

信用等级通知书

东方金诚债评字【2024】0288号

中国银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“中国银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二四年七月十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2024年7月15日至2025年7月14日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2024年7月15日

中国银行股份有限公司

2024年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2024/7/15	鲁金飞	石月

主体概况	评级模型			
中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”或“该行”）为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）控股的国有股份制商业银行，业务范围覆盖全球，具有极强的品牌影响力。	一级指标	二级指标	权重（%）	得分
	规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00
		存款市场份额	20.00	20.00
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.32
		不良贷款率	10.00	8.44
		拨备覆盖率	5.00	3.57
	盈利及资本充足性	流动性比例	5.00	3.75
		净资产收益率	10.00	7.11
		资本充足率	10.00	9.51
		核心一级资本充足率	5.00	4.16
调整因素		无调整		
个体信用状况		aaa		
外部支持		无		
评级模型结果		AAA		
债项调整因素		-		
本期债券带有次级属性，并设有减记等条款，具有一定权益属性				
本期债券信用等级		AAA		
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。				

债券概况

发行额度：人民币 300 亿元

期限：存续期与发行人持续经营存续期一致

受偿顺序：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

募集资金用途：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

评级观点

中国银行业务遍布全球，具有极强的国内和国际影响力，商业银行业务在国内市场份额稳居前列，近年来其投资银行、资产管理、保险等非银业务稳步发展，业务多元化金融服务能力很强。该行建立了完善的全面风险管理体系，资本实力很强且资本补充渠道广泛，资本充足率保持在较高水平。但该行国际业务规模较大，国际市场汇率波动将对其风险管理产生一定影响。

综合分析，东方金诚认为中国银行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

同业对比

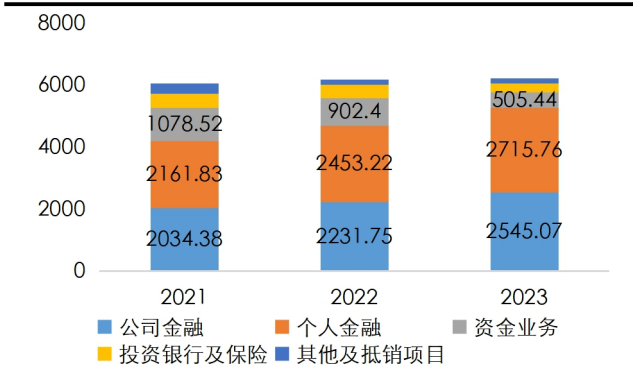
2023年	中国银行	工商银行	建设银行	农业银行	交通银行
资产总额（亿元）	324321.66	446970.79	383248.26	398729.89	140604.72
吸收存款（亿元）	229070.50	335211.74	276540.11	288984.68	85512.15
发放贷款及垫款（亿元）	194768.71	253869.33	230833.77	217317.66	77720.60
所有者权益（亿元）	27568.15	37765.88	31720.74	28968.67	10994.50
营业收入（亿元）	6228.89	8430.70	7697.36	6948.28	2575.95
净利润（亿元）	2463.71	3651.16	3324.60	2698.20	932.52
不良贷款率（%）	1.27	1.36	1.37	1.33	1.33
拨备覆盖率（%）	191.66	213.97	239.85	303.87	195.21
资本充足率（%）	17.74	19.10	17.95	17.14	15.27

数据来源：中国银行 2023 年年度报告、中国货币网，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开级别 AAA 的 4 家国有银行。

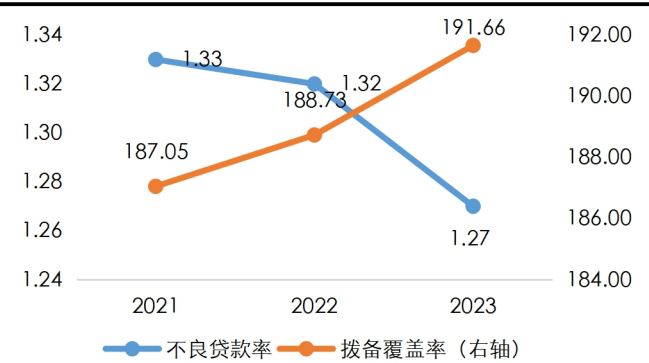
主要指标及依据

收入结构 (亿元)



单位: 亿元	2021	2022	2023
资产总额	267224.08	289138.57	324321.66
吸收存款	181428.87	202018.25	229070.50
发放贷款及垫款	153224.84	171175.66	194768.71
所有者权益	23505.53	25675.71	27568.15
营业收入	6055.59	6180.09	6228.89
净利润	2273.39	2375.04	2463.71

资产质量 (%)



单位: %	2021	2022	2023
净资产收益率	11.28	10.81	10.12
不良贷款率	1.33	1.32	1.27
拨备覆盖率	187.05	188.73	191.66
流动性比例 (人民币)	49.6	49.0	55.0
资本充足率	16.53	17.52	17.74
核心一级资本充足率	11.30	11.84	11.63

优势

- 中国银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，业务遍布全球多个国家和地区，具有极强的国内和国际影响力；
- 该行通过加快产品和服务创新、推进数字化建设等不断提升综合金融服务能力，存贷款、国际结算等商业银行业务国内市场份额稳居前列；
- 依托集团资源，该行投资银行、资产管理、保险和租赁等多元化金融业务稳步发展，集团业务协同优势进一步凸显；
- 该行持续完善全面风险管理体系，实现了针对各类风险的精细化管理，风险管理水平很高；
- 该行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于持续的内源利润积累和外部资本补充，该行资本充足率维持在较好水平。

关注

- 该行国际业务规模较大，国际市场汇率波动加剧将对其风险管理产生一定影响；
- 本期债券的受偿顺序在该行存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

评级展望

预计未来，依托全球化和综合化平台优势，中国银行商业银行业务将保持极强的市场竞争力，同时多元化金融服务能力将进一步提升。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2024/5/7	刘绍芳、石月	《东方金诚商业银行信用评级方法及模型 (RTFF001202208) 》	阅读原文
AAA/稳定	AAA	2017/9/15	李茜、李磊	《商业银行信用评级方法 (2014年) 》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

中国银行为汇金公司控股的国有股份制商业银行，业务范围覆盖全球，具有极强的品牌影响力

中国银行是国内大型国有控股商业银行，于2004年完成股份制改革，并于2006年在香港联合交易所有限公司和上海证券交易所上市。经过多次增资扩股和内部积累，该行实收资本规模稳步提高。截至2023年末，中国银行实收资本2943.88亿元，控股股东为汇金公司，直接持股比例为64.13%，实际控制人为国务院。

