

信用评级公告

联合〔2022〕2779号

联合资信评估股份有限公司通过对中信百信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，确定维持中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月四日

中信百信银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

| 项目 | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|--------------|------|------|------|------|
| 中信百信银行股份有限公司 | AAA | 稳定 | AAA | 稳定 |
| 22 百信银行二级 01 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |
| 22 百信银行二级 02 | AA+ | 稳定 | AA+ | 稳定 |

跟踪评级债项概况:

| 债券简称 | 发行规模 | 期限 | 到期兑付日 |
|--------------|-------|-------|------------|
| 22 百信银行二级 01 | 10 亿元 | 5+5 年 | 2032-01-20 |
| 22 百信银行二级 02 | 10 亿元 | 5+5 年 | 2032-06-10 |

评级时间: 2022 年 7 月 4 日

主要数据

| 项目 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元) | 588.60 | 664.73 | 794.06 |
| 股东权益(亿元) | 32.45 | 65.73 | 68.05 |
| 不良贷款率(%) | 1.72 | 1.65 | 1.55 |
| 拨备覆盖率(%) | 233.90 | 229.36 | 274.83 |
| 贷款拨备率(%) | 4.02 | 3.79 | 4.25 |
| 流动性比例(%) | 226.79 | 108.20 | 113.61 |
| 存贷比(%) | 128.66 | 201.29 | 246.29 |
| 储蓄存款/负债总额(%) | 40.84 | 28.64 | 16.80 |
| 股东权益/资产总额(%) | 5.51 | 9.89 | 8.57 |
| 资本充足率(%) | 11.44 | 16.22 | 13.70 |
| 一级资本充足率(%) | 10.35 | 15.09 | 12.57 |
| 核心一级资本充足率(%) | 10.35 | 15.09 | 12.57 |
| 项目 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
| 营业收入(亿元) | 23.90 | 17.23 | 29.98 |
| 拨备前利润总额(亿元) | 14.35 | 8.91 | 18.59 |
| 净利润(亿元) | 0.20 | -3.88 | 2.63 |
| 净息差(%) | 5.16 | 2.61 | 4.05 |
| 成本收入比(%) | 39.14 | 46.71 | 36.65 |
| 拨备前资产收益率(%) | 3.03 | 1.42 | 2.55 |
| 平均资产收益率(%) | 0.04 | -- | 0.36 |
| 平均净资产收益率(%) | 0.61 | -- | 3.93 |

数据来源: 百信银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

陈奇伟 郭嘉喆

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”) 对中信百信银行股份有限公司(以下简称“百信银行”) 的评级反映了百信银行股东综合实力强且对其支持力较大、贷款业务发展态势较好、贷款拨备充足以及战略定位清晰且具备科技及大数据分析等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 百信银行对于市场融入资金的依赖度高以及盈利水平较弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。此外, 百信银行股东为中信银行股份有限公司(以下简称“中信银行”)、福建百度博瑞网络科技有限公司(以下简称“百度博瑞”) 和加拿大养老基金公司(以下简称“加拿大养老基金”), 能够在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持。

未来, 百信银行将继续坚持创新与差异化发展, 通过“金融+科技”的发展模式, 借助自身较强的信息科技及大数据优势, 普惠信贷、财富管理、智能支付等各业务板块有望持续发展。另一方面, 百信银行信贷业务客户群主要为年轻白领、职场新人, 该类客户收入来源及收入水平不稳定, 在经济下行周期及失业率上升的极端情形下, 该类客户可能发生大面积违约, 信贷资产质量未来的迁徙情况仍需持续关注, 风险管理能力有待检验; 业务模式与风控体系更多依赖信息科技, 科技的安全性与稳定性需持续关注。

综合评估, 联合资信评估股份有限公司确定维持中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 维持“22 百信银行二级 01”“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

优势

1. **战略定位较为清晰且具备科技优势。**百信银行具备较强的信息科技及大数据优势，坚持“金融+科技”的创新与差异化发展模式，较为清晰的战略定位及科技优势为其业务未来的发展奠定了基础。
2. **贷款拨备充足。**百信银行贷款拨备保持充足水平，能够对风险起到一定的缓释作用。
3. **资本处于充足水平。**2021年，百信银行通过利润留存的方式补充资本，且其当年未向股东进行现金分红，净利润对资本起到一定补充作用，资本处于充足水平。
4. **股东背景强，且支持力度大。**百信银行股东综合实力强，有意愿且有能力在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持；中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。

信贷业务客户群收入来源及收入水平不稳定，在经济下行周期及失业率上升的极端情形下，该类客户可能发生大面积违约，信贷资产质量未来的迁徙情况仍需持续关注，风险管理能力有待检验。

关注

1. **负债结构有待优化，同时需关注监管政策趋紧对其存款业务发展带来的影响。**百信银行目前对于市场融入资金的依赖度高，易受市场资金波动影响，负债结构有待优化；且在相关监管政策趋紧对原有业务模式不利影响下，其存款业务发展承压，以及存款客户对利率水平敏感度高带来资金成本高企和存款波动性等问题值得关注。
2. **盈利稳定性需保持关注。**较大规模的业务及管理费和信用减值损失导致百信银行盈利能力较弱，未来盈利水平需保持关注。
3. **科技风险值得关注。**百信银行业务模式与风控体系更多依赖信息科技，科技的安全性、稳定性等相关风险需关注。
4. **外部环境对信贷资产质量及业务发展等方面的影响需保持关注。**在新冠肺炎疫情及互联网业务监管趋严等因素影响下，百信银行存贷款业务发展面临一定压力，且其

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信百信银行股份有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、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。

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。

中信百信银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

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”）关于中信百信银行股份有限公司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

中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）于2017年11月正式开业，是由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）和福建百度博瑞网络科技有限公司（以下简称“百度博瑞”）共同出资成立的国内第一家具有独立法人资质的互联网直销银行，初始注册资本20.00亿元。2018年，百信银行获得中信银行和百度博瑞两家股东增资款共计20亿元，注册资本增至40.00亿元；2020年，百信银行增发16.34亿股股份，其中9.01亿股由中信银行认购，2.67亿股由百度博瑞认购，剩余4.66亿股由新引入的战略股东加拿大养老基金投资公司（以下简称“加拿大养老基金”）认购，募集资金合计

36.76亿元。截至2021年末，百信银行股本总额为56.34亿元，股东及持股比例见表1。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

| 序号 | 股东名称 | 持股比例 |
|----|----------------|---------|
| 1 | 中信银行股份有限公司 | 65.70% |
| 2 | 福建百度博瑞网络科技有限公司 | 26.03% |
| 3 | 加拿大养老基金投资公司 | 8.27% |
| 合计 | | 100.00% |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

