



# 中国银行股份有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 3210 号

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2024 年 7 月 30 日

本次跟踪发行人及评级结果	中国银行股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“19 中国银行二级 01”、“19 中国银行二级 02”、“19 中国银行二级 03”、“20 中国银行永续债 01”、“20 中国银行二级 01”、“20 中国银行二级 02”、“20 中国银行永续债 02”、“20 中国银行永续债 03”、“21 中国银行二级 01”、“21 中国银行二级 02”、“21 中国银行永续债 01”、“22 中国银行永续债 01”、“22 中国银行永续债 02”、“22 中国银行小微债 01”、“22 中国银行小微债 02”、“22 中行二级资本债 02A”、“22 中行二级资本债 02B”、“22 中国银行绿色金融债 02”、“23 中行二级资本债 01A”和“23 中行二级资本债 01B”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中国银行股份有限公司（以下称“中国银行”、“中行”或“该行”）在国内外广泛布局的营业网络、良好的客户基础、在国际业务领域领先的市场地位、综合化和全球化战略拓展业务发展空间以及稳步增强的资本实力。同时，中诚信国际也关注到中行面临的诸多挑战，包括国内宏观经济尚处于修复期、房地产市场需求走弱以及国际环境不确定性对其业务运营和资产质量形成压力等。此外，作为六家国有大型商业银行之一，中行在国内金融体系中具有非常重要的地位和影响力，本次评级也考虑了中央政府对该行的强大支持。	
评级展望	中诚信国际认为，中国银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；政府和股东支持意愿的下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。	

## 正面

- 作为六家国有大型商业银行之一，凭借其悠久的历史经营历史和广泛的海内外营业网络，客户基础较为稳固
- 在国际业务领域金融服务优势突出，行业地位不断巩固，全球化和综合化经营步伐的加快为其拓展了更为广阔的发展空间
- 作为国有控股大型银行，在发生流动性困难时获得政府支持的可能性极大

## 关注

- 国内宏观经济尚处于修复期、房地产市场需求走弱以及国际环境不确定性对该行业务运营、盈利增长和资产质量形成一定压力

项目负责人：陈雅雯 ywchen@ccxi.com.cn

项目组成员：邓 婕 jdeng@ccxi.com.cn

盛雪宁 xnsheng@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

中国银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	267,224	288,935	324,322
总资本（亿元）	23,506	25,633	27,568
不良贷款余额（亿元）	2,088	2,317	2,532
净营业收入（亿元）	6,056	5,854	6,229
拨备前利润（亿元）	3,804	3,877	4,006
净利润（亿元）	2,273	2,367	2,464
净息差(%)	1.76	1.74	1.59
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.42	2.34	2.26
平均资本回报率(%)	10.07	9.64	9.26
成本收入比(%)	28.17	28.92	28.50
不良贷款率(%)	1.33	1.32	1.27
不良贷款拨备覆盖率(%)	187.05	188.73	191.66
资本充足率(%)	16.53	17.52	17.74

注：1.本报告中贷款减值准备包括以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备；2.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；3.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明；4.本报告分析基于中行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年度财务报告以及经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年度和 2023 年度财务报告，经审计的财务报告的审计意见均为标准无保留意见。其中 2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数；2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期末数。

## 同行业比较（2023 年数据）

银行名称	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	总存款 （亿元）	总贷款 （亿元）	净利润 （亿元）	不良率 （%）	资本充足率 （%）
工商银行	446,971	37,766	329,857	260,865	3,651	1.36	19.10
农业银行	398,730	28,969	284,393	225,643	2,698	1.33	17.14
建设银行	383,248	31,721	272,233	238,110	3,325	1.37	17.95
<b>中国银行</b>	<b>324,322</b>	<b>27,568</b>	<b>226,028</b>	<b>199,080</b>	<b>2,464</b>	<b>1.27</b>	<b>17.74</b>
邮储银行	157,266	9,566	139,560	81,489	864	0.83	14.23
交通银行	140,605	10,995	84,034	79,571	933	1.33	15.27

