

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项跟踪评级报告

中国银行股份有限公司

2025 年 7 月 30 日

根据有关法规要求，标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）按照标普信评关于中国银行股份有限公司（“中国银行”）所发行相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。跟踪期内，中国银行主体信用质量稳定，其发行的 2022 年绿色金融债券（第二期）级别维持 AAA_{spc}。

债项名称	发行规模	起息日	债项期限	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中国银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（第二期）	300 亿元	2022/12/29	3 年	AAA _{spc}	AAA _{spc}	2024/07/26 至本报告出具日

主体评级报告附后。

相关评级方法

标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

标普信用评级（中国）有限公司（标普信评）的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。
本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日或我们进一步更新前（两者孰早）有效。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、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，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评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。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

跟踪评级安排

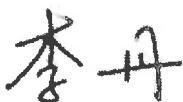
标普信用评级（中国）有限公司将在本期债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级。每年 7 月 31 日前披露一次债券定期跟踪评级报告。

高级管理人员：

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人：

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn

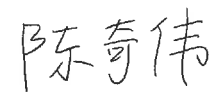


项目组成员：

陈奇伟

北京

qiwei.chen@spgchinaratings.cn



信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
中国银行股份有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	2025 年 7 月 30 日	稳定
个体信用状况		aaa _{spc}	+	外部影响	0
主体信用等级					
评级基准	a+	支持主体	AAA _{spc} /稳定		
业务状况	+2				
资本与盈利性	0				
风险状况	0				
融资与流动性	+2				
补充调整	0	外部支持力度	极强		

主要优势与挑战

优势	挑战
— 中国第四大商业银行，业务实力非常雄厚，且业务国际化程度高于同业。	— 国内市场利率下降，叠加存款定期化，对银行净息差和盈利性构成压力。
— 存款基础非常稳定，流动性状况很好。	— 国内信贷需求不足，居民预期偏弱，影响银行个人信贷业务增速。
— 在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	中国银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均	中国银行	商业银行平均	国有大型商业银行平均
资产总额（亿元）	324,321.66	1,960.48	308,523.61	350,612.99	2,155.89	332,796.59
净利润（亿元）	2,463.71	13.14	2,322.41	2,527.19	13.21	2,365.94
披露口径资本充足率（%）	17.74	15.06	17.56	18.76	15.74	18.33
总资产回报率（%）	0.80	0.70	0.79	0.75	0.63	0.71
不良贷款率（%）	1.27	1.59	1.26	1.25	1.50	1.23
拨备覆盖率（%）	191.66	205.14	248.48	200.60	211.19	248.00

资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

在本次跟踪期内，中国银行存贷款业务保持健康发展，总资产市场份额略有增长，国际业务保持很强的市场竞争力；资本保持充足，资本韧性较强，盈利指标处于行业较好水平，但在当前市场环境下盈利压力有所加大；资产质量保持良好水平，与国有大型商业银行平均水平基本一致；融资结构非常稳定，流动性状况很好。该行在金融稳定方面对于中央政府极高的重要性并无变化。综上，该行主体信用等级在本跟踪期内无变化。

评级展望

中国银行评级展望为稳定。我们认为在未来两年内，该行业务和财务实力将维持稳定；同时，中央政府对该行的外部支持将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需要下调该行的主体信用等级：中央政府对该行的外部支持下降且个体信用状况显著恶化。但我们认为在可预见的未来发生该种情况的可能性极小。

上调情景：

不适用。

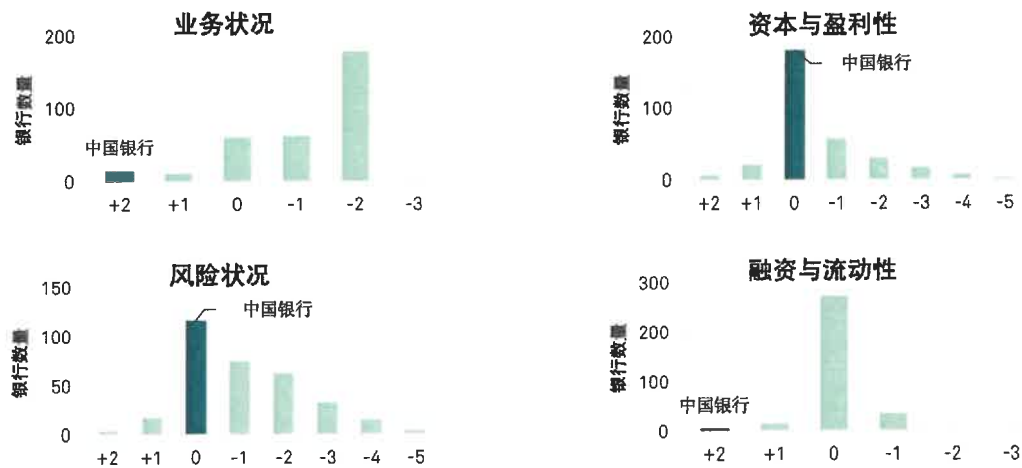
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

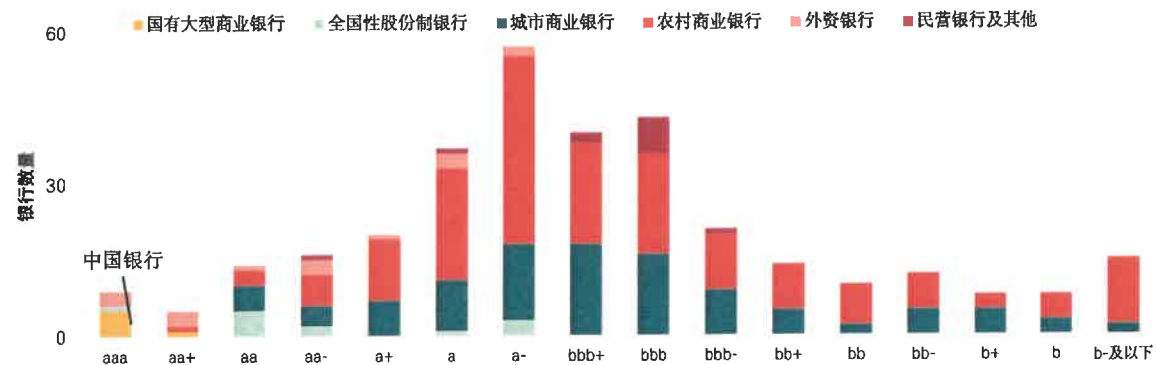
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