截至2021年末，百信银行并未开设物理网点，相关业务均通过互联网线上完成。

百信银行注册地址：北京市朝阳区安定路5号院3号楼8层。

百信银行法定代表人：李如东。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，百信银行存续期内且经联合资信评级的债券为2022年发行的两期规模合计20亿元二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

| 债券简称 | 债券品种 | 发行规模 | 期限 | 债券利率 | 交易流通终止日期 |
|------------|--------|------|------|-------|-------------|
| 22百信银行二级01 | 二级资本债券 | 10亿元 | 5+5年 | 4.80% | 2032年01月19日 |
| 22百信银行二级02 | 二级资本债券 | 10亿元 | 5+5年 | 4.69% | 2032年06月09日 |

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的

拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

| 项目 | 2021年 一季度 | 2021年 二季度 | 2021年 三季度 | 2021年 四季度 | 2022年 一季度 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| GDP 总额 (万亿元) | 24.80 | 28.15 | 28.99 | 32.42 | 27.02 |
| GDP 增速 (%) | 18.30(4.95) | 7.90(5.47) | 4.90(4.85) | 4.00(5.19) | 4.80 |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 24.50(6.79) | 15.90(6.95) | 11.80(6.37) | 9.60(6.15) | 6.50 |
| 固定资产投资增速 (%) | 25.60(2.90) | 12.60(4.40) | 7.30(3.80) | 4.90(3.90) | 9.30 |
| 房地产投资 (%) | 25.60(7.60) | 15.00(8.20) | 8.80(7.20) | 4.40(5.69) | 0.70 |
| 基建投资 (%) | 29.70(2.30) | 7.80(2.40) | 1.50(0.40) | 0.40(0.65) | 8.50 |
| 制造业投资 (%) | 29.80(-2.0) | 19.20(2.00) | 14.80(3.30) | 13.50(4.80) | 15.60 |
| 社会消费品零售 (%) | 33.90(4.14) | 23.00(4.39) | 16.40(3.93) | 12.50(3.98) | 3.27 |
| 出口增速 (%) | 48.78 | 38.51 | 32.88 | 29.87 | 15.80 |
| 进口增速 (%) | 29.40 | 36.79 | 32.52 | 30.04 | 9.60 |
| CPI 涨幅 (%) | 0.00 | 0.50 | 0.60 | 0.90 | 1.10 |
| PPI 涨幅 (%) | 2.10 | 5.10 | 6.70 | 8.10 | 8.70 |
| 社融存量增速 (%) | 12.30 | 11.00 | 10.00 | 10.30 | 10.60 |
| 一般公共预算收入增速 (%) | 24.20 | 21.80 | 16.30 | 10.70 | 8.60 |
| 一般公共预算支出增速 (%) | 6.20 | 4.50 | 2.30 | 0.30 | 8.30 |
| 城镇调查失业率 (%) | 5.30 | 5.00 | 4.90 | 5.10 | 5.80 |
| 全国居民人均可支配收入增速 (%) | 13.70(4.53) | 12.00(5.14) | 9.70(5.05) | 8.10(5.06) | 5.10 |

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口

8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期

多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长

放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

| 项目 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额（万亿元） | 196.78 | 209.96 | 239.49 | 265.79 | 288.59 |

| | | | | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 负债总额（万亿元） | 182.06 | 193.49 | 220.05 | 244.54 | 264.75 |
| 不良贷款额（万亿元） | 1.71 | 2.03 | 2.41 | 2.70 | 2.85 |
| 不良贷款率（%） | 1.74 | 1.83 | 1.86 | 1.84 | 1.73 |
| 拨备覆盖率（%） | 181.42 | 186.31 | 186.08 | 184.47 | 196.91 |
| 净息差（%） | 2.10 | 2.18 | 2.20 | 2.10 | 2.08 |
| 净利润（万亿元） | 1.75 | 1.83 | 1.99 | 1.94 | 2.18 |
| 资产利润率（%） | 0.92 | 0.90 | 0.87 | 0.77 | 0.79 |
| 资本利润率（%） | 12.56 | 11.73 | 10.96 | 9.48 | 9.64 |
| 存贷比（%） | 70.55 | 74.34 | 75.40 | 76.81 | 79.69 |
| 流动性比例（%） | 50.03 | 55.31 | 58.46 | 58.41 | 60.32 |
| 资本充足率（%） | 13.65 | 14.20 | 14.64 | 14.70 | 15.13 |
| 一级资本充足率（%） | 11.35 | 11.58 | 11.95 | 12.04 | 12.35 |
| 核心一级资本充足率（%） | 10.75 | 11.03 | 10.92 | 10.72 | 10.78 |

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计

划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于

信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行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有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资

本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

五、管理与发展

2021年，百信银行不断完善公司治理架构，公司治理运行情况良好；股权结构较为单一，无股权对外质押，对股东及其关联方的授信规模较小。但由于百信银行成立时间较短，且主营业务完全依托互联网开展，未来信息化程度有待进一步提高。

2021年，百信银行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和管理层构成的“三会一层”现代公司管理体系，不断优化相关议事管理规则及工作制度，各治理主体各司其职、相互协调、相互制衡，公司治理运营情况良好。

因工作调动原因，李庆萍女士于2022年3月辞任百信银行董事长职务；拟任董事长吕天贵先生任职流程现处于监管审批阶段，目前由其代为履行董事长相关职责，吕天贵先生为中信银行副行长，曾在中信银行信用卡中心、私人银行部、总行零售银行，以及中国银行股份有限公司等单位（部门）任职，在金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

从股权结构看，截至2021年末，百信银行股本规模为56.34亿元，其中中信银行、百度博瑞和加拿大养老基金持股比例分别为65.70%、26.03%和8.27%，中信银行为其控股股东。根据百信银行章程规定，重要财务和经营决策必须经中信银行和百度博瑞一致同意；百信银行由中信银行和百度博瑞共同控制。截至2021年末，百信银行股东中未有任何股份对外质押。

关联交易方面，百信银行董事会下设审计和关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，其与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行。百信银行与股东间的关联交易以股东存放款与股东向其提供的渠道服务、私有云服务为主，对股东及其关联方的授信规模不大。截至2021年末，百信银行单一最大关联方授信余额与全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为2.06%与4.13%，最大集团关联方授信余额为零，未突破监管限额。