图表 1：截至 2023 年末中国银行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	64.13
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	27.77
3	中国证券金融股份有限公司	国有法人	2.70
4	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.61
5	香港中央结算有限公司	境外法人	0.51
6	MUFG Bank, Ltd	境外法人	0.18
7	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	0.11
8	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	0.09
9	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	0.05
10	阿布达比投资局	境外法人	0.04
合计			96.19

资料来源：中国银行 2023 年年报，东方金诚整理

该行第一大股东汇金公司成立于2003年12月，是经国务院批复设立的国有独资投资公司，主要负责对国有重点金融企业进行股权投资，并代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利并履行相应义务。截至2023年9月末，汇金公司实收资本为8282.09亿元，总资产为67621.51亿元，净资产为63008.27亿元。2023年前三季度，汇金公司实现营业收入4787.31亿元，净利润4684.83亿元。

中国银行在中国境内外多个国家和地区设有机构，拥有比较完善的全球服务网络，是全球最具品牌影响力的商业银行之一。截至2023年末，中国银行网点包括内地商业银行机构（含总行、一级分行、二级分行及基层分支机构）10299家，内地其他机构652家，中国香港澳门台湾地区及其他国家和地区机构534家。

中国银行自2011年起连续入选全球系统重要性银行，2023年在英国《银行家》杂志“全球银行1000强”排名中位列第4位，该行国际地位、竞争能力、综合实力跻身全球大型银行前列。该行业务以公司金融业务、个人金融业务和金融市场业务等商业银行业务为主。此外，该行通过发起设立、控股、参股等方式积极布局投资银行、直接投资、证券、保险、基金、飞

机租赁、资产管理、金融科技、金融租赁等业务板块，实现多元化经营。

图表 2：截至 2023 年末中国银行主要子公司概况（单位：亿元、%）

企业名称	成立年份	注册资本	持股比例	主营业务
中银香港(集团)有限公司	2001	港币 348.06	100.00	控股公司业务
中银国际控股有限公司	1998	港币 35.39	100.00	投资银行业务
中银集团保险有限公司	1992	港币 37.49	100.00	保险业务
中银集团投资有限公司	1993	港币 340.52	100.00	实业投资及其他
中国银行(澳门)股份有限公司	2022	澳门元 130.00	100.00	商业银行业务
中国银行(英国)有限公司	2007	英镑 2.50	100.00	商业银行业务
中银保险有限公司	2005	人民币 45.35	100.00	保险业务
中银金融资产投资有限公司	2017	人民币 145.00	100.00	债转股及配套支持
中银理财有限责任公司	2019	人民币 100.00	100.00	发行理财产品、对受托的投资者财产进行投资和管理业务
中银金融租赁有限公司	2020	人民币 108.00	92.59	融资租赁业务
中银香港(控股)有限公司	2001	港币 528.64	66.06	控股公司业务
中国银行(香港)有限公司	1964	港币 430.43	66.06	商业银行业务
中银信用卡(国际)有限公司	1980	港币 5.65	66.06	信用卡业务
中银集团信托人有限公司	1997	港币 2.00	77.60	投资控股
中银航空租赁有限公司	1993	美元 11.58	70.00	飞行设备租赁

资料来源：中国银行 2023 年年报，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。发行条款概况如图表 3 所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 3：本期拟发行债券概况

债券名称	中国银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券（第一期）
发行规模	本期债券的发行规模为人民币 300 亿元。
发行期限	本期债券的存续期与发行人持续经营存续期一致。
受偿顺序	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《中华人民共和国企业破产法》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。
发行人有条件赎回权	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

	<p>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。</p>
减记条款	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
募集资金用途	<p>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。</p>
票面利率	<p>本期债券采用分阶段调整的票面利率，自发行缴款截止日起每5年为一个票面利率调整期，在一个票面利率调整期内以约定的相同票面利率支付利息。发行时的票面利率通过簿记建档、集中配售的方式确定。</p> <p>本期债券票面利率包括基准利率和固定利差两个部分。基准利率为本期债券申购文件公告日或基准利率调整日前5个交易日（不含当日）中国债券信息网站（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债国债到期收益率曲线5年期品种到期收益率的算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。固定利差为本期债券发行时确定的票面利率扣除本期债券发行时的基准利率，固定利差一经确定不再调整。</p> <p>在基准利率调整日（即发行缴款截止日每满5年的当日），将确定未来新的一个票面利率调整期内的票面利率水平，确定方式为根据基准利率调整日的基准利率（即基准利率调整日前5个交易日（不含当日）中国债券信息网站（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债国债到期收益率曲线5年期品种到期收益率的算术平均值（四舍五入计算到0.01%））加发行定价时所确定的固定利差得出。如果基准利率在调整日不可得，届时将根据监管部门要求由发行人和投资者确定此后的基准利率或其确定原则。</p>
利息发放条件	<p>发行人有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件，发行人在行使该项权利时将充分考虑债券持有人的利益。发行人可以自由支配取消的本期利息用于偿付其他到期债务。取消全部或部分本期债券派息除构成对普通股的股息分配限制以外，不构成对发行人的其他限制。若取消全部或部分本期债券派息，需由股东大会审议批准，并及时通知投资者。</p> <p>如发行人全部或部分取消本期债券的派息，自股东大会决议通过次日起，直至决定重新开始向本期债券持有人全额派息前，发行人将不会向普通股股东进行收益分配。对普通股股东停止收益分配，不会构成发行人取消派息自主权的限制，也不会对发行人补充资本造成影响。本期债券派息必须来自于可分配项目，且派息不与发行人自身评级挂钩，也不随着发行人未来评级变化而调整。</p> <p>本期债券采取非累积利息支付方式，未向债券持有人足额派息的差额部分，不累积到下一计息年度。</p> <p>本期债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励。</p>
发行价格	<p>本期债券的单位票面金额为人民币100元，即每一记账单位对应的债券本金为人民币100元。按债券面值平价发行。</p>
付息方式	<p>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。</p>

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

个体信用状况

经营环境

宏观经济与政策环境

一季度经济增速超预期，稳增长政策前置发力和外需回暖是主要原因

2024年一季度GDP同比增长5.3%，增速高于去年四季度的5.2%，也高于今年“两会”政府工作报告设定的“5.0%左右”的增长目标，超出市场普遍预期。背后的推动因素有三个：一是前期降准、LPR降息相继落地，以及近期政策面启动大规模设备更新和耐用消费品以旧换新等措施，提振内需效果逐步显现，其中，一季度基建投资（不含电力）同比增长6.5%，较去年全年增速加快0.6个百分点，是稳增长政策发力的集中体现。二是以服务消费和制造业投资较快增长为代表，经济内生增长动能也在改善。三是受周期性因素等影响，年初海外需求回暖，对国内经济增长形成正向拉动。