注：“工商银行”为“中国工商银行股份有限公司”的简称；“农业银行”为“中国农业银行股份有限公司”的简称；“建设银行”为“中国建设银行股份有限公司”的简称；“邮储银行”为“中国邮政储蓄银行股份有限公司”的简称；“交通银行”为“交通银行股份有限公司”的简称。上表中除邮储银行以外总存款、总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/ 债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
19 中国银行二级 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	300/300	2019/09/24~2029/09/24 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
19 中国银行二级 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	100/100	2019/09/24~2034/09/24 (10+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
19 中国银行二级 03	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	300/300	2019/11/22~2029/11/22 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
20 中国银行永续债 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	400/400	2020/04/30~2025/04/30 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
20 中国银行二级 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	600/600	2020/09/21~2030/09/21 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
20 中国银行二级 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	150/150	2020/9/21~2035/09/21 (10+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
20 中国银行永续债 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	300/300	2020/11/17~2025/11/17 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
20 中国银行永续债 03	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	200/200	2020/12/14~2025/12/14 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
21 中国银行二级 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	150/150	2021/03/19~2031/03/19 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
21 中国银行二级 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	100/100	2021/03/19~2036/03/19 (10+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
21 中国银行永续债 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	500/500	2021/05/19~2026/05/19 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
22 中国银行永续债 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	300/300	2022/04/12~2027/04/12 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
22 中国银行永续债 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	200/200	2022/04/28~2027/04/28 (5+N)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序、票面利率调 整、取消派息
22 中国银行小微债 01	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	350/350	2022/06/21~2025/06/21	--
22 中国银行小微债 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	50/50	2022/06/21~2025/06/21	--
22 中行二级资本债 02A	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	450/450	2022/10/26~2032/10/26 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
22 中行二级资本债 02B	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	150/150	2022/10/26~2037/10/26 (10+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
22 中国银行绿色金 融债 02	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	300/300	2022/12/19~2025/12/19	--
23 中行二级资本债 01A	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	400/400	2023/03/22~2033/03/22 (5+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序
23 中行二级资本债 01B	AAA	AAA	2023/07/14 至本 报告出具日	200/200	2023/03/22~2038/03/22 (10+5)	有条件赎回、减记条款、 偿付顺序

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中国银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/07/14 至本报告出具日

## ● 评级模型

中国银行股份有限公司评级模型打分  
(C230100\_2023\_04\_2024\_01)

BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

**外部支持：**作为国有控股大型银行，中国银行资产规模巨大，在国内金融市场、尤其是国际业务领域具有不可替代的市场地位，考虑到中央政府对中国银行的控股地位在一定时期内不会发生改变以及中国银行在国家金融体系中的重要地位，中诚信国际认为中央政府具有极强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持。

**方法论：**中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100\_2023\_04

## 经营环境

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

### 行业概况

宏观政策稳增长力度加大，监管机构引导银行业助力经济稳定恢复发展并不断推进金融风险防控；银行业务回归本源聚焦主业，加大重点领域信贷投放，负债结构和成本得到改善，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

详见《中国银行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10922?type=1>

## 财务状况

中诚信国际认为，中国银行净利润保持增长，资产质量较为平稳，但国内实体经济复苏不及预期、房地产市场需求走弱以及全球经济复苏势头不稳仍对该行资产质量带来一定压力，流动性风险较为可控，资本补充渠道丰富

