

主体跟踪评级报告

中国银行股份有限公司

主体信用等级*: AAA_{spc}; 展望: 稳定

评定日期: 2024 年 7 月 26 日

到期日期: 2025 年 7 月 25 日

项目负责人:

邹雪飞 010-65166063; Eric.Zou@spgchinaratings.cn

项目组成员:

徐嘉川 010-65166018; Jiachuan.Xu@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要	2
声 明	3
信用等级概况	4
宏观经济与行业趋势	6
业务状况	6
资本与盈利性	10
风险状况	14
融资与流动性	17
外部支持	18
附录	19

*主体信用等级一般反映标普信评对受评主体优先无抵押债务信用质量的看法，不专门针对主体可能发行的具体债项，除非标普信评另行更新。

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。

上述“到期日期”表示本报告有效期截止的日期。本报告中的信用等级自报告载明的评定日期起生效，有效期至报告载明的到期日期。

报告摘要

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}	2024 年 7 月 26 日	稳定
------------	--------	--------------------	-----------------	----

分项评估：	
行业划分	商业银行
评级基准	a+
— 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
个体信用状况	aaa _{spc}
外部支持	0
主体信用等级	AAA _{spc}
评级展望/观察	稳定
评级基准：商业银行业具有吸收公共存款的特殊牌照，在融资渠道上显著优于其他金融机构，对于国家的金融稳定发挥着至关重要的作用，受到了很强的金融监管和持续的政府支持，包括但不限于央行的流动性支持，因此，我们对商业银行采用 a+ 的评级基准。 业务状况：中国银行是中国第四大银行。该行在国内公司和零售银行领域拥有均衡且强大的业务实力。其业务国际化的程度高于同业银行。中国银行（香港）有限公司是香港资产第二大银行，也是香港三家发币银行之一。 资本与盈利性：中国银行资本充足，盈利能力健康。我们预计其整体资本充足性和盈利能力将继续保持良好韧性。 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。该行风险分散性好，资产质量在宏观经济挑战下仍能保持良好。 融资与流动性：中国银行的公司和零售存款基础坚实且稳定，对批发资金的使用有限，并具有良好的流动性指标。作为国有大型商业银行，该行在市场出现恐慌情绪时还会受益于投资者的避险操作。因此该行融资与流动性的稳定性远高于行业平均水平。 外部支持：该行是国有大型商业银行，在维护国内金融稳定方面具有重要作用。因此，我们认为中国银行在危机情况下得到中央政府支持的可能性极高。	

主体概况：	
中国银行股份有限公司（“中国银行”）是中国资产规模第四大商业银行，是六家国有大型商业银行之一。与同业相比，中国银行业务国际化的程度更高。截至 2024 年 3 月末，该行总资产规模为 33.66 万亿元；2023 年，该行实现净资产回报率 10.12%。	
关键指标：	
	20202021202220232024.03/Q1
资产总额（亿元）	244,026.59267,224.08288,935.48324,321.66336,590.46
客户存款（亿元）	168,791.71181,428.87202,018.25229,070.50241,059.88
净利润（亿元）	2,050.962,273.392,367.252,463.71599.73
披露口径资本充足率（%）	16.2216.5317.5217.7418.52
披露口径净资产回报率（%）	10.6111.2810.7710.129.86
不良贷款率（%）	1.461.331.321.271.24
拨备覆盖率（%）	177.84187.05188.73191.66199.94
客户存款/总负债（%）	75.9074.4476.7277.1978.08
资料来源：中国银行，经标普信评收集及整理。	
国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图	
业务状况 资本与盈利性 风险状况 融资与流动性 资料来源：标普信评。	

国内主要商业银行个体信用质量分布示意图	
注 1：我们对个体信用质量的评估没有考虑危机时候集团或政府支持的可能性，但考虑了持续性的集团或政府支持。 注 2：本页分布图中所呈现的个体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个体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级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。	

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。

高级管理人员

钟晓玲

北京

may.zhong@spgchinaratings.cn

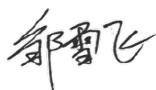


项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn



项目组成员

徐嘉川

北京

jiachuan.xu@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}	2024 年 7 月 26 日	稳定

个体信用状况		aaa _{spc}	+	外部影响	0 子级调整	主体信用等级
评级基准		a+				AAA _{spc} /稳定
业务状况		+2		支持主体	中央政府	
资本与盈利性		0				
风险状况		0				
融资与流动性		+2		外部支持	极强	
补充调整		0				

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。	— 市场贷款利率下行，叠加存款定期化，息差压力加大。
— 存款基础非常稳定，流动性状况很好。	
— 在危机情况下得到中央政府特殊支持的可能性极高。	

本次跟踪评级原因及结论

我们对中国银行的信用状况进行定期跟踪和持续监测。本次评级为年度定期跟踪评级。

在本次跟踪期内，中国银行的资产及存贷款稳步增长。该行资本充足，虽然净息差承压，但是凭借着有效的成本控制和稳定的信用成本，盈利能力保持良好水平。该行的资产质量指标总体保持稳定、健康，与国有大型商业银行平均水平一致。该行融资结构非常稳定，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，在未来两年或更长的时间内，该行业务和财务实力将维持稳定；同时，该行对中央政府的重要性将保持不变。

下调情形：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：该行对中央政府的重要性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很小。

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，2024 年 3 月 26 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。