一季度GDP较快增长与微观感受存在一定“温差”，背后的主要原因是当前物价明显偏低。一季度CPI和PPI同比分别为0.0%和-2.7%，名义GDP增速仅为4.2%，而民众收入、企业利润等均以名义值体现。另外，从经济增长结构来看，一季度高技术制造业生产较快增长，基建和制造业投资加速，以及外需明显回暖，这些拉动经济增长的积极因素与普通民众距离较远，与之相反的是，楼市低迷造成的资产价值缩水、青年失业率偏高、城镇居民收入增速较低等带给普通民众的感受更为强烈。最后，季度GDP按生产法统计，而当前宏观经济存在明显的“供强需弱”特征，物价低迷即体现了这一点。

展望未来，二季度稳增长政策效果会进一步体现，外需对经济增长的拉动力有望继续增强，经济增长动能回升势头将会延续，叠加以GDP两年平均增速衡量的上年同期实际经济增速走低，二季度GDP同比有望进一步加快至5.4%左右。在政策面推动科技创新、加快发展新质生产力的同时，如何引导房地产行业尽快实现软着陆，以及推动物价温和回升，将是未来一段时间宏观调控的重心所在。

2024年二季度将进入宏观政策观察期，货币政策降息降准概率不大，但新增信贷有望反弹，政府债券发行将会提速，房地产行业支持政策力度也将进一步加大

一季度逆周期调节政策前置发力，推动经济运行开局良好，预计二季度宏观政策将转入观察期，货币政策和财政政策出台新的稳增长措施的可能性下降。不过，在信贷“均衡投放”导致一季度新增信贷同比大幅少增之后，二季度伴随影响方向反转，新增信贷有望出现较大规模同比多增；与此同时，去年底发行的特别国债资金大部分在今年一季度下拨地方，导致同期地方政府专项债发行节奏偏缓，二季度专项债发行规模会明显增大，同时今年安排的1万亿超长期特别国债也将在二季度开闸发行。这意味着短期内基建投资还有加速空间，也表明宏观政策将延续稳增长取向。最后，为尽快引导楼市企稳回暖，全面提振市场信心，接下来房地产支持

政策将持续加码，居民房贷利率会进一步大幅下行。往后看，考虑到未来一段时间物价水平都将处于偏低状态，加之经济下行压力尚未根本缓解，下半年货币政策在降息降准方面都有空间。

行业分析

“稳中求进”基调及稳健货币政策背景下，商业银行整体业务运营将保持稳健，行业资产质量将保持在可控范围内，分化态势仍将延续

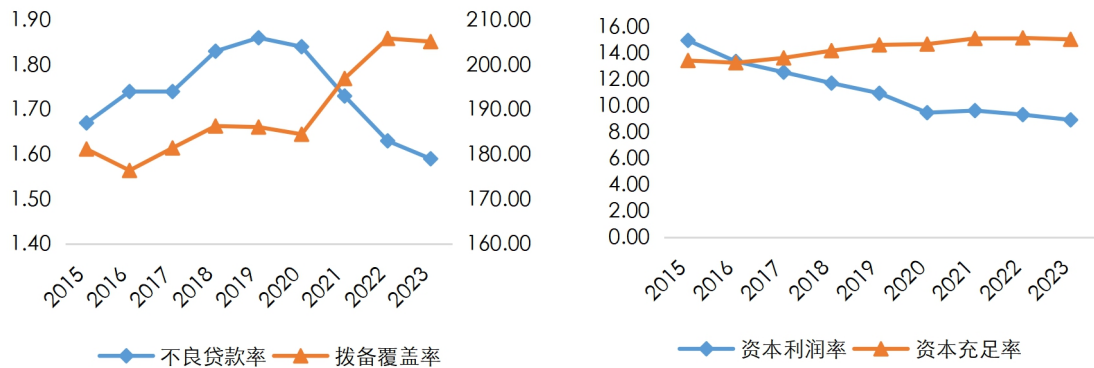
在国内经济“稳中求进”基调下，预计2024年货币政策将继续保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持合理充裕。2024年1月，央行宣布实施降准和定向降息，货币政策逆周期调节力度加大，有助于商业银行进一步让利实体经济，预计全年信贷投放将稳步增长。同时，监管部门引导商业银行加大对重大战略方向及薄弱环节等领域的信贷支持力度，行业新增贷款将持续向科技创新、先进制造、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域倾斜，信贷结构将持续优化。

2023年以来金融领域防范化解风险各项工作有序推进，叠加商业银行持续加大不良贷款处置力度，推动风险资产加速出清，行业不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善。截至2023年末，商业银行拨备覆盖率为205.14%，与年初基本持平，行业风险抵补能力整体充足。预计未来经济运行将进一步向常态化回归，且在监管引导全力推进中小金融机构改革化险等背景下，商业银行整体资产质量将保持平稳。但考虑到金融资产分类认定趋严、相关短期纾困政策到期、房地产及相关领域政策波动等多因素影响，商业银行依然面临一定资产质量管控压力。

盈利方面，存款挂牌利率的下调和结构优化一定程度上缓解商业银行付息压力，但居民储蓄意愿仍较强、投资需求尚未明显改善，存款定期化趋势仍可能持续一段时间。而在LPR连续下调、存量房贷利率调整等影响下，商业银行资产端收益率显著下行，行业净息差延续收窄趋势，且减值计提压力依然较大，商业银行净利润增速趋缓。2023年，商业银行净息差为1.69%，同比下降22BP；平均资产利润率为0.70%，同比下降0.06个百分点，为2014年以来的最低值。预计短期内商业银行仍将面临息差收窄的压力，资产质量的分化亦使得利润增长空间相对有限。

2023年以来商业银行资本补充债券发行提速，地方政府亦大力发行专项债券支持中小银行补充资本，但受累于内源资本补充能力的减弱以及业务规模的较快增长，商业银行整体资本充足率较年初小幅回落。预计未来，基于进一步支持实体经济、提升信贷投放能力，以及化解风险资产等的需求，商业银行对资本补充需求依然较大，但在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定、《商业银行资本管理办法》的实施，行业资本迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力提出了更高要求。

图表 4：商业银行财务概况（单位：%）



资料来源：国家金融监督管理总局，东方金诚整理

公司治理与战略

中国银行建立了完善的治理架构，战略发展目标明确，有助于保障其未来各项经营目标的实现

中国银行不断完善“三会一层”公司治理架构，股东大会、董事会、监事会和高级管理层权责清晰，公司治理水平较高。同时，该行根据监管要求和发展实际，不断调整和优化董事会专业委员会职能，修订议事规则等公司治理规范性文件，并通过推动董事会多元化建设、加强独立董事选聘制度建设、完善信息披露制度等措施，持续提升治理架构有效性。