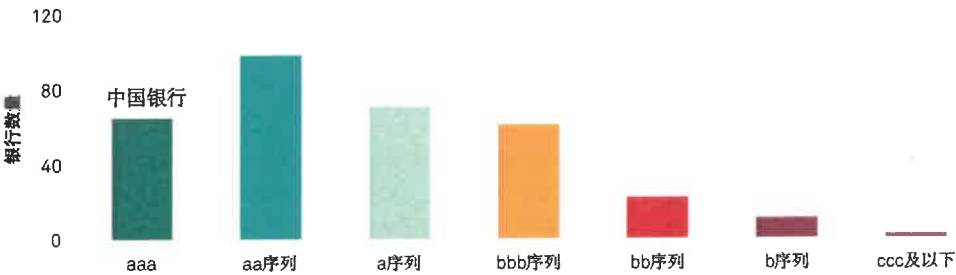


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 a+。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将中国银行的评级基准评定为 a+，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

中国银行是六家国有大型商业银行之一。该行在国内拥有坚实且庞大的公司和个人客户基础，在香港拥有很强的业务实力，业务国际化程度高于同业。截至 2025 年 3 月末，该行总资产规模为 35.99 万亿元，披露口径一级资本充足率为 13.80%。该行 2024 年净资产回报率为 9.50%。

2.1 业务状况

中国银行是国内第四大商业银行。该行在内地和香港业务地位非常强，与其他国有大型商业银行相比，其业务国际化程度更高。因此，我们在业务状况方面上调 2 个子级。

中国银行是中国第四大商业银行。截至 2024 年末，该行资产总额 35.06 万亿元（同比增长 8.11%），该行贷款总额 21.59 万亿元（较 2023 年末增长 8.18%），吸收存款 24.20 万亿元（较 2023 年末增长 5.66%），在中国商业银行业的贷款和存款市场份额分别为 9.91% 和 7.85%。

表 1

中国银行：市场份额					
(%)	2020	2021	2022	2023	2024
总资产/全国商业银行总资产	9.18	9.26	9.03	9.14	9.21
客户贷款/全国商业银行总贷款	9.68	9.53	9.61	9.86	9.91
客户存款/全国商业银行总存款	7.73	7.60	7.64	7.90	7.85

资料来源：中国银行、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评调整及整理。

中国银行业务收入结构均衡。2024 年，中国银行对公业务收入占营业收入的比重为 38%，零售业务收入占比为 41%，资金业务收入占比 12%。

中国银行贷款业务稳步增长。公司贷款业务方面，中国银行不断加大对战略新兴产业的信贷支持力度，助力推进现代化产业体系建设，积极拓展绿色信贷业务，同时加强与境外经贸的合作关系。截至 2024 年末，中国银行境内企业贷款规模 1.22 万亿元，较 2023 年末增长 14.68%，外币企业贷款规模 340.97 亿美元，较 2023 年末下降 1.64%。个人贷款业务方面，中国银行稳步拓展住房按揭贷款业务，推进消费贷款向线上化转型，并出台《中国银行关于金融支持消费品以旧换新金融服务方案》以促进消费品以旧换新。截至 2024 年末，中国银行境内个人贷款 6.03 万亿元，较 2023 年末增长 3.48%。

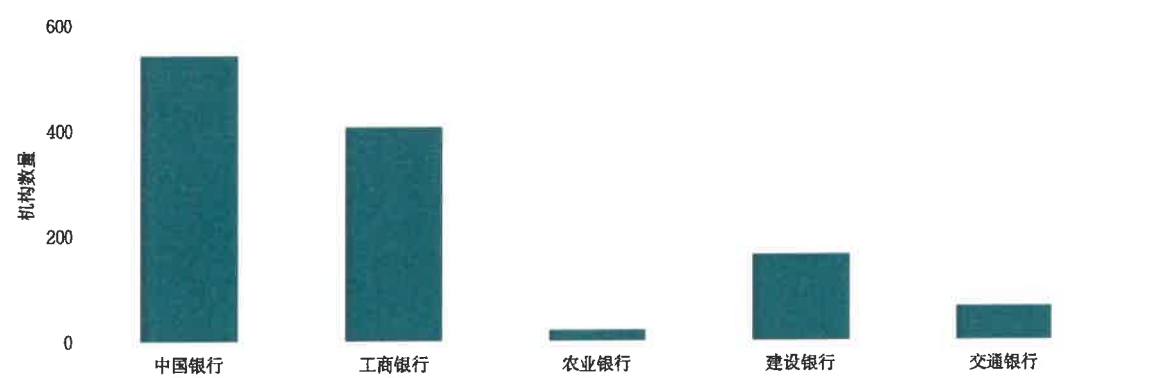
与其他国有大型商业银行相比，中国银行拥有更完善的全球服务网络，业务国际化程度更高。截至 2024 年末，该行在中国内地及境外 64 个国家和地区设有机机构，其中包含 45 个“一带一路”共建国家。2024 年，该行在中国内地以外的

收入占总收入的 22%。与同业相比，该行在跨境托管、中资离岸债券承销、跨境并购贷款、国际贸易结算、境外银团业务等方面拥有领先优势。截至 2024 年末，中国银行港澳台及其他境外地区贷款占比 14%，在国有六大行中占比最高。