### 盈利能力

*息差收窄导致净利息收入增速放缓，在盈利资产规模和非息收入增加的推动下，净利润保持增长*

中国银行近年来业务稳步发展，盈利资产规模逐年增长。2023 年以来，在 LPR 下行、存量房贷利率调整等因素导致人民币贷款收益率下降的背景下，中国银行主动优化人民币资产结构，同时借助外币业务优势进一步改善外币息差，平均盈利资产收益率有所提升；但受高成本定期存款占比和同业融资成本上升影响，付息负债平均成本率有所增加；在收益成本两方面因素共同作用下，2023 年该行息差收窄至 1.59%。受以上因素共同影响，2023 年该行净利息收入同比增长 1.58%，增速同比下降 6.45 个百分点。中间业务方面，2023 年该行加大顾问和咨询、受托及银行卡等业务拓展力度，手续费及佣金净收入有所增加；在投资资产规模上升和市场波动的作用下，2023 年该行投资收益及公允价值变动收益合计增幅较大。在以上因素共同推动下，该行 2023 年非利息净收入同比增长 23.98%；净营业收入同比增长 6.41%。

经营效率方面，2023 年该行严格控制一般性费用开支，业务及管理费略有增长，同时在净营业收入增加的推动下，成本收入比略有下降。受上述因素共同影响，中行 2023 年实现拨备前利润同比增长 3.33%；拨备前利润/平均风险加权资产有所下降。拨备计提方面，中行信贷资产质量保持稳定，为增强风险抵御能力，2023 年该行加大贷款和投资资产减值损失计提力度，并根据预期信用损失模型转回部分表外资产减值损失；全年计提信用减值损失同比增长 2.50%，占拨备前利润的比例下降至 26.60%。受到上述因素综合影响，中行 2023 年净利润同比增长 4.07%；平均资产回报率和平均资本回报率分别下降至 0.80%和 9.26%。受资本市场波动影响，2023 年该行以



公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具公允价值有所上升，其他综合收益为 289.93 亿元，同比大幅增加；实现综合收益 2,753.64 亿元，同比增长 11.72%。未来该行盈利仍然受到不良资产存在上升压力、息差下行、资金业务收入增长存在不确定性等不利因素的影响。

表 1：2021-2023 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2021	2022	2023
净营业收入合计	6,055.59	5,853.67	6,228.89
拨备前利润	3,803.51	3,877.37	4,006.35
净利润	2,273.39	2,367.25	2,463.71
净息差(%)	1.76	1.74	1.59
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.42	2.34	2.26
成本收入比(%)	28.17	28.92	28.50
平均资本回报率(%)	10.07	9.64	9.26
平均资产回报率(%)	0.89	0.85	0.80

资料来源：中国银行，中诚信国际整理

## 资产质量

**持续加强贷款质量管理，加大不良贷款处置力度，资产质量保持平稳，但国内实体经济复苏不及预期、房地产市场需求走弱以及全球经济复苏势头不稳仍对该行的资产质量造成一定压力**

从资产结构上看，截至 2023 年末，中国银行信贷净额、对央行和同业债权以及金融投资在总资产中的占比分别为 60.05%、14.42%和 22.07%。该行同业资产安全性较好，截至 2023 年末，同业资产绝大部分处于预期信用损失模型第一阶段，减值准备余额为 43.59 亿元。

金融投资资产方面，截至 2023 年末，中国银行投资资产余额较年初增长 11.24%。该行金融投资资产配置以债券为主，2023 年该行根据市场情况调整组合结构，美元和港币投资资产占比有所提升；同时该行压降公司债和基金投资，增配高安全性投资产品，年末安全性较好的政府债、公共实体及准政府债、政策性银行债和金融机构债合计占比较年初上升 11.72 个百分点；东方资产管理公司债、公司债、基金及其他占比均有所下降；其余投资主要为权益工具、信托及资管计划等。截至 2023 年末，该行以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债券和以摊余成本计量的已减值债券中，39.57 亿元按预期信用损失模型分类为“阶段三”并计提 32.95 亿元减值准备，266.55 亿元分类为“阶段二”并计提 10.89 亿元减值准备，其余债券均分类为“阶段一”。

表 2：2021-2023 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债	38,406.34	62.30	40,798.74	63.40	46,018.56	64.28
公共实体及准政府债	2,664.83	4.32	2,943.72	4.57	3,710.25	5.18
政策性银行债	5,407.88	8.77	6,189.50	9.62	7,249.36	10.13
金融机构债	6,696.28	10.86	6,213.24	9.66	6,707.34	9.37
公司债	4,216.25	6.84	3,832.83	5.96	3,427.34	4.79
东方资产管理公司债	1,524.33	2.47	1,524.33	2.37	1,524.33	2.13
权益工具	1,290.20	2.09	1,394.18	2.17	1,445.64	2.02



