

信用评级公告

联合〔2023〕10810 号

联合资信评估股份有限公司通过对中国工商银行股份有限公司及其拟发行的 2023 年第三期绿色金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国工商银行股份有限公司 2023 年第三期绿色金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十一月十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

中国工商银行股份有限公司

2023年第三期绿色金融债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA
本期金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：不超过人民币200亿元，最终发行规模以实际募集资金为准
本期金融债券期限：3年期
偿还方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息
募集资金用途：用于《绿色债券支持项目目录（2021年版）》规定的绿色产业项目

评级时间：2023年11月17日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
			指示评级	
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）的评级反映了工商银行作为全球系统重要性银行以及国内规模最大的商业银行，在公司治理及内控体系健全、市场竞争力极强、行业地位突出、客户基础夯实、全球化布局广泛、业务综合化发展、财务表现良好、风险管理体系健全等方面具有的优势。工商银行最大单一股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），获得中央政府支持的可能性极大。同时，联合资信也关注到，在国内经济增速放缓、国际环境变化的局势下，工商银行经营发展及信用水平面临一定挑战。

工商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得中央政府直接或间接支持的可能性极大，本期债券的违约概率极低。

未来，工商银行将继续坚持服务实体经济的战略内涵，以科技驱动价值创造，不断加强风控体系建设，在服务经济社会高质量发展中推进自身高质量发展，在巩固境内行业地位的基础上持续拓展全球经营策略，有望在同业中持续保持领先地位。

基于对工商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定工商银行主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 综合实力强，行业地位突出。**工商银行为国内规模最大的商业银行，综合实力强，基于良好的品牌形象能够为其业务发展及经营带来积极的推动作用。
- 市场竞争力极强。**工商银行经营历史长、客户基础夯实、业务渠道广泛、产品类型及业务结构多元化，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力。
- 综合化经营优势突出。**工商银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，具有较强的跨市场综合竞争力，综合化经营优势突出，且各子公司业务发展态势较好，推进其收入结构持续优化。

同业比较：

主要指标	工商银行	建设银行	邮储银行	交通银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	298704.91	250208.07	127144.85	79490.72
贷款净额（亿元）	225936.48	204951.17	69777.10	71366.77
资产总额（亿元）	396096.57	346019.17	140672.82	129924.19
股东权益（亿元）	35138.26	28787.60	8258.14	10357.40
不良贷款率（%）	1.38	1.38	0.84	1.35
拨备覆盖率（%）	209.47	241.53	385.51	180.68
资本充足率（%）	19.26	18.42	13.82	14.97
营业收入（亿元）	9179.89	8224.73	3349.56	2729.78
净利润（亿元）	3610.38	3231.66	853.55	920.30
加权平均净资产收益率（%）	11.43	11.90	10.53	9.27

注：建设银行为中国建设银行股份有限公司，邮储银行为中国邮政储蓄银行股份有限公司，交通银行为交通银行股份有限公司
 资料来源：各公司公开年报、Wind

分析师：陈绪童（项目负责人）

张哲铭 许国号

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

- 内控及风险管理体系完善。**工商银行公司治理架构及内部控制体系完善，风险管理精细化程度不断提升。
- 财务表现良好。**工商银行各类业务稳健发展，各项财务及监管指标均处于良好水平。
- 资本实力强。**工商银行资本内生能力强，同时依托于多元化的资本补充渠道，资本实力稳步提升，为其业务发展提供了强有力的支撑。
- 获得中央政府支持可能性极大。**工商银行在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大。

关注

- 经营管理能力面临挑战。**国际化和综合化经营的推进，对工商银行经营管理能力提出了更高的要求。
- 外部环境变化对业务发展及资产质量形成压力。**作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对工商银行资本充足水平提出更高要求；国内宏观经济增速放缓、金融监管趋严导致部分区域及行业信用风险暴露等因素对工商银行的业务发展、资产质量形成一定压力。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
资产总额（亿元）	333450.58	351713.83	396096.57	436696.06
股东权益（亿元）	29095.15	32752.58	35138.26	35964.20
不良贷款率（%）	1.58	1.42	1.38	1.36
拨备覆盖率（%）	180.68	205.84	209.47	218.62
贷款拨备率（%）	2.85	2.92	2.90	2.97
人民币流动性比率（%）	43.2	41.5	42.3	47.6
存款余额/负债总额（%）	82.58	82.90	82.75	83.28
股东权益/资产总额（%）	8.73	9.31	8.87	8.24
资本充足率（%）	16.88	18.02	19.26	18.45
一级资本充足率（%）	14.28	14.94	15.64	14.67
核心一级资本充足率（%）	13.18	13.31	14.04	13.20
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	8826.65	9427.62	9179.89	4474.94
拨备前利润总额（亿元）	5947.94	6275.22	6049.84	3259.10
净利润（亿元）	3176.85	3502.16	3610.38	1747.20
净利息差（%）	1.97	1.92	1.73	1.52
成本收入比（%）	22.30	23.97	25.01	22.29
拨备前资产收益率（%）	1.87	1.83	1.62	/
平均资产收益率（%）	1.00	1.02	0.97	/
加权平均净资产收益率（%）	11.95	12.15	11.43	/

注：2023 年上半年财务数据未经审计

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用 等级	评级 展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/08/16	陈绪童 张哲铭 许国号	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2021/09/13	陈绪童 张哲铭 许国号	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中国工商银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）、联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）以及联信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道、联合见智及联信智评之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国工商银行股份有限公司

2023 年第三期绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）前身为中国工商银行，是于 1984 年经国务院和中国人民银行批准成立的国有独资商业银行。2005 年，工商银行在中央政府的引导下启动股份制改革，在改革期间借助于中央政府的支持，资产质量、资本实力、公司治理体系、股权结构等多方面均得到一定优化，并于 2006 年 10 月以 A+H 股的形式在上海和香港两地实现公开上市。近年来，工商银行通过利润留存、发行资本债券、优先股等方式进一步夯实资本。截至 2023 年 6 月末，工商银行股本 3564.07 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，无实际控制人。

表 1 2023 年 6 月末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	34.71%
2	中华人民共和国财政部	31.14%
3	香港中央结算（代理人）有限公司	24.17%
4	全国社会保障基金理事会	3.46%
5	中国证券金融股份有限公司	0.68%
合计		94.16%

数据来源：工商银行半年度报告，联合资信整理

工商银行及所属各子公司的主要经营范围包括公司和个人金融业务、资金业务、投资银行业务，并提供资产管理、金融租赁、保险及其他金融服务。

截至 2022 年末，工商银行机构总数 16456 个，其中境内机构 16040 个、境外机构 416 个，并通过参股标准银行集团间接覆盖非洲 20 个国家，在“一带一路”沿线 21 个国家拥有 125 家分支机构，服务网络覆盖六大洲和全球重要国际金融中心。境内机构包括总行、36 个一级分行及直属分行、458 个省会城市行及二级分

行、15386 个基层分支机构，26 个总行直属机构及其分支机构，以及 133 个控股子公司及其分支。境内主要控股子公司包括工银瑞信基金管理有限公司、工银金融租赁有限公司、工银安盛人寿保险有限公司、工银金融资产投资有限公司和工银理财有限责任公司等。

工商银行注册地址：中国北京市西城区复兴门内大街 55 号。

工商银行法定代表人：陈四清。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

工商银行本期债券的发行规模为不超过人民币 200 亿元，最终发行规模以实际募集资金为准，票面利率通过发行人报价方式确定。

2. 本期债券性质

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他一般负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目。

工商银行以成为具有良好国际声誉的绿色

银行为绿色金融业务的战略目标；始终坚持以绿色金融促进实体经济发展的经营宗旨。工商银行在经营发展过程中，始终坚持经济责任与社会责任相统一，在集团发展规划中就发展绿色金融、支持生态文明建设进行重点布局，明确提出要建设境内“践行绿色发展的领先银行”，并将“加强绿色金融与 ESG 体系建设”作为具体举措推进实施。在工商银行“十四五”时期发展战略规划中，提出“适应时代、竞争领先、普惠大众”的任务使命，强调要顺应能源革命、清洁生产和循环经济新潮流，加快绿色金融创新发展，增强生态文明建设服务水平。