图1

中国银行在同业中拥有最广泛的海外业务网络

同业比较：2024 年末中国内地以外的分支机构数量

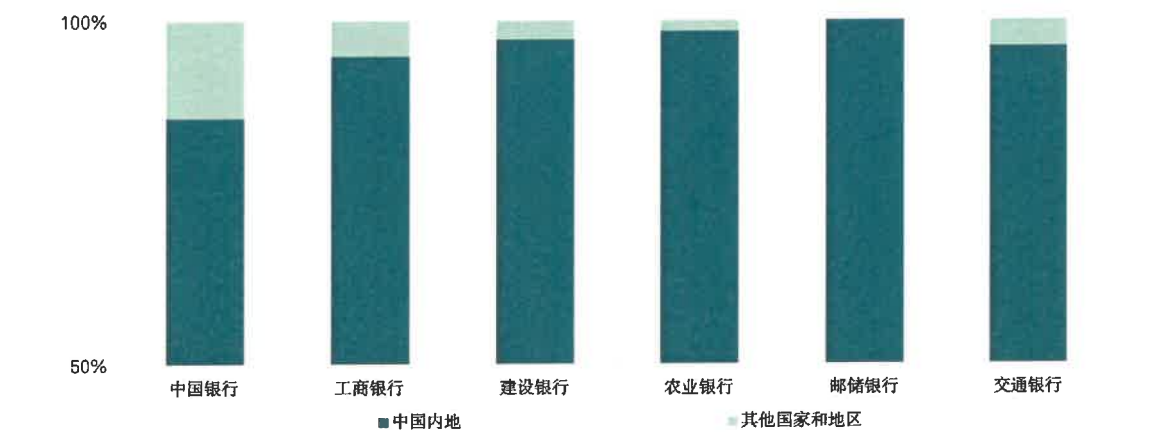


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图2

与同业相比，中国银行的贷款业务国际化程度更高

同业比较：2024 年末贷款地域分布



注：本图中其他国家和地区包括香港、澳门、台湾以及其他国家和地区。

资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行香港子公司中国银行（香港）有限公司（“中银香港”）在该行国际业务扩张中发挥重要作用。中银香港在香港拥有很强的业务实力，是香港资产规模第二大银行，也是香港三家发钞银行之一。我们认为中银香港将抓住粤港澳大湾区发展机遇推动其业务增长。中银香港作为中国银行东南亚区域总部，分支机构遍及东南亚的九个国家。

中国银行拥有多家子公司，有利于其业务多元化发展。截至 2024 年末，中国银行母行口径总资产占合并口径总资产的 86.87%，2024 年度母行口径营业收入占合并口径营业收入的 80.55%，2024 年度母行口径净利润占合并口径净利润的 82.76%。

表2

中国银行部分主要子公司	
中国银行（香港）有限公司 （“中银香港”）	中银香港是中国银行在香港的子公司，也是香港资产规模排名第二的银行，为香港的三家发钞行之一。截至 2024 年末，中银香港资产总额为 41,944.08 亿港元。2024 年实现净利润 391.18 亿港元。
中银航空租赁有限公司 （“中银航空租赁”）	中银航空租赁是中国银行在新加坡的子公司，是全球领先的飞机租赁公司之一，是总部位于亚洲的最大飞机经营性租赁公司（按自有飞机价值计算）。截至 2024 年末，中银航空租赁资产总额 250.53 亿美元。2024 年实现净利润 9.24 亿美元。
中银集团投资有限公司 （“中银集团投资”）	中银集团投资是中国银行在香港的子公司，经营直接投资和投资管理业务。同时，公司通过控股的中银航空租赁及中银三星人寿开展飞机租赁和人寿保险业务。截至 2024 年末，中银集团投资资产合并口径产总额为 4,723.27 亿港元，2024 年实现净利润 102.02 亿港元。 中银集团投资控股中银三星人寿保险有限公司。中银三星人寿是中国银行在内地开展人寿保险业务的唯一子公司。截至 2024 年末，中银三星人寿总资产为 1,248.74 亿元，2024 年实现保险业务收入 298.62 亿元。
中银富登村镇银行股份有限公司 （“中银富登”）	中银富登村镇银行为中国银行村镇银行业务板块的子公司，总部位于北京。截至 2024 年末，中银富登村镇银行共控股 134 家村镇银行，下设 188 家乡镇支行网点，是国内机构数量最多的村镇银行集团。截至 2024 年末，中银富登村镇银行贷款余额 848.84 亿元，不良贷款率 1.78%，不良贷款拨备覆盖率 178.01%。2024 年实现净利润 2.01 亿元。
中银集团人寿保险有限公司 （“中银人寿”）	中银人寿在香港经营人寿保险业务，在香港人寿保险市场保持前列位置，人民币保险业务持续领先同业。截至 2024 年末，中银人寿资产总额为 1,912.93 亿港元。2024 年实现净利润 13.91 亿港元。
中银保险有限公司 （“中银保险”）	中国银行通过中银保险在中国内地经营财产保险业务。截至 2024 年末，中银保险资产总额 122.58 亿元。2024 年实现净利润 2.60 亿元。
中银理财有限责任公司 （“中银理财”）	中国银行通过中银理财在境内经营公募理财产品和私募理财产品发行、理财顾问和咨询等资产管理相关业务，中银理财在该行的理财业务转型方面发挥了关键作用。截至 2024 年末，中银理财受托管理规模 1.88 万亿元；2024 年实现净利润 19.36 亿元。
中银金融资产投资有限公司 （“中银资产”）	中国银行通过中银资产在内地经营债转股及相关业务。债转股是国家深化供给侧改革和稳妥降低企业杠杆率的重要手段之一。截至 2024 年末，中银资产的资产总额为 935.93 亿元，累计落地市场化债转股业务 2,558.70 亿元。2024 年实现净利润 36.80 亿元。