关键数据行业比较

	2022			2023		
	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）	288,935.48	1,767.90	273,521.11	324,321.66	1,960.48	308,523.61
净利润（亿元）	2,367.25	12.73	2,262.97	2,463.71	13.14	2,322.41
披露口径资本充足率（%）	17.52	15.17	17.76	17.74	15.06	17.56
总资产回报率（%）	0.85	0.76	0.88	0.80	0.70	0.79
不良贷款率（%）	1.32	1.63	1.31	1.27	1.59	1.26
拨备覆盖率（%）	188.73	205.85	245.04	191.66	205.14	248.48

资料来源：中国银行、国家金融监督管理总局、Wind，经标普信评收集及整理。

一、评级基准

宏观经济与行业趋势

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

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。综合考虑国内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+。

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+。

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 2024 年 3 月末，该行总资产规模为 33.66 万亿元，披露口径一级资本充足率为 14.00%。该行 2023 年净资产回报率为 10.12%。

业务状况

中国银行是中国第四大商业银行。截至 2023 年末，该行资产总额 32.43 万亿元（同比增长 12.25%），该行贷款总额 19.91 万亿元（同比增长 13.72%），吸收存款 22.91 万亿元（同比增长 13.39%），在中国商业银行业的贷款和存款市场份额分别为 9.86%和 7.90%。

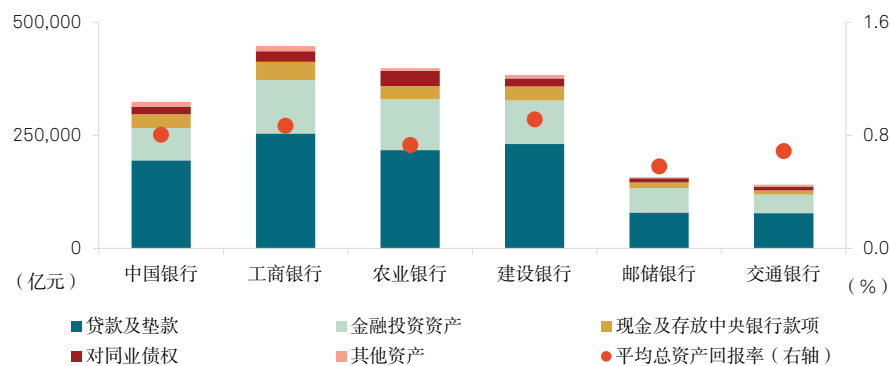
中国银行是国内第四大商业银行。

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。

图1

中国银行是中国第四大商业银行
同业比较：2023 年末总资产规模及 2023 年平均总资产回报率



注：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

表1

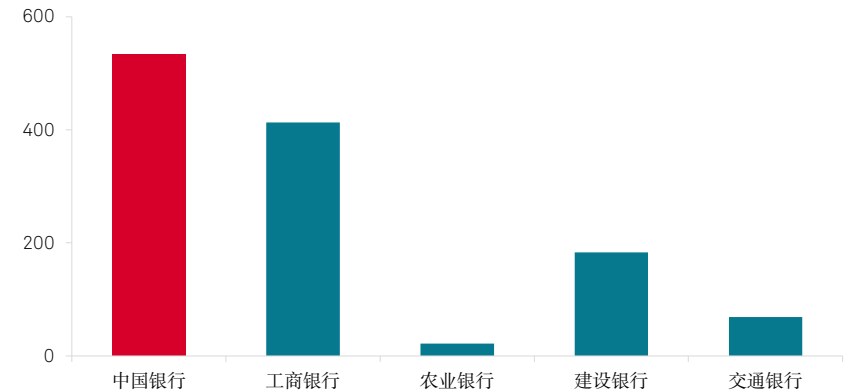
中国银行：市场份额				
(%)	2020	2021	2022	2023
总资产/全国商业银行总资产	9.18	9.26	9.03	9.14
客户贷款/全国商业银行总贷款	9.68	9.53	9.61	9.86
客户存款/全国商业银行总存款	7.73	7.60	7.64	7.90
零售存款/全国商业银行业总零售存款	8.12	7.83	7.54	7.58

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。2023 年对公业务收入占比为 41%，零售业务收入占比为 44%，资金业务收入占比 8%。

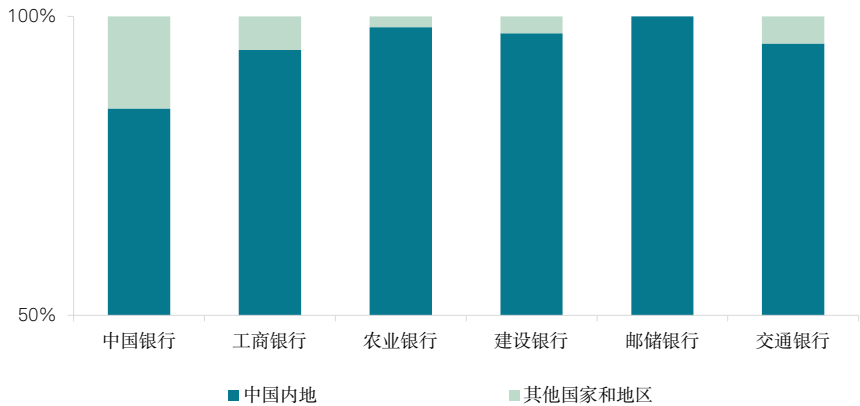
与其他国有大型商业银行相比，中国银行拥有更完善的全球服务网络，业务国际化程度更高。截至 2023 年末，该行在中国内地及境外 64 个国家和地区设有机构，其中包含 44 个“一带一路”共建国家。2023 年，该行在中国内地以外的收入占总收入的 21%。与同业相比，该行在跨境托管业务、熊猫债和离岸债券承销、外汇交易、跨境人民币结算方面拥有领先优势。截至 2023 年末，中国银行港澳台及其他境外地区贷款占比 15%，在国有六大行中占比最高。