基金及其他	907.33	1.47	1,024.23	1.59	1,018.03	1.42
信托投资、资管计划及其他	120.10	0.19	178.53	0.28	237.61	0.33
其他债务工具	121.79	0.20	--	--	--	--
应计利息	388.65	0.63	352.01	0.55	355.68	0.50
减值准备	(97.27)	--	(98.87)	--	(106.97)	--
<b>金融投资合计</b>	<b>61,646.71</b>	<b>100.00</b>	<b>64,352.44</b>	<b>100.00</b>	<b>71,587.17</b>	<b>100.00</b>

资料来源：中国银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，2023 年中行继续深入贯彻国家发展战略，有效提升服务实体经济质效，积极推动服务重点从传统行业向新产业、新业态、新模式转变，加大对战略性新兴产业信贷投放，助力推进现代产业体系建设；同时，该行持续发挥国际业务特色优势，服务互利共赢的开放战略，加强与境外经贸合作，扎实做好“一带一路”金融服务，公司贷款保持较快增长。该行个人贷款以住房抵押贷款为主，住房贷款占个人贷款的比重超过 70%。2023 年该行及时调整优化房贷授信政策，做好差别化住房信贷服务，贯彻落实监管存量首套住房贷款利率调整相关要求，同时加大消费金融业务拓展力度，服务实体经济高质量发展，加大消费贷款和个人经营性贷款投放力度。受个人住房抵押贷款规模下降影响，该行个人贷款增长相对缓慢。

表 3：2021-2023 年末贷款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	95,812.44	61.12	11.41	110,988.23	63.40	15.84	132,980.22	66.80	19.81
个人贷款	60,937.50	38.88	9.14	64,069.70	36.60	5.14	66,099.65	33.20	3.17

资料来源：中国银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，2023 年以来，受内外部经济波动、房地产市场需求走弱等因素影响，部分区域和行业信用风险暴露，中行不良贷款余额有所上升。为此，该行加大不良处置力度，分类施策、重点突破，清收能力与质效全面提升。截至 2023 年末，中行逾期贷款总额同比有所增长，在总贷款中占比同比下降 0.04 个百分点；不良贷款余额有所上升但不良贷款率较年初有所下降，其中中国内地企业贷款和个人贷款不良率分别为 1.48%和 0.76%，企业客户不良贷款占比 64.36%，主要为房地产业、商业及服务业和制造业贷款；从区域分布来看，减值贷款率相对较高的东北地区减值贷款率较上年有所下降，中南及华东地区的减值贷款总量相对较大，在内地减值贷款总额中的占比较高。

拨备覆盖方面，由于加大贷款减值准备计提力度，截至 2023 年末，该行不良贷款拨备覆盖率同比有所上升，不良贷款/（资本+贷款损失准备金）同比小幅上升。

表 4：2021-2023 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	152,553.89	97.32	170,384.62	97.33	193,645.44	97.27
关注	2,108.13	1.34	2,356.54	1.35	2,902.38	1.46
次级	617.90	0.39	1,043.31	0.60	672.46	0.34
可疑	607.18	0.39	605.69	0.35	1,052.61	0.53
损失	862.84	0.55	667.77	0.38	806.98	0.41
<b>客户贷款总计</b>	<b>156,749.94</b>	<b>100.00</b>	<b>175,057.93</b>	<b>100.00</b>	<b>199,079.87</b>	<b>100.00</b>
不良贷款余额	2,087.92		2,316.77		2,532.05	
不良贷款比率(%)	1.33		1.32		1.27	