环境责任履行方面，中国银行积极响应国家“碳达峰、碳中和”的重大决策部署，将绿色金融列为重点发展领域之一，发布了《中国银行绿色金融发展规划》、《中国银行绿色信贷工作指引》等政策文件，持续完善“1+1+N”绿色金融政策体系。得益于“中银绿色+”产品体系和服务方案逐步形成，该行绿色金融业务获得快速发展。绿色信贷方面，截至2023年末，该行内地绿色信贷余额31067亿元，比上年末增长56.34%。绿色债券方面，2023年该行在境外发行24亿美元绿色债券，在境内发行300亿元绿色金融债券，发行量位居同业前列。同期，该行承销境内绿色债券发行规模3416.58亿元人民币，在银行间市场排名第一；承销境外绿色债券发行规模297.60亿美元，位列彭博“离岸中资绿色债券”排行榜第一。社会责任履行方面，该行支持乡村振兴，助力共同富裕。截至2023年末，该行涉农贷款余额2.66万亿元，比上年末增长28.53%，高于全行各项贷款平均增速，并向陕西省咸阳市旬邑、淳化、永寿、长武4个定点帮扶县投入帮扶资金8057万元，引进无偿帮扶资金747万元，为当地招商引资5.62亿元。

作为六大国有银行之一，中国银行积极服务国家重大战略，着力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，实体经济服务质效持续提升。东方金诚认为，中国银行制定的发展目标契合经济形势和自身优势，发展战略以及具体的实施方略清晰明确，有助于该行未来经营业绩的稳健增长。

业务运营

中国银行商业银行业务市场份额稳居国内银行前列，全球化经营优势突出，整体市场竞争力极强

中国银行为我国大型国有商业银行，经营历史悠久、品牌效应突出、客户基础稳固，经过多年发展，综合金融服务能力和品牌价值持续提升，在同业保持较为领先的竞争优势。该行全球化经营优势突出，系全球化程度最高的中资银行，同时通过持续优化全球化网络布局，全球化服务能力持续提升。2023年，该行全球化经营业务实现利润80.84亿美元，同比增长4.91%，对利润总额的贡献度为19.21%。

从业务构成来看，中国银行公司金融、个人金融、资金业务等商业银行业务是营业收入的主要来源，同时该行通过子公司积极发展投资银行业务、保险业务和租赁业务等，以提升多元化经营能力。得益于综合服务能力持续提升，该行商业银行业务收入稳健增长，2021年~2023年营业收入年复合增长率为1.42%。

图表 5：中国银行分部收入结构（单位：亿元、%）

	2021年		2022年		2023年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业银行业务	5274.73	87.11	5587.37	90.41	5766.27	92.57
其中：公司金融	2034.38	33.60	2231.75	36.11	2545.07	40.86
个人金融	2161.83	35.70	2453.22	39.70	2715.76	43.60
资金业务	1078.52	17.81	902.40	14.60	505.44	8.11
投资银行及保险	452.60	7.47	430.00	6.96	285.41	4.58
其他及抵销项目	328.26	5.42	162.72	2.63	177.21	2.85
营业收入	6055.59	100.00	6180.09	100.00	6228.89	100.00

资料来源：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理

商业银行业务

依托全球化和综合化平台优势，中国银行公司金融客户服务能力进一步提升，带动公司金融业务平稳健康发展

中国银行公司金融业务主要涵盖存贷款、贸易金融等服务，是其商业银行业务的重要组成部分和主要利润来源。近年来，该行通过发挥集团综合化经营优势，为客户提供涵盖“投、贷、债、股、险、租”等全产品线的一体化服务方案，满足客户多元化金融服务需求。该行通过发挥全球机构网络覆盖优势，与各类金融机构在清算、结算、贷款、投资、托管、资金交易及综合资本市场服务等领域开展全方位合作。凭借综合化和全球化业务经营优势，该行客户规模持续扩大，品牌影响力逐步提升，推动公司金融业务整体保持平稳健康发展。2021年以来，该行公司金融业务收入保持增长，占营业收入的比重持续提升。2023年，该行公司金融业务收入2545.07亿元，占营业收入的比重为40.86%。

中国银行通过加快产品和服务创新、完善场景建设来提高金融服务水平。该行持续完善客户分层营销管理体系，提升跨界服务和综合营销能力，以提高资金留存。同时，该行进一步拓

展代发薪、现金管理、绑定快捷支付、社保卡等源头业务，使得境内人民币存款保持增长。该行对公存款稳定增长，近年来其占全行存款的比重稳定在 50% 以上。从期限结构来看，该行对公定期存款增长较快，2023 年末对全行对公存款的贡献度提升至 48.50%。

图表 6：中国银行公司类存贷款规模¹（单位：亿元、%）

	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
对公存款	95954.86	100.00	101609.87	100.00	115303.22	100.00
其中：定期存款	39685.27	41.36	44623.28	43.92	55924.63	48.50
活期存款	52755.14	54.98	53700.57	52.85	56392.38	48.91
结构性存款	3514.45	3.66	3286.02	3.23	2986.21	2.59
对公贷款	95812.44	100.00	110988.23	100.00	132980.22	100.00
其中：公司贷款	92302.43	96.34	105218.74	94.80	125856.65	94.64
票据贴现	3510.01	3.66	5769.49	5.20	7123.57	5.36

数据来源：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致

中国银行不断加大对实体经济支持力度，重点支持科技创新、绿色信贷、普惠金融、乡村振兴、战略性新兴产业、制造业、民营经济等国民经济重点领域和薄弱环节，持续提升对先进制造业和数字经济产业体系的服务水平，信贷结构持续优化，对公贷款稳步增长，占贷款总额比重逐年提升。截至 2023 年末，该行对公贷款余额为 132980.22 亿元，占贷款总额（不含应计利息）的比重为 66.80%。未来随着普惠金融业务、绿色金融等业务的进一步发展，中国银行公司贷款将进一步聚焦科技金融、战略性新兴产业、绿色信贷、制造业等领域，客户覆盖面将进一步扩大。

中国银行通过推动交易银行业务数字化转型以适应金融科技变革和客户金融需求综合化趋势，贸易金融业务量保持市场领先。2023 年，该行完成国际结算量约 8 万亿美元，其中境内机构国际结算量 3.4 万亿美元，市场份额在内地银行机构中排名前列。同时，该行是人民币跨境流通的主要渠道，2023 年，该行跨境人民币结算 57.35 万亿元，同比增长超过 80%，市场优势较为明显。2023 年，该行上线新一代票据业务系统，对票据业务流程进行全生命周期重建，并持续深化对公场景金融建设，迭代升级“中银企业 e 管家”，打造“非金融+金融”一站式服务平台。

