

信用评级公告

联合〔2023〕3402号

联合资信评估股份有限公司通过对中国银行股份有限公司及其拟发行的 2023 年无固定期限资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券（第一期）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

二〇二三年六月六日

中国银行股份有限公司

2023年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期无固定期限资本债券信用等级：
AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期无固定期限资本债券发行规模：本期债券的发行规模为人民币 300 亿元

本期无固定期限资本债券期限：债券的存续期与中国银行持续经营存续期一致

偿还方式：发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券

募集资金用途：本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充中国银行其他一级资本

评级时间：2023 年 6 月 6 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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）的评级反映了中国银行作为全球系统重要性银行以及国有控股大型商业银行之一，在公司治理及内控体系健全、行业竞争力极强、客户基础夯实、国际业务金融服务处于领先地位、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。中国银行控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”），获得中央政府支持的可能性极大。同时，联合资信也关注到，国内经济增速放缓、国际环境变化的局势下，中国银行全球化及综合化经营对其管理能力提出更高要求。

中国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，中国银行将不断提升服务实体经济质效，加快数字化转型，在服务经济社会高质量发展中推进自身高质量发展，有望在同业中持续保持领先地位。

基于对中国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，联合资信确定中国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

- 业务布局完善，行业竞争力极强。**作为国有控股大型商业银行之一，中国银行具有长期的经营历史、广泛的经营网络、完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域竞争优势明显，且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。
- 国际业务金融服务领先地位持续巩固。**近年来，作为全球化程度最高的中资银行，中国银行持续优化全球化网络布局，持续提升境外业务金融服务水平，推进业务结构和收入结构优化。
- 综合化经营优势突出。**中国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。

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

同业对比：

主要指标	中国银行	工商银行	建设银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	202018.25	298704.91	250208.07
贷款净额（亿元）	171175.66	225936.48	204951.17
资产总额（亿元）	289138.57	396096.57	346019.17
股东权益（亿元）	25675.71	35138.26	28787.60
不良贷款率（%）	1.32	1.41	1.40
拨备覆盖率（%）	188.73	207.03	244.12
资本充足率（%）	17.52	18.31	17.95
营业收入（亿元）	6180.09	4872.70	4359.70
净利润（亿元）	2375.04	1725.70	1617.30
加权平均净资产收益率（%）	10.81	11.25	12.59

注：“工商银行”为中国工商银行股份有限公司，“建设银行”为中国建设银行股份有限公司
数据来源：公开资料数据，联合资信整理

分析师：郎朗 马默坤 刘敏哲

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

4. **内控及风险管理体系完善。**中国银行公司治理架构及内部控制体系完善，风险管理精细化和智能化程度不断提升。
5. **财务表现良好。**中国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。
6. **资本实力强。**中国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。
7. **获得中央政府支持可能性极大。**作为国有控股大型商业银行之一，中国银行行业地位显著，亦是全球及国内系统重要性银行，在发生经营困难时获得中央政府支持的可能性极大。

关注

1. **全球化和综合化经营对管理能力提出更高要求。**近年来，宏观经济下行、国际局势复杂、发展环境的不确定性上升，对中国银行全球化和综合化运营带来一定压力，对其经营管理能力提出更高的要求。
2. **外部环境变化对业务发展及资产质量形成压力。**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中国银行的业务发展、资产质量形成一定压力。
3. **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**中国银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，中国银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额（亿元）	244026.59	267224.08	289138.57
股东权益（亿元）	21628.37	23505.53	25675.71
不良贷款率（%）	1.46	1.33	1.32
拨备覆盖率（%）	177.84	187.05	188.73
贷款拨备率（%）	2.60	2.49	2.50
人民币流动性比率（%）	54.5	49.6	49.0
贷存款比例（%）	84.96	87.47	87.80
存款余额/负债总额（%）	75.90	74.44	76.68
股东权益/资产总额（%）	8.86	8.80	8.88
资本充足率（%）	16.22	16.53	17.52
一级资本充足率（%）	13.19	13.32	14.11
核心一级资本充足率（%）	11.28	11.30	11.84
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	5655.31	6055.59	6180.09
拨备前利润总额（亿元）	3653.94	3808.40	3885.88
净利润（亿元）	2050.96	2273.39	2375.04
净利息差（%）	1.85	1.75	1.76
成本收入比（%）	26.73	28.17	27.88
拨备前资产收益率（%）	1.55	1.49	1.40
平均资产收益率（%）	0.87	0.89	0.85
加权平均净资产收益率（%）	10.61	11.28	10.81

数据来源：中国银行年度报告，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	2023.5.4	郎朗、马默坤、刘敏哲	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

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信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）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咨询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、档案管理等方面保持独立，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。

中国银行股份有限公司

2023 年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）是国有控股股份制商业银行，前身为成立于 1912 年的中国银行，是我国持续经营时间最长的银行。自成立之日起至 1949 年，中国银行曾履行中央银行、国际汇兑银行和国际贸易专业银行等职能；1949 年后，中国银行成为国家外汇外贸专业银行；1994 年，中国银行开始向国有商业银行转轨；根据国务院批准的中国银行股份有限公司股份制改革实施总体方案，中国银行于 2004 年 8 月整体改制为股份制商业银行，成立中国银行股份有限公司。2006 年，中国银行在香港联合交易所有限公司（以下简称“港交所”）和上海证券交易所（以下简称“上交所”）上市，成为国内首家“A+H”上市银行。近年来，中国银行通过利润留存、发行资本债券、优先股等方式进一步夯实资本。截至 2022 年末，中国银行股本 2943.88 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”或“母公司”）直接和间接持股比例合计为 64.63%，汇金公司为中国投资有限责任公司（以下简称“中投公司”）的全资子公司。

表 1 2022 年末前五大普通股股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	64.02%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	27.77%
3	中国证券金融股份有限公司	2.70%
4	中央汇金资产管理有限责任公司	0.61%
5	香港中央结算有限公司	0.48%
合计		95.58%