图2
中国银行在同业中拥有最广泛的海外业务网络
同业比较：2023 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3
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：2023 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 2023 年末，中国银行本行口径总资产占合并口径总资产的 87.36%，2023 年度本行口径营业收入占合并口径营业收入的 81.96%，2023 年度本行口径净利润占合并口径净利润的 84.52%。

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 2023 年末，中银香港资产总额为 38,687.83 亿港元。2023 年实现净利润 348.57 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 2023 年末，中银航空租赁资产总额 241.70 亿美元。2023 年实现净利润 7.64 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 2023 年末，中银集团投资资产合并口径产总额为 4,253.25 亿港元，2023 年实现净利润 81.85 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险业务的唯一子公司。截至 2023 年末，中银三星人寿总资产为 882.96 亿元，2023 年实现保险业务收入 248.68 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 2023 年末，中银富登村镇银行共控股 134 家村镇银行，下设 189 家支行，是国内机构数量最多的村镇银行集团。截至 2023 年末，中银富登村镇银行贷款余额 1,092.98 亿元，不良贷款率 1.77%，不良贷款拨备覆盖率 205.29%。2023 年实现净利润 4.81 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 2023 年末，中银人寿资产总额为 1,870.69 亿港元。2023 年实现净利润 11.27 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 2023 年末，中银保险资产总额 120.76 亿元。2023 年实现净利润 2.05 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内地开展资产管理相关业务。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 2023 年末，中银理财受托管理规模超过 1.63 万亿元；2023 年实现净利润 16.28 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 2023 年末，中银资产的资产总额为 879.17 亿元，累计落地市场化债转股业务 2,344.76 亿元。2023 年实现净利润 27.11 亿元。

资料来源：中国银行，经标普信评调整及整理。

资本与盈利性

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 2023 年末，该行披露口径一级资本充足率为 13.83%，略高于国有大型商业银行平均值 13.29%。2021 年以来，该行以及工行、建行和农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。

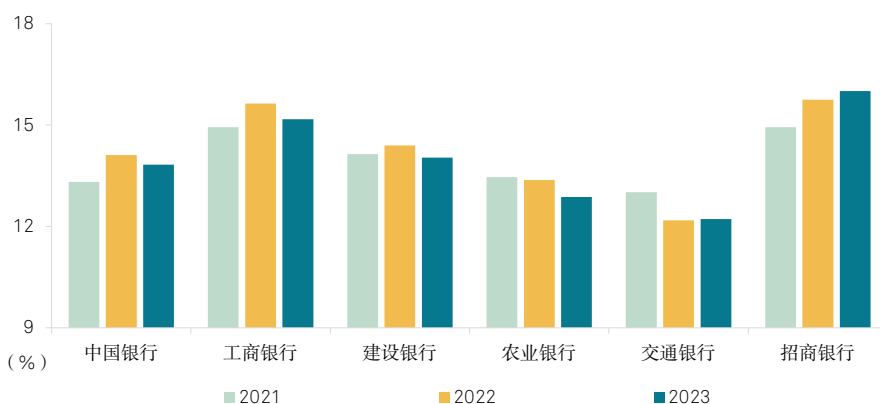
中国银行拥有坚实的资本和强劲的盈利，我们预计该行资本水平将继续保持充足。

因此，我们在资本与盈利性方面未进行子级调整。

图4

中国银行的资本水平与同业平均水平一致

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。

中国银行混合资本债券的发行有利于该行保持良好的资本。2023 年，该行资本生成率约为 5.9%，低于 10.5% 的风险加权资产增速。近年来，该行积极发行资本混合债券。2023 年，该行合计发行了 300 亿元永续债和 2,200 亿元二级资本债，分别占其期末资本净额的 0.9% 和 6.67%。2024 年上半年，该行发行了 1,200 亿元二级资本债券。截至 2024 年 3 月末，该行核心一级资本占其资本净额的 65%，其他一级资本占 11%，二级资本占 24%。

资本新规的切换对中国银行资本充足率无重大影响。2023 年 11 月，国家金融监督管理总局发布《商业银行资本管理办法》，从 2024 年 1 月起执行。截至 2024 年 3 月末，该行按照资本新规披露的资本充足率和一级资本充足率分别为 18.52% 和 14.00%。

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)	2024 预测值		2025 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	19.7	6%	21.0	6%	假设该行风险加权资产在 2024 和 2025 年同比增长约 6%。
一级资本净额	2.7	5%	2.9	7%	1、假设该行 2024 和 2025 年净息差将保持在 1.4%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 0.7%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。
标普信评一级资本充足率预测	14%左右		14%左右		该预测基于高级法。根据我们的测算，该行在标准法下的资本充足率也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，即使二阶段资产显著恶化房地产行业相关资产的信用损失显著扩大，净息差进一步下降，该行的一级资本充足率均能保持充足。详情附录 2。