资料来源：中国银行，中诚信国际整理

从行业投向来看，截至 2023 年末，该行企业贷款投向主要集中于商业及服务业，制造业，交通运输、仓储和邮政业，房地产业及电力、热力、燃气及水生产和供应业，前五大行业贷款合计占比为 54.14%。房地产相关行业方面，2023 年以来该行因城施策用好政策工具箱，主动优化房地产信贷结构，满足不同所有制房企合理融资需求，助力房地产市场平稳健康发展，截至年末该行房地产业、建筑业和个人住房抵押贷款合计占比为 33.68%，较年初下降 4.29 个百分点，但整体行业敞口较大，未来仍需关注房地产市场行情变化对相关行业贷款风险的影响。政府平台融资方面，该行根据国家加强地方政府债务管理的相关政策，强化地方政府融资平台贷款管理，对相关贷款实行总量控制。从贷款客户集中度来看，中行资本实力较强，客户集中度指标保持在较低水平。从贷款的担保方式看，该行采取较为审慎的担保政策，附担保物贷款在总贷款中的占比一直保持较高水平，同时由于信用资质较好的大型客户较多，该行信用贷款规模较大。截至 2023 年末，抵质押方式和信用方式在总贷款中的占比分别达到 50.82%和 36.38%；保证贷款占比 12.80%。附担保物贷款虽然有利于缓释信用风险，但也增大了该行在房地产行业的总风险敞口。

## 流动性

### 资产流动性良好，对市场资金依赖度较低且存款较为稳定，流动性风险可控

中国银行的资金主要来源于存款，近年来总存款占总融资的比例维持在 75%以上。2023 年该行存款增长较好，年末总存款/总融资较年初有所上升。凭借强大的客户基础和营业网络，大量的个人存款和以结算资金为主的企业存款为中行资产业务提供了稳定可靠的资金来源。从存款客户结构来看，2023 年以来中行持续完善客户分层营销管理体系，聚焦客户多样化金融需求，提升跨界服务和综合营销意识，增强综合服务能力；主动融入国内国际双循环格局，打通国内与国际结算业务产品通道，做大收付结算业务流量，提高资金留存能力；突出行政事业业务战略定位，做好地方政府融商融智服务，强化“总对总”对接，持续推进构建智慧政务生态圈，提升金融服务水平，筑牢客户基础，对公存款实现较快增长。个人存款方面，该行顺应利率市场化趋势，加大存款产品创新力度，积极拓展代发薪、现金管理、绑定快捷支付、社保卡等存款重点业务，优化支付结算流程，并嵌入多种交易场景，满足客户差异化需求，个人存款稳步增加。从存款期限结构来看，截至 2023 年末，该行定期存款占比较年初上升 4.27 个百分点至 56.58%，整体来看，该行存款稳定性进一步提升。

表 5：2021-2023 年末存款情况（金额单位：亿元）

	2021			2022			2023		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公存款	95,954.86	53.55	8.63	101,609.87	50.96	5.89	115,303.22	51.01	13.48
个人存款	80,871.11	45.13	6.55	93,966.96	47.12	16.19	106,804.71	47.25	13.66

资料来源：中国银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，由于贷款增长较快，截至 2023 年末，该行存贷比上升至 88.08%。该行对市场资金依赖程度较低，投资资产流动性较好，（市场资金-高流动性资产）/总资产处于较好水平。从期限结构来看，截至 2023 年末，该行一年内到期资产在总资产中占比 37.66%，一年内到期负债在总负债中占比 40.80%，资产负债期限匹配较好。

## 资本充足性

**业务的快速发展对资本产生持续压力，通过内生利润留存及各种资本工具多渠道补充资本，资本充足水平保持平稳**

2023 年以来，中国银行在通过利润留存补充资本的基础上完善经济资本预算与考核机制，优化表内外资产结构和资本管理治理结构，提升资本使用效率。随着业务规模的增长，2023 年末该行核心一级资本充足率有所下降；该行积极通过发行资本补充债券补充资本，2023 年发行 300.00 亿元无固定期限资本债券和 2,200.00 亿元二级资本债券，赎回 800.00 亿元二级资本债券，年末资本充足率有所上升。未来该行仍需不断完善资本约束机制，合理运用各类资本工具，优化资本总量和结构。

