

# 中国银行股份有限公司

## 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕7027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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中国银行绿色金融债 01”“23 中国银行三农债 01”“23 中行债 01”“23 中行永续债 01”“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”和“24 中行二级资本债 01B”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

二〇二四年七月二十六日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

九、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

## 2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中国银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 中国银行绿色金融债 01/23 中行永续债 01/23 中行二级资本债 02A/23 中行二级资本债 02B/23 中行二级资本债 03A/23 中行二级资本债 03B/23 中行债 01/23 中国银行三农债 01/23 中行二级资本债 04A/23 中行二级资本债 04B/24 中行二级资本债 01A/24 中行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26

### 评级观点

跟踪期内，中国银行股份有限公司（以下简称“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，行业地位较为突出，行业竞争力极强；管理方面，作为国有上市银行，中国银行治理及内控体系健全，公司治理机制运行良好，内部控制和风险管理有效性持续提升；经营方面，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，持续推进全球化和综合化经营，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，业务规模呈稳步增长态势；财务方面，中国银行资产质量稳定在行业较好水平，且风险抵补能力强，负债稳定性较好，资本充足，较好的盈利能力亦为其资本的内生积累提供了保障。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

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。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**宏观经济环境恶化；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 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。**2023 年，中国银行进一步优化全球化网络布局，设立境外分支机构并加大业务创新与拓展力度，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。
- **财务表现良好。**2023 年，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。
- **资本实力强。**2023 年，中国银行保持较强的资本内生力，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。**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

- **全球化和综合化经营对管理能力提出更高要求。**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。

- **外部环境变化对业务发展及资产质量形成压力。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，或对中国银行的运营产生一定影响。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	4
		流动性	1	
指示评级				aaa
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

## 主要财务数据

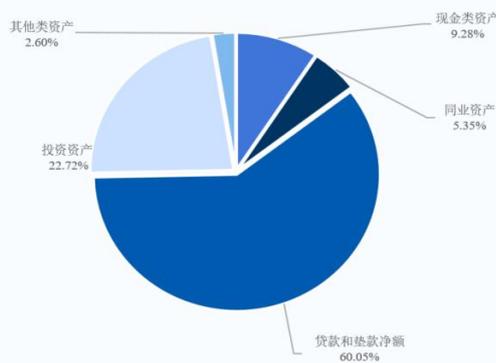
项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	267224.08	288935.48	324321.66
股东权益（亿元）	23505.53	25633.01	27568.15
不良贷款率（%）	1.33	1.32	1.27
拨备覆盖率（%）	187.05	188.73	191.66
贷款拨备率（%）	2.49	2.50	2.44
净稳定资金比例（%）	122.21	122.47	124.71
存款余额/负债总额（%）	74.44	76.72	77.19
股东权益/资产总额（%）	8.80	8.87	8.50
资本充足率（%）	16.53	17.52	17.74
一级资本充足率（%）	13.32	14.11	13.83
核心一级资本充足率（%）	11.30	11.84	11.63

项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	6055.59	5853.67	6228.89
拨备前利润总额（亿元）	3808.40	3876.00	4021.70
净利润（亿元）	2273.39	2367.25	2463.71
净息差（%）	1.75	1.75	1.59
成本收入比（%）	28.17	28.92	28.50
拨备前资产收益率（%）	1.49	1.39	1.31
平均资产收益率（%）	0.89	0.85	0.80
加权平均净资产收益率（%）	11.28	10.77	10.12

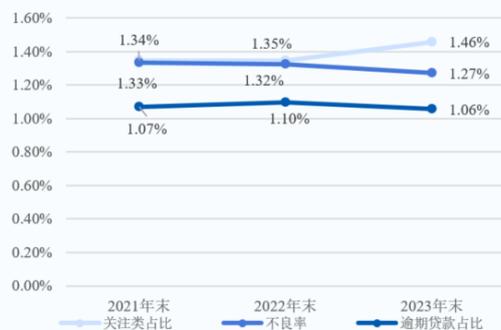
注：2023年1月1日，中国银行执行财政部颁布的《企业会计准则第25号—保险合同》（以下简称“保险合同准则”），并根据保险合同准则的过度要求，对自2022年1月1日起的比较期间数据进行了重述，报告中列示的2022年数据采用重述后的数据

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

2023年末中国银行资产构成



中国银行资产质量情况



中国银行盈利情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
23 中国银行绿色金融债 01	300.00 亿元	2.66%	2026/05/16	--
23 中行永续债 01	300.00 亿元	3.27%	2028/06/16	自发行之日起 5 年后, 有权于每年付息日 (含发行之日起第 5 年付息日) 全部或部分赎回本期债券
23 中行二级资本债 02A	300.00 亿元	3.25%	2033/09/21	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 02B	300.00 亿元	3.37%	2038/09/21	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 03A	450.00 亿元	3.43%	2033/10/23	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 03B	250.00 亿元	3.53%	2038/10/23	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行债 01	100.00 亿元	2.79%	2026/10/27	--
23 中国银行三农债 01	100.00 亿元	2.73%	2026/11/21	--
23 中行二级资本债 04A	150.00 亿元	3.30%	2033/12/05	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
23 中行二级资本债 04B	150.00 亿元	3.37%	2038/12/05	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权
24 中行二级资本债 01A	300.00 亿元	2.78%	2034/02/01	在第 5 年末附有条件的中国银行赎回权
24 中行二级资本债 01B	300.00 亿元	2.85%	2039/02/01	在第 10 年末附有条件的中国银行赎回权