中国银行积极开展以贷款承诺、保函、信用卡以及银行承兑汇票为主的表外业务，其表外授信规模较大。截至 2023 年末，该行表外授信余额为 67942.05 亿元，占同期末表内贷款总额（不含应计利息）的比例为 33.13%。

未来，随着网点服务功能的完善、交易银行和养老金融等业务协同及数字化转型的推进，中国银行公司金融客户服务能力将持续加强，对公客户数量和公司金融业务收入有望进一步提升。

凭借良好的客户基础、强大的产品创新能力及持续的数字化转型，中国银行个人金融业务

¹ 存款口径数据不含应计利息，下同。

发展较快，对营业收入的贡献度维持在较高水平

中国银行个人金融包括个人存贷款、财富管理和私人银行、银行卡等业务，为客户提供账户、储蓄、结算、电子渠道等服务。截至 2023 年末，该行个人金融业务覆盖逾 30 个国家和地区，服务客户超过 700 万户。2023 年，该行个人金融业务实现收入 2715.76 亿元，占营业收入的比重为 43.60%。

中国银行不断加大个人存款产品创新力度，为客户提供多期限、多类型的存款产品，并着力建立财富管理、私人银行、个人外汇、银行卡等业务品牌及产品，完善客户服务体系。同时，该行推进个人金融数字化转型，聚焦数字化渠道和产品，提升数字化经营水平，使得该行个人存款规模保持较快增长。从期限结构来看，该行个人定期储蓄存款占比持续提升，2023 年末占个人存款总额的 62.38%，存款稳定性增强。未来随着线上化、数字化、场景化、智能化服务水平的提升，该行储蓄资金聚集能力将持续增强。

图表 7：中国银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
个人存款	80871.11	100.00	93966.96	100.00	106804.71	100.00
其中：定期存款	42990.50	53.16	53840.34	57.30	66624.17	62.38
活期存款	34874.33	43.12	37573.73	39.99	37823.3	35.41
结构性存款	3006.28	3.72	2552.89	2.72	2357.24	2.21
个人贷款	60937.50	100.00	64085.26	100.00	66099.65	100.00
其中：住房抵押	48264.12	79.20	49167.07	76.72	47862.55	72.41
信用卡	5071.07	8.32	5203.90	8.12	5639.94	8.53
其他	7602.31	12.48	9714.29	15.16	12597.16	19.06

资料来源：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理

中国银行不断优化产品和服务，夯实客户基础，推动个人贷款规模稳步增长。该行重点支持首套和改善型住房贷款需求，落实首套住房贷款利率调整相关要求，但受房地产市场景气度低迷以及客户提前还贷影响，2023 年住房按揭贷款规模下滑。该行加快产品推广和创新升级力度，针对新市民、涉农等客群推出特色产品，推动非房消费贷款业务扩面增量。该行落实国家政策要求，面向受困群体提供延期还款工具，面向学生群体落实国家助学贷款免息及延期还款政策。同时，该行依托“中银 E 贷”等线上产品推进数字化转型及场景融合。此外，该行围绕汽车分期、家装分期及服务多元场景的中银 E 分期三大产品体系，为居民消费场景提供多样化金融产品。未来，中国银行将深入运用互联网和大数据技术，通过提升客户触达效率、丰富产品服务形态等措施推动消费金融转型升级，预计零售贷款稳步增长。

中国银行金融工具投资业务稳步发展，投资品种主要为政府债券，投资风格较为稳健

中国银行金融工具投资业务保持稳步发展，投资对象以各类债券为主，其中政府债券占比较高。截至 2023 年末，该行金融工具投资余额²为 71694.14 亿元，其中政府债券占比（未扣除

² 金融工具投资余额包括应计利息。

减值准备，下同)为64.19%。同期末，该行投资公司债券余额为3427.34亿元，占比仅4.78%。除债券投资外，该行适当参与信托、资产管理计划、权益工具、基金等产品投资，但投资规模占比较低。

图表 8：中国银行金融工具投资结构（单位：亿元）

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
政府债券	38406.34	40814.32	46018.56
金融机构债券	6696.28	6250.47	6707.34
政策性银行债	5407.88	6191.80	7249.36
公司债	4216.25	3875.00	3427.34
公共实体及准政府债券	2664.83	2943.72	3710.25
权益工具	1290.20	1394.18	1445.64
基金及其他	907.33	1024.23	1018.03
信托投资、资产管理计划及其他	241.89	178.53	237.61
东方资产管理公司 ³	1524.33	1524.33	1524.33
应计利息	388.65	360.22	355.68
减值准备	97.27	99.37	106.97
合计	61646.71	64457.43	71587.17

资料来源：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理
注：由于四舍五入原因，本表中合计数与分项数之和不一致

此外，该行积极参与以交易、套期、资产负债管理等为目的的衍生产品交易，其衍生产品涉及汇率、利率、权益、信用、贵金属及大宗商品等。

投资银行、保险业务等其他业务

依托集团的资源以及协同优势，中国银行综合化经营业务发展质效进一步提升

中国银行持续优化多元化业务协同机制，推广综合化系统模式，在重点地区设立综合经营协同办公室，覆盖京津冀、长三角、粤港澳大湾区等国家重点战略区域，围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五个方面开展重点营销，其综合化经营业务发展质效持续提升。

图表 9：中国银行综合化业务经营主体情况（单位：亿元）

企业	币种	2023			
		股本/注册资本	总资产	净资产	净利润
中银国际控股有限公司	港元	35.39	689.69	223.26	14.00
中银国际证券股份有限公司	人民币	27.78	-	-	-
中银基金管理有限公司	人民币	1.00	62.99	52.29	7.02

³ 1999 年和 2000 年，该行向中国东方资产管理公司剥离不良资产。作为对价，中国东方资产管理公司向该行定向发行面额为人民币 1600 亿元的金融债券。根据本行与中国东方资产管理股份有限公司签订最新延期协议，该债券于 2025 年 6 月 30 日到期。财政部将继续对该行持有的该债券本息给予资金支持。该行于 2020 年 1 月接到财政部通知，明确从 2020 年 1 月 1 日起，未支付款项利率按照计息前一年度五年期国债收益水平，逐年核定。截至 2023 年 6 月 30 日，该行累计收到提前还款本金合计人民币 75.67 亿元。

