

中信银行股份有限公司

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

2024 年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕2082号

联合资信评估股份有限公司通过对中信银行股份有限公司及其拟发行的2024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，确定中信银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，中信银行股份有限公司2024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

二〇二四年四月七日

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信银行股份有限公司（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。

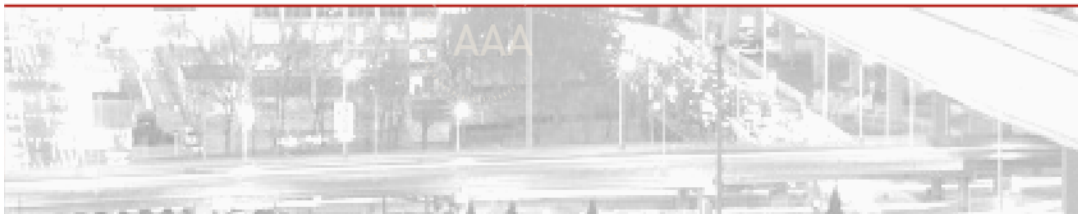
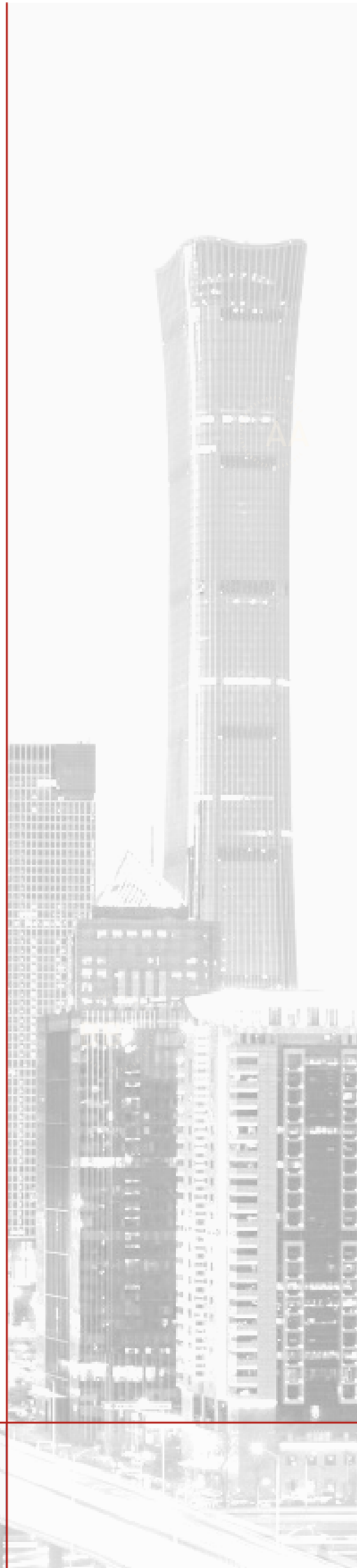
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。

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。



中信银行股份有限公司

2024 年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/04/07

债项概况 本期债券基本发行规模为 300 亿元，并含有超额增发权，若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 100 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行；本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致；本期债券采用每年付息一次的付息方式，计息本金为届时已发行且存续的本期债券票面总金额，计息起始日为本期债券发行缴款截止日；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发行人其他一级资本；本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人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。

评级观点 联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）的评级反映了中信银行作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，具有行业地位突出、客户基础及品牌形象良好、综合化金融服务能力强、各项业务稳健发展、公司治理及内控机制完善、信贷资产质量较好以及风险抵补能力持续提升等方面的优势。此外，中信银行实际控制人中信集团综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等多方面给予其有力支持。同时，联合资信也关注到，中信银行负债稳定性有待提升、净息差持续收窄以及资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。中信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，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率极低。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，中信银行将坚持以客户为中心，以服务实体为宗旨，持续推进产品和服务创新，并通过金融科技、数字化转型赋能业务发展，各项业务规模有望平稳增长，竞争优势有望进一步突显。另一方面，在经济下行背景下，需关注中信银行投资资产质量变动及风险资产后续处置情况。

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；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，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

- **行业地位突出，客户基础及品牌形象良好。**作为中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，中信银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，客户基础良好；同时，作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，其行业地位突出。
- **综合化金融服务能力强。**中信银行依托中信集团“金融+实业”综合禀赋优势，建立了有特色、差异化的中信金融服务模式，并在多个领域完成金融产业布局，综合化金融服务能力强；近年来，其通过持续深化集团及行内协同，推动金融服务质效持续提升。
- **公司治理及内控机制完善。**作为上市公司，中信银行公司治理及内部控制体系完善，信息披露规范，风险管理体系不断健全。
- **信贷资产质量持续优化且处于较好水平，风险抵补能力持续增强。**中信银行不良贷款规模和不良贷款率实现双降，信贷资产质量持续优化且处于行业较好水平，拨备充足，风险抵补能力持续提升。
- **获得中信集团及中央政府支持的可能性大。**中信银行实际控制人中信集团综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等多方面给予其有力支持；同时，中信银行作为我国系统重要性银行，行业地位显著，且其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，对于支持我国经济发展、维持金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

关注

- **负债稳定性有待提升。**中信银行负债端对市场融入资金依赖度相对较高，储蓄存款占客户存款比重较低，负债稳定性有待提升。
- **需关注净息差收窄对利润增长带来的压力。**受资产端收益水平下滑影响，中信银行净息差持续收窄，利息净收入增长乏力，未来盈利增长或将面临一定挑战。
- **资本面临一定补充压力。**随着业务开展带来的资本消耗，中信银行资本充足水平持续下降，同时考虑到其作为我国系统重要性银行的附加资本要求，资本面临一定补充压力。
- **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**中信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，中信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。

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	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		
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

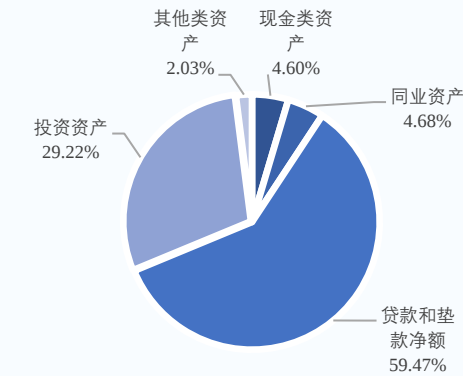
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1–F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

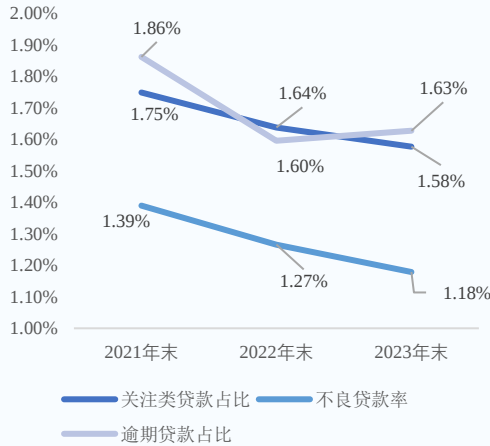
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	80428.84	85475.43	90524.84
股东权益（亿元）	6426.26	6858.30	7346.75
不良贷款率（%）	1.39	1.27	1.18
拨备覆盖率（%）	180.07	201.19	207.59
贷款拨备率（%）	2.50	2.55	2.45
净稳定资金比例（%）	106.01	107.64	108.29
存款余额/负债总额（%）	64.73	65.61	65.73
股东权益/资产总额（%）	7.99	8.02	8.12
资本充足率（%）	13.53	13.18	12.93
一级资本充足率（%）	10.88	10.63	10.75
核心一级资本充足率（%）	8.85	8.74	8.99
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	2045.57	2113.92	2058.96
拨备前利润总额（亿元）	1425.65	1448.20	1370.91
净利润（亿元）	563.77	629.50	680.62
净息差（%）	2.05	1.97	1.78
成本收入比（%）	29.20	30.53	32.35
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.75	1.56
平均资产收益率（%）	0.72	0.76	0.77
加权平均净资产收益率（%）	10.73	10.80	10.80