工商银行自 2007 年首次提出“绿色信贷”发展理念以来，自上而下强力推进绿色金融建设，持续深化绿色金融发展战略，定期进行全面回顾并制定新的发展规划，明确绿色金融发展目标、工作主线及具体措施，前瞻引领全行绿色金融发展。工商银行将绿色金融要求嵌入信贷政策制度、分支机构绩效考核、资源配置以及全流程信贷管理，经过十多年的探索实践，形成一套较为完善的绿色金融政策制度体系，绿色信贷已内化为全行经营的基本理念和行为底线。

工商银行制定了《绿色金融债券募集资金管理办法(2021 年版)》，将严格按照相关法律、行政法规和规范性文件以及《绿色金融债券募集资金管理办法(2021 年版)》的要求，对募集资金进行管理。绿色金融债券完成发行后，募集资金款项划入工商银行指定账户，并按照相关规则进行核算。绿色金融债券应服务于绿色发展领域，募集资金全部用于符合监管规定及工商银行项目遴选管理要求的绿色项目。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报

告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风

险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2023 年商业银行行业分析](#)》。

四、管理与发展

工商银行公司治理架构和运行体系完善，公司治理水平持续提升；信息披露机制透明度高；股权无对外质押情况，未发生重大关联交易事项；内部控制体系完善，内部控制的有效性持续增强；风险管理体系完善，且风险管理精细化和智能化程度持续提升，全面风险管理水平良好；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，具有较强的可实施性，随着战略规划的持续推进，工商银行有望在市场竞争中持续保持领先地位。

近年来，工商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规及上市地交易所上市规则的规定，结合公司自身治理实践，不断完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的“权责分明、各司其职、互相协调、有效制衡”的公司治理架构，持续优化权力机构、决策机构、监督机构和执行机构之间“决策科学、监督有效、运行稳健”的公司治理运行机制，公司治理运营情况良好，公司治理水平持续提升。内部控制方面，工商银行层的目标是合理保证全行经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整，提高经营效率和效果，促进实现发展战略。工商银行董事会负责内部控制基本制度的制定，并监督制度的执行；董事会下设审计委员会，监督内部控制体系建设，评估重大经营管理活动的合规性和有效性。工商银行设有垂直管理的内部审计局和内部审计分局，向董事会负责并报告工作；总行及各级分行分别设有内控合规部门，负责全行内部控制的组织、推动和协调工作。近年来，工商银行持续优化内部控制体系，推进集团内控治理能力持续提升。有序梯次推进《2021—2023 年内部控制体系建设规划》实施，健全内部治理，优化组织机构，改进考评体系，压实内控责任，内

控水平逐步提升。

从股权结构来看，截至2023年6月末，工商银行普通股股东总数为66.58万户，其中A股股东55.64万户、H股股东10.94万户；工商银行最大股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），持股比例为34.71%；第二大股东为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”），持股比例为31.14%；无实际控制人，但其作为国有控股大型银行，在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大；股权无对外质押情况。中央汇金成立于2003年12月，注册资本为人民币8282.09亿元，是国家出资设立的国有独资公司，负责对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利、履行出资人义务，以实现国有金融资产的保值增值；中央汇金不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。财政部是主管国家财政收支、制定财税政策、进行财政监督等事宜的宏观调控部门。

关联交易控制方面，工商银行董事会下设的关联交易控制委员会负责制订关联交易基本管理制度，对全行的关联方进行确认，协助董事会确保关联交易管理工作的依法合规开展。工商银行与关联方之间的交易均为正常经营性资金往来，未发生重大关联交易事项。

风险管理方面，工商银行在满足全覆盖、匹配性、独立性、前瞻性和有效性原则的基础上建立了完善、有效的全面风险管理体系，通过建立有效制衡的风险治理架构，培育稳健审慎的风险文化，制定统一的风险管理策略和风险偏好，执行风险限额和风险管理政策，有效识别、评估、计量、监测、控制或缓释、报告各类风险，为全行各项业务经营和战略发展提供保证。信用风险方面，工商银行持续加强信用风险制度建设，强化信贷政策的战略引领，授信审批和信贷风险管理体系完善；市场风险方面，工商银行搭建了覆盖交易账簿、银行账簿的市场风险管理体系，市场风险管理手段丰富，

持续提升市场风险管理系统智能化水平，推进全球市场风险管理系统境外机构延伸应用及第三版巴塞尔协议改革最终方案市场风险标准法实施；流动性风险方面，工商银行持稳健审慎的流动性管理策略，加大资金监测力度，保持合理充裕的流动性储备，集团流动性平稳运行，并通过优化升级流动性风险管理机制和系统提升流动性风险的监测、计量、管控的自动化和智能化水平；操作风险方面，工商银行围绕监管重点和操作风险变化趋势，持续加强操作风险管理，操作风险管理体系运行平稳，操作风险整体可控。

发展战略方面，工商银行坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，推进治理体系和治理能力现代化建设。工商银行发展战略总结为六大内涵。第一，坚持党建引领、从严治理：坚持和加强党对金融工作的领导，深化治理体系和治理能力建设，提高决策科学性和治理有效性。第二，坚持客户至上、服务实体：坚守服务实体经济本源，致力于满足人民群众对金融服务的新期待新要求，全力打造第一个人金融银行。第三，坚持科技驱动、价值创造：以金融科技赋能经营管理，为实体经济、股东、客户、员工和社会创造卓越价值。第四，坚持国际视野、全球经营：积极运用国内国际两个市场、两种资源，完善国际化发展布局和内涵，融入国家高水平对外开放新格局。第五，坚持转型务实、改革图强：与时俱进推进重点领域和关键环节改革，向转型要空间，向改革要活力。第六，坚持风控强基、人才兴业：强化底线思维，防治结合，守住资产质量生命线。加强人文关怀和企业文化建设，增强员工凝聚力。工商银行战略发展规划符合自身特点和发展的需要，具有较强的可实施性，随着战略规划的持续推进，工商银行有望在市场竞争中持续保持领先地位。

五、主要业务经营分析

工商银行业务经营坚持金融与经济的良性

互动，不断推进经营优化转型，持续搭建科技实力建设，实现金融科技的创新突破，带动业务持续高质量发展；行业地位突出，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力。工商银行具有长期的经营历史和广泛的经营网络，形成了良好客户基础和独特优势，以自身稳健经营持续助力国家经济高质量发展。2022年以来，工商银行通过服务稳经济、做好稳风控，稳住经营基本盘，在保持资金投放量的合理增长同时，持续调整优化结构；通过推进规划落地、实施基础工程，夯实高质量发展根基，公司金融、结算金融、机构金融、金融市场等业务领先优势

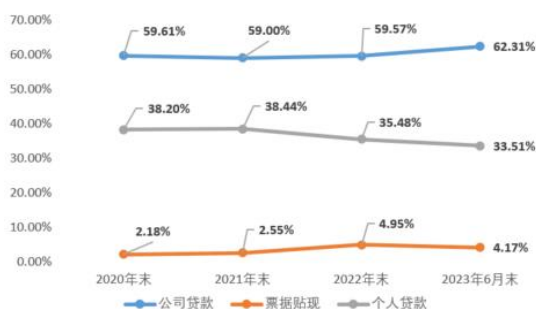
得到巩固，个人金融、外汇业务、重点区域、城乡联动等战略重点取得新成效；通过改革创新、数字化转型，提升网点竞争力和客户满意度。工商银行依托其优质的客户基础、多元的业务结构、强劲的创新能力和市场竞争力，已发展成为我国资产规模最大、存贷款客户总量排名第一的国际领先大型商业银行，行业地位突出，在诸多业务领域保持极强的市场竞争力。截至2022年末，工商银行拥有机构总数16456个，服务公司客户1069.3万户，服务个人客户7.20亿户。