注: 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券  
 资料来源: 联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 中行二级资本债 01A 24 中行二级资本债 01B	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/22	郎朗 马默坤 刘敏哲		<a href="#">阅读全文</a>
23 中行二级资本债 04A 23 中行二级资本债 04B	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/21	郎朗 马默坤 刘敏哲		<a href="#">阅读全文</a>
23 中国银行三农债 01 23 中行债 01	AAA/稳定 AAA/稳定	AAA/稳定 AAA/稳定	2023/11/07 2023/10/23	郎朗 马默坤 刘敏哲 郎朗 马默坤 刘敏哲	<a href="#">商业银行信用评级方法 (V4.0.202208)</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V4.0.202208)</a> <a href="#">绿色债券信用评级方法 (V4.0.202211)</a>	<a href="#">阅读全文</a> <a href="#">阅读全文</a>
23 中行二级资本债 03A 23 中行二级资本债 03B	AAA/稳定 AAA/稳定	AAA/稳定 AAA/稳定	2023/10/10	郎朗 马默坤 刘敏哲		<a href="#">阅读全文</a>
23 中行二级资本债 02A 23 中行二级资本债 02B	AAA/稳定 AAA/稳定	AAA/稳定 AAA/稳定	2023/09/11	郎朗 马默坤 刘敏哲		<a href="#">阅读全文</a>
23 中行永续债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/06	郎朗 马默坤 刘敏哲		<a href="#">阅读全文</a>
23 中国银行绿色金融债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/05/04	郎朗 马默坤 刘敏哲		<a href="#">阅读全文</a>

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
 资料来源: 联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人: 郎朗 [langlang@lhratings.com](mailto:langlang@lhratings.com)

项目组成员: 马默坤 [mamk@lhratings.com](mailto:mamk@lhratings.com) | 刘敏哲 [liumz@lhratings.com](mailto:liumz@lhratings.com)

公司邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址: [www.lhratings.com](http://www.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)



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

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。截至 2023 年末，中国银行股本 2943.88 亿元，前五大股东及持股比例见图表 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 64.74%，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。

图表 1 • 2023 年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	64.13%
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	0.51%
<b>合计</b>		<b>95.72%</b>

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
 资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

中国银行经营范围：吸收人民币存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；结汇、售汇；发行和代理发行股票以外的外币有价证券；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；自营外汇买卖；代客外汇买卖；外汇信用卡的发行和代理国外信用卡的发行及付款；资信调查、咨询、见证业务；组织或参加银团贷款；国际贵金属买卖；海外分支机构经营当地法律许可的一切银行业务；在港澳地区的分行依据当地法令可发行或参与代理发行当地货币；经中国银行业监督管理委员会等监管部门批准的其他业务；保险兼业代理（有效期至 2021 年 8 月 21 日）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）。中国银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，中国银行境内外机构共有 11485 家，其中，中国内地机构 10951 家，中国香港澳门台湾及其他国家和地区机构 534 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）10299 家。中国银行境外分支机构覆盖全球 64 个国家和地区，其中包括 44 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。

中国银行注册地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号；法定代表人：葛海蛟。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，中国银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

根据中国银行披露的《中国银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况年度报告（2023 年度）》，截至 2023 年末，中国银行 300 亿元绿色金融债券募集资金全部用于绿色产业项目，项目余额涉及绿色项目 93 个，无闲置资金。2023 年，新投放绿色项目 94 个，投放金额 300.00 亿元，期间到期还款项目 1 个，项目类别包括资源综合利用、清洁能源与绿色交通等领域。

2023 年以来，中国银行“23 中国银行绿色金融债 01”与“23 中行永续债 01”在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行债 01”“23 中国银行三农债 01”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”和“24 中行二级资本债 01B”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
23 中国银行绿色金融债 01	300.00	2023/05/16	3 年
23 中行永续债 01	300.00	2023/06/16	5+N 年
23 中行二级资本债 02A	300.00	2023/09/21	5+5 年
23 中行二级资本债 02B	300.00	2023/09/21	10+5 年
23 中行二级资本债 03A	450.00	2023/10/23	5+5 年
23 中行二级资本债 03B	250.00	2023/10/23	10+5 年
23 中行债 01	100.00	2023/10/27	3 年
23 中国银行三农债 01	100.00	2023/11/21	3 年
23 中行二级资本债 04A	150.00	2023/12/05	5+5 年
23 中行二级资本债 04B	150.00	2023/12/05	10+5 年
24 中行二级资本债 01A	300.00	2024/02/01	5+5 年
24 中行二级资本债 01B	300.00	2024/02/01	10+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

## 五、行业及区域环境分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为1.59%和2.20%，分别较上年末下降0.04和0.05个百分点，拨备覆盖率为205.14%。盈利方面，2023年，商业银行净息差持续收窄至1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但2024年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024年商业银行行业分析》](#)。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

**中国银行治理及内控体系健全，公司治理机制运行良好，内部控制体系的完整性、合理性与有效性逐步提高；股权结构较为稳定且无对外质押情况，关联交易符合监管规定。**

跟踪期内，中国银行公司治理水平随着业务的持续发展不断提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好，信息披露机制透明度高；同时，中国银行不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性逐步提高。从股权结构来看，截至2023年末，中国银行普通股股东总数为60.43万名，其中A股股东43.59万名、H股股东16.85万名；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64.13%，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64.54%，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。关联交易方面，中国银行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，进一步强化关联交易的识别、监控、披露与报告，深入系统优化工作，关联交易管理自动化水平进一步提升。截至2023年末，中国银行关联方授信余额1625.50亿元，占资本净额（法人口径）比例为5.55%，符合监管对于关联方授信余额的规定。

### （二）经营方面

**中国银行在银行系统中行业地位显著，竞争实力极强；具有长期经营历史和广泛的经营网络，客户基础稳固；中国银行积极推进全球化和综合化经营，境外业务领先地位得到进一步巩固；同时，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，业务保持高质量发展态势。**

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。2023年，中国银行全球化业务有序发展，围绕跨境金融、绿色金融、高质量构建“一带一路”、人民币国际化、上海与香港国际金融中心建设以及境外个人金融服务等重点业务，进一步挖掘市场需求；同时深化集团治理，聚焦主业，深耕细作海外市场，进一步完善全球化服务网络的覆盖与境外机构区域化、集约化发展机制建设，并深入推进境外机构差异化管理，市场竞争力得到进一步提升。