中国银行将发行总损失吸收能力（TLAC）非资本债券来帮助满足 TLAC 要求。作为第二组的全球系统重要性银行，中国银行需在 2025 年初前将总损失吸收能力提升至其风险加权资产的 16%。盈利产生的内生资本、资产负债管理的优化、TLAC 非资本债券和资本混合债的发行都有助于该行的 TLAC 达标。与混合资本工具相比，TLAC 非资本债由于信用风险更低，银行的发行成本更低，会是一种更经济的 TLAC 达标工具。该行计划在 2025 年 8 月 29 日之前发行不超过 1500 亿元的 TLAC 非资本债券。2024 年 5 月，中国银行发行了 400 亿元 TLAC 非资本债券。

由于净息差下降，中国银行 2023 年营收增速低于资产增速，与行业总体趋势一致。2023 年全年实现营业收入 6,229 亿元，同比增加 6%。其中利息净收入同比上升 2%，手续费及佣金净收入同比上升 5%，投资收益同比略微下降 1%，汇兑损益同比上升 11%，公允价值变动同比少亏近 172 亿元。由于净息差在 2024 年下行趋势继续，2024 年营业收入增速将继续放缓。2024 年一季度，该行实现营业收入 1,608 亿元，同比下降 3%，其中利息净收入 1,127 亿元，同比下降 4%。

得益于外币资产占比高，中国银行净息差下降幅度小于同业。2023 年度，该行净息差 1.59%，较 2022 年下降了 16 个基点。同期国内商业银行业平均净息差下降 22 个基点，其他五家国有大型商业银行净息差平均下降 32 个基点。2023 年度该行生息资产平均利率 3.58%，同比增长 0.22 个百分点；该行在中国内地人民币贷款业务平均利率

由 2022 年的 4.2%下降至 2023 年的 3.75%；该行中国内地外币贷款业务平均利率由 2022 年的 1.88%提升到 2023 年的 4.42%。

中国银行资产配置的国际化的程度高于同业。截至 2023 年末，该行外币资产占资产总额的 21%，其中美元资产折合人民币 2.94 万亿，占资产总额的 9%，港币资产折合人民币 2.09 万亿，占资产总额的 6%。

由于外币利率提升，中国银行外币资产收益率提高，缓解了其净息差下行压力。以子公司中银香港为例，中银香港的净息差从 2022 年的 1.36%提升到 2023 年的 1.63%，2023 年度中银香港客户贷款及其他账项平均收益率为 4.65%，较 2022 年增长 2.18 个百分点。

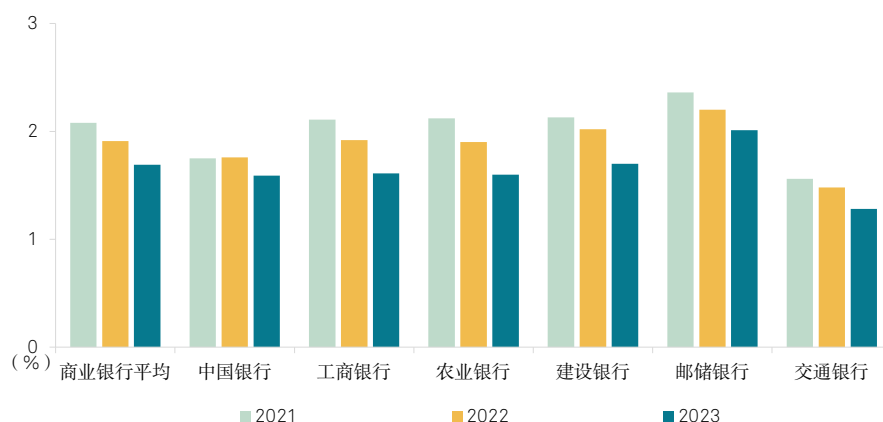
外币存款利率提升和存款定期化是中国银行 2023 年息差压力加大的重要原因。该行客户存款的平均利率由 2022 年的 1.65%上升至 2023 年的 2.09%。截至 2023 年末，该行定期存款占比达到 53.5%，较 2022 年末增长 4.8 个百分点。2023 年人民币存款利率的下降缓解了存款定期化带来的压力。中国内地人民币业务存款平均利率由 2022 年的 1.88%降至 2023 年的 1.83%。该行存款中 20%为外币存款，中国内地外币业务存款平均利率由 2022 年的 0.5%增长至 2023 年的 2.36%。

我们预计 2024 年中国银行净息差压力将继续。2024 年一季度，中国银行披露口径净息差 1.44%，较 2023 年一季度下降 0.15 个百分点。随着未来美元进入降息周期，外币资产的高净息差会逐步收窄。