表2 存贷款业务

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2021年末	2022年末	2023年6月末
公司存款	129448.60	133314.63	146711.54	165452.02	51.50	50.42	49.12	49.58	2.99	10.05	12.77
储蓄存款	116605.36	124979.68	145453.06	161225.14	46.39	47.27	48.69	48.31	7.18	16.38	10.84
其他存款	2613.89	2503.49	1994.65	2305.91	1.04	0.95	0.67	0.69	-4.22	-20.33	15.60
应计利息	2679.41	3619.94	4545.66	4754.65	1.07	1.37	1.52	1.42	35.10	25.57	4.60
存款合计	251347.26	264417.74	298704.91	333737.72	100.00	100.00	100.00	100.00	5.20	12.97	11.73
公司贷款	111027.33	121947.06	138269.66	157604.33	59.61	59.00	59.57	62.31	9.84	13.38	13.98
票据贴现	4062.96	5277.58	11487.85	10555.73	2.18	2.55	4.95	4.17	29.89	117.67	-8.11
个人贷款	71152.79	79447.81	82365.61	84759.15	38.20	38.44	35.48	33.51	11.66	3.67	2.91
贷款合计	186243.08	206672.45	232123.12	252919.21	100.00	100.00	100.00	100.00	10.97	12.31	8.96

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

图1 贷款业务结构



数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

工商银行以国家重点工程为切入点，持续优化信贷布局和产品创新，提升服务实体经济质效，推动公司存贷款业务良性发展；但另一方面，受国内宏观经济波动影响，公司银行业

图2 存款业务结构



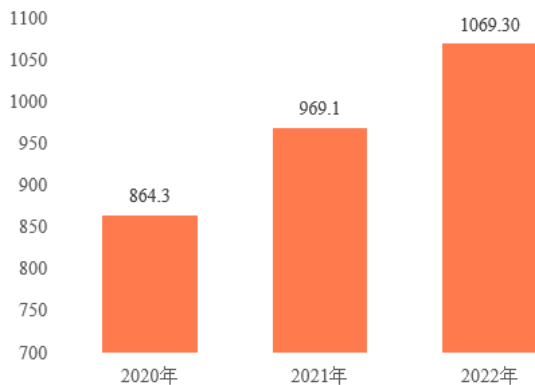
数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

务持续高质量发展面临一定挑战。

工商银行深化新制造业、新服务业、新基础产业和高技术客群公司信贷布局，推动服务实体经济的适应性、公司银行业务竞争力持续提升；强化对公数字产品体系创新，赋能数字

政府建设和企业数字化转型。近年来，工商银行聚焦央企、地方国企、跨国企业、上市公司四类优质客群加大营销拓展，大力拓展中型企业客群，同时不断提升客户拓展维护能力，公司客户数量稳步增长，客户基础实现突破，具有显著的竞争优势（见图3）。

图3 公司客户数量 单位：万户



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，工商银行统筹把握信贷投放力度、节奏和结构，持续提升服务实体经济质效；此外，工商银行加大对制造业、战略性新兴产业、绿色金融、普惠金融、乡村振兴等重点领域信贷支持力度，推进以新制造业、新服务业、新基础产业和高技术客群为主要内涵的“三新一高”公司信贷布局，京津冀、长三角、大湾区、中部及成渝经济圈等重点战略区域公司类贷款持续增长，推动整体公司贷款规模稳步上升。从期限结构来看，截至2022年末，工商银行短期公司贷款占比22.79%，中长期公司贷款占比77.21%。

公司存款业务方面，工商银行开展“织网补网”工作，做大客户总量，做优客户质量，做活客户交易，同时聚焦四大类优质客群营销拓展；上线数字财政预算管理一体化系统，做好社会保障统筹改革配套金融服务，完善“工银e社保”服务功能，推动公司存款持续增长；从期限结构来看，截至2022年末，工商银行公司存款中定期存款占比44.95%，活期存款占比55.05%。

普惠金融方面，工商银行以创新转型为驱动，不断健全产品体系，创新服务模式，提高普惠金融综合化服务水平，持续推动普惠金融可持续、高质量发展。2022年，工商银行深化数字普惠，优化网贷通、经营快贷、数字供应链三大数字普惠产品体系；同时围绕重点领域和薄弱环节，细化落实加强小微客户金融服务和纾困支持。截至2022年末，工商银行普惠型小微企业贷款15503.16亿元，其中涉农贷款余额33001.96亿元。

结算与现金管理业务方面，工商银行推动结算金融数字化转型发展，推进流程优化和作业模式智能化变革，建立涵盖大中小微全量客户的结算金融场景生态营销服务新模式；自主研发司库信息系统，发挥现金管理产品服务优势，通过产品输出解决企业司库体系建设中资金管理相关需求，赋能国内大型企业财务数字化转型。截至2022年末，工商银行对公结算账户1228.3万户，现金管理客户187.4万户，全球现金管理客户10433户。2022年，工商银行全年对公结算业务量2649万亿元。

投资银行业务方面，工商银行聚焦国企改革、资本市场、产业整合、“一带一路”等重点领域，重点加大制造业并购交易的融资支持力度；助力盘活存量资产、扩大有效投资，支持公募REITs创新发展，加大对基础设施、科技创新、先进制造、绿色环保等领域的服务力度。2022年，工商银行境内主承销债券项目2716个，规模合计20287.48亿元；主承销绿色债券、可持续发展挂钩债券、社会责任债券等各类ESG债券1457.13亿元。

在绿色金融领域方面，工商银行把握绿色金融发展机遇，推动“双碳”工作体系建设，促进投融资结构绿色低碳转型，从组织架构、政策制度、管理流程、业务创新、自身表现、品牌宣传等各方面，全面推进绿色金融建设。工商银行持续加大绿色产业投融资支持力度。截至2022年末，工商银行绿色贷款余额（原银保监会口径）39784.58亿元，总量与增量均位居同业首位。同时，工商银行推动投融资结构绿色

调整,将企业技术、环保、能耗等指标嵌入重点行业客户及项目选择,大力支持绿色低碳循环经济发展,将清洁能源、绿色交通、节能环保等重点领域定位为积极或适度进入类行业,严格控制高耗能、高排放项目盲目发展、强化客户分类管理、防范投融资风险。

国际化经营方面,工商银行积极发挥全球经营优势,深入实施外汇业务首选银行战略,完善境内外、本外币一体化经营体系,助力“一带一路”高质量发展,服务国家高水平对外开放大局。工商银行发挥“一点接入、全球响应”的联动优势,为“走出去”“引进来”、全球贸易等重点客户提供本外币一体化的“一站式”金融服务;为外贸企业提供便利服务,优化“单一窗口”平台下国际结算与贸易融资等金融服务;推动跨境人民币产品体系建设及多场景服务,培育离岸人民币市场,创新离岸人民币投融资产品;加强与支付机构、跨境电商平台等主体合作,在上海创新试点基于跨境电商公共服务平台的跨境电商收款模式。2022年,工商银行跨境人民币业务量突破9万亿元。

2023年以来,工商银行构建“大中小微个”相协调的客户结构,完善体系化营销方案,持续推进公司金融数字化转型,同时加大对制造业、专精特新企业、战略性新兴产业、民营企业和绿色金融领域的投放力度,推动公司存贷款规模保持较快增长。截至2023年6月末,工商银行公司存款165452.02亿元,较上年末增长12.77%;公司贷款157604.33亿元,较上年末增长13.98%。

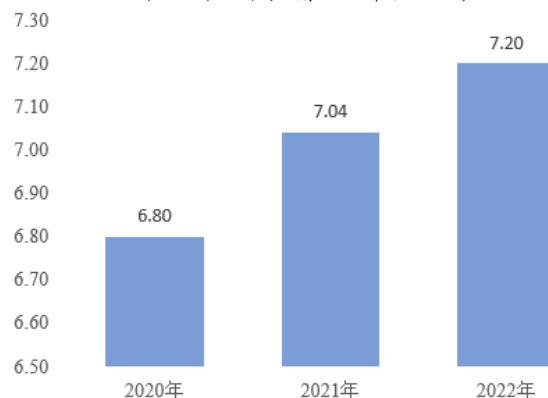
2. 个人金融业务

近年来,工商银行深化“第一个人金融银行”战略目标,聚焦个人客户核心金融需求,持续完善客户分层分群分类维护,通过个人金融板块数字化转型和业务结构的优化,推动个人金融业务实现高质量发展,进一步提升市场竞争力。