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

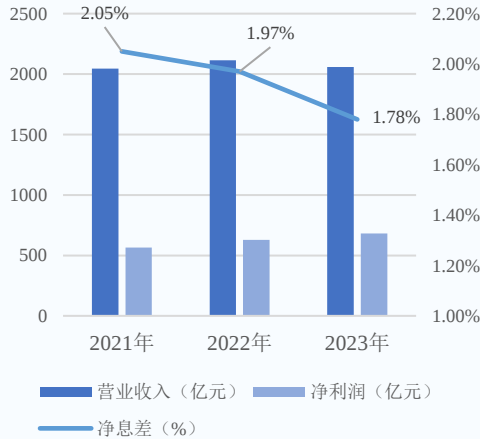
2023 年末中信银行资产构成



2021—2023 年末中信银行资产质量情况



2021—2023 年中信银行盈利情况



同业比较（截至 2022 年底/2022 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产收 益率 (%)
中信银行	AAA	51578.64	50389.67	85475.43	6858.30	1.27	201.19	13.18	2113.92	629.50	10.80
招商银行	AAA	75905.79	58071.54	101389.12	9542.38	0.96	450.79	17.77	3447.83	1392.94	17.06
广发银行	AAA	20946.69	22176.91	39001.67	3233.22	1.75	159.88	13.27	938.08	254.90	6.40
华夏银行	AAA	21698.98	20006.20	34179.04	2618.49	1.64	165.83	12.96	751.54	155.28	9.00

注：招商银行股份有限公司简称为招商银行；广发银行股份有限公司简称为广发银行；华夏银行股份有限公司简称为华夏银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--

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：陈绪童 chenxt@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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、主体概况

中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）成立于 1987 年，是中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，也是中国最早参与国内外金融市场融资的商业银行。2007 年 4 月，中信银行在上海证券交易所和香港联合交易所实现 A+H 股同步上市。作为全国性股份制商业银行和我国系统重要性银行之一，中信银行通过利润留存、发行普通股、资本补充债券和优先股等多种方式夯实资本，资本实力不断提升。截至 2023 年末，中信银行股本 489.67 亿元，第一大股东中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”）持有其 64.14% 股份，为其控股股东；中国中信有限公司（以下简称“中信有限”）为中信金控单一直接控股股东，中国中信股份有限公司（以下简称“中信股份”）为中信有限单一直接控股股东，中信股份及其下属子公司合计持有中信银行 65.93% 股份，中信股份的控股股东为中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”），故中信银行的实际控制人为中信集团，前五大股东及持股比例见表 1。

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	中国中信金融控股有限公司	64.14%
2	香港中央结算（代理人）有限公司	24.78%
3	中国烟草总公司	4.39%
4	中国证券金融股份有限公司	2.08%
5	中央汇金资产管理有限责任公司	0.55%
合计		95.94%

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

中信银行及所属子公司的主要业务为：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、金融租赁、理财业务及其他非银行金融服务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，中信银行在我国 153 个大中城市设有 1451 家营业网点，并在境内外下设中信国际金融控股有限公司（以下简称“中信国金”）、信银（香港）投资有限公司（以下简称“信银投资”）、中信金融租赁有限公司（以下简称“中信金租”）、信银理财有限责任公司（以下简称“信银理财”）、中信百信银行股份有限公司（以下简称“中信百信银行”）、阿尔金银行和浙江临安中信村镇银行股份有限公司（以下简称“临安村镇银行”）7 家附属机构；其中，中信国金子公司中信银行（国际）有限公司【以下简称“中信银行（国际）”】在香港、澳门、纽约、洛杉矶、新加坡和中国内地设有 31 家营业网点和 2 家商务中心；信银投资在香港和境内设有 3 家子公司；阿尔金银行在哈萨克斯坦设有 7 家营业网点和 1 家私人银行中心。

中信银行注册地址：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼 6-30 层、32-42 层；法定代表人：方合英。

二、本期债项概况

1 本期债券概况

中信银行本期债券基本发行规模为人民币 300 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券的基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 100 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行，具体发行条款以发行人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，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人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。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 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，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到国家金融监督管理总局认可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。

本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人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，发行人将无法生存；（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，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用之后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。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减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人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。本期债券具有较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长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；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、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。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 年年报）》。

四、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》](#)。

五、管理与发展

中信银行公司治理机制运行较好，各治理主体能够较好地履行相应职责，且内控执行情况较好，内控水平逐步提升；股东背景和实力较为雄厚，能够在业务发展、公司治理等方面为其提供支持，且股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求；风险管理体系及架构完善，风险管理的精细化水平逐步提高，风险管理有效性较好；战略发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强，战略规划的实施将有助于其品牌影响力和市场竞争力的进一步提升。

中信银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。内部控制方面，中信银行建立了总、分、支三级组织管理架构，组织结构图见附录2；近年来，其持续推进合规管理体系、整改纠偏体系、内控评估体系、大监督体系、洗钱制裁防控体系的内控合规“五个体系”建设，加强案防与行为体系性管理，并压实各级管理责任，持续完善内控管理体系，内控执行情况较好，内控水平逐步提升。董事、监事、高级管理人员变动方面，李庆萍女士于2021年3月15日因工作安排原因辞去中信银行董事长职务，时任行长方合英先生代为履行董事长职责。2021年6月21日，朱鹤新先生就任中信银行董事长，并于2023年4月17日因工作需要辞去董事长职务，方合英先生于同日因工作安排原因辞去行长职务、代为履行董事长职责并于2023年8月3日正式就任中信银行董事长。刘成先生于2021年11月22日因工作调整原因辞去监事长职务，于2023年4月17日代为履行行长职责，并于2023年8月3日正式就任中信银行行长。中信银行董事长方合英先生，曾任中信银行苏州分行行长、杭州分行行长、中信银行金融市场业务总监、副行长、财务总监等职；中信银行行长刘成先生，曾任中信银行监事长、中信银行常务副行长等职，并长期供职于国家发展和改革委员会、国务院办公厅。

从股权结构来看，截至2023年末，中信银行控股股东为中信金控，实际控制人为中信集团。中信金控成立于2022年3月，为中信集团旗下综合金融服务板块的平台公司，是首批获中国人民银行颁发牌照的金融控股公司。中信集团（原中国国际信托投资公司）成立于1979年，2002年进行体制改革成为国家授权投资机构，2011年整体改制为国有独资公司并于2014年8月实现了境外整体上市。中信集团是金融与实业并举的大型综合性跨国企业集团，金融涉及银行、证券、信托、保险、基金、资产管理等行业和领域，实业涉及房地产、工程承包、资源能源、基础设施、机械制造、信息产业等行业和领域，且中信集团在综合金融服务、先进智造、先进材料、新消费、新型城镇化等板块均设立多家子公司，综合实力极强，能够为中信银行在业务协同、公司治理以及资本补充等多方面提供支持。股权质押方面，截至2023年末，冠意有限公司将其持有中信银行股份的49.00%对外质押，被质押股份占中信银行股本总额的2.29%，整体股权对外质押比例较低，相关风险可控。