资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

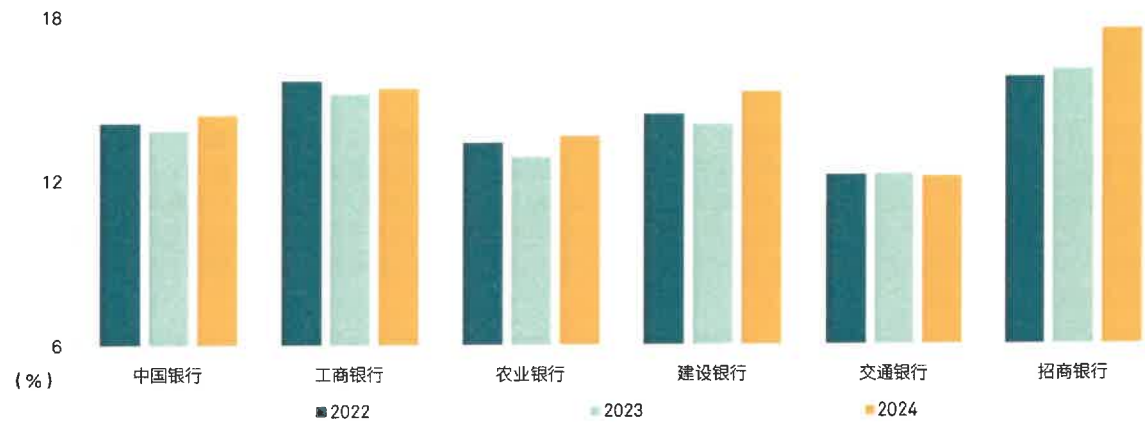
2.2 资本与盈利性

中国银行拥有坚实的资本，且盈利能力优于行业平均水平，我们预计该行资本水平将继续保持充足。因此，我们在资本与盈利性方面没有进行子级调整。

中国银行资本水平充足，与国有大型商业银行同业平均水平基本一致。截至 2024 年末，该行披露口径一级资本充足率为 14.38%，较 2023 年末增长 0.55 个百分点，略高于国有大型商业银行 13.76% 的平均值。

我们认为中国银行的资本充足性指标能够持续满足其作为系统重要性银行的要求。2021 年以来，该行以及工商银行、建设银行和农业银行四家银行被列入国内系统重要性银行第 4 组，是国内系统重要性最高的四家银行，同时中国银行也是全球系统重要性银行（第二档）。因此，根据其系统重要性银行地位，该行的一级资本充足率不应低于 10%。我们预计该行高级法下一级资本充足率在未来 12 个月将继续维持在 13% 以上。

图3
中国银行的资本水平与同业平均水平基本一致
同业比较：披露口径一级资本充足率



注：中国银行、工商银行、建设银行、农业银行、交通银行和招商银行使用高级法计算监管资本充足率，其他银行使用标准法。高级法下的风险加权资产的风险权重与标准法下不同，因此在两种方法下计算的资本充足率指标可比性有限。
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行的利润留存及永续债的成功发行对资本起到较好的补充作用。2024 年，该行资本生成率约为 4.4%，高于 3.37% 的风险加权资产增速。近年来，该行积极发行资本混合债券。2024 年，该行发行了 500 亿元永续债和 1,200 亿元二级资本债，分别占其期末资本净额的 1.39% 和 3.33%。2025 年上半年，该行发行了 500 亿元二级资本债券。截至 2025 年 3 月末，该行核心一级资本占其资本净额的 65.72%，其他一级资本占比 11.04%，二级资本占比 23.24%。

表3

中国银行：标普信评对行一级资本充足率的预测					
(万亿元)	2025 预测值		2026 预测值		基本假设和观点
	金额	同比增速	金额	同比增速	
风险加权资产	20.1	5%	21.3	6%	假设该行风险加权资产在 2025 和 2026 年分别同比增长约 5% 和 6%。
一级资本净额	3.1	12%	3.4	9%	1、假设该行 2025 和 2026 年净息差将保持在 1.2% 左右，不良贷款率保持在 1.3% 左右，拨备覆盖率保持在 200% 左右，平均总资产回报率在 0.6% 以上。 2、假设该行年分红比率在 30% 左右。 3、我们假设该行未来两年永续债和优先股的存续规模总体稳定。假设该行在可赎回日赎回的同时会发行相似规模的其他一级资本工具。 4、我们假设该行的优先股会保持当前体量。 5、该预测考虑了 2025 年该行定增募资补充核心资本的情况。
标普信评一级资本充足率预测	15% 左右		16% 左右		该预测基于高级法，该行的资本充足率能充分满足监管要求。

资料来源：标普信评。

中国银行具有良好的资本韧性以应对坏账冲击。根据我们的压力测试结果，即便在重度压力情景下，该行的一级资本充足率仍能够维持在 11% 以上。详情附录 2。

中国银行积极发行总损失吸收能力（TLAC）非资本债券以实现 TLAC 达标。2024 年，中国银行发行 3 支规模合计 500.00 亿元的 TLAC 非资本债券，加之利润留存对资本的补充作用较好、资产负债管理持续优化等因素，该行的总损失吸收能力在现阶段达到了监管要求。截至 2025 年 3 月末，中国银行总损失吸收能力风险加权比率为 20.73%，总损失吸收能力杠杆比率为 11.00%，能够分别满足不低于 20% 与 6% 的阶段性和要求。根据金融稳定委员会的要求，该行需在 2028 年初前进一步提升至其风险加权资产的 22%。

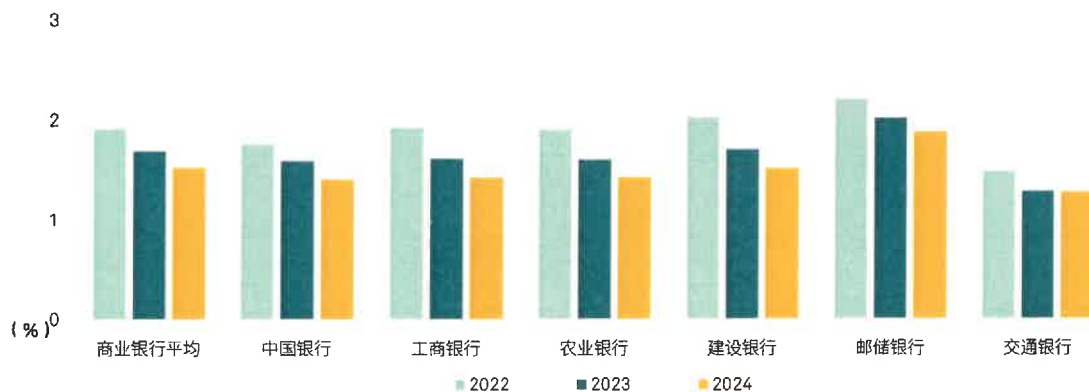
中国银行营业收入增速放缓，与行业总体趋势一致。2024 年，在市场利率整体呈下行趋势的环境下，中国银行投资收益实现较好增长；但受发放贷款和垫款收益率下降、债券发行规模增长以及同业负债规模及付息率上升的影响，中国银行营业收入增速放缓。2024 年，该行实现营业收入 6,300.90 亿元，同比增长 1.16%，其中利息净收入同比下降 3.77%、投资收益同比上升 64.68%。2025 年一季度，中国银行利息净收入保持下行趋势，但非利息收入的增长带动营业收入保持增长，该行当期实现营业收入 1,649.29 亿元，同比增长 2.56%，其中利息净收入同比下降 4.42%、非利息收入同比增长 18.91%。