数据来源：中国银行 2022 年度报告，联合资信整理

中国银行及所属各子公司的主要经营范围包括在中国内地、中国香港澳门台湾以及国际主要金融中心地区从事全面的公司金融业务、

个人金融业务、资金业务、投资银行业务、保险业务和其他业务。

截至 2022 年末，中国银行境内外机构共有 11439 家。其中，中国内地机构 10908 家，中国香港澳门台湾及其他国家和地区机构 531 家。中国内地商业银行机构（含总行、一级分行、二级分行及基层分支机构）10323 家。中国银行境外分支机构覆盖全球 62 个国家和地区，其中包括 42 个“一带一路”共建国家。中国银行主要控股子公司包括中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）、中国银行（香港）有限公司（以下简称“中银香港”）、中银基金管理有限公司（以下简称“中银基金”）、中银理财有限责任公司（以下简称“中银理财”）、中银航空租赁有限公司（以下简称“中银航空租赁”）、中银集团投资有限公司（以下简称“中银集团投资”）、中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银资产”）、中国银行（澳门）股份有限公司（以下简称“中银澳门”）、中银保险有限公司（以下简称“中银保险”）、中银三星人寿保险股份有限公司（以下简称“中银三星人寿”）、中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”）等。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

中国银行本期无固定期限资本债发行规模为人民币 300 亿元，具体发行条款以中国银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，中国银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与中国银行其他偿还顺序相同的其他一级

资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对中国银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置中国银行有条件赎回条款。中国银行自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，中国银行有权全部而非部分地赎回本期债券。

中国银行须在得到国家金融监督管理总局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

当无法生存触发事件发生时，中国银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，中国银行将无法生存；

（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，中国银行将无法生存。减记部分不可恢复。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充中国银行其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有无法生存触发事件减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券

的风险高于二级资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

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》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、管理与发展

中国银行公司治理架构和运行体系完善，信息披露机制透明度高，公司治理及内控管理水平良好；股权无对外质押情况，未发生重大关联交易事项；风险管理体系完善，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；中国银行有望在市场竞争中持续保持领先地位。

近年来，中国银行按照《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，不断完善以股东大会、董事会、监事会及高级管理层为主体的公司治理架构，“三会一层”职权明晰、运行顺畅，董事会及监事会各专业委员会能够切实履行职责、积极有效运作，公司治理水平持续提升。内部控制方面，中国银行持续落实内部控制三道防线，健全内控案防管理机制，推进落实多项管控举措；持续完善内控制度、流程、系统；重视内控检查及问题整改，持续开展案例警示教育通报，强化全员合规意识，不断培育内控合规文化。近年来，中国银行三会一层能够按照公司章程有效发挥职能，且作为上市银行，其信息披露机制透明度高，公司治理运营情况和内控水平良好，促进全行经营管理能力和运行效率稳步提升。

根据中国银行公开信息公告显示，自 2023 年 4 月 25 日起，任命葛海蛟先生为中国银行董事长、执行董事及董事会战略发展委员会主席及委员，相关任职资格已获中国银行保险监督管理委员会批复。葛海蛟先生曾在中国农业银行和中国光大银行任职多年，并于 2021 年 11 月至 2023 年 3 月任河北省常委、副省长，2023 年加入中国银行。根据中国银行 2022 年度报告披露显示，中国银行董事会共有 13 名成员，

其中刘金先生为副董事长、行长；监事会共 6 名成员；高级管理层共 8 名成员。

从股权结构来看，截至2022年末，中国银行普通股股东总数为65.42万名，其中A股股东48.24万名、H股股东17.18万名；中国银行第一大股东、控股股东为汇金公司，直接持股比例为64.02%，并通过子公司中央汇金资产管理有限责任公司持股0.61%，合计持股64.63%，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。汇金公司成立于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，汇金公司是中投公司的全资子公司，根据国务院授权，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；汇金公司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。

关联交易控制方面，中国银行持续加强关联交易及内部交易管理，落实关联交易监管新规，完善关联交易管理机制，加强关联方管理，夯实关联交易管理基础。中国银行董事会下设关联交易控制委员会，负责确认全行的关联方，对关联交易进行界定、审核，协助董事会确保关联交易管理工作的依法依规开展。在风险管理与内部控制委员会下新设立关联交易管理办公室，负责关联方识别维护、关联交易管理等日常事务。截至2022年末，中国银行无重大关联交易，主要关联交易方为与汇金公司、汇金公司旗下公司、联合及合营企业以及子公司之间的正常经营性资金往来。

风险管理方面，中国银行持续加强全面风险管理体系建设，不断完善管理架构，优化风险治理机制，理顺管理流程，丰富管理工具，夯实管理基础，推进全行持续稳健经营；主动完善综合经营公司风险管理体系，开展风险数据治理工作，推进风险管理向数字化转型，有效提升风险管理的早识别、早预警、早发现、早处

置能力。信用风险管理方面，中国银行持续优化信贷结构，完善信用风险管理政策，强化信贷资产质量管理，努力提升风险管理的主动性与前瞻性；市场风险管理方面，中国银行强化科技赋能，按计划推进市场风险监管新规项目，以合规达标为基础深入推进风险管理数字化转型，坚持匹配性、全面性和审慎性原则，强化银行账簿利率风险管理，并通过货币兑换、风险对冲等方式控制外汇敞口，将汇率风险保持在合理水平；流动性风险管理方面，中国银行建立了有效的流动性风险管理治理结构，完善的流动性风险管理策略、政策和流程，有效的流动性风险识别、计量、监测和控制，以及完备的管理信息系统；操作风险管理方面，中国银行持续完善操作风险管理体系，深化操作风险管理工具应用，运用操作风险与控制评估(RACA)、关键风险指标监控(KRI)、损失数据收集(LDC)等管理工具，开展操作风险的识别、评估、监控，进一步规范操作风险报告机制，不断完善风险管理措施操作风险整体可控。

五、主要业务经营分析

中国银行在银行系统中行业地位显著，竞争实力极强；中国银行具有长期经营历史和广泛的经营网络，客户基础稳固，同时，中国银行推进全球化和综合化经营，持续巩固境外业务领先地位，并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，业务持续高质量发展。