关联交易方面，中信银行董事会下设审计与关联交易控制委员会对全行关联交易进行管理，根据《中信银行股份有限公司2023年度关联交易专项报告》披露信息，截至2023年末，中信银行最大单一关联方授信余额合计占资本净额的比例为2.05%；最大单一关联方所在集团客户授信余额合计占资本净额的比例为10.82%；全部关联方授信余额合计占资本净额的比例为19.06%，均符合监管要求。截至2023年末，在国家金融监督管理总局监管口径下，中信银行对全部关联方企业授信余额1438.80亿元，占资本净额的比例为16.54%，其中，对最大集团关联方中信集团的授信余额为824.81亿元，占资本净额的比例为9.48%，均符合监管要求；中信银行关联贷款中存在2笔关注类贷款合计10.29亿元，1笔次级类贷款规模为1.18亿元，2笔可疑类贷款合计2.18亿元，2笔损失类贷款合计12.59亿元，关联贷款中计入关注及不良类规模较小，相关风险可控。

风险管理方面，近年来，中信银行推进大数据、人工智能技术在风险管理方面的应用，优化数字化风控工具，并定期对风险管理制度和系统进行修订与优化，全面风险管理水平持续提升。信用风险方面，中信银行对信贷业务全流程实行规范化管理，推进贷投后管理体系建设，对资金业务的交易对手进行筛选并通过额度管理系统审查调整授信额度，对表外承诺和担保业务采用与信贷业务相类似的风险管理模式；流动性风险方面，中信银行采取流动性指标及流动性缺口测算等方法计量流动性风险，采用压力测试和情景分析来评估其承受流动性事件或流动性危机的能力，鉴于其活期存款具有较好的沉淀特性以及其持有较大规模信用等级优良且流动性较好的债券，中信银行流动性风险整体可控；市场风险方面，中信银行采用缺口分析对资产负债业务的重定价风险进行管理，并采用情景模拟、久期分析、敏感度分析、压力测试等方法对资金交易头寸的利率风险进行管理，同时，采用外汇敞口分析并配合使用衍生金融工具管理外币资产负债组合，设置敞口限额，将汇率风险控制在可承受范围；操作风险方面，中信银行不断完善操作风险管理架构和管理手段，并优化操作风险管理系统，操作风险管理水平不断提高。

发展战略方面，中信银行以建设成为“有担当、有温度、有特色、有价值”的最佳综合金融服务提供者作为发展愿景，依托中信集团“金融+实业”综合平台优势，坚持“利他共赢”协同理念，打造做强集团协同主平台，拓展协同朋友圈、构建协同生态圈的“两圈一体”生态

体系，形成协同发展共同体。中信银行坚持以客户为中心，以服务实体为宗旨，秉持开拓创新理念，持续推进产品和服务创新，并通过金融科技、数字化转型赋能业务发展。未来，中信银行将实施“五个领先”银行战略，即领先的财富管理银行、领先的综合融资银行、领先的交易结算银行、领先的外汇服务银行、领先的数字化银行，并聚焦科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融的发展道路，各项业务有望保持稳健发展。中信银行根据外部环境制定了适合自身发展的战略规划，并构建了可行性较强的发展策略以推动战略目标的达成；随着战略规划持续推进，其有望在股份行市场竞争中持续保持领先地位。

六、经营分析

中信银行依托中信集团“金融+实业”综合禀赋优势，致力于满足企业、机构、同业及个人客户的综合金融服务需求，形成了独特的竞争优势，并通过持续深化集团及行内协同，提升金融服务质效；近年来，中信银行坚持服务实体经济，不断强化科技赋能，主营业务呈稳步发展趋势，主要指标在全国性股份制商业银行中排名前列，具有较高的市场地位。

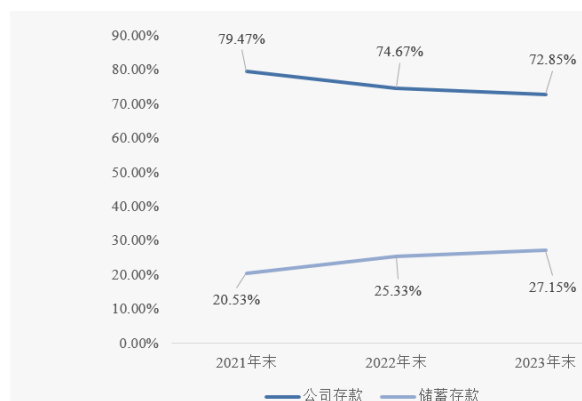
作为中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，中信银行具有较长的经营历史，形成了广泛的营业网络和良好的品牌形象，客户基础较为牢固。中信银行依托中信集团“金融+实业”综合禀赋优势，建立了有特色、差异化的中信金融服务模式，向企业客户、机构客户和同业客户提供综合金融解决方案，向个人客户提供多元化金融产品及服务，全方位满足客户的综合金融服务需求；同时，中信银行坚持协同融合，聚焦“融融协同、产融协同、智库协同”做深集团协同，围绕“母子协同、板块协同、分分协同”做实行内协同，强化科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融、政府金融、资本市场、风险化解等重点领域合作，综合协同优势不断显现，金融服务质效持续提升。近年来，中信银行坚持服务实体经济，加大对重点领域及重点区域的信贷投放，并持续加大科技投入，以金融科技驱动业务和运营模式转型，主营业务呈稳步发展态势，资产总额、营业收入及净利润等主要指标均在 12 家全国性股份制商业银行中排名前列，具有较高的市场地位。从业务结构来看，中信银行业务范围主要涵盖公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务，2023 年上述板块营业收入占总营业收入的比例分别为 44.47%、41.97%和 12.62%。

表 2·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	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款	37642.75	38075.32	39323.67	79.47	74.67	72.85	1.15	3.28
储蓄存款	9723.09	12918.16	14658.16	20.53	25.33	27.15	32.86	13.47
合计	47365.84	50993.48	53981.83	100.00	100.00	100.00	7.66	5.86
贷款及垫款								
公司贷款	23361.79	25240.16	26971.50	48.11	48.99	49.05	8.04	6.86
票据贴现	4659.66	5118.46	5173.48	9.60	9.93	9.41	9.85	1.07
个人贷款	20538.24	21169.10	22838.46	42.29	41.08	41.54	3.07	7.89
合计	48559.69	51527.72	54983.44	100.00	100.00	100.00	6.11	6.71

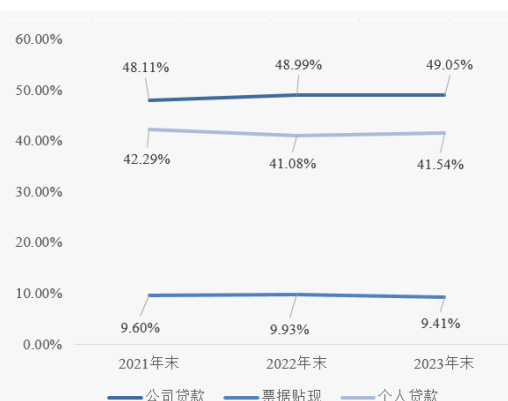
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