六、主要业务经营分析

百信银行为中国首家具有独立法人资质的互联网直销银行，具有较为全面的业务资质。2021年，百信银行借助互联网媒介开展各项业务，持续构建和扩大互联网生态体系，提升自身业务的触客效率；但另一方面，考虑到当前新冠肺炎疫情持续反复以及监管政策收紧对原有线上展业模式的冲击，需持续关注其线上展业模式变化以及业务规模增长的持续性。百信银行作为中国首家独立法人互联网直销银行，确立了“金融+科技”驱动的战略布局，在业务模式上坚持创新与差异化发展。作为互联网直销银行，百信银行是具有吸收存款、发放贷款、办理结算、发行金融债券等全牌照功能的线上银行。2021年，得益于较大的股东支持力度、积极的业务拓展和业务模式的不断创新，百信银行各主要业务板块实现较好发展。同时，联合资信也注意到，在监管相关政策持续收紧叠加新冠疫情对宏观经济带来的持续冲击下，百信银行原有业务模式呈现一定程度的调整，部分业务规模增速放缓或出现下降。

1. 普惠信贷业务

2021年，百信银行充分发挥自身金融科技优势，持续提升普惠信贷业务拓客效率，持续拓展和优化普惠信贷业务拓展方向，推动普惠信贷业务实现较快发展；但需持续关注当前相关监管政策趋严的背景下，对百信银行拓业模式的冲击以及未来业务发展的影响。

百信银行定位为AI驱动的数字普惠银行。2021年，百信银行充分发挥金融科技优势，利用开放银行差异化经营模式，提升长尾客群触达精准性，降低普惠金融服务成本，信贷业务规模实现较快增长。截至2021年末，百信银行贷款总额（含应计利息）为607.19亿元，较上年末增长24.71%。

2021年，百信银行持续完善“B（银行）2B（商业）2C（消费者）”信用贷、“B（银行）2C（消费者）”信用贷和创新信用服务产品等多元

的产品体系，持续完善和规范项目管理和产品上线工作流程，建立可持续良性发展的长效业务机制；相关产品利率整体呈下降态势。百信银行“B2B2C”信用贷模式主要通过第三方流量平台合作获客，与消费场景相结合进行个人消费贷款的发放，截至 2021 年末已累计与“度小满”“美团”“京东”“携程”等 20 余家平台开展合作，基本完成了平台化接入模式搭建；“B2C”自营信用贷款业务主要是通过手机 APP、微信小程序等自建渠道进行贷款营销和发放，在开放获客模式的基础上，百信银行逐步聚焦自营价值用户，上线自营消费金融产品“好会花”，并持续优化“好会花”APP。2021 年，公司持续挖掘股东及合作商生态，充分利用股东及其他合作商在数据、线下客户等方面的优势开发联合产品，不断完善“B+B2C”的业务模式；同时，依托股东百度在数据资源方面的优势，以对百度的大数据分析为基础，逐步优化“ai 花”闪付信贷产品，2021 年末“B+B2C”业务模式业务余额约为 36 亿元，年末累计授信金额约为 194 亿元。此外，百信银行持续加强与同业机构的业务合作，与多家城商行、农商银行等签署了战略合作协议，百信银行利用自身风控和数据优势，与合作方金融机构开展联合信用贷款业务。在监管部门出台有关联合贷款合作方比例不低于 30% 的要求后，百信银行持续与合作方进行沟通，调整原有业务合作模式和出资比例，并于 2021 年 8 月完成全部合作方出资比例调整。在业务支撑方面，百信银行初步实现了业务运营、风控、数据、技术支持等支撑系统及基础能力建设，同时实现了手机 APP、微信小程序等不同产品形态的搭建及运营。从全口径综合消费贷业务规模及业务增速来看，2021 年，得益于产品体系的不断完善、合作平台的持续丰富以及品牌影响力的不断扩大，百信银行消费贷款余额增长较为明显。但考虑到监管部门对于联合贷款和助贷业务模式出台相关监管措施持续趋严，联合资信将对相

关政策出台对百信银行现行业务模式带来的冲击，以及对业务发展带来的影响保持关注。

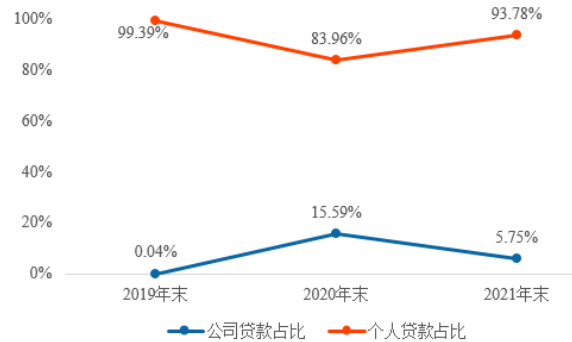
2021 年，百信银行积极布局汽车金融业务，着力推广“百车贷”消费金融产品，并与中信银行分层经营，规模化发展中小经销商贷款、一手及二手车购车贷款，同时布局新能源和车后市场；推动汽车金融业务“B+C 联动”，打造“AI 车联盟”汽车金融生态圈，以 B 带 C 开展车主交叉营销。同时依托科技与数据的赋能，实现 B 端全流程的线上化、高效和轻量化运营以及 C 端线上化运营，汽车贷款规模增长较为明显。截至 2021 年末，百信银行已与陕重汽、一汽解放、青岛解放、中国重汽、陕汽商用、山西大运 6 家主机厂建立总对总合作关系，并准入了 309 家商用车经销商。

截至 2021 年末，百信银行个人贷款余额（不含应计利息）569.41 亿元，较上年末增长 39.28%，占贷款总额的 93.78%，其中大部分为“B2B2C”模式的个人消费贷款，“B2C”模式的自营贷款以及联合贷款占比相对较小；“B2B2C”模式的个人消费贷款中，自担风险模式的贷款余额占比约 20%。

公司贷款方面，2021 年，百信银行针对小微企业特点并结合自身技术优势，在不断强化金融科技和关键数据应用的同时，加强小微金融产品和服务模式创新，同时围绕农业、快速消费品、医用耗材等相关产业，拓展数字化小微产业金融业务；通过与股东中信银行以及其他供应链金融平台进行合作，获取合作方小微企业客户群体，结合合作方小微企业特点以及实际需求，提供线上差异化融资服务；此外，百信银行加大与股东生态场景的结合力度，不断优化与中信银行合作推出的服务小微企业客户“O+O”业务模式。从拓业模式看，2021 年，百信银行不断完善围绕农业、快速消费品、医用耗材三大产业领域内产业核心企业生态及产业互联网平台两类渠道解决方案，逐步搭建了供货贷、订货贷、养殖贷、数据贷、百票贴产品体系；与目标产业头部小微企业平台机构和数