近年来,工商银行围绕深化“第一个人金

融银行”战略要求,加快推进个人金融板块生态化建设和数字化转型,以客户为中心,持续完善客户分层分群分类维护,聚焦个人客户核心金融需求,构建财富管理、消费金融、支付结算、账户管理服务新生态,个人客户数量稳步上升(见图4)。

图4 个人客户情况 单位:亿户



数据来源:工商银行年度报告,联合资信整理

个人存款业务方面,凭借着历史悠久、网点分布广泛等方面的优势,工商银行个人存款业务具有极强的竞争力。近年来,工商银行围绕客户需求和资金流向,加强新客户新资金拓展和存量客户提质增效;聚焦重点客群,加大存款产品供应,个人存款增长稳定性持续增强;从期限结构来看,截至2022年末,工商银行个人存款中定期存款占比58.81%,活期存款占比41.19%。

个人贷款业务方面,工商银行完善个人客户统一视图,加强“智慧大脑”建设,打造板块营销服务的统筹中枢,提升个人客户营销智慧化、精准化;同时,围绕安居、出行、教育等高频生活场景以及各地特色生活场景,将金融服务融入日常生活,提升服务的适用性和可得性。此外,工商银行积极应对市场形势变化,面向小微企业主、个体工商户、货车司机等市场主体加强融资保障,持续优化个贷产品结构,推出安心长贷、贴心惠贷、循环e贷等创新产品,消费及经营贷款实现快速发展。截至2022年末,工商银行个人贷款余额82365.61亿元,其中个人住房贷款占比78.09%,个人消费贷款占比

2.85%，个人经营性贷款占比 11.29%。

在银行卡业务方面，工商银行全面升级工银 e 生活平台，打造以“场景生活、办公生活、社区生活”三大生活圈为核心的非金融生态，初步形成线上线下消费生态；推出首款绿色低碳主题信用卡“工银南方电网联名信用卡”；面向大、中专院校毕业后进入城镇创业、就业的新市民客群推出“新锐未来卡”，面向 Z 世代年轻客群发行“工银 i 未来信用卡”，通过专属客群产品提升客户金融服务体验。近年来，工商银行借记卡和信用卡发卡量保持增长，截至 2022 年末，工商银行发卡量 12.19 亿张，其中借记卡 10.54 亿张、信用卡 1.65 亿张，信用卡透支余额 6401.52 亿元。

工商银行私人银行业务坚持产品与服务创新；发挥集团化金融服务优势，整合投融资产品服务资源，强化产品全生命周期运维管理；构建产品优选体系，加强与工银理财协同，稳步扩大行外理财产品代销。截至 2022 年末，工商银行私人银行客户 22.60 万户；管理资产 2.63 万亿元。

2023 年以来，工商银行以客户为中心加强业务统筹，构建信用卡、信用贷款、抵质押贷款全流程服务新模式，满足客户多样化融资需求；同时构建大财富管理业务体系，建立全市场产品遴选机制，构建开放式、全谱系、高质量的产品货架；此外，工商银行加大绿色信贷支持，通过与新能源汽车厂商系统直联，将个人信用贷款嵌入新能源汽车销售场景，进一步简化贷款流程。得益于以上措施，工商银行个人存贷款业务规模保持增长态势。截至 2023 年 6 月末，工商银行储蓄存款 161225.14 亿元，较上年末增长 10.84%；个人贷款 84759.15 亿元，较上年末增长 2.91%，其中个人住房贷款 63743.90 亿元，较上年末下降 0.90%，占贷款总额的 25.20%。

3. 资产管理业务

近年来，工商银行以客户为中心，发挥综合化牌照优势，全面提升投资管理与研究能力，满足客户多元化的金融需求，资管业务发展态

势较好。

工商银行落实监管要求，把握发展机遇，提升投资管理与研究能力；以客户为中心，打造“工银资管”品牌，提升理财、基金、保险、养老等金融服务的专业性；发挥基金、保险、租赁、投行、理财等综合化子公司牌照优势，从产品和投资两端共同满足客户多元化的金融需求。

在理财业务方面，近年来，工商银行贯彻落实资管新规及监管要求，把握市场发展机遇，培育合格投资者客群，坚持投研和科技赋能，平稳压降存量理财并做好存续期管理。截至 2022 年末，工商银行理财产品余额 21442.56 亿元。

资产托管方面，工商银行重点产品取得新突破，新增托管专精特新指数基金、碳中和指数基金、北交所 50 指数基金等创新产品，托管首批养老理财产品、个人养老金保险产品等个人养老金产品，“南向通”托管业务规模领先。截至 2022 年末，工商银行保险资产托管规模 6.3 万亿元，公募基金托管规模 3.5 万亿元，养老金托管规模 2.5 万亿元，资管产品营运外包业务规模 2.3 万亿元，托管业务总规模 20.9 万亿元。

养老金业务方面，工商银行配合监管部门开展个人养老金政策研究、流程设计和系统建设，全力打造人民满意的个人养老金金融服务体系，助力个人养老金制度落地推广；持续提升运营服务质效，优化提升客户服务，持续加强客户分类管理，多渠道开展客户回访，业务集约化运营水平有所提升。截至 2022 年末，工商银行受托管理年金基金 4739 亿元，管理企业年金个人账户 1249 万户，托管年金基金 12457 亿元。

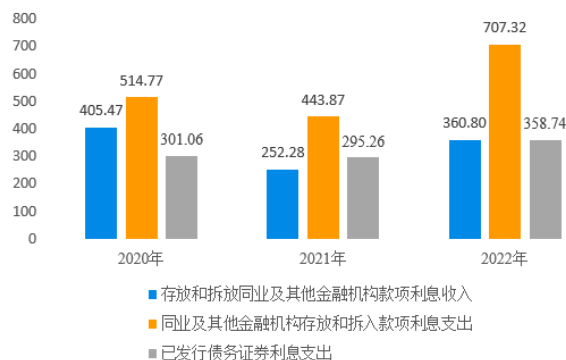
4. 金融市场业务

工商银行持续推动货币市场业务发展，在保障全行流动性基础上，不断提升资金使用效率，并加强各项产品和服务的创新力度，同业业务在境内同业中具有显著竞争优势。同业业务方面，工商银行业务涉及人民币市场和外汇

货币市场。人民币货币市场方面，工商银行关注宏观形势与市场走势，科学制定融资策略，合理摆布融资品种与期限结构，提升资金运作效益；主动加大资金融出力度，助力银行间货币市场流动性保持合理充裕与利率平稳运行。从同业交易对手情况来看，工商银行开展的同业业务交易对手以国有大型商业银行以及全国性股份制商业银行为主。外汇货币市场方面，工商银行跟踪外币货币市场资金流动性与利率变动，在保障流动性安全的前提下，灵活运用各项外汇货币市场运作工具，支持实体经济外币融资需求。截至 2022 年末，工商银行同业资产净额 19065.71 亿元；市场融入资金余额 50417.47 亿元，其中发行存款证余额 3754.52 亿元、已发行债务证券 9059.53 亿元。

2022 年，工商银行实现存放和拆放同业及其他金融机构款项利息收入 360.80 亿元，得益于融出资金平均利率上升，相关收入规模较之前年度明显增长；同业及其他金融机构存放和拆入款项与已发行债务证券和存款证利息支出分别 707.32 亿元和 358.74 亿元（见图 5）。

图 5 同业业务利息收支情况



数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

工商银行坚持以服务实体经济为投资的战略导向，持续做好绿色发展、乡村振兴、先进制造业等重点领域企业债投资，投资业务规模持续提升，资产配置以债券为主，整体资金运营策略稳健。工商银行投资业务以债券投资为主，另有少量权益工具、基金投资、长期股权投资及衍生品等投资业务，资金运营策略稳健。