图 1·存款结构



资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

图 2·贷款结构



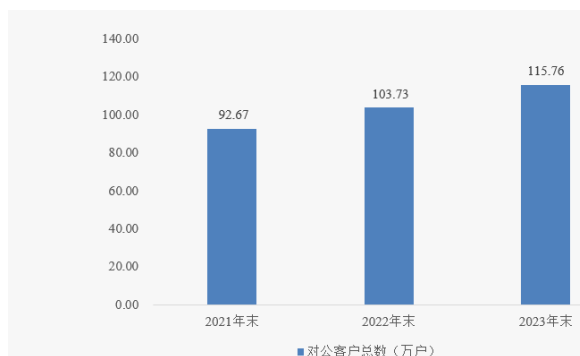
资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

1 公司银行业务

中信银行公司银行业务种类较为多元，且具有专业化竞争优势；得益于分层分类客户经营体系的持续完善，对公客户基础不断巩固，加之其依据政策导向，加大对重点区域、行业及客群的支持力度，公司存贷款规模保持增长趋势，但公司存款增速相对较缓。

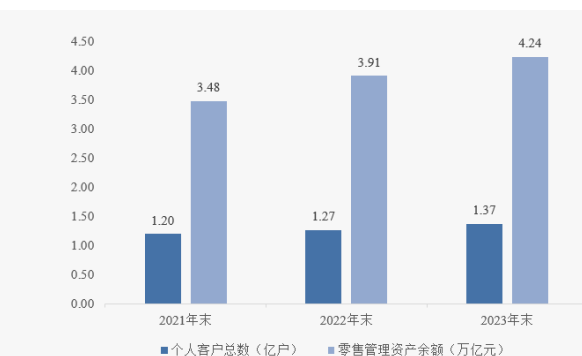
中信银行公司银行业务主要包括公司存款业务、公司贷款业务、普惠金融业务、投资银行业务及交易银行业务等。客户经营方面，中信银行坚持以客户为中心，强化客户分层分类经营，深度经营大客户，持续加强各级政府合作，不断推进中小客群建设，对公客户数量持续提升。截至 2021—2023 年末，中信银行对公客户总数分别为 92.67 万户、103.73 万户和 115.76 万户。

图 3 • 对公客户情况



资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

图 4 • 个人客户情况



资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

公司存款业务方面，中信银行坚持量价平衡的原则，逐步推动对公负债结构优化，重点发展交易银行，加大中小客户经营拓展力度，推进结算存款体系建设；此外，中信银行于 2023 年初调整对公金融板块组织架构，强化客户部门和产品部门协同，不断优化产品和服务，提高公司存款业务竞争力。得益于以上措施，叠加近年来流动性相对宽裕，2021—2023 年，中信银行公司存款保持增长，但增幅不大，2022 年以来公司存款占存款总额的比重有所下降。截至 2023 年末，中信银行公司存款余额为 39323.67 亿元。其中，活期存款（含汇出及应解汇款）余额为 21872.73 亿元，占公司存款的 55.62%；中信集团及其下属企业存款余额为 754.66 亿元，占公司存款总额的 1.92%；中国烟草总公司及其下属企业存款余额为 1325.57 亿元，占公司存款总额的 3.37%。

公司贷款业务方面，中信银行通过信贷考核引导分行聚焦投放重点区域、重点领域和重点行业；从投放区域来看，中信银行以京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设、长江三角洲区域一体化发展等为引领，以长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展为依托，以农产品主产区、重点生态功能区为保障，推动共建“一带一路”高质量发展，统筹西部、东北、中部、东部四大板块发展；从投放领域及行业来看，中信银行持续加大对绿色金融、战略性新兴产业、高科技产业、乡村振兴、制造业等领域的信贷支持，同时做好对基础设施建设、房地产、能源保供等领域的金融服务，并且围绕新能源链、高科技链、专精特新企业，加大客户拓展力度。得益于上述举措，2021—2023 年，中信银行公司贷款稳步增长，占贷款总额的比重保持在 48% 左右。

普惠金融业务方面，中信银行完善体制机制基础，加快推动直营团队、专职客户经理、产品经理和专业审批人队伍建设；完善服务体系，优化智能化产品研发信贷工厂，提升重点产品线上化水平；加大减费让利力度，将普惠金融相关指标纳入分行综合绩效考核，降低小微企业融资成本。得益于上述举措，2021—2023 年，中信银行小微企业相关业务规模持续增长，贷款利率等综合融资成本稳中有降。截至 2023 年末，中信银行小微企业贷款余额为 14652.57 亿元，有贷款余额客户数为 30.03 万户；普惠型小微企业贷款余额为 5450.76 亿元，有贷款余额客户数为 28.36 万户。

投资银行业务方面，中信银行将投资银行业务作为实现综合金融服务战略的重要支点，持续加大对科创金融、绿色金融、战略新兴产业、制造业等实体经济重点领域和薄弱环节的综合融资支持，推进业务变革创新，巩固优势市场地位。2023 年，中信银行投资银行业务实现业务收入 83.02 亿元，实现融资规模 15107.50 亿元；债务融资工具承销规模为 7112.04 亿元，排名全市场第二位。

交易银行业务方面，中信银行将交易银行业务作为对公转型的重要支点，重点发展交易银行业务，提升交易结算能力，推进以“链生态、财生态、e 生态”为主体的交易银行生态体系，为客户提供数智化综合金融服务。2023 年，中信银行交易银行交易融资量为 14462.21 亿元，交易笔数为 21524.45 万笔，交易金额为 163.41 万亿元，年末客户数为 109.44 万户。

2 零售银行业务

中信银行坚持“零售第一战略”，持续推进零售经营体系深化，推动个人金融产品及模式创新，零售客户基数稳步扩张，个人

存贷款规模均保持增长。

中信银行零售银行业务主要包括个人存款业务、个人信贷业务、信用卡业务及财富管理业务等。近年来，中信银行坚持“零售第一战略”，持续提升客户获取和经营能力，推进零售经营体系深化，推动客户规模稳步增长；在客户分层经营方面，中信银行依托全渠道优势，以专业分层服务能力，实现不同层级客户的价值提升；在客户分群经营方面，中信银行面向养老、出国、Z世代等重点客群，提供专业化、特色化、差异化金融和非金融综合服务，提升客户需求体验满意度。截至2021—2023年末，中信银行个人客户总数分别为1.20亿户、1.27亿户和1.37亿户；零售管理资产余额（含市值）分别为3.48万亿元、3.91万亿元和4.24万亿元。

个人存款业务方面，中信银行持续优化存款产品在手机银行、个人网银等电子渠道的购买流程，提升客户体验，并根据代发、养老、出国等客户触达场景及差异化需求，提供多种存款产品选择；同时，中信银行加强支付结算场景下的综合服务，加快消费支付场景建设，推动面向发薪、缴费、履约担保场景的产品功能升级，沉淀结算性存款；此外，中信银行在个人客户风险偏好保持较低水平的背景下，依托账户建设，深化新老客户经营，提升个人结算存款。得益于上述举措，2021—2023年，中信银行个人存款持续增长，占存款总额的比重逐年提高。