据机构开展合作,拓展客户群体和业务覆盖面。截至 2021 年末,百信银行百票贴业务已累计为 2701 户小微企业提供贴现服务,余额 24.98 亿元。由于百信银行成立时间尚短,目前普惠信贷业务主要立足于个人贷款业务,公司贷款规模相对较小,且由于 2021 年以来百信银行主动调整贷款业务结构,贴现规模明显下滑,公司贷款规模随之下降,2021 年末公司贷款余额 34.93 亿元,较上年末下降 53.97%。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源:百信银行审计报告,联合资信整理

表 5 贷款结构

| 项目 | 金额(亿元) | | | 占比(%) | | | 较上年末增长率(%) | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|--------|
| | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2020年末 | 2021年末 |
| 公司贷款和垫款 | 0.15 | 75.89 | 34.93 | 0.04 | 15.59 | 5.75 | 49208.13 | -53.97 |
| 其中:贴现 | 0.00 | 69.20 | 24.76 | 0.00 | 14.21 | 4.08 | * | -64.22 |
| 个人贷款 | 384.50 | 408.81 | 569.41 | 99.39 | 83.96 | 93.78 | 6.32 | 39.28 |
| 其中:综合消费贷款 | 376.90 | 396.12 | 531.60 | 97.42 | 81.36 | 87.55 | 5.10 | 34.20 |
| 经营贷款 | 7.60 | 12.69 | 23.31 | 1.96 | 2.61 | 3.84 | 67.03 | 83.69 |
| 汽车贷款 | -- | 0.00 | 14.50 | -- | 0.00 | 2.39 | * | * |
| 应计利息 | 2.22 | 2.18 | 2.86 | 0.57 | 0.45 | 0.47 | -1.50 | 31.19 |
| 合计 | 386.87 | 486.88 | 607.19 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 25.85 | 24.71 |

注:标*意为无穷大

数据来源:百信银行审计报告,联合资信整理

2. 财富管理业务

2021 年,百信银行依托互联网平台带来的客户引流优势,财富管理业务向灵活化和多元化方向发展;理财代销业务规模增长迅速;但另一方面,在相关监管政策趋紧对原有业务模式的不利影响下,存款业务发展承压,未来发展情况需保持关注。

2021 年,百信银行依托自身业务定位,积极与北京爱奇艺科技有限公司(以下简称“爱奇艺”)、度小满等互联网平台开展合作,利用互联网平台客户量优势,实现客户引流,拓展存款业务。百信银行推出的“零钱 Plus”“智惠存”“鑫宝”和“智存宝”四款互联网存款产品中,“零钱 plus”受渠道合作方活动调整影响已下架;“智惠存”和“鑫宝”产品在推出不得通过非自营网络平台开展定期存款等业务的监管限制后,百信银行已对相关产品进行调整或下

架,存量业务余额持续收缩;“智存宝”产品系列为定期存单产品,若持有人在产品存续期间使用资金,可在持有产品额度内通过借入款项的方式进行取款,而在产品到期后再将持有期间部分本息收益填补期间内发生的借款本息,但随着智能存款监管趋严,百信银行“智存宝”业务规模不断收缩,2021 年末“智存宝”产品存款余额为 14.01 亿元,较上年末下降 34.01%。此外,2021 年,由于通过非自营网络平台吸收的定期存款陆续到期,百信银行定期存款规模下滑较为明显;通过对外输出与清结算相关的金融科技服务,相关沉淀资金规模快速增长,使得公司存款规模明显增长。

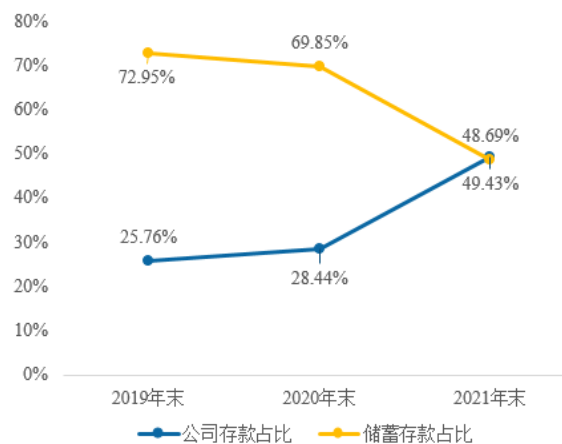
百信银行金融产品业务板块主要包括保险代销业务和理财子代销业务。2021 年,百信银行以其手机 APP 为平台开展保险代销业务,目前已与太平养老保险股份有限公司、泰康养老

保险股份有限公司、中信保诚人寿保险有限公司等 6 家保险公司开展合作，截至 2021 年末，百信银行保险代销业务销售总额 6.05 亿元，较上年末增长 19.32%。理财子代销业务方面，2021 年，百信银行不断提升产品服务体验，引入轻社交、投教服务、产品评价等多种功能，同时上线理财子 SaaS 业务，目前已与华夏理财有限责任公司、中银理财有限责任公司、交银理财有限责任公司等 15 家理财子公司开展合作，理财子代销业务取得快速发展。截至 2021 年末，百信银行累计上线理财子机构超过 15 家，累计上线产品超过 130 只，AUM 规模增至 165.10 亿元。

在监管推出商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款等业务的监管限制措施后，百信银行原始主要拓业渠道受到一定冲击，揽储效率受到不利影响。为此，2021 年，百信银行一方面持续拓展头部渠道以及大流量场景，

增强第三方渠道客户引流能力；另一方面，持续推进大额存单产品落地，并通过积极开展代销业务增加相关资金沉淀，2021 年存款规模小幅回升。

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

表 6 存款业务结构

| 项目 | 金额 (亿元) | | | 占比 (%) | | | 较上年末增长率 (%) | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 按客户类型划分 | | | | | | | | |
| 公司存款 | 80.20 | 69.87 | 123.81 | 25.76 | 28.44 | 49.43 | -12.88 | 77.20 |
| 储蓄存款 | 227.14 | 171.56 | 121.96 | 72.95 | 69.85 | 48.69 | -24.47 | -28.91 |
| 按存款期限划分 | | | | | | | | |
| 定期存款 | 230.76 | 176.89 | 147.95 | 74.11 | 72.02 | 59.07 | -23.34 | -16.36 |
| 活期存款 | 76.57 | 64.54 | 97.82 | 24.59 | 26.27 | 39.05 | -15.72 | 51.56 |
| 应计利息 | 4.04 | 4.20 | 4.71 | 1.30 | 1.71 | 1.88 | 3.91 | 12.14 |
| 合计 | 311.38 | 245.63 | 250.47 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | -21.12 | 1.97 |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021 年，百信银行同业资产配置力度保持较低水平，同业负债渠道通畅，市场融入资金规模及占负债比重较高；综合自身流动性和盈利需求开展投资业务，投资策略谨慎，以国债投资和货币基金为主。