## 外部支持

**考虑到中央政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及中行在国家金融体系中的重要地位，中行在今后的发展中仍将得到政府有力的支持，且在需要时获得流动性支持的可能性极高**

股份制改革前，中行是大型国有独资商业银行，其资产规模巨大，在国内金融市场、尤其是国际业务领域具有不可替代的市场地位。从中行发展的历史看，该行曾多次获得中央政府包括注资、不良资产剥离、财政补贴等各种形式的支持。考虑到中央政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及中行在国家金融体系中十分重要的地位，中诚信国际认为中行在今后的发展中仍将得到政府有力的支持，且在需要时获得流动性支持的可能性极高。

## 跟踪债券信用分析

“19 中国银行二级 01”、“19 中国银行二级 02”、“19 中国银行二级 03”、“20 中国银行二级 01”、“20 中国银行二级 02”、“21 中国银行二级 01”、“21 中国银行二级 02”、“22 中行二级资本债 02A”、“22 中行二级资本债 02B”、“23 中行二级资本债 01A”和“23 中行二级资本债 01B”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序等条款；“20 中国银行永续债 01”、“20 中国银行永续债 02”、“20 中国银行永续债 03”、“21 中国银行永续债 01”、“22 中国银行永续债 01”和“22 中国银行永续债 02”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息条款等条款。跟踪期内上述债券尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和该行的信用实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与该行信用实力高度相关。作为六家国有控股大型商业银行之一，中行客户基础稳固，品牌价值显著，虽然外部环境变化对该行盈利增长和资产质量带来一定压力，但考虑到该行资产流动性良好，存款稳定，资金较为充裕，整体流动性风险不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。从债券到期/赎回分布来看，“22 中国银行小微债 01”、“22 中国银行小微债 02”将于一年内到期，“19 中国银行二级 01”、“19 中国银行二级 02”、“19 中国银行二级 03”、“20 中国银行永续债 01”将于一年内到赎回选择期，目前该行再融资渠道畅通。整体来看，目前跟踪债券信用风险极低。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 中国银行二级 01”、“19 中国银行二级 02”、“19 中国银行二级 03”、“20 中国银行永续债 01”、“20 中国银行二级 01”、“20 中国银行二级 02”、“20 中国银行永续债 02”、“20 中国银行永续债 03”、“21 中国银行二级 01”、“21 中国银行二级 02”、“21 中国银行永续债 01”、“22 中国银行永续债 01”、“22 中国银行永续债 02”、“22 中国银行小微债 01”、“22 中国银行小微债 02”、“22 中行二级资本债 02A”、“22 中行二级资本债 02B”、“22 中国银行绿色金融债 02”、“23 中行二级资本债 01A”和“23 中行二级资本债 01B”的信用等级为 **AAA**。

## 附一：中国银行股份有限公司前十大普通股股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	占比(%)
1	中央汇金投资有限责任公司	64.13
2	香港中央结算（代理人）有限公司	27.77
3	中国证券金融股份有限公司	2.70
4	中央汇金资产管理有限责任公司	0.61
5	香港中央结算有限公司	0.51
6	MUFG Bank, Ltd.	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）	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	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	0.05
10	阿布达比投资局	0.04
合计		96.19