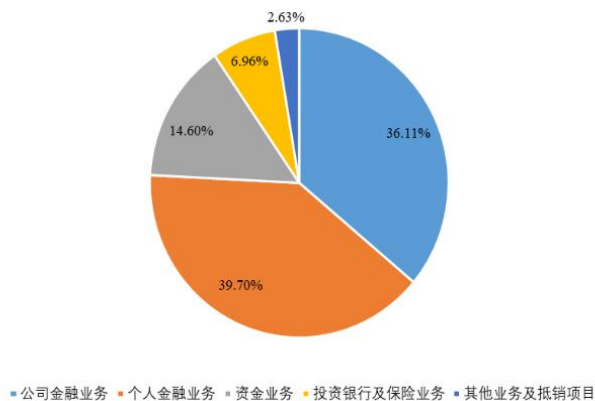
中国银行作为国有控股大型商业银行之一，具有长期的经营历史和广泛的经营网络，形成了良好客户基础和独特优势，以自身稳健经营持续助力国家经济高质量发展。近年来，中国银行着力服务经济社会高质量发展。同时，中国银行在不确定性因素增加的环境下，境内商业银行压舱石作用进一步凸显，并紧跟国际形势变化，“一行一策”明确海外机构经营策略，推出支持区域全面经济伙伴关系协定、人民币

国际化等多个金融服务方案，促进协同发展提升市场竞争优势。

从业务板块来看，中国银行主要通过六大分部提供金融服务，分别为公司金融业务、个人金融业务、资金业务、投资银行业务及保险业务和含海外业务及附属公司在内的其他业务。近年来，中国银行持续优化业务结构，推动轻资本转型发展，个人金融业务营业收入贡献度为首位，公司金融业务及资金业务收入贡献度

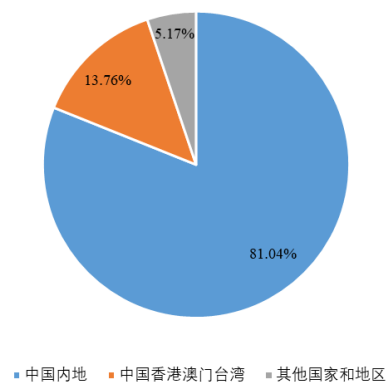
亦占比较高。2022年，中国银行公司金融业务、个人金融业务及资金业务三大业务营业收入贡献度分别为36.11%、39.70%和14.60%（见图1）。从区域贡献度来看，中国银行利润总额主要来源于中国内地。2022年，中国银行内地、中国香港澳门台湾地区及其他国家和地区利润总额贡献度分别为81.04%、13.76%和5.17%（见图2）。

图1 2022年各业务板块营业收入贡献度情况



数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

图2 2022年各区域利润贡献度情况



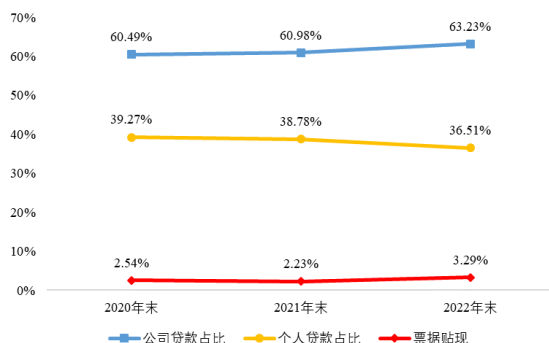
数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	88330.79	95954.86	101609.87	52.33	52.89	50.30	8.63	5.89
储蓄存款	75901.04	80871.11	93966.96	44.97	44.57	46.51	6.55	16.19
其他存款	2701.88	2375.71	3824.57	1.60	1.31	1.89	-12.07	60.99
应计利息	1858.00	2227.19	2616.85	1.10	1.23	1.30	19.87	17.50
存款合计	168791.71	181428.87	202018.25	100.00	100.00	100.00	7.49	11.35
公司贷款	86000.90	95812.44	110988.23	60.49	60.98	63.23	11.41	15.84
其中：贴现	3609.09	3510.01	5769.49	2.54	2.23	3.29	-2.75	64.37
个人贷款	55832.95	60937.50	64085.26	39.27	38.78	36.51	9.14	5.17
应计利息	330.92	375.80	469.73	0.23	0.24	0.27	13.56	24.99
贷款合计	142164.77	157125.74	175543.22	100.00	100.00	100.00	10.52	11.72

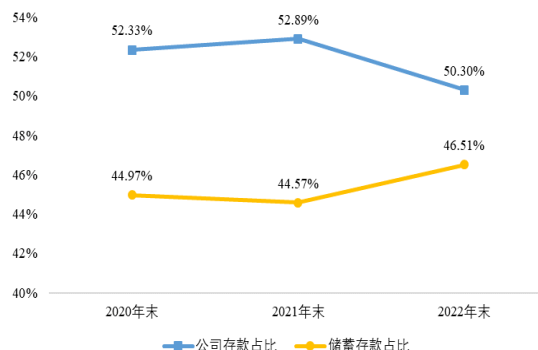
注：其他存款包括发行存款证、转贷款资金等
数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

图3 贷款业务结构



数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

图4 存款业务结构



数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

1. 公司金融业务

中国银行公司金融业务种类完善，近年来不断推进业务转型，加大信贷结构优化和产品创新，并持续巩固境外业务领先地位，推动公司存贷款业务良性发展，具备较强的差异化竞争优势。

2020—2022年，中国银行将公司金融服务作为助力实体经济高质量发展的重要手段，持续推进公司金融业务转型，重点支持战略性新兴产业、制造业、普惠及绿色等重点领域高质量发展，助力国民经济转型升级；夯实客户基础，加快发展全量客户金融资产（AUM），优化全量客户融资（FPA）管理，发挥集团综合化经营优势，为客户提供涵盖“投、贷、债、股、险、租”等全产品线的一体化服务方案，满足客户多元化融资需求。

公司贷款业务方面，中国银行优化贷款结构，有效提升服务实体经济质效。中国银行服务现代化产业体系建设，助力强化国家战略科技力量，加大对战略性新兴产业信贷投放，服务区域协调发展战略，支持京津冀及雄安新区产业升级转移、城市群建设；加大对长三角地区先进制造业、高质量服务业、新型基础设施建设、新型城镇化等领域的投入；围绕粤港澳大湾区科技金融、产业金融、跨境金融，以及黄河流域生态保护、新型城镇化建设、海南自由贸易港和智慧海南等因地制宜加快发展，深化成渝地区双城经济圈金融互联互通；持续强化普惠金融服务，主动融入乡村振兴战略。同时，

中国银行服务高水平对外开放，扎实做好“一带一路”金融服务，加强“走出去”与境外经贸合作。2020—2022年，中国银行公司贷款规模稳步增长，外币公司贷款市场份额持续保持同业首位。截至2022年末，中国银行公司贷款110988.23亿元，占贷款总额的63.23%。