中银理财有限责任公司	人民币	100.00	172.69	166.14	16.28
中银集团保险有限公司	港元	37.49	96.54	46.25	2.77
中银集团人寿保险有限公司	港元	35.38	1870.69	60.99	11.27
中银保险有限公司	人民币	45.35	120.76	53.21	2.05
中银三星人寿保险有限公司	人民币	24.67	868.11	9.54	20.44
中银集团投资有限公司	港元	340.52	1371.35	751.53	5.35
中银金融资产投资有限公司	人民币	145.00	879.17	231.33	27.11
中银航空租赁有限公司	美元	11.58	241.70	57.48	7.64
中银金融租赁有限公司	人民币	108.00	573.44	119.15	7.04

资料来源：中国银行 2022 年年报和 2023 年年报、中国债券信息网，东方金诚整理

中国银行集团本部、中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）和中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”）开展投资银行业务，其中中银证券主要在中国内地市场经营证券相关业务。2023 年，该行熊猫债承销量 328.75 亿元，市场排名第一；中国离岸债券承销量 25.62 亿美元，市场排名第一；亚洲（除日本）G3 货币债券承销量 33.79 亿美元，中资银行市场排名第一。

中国银行通过中银基金管理有限公司（以下简称“中银基金”）和中银理财有限责任公司（以下简称“中银理财”）在内地开展资产管理业务。截至 2023 年末，中银基金资产管理规模为 5748.13 亿元，其中公募基金资产 4846.28 亿元，非货币理财公募基金 2858.02 亿元；中银理财受托管理规模达 1.63 万亿元。

中国银行旗下四家保险公司分别在香港市场和内地市场经营人寿保险、财产保险等品种，近年来通过优化产品服务等措施促进保险业务增长。2023 年，该行实现保险服务收入 103.09 亿元，同比增长 19.86%。

中国银行通过中银集团投资有限公司（以下简称“中银集团投资”）和中银金融资产投资有限公司（以下简称“中银资产”）经营直接投资业务。其中，中银资产在中国内地经营债转股及相关业务。截至 2023 年末，中银资产累计落地市场化债转股业务 2344.76 亿元，其中年内新增落地金额 216.33 亿元。

中国银行通过中银航空租赁有限公司（以下简称“中银航空租赁”）和中银金融租赁有限公司（以下简称“中银金租”）分别经营飞机租赁和融资租赁业务。中银航空租赁因受滞俄飞机价值减记至零影响，2022 年经营业绩欠佳，2023 年以来不利影响消除，业绩表现良好。2023 年，中银航空租赁签署租约 142 个，客户总数达 91 家，遍及 45 个国家和地区。同期末，中银金租累计投放融资租赁业务 885.69 亿元，在智慧交通、可再生能源、先进制造、新材料等重点领域中的租赁资产规模占比 81.95%。

未来，随着集团业务联动的深入和跨境合作的持续加强，中国银行综合化经营业务发展质效有望进一步提升。

综上所述，依托自身国际化和综合化平台优势及数字化转型，中国银行存贷款业务和国际结算等业务在国内将保持较高的市场份额。同时，随着投资银行、资产管理、保险和租赁等其他业务的发展，该行多元化金融服务能力将进一步提升。

风险管理

中国银行建立了完善的全面风险管理体系，针对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险搭建了职责清晰、分工明确的全面风险管理组织架构，风险防范和管控措施较为有效。同时，该行建立了定期整体风险报告制度，对各业务条线和全行整体经营和风险控制情况进行监督和分析，为各项业务的开展提供了有力保障。

信用风险

中国银行贷款主要投向商业及服务业、制造业等行业，行业和客户集中度较低，客户风险分散性好

中国银行对公贷款主要分布在商业及服务业和制造业等领域，细分行业分布较为分散，行业集中度较低。

中国银行严格控制贷款集中度风险，对同一借款人设定借款限额，并通过定期分析借款人偿付能力进行实时更新，以优化信用风险结构，防范贷款过度集中风险。该行贷款客户集中度指标近年来保持在低位，风险分散情况较好。

图表 10：中国银行对公贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业及服务业	20431.99	21.32	24765.28	22.31	32379.00	24.35
制造业	18885.82	19.71	21774.32	19.62	26385.82	19.84
交通运输、仓储和邮政业	17297.01	18.05	18983.33	17.10	21392.06	16.09
房地产业	12123.36	12.65	13596.50	12.25	14683.47	11.04
电力、热力、燃气及水生产和供应业	8366.51	8.73	9520.35	8.58	12935.81	9.73
其他	18707.75	19.53	22348.45	20.14	25204.06	18.95
合计	95812.44	100.00	110988.23	100.00	132980.22	100.00
单一最大客户贷款比例		2.3		2.2		2.0
最大十家客户贷款比例		12.8		12.7		13.0

资料来源：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理

中国银行不良贷款率和关注类贷款占比处于行业较低水平，资产质量下行压力较小

中国银行持续完善全面风险管理体系，提升风险管理的主动性和前瞻性，整体信贷质量保持基本稳定。该行强化统一授信，持续完善授信管理长效机制，加强客户集中度管控，完善监控预警和资产质量监控体系，实现对风险的识别、预判和预警。同时，该行加强对重点关注地区的风险分析与资产质量管控工作督导，加强对业务条线窗口指导、检查及评价。

随着贷款规模的扩大，中国银行不良贷款有所增加，2023 年末不良贷款余额为 2532.05 亿元，较年初增长 9.29%。该行对不良项目进行精细化管理，同时拓展处置渠道，不良资产化解

力度维持在较高水平。受益于此，该行不良贷款率由2021年末的1.33%降至2023年末的1.27%。考虑到该行贷款结构以大型企业贷款和住房按揭贷款为主，贷款客户整体资质较好，资产管理压力相对较小。由于资产质量改善以及拨备计提维持在较高水平，该行拨备覆盖率持续小幅提高，截至2023年末为191.66%，较上年末提升2.93个百分点。

贷款风险缓释措施方面，该行通常要求借款人提供抵质押品或担保，并专门制订了接受抵质押品的指引，由授信管理部确定可接受的抵质押品及其最高贷款成数。该行附担保物贷款占比超过50%，贷款风险缓释效力较好。

图表 11：中国银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	152553.89	97.32	170400.18	97.33	193645.44	97.27
关注	2108.13	1.35	2356.54	1.35	2902.38	1.46
不良贷款	2087.92	1.33	2316.77	1.32	2532.05	1.27
合计	156749.94	100.00	175073.49	100.00	199079.87	100.00
逾期贷款	1677.37	1.07	1921.01	1.10	2106.29	1.06
逾期 90 天以上	1237.23	0.79	1233.94	0.70	1369.66	0.69
贷款拨备率		2.49		2.50		2.44
拨备覆盖率		187.05		188.73		191.66

资料来源：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理

市场风险

中国银行国际业务规模较大，国际市场汇率波动将使其面临一定市场风险，鉴于其市场风险管理体制较为健全，市场风险整体可控

中国银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。对于交易账户市场风险，该行每日监控交易账户整体风险价值、压力测试和敞口限额，跟踪交易台和交易员各类限额执行情况，同时运用压力测试对交易账户风险价值分析进行补充。