在人民币债券投资方面，工商银行坚持服务实体经济本源，发挥大行金融服务主力军作用，地方政府债投资余额和新增规模连续八年排名市场第一；同时，持续做好绿色发展、乡村振兴、先进制造业等重点领域企业债投资。在外币投资方面，工商银行持续加强外币利率与信用利差走势研判，稳健开展外币债券投资；动态调整投资组合结构，积极拓展澳元、欧元等非美元币种投资，提升外币资金使用效率；加大对绿色金融的支持力度，稳步推进“南向通”交易。截至 2022 年末，工商银行投资资产总额 107133.12 亿元（见表 3），其中债券投资占投资资产的 94.17%。债券投资方面，政府及中央银行债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构和企业债券占投资资产总额的比例分别为 70.01%、7.11%、10.19%和 6.86%，利率债占比较高。从外部评级情况来看，工商银行债券投资主要以 AAA 和未评级的政府及中央银行和政策性银行债券为主，整体债券投资风险可控。截至 2022 年末，工商银行其他投资余额 458.27 亿元，主要包括回收金额固定或可确定的债权投资计划、资产管理计划和信托计划，到期日为 2023 年 2 月至 2032 年 11 月，年利率为 3.86%至 6.60%。2020—2022 年，工商银行分别实现投资收益 299.65 亿元、339.99 亿元和 402.20 亿元；分别实现金融投资利息收入 2435.45 亿元、2628.27 亿元和 2987.22 亿元。

2023 年以来，工商银行金融市场业务稳健运营。截至 2023 年 6 月末，工商银行同业资产净额为 29254.38 亿元，较上年末增长 53.44%；市场融入资金余额 52758.02 亿元，较上年末增长 4.64%，其中发行的存款证余额 3580.44 亿元，发行的债务证券余额 11744.87 亿元。投资业务方面，工商银行巩固政府债券投资优势，为经济发展提供有力资金支持，持续做好绿色发展、先进制造业、科技创新等重点领域企业债券投资，同时稳健开展外币债券投资，2023 年 6 月末投资资产净额为 114252.58 亿元，较上年末增长 6.97%，投资结构相对稳定。

表 3 投资业务情况

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	80564.24	88229.33	100882.25	91.84	93.82	94.17
政府及中央银行	57709.28	64129.22	75000.41	65.79	68.19	70.01
政策性银行	7256.96	7548.00	7618.70	8.27	8.03	7.11
银行同业及其他金融机构	8991.43	9449.95	10911.94	10.25	10.05	10.19
企业	6606.57	7102.16	7351.20	7.53	7.55	6.86
其他投资	406.99	383.41	458.27	0.46	0.41	0.43
权益投资	1756.98	1901.86	1908.69	2.00	2.02	1.78
基金及其他投资	2249.43	1121.94	1244.53	2.56	1.19	1.16
应付利息	984.48	1020.63	1104.90	1.12	1.09	1.03
长期股权投资	415.54	621.47	662.43	0.47	0.66	0.62
衍生金融工具	1341.55	761.40	872.05	1.53	0.81	0.81
投资资产余额	87719.21	94040.04	107133.12	100.00	100.00	100.00
减值准备	54.21	83.22	329.37	/	/	/
投资资产净额	87665.00	93956.82	106803.75	/	/	/

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

5. 主要子公司经营情况

工商银行在多个领域完成金融产业布局，品牌价值与业务协同效应明显，具有较强的跨市场综合竞争力，各子公司业务持续发展，全市场金融服务能力不断提升。

工银瑞信基金管理有限公司（以下简称“工银瑞信”）是工商银行的控股子公司，成立于 2005 年，实收资本 2 亿元，工商银行持有其 80% 的股份。工银瑞信管理资产总规模保持稳定，养老金业务、固收基金规模增长良好，权益基金份额稳定，长期投资业绩保持稳健领先。截至 2022 年末，工银瑞信管理公募基金 227 只，管理年金、专户、专项组合 660 个，管理资产总规模 1.72 万亿元。截至 2022 年末，工银瑞信总资产 203.22 亿元，净资产 167.88 亿元，全年实现净利润 26.78 亿元。

工银金融租赁有限公司（以下简称“工银金租”）是工商银行的全资子公司，成立于 2007 年，实收资本 180 亿元，主要经营航空、航运及能源电力、轨道交通、装备制造、专精特新等重点领域大型设备的金融租赁业务。航空板块方面，工银金租优化业务布局，提升境内业务比重，积极支持国产大飞机战略实施，巩固与

中国商飞战略合作领先地位；海事板块方面，工银金租响应海洋强国、交通强国战略，在继续巩固与集装箱班轮企业、大型散货运输企业和大型油轮船东合作优势的基础上，进一步扩大了液化天然气船舶业务规模，并积极拓展了中国汽车出口运输市场；境内综合租赁板块持续加强对新基建、高端制造、绿色低碳、文化旅游、专精特新等重点创新转型领域支持。截至 2022 年末，工银金租总资产 2943.24 亿元，净资产 419.86 亿元，全年实现净利润 3.23 亿元。

工银安盛人寿保险有限公司（以下简称“工银安盛”）是工商银行的控股子公司，成立于 2012 年，实收资本 125.05 亿元，工商银行持有其 60% 的股份。工银安盛助力国家养老战略实施，把握养老产业发展机遇，推出养老子品牌，构建养老全流程综合服务模式；秉持“以客户为中心”的价值理念，开展客户权益主动关怀服务，提升客户服务的广度与深度。截至 2022 年末，工银安盛总资产 2807.23 亿元，净资产 163.52 亿元，全年净亏损 22.87 亿元。

工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”）是工商银行的全资子公司，成立于 2017 年，实收资本 270 亿元，是国务院确定的

首批试点银行债转股实施机构。工银投资发挥债转股牌照与专业优势，聚焦服务实体经济和深化供给侧结构性改革，加强行司联动、投贷联动，创新多元化金融服务。截至 2022 年末，工银投资总资产 1801.86 亿元，净资产 426.49 亿元，全年实现净利润 41.07 亿元。

工银理财有限责任公司（以下简称“工银理财”）是工商银行的全资子公司，成立于 2019 年，实收资本 160 亿元。工银理财持续推动产品结构优化和精品发展，加大稳健低波动理财产品布局，研发推出专精特新、ESG 等主题理财产品；持续提升大类资产配置和多元策略投资能力，完善多元均衡资产配置策略，加大绿色、制造业、科创等领域投资占比，服务实体经济能力进一步增强。截至 2022 年末，工银理财理财产品余额 17622.88 亿元，全部为净值型理财产品，全年实现净利润 12.36 亿元。

六、财务分析

工商银行提供了 2020—2022 年合并财务报表及 2023 年上半年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行审计，德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2022 年合并财务报表进行审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。工商银行财务报表合并范围包括其主要控股子公司工银瑞信、工银金租、工银安盛、工银投资和工银理财等。2023 年上半年合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，工商银行资产总额保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，资产结构相对稳定。

表 4 资产结构

项目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
现金类资产	35377.95	30984.38	34278.92	36715.53	10.61	8.81	8.65	8.41	-12.42	10.63	7.11
同业资产	18211.85	14906.46	19065.71	29254.38	5.46	4.24	4.81	6.70	-18.15	27.90	53.44
贷款及垫款净额	181363.28	201092.00	225936.48	246020.95	54.39	57.17	57.04	56.34	10.88	12.35	8.89
投资资产	87665.00	93956.82	106803.75	114252.58	26.29	26.71	26.96	26.16	7.18	13.67	6.97
其他类资产	10832.50	10774.17	10011.71	10452.62	3.25	3.06	2.53	2.39	-0.54	-7.08	4.40
资产合计	333450.58	351713.83	396096.57	436696.06	100.00	100.00	100.00	100.00	5.48	12.62	10.25

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，工商银行贷款行业和客户集中风险不显著，信贷资产质量保持行业较好水平且持续改善，贷款拨备水平充足。

近年来，工商银行贷款规模稳步增长，且持续提升服务实体经济质效，推进行业信贷结构优化调整，加大力度支持实体经济发展。截至 2022 年末，工商银行贷款和垫款净额 225936.48 亿元，占资产总额的 57.04%。从贷款行业投向来看，工商银行积极支持高速公路、铁路、机场、泊位等项目建设，以及交通运输业大型集团公司的流动资金需求，投向交通运输、