公司存款方面，中国银行坚持以客户为中心，构建完善的客户分层营销管理体系，聚焦客户多样化金融需求，提升跨界服务和综合营销意识；主动融入国内国际双循环格局，打通国内结算与国际结算业务产品通道，做大收付结算业务流量，提高资金留存能力，推动存款业务可持续发展。截至2022年末，中国银行公司存款余额101609.87亿元，占存款总额的50.30%。

普惠金融业务方面，中国银行深化小微企业金融服务，加大小微企业纾困帮扶力度，实现普惠金融量增、面扩、价降、质提。中国银行创新产品服务，加速数字技术应用，提升服务质效；强化重点领域和薄弱环节金融支持，强化科创小微企业金融服务，推出专属信贷产品，为超过1.8万家“专精特新”企业提供授信支持；深化跨境撮合机制，服务高水平对外开放。近年来，中国银行普惠型小微企业贷款增速高于总贷款增速，截至2022年末，中国银行“两增两控”口径普惠型小微企业贷款余额12283亿元；普惠型小微企业贷款客户数74.79万户。

金融机构合作方面，近年来，中国银行持续深化与各类金融机构的全方位合作，搭建综

合金融服务平台，客户覆盖率保持市场领先。中国银行已与全球 1200 家机构保持代理行关系，保持国内同业领先；推广人民币跨境支付系统（CIPS），与 583 家境内外金融机构建立间接参与行合作关系，市场占有率第一；合格境外投资者（QFI）托管服务和境外央行类机构代理服务的客户数量及业务规模居同业前列，代理境外机构投资境内银行间债券市场（CIBM）债券托管量全市场排名第一。截至 2022 年末，中国银行金融机构外币存款市场份额排名第一，第三方存管资金量市场份额持续提升。

绿色金融业务方面，中国银行以“绿色金融服务首选银行”为目标，优化绿色金融治理架构，完善对绿色金融业务的支持措施，实现绿色金融业务健康快速发展。近年来，中国银行打造“中银绿色+”全球品牌，推出 5 大类 35 项绿色金融产品与服务，覆盖绿色贷款、绿色普惠金融、绿色贸易金融、绿色债券投资、绿色流动性管理等多个方面。中国银行参与具有国际影响力的标杆性绿色项目，如支持全球最大规模已运行海上风电场等项目，绿色信贷业务规模快速增长，截至 2022 年末，中国内地绿色信贷余额折合人民币 19872 亿元，同比增长 41.08%。绿色债券方面，中国银行创新发行首笔基于《可持续金融共同分类目录》（更新版）的绿色债券、全球金融机构首笔以美元计价的生物多样性主题绿色债券。2022 年，中国银行境内外绿色金融债券发行规模折合人民币 877 亿元，位列中资银行第一。

2. 个人金融业务

中国银行持续提升个人金融产品创新及综合服务能力，巩固跨境金融领先优势，加强金融科技深度融合，推动个人金融业务规模稳步增长。

中国银行坚持客户为本、专业为要、创新为擎，持续以财富金融为主体、跨境金融和消费金融为特色、重点区域为突破，强化科技引领、夯实客户基础、优化产品服务，推动个人金

融业务实现高质量发展。近年来，中国银行中高端客户数增幅较快，个人全量客户金融资产规模（AUM）近 13 万亿元。

个人存款业务方面，中国银行加大存款产品创新力度，优化支付结算流程，满足客户差异化需求。中国银行发挥个人金融综合服务优势，优化个人账户信息，创新推出简易开户服务，建立“新市民综合金融服务方案”，上线手机银行新市民金融服务专区，建立个人银行账户服务长效机制，打造普惠、便民的优质账户管理服务，提升资金聚集能力，并拓展代发薪、现金管理、绑定快捷支付、社保卡等存款重点业务。此外，中国银行巩固跨境金融领先优势，个人存取款业务覆盖币种达 25 种，个人外币现钞兑换币种达 39 种，保持同业领先地位，持续优化个人外汇服务。在上述因素共同推动下，2020—2022 年，中国银行个人存款规模增速提升，截至 2022 年末，中国银行个人存款余额 93966.96 亿元，占存款总额的 46.51%。

个人贷款业务方面，中国银行个人贷款以住房抵押贷款为主，中国银行持续推进线上化转型，支持首套和改善型住房贷款需求，降低购房者融资成本，保持住房贷款业务合理增长，截至 2022 年末，中国银行住房抵押贷款余额 49167.07 亿元，占个人贷款的 76.72%，占贷款总额的 28.01%；同时，中国银行持续加快产品推广和创新升级，建立高效便捷的消费贷款产品体系，针对新市民、涉农等客群推出特色产品服务，推动非房消费贷款扩面增量，持续推进数字化转型及场景融合，“中银 E 贷”等线上产品加速发展。此外，中国银行持续发力传统场景服务，巩固扩大汽车分期特色优势，加强区域优质家装企业拓展力度，强化中银 E 分期目标客群精准营销等。受上述因素等影响，2020—2022 年，中国银行个人贷款规模保持增长，截至 2022 年末，中国银行个人贷款 64085.26 亿元。

财富金融及私人银行业务方面，中国银行以价值创造为导向，围绕客户需求推动产品服

务模式创新，推动财富金融及私人银行业务全面提质。中国银行持续推动“全集团+全市场”财富金融平台建设，建立以手机银行“财富号”为主要载体的线上社区运营品牌，持续优化内容运营与交互体验，并提升资产配置服务能力，中高端客户数增幅创新高。中国银行不断创新私行产品服务，完善投资策略资讯服务体系，深耕家族信托业务，家族信托客户数较上年末增长 105.60%，创新推出“企业家办公室”服务，加快培养和充实专业人才队伍，不断完善渠道布局。截至 2022 年末，中国银行私人银行客户数达 15.96 万人，金融资产规模达 2.42 万亿元。

银行卡业务方面，中国银行稳步推进银行卡业务数字化转型，拓宽服务场景，持续改善客户体验，丰富“线上+线下”等服务内容。中国银行完善中银 E 分期线上服务功能；持续宣传推介电子社保卡，优化社保线上线下融合服务模式。中国银行持续完善银行卡产品体系，面向县域、乡镇重点客群推广乡村振兴卡，在冬奥会举办期间大力推广主题银行卡。同时，中国银行落实绿色金融发展要求，聚焦新能源汽车，加大分期服务力度，并深化与主流支付机构合作等。截至 2022 年末，中国银行信用卡累计发卡量 13826.61 万张，实现信用卡消费额 14683.78 亿元，实现信用卡分期交易额 3383.74 亿元。