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其他业务。2023年，中国银行聚焦主业，推动轻资本转型发展，个人金融业务与公司金融业务营业收入贡献度高。2023年，中国银行个人金融业务及公司金融业务营业收入贡献度分别为43.60%和40.86%。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。2023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77.36%、18.06%和4.57%。

图表3·存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
<b>客户存款</b>								
公司存款	95954.86	101609.87	115303.22	52.89	50.30	50.33	5.89	13.48
个人存款	80871.11	93966.96	106804.71	44.57	46.51	46.63	16.19	13.66

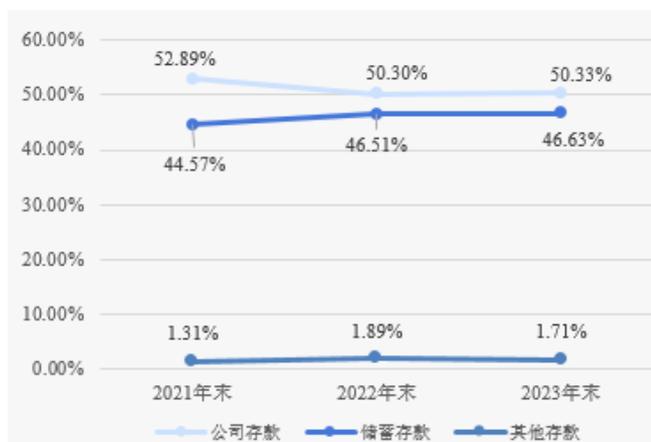
其他存款	2375.71	3824.57	3920.42	1.31	1.89	1.71	60.99	2.51
应计利息	2227.19	2616.85	3042.15	1.23	1.30	1.33	17.50	16.25
<b>合计</b>	<b>181428.87</b>	<b>202018.25</b>	<b>229070.50</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>11.35</b>	<b>13.39</b>

**贷款及垫款**

公司贷款和垫款	95812.44	110988.23	132980.22	60.98	63.23	66.62	15.84	19.81
其中：贴现	3510.01	5769.49	7123.57	2.23	3.29	3.57	64.37	23.47
个人贷款	60937.50	64069.70	66099.65	38.78	36.50	33.11	5.17	3.17
应计利息	375.80	469.68	537.92	0.24	0.27	0.27	24.99	14.53
<b>合计</b>	<b>157125.74</b>	<b>175527.61</b>	<b>199617.79</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>11.72</b>	<b>13.72</b>

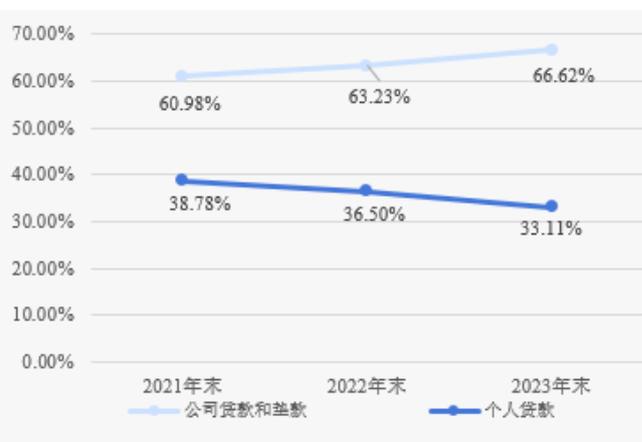
注：其他存款包含发行存款证、转贷款资金等  
资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

## 1 公司金融业务

中国银行公司金融业务种类完善，2023年进一步推进业务转型，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。

2023年，中国银行进一步推进公司金融业务转型升级，提升对先进制造业和数字经济产业体系建设服务水平，同时以金融力量服务京津冀、长三角、粤港澳大湾区、长江经济带等区域协调发展，助力国家战略的落地与实施。在客户支持方面，中国银行进一步完善客户分层营销管理体系，并制定公司金融客户全产品线营销服务工作机制，客户产品需求响应能力得到进一步提升。

公司存款方面，2023年，中国银行通过科学分类、精准施策等措施进一步完善客户分层营销管理体系，并聚焦客户多样化金融需求，提升跨界服务和综合营销的意识，综合服务能力得到进一步提升。同时，中国银行进一步突出行政事业业务战略定位，加强地方政府融融智服务力度，强化“总对总”的对接，并进一步推进构建智慧政务生态圈，客户基础得到夯实。此外，中国银行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，收付结算业务流量规模得到扩大，资金留存能力得到进一步提升。2023年，中国银行公司存款保持良好增长态势。

公司贷款方面，2023年，中国银行积极推动由重点服务传统行业向投放新产业、新业态、新模式的转变，加大对战略性新兴产业信贷投放力度，为高新技术企业、科技型中小企业、“专精特新”企业等重点客户群提供信贷、投资、资管等全生命周期金融服务，进一步推广完善“创新积分贷”“知识产权质押贷款”“专精特新贷款”等特色化贷款产品，并加强分析科技型企业核心客群特征，运用数字化手段对客户进行画像，开展分层、分类精准营销。同时，中国银行积极服务国家区域协同战略，加大对京津冀、长三角、粤港澳大湾区、长江经济带等区域的支持力度，并加强与境外机构的经贸合作，进一步扎实“一带一路”金融服务。2023年，中国银行公司贷款业务保持良好发展态势。

普惠金融业务方面，2023年，中国银行立足集团综合经营特色，构建普惠金融综合服务体系，涵盖了支付、授信、储蓄、跨境、保险、理财、直接融资等各项金融服务，综合化满足客户需求。同时，中国银行通过线上与线下联动的方式扩大普惠金融服务覆盖面，进一步完善“惠如愿”“中银e企赢”APP等线上服务渠道，并面向个体工商户、创业客群及新市民推出“惠商户·促消费”“源来好创业”等专项