中国银行面临持续的息差下行压力。2024 年，受 LPR 下调及存量房贷利率调整等因素影响，中国银行人民币资产收益率下降，但外币资产收益率的上升对人民币资产收益率的下降起到了一定抵消作用；在该行持续加强负债主动管理、强化存款成本管控的影响下，付息负债平均利率有所下降。在上述因素的影响下，该行 2024 年净息差为 1.40%，同比下降 19 个基点；生息资产平均利率为 3.34%，同比下降 0.24 个基点，付息负债平均利率 2.12%，同比下降 0.06 个百分点。我们预计 2025 年中国银行净息差仍面临一定下行压力。2025 年一季度，中国银行披露口径净息差 1.29%，较 2024 年一季度下降 0.15 个百分点。

图4

中国银行净息差走势与同业基本一致

同业比较：披露口径净息差水平



资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

得益于资产质量保持良好，中国银行信用成本保持稳定。中国银行保持审慎稳健的拨备政策，以保持充足的风险抵御能力，同时得益于稳定的信贷资产质量表现，该行信用成本变化不大。2024 年，该行当期资产减值占拨备前营业利润比率为 25.99%，同比下降 0.60 个百分点；信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）0.58%，与 2022-2024 年信用成本的平均值 0.57% 变化不大。

中国银行的成本收入比优于行业平均水平，与国有大型商业银行平均水平一致。中国银行不断加强成本管理，优化费用支出结构，营运成本处于同业较低水平。2024 年，该行的成本收入比为 28.77%，同比增长 0.27 个百分点，2022—2024 年成本收入比的平均值为 28.73%。我们预计该行将继续保持有效的成本控制水平。

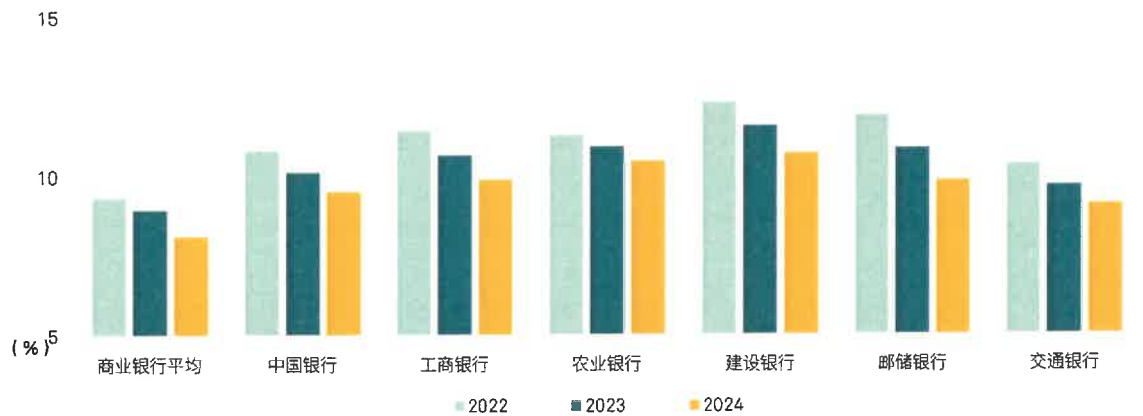
图5
中国银行的成本收入低于行业平均水平
同业比较：成本收入比



资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

得益于有效的成本控制、很好的规模效应以及稳定的信用成本，中国银行的盈利能力优于行业平均水平。2024 年，该行披露口径净资产回报率为 9.50%，同比下降 0.62 个百分点，但仍优于 8.10% 的行业平均水平；2025 年第一季度，该行披露口径年化净资产收益率为 9.86%，同比下降 1.28 个百分点。

图6
中国银行盈利能力优于行业平均水平，与同业近似
同业比较：披露口径净资产回报率



资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

2.3 风险状况

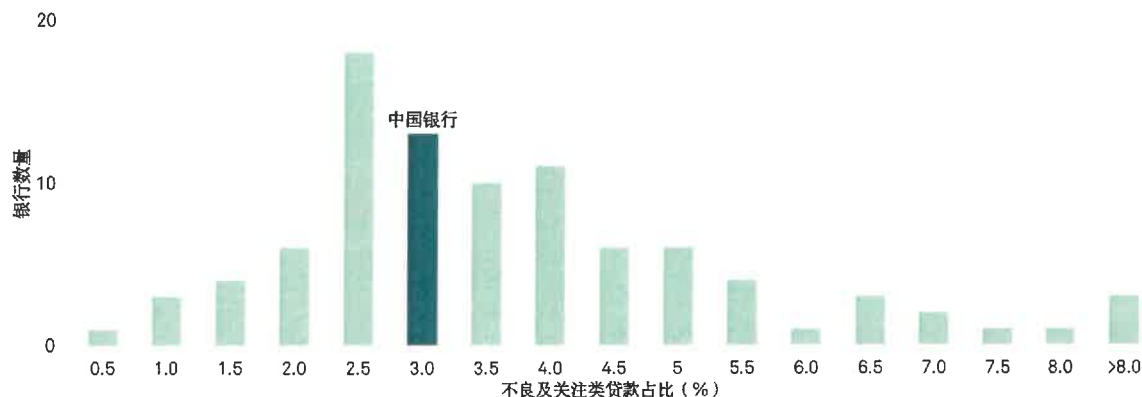
中国银行资产质量指标与国有大型商业银行平均水平一致。该行风险分散，资产质量在宏观经济周期挑战下仍保持良好，我们在风险状况方面未进行子级调整。