3. 金融市场业务

中国银行同业业务随着市场供需变化及自身配置需求有所调整；投资资产以债券投资为主，投资组合产品结构持续优化；发挥全球化和综合化的经营优势，投资银行及托管业务处于行业前列，资产管理业务市场影响力不断提升。

同业业务方面，中国银行结合市场供需关系变化及自身资产负债需要调整同业业务规模。2020—2022 年，中国银行同业资产规模保持增长，市场融入资金规模呈先上升后下降态势，

截至 2022 年末，中国银行同业资产净额 19244.54 亿元；市场融入资金余额 42475.93 亿元。同业业务利息收入及支出方面，2022 年，中国银行实现存拆放同业、存放央行及买入返售金融资产利息收入 635.90 亿元，同比增长 16.40%，主要系收益率提升带动所致；同时，随着付息率上升，同业及其他金融机构存放和拆入款项利息支出较上年有所上升；此外，受发行债券规模增加影响，债券利息支出较上年有所增长。

中国银行坚持以服务实体经济为导向，加大地方政府债、绿色债券等重点领域投资力度，外币投资组合积极应对美元大幅加息周期，积极参与中国政府主权债和中资企业离岸债券市场，优化组合产品结构；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。

投资业务方面，中国银行投资资产以债券投资为主，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。中国银行持续加强对经济形势和市场走势的专业研判，积极把握市场机遇，动态优化投资结构，有效降低组合风险；支持实体经济发展，人民币投资组合持续加大地方债、绿色债券等重点领域投资力度，绿色债务融资工具投资量保持市场首位。中国银行外币投资组合积极应对美元大幅加息周期，合理控制组合久期，优化组合产品结构，积极参与中国政府主权债和中资企业离岸债券市场。2020—2022 年，中国银行投资资产规模持续增长，截至 2022 年末，中国银行投资资产总额为 66693.28 亿元（见表 3），其中债券投资占投资资产的 92.36%。债券投资方面，政府、金融机构及政策性银行债券投资占比投资资产总额的 61.20%、9.37%和 9.28%。从投资收益来看，中国银行有效平衡市场风险与投资机遇把握利率阶段性高点加大投资，组合账面收益率显著提升。2020—2022 年，中国银行实现投资收益分别为 167.48 亿元、238.35 亿元和 241.04 亿元。

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	53695.64	58915.91	61599.64	92.14	93.14	92.36
政府	36002.59	38406.34	40814.32	61.78	60.72	61.20
公共实体及准政府	1981.29	2664.83	2943.72	3.40	4.21	4.41
政策性银行	4543.53	5407.88	6191.80	7.80	8.55	9.28
金融机构	6024.37	6696.28	6250.47	10.34	10.59	9.37
公司	3619.53	4216.25	3875.00	6.21	6.67	5.81
东方资产管理公司债	1524.33	1524.33	1524.33	2.62	2.41	2.29
权益工具及其他债务工具	1095.51	1411.99	1394.18	1.88	2.23	2.09
基金及其他	691.83	907.33	1024.23	1.19	1.43	1.54
信托投资、资管计划及其他	144.47	120.10	178.53	0.25	0.19	0.27
衍生金融工具	1717.38	957.99	1520.33	2.95	1.51	2.28
长期股权投资	335.08	357.69	383.04	0.58	0.57	0.57
投资性房地产	220.65	195.54	233.11	0.38	0.31	0.35
应计利息	372.95	388.65	360.22	0.64	0.61	0.54
投资资产余额	58273.51	63255.20	66693.28	100.00	100.00	100.00
减值准备	89.23	97.27	99.37	/	/	/
投资资产净额	58184.28	63157.93	66593.91	/	/	/

数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

投资银行业务方面，中国银行制定全方位、专业化、定制化的“境内+境外”“融资+融智”综合金融服务方案，提供涵盖债券承销、资产证券化、并购顾问等金融产品和服务。中国银行承销绿色债券、熊猫债及地方政府蓝色离岸人民币债券等；推进信贷资产证券化；提供兼并收购、股权融资等多类型财务顾问服务，持续建立专业化财务顾问服务体系。

资产管理业务方面，中国银行采取加快数字化转型、推动多层次资本市场建设等措施，构建高质量资管发展体系。中国银行加快境外资管平台建设，建立中银资管（全球）品牌；通过集团内机构协同开展资管业务，不断丰富“绿色”“养老”“科技”“跨境”等主题产品体系，业务规模 and 市场份额不断提高，资产管理业务市场影响力不断提升。

托管业务方面，中国银行持续提升托管运营服务能力，实现首批养老保险产品、养老目标基金和养老理财产品等托管业务落地；为绿

色发债资金、绿色产业基金、绿色资产证券化等产品提供托管服务支持；持续加强业务连续性管理，提升托管系统直连直通率，建立托管业务全面风险管理体系。

交易业务方面，中国银行积极履行核心做市商职责，着力提升客户综合服务能力，结售汇市场份额居市场首位，外汇买卖货币品种数量国内市场领先；依托“交易—销售—研究”多层次服务体系，加强境外机构投资者一体化拓展，推进境内债券及衍生品报价服务；服务“一带一路”，为相关主权金融机构提供高质量保值汇兑服务。

4. 海外业务及附属公司

中国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，具有较强的全球化和多领域竞争力，海外及综合化经营稳步推进，各子公司业务持续发展，收入来源多元化程度不断提升。