个人信贷业务方面，中信银行坚持“价值个贷”理念，推动个人住房贷款、个人经营贷款和个人消费贷款平衡发展，并强化零售业务产品和模式创新，不断提升新市民金融服务水平。具体来看，个人住房贷款方面，中信银行落实国家房地产调控政策，支持刚性和改善性住房需求，个人住房贷款呈平稳增长态势，2023年末此类贷款占贷款总额的比重为18.25%，满足房地产贷款集中度管理要求；个人经营贷款方面，中信银行持续优化产品政策及配套功能，持续提升普惠金融业务占比、扩大受惠群体覆盖面、提升业务获得性及便利度，个人经营贷款保持较快增长；个人消费贷款方面，中信银行坚持“自主场景、自主风控、自主产品”的发展原则，强化消费贷优质客户获取，加强存量客户经营，深耕汽车、安居等消费金融场景，个人消费贷款亦保持增长。截至2023年末，中信银行个人贷款（含信用卡）余额为22838.46亿元，占贷款总额的比例为41.54%，其中住房抵押贷款、经营贷款以及消费贷款余额分别为10033.21亿元、4591.13亿元和2985.61亿元。

信用卡业务方面，中信银行深化零售融合，建立了由分中心、分行、线上渠道构成的获客体系，并坚持开放的生态化经营，与头部平台企业开展生态化业务合作，丰富和完善联名卡产品体系；同时，持续建设线下消费场景，围绕餐饮、商超、加油等民生消费类场景，搭建特色商户生态；此外，围绕客户资金需求，持续丰富消费金融产品矩阵，推动消费分期规模增长。受上述因素影响，2021—2023年，中信银行信用卡累计发卡数量持续增长，信用卡贷款余额保持稳定。截至2023年末，中信银行信用卡累计发卡11552.06万张，审计口径信用卡贷款余额为5212.60亿元，不良贷款率为2.53%，呈上升趋势。

财富管理业务方面，中信银行坚持客户导向、价值导向，强化客户关系，优化客户体验。具体来看，零售理财方面，中信银行持续推动业务净值化转型，强化投研驱动与专业能力建设，拓展头部合作机构，为客户择优选择产品，2023年末零售理财产品余额为1.26万亿元；代销基金方面，中信银行依据市场走势，优化客户资产配置结构，持续进行权益基金布局；代销保险方面，中信银行坚持价值化转型，业务结构持续优化，2023年长期保障型产品销量占比为50.73%。

3 金融市场业务

中信银行基于市场动向及流动性管理需要等因素，适时调整同业业务规模，但对市场融入资金的依赖度较高；投资资产结构以债券投资为主，且利率债占比持续提升，投资策略较为稳健，同时得益于优化资产配置结构、加大交易流转效能，投资收益呈较好增长趋势。

同业业务方面，中信银行持续推进同业客户一体化深度经营，以分层分类经营为引领，不断提升客户价值贡献。在同业资产端，中信银行加强市场分析和预判，前瞻性进行资金安排，在确保流动性安全的基础上，提升资金运用效率，并积极支持中小商业银行、非银行金融机构等交易主体的短期融资需求。在同业负债端，中信银行加强主动负债管理，开展本外币债券回购、同业拆借、同业存单发行等业务，保持合理的主动负债结构，确保融资渠道畅通和来源多元化，并通过发行金融债补充稳定负债来源，主动负债力度保持在较高水平。截至2023年末，中信银行同业资产净额为4235.90亿元，占资产总额的4.68%，其中拆出资金2377.42亿元、买入返售金融资产1047.73亿元；市场融入资金余额为24432.13亿元，占负债总额的29.37%，其中已发行债务凭证9659.81亿元、同业存放款项9278.87亿元。2023年，中信银行同业资产利息收入为109.10亿元，市场融入资金利息支出为536.03亿元。

投资业务方面，中信银行投资资产结构以债券投资为主，且债券投资主要集中在政府债券、金融机构债券等低风险的债券品种上，另有部分投资基金、资金信托计划及定向资产管理计划，其他投资品种占比低。2021—2023年，中信银行投资资产规模稳步增长，占资产总额的比重保持在29%左右，其中债券投资占比逐年上升且持续向国债及地方政府债券倾斜，资金信托计划及定向资产管理计划占比有所压降，投资资产结构趋于优化。截至2023年末，中信银行投资资产总额为26520.24亿元，其中债券投资占比为69.91%，投资基金占比为

15.88%，资金信托计划和定向资产管理计划占比为 8.59%。从信用债投资情况来看，中信银行加强公司信用类债券投资业务全流程名单制管理，优化授信审批流程，审慎开展债券投资业务，本币债券投资以行业内优质企业为重点信用投资对象，外币债券投资以中国优质发行人海外发行的债券为重点信用投资对象；从非标类投资情况来看，中信银行资金信托计划及定向资产管理计划的基础资产均为一般信贷类资产，将其上述资产纳入综合授信管理体系，对债务人的风险敞口进行统一授信和管理，需对此类资产质量变化情况保持关注。投资收益方面，2021—2023 年，受资本市场利率下行影响，中信银行金融投资利息收入有所减少，但得益于优化资产配置结构，加大交易流转效能，投资收益实现较好增长。2021—2023 年，中信银行分别实现金融投资利息收入 596.74 亿元、588.14 亿元和 569.38 亿元，实现投资收益 174.11 亿元、197.27 亿元和 258.34 亿元。

表 3 • 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年
债券投资	16025.29	17458.91	18540.12	67.82	68.03	69.91
其中：同业及其他金融机构	4362.37	3872.99	2226.56	18.46	15.09	8.40
政府	9318.22	11554.92	14598.97	39.43	45.02	55.05
政策性银行	1351.27	812.10	525.20	5.72	3.16	1.98
企业实体	976.54	1205.82	1150.16	4.13	4.70	4.34
公共实体	16.89	13.08	39.23	0.07	0.05	0.15
存款证及同业存单	350.82	604.68	817.76	1.48	2.36	3.08
投资基金	3974.07	4319.58	4211.54	16.82	16.83	15.88
资金信托计划	2347.70	2228.19	2048.40	9.94	8.68	7.72
定向资产管理计划	504.37	396.28	229.08	2.13	1.54	0.86
权益工具投资	121.77	130.15	111.41	0.52	0.51	0.42
理财产品	16.11	15.16	40.45	0.07	0.06	0.15
衍生金融资产	227.21	443.83	446.75	0.96	1.73	1.68
长期股权投资	57.53	63.41	69.45	0.24	0.25	0.26
投资性房地产	5.47	5.16	5.28	0.02	0.02	0.02
投资资产总额	23630.34	25665.35	26520.24	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	153.55	161.40	193.35	--	--	--
减：减值准备	267.27	285.66	263.05	--	--	--
投资资产净额	23516.62	25541.09	26450.54	--	--	--

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

4 主要子公司及合营公司经营情况

中信银行在多个领域完成金融产业布局，业务协同效应有所显现，随着协同机制的优化完善及附属公司的持续发展，其综合化经营水平和全球服务能力不断提升。

中信国金于 1924 年在香港注册成立，现为中信银行全资子公司。中信国金是中信银行开展境外业务的主要平台，业务范围涵盖商业银行及非银行金融业务，其中商业银行业务主要通过控股的中信银行（国际）开展，非银行金融业务则主要通过中信国际资产管理有限公司（以下简称“中信国际资产”）开展。截至 2023 年末，中信国金总资产为 4711.49 亿港元，净资产为 583.30 亿港元，全年实现净利润 25.35 亿港元。