中国银行资产质量表现与国有大型商业银行平均水平基本一致。该行 2022 年至 2024 年平均不良贷款率为 1.28%，平均关注类贷款率为 1.42%，与国有大型商业银行平均值相当。该行 2024 年末不良和关注贷款率分别为 1.25% 和 1.47%，比行业平均水平分别低 0.25 个和 0.75 个百分点。截至 2025 年 3 月末，该行不良贷款率为 1.25%，与 2024 年末持平。

图7

中国银行贷款资产质量在商业银行中处于良好水平

行业比较：截至 2024 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比分布

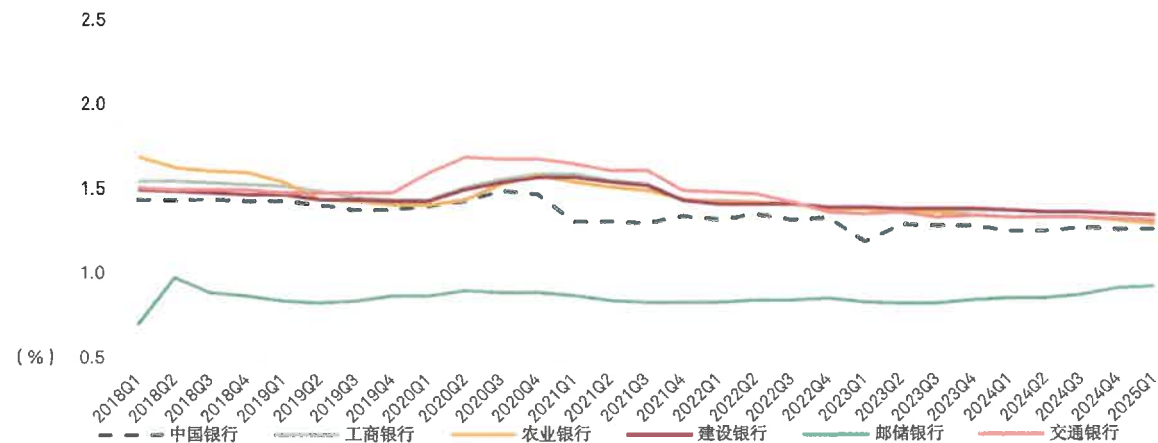


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

图8

中国银行不良贷款率在同业中处于较低水平

同业比较：不良贷款率



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

我们预计中国银行能够在宏观经济挑战中保持稳定的资产质量。有利于该行维持资产质量稳定的正面因素包括：完善的风险管理体系和稳健的风险偏好政策，良好的地域和行业多元化水平，港澳台及其他国家和地区良好的资产质量，以及庞大的高信用质量的大型企业借款人客户群；可能影响其资产质量的负面因素包括：对小微企业的敞口，高风险房地产开发商敞口以及尾部城投风险敞口。

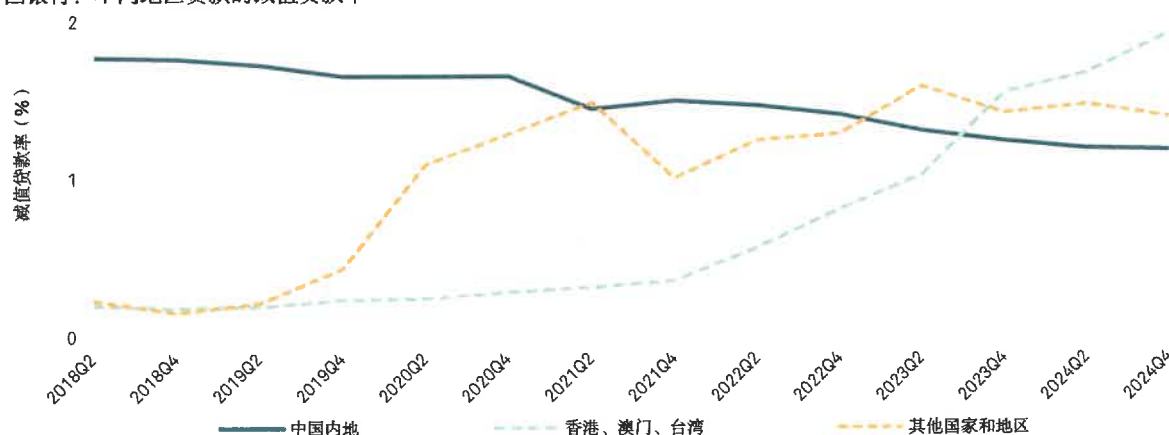
中国银行境外贷款资产质量面临一定压力，但整体风险可控。截至 2024 年末，该行中国香港澳门台湾及其他国家和地区机构减值贷款率为 1.73%，较 2023 年末上升 0.24 个百分点。截至 2024 年末，该行港澳台以及其他境外贷款规模下

降 0.83%。我们认为，境外贷款资产质量下降与境外贷款近年来利率上升，海外商业地产行业信用质量承压等因素有关；但不良率绝对值仍然处于合理区间，总体风险可控。

图9

中国银行境外减值贷款率有所上升

中国银行：不同地区贷款的减值贷款率



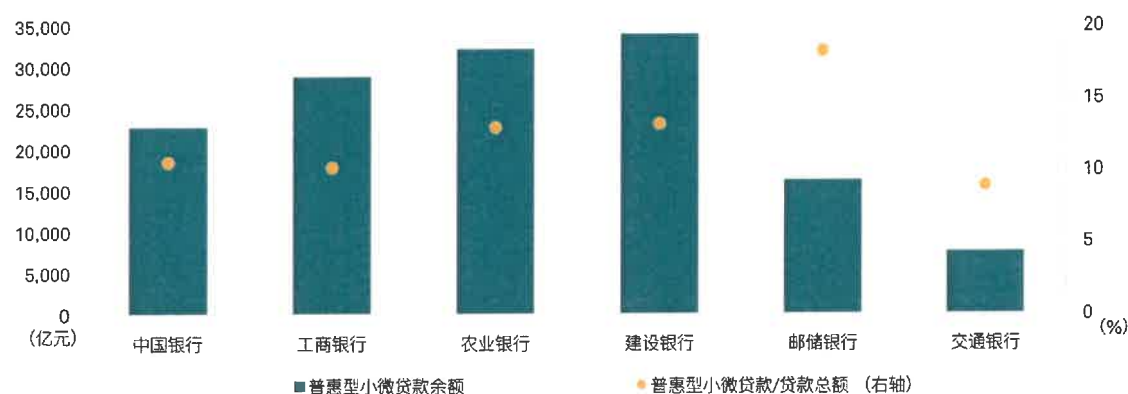
资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