图5

中国银行净息差收窄压力小于同业

同业比较：披露口径净息差水平

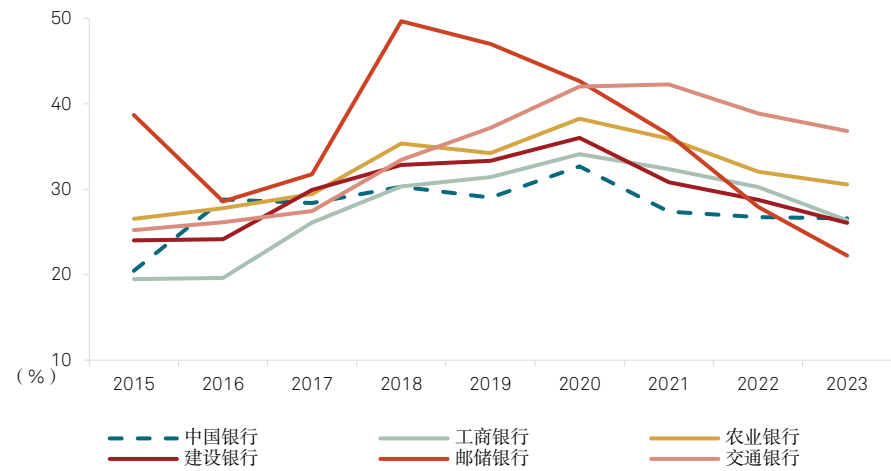


资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行维持了良好的资产质量，信用成本保持稳定。2023 年，该行当期资产减值占拨备前营业利润比率为 26.60%，与上年占比一致。2021-2023 年，该行信用成本（当期贷款减值损失/平均客户贷款总额）平均值约为 0.59%。该行 2023 年信用成本为 0.57%，较 2022 年略微上升 0.01 个百分点。

图6

中国银行多年来拨备成本保持稳定
同业比较：当期拨备/拨备前利润比率

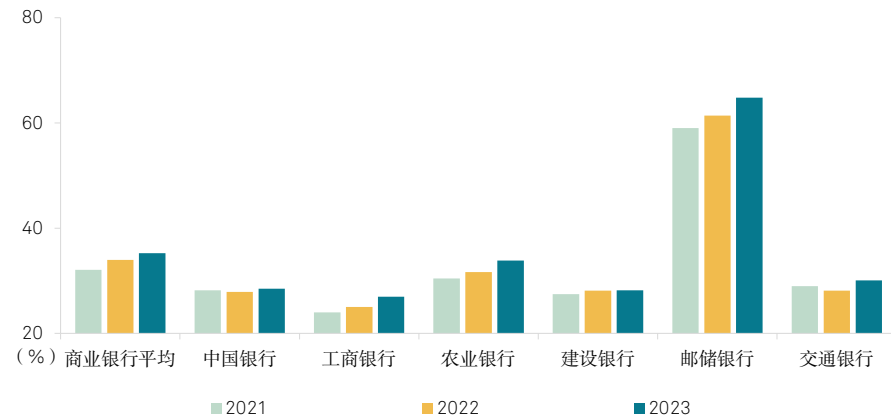


资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

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。该行 2021 年至 2023 年的平均成本收入比约为 28.53%。该行 2023 年成本收入比为 28.50%，较商业银行业平均水平低 6.76 个百分点。我们预计该行将继续保持有效的成本控制。

图7

中国银行的成本收入比低于行业平均水平
同业比较：成本收入比



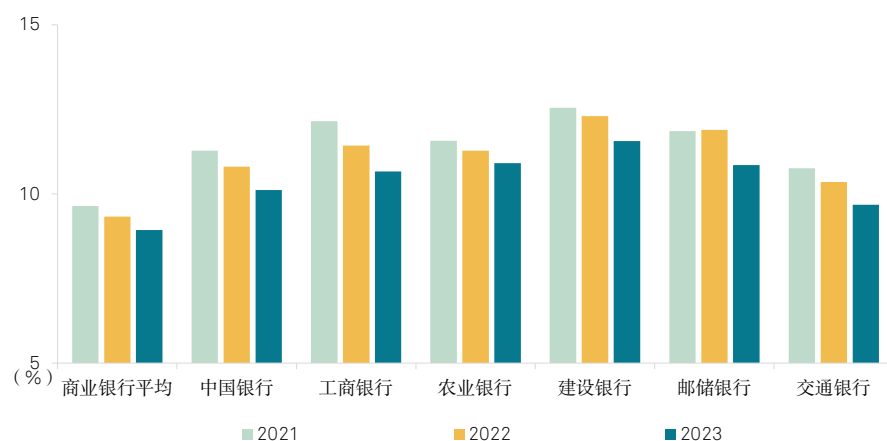
资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开资料，经标普信评调整及整理。

受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。2023 年，该行披露口径净资产回报率为 10.12%，同比下降了 0.65 个百分点，仍然优于 8.93% 的行业平均水平；2024 年第一季度，该行披露口径年化净资产收益率为 9.86%，较年初下降了 0.26 个百分点。由于净息差下降趋势继续，我们预计该行 2024 年全年盈利性稳中有降。

图8

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。

风险状况

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 2021 年至 2023 年平均不良贷款率为 1.31%，平均关注类贷款率为 1.38%，与国有大型商业银行平均值相当。该行 2023 年末不良和关注贷款率分别为 1.27%和 1.46%，比行业平均水平分别低 0.32 个和 0.74 个百分点。截至 2024 年 3 月末，该行不良贷款率为 1.24%，较年初下降 0.03 个百分点。