信银投资于 1984 年在香港注册成立，是中信银行在境外设立的全资控股子公司。作为中信银行的海外投行平台，信银投资持续推进营销服务体系建设，完善产品链和业务策略，深化境外投行牌照业务体系能力建设，加快打造跨境资产管理中心。截至 2023 年末，信银投资总资产折合人民币 350.21 亿元，归母净资产折合人民币 51.21 亿元。2023 年，受资本市场及资产价格波动影响，信银投资实现归母净利润折合人民币 0.1 亿元。

中信金租于 2015 年由中信银行独资设立，注册资本为 40.00 亿元，是中信集团和中信银行服务实体经济、完善金融产品体系的重要战略布局。近年来，中信金租坚持“一大一小稳中间”业务策略，在“大”资产端拓展船舶、飞机等主流租赁业务，在“小”资产端聚焦户用光伏、乘用车等普惠租赁业务，在“中间”资产端强化对绿色环保、战略新兴、制造业等重点领域的支持力度，业务结构持续优化。截至 2023 年末，中信金租总资产为 603.83 亿元，净资产为 81.28 亿元；全年实现营业净收入 17.84 亿元，净利润 8.38 亿元。

信银理财于 2020 年在上海注册成立，注册资本为 50.00 亿元，是中信银行全资子公司。信银理财以“稳健”为品牌核心，构建包括货币、货币+、固收、固收+、混合、权益六大赛道及项目、股权两大特色的“6+2”产品体系，满足投资者的多元化投资诉求，同时积极探索养老金融、财富传承、全权委托等场景化业务，构建全生命周期理财服务。截至 2023 年末，信银理财总资产为 122.92 亿元，净资产为 117.11 亿元，发行的理财产品余额为 1.67 万亿元；全年实现营业净收入 34.80 亿元，净利润 22.55 亿元。

中信百信银行于 2017 年正式开业，是中信银行与福建百度博瑞网络科技有限公司联合发起设立的国内首家独立法人直销银行，中信银行持股比例为 65.70%。中信百信银行作为一家 AI 驱动的数字普惠银行，致力于通过人工智能、大数据、云计算等技术，探索金融创新，优化金融产品，为最广泛人群带来平等、便捷、安全的数字普惠金融服务。截至 2023 年末，中信百信银行总资产为 1125.11 亿元，总负债为 1041.77 亿元；全年实现营业净收入 45.34 亿元，净利润 8.55 亿元。

七、财务分析

中信银行提供了 2021—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 2021—2022 年合并财务报表进行审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。中信银行财务报表合并范围包括其主要控股子公司中信国金、信银投资、中信金租、信银理财和临安村镇银行等。

1 资产质量

近年来，中信银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，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（%）	
	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	4353.83	4773.81	4164.42	5.41	5.59	4.60	9.65	-12.77
同业资产	3432.11	3107.28	4235.90	4.27	3.64	4.68	-9.46	36.32
贷款及垫款净额	47480.76	50389.67	53837.50	59.03	58.95	59.47	6.13	6.84
投资资产	23516.62	25541.09	26450.54	29.24	29.88	29.22	8.61	3.56
其他类资产	1645.52	1663.58	1836.48	2.05	1.95	2.03	1.10	10.39
资产合计	80428.84	85475.43	90524.84	100.00	100.00	100.00	6.27	5.91

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

（1）贷款

近年来，中信银行贷款规模稳定增长的同时信贷业务结构持续优化，贷款行业风险不显著，客户集中度亦降至较低水平，信贷资产质量持续改善且处于行业较好水平，贷款拨备水平充足，风险抵补能力持续提升。

近年来，中信银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重保持在 60%左右。从贷款区域分布情况来看，中信银行贷款主要分布在长江三角洲、环渤海地区、中部地区和珠江三角洲及海峡西岸，2023 年末上述四大区域贷款占比分别为 27.97%、25.88%、14.38%和 14.23%，其中 2023 年西部地区、长江三角洲和中部地区贷款增长相对较快，东北地区贷款规模有所压降且占比低。从贷款行业投向来看，中信银行积极落实国家稳经济大盘政策，加大对制造业、高新技术、绿色金融等重点领域的信贷支持力度，制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业以及水利、环境和公共设施管理业贷款增速相对较快，信贷业务结构持续优化。截至 2023 年末，中信银行前五大贷款投向行业分别为租赁和商务服务业、制造业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业与批发和零售业，上述前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 9.67%、9.09%、7.90%、4.72%和 3.89%，合计占比 35.26%，贷款行业集中风险不显著。对公房地产贷款方面，中信银行根据政策及监管要求稳定房地产开发贷款投放，加大对城市保障性租赁住房、长租房等政策鼓励住宅项目的支持力度，择优开展城中村改造项目融资业务，优先支持人口净流入的一二线城市主城区、市场去化良好的区域，同时，积极推进风险项目处置化解，整体房地产授信敞口及对

公房地产贷款余额均有所下降。截至 2023 年末，中信银行贷款、银行承兑汇票、保函、债券投资、非标投资等承担信用风险的对公房地产融资余额 3452.38 亿元，其中对公房地产贷款余额 2593.63 亿元，房地产不良贷款率降至 2.59%，相关风险可控。

从贷款客户集中度来看，近年来，中信银行加大公司类贷款的集中风险控制力度，贷款客户集中度指标有所下降，2023 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 1.20%和 9.50%，贷款客户集中风险不显著，前十大贷款客户以租赁和商务服务业及房地产业为主。

近年来，在宏观经济形势严峻、实体经济承压的背景下，中信银行加强贷款风险分类集中化管理，并采取针对性的风险防范和化解措施，通过加大逾期贷款化解处置力度推动正常贷款迁徙至不良贷款的迁徙率整体呈下降趋势，同时，综合运用清收、转让、重组、核销和抵债等多种方式加大不良贷款处置力度，不良贷款余额和不良贷款率实现双降。2021—2023 年，中信银行核销及转出不良贷款分别为 641.61 亿元、577.91 亿元和 600.54 亿元。同时，近年来，中信银行关注及逾期贷款占比均有所下降，信贷资产质量稳步改善。截至 2023 年末，中信银行不良贷款率 1.18%，关注类贷款占比 1.58%，逾期贷款占比 1.63%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 75.11%。从不良贷款行业分布来看，中信银行不良贷款主要集中在制造业和房地产业，其中制造业不良贷款规模及不良率均在 2023 年有所上升，主要是由于部分制造业在市场需求不足、行业竞争加剧等因素的影响下盈利下滑导致风险暴露增加，房地产业、建筑业以及批发和零售业贷款不良率呈下降趋势，但仍高于全行平均水平。截至 2023 年末，中信银行建筑业、房地产业、制造业以及批发和零售业的不良贷款率分别为 2.86%、2.59%、2.24%和 1.68%。从不良贷款区域分布情况来看，中信银行环渤海地区不良贷款率相对较高，同时由于西部地区产能过剩行业的结构调整压力导致风险暴露增加带动西部地区不良率上升较快。截至 2023 年末，中信银行西部地区和环渤海地区不良率分别为 1.80%和 1.65%。从贷款拨备情况来看，近年来，得益于贷款拨备的持续计提和不良贷款余额的下降，中信银行贷款拨备率持续上升，贷款拨备保持充足水平，风险抵补能力提升。