中国银行普惠小微企业贷款的资产质量整体可控。中国银行聚焦小微企业市场主体、城乡居民等广大普惠客群的需求及特点，不断优化产品服务与风险管理能力，近年来普惠金融业务发展质量较好，且相关贷款占贷款总额的比重相对有限，我们认为该行有足够的盈利能力消化未来普惠金融业务的信用成本压力。截至 2024 年末，该行普惠小微企业贷款余额 2.28 万亿元，较 2023 年末增长 29.63%，占贷款总额的 10.56%。

图10

中国银行对普惠小微企业的贷款占比与同业相似

同业比较：2024 年末普惠型小微贷款



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行个人住房贷款资产质量较好。中国银行不断优化个人住房贷款授信政策，根据贷款个体情况实行差异化住房信贷服务，该类贷款通常由房产作为抵押，近年来资产质量表现良好。截至 2024 年末，中国银行个人住房抵押贷款金额 4.09 万亿元，占发放贷款及垫款的 18.98%，是该行贷款中最主要的组成部分；个人住房抵押贷款不良率 0.61%，

较 2023 年末增长 0.13 个百分点。虽然该类贷款的不良率有所上升，但我们认为中国银行住房抵押贷款组合具有良好的分散性，信贷审核标准审慎，我们预计该行住房抵押贷款虽然不良率会有小幅上升，但整体能保持良好的资产质量。

中国银行信用卡业务信用风险管控压力有所上升，但仍处于同业较低水平。截至 2024 年末，该行信用卡业务金额 0.59 万亿元，占发放贷款及垫款的 2.76%，与信用卡相关贷款的不良率为 1.73%，较 2023 年末增长 0.44 个百分点，但仍低于国有六大行平均 2.12% 的信用卡不良率水平。

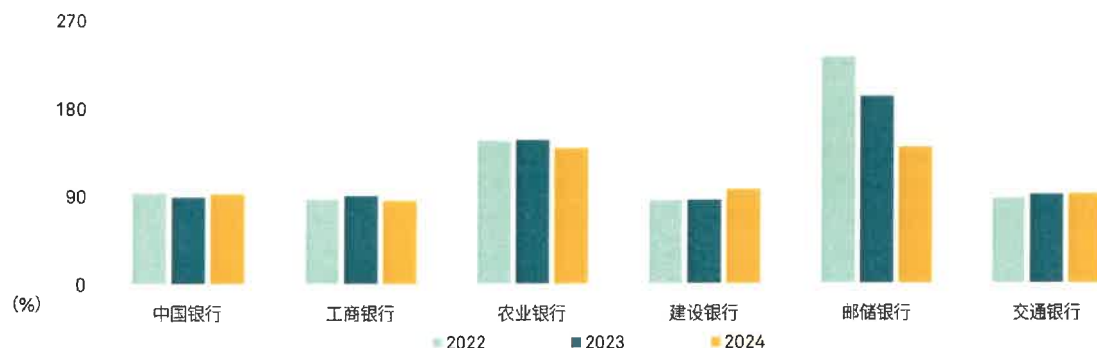
中国银行信贷业务中房地产敞口不大，该类资产的信用风险对其影响有限。中国银行积极化解包括房地产在内的重点领域风险，支持房地产市场止跌回稳，近年来房地产行业贷款的不良率持续高于全行平均水平，我们认为房地产行业风险对中国银行仅构成短期盈利性影响，不构成资本挑战。截至 2024 年末，中国银行对公房地产业贷款金额 0.97 万亿元，占发放贷款及垫款的 4.49%，房地产业贷款不良率 4.94%，较 2023 年末下降 0.57 个百分点，但仍高于全行 1.25% 的不良率水平。

中国银行贷款拨备保持充足水平。截至 2024 年末，该行拨备覆盖率为 200.60%，较 2023 年末增长 8.94 个百分点；贷款拨备对不良+关注类贷款的覆盖率为 92.13%，较 2023 年末增长 2.83 个百分点。截至 2025 年 3 月末，该行贷款拨备覆盖率为 197.97%，较 2024 年末变化不大。

图 11

中国银行拨备覆盖水平保持充足

同业比较：贷款损失准备 / (不良+关注贷款)



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行投资风格很审慎，投资资产的信用风险可控。截至 2024 年末，该行投资资产余额 8.36 万亿元，其中境内政府债券占比 51.39%、港澳台及其他国家和地区政府债券占比 13.41%、政策性银行债券占比 10.15%、金融机构债券、公司债券及权益工具等投资资产的占比均在 10% 以下；该行债券资产中阶段二和阶段三资产合计占比 0.10%，投资资产质量很好。

2.4 融资与流动性

中国银行在国内拥有非常庞大且稳定的存款基础，在市场出现紧张情绪时还会受益于投资者的避险操作。因此，我们在融资与流动性方面对该行进行了 2 个子级的上调。

得益于国内庞大且稳定的公司和零售存款基础，中国银行融资结构非常稳定。该行融资主要来自于客户存款。截至 2024 年末，该行总负债中 75.38% 为客户存款，批发资金占总负债的比例为 21.08%。该行零售存款基础很好，存款中 47% 为零售存款。

中国银行存款业务存在定期化趋势，负债端资金成本面临一定管理压力。当前市场环境下，居民对定期存款业务的需求较高，故中国银行定期存款占存款总额的比重不断上升。2022-2024 年末，中国银行定期存款占存款总额的比重分别为 48.74%、53.50% 与 54.85%。

中国银行的流动性状况很好。该行按季开展常规流动性压力测试，同时根据宏观环境变化开展专项压力测试，其在相关压力情景下仍有足够的支付能力应对危机。中国银行 2024 年四季度日均流动性覆盖率为 142.88%，净稳定资金比例为 128.18%，均高于 100% 的监管最低要求。该行 2025 年一季度日均流动性覆盖率为 143.00%，净稳定资金比率为 127.51%。