该行利率风险敞口率稳中有降。具体期限匹配方面，该行 3 个月以内、1 年至 5 年存在一定利率风险负敞口，3 个月至 1 年以及 5 年以上存在一定利率风险正敞口。

图表 12: 中国银行利率风险敞口分析 (单位: 亿元、%)

期限	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率
3 个月以内	-38813.40	-14.52	-35879.31	-12.41	-26838.24	-8.28
3 个月至 1 年	41892.37	15.68	45378.42	15.69	49172.02	15.16
1 年至 5 年	-5368.22	-2.01	-9683.73	-3.35	-22524.85	-6.95
5 年以上	20965.76	7.85	21827.54	7.55	24832.16	7.66
非生息	4829.02	1.81	4032.79	1.39	2927.06	0.90
合计	23505.53	8.80	25675.71	8.88	27568.15	8.50

资料来源: 中国银行 2021 年~2023 年年报, 东方金城整理
注: 由于四舍五入原因, 本表中合计数与分项数之和不一致

从汇率敏感性分析结果来看, 该行主要币种外汇风险敞口敏感性有所波动, 其中港币汇率波动对股东权益影响较大。该行国际化程度较高, 海外业务发展较快, 国际市场波动使其汇率风险管理面临一定压力。鉴于该行风险管理体系较为健全, 汇率风险整体可控。

图表 13: 中国银行外汇风险敞口的汇率敏感性 (单位: 亿元)

汇率变动	币种	2021		2022		2023	
		税前利润	股东权益	税前利润	股东权益	税前利润	股东权益
对人民币升值 1%	美元	4.24	7.26	2.07	7.08	2.99	6.14
	港币	-0.89	22.89	2.20	24.00	-1.92	26.15

资料来源: 中国银行 2021 年~2023 年年报, 东方金城整理

流动性风险

中国银行构建了完善的流动性风险管理体系和多渠道融资机制, 流动性保持在较好水平

中国银行短期负缺口主要由活期存款产生, 而活期存款实际沉淀期限较长, 且该行金融工具投资以政府债券等高流动性资产为主, 该行面临的短期偿付压力较小。该行本外币流动性比例近年来均保持在较高水平。

图表 14: 中国银行流动性水平 (单位: %)

流动性比例		2021 年末	2022 年末	2023 年末
		人民币	49.6	49.0
外币		69.9	72.6	70.2

资料来源: 中国银 2021 年~2023 年年报, 东方金城整理

综上所述, 中国银行全面风险管理体系健全, 风险管理水平很高。该行信贷资产质量较好、且资产流动性较强, 各类风险较为可控。

财务状况

中国银行提供了 2021 年~2023 年经审计且审计意见为无保留意见的审计报告, 审计机构为普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)。

收入与盈利能力

在让利实体经济及同业竞争加剧的环境下，中国银行净利润增速有所下降，但该行生息资产规模扩大趋势较为确定，对其营收形成支撑

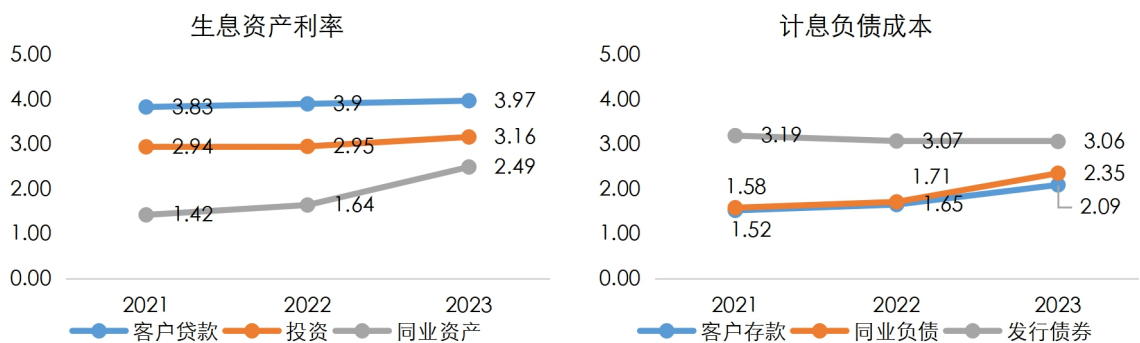
中国银行落实减费让利政策，加上同业竞争的加剧，净息差呈下降趋势。受益于生息资产规模的扩张，该行利息净收入保持增长，在营业收入中占比维持在70%以上。2023年，该行加大业务拓展力度，顾问和咨询、受托及银行卡等业务收入增长推动手续费及佣金净收入增加；同年，资本市场价格波动导致公允价值变动损失减少。2023年，该行实现营业收入6228.89亿元，同比增长0.79%。

营业支出方面，该行优化费用支出结构，加大对重点产品、重点领域和重点地区的资源倾斜，控制一般性费用开支，近三年该行成本收入比维持在28%左右。随着资产规模的扩大以及不良贷款余额的增加，该行拨备计提规模有所上升，2023年资产减值损失同比增长8.64%。综合影响下，2023年该行净利润同比增长3.73%，盈利表现好于行业平均水平。

随着生息资产稳步增长，加上多元化业务协同性的提升，预计未来该行盈利表现将继续维持在良好水平。

图表 15：中国银行收支和盈利情况（单位：%）

	2021年	2022年	2023年
利息净收入增长率	2.22	8.36	1.27
非利息收入增长率	20.59	-12.80	-0.63
净利润增长率	10.85	4.47	3.73
净息差	1.75	1.76	1.59
成本收入比	28.17	27.88	28.50
信贷成本	0.66	0.56	0.57
平均总资产回报率	0.89	0.85	0.80
净资产收益率	11.28	10.81	10.12



资料来源：中国银行2021年~2023年年报，东方金诚整理

资本充足性

中国银行资本实力很强且补充渠道广泛，近年来得益于内源利润积累和外部资本补充，该行资本充足率维持在较好水平

中国银行通过定期开展内部资本充足评估程序，完善风险评估办法，优化资本管理治理结构。同时，该行完善经济资本预算和考核机制等措施引导各级机构提升资本节约和价值创造意识，增强内生资本积累能力。此外，该行还通过扩大资本计量高级方法运用，优化表内外资产结构，开展轻资本业务，合理控制风险权重以及稳步开展外源资本补充以夯实资本基础。近年来中国银行充分利用外部融资平台，通过发行二级资本债券、无固定期限资本债券等方式补充资本。截至 2023 年末，该行资本充足率为 17.74%，维持在较好水平。