表 5 • 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	47036.20	50031.90	53468.75	96.86	97.10	97.25
关注	848.90	843.69	866.69	1.75	1.64	1.58
次级	338.19	365.40	173.46	0.70	0.71	0.32
可疑	269.38	214.69	261.07	0.55	0.42	0.47
损失	67.02	72.04	213.47	0.14	0.14	0.39
贷款合计	48559.69	51527.72	54983.44	100.00	100.00	100.00
不良贷款	674.59	652.13	648.00	1.39	1.27	1.18
逾期贷款	903.73	821.89	894.26	1.86	1.60	1.63
拨备覆盖率	/	/	/	180.07	201.19	207.59
贷款拨备率	/	/	/	2.50	2.55	2.45
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	69.98	73.99	75.11

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

近年来，中信银行将非信贷类资产主要配置于投资资产，同业资产占比较低且资产质量良好，投资资产存在一定规模风险敞口，且底层资产为一般信贷类资产的定向资产管理计划和资金信托计划投资规模较大，相关资产质量变动情况及后续面临的拨备计提压力值得关注。

近年来，中信银行根据外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产配置比例不高。截至 2023 年末，中信银行同业资产净额 4235.90 亿元，占资产总额的 4.68%，以拆出资金和买入返售金融资产为主。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，中信银行无纳入阶段二和阶段三的同业资产，同业资产减值准备余额 2.98 亿元，同业资产质量良好。

近年来，中信银行非信贷类资产主要配置于投资资产，投资资产规模保持增长，占资产总额的比重相对稳定。截至 2023 年末，中信银行投资资产净额 26450.54 亿元，占资产总额的 29.22%，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 23.21%、41.04%和 33.60%。从投资资产质量情况来看，近年来，受宏观经济下行影响，中信银行投资的部分定向资产管理计划和资金信托计划发生违约，其将全部违约级投资资产纳入阶段三，并对其计提了较大规模减值准备，但仍存在一定规模风险敞口，且底层资产为一般信贷类资产的定向资产管理计划和资金信托计划投资规模较大，相关资产质量变动情况及后续面临的拨备计提压力值得关注。截至 2023

年末，中信银行纳入阶段二和阶段三的金融投资余额分别为 64.38 亿元和 485.16 亿元，相关损失准备余额分别为 15.80 亿元和 227.28 亿元。

(3) 表外业务

中信银行表外业务规模相对较大，主要为银行承兑汇票、开出信用证及信用卡承担。截至 2023 年末，中信银行表外信贷承诺业务余额 21879.48 亿元，其中银行承兑汇票余额 8675.23 亿元、开出信用证余额 2563.51 亿元、信用卡承担余额 7799.47 亿元，其余为开出保函及不可撤销贷款承诺。

2 负债结构及流动性

近年来，在存款业务较好发展的带动下，中信银行负债规模保持增长态势；负债结构较为稳定，但对市场融入资金的依赖度相对较高，负债稳定性有待提升，流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

表 6 • 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	23096.36	24459.17	24432.13	31.21	31.11	29.37	5.90	-0.11
客户存款	47899.69	51578.64	54676.57	64.73	65.61	65.73	7.68	6.01
其中：储蓄存款	9723.09	12918.16	14658.16	13.14	16.43	17.62	32.86	13.47
其他负债	3006.53	2579.32	4069.39	4.06	3.28	4.89	-14.21	57.77
负债合计	74002.58	78617.13	83178.09	100.00	100.00	100.00	6.24	5.80

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

中信银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金渠道主要为同业存放及发行同业存单和债券等。近年来，中信银行市场融入资金规模整体有所上升，占负债总额的比重略有下降但仍处于行业较高水平，整体主动负债力度较大，负债稳定性有待提升。截至 2023 年末，中信银行同业及其他金融机构存放款项余额 9278.87 亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；应付债券余额 9659.81 亿元，其中应付同业存单净额 7052.73 亿元。此外，由于向中央银行借款规模增加，2023 年中信银行其他负债增长 57.77%。

客户存款是中信银行最主要的负债来源，近年来，中信银行存款规模保持稳定增长。截至 2023 年末，中信银行储蓄存款占存款总额的 26.81%，占比持续上升但存款稳定性仍有待进一步提升；从存款期限来看，截至 2023 年末，中信银行定期存款（含通知存款）占存款总额的 52.50%，占比保持稳定。

流动性方面，中信银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，中信银行面临的流动性风险可控。

表 7 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	59.09	62.61	52.79
流动性覆盖率 (%)	146.59	168.03	167.48
净稳定资金比例 (%)	106.01	107.64	108.29

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，受资产端收益水平下滑影响，中信银行净息差收窄，利息净收入增长乏力，但得益于投资收益的增长及信用减值损失规模下降，中信银行净利润实现增长，且成本管控能力较好，整体盈利能力保持较好水平。

表 8 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	2045.57	2113.92	2058.96

其中：利息净收入（亿元）	1478.96	1506.47	1435.39
手续费及佣金净收入（亿元）	358.70	370.92	323.83
投资收益（亿元）	174.11	197.27	258.34
公允价值变动损益（亿元）	4.55	9.64	5.21
营业支出（亿元）	1389.88	1380.74	1310.01
其中：业务及管理费（亿元）	597.37	645.48	666.12
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	770.48	714.04	622.04
拨备前利润总额（亿元）	1425.65	1448.20	1370.91
净利润（亿元）	563.77	629.50	680.62
净息差（%）	2.05	1.97	1.78
成本收入比（%）	29.20	30.53	32.35
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.75	1.56
平均资产收益率（%）	0.72	0.76	0.77
加权平均净资产收益率（%）	10.73	10.80	10.80

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

中信银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债权投资及其他债权投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，近年来，中信银行通过强化负债成本管控、优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，中信银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，加之在宽裕流动性环境下，市场利率下行亦带动非信贷类资产收益率的下降，导致中信银行生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净息差呈收窄趋势，2023 年净息差降至 1.78%。近年来，中信银行生息资产规模虽保持增长，但受净息差持续收窄的影响，其利息净收入增长乏力。2023 年，中信银行实现利息净收入 1435.39 亿元，占营业收入的 69.71%。

近年来，中信银行持续推进轻资本转型发展，非息收入保持增长。受理财业务手续费波动影响，中信银行托管及其他受托业务佣金近年来有所波动，导致其手续费及佣金净收入 2023 年下降较多，2023 年实现手续费及佣金净收入 323.83 亿元，占营业收入的 15.73%。中信银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间的利息收益和债权投资及其他债权投资的处置损益；近年来，得益于资产配置结构的优化以及对于市场趋势和波动节奏的较好把控，中信银行整体投资收益及其对营业收入的贡献度均持续上升，2023 年实现投资收益 258.34 亿元，占营业收入的 12.55%。

中信银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，中信银行业务发展推动业务及管理费支出持续增长，成本收入比亦有所上升，但成本管控能力仍处于较好水平，2023 年成本收入比为 32.35%；另一方面，得益于信贷资产质量持续改善，中信银行贷款减值计提力度降低，带动信用减值损失规模逐年下降，导致整体营业支出有所减少。2023 年，中信银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 622.04 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 498.40 亿元。