我们认为，作为国有大型商业银行，在市场对国内金融行业总体信心减弱时，中国银行的融资稳定性并不会受到负面影响；相反，很可能因为投资者的避险情绪上升而获得更多的融资。因此，相比更容易受市场信心波动影响的中小银行，我们相信中国银行及其他国有大型商业银行具有更强和更稳定的融资和流动性状况。

该行的个体信用状况为 aaa_{spc} ，较 $a+$ 的评级基准高 4 个子级，反映了该行在银行业中非常强的市场地位、融资能力及流动性水平。

三、外部支持

中国银行为中国第四大银行，考虑到其在维护金融稳定方面的重要作用，我们认为中央政府有极强的意愿向中国银行提供支持。由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行主体信用等级评定为 AAA_{spco} 。

我们认为，中国银行作为中国第四大商业银行，在维护国家金融稳定方面对于中央政府重要性极高，在政府执行国家重大经济和金融政策方面发挥着非常重要的作用。

中国银行与中央政府的关系密切。截至 2025 年 3 月末，中央政府通过中央汇金公司持有该行约 64% 的股份，是该行控股股东。中央政府对国有大型商业银行的持股具有战略性和长期性。此外，该行董事会和高级管理层的关键人员由中央政府任命或提名。

由于该行个体信用状况已经是 aaa_{spc} ，所以政府支持无法体现为子级调升，我们将该行的主体信用等级评定为 AAA_{spco} 。

附录

附录 1：中国银行主要财务数据及指标

中国银行：主要财务数据及指标					
	2021	2022	2023	2024	2025.03/Q1
业务状况					
资产总额（亿元）	267,224.08	288,935.48	324,321.66	350,612.99	359,871.47
客户贷款（亿元）	157,125.74	175,527.61	199,617.79	215,940.68	226,087.48
客户存款（亿元）	181,428.87	202,018.25	229,070.50	242,025.88	256,104.99
所有者权益（亿元）	23,505.53	25,633.01	27,568.15	29,529.64	29,677.33
营业收入（亿元）	6,055.59	5,853.67	6,228.89	6,300.90	1,649.29
净利润（亿元）	2,273.39	2,367.25	2,463.71	2,527.19	586.44
总资产/全国商业银行总资产（%）	9.26	9.03	9.14	9.21	9.13
客户贷款/全国商业银行总贷款（%）	9.53	9.61	9.86	9.91	9.96
客户存款/全国商业银行总存款（%）	7.60	7.64	7.90	7.85	7.95
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	16.53	17.52	17.74	18.76	17.98
披露口径一级资本充足率（%）	13.32	14.11	13.83	14.38	13.80
经标普信评计算的净息差（%）	1.75	1.75	1.59	1.40	1.29
经标普信评计算的成本收入比（%）	28.17	28.92	28.50	28.77	26.17
当期资产减值损失/拨备前利润（%）	27.40	26.81	26.60	25.99	30.53
当期贷款减值损失/平均贷款总额（%）	0.66	0.56	0.57	0.58	不适用
平均总资产回报率（%）	0.89	0.85	0.80	0.75	不适用
平均净资产回报率（%）	11.28	10.77	10.12	9.50	不适用
风险状况					
不良贷款率（%）	1.33	1.32	1.27	1.25	1.25
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	2.68	2.67	2.73	2.72	不可得
贷款拨备率（%）	2.49	2.49	2.43	2.50	2.46
拨备覆盖率（%）	187.05	188.73	191.66	200.60	197.97
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	93.07	93.56	89.30	92.13	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.49	0.30	0.31	0.31	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	86.60	86.89	87.14	89.22	88.28
客户存款/总负债（%）	74.44	76.72	77.19	75.38	77.56
批发融资/总负债（%）	22.35	19.81	19.59	21.08	19.35
流动性覆盖率（%）	127.61	133.54	135.30	142.88	143.00
净稳定资金比例（%）	122.21	122.47	124.71	128.18	127.51

注 1：我们认为，中国银行业务模式清晰，财务管理严格，我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：该行对其 2022 年部分财务数据进行了重述，为保证分析的一致性和可比较性，我们在分析中使用了重述后的 2022 年财务数据。

注 3：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）（2021-2023）、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（2024）对中国银行年度财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见；2025 年一季度数据未经审计。

资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

附录 2：中国银行压力测试情况

标普信评对中国银行进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	14.38
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>15
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1. 资产质量恶化，问题资产比例和损失率小幅度上升，从而导致信用成本上升的风险，具体包括：对公房地产和建筑业贷款、个人按揭贷款、尾部城投贷款（如有）、其他贷款、投资资产（如有）；	>15
2. 净息差小幅度下滑导致盈利能力下降的风险，具体包括：市场利率中枢下降导致银行净息差收窄、存量按揭贷款利率下调、存款定期化、问题贷款停止付息、部分贷款收益率下降；	
3. 资本市场波动导致市场风险敏感收入小幅度下滑的风险，具体包括：投资收益下降、公允价值变动损益下降、汇兑损益下降、其他综合收益下降。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
在轻度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：	
1. 资产质量进一步恶化，问题资产比例和损失率上升，从而导致信用成本上升的风险；	>13
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力下降的风险；	
3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入下滑的风险；	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
在中度压力情景的基础上，加大对于以下情景的压力假设：	
1. 资产进一步质量恶化，问题资产比例和损失率大幅度上升，从而导致信用成本上升的风险；	>10
2. 净息差进一步下滑导致盈利能力大幅度下降的风险；	
3. 资本市场波动加大导致市场风险敏感收入大幅度下滑的风险；	
上述情景具体覆盖的资产和收入类型与轻度压力情景相同。	
主要结论：	
该行资本韧性强，在各压力情景下的一级资本充足率表现良好。	
资料来源：标普信评。	

附录 3：财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	向中央银行借款 + 同业及其他金融机构存放款项 + 拆入资金 + 卖出回购金融资产款 + 交易性金融负债 + 应付债券
经标普信评计算的净息差	利息净收入/[(年初生息资产余额 + 年末生息资产余额)/2]
经标普信评计算的成本收入比	业务及管理费/营业收入
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录 4：信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用 “+”、“-” 符号进行微调，表示略高或低于本等级。

©版权所有 2025 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。