2021 年，百信银行持续加强与银行、基金公司、财务公司等金融同业的合作，不断加大市场融入资金吸收力度，以满足信贷业务发展的资金需求，市场融入资金以同业及其他金融

机构存放款项为主，另有部分卖出回购金融资产和少量拆入资金，交易对手主要为股东中信银行。2021 年，百信银行同业资产配置力度仍处于较低水平，以存放同业款项为主，交易对手主要为境内银行业金融机构，另有部分买入返售债券资产以及拆出资金。

2021 年，百信银行在保证全行流动性的前提下开展投资业务，由于负债端融入资金重点用于信贷投放，投资资产配置力度维持较低水平，投资策略较为审慎，投资资产配置结构以

债券类资产为主，另根据自身流动性和盈利需求配置一定规模的基金、股权和 ABS 投资。截至 2021 年末，百信银行存量债券投资主要为国债，存量基金投资为债券基金和货币市场基金，

整体投资策略谨慎（见表 7）。投资收益方面，2021 年，百信银行实现金融投资利息收入 1.38 亿元，较上年增长 22.13%，投资收益 1.27 亿元，较上年增长 3.79%。

表 7 投资资产结构

| 项目 | 金额 (亿元) | | | 占比 (%) | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 债券 | 59.55 | 54.54 | 50.59 | 80.15 | 73.40 | 69.63 |
| 其中：国债 | 59.55 | 54.54 | 46.79 | 80.15 | 73.40 | 64.41 |
| 金融债 | 0.00 | 0.00 | 3.49 | 0.00 | 0.00 | 4.81 |
| 地方政府债 | 0.00 | 0.00 | 0.30 | 0.00 | 0.00 | 0.41 |
| 基金投资 | 14.07 | 13.94 | 18.53 | 18.94 | 18.76 | 25.50 |
| 权益工具 | 0.00 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | 0.01 | 0.02 |
| ABS 优先档 | 0.00 | 4.05 | 2.79 | 0.00 | 5.45 | 3.84 |
| 收益凭证 | 0.00 | 1.00 | 0.00 | 0.00 | 1.35 | 0.00 |
| 应计利息 | 0.67 | 0.77 | 0.73 | 0.90 | 1.04 | 1.01 |
| 投资资产总额 | 74.29 | 74.31 | 72.65 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 减：减值准备 | 0.00 | 0.07 | 0.00 | -- | -- | -- |
| 投资资产净额 | 74.29 | 74.24 | 72.65 | -- | -- | -- |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

百信银行提供了 2021 年财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。由于结构化主体已于 2020 年 2 月到期，2021 年财务报表不存在合并的结构

化主体。

1. 资产质量

2021 年，百信银行资产规模增长较快，资产配置以贷款为主，且其占资产总额的比重保持上升，同业及投资资产占比不高。

表 8 资产结构

| 项目 | 金额 (亿元) | | | 占比 (%) | | | 较上年末增长率 (%) | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 现金类资产 | 82.82 | 30.81 | 63.66 | 14.07 | 4.64 | 8.02 | -62.79 | 106.60 |
| 同业资产 | 44.13 | 75.23 | 52.88 | 7.50 | 11.32 | 6.66 | 70.47 | -29.71 |
| 贷款及垫款净额 | 371.51 | 468.75 | 581.43 | 63.12 | 70.52 | 73.22 | 26.17 | 24.04 |
| 投资资产 | 74.29 | 74.24 | 72.65 | 12.62 | 11.17 | 9.15 | -0.06 | -2.15 |
| 其他类资产 | 15.84 | 15.69 | 23.44 | 2.69 | 2.36 | 2.95 | -0.96 | 49.38 |
| 资产合计 | 588.60 | 664.73 | 794.06 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 12.93 | 19.46 |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，百信银行信贷资产规模增长较快，贷款行业及客户集中风险均较低，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2021 年，百信银行贷款规模保持较快增长，2021 年末发放贷款及垫款净额 581.43 亿元。贷款行业分布方面，作为互联网直销银行，百信银行信贷业务以个人消费贷款为主，个人经营

贷款和公司类贷款规模小；2021年，百信银行对公司类批发和零售业贷款保持了相对较大的投放力度，但贷款行业集中度仍处于较低水平，行业集中风险不显著。

表 9 前五大行业贷款余额占比

| 2019 年末 | | 2020 年末 | | 2021 年末 | |
|------------|-------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|
| 行业 | 占比 (%) | 行业 | 占比 (%) | 行业 | 占比 (%) |
| 批发和零售业 | 0.97 | 批发和零售业 | 7.14 | 批发和零售业 | 6.26 |
| 租赁和商务服务业 | 0.18 | 科学研究和技术服务业 | 1.70 | 科学研究和技术服务业 | 1.13 |
| 住宿和餐饮业 | 0.13 | 农、林、牧、渔业 | 1.69 | 交通运输、仓储和邮政业 | 1.02 |
| 科学研究和技术服务业 | 0.13 | 制造业 | 1.08 | 农、林、牧、渔业 | 0.73 |
| 制造业 | 0.12 | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 0.62 | 制造业 | 0.62 |
| 合计 | 1.54 | 合计 | 12.23 | 合计 | 9.76 |

数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，百信银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度相对较低（见表10）。从大额风险暴露管理来看，由于对中信银行同业存放款项规模的压降，以及对大额风险暴露的审慎管理，截至2021年末，百信银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 10 贷款集中度情况

| 暴露类型 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户贷款/资本净额 (%) | 0.14 | 0.14 | 0.07 |
| 最大十家客户贷款/资本净额 (%) | 0.86 | 1.33 | 0.69 |