活动，金融支持服务体系进一步完善。此外，中国银行进一步扩大国家乡村振兴重点帮扶县金融服务覆盖面，为农业农村基础设施建设提供授信支持以及助力推进文旅融合，促进乡村振兴以及消费增长。2023年，中国银行普惠型小微企业贷款余额 17585.43 亿元，较上年末增长 43.17%，普惠型小微企业贷款客户数 107 万户。

绿色金融业务方面，中国银行积极执行碳达峰、碳中和决策部署，落实绿色发展战略，并以“绿色金融服务首选银行”为目标，进一步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。2023年，中国银行积极打造“中银绿色+”全球品牌，为客户提供涵盖存款、贷款、债券、消费等综合化服务；参与具有国际影响力的标杆性绿色项目，创新推出包含生物多样性保护指标的可持续发展关联贷款，推动中国银行绿色信贷业务规模快速增长。2023年末，中国银行境内绿色信贷余额 31067 亿元，较上年末增长 56.34%。

金融机构合作方面，2023年，中国银行进一步深化与各类金融机构的全方位合作，深入挖掘市场需求，第三方存管资金市场份额进一步提升；推广人民币跨境支付系统，与 626 家境内外金融机构建立间接参与行合作关系。同时，中国银行积极搭建综合金融服务平台，为亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行等多边机构提供综合一站式金融服务。此外，中国银行积极推动产品创新，作为“互换通”中央对手清算唯一主合作银行，助力“互换通”业务正式上线运行；作为“港股通”主要换汇结算银行以及“沪深股通”的独家清算银行，保障“沪深港通”交易日历优化项目正式上线，进一步完善中国内地与中国香港股票市场交易互联互通机制。

## 2 个人金融业务

**2023年，中国银行进一步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，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。

个人存款业务方面，中国银行为客户提供涵盖账户、储蓄、结算、电子渠道的全面服务，并加大产品创新力度，创新推出简易开户服务，建立“新市民综合金融服务方案”，并上线手机银行新市民金融服务专区，打造普惠、便民的优质账户管理服务，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，提升资金留存力度。此外，中国银行巩固跨境金融领先优势，并实现传统业务服务流转数字化改造，支持手机银行、微信银行、网上银行等多渠道预约兑换外币现钞，且预约服务已对接国家政务服务平台、“移动无忧行”APP等，服务范围覆盖中国内地主要城市，个人存取款业务覆盖 25 种币种，个人外币现钞兑换 39 种币种。2023年，中国银行个人存款业务规模保持增长态势。2023年末，中国银行个人存款余额 106804.71 亿元，较上年末增长 13.66%。

个人贷款业务方面，2023年，中国银行加强多元场景建设，进一步推进家装分期业务的发展，并发挥客群分期“家庭消费备用金”的灵活优势，推广白名单精准营销，服务多元化生活场景消费需求；同时，中国银行进一步巩固汽车分期传统特色服务优势，并借助公私联动深化重点品牌的合作，渠道布局得到进一步拓展。此外，中国银行积极落实国家助学贷款免息及延期还款政策，研发上线研究生商业助学贷款，推动校园地和生源地国家助学贷款协同发展，业务服务范围进一步拓宽。个人住房抵押贷款方面，中国银行及时调整与优化房贷授信政策，为客户提供差别化的住房信贷服务，并根据监管对于存量首套住房贷款利率调整要求，及时为客户进行政策解读以及利率调整工作，但房地产市场不景气，个人按揭贷款需求有所下滑，其个人住房抵押贷款规模有所下滑。2023年，中国银行个人贷款业务保持较好发展态势。2023年末，中国银行个人贷款余额 66099.65 亿元，较上年末增长 3.17%，其中个人住房抵押贷款 47862.55 亿元，较上年末减少 2.65%，信用卡余额 5639.94 亿元，其他类个人贷款余额 12597.16 亿元。

财富金融业务方面，2023年，中国银行根据市场情况动态优化产品布局，进一步完善多期限、多策略的产品体系，构建了多元化的投资产品框架。同时，中国银行稳步扩大理财公司合作面，2023年末与 13 家理财公司达成合作，在可比同业中保持领先地位。此外，中国银行进一步升级专业化的资产配置服务，打造了投前、投中、投后的全旅程服务陪伴模式，形成了覆盖全时间频谱和全资产类别的“中银投策”全球投顾资讯服务体系；进一步优化手机银行资产诊断模块，提供个性化的资产配置建议，并丰富涵盖基金、保险、券商、理财等业务的手机银行“财富号”线上运营生态圈。2023年，中国银行在中国内地设立理财中心 8162 家，财富管理中心 1109 家，个人全量客户金融资产规模 14.29 万亿元，中高端客户数及金融资产稳步增长。

私人银行业务方面，2023年，中国银行以打造全周期、多场景、定制化的财富价值管理服务为目标，进一步完善以日、周、月、季、年投策报告为载体的“中银投策十全服务”，因客定制和资产配置服务能力有所增强。同时，中国银行加大“企业家办公室”服务的推广以及家族信托业务的拓展，开办企业家客户经营类融资授信服务，协助客户落地员工股权激励服务。2023年，中国银行私人银行客户数为 17.37 万人，金融总资产规模为 2.69 万亿元。

银行卡业务方面，2023年，中国银行进一步打造社保卡线上线下融合服务模式，加大推广电子社保卡的力度，并积极响应国家乡村振兴战略，进一步推进“乡村振兴”主题借记卡的发卡力度。2023年末，中国银行累计发行实体社保卡12197.01万张、电子社保卡3391.21万张，“乡村振兴”主题借记卡发卡319.11万张。此外，中国银行进一步拓展信用卡消费渠道布局，与多家新能源车企建立总对总的合作关系，并依托商户分期推出“百城千店”绿色家电分期优惠活动；面向商旅、商超、运动、娱乐、女士、新市民等细分客群，推出或升级多款适配数字卡产品，并为有需求的客户配发实体卡；同时，聚焦民生消费场景，以移动支付为抓手，与主流支付机构开展绑卡和支付满减营销活动；结合消费高峰，与餐饮、购物、酒店、机票、景区等品类商户合作，开展信用卡支付满减营销活动。2023年末，中国银行信用卡累计发卡量14410.19万张，信用卡贷款余额5513.66亿元。