近年来，作为全球化程度最高的中资银行，中国银行稳步推进全球化高质量发展，优化全球化网络布局，持续提升全球服务水平。截至2022年末，中国银行共拥有531家境外分支机构，覆盖全球62个国家和地区，其中包括42个“一带一路”共建国家。2022年11月，中国银行（澳门）股份有限公司开业。公司业务方面，中国银行密切跟进市场形势变化，发挥全球化经营优势，充分运用银团贷款、并购融资、项目融资等优势产品，支持基础设施建设、绿色产业、国际产能合作等重点领域和项目，持续推动共建“一带一路”高质量发展，通过优质高效、个性化、全方位的综合金融服务，促进国内国际双循环，境外公司存贷款保持稳定增长，行业及客户结构不断优化；同时，中国银行统筹强化境内外机构业务联动拓展，境外国际结算业务快速增长；紧跟跨境贸易投资便利化改革前沿，发挥全球现金管理产品优势，为跨国企业提供跨境资金集中管理服务，市场份额保持领先，业务覆盖境外38个国家和地区。个人业务方面，中国银行持续发挥全球化经营优势，个人业务覆盖逾30个国家和地区，服务客户超过600万户。截至2022年末，中国银行境外商业银行客户存款、贷款总额分别折合5194.99亿美元及4309.20亿美元。金融市场业务方面，中国银行稳步发展境外机构债券投资，发挥全球化经营优势，在多个国家和地区开展人民币报价服务，持续提升交易业务全球化优势，助力人民币国际化；积极在国际市场开展债券承销业务，2022年中国银行熊猫债、中国离岸债券及亚洲（除日本）G3货币债券承销量市场份额均排名第一。

附属公司方面，中国银行在境内外拥有中银国际控股、中银证券、中银基金、中银理财、中银保险、中银三星人寿、中银集团投资、中银

资产、中银航空租赁、中银金租、中银消费金融等子公司，业务范围涵盖投资银行、资产管理、直接投资、保险、租赁、消费金融等。

中银香港是中国银行控股的在香港的上市银行集团，为香港的三家发钞行之一。中银基金是中国银行控股子公司，中国银行通过中银基金在中国内地经营基金业务。中银理财于2019年获准开业，中国银行通过中银理财在内地开展资产管理相关业务。中银理财在该行的理财业务转型方面发挥了关键作用，中银理财产品体系不断完善，外币、跨境理财产品规模行业领先。中银航空租赁为中国银行在新加坡的子公司，是全球领先的飞机经营性租赁公司之一，是总部位于亚洲的最大飞机经营性租赁公司（按自有飞机价值计算）。此外，中银富登村镇银行股份有限公司（以下简称“中银富登”）为中国银行落实普惠金融、乡村振兴的重要平台，是目前国内机构数量最多的村镇银行集团。

六、财务分析

中国银行提供了2020—2022年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对2020年合并财务报表进行审计，普华永道中天会计师事务所（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。中国银行财务报表合并范围包括其主要控股子公司以及开放式证券投资基金、私募股权基金、资产证券化信托计划和特殊目的公司等结构化主体。

1. 资产质量

2020—2022年，中国银行资产总额保持增长，资产类别以贷款和投资资产为主，其中投资类资产比重相对稳定，贷款占比有所提升，现金类资产占比下降，资产结构保持稳定。

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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	21556.65	22882.44	23785.65	8.83	8.56	8.23	6.15	3.95

同业资产	16636.40	18427.11	19244.54	6.82	6.90	6.66	10.76	4.44
贷款及垫款净额	138483.04	153224.84	171175.66	56.75	57.34	59.20	10.65	11.72
投资资产	58184.28	63157.93	66593.91	23.84	23.63	23.03	8.55	5.44
其他类资产	9166.22	9531.76	8338.81	3.76	3.57	2.88	3.99	-12.52
资产合计	244026.59	267224.08	289138.57	100.00	100.00	100.00	9.51	8.20

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

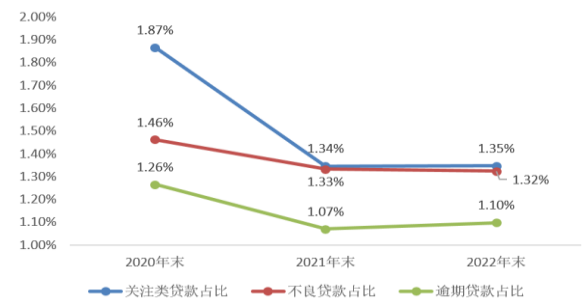
2020—2022年，中国银行贷款行业和客户集中风险不显著；随着不良贷款管理力度加强，其信贷资产质量保持稳定，处于行业较好水平，贷款拨备覆盖水平充足。

2020—2022年，中国银行贷款规模稳步增长，且持续推进行业信贷结构优化调整，加大力度支持实体经济发展。从贷款行业投向来看，中国银行全力推动科技金融的综合支持力度，产品与服务体系逐步完善，积极拓展普惠金融、绿色金融以及跨境金融等各渠道业务，业务投放逐步从传统行业向新产业、新业态以及新模式转变，针对高质量服务业、新型基础设施建设、新型城镇化建设、产业升级以及先进制造业等方面加大支持力度，商业及服务业、制造业、房地产业、建筑业等行业贷款比重有所增长。截至2022年末，中国银行前五大贷款投放行业分别为商业及服务业，制造业，交通运输、仓储和邮政业，房地产业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，合计占贷款总额的比重为50.64%，贷款的行业集中风险不显著。房地产贷款方面，中国银行房地产业和个人住房按揭贷款合计占比35.85%，建筑业占贷款总额比重为2.11%，整体行业敞口较大，需关注未来房地产宏观调控政策变动对资产质量产生的影响。从贷款客户集中度来看，2020—2022年，中国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，中国银行最大单一客户贷款占资本净额的2.2%，最大十家客户贷款占资本净额的12.7%。

2020—2022年，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，中国银行积极应对市场环境变化，

深入推进风险管理数字化转型，全面提升市场风险管理有效性，同时加强重点领域风险识别和管控，加大不良资产清收力度，信贷资产质量保持稳定。2020—2022年，中国银行核销及转出不良贷款分别为605.77亿元、821.84亿元和618.30亿元。截至2022年末，中国银行不良贷款率1.32%，逾期贷款占比1.10%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为53.26%。

图5 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

从不良贷款的行业分布来看，中国银行房地产业、采矿业、商业及服务业和制造业不良贷款比重相对较高，上述行业受宏观政策调控以及经济景气度下行影响，部分客户经营压力加大，导致部分企业现金流趋紧等因素影响所致。截至2022年末，中国银行房地产业、采矿业、商业及服务业和制造业不良贷款占不良贷款总额的比重分别为7.23%、2.87%、1.70%和1.89%。从贷款拨备情况来看，2020—2022年，得益于贷款拨备的持续计提，中国银行贷款拨备覆盖保持充足水平，对潜在风险的抵御能力逐步提升。从不同区域的贷款减值情况看，中国银行东北地区减值贷款的比重较高，主要是受该区域经济增长承压、信用环境下行等因素所致。截至2022年末，中国银行东北地区信贷资产的减值规模占贷款净额的比重为2.27%。