数据来源：百信银行提供资料，联合资信整理

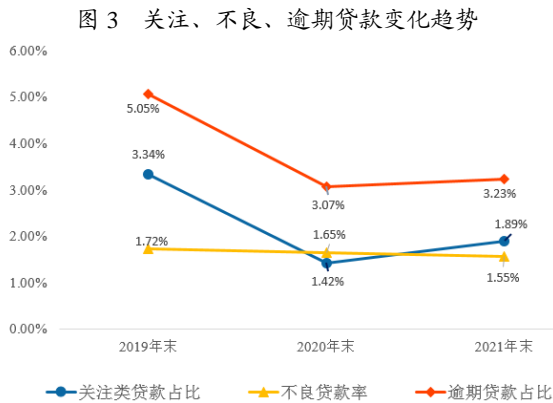
信贷资产质量方面，百信银行坚持在总体风险可控的前提下，根据业务发展规律，匹配适度风险容忍度，加大催收管理力度、调节资产准入策略、完善核销流程等方式，多管齐下管控不良资产。2021年，百信银行将纳入不良的贷款逾期天数由90天下调为60天，五级分类标准更加严格，逾贷比有所下降。2021年，百信银行从数据、模型、策略等方面不断加强信贷资产全流程管控，在贷前方面不断丰富各类风险数据，基于人行征信、三方数据和行内数据，持续迭代风险模型，并应用于各类业务风险识别和管控中，提升新获取客户质量；贷

中方面，定期对存量客户更新风控评估，在用信审批环节进行差异化管控，对高风险客户及时清退；贷后方面，持续迭代催收策略，加强逾期贷款催收，并对符合核销条件的贷款适时开展核销。此外，百信银行通过对业务板块、渠道、产品的多层次资产监控体系，监控并预测资产风险变化，并根据宏观经济变化和资产风险收益变化情况，推动资产组合的持续调优，关注类贷款、逾期贷款以及不良贷款占贷款总额的比重均呈下降态势。不良贷款处置方面，2021年，百信银行核销不良贷款11.55亿元，现金清收不良贷款0.18亿元。从不良贷款行业分布来看，截至2021年末，百信银行个人消费类贷款与批发和零售业不良贷款率分别为1.70%和0.25%，个人消费类贷款不良率高于全行平均水平。从贷款拨备情况来看，2021年，随着贷款减值准备计提力度的加大以及不良贷款率的下滑，百信银行贷款拨备水平增长较为明显，且处于充足水平（见表11）。

表 11 贷款质量

| 项目 | 金额(亿元) | | | 占比(%) | | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 |
| 正常 | 368.09 | 471.04 | 584.53 | 94.94 | 96.93 | 96.57 |
| 关注 | 12.95 | 6.90 | 11.42 | 3.34 | 1.42 | 1.89 |
| 次级 | 1.35 | 0.46 | 1.92 | 0.35 | 0.10 | 0.32 |
| 可疑 | 2.05 | 0.89 | 1.31 | 0.53 | 0.18 | 0.22 |
| 损失 | 3.26 | 6.67 | 6.14 | 0.84 | 1.37 | 1.01 |
| 贷款合计 | 387.70 | 485.96 | 605.31 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款 | 6.66 | 8.03 | 9.36 | 1.72 | 1.65 | 1.55 |
| 逾期贷款 | 19.58 | 14.92 | 19.55 | 5.05 | 3.07 | 3.23 |
| 拨备覆盖率 | -- | -- | -- | 233.90 | 229.36 | 274.83 |
| 贷款拨备率 | -- | -- | -- | 4.02 | 3.79 | 4.25 |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | -- | -- | -- | 98.92 | 99.59 | 87.27 |

数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理



数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021年，百信银行同业及投资资产配置规模不大；同业及投资资产无违约事件发生，非信贷资产质量良好。

2021年，百信银行通过谨慎选择具备适当信用水平的同业及其他金融机构作为交易对手，并运用额度管理系统审查调整授信额度等方式管理同业资产，同业资产配置力度整体不大。截至2021年末，百信银行同业资产余额52.88亿元，其中买入返售金融资产余额5.00亿元，标的资产均为债券；存放同业款项与拆出资金余额分别为36.23亿元与11.64亿元，交易对手主要为股份制银行、城市商业银行、消费金融公司等境内金融机构。从同业资产质量来看，百信银行同业资产未有违约发生，故相关资产

仅有少量减值准备计提，2021年末减值准备计提规模为9.94万元。

2021年，百信银行投资资产规模变化不大，投资品种以国债与公募基金为主。从会计科目来看，百信银行将权益工具与公募基金计入交易性金融资产科目，将债券投资计入债权投资和其他债权投资科目，将ABS优先档与收益凭证均纳入债权投资科目。截至2021年末，百信银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的25.53%、38.73%和35.74%。从投资资产质量情况来看，百信银行投资资产未发生违约，2021年末债权投资与其他债权投资均全部纳入阶段一。截至2021年末，百信银行对投资资产计提减值准备26.35万元。

(3) 表外业务

百信银行的表外担保类与承诺类业务尚未开展，其表外业务以代理代销业务为主，表外业务风险敞口低。

2. 负债结构及流动性

受互联网存款新规影响，2021年，百信银行存款规模增长乏力，但其对市场融入资金力度的加大带动负债总额增长较快。另一方面，百信银行市场融入资金占比偏高且负债来源较为单一，易受市场资金波动影响，未来可能面临一定流动性管理压力，一般性存款增长面临

一定挑战；考虑到股东中信银行能够给予及时的流动性支持，整体流动性风险相对可控。

表 12 负债结构

| 项目 | 金额 (亿元) | | | 占比 (%) | | | 较上年末增长率 (%) | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 市场融入资金 | 228.11 | 317.47 | 438.27 | 41.01 | 53.00 | 60.37 | 39.18 | 38.05 |
| 客户存款 | 311.38 | 245.63 | 250.47 | 55.99 | 41.01 | 34.50 | -21.12 | 1.97 |
| 其中：储蓄存款 | 227.14 | 171.56 | 121.96 | 40.84 | 28.64 | 16.80 | -24.47 | -28.91 |
| 其他负债 | 16.67 | 35.90 | 37.27 | 3.00 | 5.99 | 5.13 | 115.35 | 3.82 |
| 负债合计 | 556.15 | 599.00 | 726.01 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 7.70 | 21.20 |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

2021 年，百信银行根据存款业务发展情况及资产端的贷款业务资金需求调整主动负债力度，市场融入资金力度持续上升，其占负债总额的比重随之上升，且处于较高水平。百信银行成立时间尚短，尚未受同业负债融资比例限额政策的限制。截至 2021 年末，百信银行市场融入资金余额 438.27 亿元。其中，拆入资金余额 11.64 亿元，同业及其他金融机构存放款项余额 426.62 亿元，交易对手以股东中信银行为主，对同业资金的依赖度高。