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。

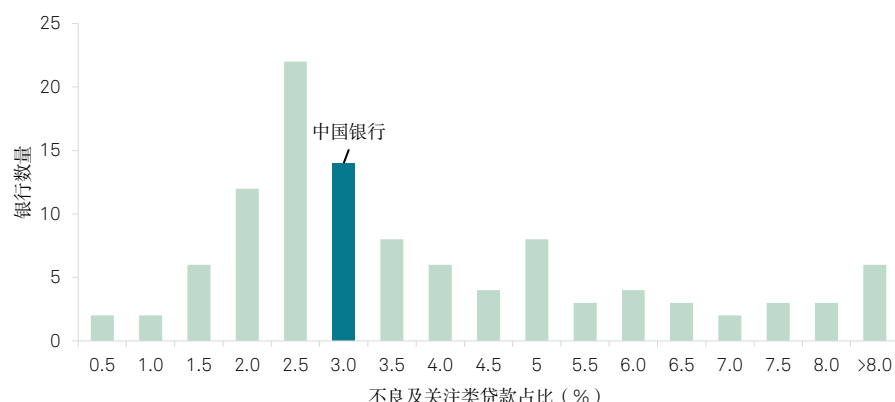
该行风险分散，资产质量在宏观经济挑战下仍保持良好。

综合以上因素，我们在风险状况方面未进行子级调整。

图9

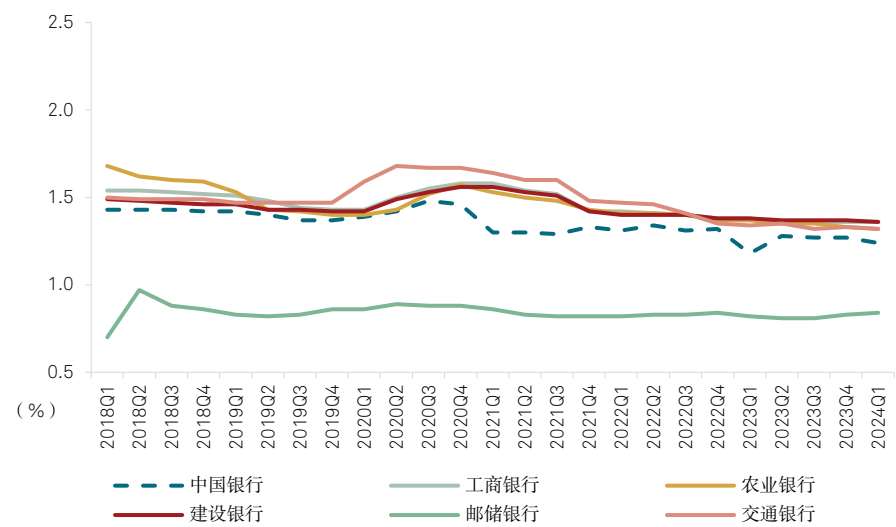
中国银行贷款资产质量在商业银行中处于良好水平

行业比较：截至 2023 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。

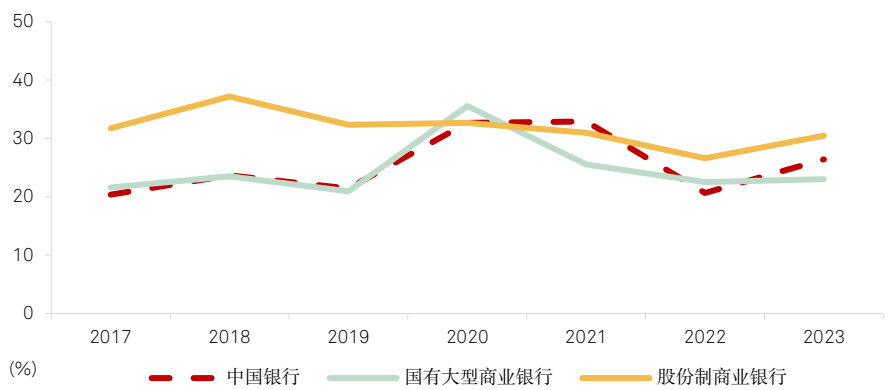
图10
中国银行不良贷款率在同业中处于较低水平
同业比较：不良贷款率



资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

中国银行的关注类贷款迁徙率表现与同业相似，资产质量稳定。该行 2021-2023 年关注类贷款迁徙率平均值为 24.96%，2023 年关注类贷款迁徙率为 26.41%。

图11
中国银行关注类贷款迁徙率表现良好
行业比较：关注类贷款迁徙率



注：关注类贷款迁徙率=期初关注类贷款向下迁徙金额/（期初关注类贷款余额-期初关注类贷款期间减少金额）×100%。
资料来源：各行公开资料，经标普信评调整及整理。

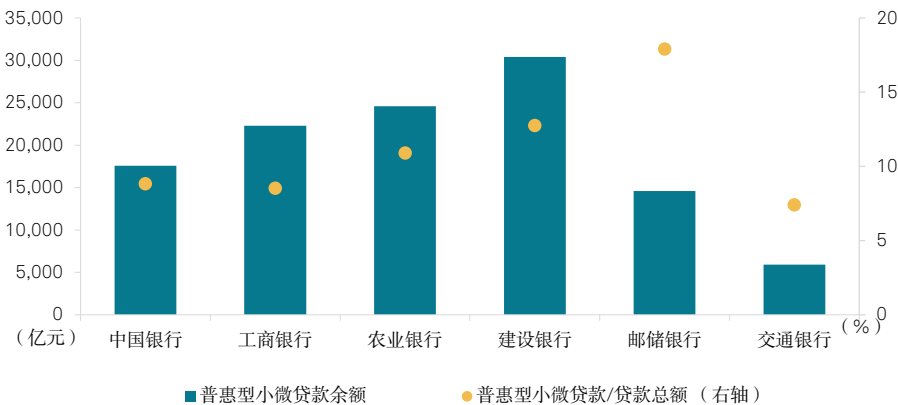
我们预计中国银行能够在宏观经济挑战中保持稳定的资产质量。有利于该行维持资产质量稳定的正面因素包括：良好的地域和行业多元化，港澳台及其他国家和地区良好的资产质量，以及庞大的高信用质量的大型企业借款人客户群；可能影响其资产质量的负面因素包括：对小微企业的敞口，高风险房地产开发商敞口以及尾部城投风险敞口。