### 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。2023年，中国银行同业资产配置力度有所减弱，加之资产规模提升，同业资产占资产总额比重进一步下降，其同业资产由存放同业和其他金融机构款项、拆出资金以及买入返售金融资产构成；市场资金融入力度有所增强，占负债总额比重较低。截至2023年末，中国银行同业资产净额17352.69亿元，占资产总额比重5.35%；市场融入资金余额45227.85亿元，占负债总额比重为15.24%。同业业务利息收入及支出方面，2023年，中国银行同业资产收益水平保持增长态势，全年实现存拆放同业、存放央行及买入返售金融资产利息收入1059.57亿元，较上年末增长66.63%；此外，随着同业存放和其他金融机构存放、拆入资金和买入回购金融资产款项规模上升，同业及其他金融机构存放和拆入款项利息支出规模有所增长；同时，发行债券规模增加，债券利息支出规模小幅提升，2023年，中国银行市场融入资金利息支出608.77亿元，较上年末增长21.01%。

**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。2023年，中国银行加强对宏观经济和金融市场走势的专业研判，运用专业优势，把握市场机遇，通过持续优化组合产品和币种结构，合理控制风险；同时，积极支持实体经济发展，加大人民币投资组合中对国债、地方债、绿色债券等重点领域投资力度，投资资产规模进一步增长。截至2023年末，中国银行投资资产总额为73784.18亿元，其中债券投资占投资资产的90.96%。债券投资方面，政府、政策性银行债券及金融机构投资占比投资资产总额的62.37%、9.83%和9.09%。从投资收益来看，中国银行有效平衡市场风险与投资机遇，投资净收益率水平保持稳定，公允价值变动净收益显著回升；同时，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具公允价值扭亏为盈，其他综合收益水平较上年末明显增长。2023年，中国银行实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）为2337.57亿元，较上年末增长35.73%。2023年末，中国银行其他综合收益347.19亿元，较上年末增长292.14亿元。

交易业务方面，2023年，中国银行进一步巩固市场优势地位，在结售汇业务中保持市场领先地位，外汇买卖货币品种数量领先，市场份额持续扩大；在贵金属竞价品种做市排名中保持领先地位，同时在双边保证金领域保持优势；同时，中国银行进一步完善押品管理机制和基础设施，被评为“担保品业务卓越先锋机构”；此外，中国银行加大创新力度，推动多项创新业务的“首单”“首批”落地，产品清单进一步优化，产品体系以及产品管理架构持续丰富。

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

投资银行业务方面，中国银行制定了全方位、专业化、定制化的“境内+境外”“融资+融智”综合金融服务方案，凭借全球化、综合化经营的优势，为客户提供多元融资需求，业务涵盖债券承销、资产证券化、财务顾问等金融产品和服务。2023年，中国银行进一步推动绿色金融发展，并不断提升专业化财务顾问服务质效，支持客户产业链拓展和高质量发展，在中国银行间债券市场债券承销量位居市场前列，交易商协会信用债配售量位居市场首位，绿色债券承销量以及资产证券化业务承销规模均处于市场领先水平。境外业务方面，中国银行进一步巩固跨境竞争优势，协助阿拉伯埃及共和国、亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行等境外主体发行熊猫债，并承销首只非洲地区主权熊猫债，中国离岸债券承销市场份额处于市场首位。

资产管理业务方面，中国银行围绕国家重大战略部署，通过资产管理业务委员会对资产管理板块统筹管理和顶层设计，把握居民财富增长、养老第三支柱建设等新发展阶段带来的市场机遇，通过提升投研能力、加强客户拓展、加快数字化转型等措施推动全行资产管理业

务高质量发展。2023年，中国银行积极服务实体经济和居民财富管理，加快各类特色主题创新产品发行，丰富“绿色”“养老”“科技”等主题产品体系。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
<b>债券投资</b>	<b>58915.91</b>	<b>59978.03</b>	<b>67112.85</b>	<b>93.14</b>	<b>90.07</b>	<b>90.96</b>
其中：政府	38406.34	40798.74	46018.56	60.72	61.27	62.37
公共实体及准政府	2664.83	2943.72	3710.25	4.21	4.42	5.03
政策性银行	5407.88	6189.5	7249.36	8.55	9.30	9.83
金融机构	6696.28	6213.24	6707.34	10.59	9.33	9.09
公司	4216.25	3832.83	3427.34	6.67	5.76	4.65
东方资产管理公司债	1524.33	1524.33	1524.33	2.41	2.29	2.07
权益工具及其他债务工具	1411.99	1394.18	1445.64	2.23	2.09	1.96
基金及其他	907.33	1024.23	1018.03	1.43	1.54	1.38
信托投资、资管计划及其他	120.10	178.53	237.61	0.19	0.27	0.32
衍生金融工具	957.99	1520.33	1467.5	1.51	2.28	1.99
长期股权投资	357.69	383.04	395.5	0.57	0.58	0.54
投资性房地产	195.54	233.11	227.04	0.31	0.35	0.31
应计利息	388.65	352.01	355.68	0.61	0.53	0.48
<b>投资资产余额</b>	<b>63255.20</b>	<b>66587.79</b>	<b>73784.18</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减值准备	97.27	98.87	106.97	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>63157.93</b>	<b>66488.92</b>	<b>73677.21</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

## 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 2023 年末，中国银行共拥有 534 家境外分支机构，覆盖全球 64 个国家和地区，其中包括 44 个“一带一路”共建国家。2023 年 6 月，中国银行巴布亚新几内亚代表处开业，2023 年 9 月，中国银行利雅得分行开业。中国银行围绕跨境金融、绿色金融、高质量共建“一带一路”、人民币国际化、上海与香港国际金融中心建设以及境外个人金融服务等重点业务，进一步挖掘市场机遇；同时，深化集团治理，深耕细作海外市场，市场竞争力得到不断增强。2023 年末，中国银行境外商业银行客户存款、贷款总额分别为 5521.34 亿美元、4347.02 亿美元，较上年末分别增长 6.28% 和 0.88%，实现利润总额 80.84 亿美元，较上年末增长 5.89%，海外业务贡献度为 19.21%。