受互联网存款新规影响，2021 年，百信银行存款业务规模增长乏力，且考虑到其存款客群对收益水平极其敏感，存款稳定性尚难把握。截至 2021 年末，百信银行客户存款余额 250.47 亿元。其中，储蓄存款余额占存款余额的 48.69%；从存款期限看，定期存款占比 59.07%。

短期流动性方面，2021 年，由于吸收存款中活期存款占比较低，加之持有有一定规模的变

现能力较好的国债及货币基金，百信银行流动性比例处于较好水平，面临的短期流动性压力不大（见表 13）。另一方面，百信银行市场融入资金规模大且负债来源集中，且存贷比仍较高，其未来可能面临一定流动性压力。但考虑到中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时，给予流动性支持，百信银行整体流动性风险可控。

表 13 流动性指标

| 项目 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 存贷比 (%) | 128.66 | 201.29 | 246.29 |
| 流动性比例 (%) | 226.79 | 108.20 | 113.61 |

数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，百信银行贷款业务结构调整等因素使其营业收入明显上升，且实现盈利，但未来盈利水平仍需保持关注。

表 14 收益指标

| 项目 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 营业收入 (亿元) | 23.90 | 17.23 | 29.98 |
| 利息净收入 (亿元) | 22.84 | 15.69 | 28.37 |
| 手续费及佣金净收入 (亿元) | 0.04 | -0.09 | 0.12 |
| 投资收益 (亿元) | 0.73 | 1.32 | 1.27 |
| 营业支出 (亿元) | 22.52 | 22.45 | 29.54 |
| 业务及管理费 (亿元) | 9.35 | 8.05 | 10.99 |
| 信用减值损失 (亿元) | 12.87 | 14.15 | 18.17 |
| 拨备前利润总额 (亿元) | 14.35 | 8.91 | 18.59 |
| 净利润 (亿元) | 0.20 | -3.88 | 2.63 |
| 净息差 (%) | 5.16 | 2.61 | 4.05 |

| | | | |
|--------------|-------|-------|-------|
| 成本收入比 (%) | 39.14 | 46.71 | 36.65 |
| 拨备前资产收益率 (%) | 3.03 | 1.42 | 2.55 |
| 平均资产收益率 (%) | 0.04 | -- | 0.36 |
| 平均净资产收益率 (%) | 0.61 | -- | 3.93 |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

百信银行利息收入主要来自贷款、投资资产以及同业资产产生的利息收入；利息支出主要为吸收存款和同业负债产生的利息支出。2021年，百信银行贷款业务规模保持较快增长，同时其着力优化贷款业务结构，收益率相对较高的个人消费类贷款规模快速增长，使得贷款利息收入明显增长，利息净收入随之上升。2021年，百信银行实现利息净收入 28.37 亿元，较上年增长 80.85%。百信银行将货币基金投资收益计入投资收益科目，投资收益规模不大，对营业收入的贡献度较低，2021 年实现投资收益 1.27 亿元，较上年下降 3.53%。

百信银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2021年，由于百信银行尚处于成立初期，业务及管理费支出较大，成本收入比相对较高，2021 年成本收入比为 36.65%；另一方面，随着贷款业务规模的较快增长，百信银行资产减值准备计提规模持续上升，对盈利产生较大侵蚀。2021年，百信银行信用减值损失 18.17 亿元，较上年增长 28.38%，以贷款减

值损失为主。

2021年，百信银行信贷资产结构的调整使得相关资产收益率水平持续提升，加之负债端资金成本有所下滑，百信银行净息差水平明显增长，且其贷款业务规模的较快增长，净利润规模由负转正，但其盈利水平仍有待提升。2021年，百信银行实现净利润 2.63 亿元。

4. 资本充足性

2021年，百信银行通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2021年，百信银行通过利润留存的方式补充资本，且其当年未向股东进行现金分红，净利润对资本起到一定补充作用。截至 2021 年末，百信银行股东权益合计 68.05 亿元，较上年末增长 3.53%。2021年，百信银行个人消费贷款规模的较快增长促进风险加权资产余额上升，风险资产系数随之有所增长，对资本产生一定消耗，但资本仍处于充足水平（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

| 项 目 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额（亿元） | 31.76 | 64.30 | 66.34 |
| 一级资本净额（亿元） | 31.76 | 64.30 | 66.34 |
| 资本净额（亿元） | 35.12 | 69.15 | 72.31 |
| 风险加权资产余额（亿元） | 272.31 | 426.22 | 527.91 |
| 风险资产系数（%） | 46.26 | 64.12 | 66.48 |
| 股东权益/资产总额（%） | 5.51 | 9.89 | 8.57 |
| 资本充足率（%） | 11.44 | 16.22 | 13.70 |
| 一级资本充足率（%） | 10.35 | 15.09 | 12.57 |
| 核心一级资本充足率（%） | 10.35 | 15.09 | 12.57 |

数据来源：百信银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

百信银行的控股股东中信银行是一家在 A

股和 H 股上市的全国性的股份制商业银行，其资本实力雄厚，客户资源丰富，盈利水平高，

综合财务实力强。作为控股股东，中信银行在资本金、流动性、业务发展等方面给予了百信银行大力支持。此外，中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。百度博瑞成立于 2011 年 3 月，注册资本 10.50 亿元，为自然人投资的有限责任公司，其中李彦宏持股比例为 51.00%，为百度博瑞的实际控制人。作为第二大股东，百度博瑞在互联网基础设施搭建、流量引入、互联网科技等方面给予了百信银行有力支持。加拿大养老基金为加拿大最大的投资管理机构，其所管理的加拿大退休基金为全球十大退休基金之一，且已投资互联网、银行、保险等行业的多家国内大型企业。作为新引入的战略股东，加拿大养老基金未来将推动其所投资企业与百信银行的业务联动，协同探索多种业务合作方式。

九、债券偿付能力分析

百信银行合格优质流动性资产、股东权益对二级资本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，二级资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，百信银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 20 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，百信银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续二级债券本金的保障倍数见表 16，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 16 债券保障情况

| 项 目 | 2021 年末 |
|---------------------|---------|
| 存续债券本金（亿元） | 20.00 |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 4.30 |
| 股东权益/存续债券本金（倍） | 3.40 |
| 净利润/存续债券本金（倍） | 0.13 |

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，百信银行信贷资产质量处于同业较好水平，资产出现大幅减值的可能性