中国银行将持续通过多渠道补充各级资本，以满足巴塞尔协议 III 对全球系统重要性银行的要求，未来该行资本充足性将保持在合理水平。

图表 16：中国银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额	26988.39	29464.71	32974.08
一级资本净额	21737.31	23729.90	25702.72
核心一级资本净额	18438.86	19913.42	21618.25
风险加权资产	163237.13	168182.75	185912.78
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：中国银行 2021 年~2023 年年报，东方金诚整理

外部支持

中国银行是中国六大国有银行之一，在中国银行业体系中具有很强的系统重要性，获得中央政府支持的可行性很大

中国银行是中国六大国有银行之一，自成立以来先后承担过中央银行、国际汇兑银行、外贸专业银行等政策性职能。转型成为商业银行后，该行控股的中国银行（香港）有限公司和澳门分行仍担任当地的发钞行，且其自身自 2011 年起连续入选全球系统重要性银行。从市场地位和资产规模来看，该行在中国银行业金融机构中具有很强的系统重要性。

东方金诚认为，作为中央政府控股的国有商业银行，中国银行在中国银行业体系中具有十分重要的地位，其经营失败或出现较大风险会对金融市场造成严重冲击，为避免出现市场动荡，在出现风险时，中央政府对该行给予较大支持的可能性较大。

本期债券偿债能力分析

中国银行经营状况良好，对本期债券具有极强的偿付保障能力

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。

本期债券发行规模为 300 亿元，预计每年债券利息为 8.10 亿元⁴，以该行近年来财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券本息的保障倍数处于良好水平，偿付保障能力强。

图表 17：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2021	2022	2023
净利润/本期债券预计年利息	280.67	293.21	304.16
净资产/本期债券发行额度	78.35	85.59	91.89
资本净额/本期债券发行额度	89.96	98.22	109.91

资料来源：中国银行提供，东方金诚整理

综合评价

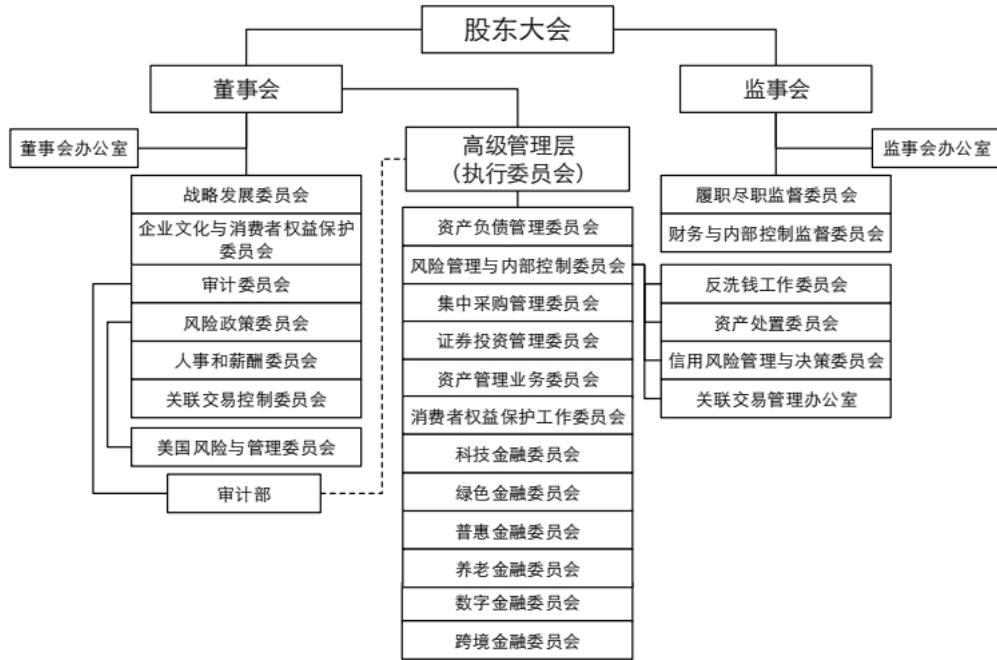
中国银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，业务遍布全球多个国家和地区，具有极强的国内和国际影响力；该行通过加快产品和服务创新、推进数字化建设等不断提升综合金融服务能力，存贷款、国际结算等商业银行业务国内市场份额稳居前列；依托集团资源，该行投资银行、资产管理、保险和租赁等多元化金融业务稳步发展，集团业务协同优势进一步凸显；该行持续完善全面风险管理体系，实现了针对各类风险的精细化管理，风险管理水平很高；该行资本实力很强且补充渠道广泛，得益于持续的内源利润积累和外部资本补充，该行资本充足率维持在较好水平。

同时，东方金诚也关注到，该行国际业务规模较大，国际市场汇率波动加剧将对其风险管理产生一定影响；本期债券的受偿顺序在该行存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，且含有减记条款。

综上所述，东方金诚评定中国银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定“中国银行股份有限公司 2024 年无固定期限资本债券（第一期）”信用等级为 AAA。

⁴ 发行债券利率参照中国银行 2024 年以来发行的债券利率进行测算，本期债券利息估算按照 2.7%进行测算。

附件一：截至 2023 年末中国银行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2021	2022	2023
资产质量与拨备情况			
资产总额	267224.08	289138.57	324321.66
发放贷款及垫款	153224.84	171175.66	194768.71
单一客户贷款集中度	2.3	2.2	2.0
不良贷款率	1.33	1.32	1.27
关注类贷款占比	1.35	1.35	1.46
逾期贷款占比	1.07	1.10	1.06
贷款拨备率	2.49	2.50	2.44
拨备覆盖率	187.05	188.73	191.66
经营效率与盈利能力			
营业收入	6055.59	6180.09	6228.89
营业支出	3294.28	3333.13	3288.16
其中：业务及管理费	1706.02	1723.11	1775.03
资产（信用）减值损失	1042.20	1039.93	1065.62
净利润	2273.39	2375.04	2463.71
净息差	1.75	1.76	1.59
总资产收益率	0.89	0.85	0.80
净资产收益率	11.28	10.81	10.12
负债与流动性			
负债总额	243718.55	263462.86	296753.51
吸收存款	181428.87	202018.25	229070.50
流动性比例（人民币）	49.6	49.0	55.0
存贷款比例	82.5	82.9	82.7
资本充足性			
所有者权益	23505.53	25675.71	27568.15
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

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均成本率
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性覆盖率	合格优质流动性资产÷未来30天现金净流出量×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100%
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：本文净资产收益率=归属于母公司普通股股东的净利润÷归属于母公司普通股股东权益加权平均余额×100%。

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中国银行股份有限公司2024年无固定期限资本债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中国银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2024年7月15日