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。

### （三）财务方面

中国银行提供了 2023 年合并财务报表。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2023 年 1 月 1 日，中国银行执行财政部颁布的《企业会计准则第 25 号—保险合同》（以下简称“保险合同准则”），并根据保险合同准则的过度要求，对自 2022 年 1 月 1 日起的比较期间数据进行了重述，报告中列示的 2022 年数据采用重述后的数据。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，合并范围较上年末无重大变化，财务数据的可比性较高。

## 1 资产质量

2023年，中国银行资产规模稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，其中信贷资产比重稳步增长，投资类资产比重有所下降，资产结构整体保持稳定。

图表 7· 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	22882.44	23785.65	30086.14	8.56	8.23	9.28	3.95	26.49
同业资产	18427.11	19244.54	17352.69	6.90	6.66	5.35	4.44	-9.83
贷款及垫款净额	153224.84	171160.05	194768.71	57.34	59.24	60.05	11.71	13.79
投资资产	63157.93	66488.92	73677.21	23.63	23.01	22.72	5.27	10.81
其他类资产	9531.76	8256.32	8436.91	3.57	2.86	2.60	-13.38	2.19
<b>资产合计</b>	<b>267224.08</b>	<b>288935.48</b>	<b>324321.66</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>8.12</b>	<b>12.25</b>

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

### （1）贷款

2023年，中国银行信贷资产规模保持增长，贷款客户集中度较低，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。

2023年，中国银行贷款保持增长，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。2023年末中国银行贷款和垫款净额194768.71亿元，较上年末增长13.79%。从贷款行业分布情况来看，中国银行主要的贷款投放行业为商业及服务业，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，2023年末上述前五大行业贷款占比分别为16.26%、13.25%、10.75%、7.38%和6.50%，合计占比54.14%，贷款的行业集中风险不显著。房地产贷款方面，中国银行根据监管及行业动态调整房地产授信政策，2023年，中国银行主动优化房地产信贷结构，满足不同所有制房企合理融资需求，同时及时调整优化房贷授信政策，采取差异化住房信贷服务支持，助力房地产市场平稳发展。截至2023年末，中国银行对公房地产贷款（中国内地）余额8747.47亿元，不良贷款率5.51%；房产按揭类贷款余额47862.55亿元。贷款客户集中度方面，2023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2023年末，中国银行单一最大客户贷款/资本净额为2.0%，最大十家客户贷款/资本净额为13.0%。

信贷资产质量方面，2023年，中国银行进一步完善全面风险管理架构，密切关注宏观经济形势变化，加强重点领域风险识别和管控，并着力加大不良资产清收化解力度，信贷资产质量保持基本稳定。2023年，中国银行核销及转出不良贷款725.54亿元，较上年末增长17.34%。截至2023年末，中国银行不良贷款率为1.27%，逾期贷款占比1.06%，逾期90天以上贷款与不良贷款比例为54.09%。从不良行业分布来看（中国内地），中国银行不良贷款主要集中在房地产业、公共事业、商务及服务业、制造业及采矿业，2023年末上述行业不良贷款率分别为5.51%、1.92%、1.50%、1.44%和1.42%。其中公共事业行业不良贷款率有所增长，其他行业不良率均有不同程度降低。此外，中国银行重组类不良贷款规模有所增长，2023年末不良重组贷款总额589.68亿元，较上年末增长305.51亿元。从贷款拨备水平看，中国银行保持较大的减值准备计提力度，贷款拨备覆盖保持充足水平，对潜在风险的抵御能力进一步提升，风险抵补能力强。从不同区域的贷款减值情况看（中国内地），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2023年末，中国银行东北地区信贷资产的减值规模占信贷资产减值规模的比重为2.20%。

图表 8· 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	152553.89	170384.62	193645.44	97.32	97.33	97.27
关注	2108.13	2356.54	2902.38	1.34	1.35	1.46
次级	617.90	1043.31	672.46	0.39	0.60	0.34
可疑	607.18	605.69	1052.61	0.39	0.35	0.53
损失	862.84	667.77	806.98	0.55	0.37	0.40
<b>贷款合计</b>	<b>156749.94</b>	<b>175057.93</b>	<b>199079.87</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>2087.92</b>	<b>2316.77</b>	<b>2532.05</b>	<b>1.33</b>	<b>1.32</b>	<b>1.27</b>

逾期贷款	1677.37	1921.01	2106.29	1.07	1.10	1.06
拨备覆盖率	--	--	--	187.05	188.73	191.66
贷款拨备率	--	--	--	2.49	2.50	2.44
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	59.26	53.26	54.09

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

### (2) 同业及投资类资产

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。

2023 年，中国银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所下降。截至 2023 年末，中国银行存放同业及其他金融机构净额 5012.84 亿元，以存放中国内地银行以及存放中国香港、澳门、台湾及其他国家和地区银行为主，减值准备余额 13.01 亿元；拆出资金净额 8505.08 亿元，以拆放中国境内非银行金融机构款项和拆放中国香港、澳门、台湾及其他国家和地区银行为主，减值准备余额 11.47 亿元；买入返售金融资产余额 3834.77 亿元，标的均为债券，减值准备余额 2.99 亿元；从资产质量来看，中国银行将绝大部分同业资产纳入第一阶段，按其未来 12 个月内预期信用损失计量减值准备，面临的信用风险可控。