近年来，中国银行响应政府要求增加了对小微企业的贷款投放；由于小微贷款总体规模有限，我们认为该行具有足够的盈利能力消化未来小微领域的信用成本压力。截至 2023 年末，该行普惠型小微企业贷款余额 1.76 万亿元，同比增长超过 40%，在总贷款中的占比为 9%。

图12

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：2023 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。

我们预计中国银行按揭贷款的资产质量表现将保持良好。截至 2023 年末，该行贷款中 33% 为零售贷款；其中，住房抵押贷款在全行零售贷款中的占比约为 72%。2023 年末，该行中国内地住房抵押贷款组合的减值贷款率仅为 0.48%，较 2022 年末上升 0.01 个百分点。住房抵押贷款组合具有良好的颗粒度，信贷审核标准审慎，我们预计该行住房抵押贷款将保持良好的资产质量。

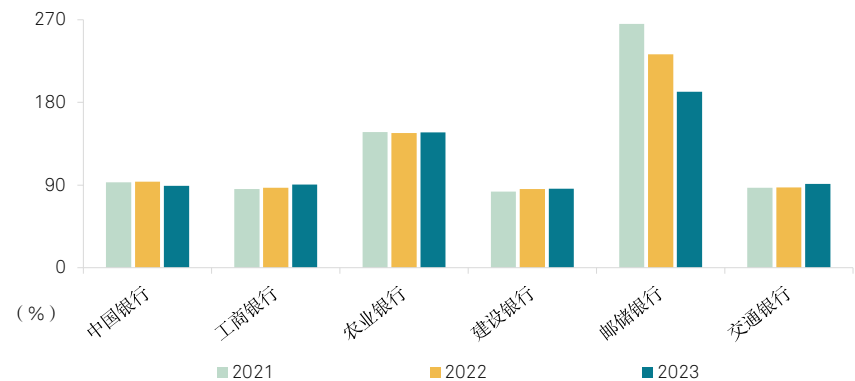
中国银行信用卡业务资产质量保持稳定。截至 2023 年末，该行信用卡业务在零售贷款中的占比为 8.5%，其中，中国内地信用卡业务占总信用卡业务敞口的 98% 左右，减值贷款率为 1.83%，较 2022 年末下降了 0.19 个百分点。

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 2023 年末，该行对公房地产贷款占全行贷款总额的 7.4%（较 2022 年末下降约 0.4 个百分点）；其中，中国内地对公房地产贷款占全行贷款总额的 4.4%，不良率为 5.5%。该行内地对公房地产敞口不大，为该行应对房地产开发业的风险奠定了良好基础。

中国银行的拨备充足，有利于应对宏观经济挑战。截至 2023 年末，该行不良贷款拨备覆盖率为 192%；贷款损失准备对不良贷款+关注贷款的覆盖率为 89%。截至 2024 年 3 月末，该行不良贷款拨备覆盖率为 200%，较年初上升近 8 个百分点。

图13

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 2023 年末，该行投资资产余额 7.16 万亿元，债券投资以中央和地方政府、中央银行以及政策性银行发行的债券为主。债券投资资产中阶段二和阶段三合计占比 0.4%。

融资与流动性

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 2023 年末，该行总负债中约 77%为客户存款，批发资金占总负债的比例约为 20%。该行零售存款基础很好，存款中 46%为零售存款。

中国银行的流动性状况很好。该行 2023 年四季度日均流动性覆盖率为 135.3%，净稳定资金比率为 124.71%，均显著高于 100%的监管最低要求。该行 2024 年一季度日均流动性覆盖率为 136.90%，净稳定资金比率为 123.76%。

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。

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。

三、主体信用等级

外部支持

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具有极高的重要性。中国银行及其他国有大型商业银行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 2023 年末，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_{spc} 。