仓储和邮政业贷款规模持续增加；持续加大对制造业的支持力度，新一代信息技术、汽车制造、医药制造、大型炼化、电气设备等先进制造业领域企业贷款增长较快，制造业贷款占比有所增长；同时向基础设施、公共服务、重大民生工程提供融资支持，以及满足产业研发、高新技术等园区建设融资需求，租赁和商务服务业贷款占比小幅上升。此外，工商银行支持电力核心企业融资需求以及电网输配电工程、清洁能源等重点项目建设和城镇基础建设、水利设施、生态环境保护和公共服务等领域的重大项目 and 民生工程投融资需求。具体来看，工商银

行贷款主要集中在交通运输仓储和邮政业、制造业、租赁和商务服务业、水利环境和公共设施管理业与电力热力燃气和水生产和供应业等行业，2022年末上述前五大贷款行业占比分别为14.46%、8.91%、8.53%、6.60%和5.66%，合计占比44.16%。得益于较为分散的贷款投放策略，工商银行贷款的行业集中风险不显著。

从贷款客户集中度来看，近年来，工商银行贷款客户集中度指标处于较低水平，贷款的客户集中风险不显著。截至2022年末，工商银行单一最大客户贷款以及最大十家客户贷款与资本净额的比重分别为3.8%和16.0%。

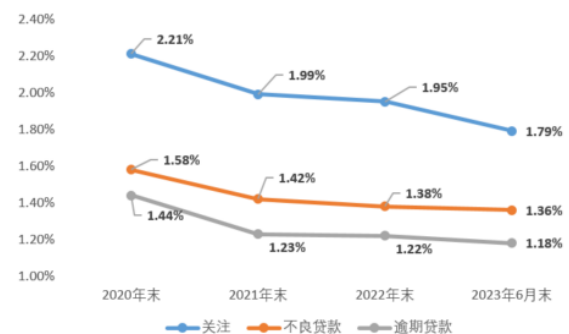
从贷款的风险缓释措施来看，工商银行采取了较为审慎的担保策略，在充分评定交易对手的信用风险水平的基础上确定担保种类及金额，并对担保品价值进行持续跟踪，在必要时采取追加担保等一系列措施保证贷款风险缓释措施充足有效。截至2022年末，工商银行抵押类贷款占贷款总额的42.98%，质押贷款占比10.64%，保证贷款占比10.96%，信用贷款占比35.42%。

近年来，受宏观经济下行等因素影响，部分行业及客户经营情况承压，偿债能力下降。为此，工商银行强化信用风险管理，准确把握投融资业务布局 and 方向；同时，防范化解地方政府债务、房地产、高耗能、高排放行业等重点领域风险，持续做好信贷准入管理，严格落实房地产宏观调控政策，稳妥有序开展重点房地产企业风险处置项目并购贷款业务，进一步加强“两高”行业投融资管控，实施差异化信贷投融资策略，优化客户结构，加强信贷资金用途管理，近年来不良贷款率持续下降。2020—2022

年，工商银行核销及转出不良贷款分别为1203.24亿元、1004.47亿元和851.57亿元。同时，近年来，工商银行关注及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量进一步改善。截至2022年末，工商银行不良贷款率1.38%，逾期贷款占比1.22%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为59.23%。从贷款拨备情况来看，近年来，得益于贷款拨备的持续计提，工商银行贷款拨备保持充足水平。

从不良贷款的行业分布来看，工商银行房地产业、批发和零售业和制造业的不良贷款率相对较高，主要是上述行业受宏观经济下行导致部分客户经营压力加大及相关行业政策变动导致部分企业现金流趋紧等因素影响所致。截至2022年末，工商银行房地产业、批发和零售业和制造业的不良贷款率分别为6.14%、5.96%和3.02%。从不良贷款的区域分布来看，工商银行东北地区和环渤海地区不良贷款率较高，主要是受上述区域经济增长承压、信用环境下行等因素所致。截至2022年末，工商银行东北地区和环渤海地区不良贷款率分别为2.99%和1.83%。

图6 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

表5 贷款质量

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年6月末
正常	179184.30	199617.78	224395.14	244949.43	96.21	96.59	96.67	96.85
关注	4119.00	4120.38	4516.28	4533.73	2.21	1.99	1.95	1.79
次级	1144.38	1348.95	1583.72	1546.10	0.61	0.66	0.68	0.61
可疑	1499.26	1289.83	1185.74	1237.80	0.81	0.62	0.51	0.49

损失	296.14	295.51	442.24	652.15	0.16	0.14	0.19	0.26
贷款合计	186243.08	206672.45	232123.12	252919.21	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2939.78	2934.29	3211.70	3436.05	1.58	1.42	1.38	1.36
逾期贷款	2675.07	2549.01	2840.31	2975.49	1.44	1.23	1.22	1.18
拨备覆盖率	/	/	/	/	180.68	205.84	209.47	218.62
贷款拨备率	/	/	/	/	2.85	2.92	2.90	2.97
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	57.33	62.18	59.23	55.24

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

近年来，工商银行根据外部市场环境和自身业务需求灵活配置同业资产；投资资产配置分散，投资标的以标准化债券为主，具有较高的流动性及较低的信用风险水平，风险资产规模小，且相关资产减值准备计提较充足，同业及投资资产质量良好。

近年来，工商银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产占比小幅增长。截至2022年末，工商银行同业资产净额19065.71亿元，占资产总额的4.81%。其中，买入返售款项净额8640.67亿元，交易对手涵盖银行同业及其他金融机构，质押标的以证券及票据为主，另有部分工商银行为证券借入业务而支付的保证金；拆出资金净额6768.79亿元，交易对手以境内银行同业和境外银行同业及其他金融机构为主；存放同业及其他金融机构款项净额3656.25亿元，交易对手以境内银行同业为主。从同业资产质量来看，截至2022年末，工商银行无纳入第二、三阶段的同业资产，针对第一阶段同业资产计提减值准备16.95亿元。

2020—2022年，工商银行投资资产规模及占比呈上升态势；投资品种以政府及中央银行、政策性银行、银行同业及其他金融机构发行的标准化债券为主，投资资产拥有较低的信用风险及较高的流动性水平。从会计科目来看，工商银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资构成；2022年末上述三类科目资产占投资资产净额的比重分别为

6.69%、20.39%和71.48%。从投资资产质量情况来看，出于审慎经营考虑，工商银行针对金融投资按照不同的投资标的计提相应减值准备；截至2022年末，工商银行纳入第二阶段和第三阶段的投资资产余额分别为29.35亿元和31.39亿元，分别对纳入第二阶段和第三阶段的投资资产计提减值准备11.32亿元和26.99亿元，投资违约敞口小，且减值准备计提较充足，资产质量良好。

（3）表外业务

工商银行表外业务规模相对较大，主要为银行承兑汇票、开出保函及信用卡授信额度。截至2022年末，工商银行表外信贷承诺业务余额29710.45亿元，其中银行承兑汇票余额6800.68亿元、开出保函余额5574.19亿元、信用卡信用额度为11110.02亿元，其余为开出信用证及其他付款承诺。

2023年以来，工商银行资产规模保持增长，资产结构基本保持稳定，2023年6月末资产总额较上年末增长10.25%。从贷款情况来看，工商银行进一步深化新制造业、新服务业、新基础产业和高技术客群公司信贷布局，加大对实体经济的精准支持力度，推动贷款规模持续增长。从信贷资产质量和拨备情况来看，2023年上半年，工商银行不良贷款规模有所增长，但得益于贷款规模的较快增长，不良贷款率小幅下降，关注类贷款占比和逾期贷款占比亦保持下降趋势，信贷资产质量处于较好水平；同时，其保持较大的减值准备计提力度，拨备水平充足。2023年上半年，工商银行核销不良贷款381.37亿元，截至2023年6月末，工商银行不

不良贷款率为 1.36%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 218.62%和 2.97%。从同业及投资资产质量情况来看，截至 2023 年 6 月末，工商银行纳入第二阶段同业资产余额 1.69 亿元；纳入第二阶段和第三阶段的投资资产余额分别为 99.58 亿元和 35.83 亿元，分别计提预期信用减值准备 15.73 亿元和 63.12 亿元，风险敞口较小，且减值计提充分，整体投资风险可控。

2. 负债结构及流动性

工商银行负债规模保持增长、结构稳定，高占比的客户存款夯实了负债的稳定性；资金融入方式多元化，能够根据自身的发展需要调节市场资金的融入力度；通过发行债务证券、存款证等方式丰富负债结构，整体流动性水平良好。