表 5 贷款质量

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
正常	137115.18	152553.89	170400.18	96.67	97.32	97.33
关注	2645.94	2108.13	2356.54	1.87	1.34	1.35
次级	1251.18	617.90	1043.31	0.88	0.39	0.60
可疑	338.23	607.18	605.69	0.24	0.39	0.35
损失	483.32	862.84	667.77	0.34	0.55	0.38
贷款合计	141833.85	156749.94	175073.49	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2072.73	2087.92	2316.77	1.46	1.33	1.32
逾期贷款	1793.84	1677.37	1921.01	1.26	1.07	1.10
拨备覆盖率	/	/	/	177.84	187.05	188.73
贷款拨备率	/	/	/	2.60	2.49	2.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	60.33	59.26	53.26

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020—2022 年，中国银行根据外部市场环境灵活配置同业资产；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，相关资产减值准备计提较充足。

2020—2022 年，中国银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产规模逐年上升。截至 2022 年末，中国银行同业资产净额 19244.54 亿元，占资产总额的 6.66%，其中买入返售债券净额 3285.13 亿元，交易对手涵盖银行同业及其他金融机构，质押标的为债券；拆出资金净额 8455.84 亿元，交易对手以境内其他金融机构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净额 7503.57 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，中国银行针对同业资产计提减值准备 55.21 亿元，其中绝大部分同业资产纳入阶段一，并按其未来 12 个月内预期信用损失计量减值准备。

2020—2022 年，中国银行投资资产规模及占比呈上升态势；投资品种以安全性较好的政府债、公共实体及准政府债、政策性金融债和金融机构债为主，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，中国银行投资资产主要由以公允价值计量且其变

动计入当期损益和以摊余成本计量的金融投资构成；2022 年末上述科目资产占投资资产净额的比重分别为 51.14% 和 37.07%。从投资资产质量情况来看，出于审慎经营考虑，中国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，中国银行针对以摊余成本计量的金融资产计提减值准备 99.37 亿元，针对以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产计提减值准备 56.84 亿元。

(3) 表外业务

中国银行表外业务规模相对较大，主要为贷款承诺、开出保函及信用卡信用额度。截至 2022 年末，中国银行表外信贷承诺业务余额 61579.39 亿元，其中贷款承诺余额 28254.60 亿元、开出保函余额 11890.69 亿元、信用卡信用额度为 10672.59 亿元，其余为银行承兑汇票、开出信用证及其他付款承诺。

2. 负债结构及流动性

中国银行负债规模保持增长、结构相对稳定，高占比的客户存款提升了负债的稳定性，同时其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，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	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	35733.55	44791.84	42475.93	16.07	18.38	16.12	25.35	-5.17
客户存款	168791.71	181428.87	202018.25	75.90	74.44	76.68	7.49	11.35
其中：储蓄存款	75901.04	80871.11	93966.96	34.13	33.18	35.67	6.55	16.19
其他负债	17872.96	17497.84	18968.68	8.04	7.18	7.20	-2.10	8.41
负债合计	222398.22	243718.55	263462.86	100.00	100.00	100.00	9.59	8.10

数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

中国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、卖出回购金融资产以及应付债券等多种方式，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，中国银行市场融入资金占负债总额的 16.12%，主要以同业及其他金融机构存放款项及应付债券为主。

中国银行客户存款是其负债的重要组成部分，2020—2022 年，其存款规模保持稳步增长态势，占负债总额的比重保持高位。中国银行凭借夯实的客户基础以及分布广泛的营业网络，个人定期存款以及以结算资金为主的企业存款为其提供了稳定的资金来源，存款稳定性良好。截至 2022 年末，中国银行客户存款占负债总额的 76.68%，其中定期存款余额占存款总额的 35.37%。

中国银行各项流动性指标保持在合理水平，流动性保持较为充裕状态。中国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，同时依托于对资金的运用能力以及多元化的资金获取方式对资产业务的支撑能力，加之其存款规模持续提升且稳定性高，同时持有较大规模的高流动性债券类资产，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
净稳定资金比例 (%)	123.50	122.21	122.47
人民币流动性比率 (%)	54.5	49.6	49.0
流动性覆盖率 (%)	139.79	127.61	133.54

数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

中国银行营业收入稳步增长，利息净收入的贡献度保持在首位，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；成本控制能力较强，盈利水平良好。

表 8 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	5655.31	6055.59	6180.09
利息净收入 (亿元)	4159.18	4251.42	4606.78
非利息收入 (亿元)	1496.13	1804.17	1573.31
其中：手续费及佣金净收入 (亿元)	755.22	814.26	722.48
投资收益 (亿元)	167.48	238.35	241.04
公允价值变动净收益/ (损失) (亿元)	13.27	127.17	-105.24
汇兑及汇率产生的净收益/ (损失) (亿元)	40.07	39.68	90.79
其他业务收入 (亿元)	520.09	584.71	624.24
营业支出 (亿元)	3204.07	3294.28	3333.13

业务及管理费（亿元）	1511.49	1706.02	1723.11
信用减值损失（亿元）	1190.16	1042.20	1039.93
拨备前利润总额（亿元）	3653.94	3808.40	3885.88
净利润（亿元）	2050.96	2273.39	2375.04
成本收入比（%）	26.73	28.17	27.88
净利息差（%）	1.85	1.75	1.76
利息收入/平均生息资产（%）	3.38	3.25	3.36
利息支出/平均付息负债（%）	1.66	1.63	1.75
拨备前资产收益率（%）	1.55	1.49	1.40
平均总资产收益率（%）	0.87	0.89	0.85
加权平均净资产收益率（%）	10.61	11.28	10.81

数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

2020—2022 年，利息净收入为中国银行最主要的收入来源，其占营业收入的比重保持在 70% 以上。中国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、存放中央银行款项以及买入返售金融资产利息收入在一定程度上起到补充作用，利息收入保持增长态势。2022 年，中国银行实现利息收入 8822.73 亿元。中国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和拆入款项利息支出为主，同时有一定规模发行债券的利息支出。2022 年，中国银行利息支出 4215.95 亿元，存款以及同业资金付息率上升以及存款规模和发行债券规模提升，带动利息支出规模提升；同时，受此影响，中国银行利息支出/平均付息负债水平有所回升。