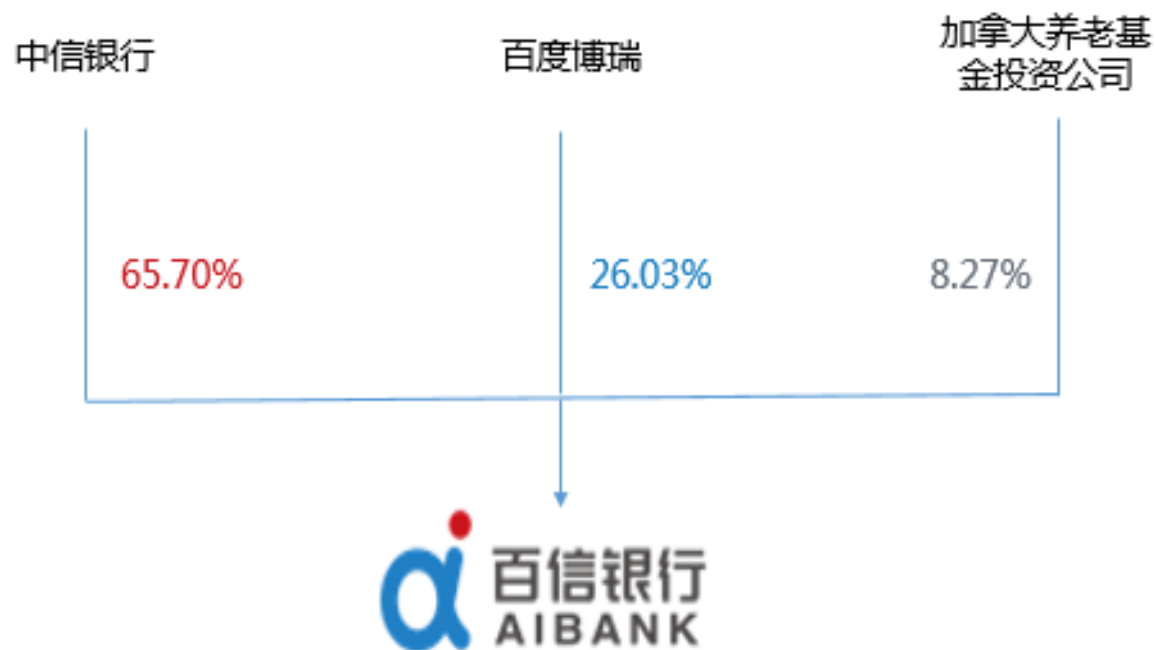
不大；投资资产以国债和货币基金为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，百信银行负债结构以同业负债与客户存款为主，其中同业负债来源较为单一，且受互联网存款新规影响，其存款规模下滑较快，负债稳定性有待提升。

整体看，联合资信认为百信银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

十、结论

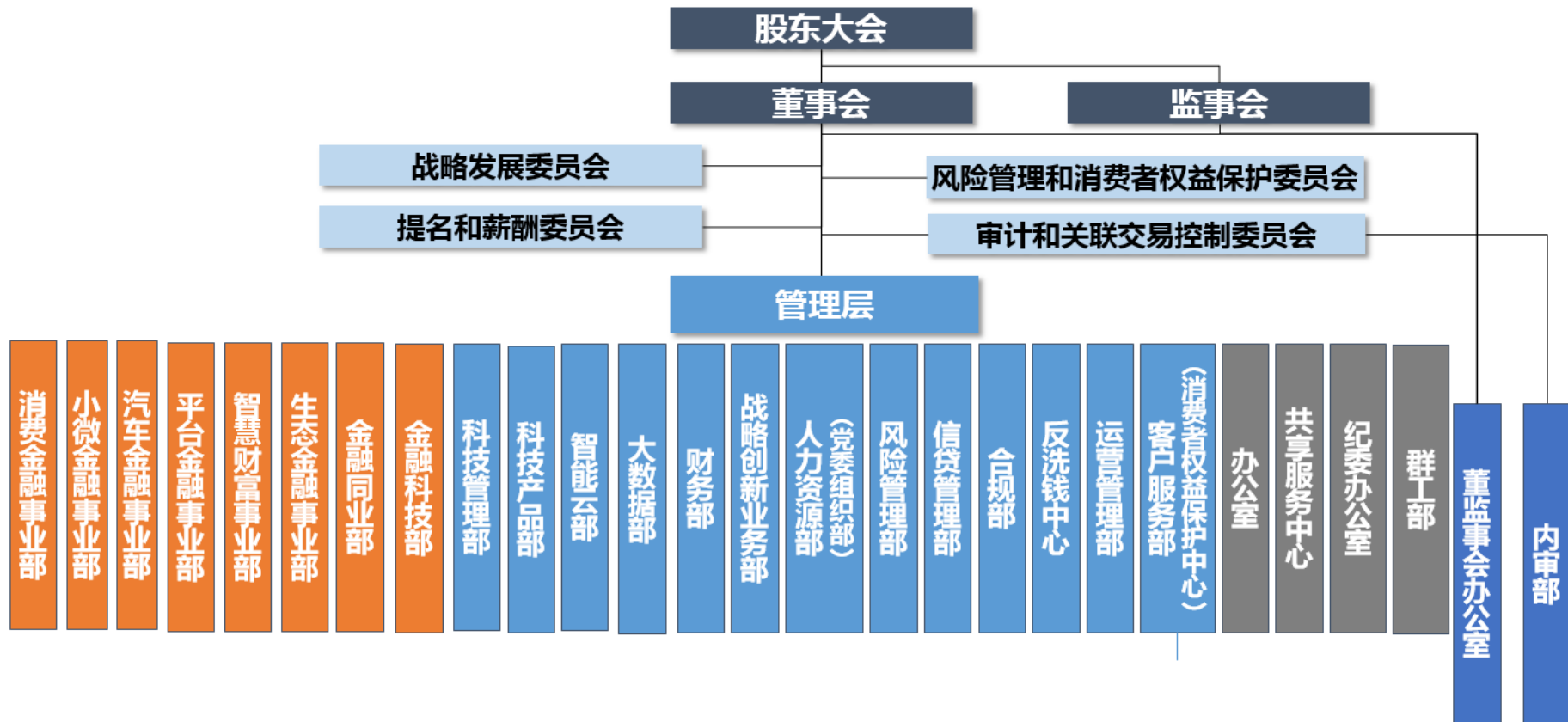
基于对百信银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信评估股份有限公司确定维持中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末百信银行股权结构图



资料来源：百信银行提供，联合资信整理

附录 1-2 截至报告出具日百信银行组织架构图



资料来源：百信银行提供，联合资信整理

附录 2 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 |
| 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100% |
| 净息差 | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产 |
| 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% |

附录 3-1 商业银行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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行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 3-3 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 |