中国银行将富裕资金主要配置于投资资产以提升整体资产收益率，投资资产规模保持增长趋势，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、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益和以摊余成本计量的金融资产构成，2023 年末上述金融资产净额占投资资产净额的比重分别为 7.47%、45.61% 和 44.09%。从投资资产质量看，中国银行将 266.55 亿元债券纳入阶段一，并计提 10.89 亿元减值准备；将 39.57 亿元以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债券和以摊余成本计量的已减值债券纳入阶段三，并计提 32.95 亿元减值准备；其余债券皆纳入阶段一，按其未来 12 个月内预期信用损失计量减值准备。整体上，中国银行投资资产风险敞口较小，且减值计提充分，面临的信用风险较为可控。

### (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 2023 年末，中国银行表外信用承诺业务余额 67942.05 亿元，其中贷款承诺余额 34457.57 亿元、开出保函余额 11978.72 亿元、信用卡信用额度为 10278.23 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

2023 年，中国银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	44791.84	42475.93	45227.85	18.38	16.13	15.24	-5.17	6.48
客户存款	181428.87	202018.25	229070.50	74.44	76.72	77.19	11.35	13.39
其中：个人存款	80871.11	93966.96	106804.71	33.18	35.67	35.99	16.19	13.66
其他负债	17497.84	18808.29	22455.16	7.18	7.14	7.57	7.49	19.39
<b>负债合计</b>	<b>243718.55</b>	<b>263462.86</b>	<b>296753.51</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>8.10</b>	<b>12.64</b>

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

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。2023 年，中国银行市场融入资金规模适度增长，随着负债总额上升，市场融入资金规模占负债的比重有所下降，主动负债力度不大。截至 2023 年末，中国银行市场融入资金余额 45227.85 亿元，占负债总额的 15.24%，其中同业及其他金融机构存放款项 22453.62 亿元；拆入资金余额 3882.84 亿元；卖出回购金融资产款 866.93 亿元；应付债券余额 18024.46 亿元。中国银行将部分应付债券指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，2023 年末余额为 21.18 亿元；其余应付债券分类为以公允价值计量的应付债券，其中同业存单余额 7942.94 亿元，二级资本债券余额 5511.08 亿元，其他债券余额 4442.68 亿元。

客户存款是中国银行最主要的负债来源。2023年，中国银行客户存款占负债总额比重进一步提升，保持较高水平。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2023年末，中国银行客户存款占负债总额的77.19%，其中定期存款余额占存款总额的53.50%。

流动性方面，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。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净稳定资金比例 (%)	122.21	122.47	124.71
人民币流动性比率 (%)	49.6	49.0	55.0
流动性覆盖率 (%)	127.61	127.61	135.30

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

### 3 经营效率与盈利能力

2023年，中国银行营业收入实现增长；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。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	6055.59	5853.67	6228.89
利息净收入 (亿元)	4251.42	4592.66	4665.45
非利息收入 (亿元)	1804.17	1261.01	1563.44
其中：手续费及佣金净收入 (亿元)	814.26	748.90	788.65
投资收益 (亿元)	238.35	254.97	251.72
公允价值变动净收益/ (损失) (亿元)	127.17	-178.73	-7.08
汇兑及汇率产生的净收益/ (损失) (亿元)	39.68	89.47	99.34
其他业务收入 (亿元)	584.71	346.40	430.81
营业支出 (亿元)	3294.28	3015.89	3288.16
业务及管理费 (亿元)	1706.02	1693.13	1775.03
信用减值损失 (亿元)	1042.20	1039.59	1064.94
拨备前利润总额 (亿元)	3808.40	3876.00	4021.70
净利润 (亿元)	2273.39	2367.25	2463.71
成本收入比 (%)	28.17	28.92	28.50
净息差 (%)	1.75	1.75	1.59
利息收入/平均生息资产 (%)	3.25	3.36	3.58
利息支出/平均付息负债 (%)	1.63	1.75	2.18
拨备前资产收益率 (%)	1.49	1.39	1.31
平均总资产收益率 (%)	0.89	0.85	0.80
加权平均净资产收益率 (%)	11.28	10.77	10.12

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

2023年以来，中国银行利息净收入是最主要的收入来源，其占营业收入的比重为74.90%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。2023年，中国银行进一步优化资产配置策略，投资及同业资产收益率均有所增长，客户贷款收益率水平相对稳定，加之生息资产规模增长，推动利息收入水平上升，利息收入/平均生息资产有所提升，全年实现利息收入10488.51亿元，较上年末

增长 19.07%。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。2023 年，中国银行付息负债规模增长，同时同业负债及存款付息率上升，使其利息支出规模上升，利息支出/平均付息负债水平上升，全年利息支出 5823.06 亿元，较上年末增长 38.12%。同时，受上述原因影响，中国银行净息差有所收窄。非利息收入方面，受市场利率下行影响，中国银行投资资产持有期间产生的利息收入水平略有下滑，投资净收益水平略有降低；资本市场价格波动，以公允价值计量且其变动计入当期损益的债券估值由负转正，公允价值变动收益快速提升；顾问和咨询、受托与银行卡等业务规模持续拓展，促进手续费及佣金收入增长；贵金属销售收入、保费收入和飞机租赁收入增加，带动其他业务收入增长。整体上，2023 年，中国银行非利息收入规模增长，对营业收入的增长起到一定补充作用。

中国银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失构成，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；中国银行信用减值损失主要由信贷资产和投资资产信用减值损失构成，2023 年，中国银行保持较为审慎的拨备计提政策，信用减值损失规模略有增长。2023 年，中国银行信用减值损失 1064.94 亿元，其中贷款减值损失 1061.14 亿元，较上年末增长 14.36%；投资资产减值损失 30.26 亿元。

从盈利水平来看，2023 年，得益于各项业务的稳健发展，中国银行营业收入增长，营业支出水平增幅较小，使其净利润水平保持增长，平均资产收益率和加权平均净资产收益率均稳定在行业较好水平。