表 6 负债结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
市场融入资金	42114.96	43686.89	50417.47	52758.02	13.84	13.70	13.97	13.17	3.73	15.41	4.64
客户存款	251347.26	264417.74	298704.91	333737.72	82.58	82.90	82.75	83.28	5.20	12.97	11.73
其他类负债	10893.21	10856.62	11835.93	14236.12	3.58	3.40	3.28	3.55	-0.34	9.02	20.28
资产合计	304355.43	318961.25	360958.31	400731.86	100.00	100.00	100.00	100.00	4.80	13.17	11.02

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

工商银行同业融资渠道畅通，涵盖同业及金融机构的存放、拆入资金、发行债务证券以及存款证等多种方式，多元化的融资方式能够为其流动性管理以及业务发展提供强有力的支撑，其根据自身的流动性及业务发展等方面的需求调节市场资金融入规模，整体同业融资力度保持在合理水平。截至 2022 年末，工商银行市场融入资金占负债总额的 13.97%；其中，同业及其他金融机构存放款项占负债总额的 7.38%、拆入资金余额占比 1.44%、存款证余额占比 1.04%、已发行债务证券余额占比 2.51%。

工商银行客户存款是其负债的重要组成部分，2022 年以来存款规模增幅明显，占负债总额的比重一直保持在高位，考虑到其客户基础夯实、存款规模较大，且定期存款占比较高，存款稳定性良好。截至 2022 年末，工商银行客户存款占负债总额的 82.75%，其中定期存款余额占存款总额的 50.71%。

2023 年以来，工商银行客户存款的较好增长带动负债总额持续上升，负债结构基本保持稳定。截至 2023 年 6 月末，工商银行负债总额为 400731.86 亿元，较上年末增长 11.02%，其

中客户存款占比 83.28%，负债稳定性保持良好。

工商银行资产负债管理能力强，能够较为主动的增强资产负债久期的管理，各项流动性指标保持在合理水平；同时，得益于较强的资金运用能力以及多元化的资金获取方式，加之其存款沉淀率较高，并持有较大规模的高流动性债券类资产，其流动性维持在良好水平。

表 7 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
净稳定资金比例 (%)	128.33	126.20	128.82	129.18
人民币流动性比率 (%)	43.2	41.5	42.3	47.6
流动性覆盖率 (%)	123.28	112.20	118.27	123.42

数据来源：工商银行年度及半年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

工商银行利息净收入保持增长，收入贡献度保持在首位，且非利息净收入对营业收入的增长起到较好的补充作用，收入结构良好，盈利水平较好；2022 年以来，受公允价值变动损失影响，营业收入小幅下滑；净利息差有所收窄，利息净收入增速放缓。

表 8 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（亿元）	8826.65	9427.62	9179.89	4474.94
利息净收入（亿元）	6467.65	6906.80	6936.87	3369.87
非利息收入（亿元）	2359.00	2520.82	2243.02	1105.07
其中：手续费及佣金净收入（亿元）	1312.15	1330.24	1292.65	734.65
投资收益（亿元）	299.65	339.99	402.20	236.06
公允价值变动净收益/（损失）（亿元）	127.97	144.73	-115.58	48.72
汇兑及汇率产生的净收益/（损失）（亿元）	0.41	35.71	-37.56	-53.39
其他业务收入（亿元）	618.82	670.15	701.31	139.03
营业支出（亿元）	4912.83	5191.98	4976.11	2446.18
业务及管理费（亿元）	1968.48	2259.45	2296.15	997.49
资产减值损失（亿元）	2026.68	2026.23	1824.19	1222.55
拨备前利润总额（亿元）	5947.94	6275.22	6049.84	3259.10
净利润（亿元）	3176.85	3502.16	3610.38	1747.20
成本收入比（%）	22.30	23.97	25.01	22.29
净利息差（%）	1.97	1.92	1.73	1.52
利息收入/平均生息资产（%）	3.64	3.56	3.55	/
利息支出/平均付息负债（%）	1.67	1.64	1.82	/
拨备前资产收益率（%）	1.87	1.83	1.62	/
平均总资产收益率（%）	1.00	1.02	0.97	/
加权平均净资产收益率（%）	11.95	12.15	11.43	/

注：净利息差数据采用 2022 年年度报告口径

数据来源：工商银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

近年来，利息净收入为工商银行最主要的收入来源，其占营业收入的比重保持在 75%左右。工商银行利息收入主要以客户贷款及垫款和金融投资产生的利息收入为主，同时存放和拆放同业及其他金融机构款项和存放中央银行款项在一定程度上起到补充作用，利息收入保持增长态势。2022 年，工商银行实现利息收入 12803.76 亿元；其中，客户贷款及垫款利息收入占利息收入的比重为 70.30%，平均收益率为 4.05%，较之前年度有所下降；金融投资产生的利息收入占利息收入的比重为 23.33%，平均收益率为 3.32%，较之前年度有所上升。工商银行利息支出以客户存款和同业及其他金融机构的存放款项利息支出为主，同时有一定规模已发行债务证券和存款证的利息支出。2022 年，工商银行利息支出 5866.89 亿元，其中客户存款、同业及其他金融机构存放款项及已发行债务证券和存款证利息支出占利息支出的比重分别为 81.83%、12.06%和 6.11%，相关负债付息率分

别为 1.75%、1.86%和 3.17%，存款和同业资金成本的增长带动整体负债平均付息率有所增长，导致净利息差呈收窄趋势，利息净收入增速放缓。

近年来，工商银行非利息收入（含手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动净收益或损失、汇兑及汇率产品净损失、其他业务收入）有所波动，占营业收入的比重保持在 24%左右，对营业收入形成一定补充。工商银行手续费及佣金收入主要来自结算、清算及现金管理业务、个人理财及私人银行业务、投资银行业务和银行卡业务等。2022 年，工商银行实现手续费及佣金收入 1458.18 亿元，其中结算、清算及现金管理、个人理财及私人银行、投资银行及银行卡业务收入分别占比 31.16%、18.00%、13.43%和 12.16%。其他非利息收入方面，得益于衍生工具及债券投资已实现收益增加，以及对联营及合营企业的投资收益增加影响，工商银行投资收益保持上升趋势；但 2022 年，受资

本市场波动导致权益工具估值下降以及债券投资产生未实现损失影响，公允价值变动产生净损失，同时汇率波动导致汇兑及汇率产品产生净损失，导致当年非息收入下降。2022 年，工商银行手续费及佣金净收入、投资收益和其他业务收入分别占营业收入的 14.08%、4.38%和 7.64%。

工商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失，业务及管理费主要涵盖职工费用和业务费用，整体成本管控能力处于行业较好水平。工商银行保持较为审慎的拨备计提政策，2022 年得益于信贷资产质量改善，其资产减值准备计提规模较上年有所下降。2022 年，工商银行资产减值损失 1824.19 亿元，其中贷款减值损失 1431.73 亿元。

近年来，工商银行盈利保持较好水平。2022 年，工商银行实现营业收入 9179.89 亿元，受公允价值变动净损失影响，同比下降 2.63%；实现净利润 3610.38 亿元，同比增长 3.09%。此外，其发行的优先股和永续债一定程度上摊薄了当年资产和净资产收益率。另一方面，需关注国际形势变化对汇率带来的影响以及资本市场的波动、利率市场化带来同业竞争进一步加剧、国内经济增长一段时间内仍将面临压力等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

2023 年上半年，由于贷款市场报价利率（LPR）多次下调，贷款收益率持续下行，存款定期化使得存款平均付息率上升，工商银行年化净利息差收窄至 1.52%，营业收入同比有所下降，但得益于信用减值损失规模减少，其净利润同比实现小幅增长。2023 年 1—6 月，工商

银行实现营业收入 4474.94 亿元，同比下降 2.35%；资产减值损失 1222.55 亿元，同比下降 8.66%，实现净利润 1747.20 亿元，同比增长 1.10%。