从盈利情况来看，近年来，中信银行净息差持续收窄，但得益于生息资产规模增长、投资收益上升以及信用减值损失减少，其净利润规模持续上升，整体盈利能力保持较好水平，但需关注资产端收益水平下行对其盈利增长带来的压力。

4 资本充足性

近年来，中信银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本，但由于业务的较快发展不断加大对资本的消耗，其资本充足率指标持续下降，资本面临一定补充压力。

近年来，中信银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本；2021—2023 年中信银行分别对普通股股东分配股利 124.29 亿元、147.78 亿元和 174.32 亿元，分别对优先股股东分配股利 13.30 亿元、14.28 亿元和 14.28 亿元，分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。同时，中信银行于 2021 年 4 月发行 400.00 亿元无固定期限资本债券，对其他一级资本进行了补充；于 2023 年 12 月发行 300.00 亿元二级资本债券，对二级资本进行了补充。此外，2021—2023 年中信银行分别通过可转换债券转增 A 股普通股股数 0.39 万股、0.12 万股和 3202.23 万股。截至 2023 年末，中信银行所有者权益 7346.75 亿元，其中股本 489.67 亿元、优先股 349.55 亿元、永续债 799.86 亿元、资本公积 594.00 亿元、未分配利润 3206.19 亿元。

近年来，随着信贷业务的较快发展，中信银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数亦有所上升但仍处于合理水平，2023 年末风

险资产系数为 74.32%。从资本充足性指标来看，得益于较好的资本内生能力及资本补充债券的发行，中信银行各级资本净额指标均保持增长，但随着业务发展带来资本消耗，其资本充足率水平持续下降，同时考虑到中信银行作为我国系统重要性银行的附加资本要求，资本面临一定补充压力。

表 9 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	7858.11	8320.87	8698.53
一级资本净额（亿元）	6320.39	6714.77	7234.69
核心一级资本净额（亿元）	5140.78	5518.63	6051.56
风险加权资产余额（亿元）	58095.23	63155.06	67277.13
风险资产系数（%）	72.23	73.89	74.32
股东权益/资产总额（%）	7.99	8.02	8.12
杠杆率（%）	6.78	6.59	6.66
资本充足率（%）	13.53	13.18	12.93
一级资本充足率（%）	10.88	10.63	10.75
核心一级资本充足率（%）	8.85	8.74	8.99

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

八、ESG 分析

中信银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现较快发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。整体来看，目前中信银行 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，中信银行践行绿色发展理念，积极应对气候变化挑战，持续完善绿色金融体制机制建设，大力发展绿色信贷、绿色债券等绿色金融业务，提高绿色金融综合服务能力。公司绿色信贷相关制度及组织架构基本完善，由高级管理层成立绿色金融领导小组，下辖 2 个工作小组和 4 个业务推动专班，统筹规划全行绿色金融业务发展；具体业务来看，中信银行树立绿色金融业务发展导向，积极支持符合绿色发展趋势的信贷投向，不断提高绿色业务占比，2023 年筹组国内首笔“可持续发展挂钩和绿色专项”分组银团贷款、落地首笔绿色建筑贷款等标志性绿色转向贷款业务，2023 年末绿色信贷余额 4590.22 亿元，绿色贷款增速超过各项贷款增速。

社会责任方面，中信银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年培训总投入达到 1.70 亿元，确保员工能够不断提升专业技能和职业素养，女性员工占比 54.22%；普惠金融方面，中信银行积极响应国家政策，加大对实体经济重点领域和薄弱环节的金融支持，通过提供优惠利率、开通“绿色通道”等措施，持续创新金融产品，通过“经销 e 贷”和“园区快贷”等专项普惠贷款，为小微企业提供了更加便捷和高效的融资途径，切实助力小微企业的发展，2023 年末中信银行普惠型小微企业贷款余额 5450.76 亿元；乡村振兴方面，中信银行推出“共富共创”系列特色理财产品，将投资理财服务延伸至偏远县域地区，同时加强政策资源保障，加大涉农项目贷款投放力度，提升乡村振兴服务水平，2023 年末涉农贷款余额 5604.46 亿元；公益慈善方面，中信银行通过“爱·信·汇”公益平台，累计号召 150 万人次用户捐赠积分，捐建了 100 间“梦想中心”多媒体教室，中信银行 2023 年度捐款总额 1173.51 万元，体现了较好的社会责任担当。

中信银行公司治理运行情况较好，内控制度完善，设有专门的 ESG 管治部门，ESG 信息披露完善，ESG 风险管理体系健全；2023 年，中信银行入选中国上市公司协会“上市公司 ESG 优秀实践案例”，被证券日报评为“ESG 先锋践行者”。

九、外部支持

中信银行控股股东中信金控为中信集团旗下综合金融服务板块的平台公司；中信银行实际控制人中信集团是大型综合性跨国企业集团、国有独资上市集团，其金融、实业涉及的行业及领域广泛；2023 年末中信集团注册资本为 2053.11 亿元人民币，中信金控注册资本为 338.00 亿元人民币。中信银行的控股股东及实际控制人综合实力强，能够在业务发展、公司治理、资本补充等方面给予中信银行有力支持。

中信银行作为我国系统重要性银行，行业地位显著，其分支机构主要分布于我国重要经济中心区域，在支持经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现流动性困难时，获得中央政府支持的可能性大。

十、债券偿还风险分析

中信银行本期拟发行人民币 300 亿元无固定期限资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，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。因此，假若中信银行进行破产清算，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务，优先于发行人股东持有的所有类别股份，同发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具享有相同的清偿顺序。

截至本报告出具日，中信银行已发行且尚在存续期的境内金融债券 1300.00 亿元、尚未转股的可转换公司债券余额 134.06 亿元、二级资本债券本金 700.00 亿元、无固定期限资本债券本金 800.00 亿元。假设本期债券发行规模为 300 亿元，以 2023 年末财务数据为基础，中信银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券本金的保障倍数见表 10。

表 10 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债本金+无固定期限资本债本金（亿元）	3234.06	2934.06
合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债本金+无固定期限资本债本金）（倍）	2.85	3.15
股东权益/（金融债券本金+二级资本债本金+无固定期限资本债本金）（倍）	2.27	2.50
净利润/（金融债券本金+二级资本债本金+无固定期限资本债本金）（倍）	0.21	0.23

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

从资产端来看，中信银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在较低水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规模可快速变现的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，中信银行储蓄存款占客户存款的比重呈上升趋势但仍有待提升，核心负债稳定性一般；市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性有待提升。整体看，本期债券的发行对中信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；联合资信认为中信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。

十一、评级结论

基于对中信银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定中信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。

附件 1 2023 年末中信银行前十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
中国中信金融控股有限公司	国有法人	A 股、H 股	64.14%
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	24.78%
中国烟草总公司	国有法人	A 股	4.39%
中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	2.08%
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	0.55%
香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	0.37%
中国建设银行股份有限公司	国有法人	H 股	0.34%
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	0.12%
河北建设投资集团有限责任公司	国有法人	A 股	0.06%
中国保利集团有限公司	国有法人	A 股	0.06%

资料来源：联合资信根据中信银行年度报告整理

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

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。

中信银行股份有限公司（以下简称“贵公司”）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。