#### 4 资本充足性

**2023 年，中国银行主要通过利润留存、发行二级资本债与无固定期限资本债的方式补充资本，资本保持充足水平。**

2023 年，中国银行主要通过利润留存补充资本，较好的盈利水平为其资本内生积累提供了保障。2023 年，中国银行分配现金股利 695.93 亿元，分红对资本积累的影响较为有限。此外，2023 年中国银行分别发行 1600 亿元二级资本债和 300 亿元无固定期限资本债，资本得到进一步补充。截至 2023 年末，中国银行股东权益 27568.15 亿元，其中股本总额 2943.88 亿元，资本公积 1357.36 亿元，其他权益工具 3995.05 亿元，盈余公积 2567.29 亿元，一般风险准备 3792.85 亿元，未分配利润 11291.48 亿元，其他综合收益 347.19 亿元。

2023 年，中国银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但风险资产系数控制在相对较低水平，资本管理能力较强，资本充足率指标保持在行业良好水平，资本充足。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	18438.86	19913.42	21618.25
一级资本净额（亿元）	21737.31	23729.90	25702.72
资本净额（亿元）	26988.39	29464.71	32974.08
风险加权资产余额（亿元）	163237.13	168182.75	185912.78
风险资产系数（%）	61.09	58.21	57.32
股东权益/资产总额（%）	8.80	8.87	8.50
资本充足率（%）	16.53	17.52	17.74
一级资本充足率（%）	13.32	14.11	13.83
核心一级资本充足率（%）	11.30	11.84	11.63

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

## 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。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中国银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 2260.50 亿元、二级资本债券本金 6500 亿元、无固定期限资本债券本金 2827.60 亿元。以 2023 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存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	11588.10
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.39
股东权益/存续债券本金（倍）	2.38
净利润/存续债券本金（倍）	0.21

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

从资产端来看，中国银行不良贷款率处在同业较低水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，中国银行负债结构以存款为主，负债稳定性较好。整体看，中国银行合格优质流动性资产和股东权益对存续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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券与无固定期限资本债券违约概率极低。

## 九、跟踪评级结论

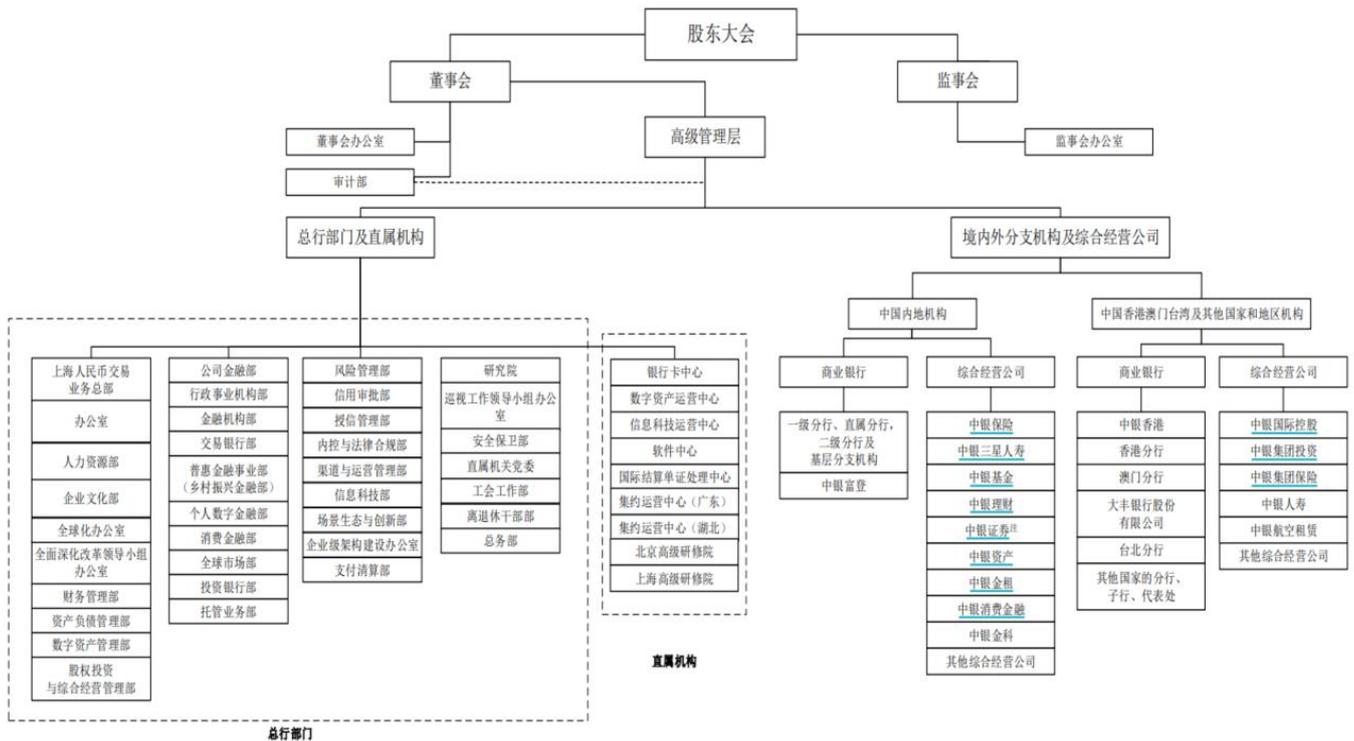
基于对中国银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国银行主体长期信用等级为 AAA，维持“23 中国银行绿色金融债 01”“23 中行债 01”“23 中国银行三农债 01”“23 中行永续债 01”“23 中行二级资本债 02A”“23 中行二级资本债 02B”“23 中行二级资本债 03A”“23 中行二级资本债 03B”“23 中行二级资本债 04A”“23 中行二级资本债 04B”“24 中行二级资本债 01A”和“24 中行二级资本债 01B”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1 中国银行股权结构图（截至 2023 年末）

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	64.13
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	0.51
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
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	0.09
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	其他	A 股	0.05
阿布达比投资局	境外法人	A 股	0.04

资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

### 附件 2-1 中国银行公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据中国银行年度报告整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2]×100%

## 附件 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

## 附件 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。

## 附件 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