我们认为，中国银行作为中国第四大银行，在维护金融稳定方面对于中央政府具有极高的重要性。该行获得政府特殊支持的可能性极高。

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_{spc} 。

附录

附录1： 公司主要财务数据及指标

中国银行：主要财务数据及指标					
	2020	2021	2022	2023	2024.03/Q1
业务状况					
资产总额（亿元）	244,026.59	267,224.08	288,935.48	324,321.66	336,590.46
资产总额同比增长率（%）	7.17	9.51	8.12	12.25	不适用
客户贷款（亿元）	142,164.77	157,125.74	175,527.61	199,617.79	208,829.59
客户贷款同比增长率（%）	8.78	10.52	11.71	13.72	不适用
客户存款（亿元）	168,791.71	181,428.87	202,018.25	229,070.50	241,059.88
客户存款同比增长率（%）	6.71	7.49	11.35	13.39	不适用
营业收入（亿元）	5,655.31	6,055.59	5,853.67	6,228.89	1,608.18
营业收入同比增长率（%）	2.98	7.08	(3.33)	6.41	不适用
净利润（亿元）	2,050.96	2,273.39	2,367.25	2,463.71	599.73
净利润同比增长率（%）	1.59	10.85	4.13	4.07	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	13.35	13.45	12.79	12.66	15.62
资本与盈利性					
披露口径资本充足率（%）	16.22	16.53	17.52	17.74	18.52
披露口径一级资本充足率（%）	13.19	13.32	14.11	13.83	14.00
披露口径净息差（%）	1.85	1.75	1.75	1.59	1.44
成本收入比（%）	26.73	28.17	28.92	28.50	25.39
当期资产减值/拨备前利润（%）	32.68	27.40	26.81	26.60	32.80
当期贷款减值/平均客户贷款（%）	0.76	0.66	0.56	0.57	不适用
平均总资产回报率（%）	0.87	0.89	0.85	0.80	不适用
披露口径净资产回报率（%）	10.61	11.28	10.77	10.12	9.86
风险状况					
不良贷款率（%）	1.46	1.33	1.32	1.27	1.24
（不良贷款+关注贷款）/客户贷款（%）	3.33	2.68	2.67	2.73	不可得
逾期贷款/客户贷款（%）	1.26	1.07	1.09	1.06	不可得
贷款拨备率（%）	2.59	2.49	2.49	2.43	2.48
拨备覆盖率（%）	177.84	187.05	188.73	191.66	199.94
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）（%）	78.12	93.07	93.56	89.30	不可得
当期核销净额/平均客户贷款（%）	0.42	0.49	0.30	0.31	不适用
融资与流动性					
客户贷款/客户存款（%）	84.22	86.60	86.89	87.14	86.63
客户存款/总负债（%）	75.90	74.44	76.72	77.19	78.08
批发融资/总负债（%）	20.14	22.35	19.81	19.59	18.78
零售存款/客户存款（%）	44.97	44.57	45.25	45.60	不可得
流动性覆盖率（%）	139.79	127.61	133.54	135.30	136.90
净稳定资金比例（%）	123.50	122.21	122.47	124.71	123.76

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：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（2019-2020）、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）（2021-2023）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。

注 4：平均总资产回报率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]。

注 5：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 + 应付债券。

资料来源：中国银行，经标普信用评级调整及整理。

附录2： 中国银行压力测试情况

标普信评对中国银行的资本压力测试结果（基于 2023 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2023 年末披露口径数据：	13.8
商业银行轻度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 15%，该部分问题贷款的损失率为 50%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 1%，该部分问题贷款的损失率 10%； 3.其他贷款问题贷款比率为 7%，该部分问题贷款的损失率 70%； 4.投资类二阶段、三阶段资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%； 5.弱城投贷款利率下降 100-200 个基点； 6.LPR 和存款利率之间的利差保持在 2023 年的水平； 7.按揭贷款因为 2023 年下半年的存量贷款利率基点下调导致 2024 年全年按揭贷款平均利率下降 73 个基点； 8.问题贷款和问题投资资产的 30%停止付息； 9.无拨备覆盖的抵债资产（监管资本计算中风险权重为 1250%部分除外）的现金收回率假设为 30%。	13.8
商业银行中度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 2%，该部分问题贷款的损失率为 20%； 3.弱城投贷款利率下降 200-300 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 10 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	12.8
商业银行重度压力情景主要假设： 1.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 50%，该部分问题贷款的损失率为 70%； 2.个人按揭贷款问题贷款率 3%，该部分问题贷款的损失率为 30%； 3.弱城投贷款利率下降 300-400 个基点； 4.LPR 和存款利率之间的利差较 2023 年收窄 20 个基点； 5.其他假设同轻度情景。	11.2
结论：本次压力测试是在高级法下进行，即使是转化为标准法，该行也能保持很强的资本韧性。	

注：压力测试未考虑业务增长带来的风险加权资产增长。

资料来源：标普信评。

附录3： 标普信评对中国银行的评级历史

主体信用等级	展望	评定日期	分析师
AAA _{spc}	稳定	2021 年 7 月 15 日	陈龙泰、栾小琛、李征
AAA _{spc}	稳定	2021 年 11 月 5 日	陈龙泰、栾小琛、李征
AAA _{spc}	稳定	2022 年 6 月 9 日	陈龙泰、栾小琛、李征、杨建成
AAA _{spc}	稳定	2022 年 7 月 21 日	陈龙泰、栾小琛、杨建成
AAA _{spc}	稳定	2022 年 11 月 4 日	栾小琛、杨建成
AAA _{spc}	稳定	2023 年 7 月 28 日	栾小琛、邹雪飞、陈奇伟
AAA _{spc}	稳定	2024 年 7 月 26 日	邹雪飞、徐嘉川

注 1：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。标普信评于 2023 年 12 月对金融机构评级方法进行了修订。新方法论下该行主体信用等级无调整，但具体打分细项有变化。我们认为该行信用质量的各方面均保持稳定，打分细项变化是因为标普信评方法论修订。

注 2：具体评级报告详见标普信评官方网站（<https://www.spgchinaratings.cn/Ratings>）。

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。

附录5： 跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评主体的信用状况进行定期跟踪和持续监测。如果发生任何可能影响受评主体信用质量的重大事件，标普信评将开展不定期跟踪，评估是否有必要对相关信用等级进行调整。

©版权所有 2024 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。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、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、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经销商。