4. 资本充足性

工商银行资本补充渠道丰富，资本保持充足水平，能够为其经营及业务发展提供良好的支撑。

工商银行较好的盈利水平增强了其资本内生能力，同时其通过在境内和境外发行资本债券、优先股的方式进一步夯实资本，资本补充渠道丰富。截至 2022 年末，工商银行股东权益合计 35138.26 亿元，其中股本 3564.07 亿元、其他权益工具 3543.31 亿元、未分配利润 17675.37 亿元、少数股东权益 186.55 亿元。

工商银行能够通过其资产多元化配置的能力调整资产结构，风险加权资产系数不高，资本管理能力强，同时得益于其良好的资本补充渠道，能够支撑其业务发展对资本的消耗。近年来，工商银行资本充足性指标有所提升，资本保持充足水平（见表 9）。此外，作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对工商银行资本充足水平提出更高要求。

2023 年 4 月及 8 月，工商银行在全国银行间债券市场公开发行二级资本债券合计规模 1100 亿元，用于补充二级资本。截至 2023 年 6 月末，工商银行资本充足率为 18.45%，一级资本充足率为 14.67%，核心一级资本充足率为 13.20%，资本保持充足水平。

表 9 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	26530.02	28863.78	31210.80	32013.81
一级资本净额（亿元）	28727.92	32413.64	34759.95	35562.97
资本净额（亿元）	33961.86	39096.69	42810.79	44739.96
风险加权资产余额（亿元）	201241.39	216903.49	222252.72	242443.21
风险资产系数（%）	60.35	61.67	56.11	55.52
股东权益合计/资产总额（%）	8.73	9.31	8.87	8.24

资本充足率(%)	16.88	18.02	19.26	18.45
一级资本充足率(%)	14.28	14.94	15.64	14.67
核心一级资本充足率(%)	13.18	13.31	14.04	13.20

数据来源：工商银行年度及半年度报告，联合资信整理

七、外部支持

工商银行在境内外业务覆盖范围广泛，行业竞争力处于领先水平，且作为全球系统重要性银行、国有控股大型商业银行以及上市银行，行业地位显著，其对支持经济发展、全国金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得中央政府支持的可能性极大。

八、债券偿还能力分析

工商银行本期拟发行不超过人民币 200 亿元绿色金融债券。根据工商银行本期绿色金融债券发行前独立评估认证报告，工商银行本期绿色金融债券募集资金不超过 200.00 亿元，将全部用于绿色产业项目，工商银行本期绿色金融债券在拟投资项目绿色等级、募集资金使用及管理、项目评估与筛选、信息披露与报告、产业政策方面表现极好。按照投放资金占项目总投资比例对环境效益进行折算汇总，本期绿色金融债券预计每年可实现节约标煤 120.54 万吨，减排 CO₂ 317.62 万吨。

工商银行用于《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》规定的绿色产业项目，能够产生一定环境效益。本期绿色金融债券本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。截至 2022 年末，工商银行已发行的债务证券余额为 9059.53 亿元。假设本期债券发行规模为 200 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，工商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对已发行债务证券的保障倍数见表 10。

表 10 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
已发行债务证券（亿元）	9259.53	9059.53
合格优质流动性资产/已发行债务证券（倍）	7.19	7.35
股东权益/已发行债务证券（倍）	3.79	3.88
净利润/已发行债务证券（倍）	0.39	0.40

数据来源：工商银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，工商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模高流动性债券类资产，资产端流动性水平良好。从负债端来看，工商银行客户存款占负债总额的比重较高，且其资金融入方式多元化，整体负债稳定性较好。整体看，本期债券的发行对工商银行偿还能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为工商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

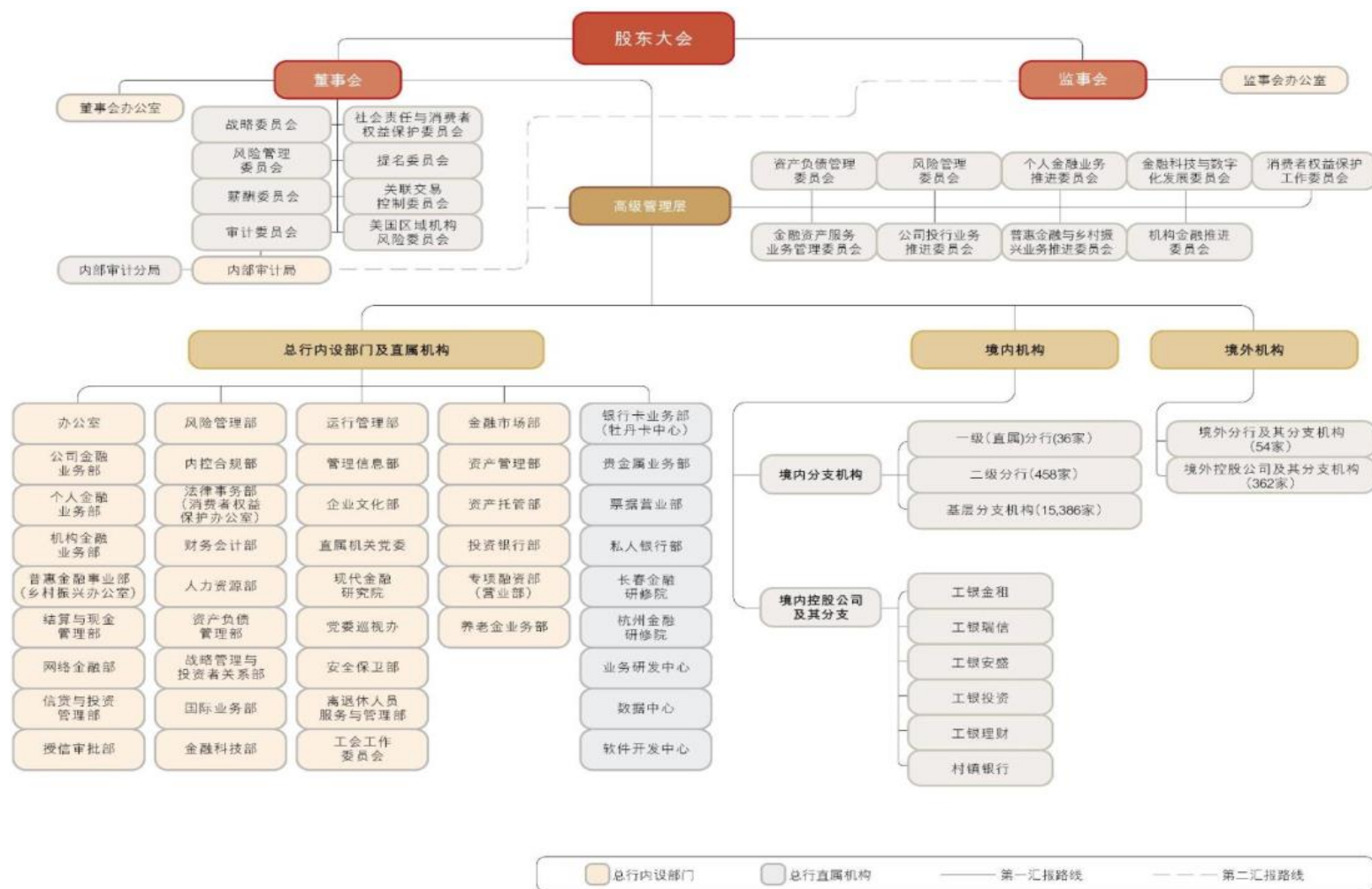
基于对工商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定工商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 6 月末工商银行前 10 名普通股股东持股情况

股东名称	股东性质	股份类别	持股比例 (%)
中央汇金投资有限责任公司	国家	A 股	34.71
中华人民共和国财政部	国家	A 股	31.14
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	24.17
全国社会保障基金理事会	国家	A 股	3.46
中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	0.68
香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	0.66
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	0.28
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L－CT001 沪	其他	A 股	0.13
中国工商银行－上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	A 股	0.08
和谐健康保险股份有限公司－万能产品	其他	A 股	0.07

资料来源：工商银行半年度报告，联合资信整理

附录2 2022年末工商银行组织架构图



资料来源：工商银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券+存款证
投资资产	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利息差	平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 中国工商银行股份有限公司 2023 年第三期绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国工商银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。