2020—2022 年，中国银行非利息收入（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）呈波动态势，占营业收入的比重有所下滑，但仍处于较高水平，对营业收入的增长起到一定补充作用。中国银行手续费及佣金收入主要来自代理业务、银行卡业务和结算与清算手续费等。2022 年，中国银行实现手续费及佣金收入 722.48 亿元。其他非利息收入方面，中国银行投资资产规模持续增长带动投资收益提升；但另一方面，受市场价格变化等因素影响，其公允价值变动收益波动较大，2022 年为负；汇率类相关产品收益增加推动汇兑净收益增加。

中国银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失构成，业务及管理费主要涵盖职工费用和业务费用；随着费用支出结构的优化以及支出规模的严格控制，中国银行整体成本控制水平处于行业较好水平；中国银行保持较为审慎的拨备计提政策，2020—2022 年，中国银行信贷资产质量与非信贷资产质量均较为稳定，减值计提规模小幅下行。2022 年，中国银行信用减值损失 1039.93 亿元，其中贷款减值损失 927.93 亿元，同比减少 55.05 亿元。

2020—2022 年，中国银行盈利保持良好水平，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较大压力等因素对其盈利持续增长带来的挑战。

4. 资本充足性

中国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。中国银行良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，中国银行股东权益合计 25675.71 亿元，其中股本 2943.88 亿元、其他权益工具 3695.05 亿元、未分配利润 10494.04 亿元、少数股东权益 1399.82 亿元。

中国银行能够通过其资产多元化配置的能力调整资产结构，风险加权资产系数逐年降低，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。中国银行分别于 2022 年 1 月与 10 月发行 300 亿元与 600 亿元二级资本债，于 2022 年 4 月发

行 500 亿元永续债，使其资本得到进一步补充，资本充足性指标有所提升，资本保持充足水平。此外，作为全球系统重要性银行之一，总损失吸收能力（TLAC）监管要求的实施对中国银行资本充足水平提出更高要求。

表 9 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	17047.78	18438.86	19913.42
一级资本净额（亿元）	19926.21	21737.31	23729.90
资本净额（亿元）	24510.55	26988.39	29464.71
风险加权资产余额（亿元）	151090.85	163237.13	168182.75
风险资产系数（%）	61.92	61.09	58.17
股东权益合计/资产总额（%）	8.86	8.80	8.88
资本充足率（%）	16.22	16.53	17.52
一级资本充足率（%）	13.19	13.32	14.11
核心一级资本充足率（%）	11.28	11.30	11.84

数据来源：中国银行年度报告，联合资信整理

七、外部支持

中国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。

设本期债券发行规模为 300 亿元，以 2022 年末财务数据为基础，中国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）	9593.60	9293.60
合格优质流动性资产/已发行债务证券（倍）	5.01	5.17
股东权益/已发行债务证券（倍）	2.68	2.76
净利润/已发行债务证券（倍）	0.25	0.26

数据来源：中国银行年度报告及公开数据，联合资信整理

八、债券偿还能力分析

中国银行本期拟发行人民币 300 亿元无固定期限资本债券。本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，中国银行股东持有的所有类别股份之前；本期债券与中国银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国企业破产法》后续修订或相关法律法规对中国银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日，中国银行已发行且尚在存续期内的债务证券本金 9293.60 亿元。假

从资产端来看，中国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，资产端流动性水平较好。从负债端来看，中国银行储蓄存款占客户存款的比重保持较高水平，核心负债稳定性较高。整体看，本期债券的发行对中国银行偿付能力影响不大，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；联合资信认为中国银行未来业务经营能够保持稳定，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

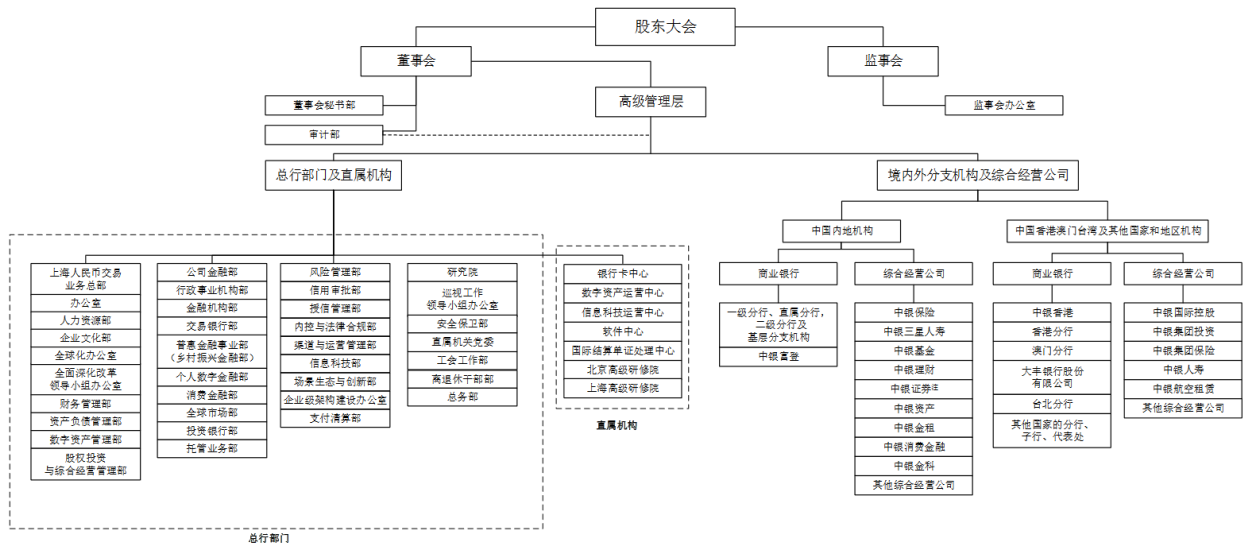
基于对中国银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定中国银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末中国银行前 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	64.02
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	27.77
中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	2.70
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	0.61
香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	0.48
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	0.19
MUFG Bank, Ltd	境外法人	H 股	0.18
中国太平洋人寿保险股份有限公司—中国太平洋人寿股票红利型产品（寿自营）委托投资（长江养老）	其他	A 股	0.11
光大证券股份有限公司	国有法人	A 股	0.04
招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	其他	A 股	0.04

资料来源：中国银行 2022 年度报告，联合资信整理

附录 2 2022 年末中国银行组织架构图



资料来源：中国银行 2022 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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$

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 中国银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券（第一期）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。