资料来源：中国银行

## 附二：中国银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	2,288,244	2,378,565	3,008,614
对同业债权	1,842,711	1,924,454	1,735,269
金融投资	6,164,671	6,435,244	7,158,717
贷款总额	15,674,994	17,505,793	19,907,987
贷款损失准备	(390,541)	(437,241)	(485,298)
贷款净额	15,322,484	17,116,005	19,476,871
关注贷款	210,813	235,654	290,238
不良贷款（五级分类）	208,792	231,677	253,205
总资产	26,722,408	28,893,548	32,432,166
风险加权资产	16,323,713	16,818,275	18,591,278
存款总额	17,920,168	19,940,140	22,602,835
向中央银行借款	955,557	915,858	1,235,320
对同业负债	3,090,506	2,706,658	2,720,339
应付债券	1,388,678	1,540,935	1,802,446
总负债	24,371,855	26,330,247	29,675,351
总资本（所有者权益）	2,350,553	2,563,301	2,756,815
净利息收入	425,142	459,266	466,545
手续费及佣金净收入	81,426	74,890	78,865
汇兑净损益	3,968	8,947	9,934
公允价值变动收益	12,717	(17,873)	(708)
投资收益	23,835	25,497	25,172
其他净收入	58,471	34,640	43,081
非利息净收入	180,417	126,101	156,344
净营业收入合计	605,559	585,367	622,889
业务及管理费用（含折旧）	(170,602)	(169,313)	(177,503)
拨备前利润	380,351	387,737	400,635
资产减值损失	(104,220)	(103,959)	(106,562)
税前利润	276,620	283,641	295,608
净利润	227,339	236,725	246,371

### 附三：中国银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2021	2022	2023
<b>增长率(%)</b>			
贷款总额	10.52	11.68	13.72
不良贷款	0.73	10.96	9.29
贷款损失准备	5.95	11.96	10.99
总资产	9.51	8.12	12.25
总资本	8.68	9.05	7.55
存款总额	7.35	11.27	13.35
净利息收入	2.22	8.03	1.58
拨备前利润	4.45	1.94	3.33
净利润	10.85	4.13	4.07
<b>盈利能力(%)</b>			
净息差	1.76	1.74	1.59
拨备前利润/平均风险加权资产	2.42	2.34	2.26
拨备前利润/平均总资产	1.49	1.39	1.31
平均资本回报率	10.07	9.64	9.26
平均资产回报率	0.89	0.85	0.80
平均风险加权资产回报率	1.45	1.43	1.39
非利息净收入占比	29.79	21.54	25.10
<b>营运效率(%)</b>			
成本收入比	28.17	28.92	28.50
资产费用率	0.88	0.71	0.72
<b>资本充足性(%)</b>			
核心一级资本充足率	11.30	11.84	11.63
资本充足率	16.53	17.52	17.74
资本资产比率	8.80	8.87	8.50
<b>资产质量(%)</b>			
不良贷款率	1.33	1.32	1.27
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.68	2.67	2.73
关注贷款/不良贷款	100.97	101.72	114.63
不良贷款拨备覆盖率	187.05	188.73	191.66
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	93.07	93.56	89.30
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.62	7.72	7.81
贷款损失准备/总贷款	2.49	2.50	2.44
最大单一客户贷款/资本净额	2.3	2.2	2.0
最大十家客户贷款/资本净额	12.8	12.7	13.0
<b>流动性(%)</b>			
高流动性资产/总资产	36.39	34.78	34.56
总贷款/总存款	87.47	87.79	88.08
(总贷款-贴现)/总存款	85.51	84.90	84.93
净贷款/总资产	57.34	59.24	60.05
总存款/总融资	76.73	79.43	79.70
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(16.05)	(16.90)	(16.81)



## 附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动收益+投资收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入－利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
资产质量	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

## 附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响很小, 违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象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	在无外部特殊支持下, 受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下, 受评对象不能偿还债务。

注: 除 aaa 级, ccc 级及以下等级外, 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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响较小, 违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强, 较易受不利经济环境的影响, 违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般, 受不利经济环境影响较大, 违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注: 除 AAA 级, CCC 级及以下等级外, 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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强, 基本不受不利经济环境的影响, 信用风险极低。
AA	债券安全性很强, 受不利经济环境的影响较小, 信用风险很低。
A	债券安全性较强, 较易受不利经济环境的影响, 信用风险较低。
BBB	债券安全性一般, 受不利经济环境影响较大, 信用风险一般。
BB	债券安全性较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境, 信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境, 信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注: 除 AAA 级, CCC 级及以下等级外, 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。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO 5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn