

疫情冲击下展现韧性

大型国有商业银行 2020 年信用质量展望

2020 年 4 月 24 日

要点

- 大型国有商业银行在 2019 年均实现了良好的财务业绩。
- 大型国有商业银行的资产质量在 2019 年保持稳定，并进一步提高了拨备水平。
- 受新冠疫情影响，大型国有商业银行的资产质量和盈利水平在 2020 年或将面临压力，但我们预计六大行整体资本充足水平将不会受到显著影响。

目录

概述	2
业务状况	3
资本与盈利性	5
风险状况	14
融资与流动性	21
附录：相关评级方法及研究	24

主分析师

李迎, CFA, FRM
北京
+86-10-6516-6061
Ying.Li@spgchinaratings.cn

其他分析师

陈龙泰
北京
+86-10-6516-6065
Longtai.Chen@spgchinaratings.cn

崔聪
北京
+86-10-6516-6068
Cong.Cui@spgchinaratings.cn

李征
北京
+86-10-6516-6067
Zheng.Li@spgchinaratings.cn

邹雪飞
北京
+86-10-6516-6070
Eric.Zou@spgchinaratings.cn

概述

考虑到大型国有商业银行极强的业务优势以及与中央政府的紧密联系，我们认为，这些银行在中国银行业中通常具有最强的个体信用质量和主体信用质量。中国共有六家大型国有商业银行，分别是中国工商银行股份有限公司（“工商银行”）、中国建设银行股份有限公司（“建设银行”）、中国农业银行股份有限公司（“农业银行”）、中国银行股份有限公司（“中国银行”）、交通银行股份有限公司（“交通银行”）以及中国邮政储蓄银行股份有限公司（“邮储银行”， AAA_{spc} /稳定）。按总资产计算，以上大型国有商业银行拥有中国商业银行业近一半的市场份额，在国家金融稳定方面发挥着至关重要的作用。大型国有商业银行直接或间接归中央政府所有，反映出这些银行对中央政府具有长期战略意义。

大型国有商业银行在 2019 年均实现了良好、稳健的财务业绩。我们认为六大行具有良好的业务和财务实力来应对全球新冠疫情爆发和中国经济增速放缓所带来的挑战。

标普信评对大型国有商业银行 2020 年信用质量的展望

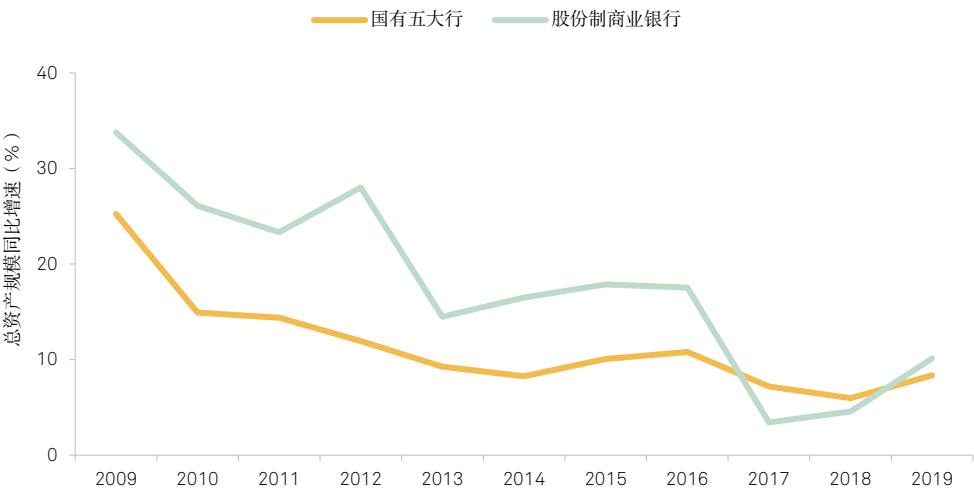
分析因素	展望	分析要点
业务状况	稳定	- 六大行在国内银行业体系中的总体地位保持稳定。 2020 年第一季度业务增长受到新冠疫情的负面影响，但国内疫情从 3 月以来已得到有效控制。 - 我们预计 2020 年全年业务增长情况将不会因为疫情而受到严重负面影响，六大行在实体经济复工复产的过程中将提供大量的信贷支持。
资本与盈利性	稳定	- 我们预计六大行 2020 年的盈利水平将面临一定压力，主要是因为净息差收窄和拨备压力增大两方面的原因。 - 为了实现总损失吸收能力（TLAC）目标，作为全球系统重要性银行的四大行将逐步提高其资本充足性。
风险状况	稳定但面临下行压力	- 截至 2019 年末，六大行保持了稳定的资产质量，且贷款拨备水平提升。 - 在全球新冠疫情爆发的影响下，2020 年的资产质量将承受压力。但国内疫情已得到基本控制，我们预计不良压力整体可控。 - 六大行的主要对公业务客户群为大型企业，预计大部分大型企业在疫情环境下仍能够保持信用质量稳定。 - 六大行的个人贷款以按揭贷款为主，疫情影响可控。 - 尽管中小微企业受疫情影响较严重，但六大行对中小微企业的敞口仍相对有限。
融资与流动性	稳定	- 大型国有商业银行的存款业务将维持稳定。 - 我们认为，由于六大行极高的信用质量，在市场出现危机情况时，市场资金会流入六大行避险，使得六大行的流动性具有极强的韧性。
潜在个体信用状况	稳定	尽管资产质量和盈利水平在 2020 年可能面临一定下行压力，但六大行整体个体信用质量将保持稳定。
政府支持	稳定	- 大型国有商业银行对中央政府极高的重要性将保持不变。 - 中央政府对六大行的支持意愿和支持能力将保持不变。
潜在主体信用质量	稳定	我们预计 2020 年大型国有商业银行主体信用质量将保持稳定。

业务状况

尽管近年来六大行总体市场份额略有下降，我们预计，在可预见的未来，大型国有商业银行的业务竞争力将保持稳定。截至 2019 年末，国有六大行在商业银行业中的资产市场份额为 48.7%，较上年末下降了 2.9 个百分点。市场份额的略微下降主要是由于其他类型的商业银行增长更快，尤其是股份制商业银行。与增速波动较大的股份制商业银行相比，大型国有商业银行凭借其稳固的业务基础，业务增速通常更为稳健。

图 1

国有五大行和股份制商业银行总资产年增速情况对比



在过去十年中，股份制商业银行的平均资产增速高于五大行，但五大行的资产增速更加平稳。

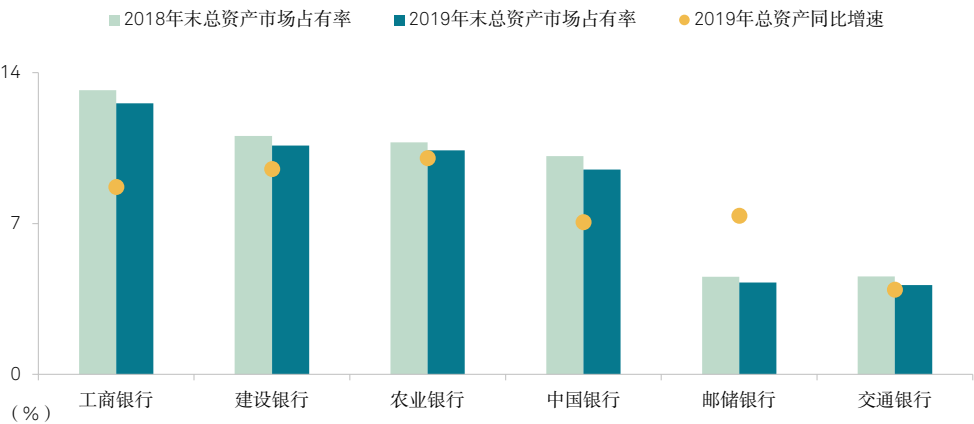
注：本图中的国有五大行包括工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行。由于邮储银行是在 2019 年初被划分为大型国有商业银行，因此在本图中不包括邮储银行的数据。

资料来源：中国银保监会网站，公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 2

大型国有商业银行资产市场份额及总资产同比增长率



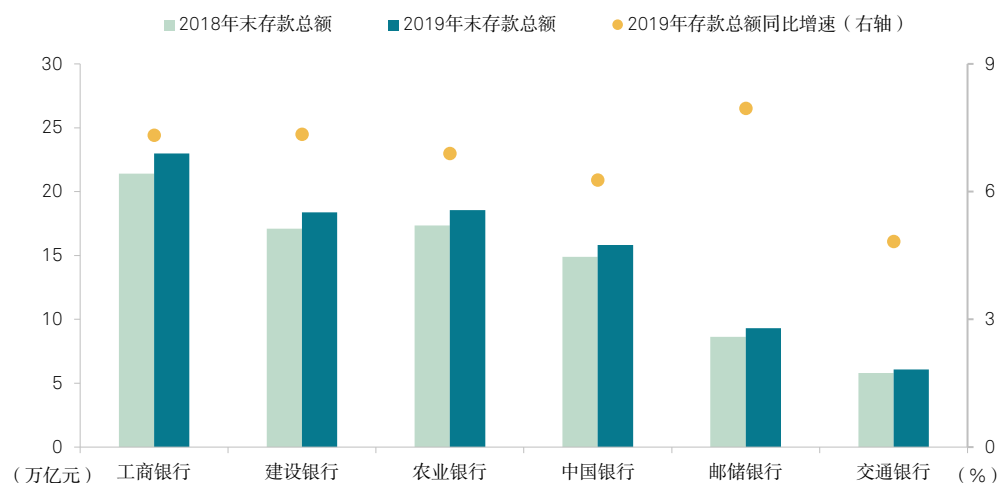
受其他类型商业银行资产增速更快的影响，大型国有商业银行在 2019 年末的市场份额略有下降。

资料来源：中国银保监会网站，公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 3

大型国有商业银行存款增速



大型国有商业银行在 2019 年保持了其稳固的存款业务优势。

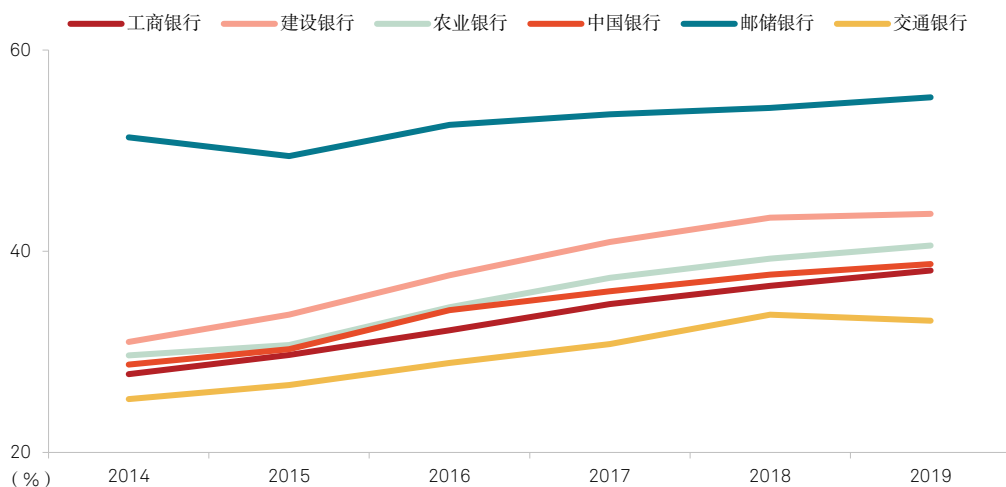
资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在贷款业务的总体结构方面，大型国有商业银行近年来积极发展零售贷款业务，尤其是个人住房抵押贷款。我们通常认为该业务结构调整是具有正面影响的，因为零售贷款业务的分散性好，且国内个人住房抵押贷款的资产质量普遍较好。

图 4

大型国有商业银行零售贷款占比



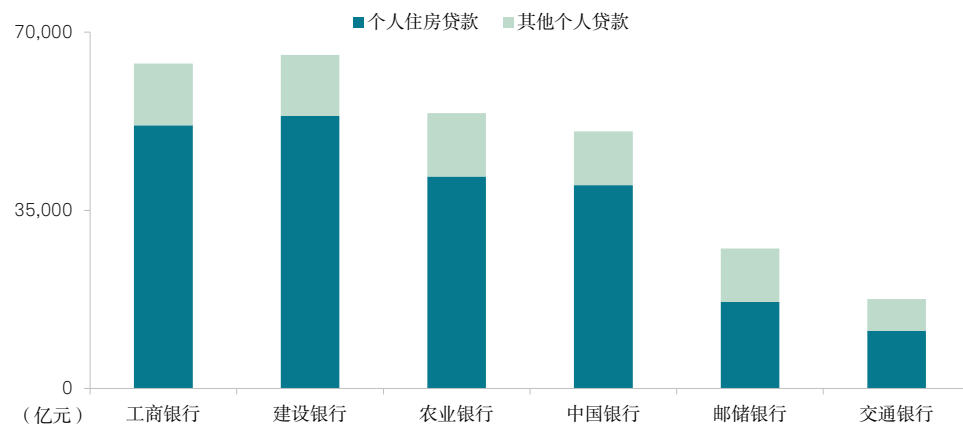
大型国有商业银行持续扩张零售贷款业务。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 5

截至 2019 年末大型国有商业银行零售贷款构成



个人住房按揭贷款是大型国有商业银行零售贷款的主要组成部分。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

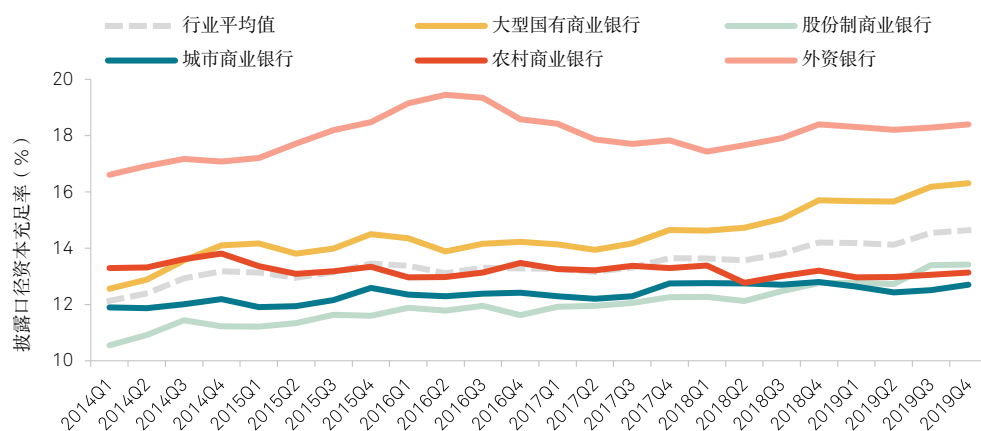
我们预计大型国有商业银行将为实体经济的复工复产提供大量的信贷支持，因此 2020 年全年其业务增速不会受到新冠疫情的严重影响。受新冠疫情影响，第一季度业务开展受到了一定影响，但自 3 月以来，国内疫情已基本得到控制，我们预计第二、第三季度的业务将恢复增长势头。

资本与盈利性

大型国有商业银行具有高于行业平均水平的披露口径资本充足率，一方面是由于它们具有较强的资本实力，另一方面也是因为五大行（工行、建行、农行、中行及交行）采用内部评级法计量风险加权资产。截至 2019 年末，大型国有商业银行平均披露口径资本充足率为 16.31%，较 2018 年末上升 0.61 个百分点。2019 年资本充足水平的提升主要是因为良好的资本内生能力和混合资本债券的大量发行。

图 6

各类商业银行披露口径资本充足率



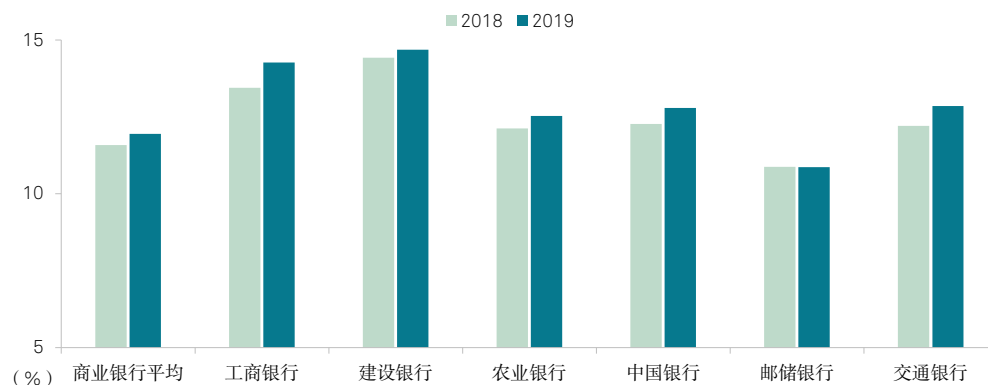
大型国有商业银行具有高于行业平均水平的披露口径资本充足率。

资料来源：中国银保监会，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 7

大型国有商业银行披露口径一级资本充足率



2019 年，大型国有商业银行披露口径一级资本充足率总体有所提升。

注：除邮储银行外，其他五家大型国有商业银行均使用内评法计算风险加权资产，邮储银行采用标准法。通常情况下，内评法下的风险加权资产会小于标准法下计算的风险加权资产。

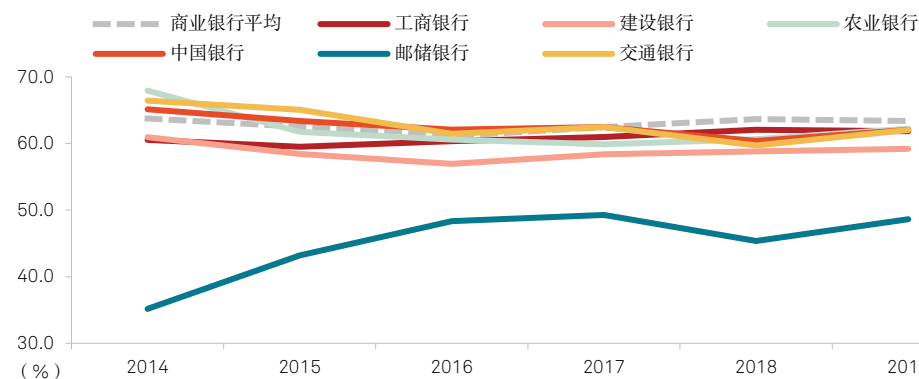
资料来源：中国银保监会，银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国有五大行采用各自的内部评级模型来决定信用风险资产的风险权重，但在 2019 年，其风险加权资产密度指标（风险加权资产/总资产）趋同，资本充足水平的可比性进一步增强。

图 8

大型国有商业银行披露口径风险加权资产/总资产比率



截至 2019 年末，采用内评法的国有五大行的风险加权资产密度非常相似。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

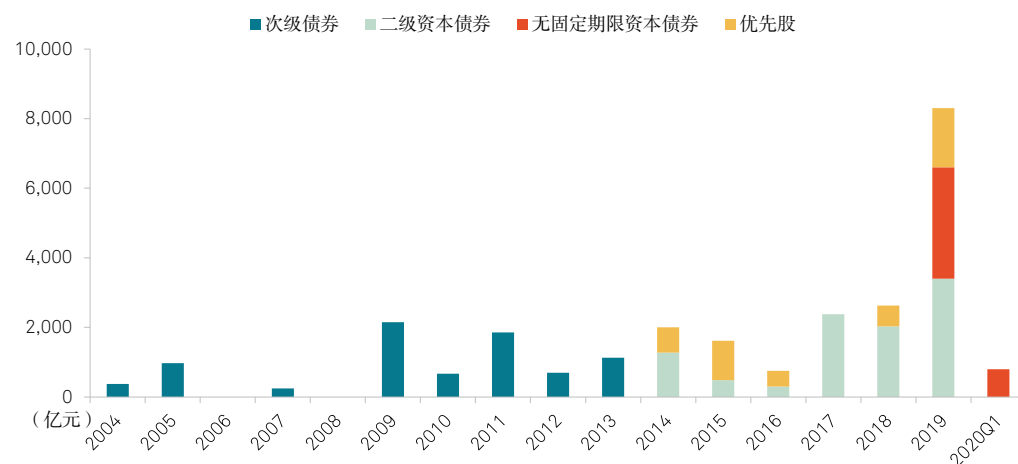
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

除了风险加权资产计算方式不同以外，业务模式和资产结构的不同也是风险加权资产密度呈现差异的另外一个重要原因。邮储银行的风险加权资产密度低于行业平均水平，主要是由于该行特殊的资产结构。邮储银行持有大量的国债等低风险权重债券，且该行存贷比也显著低于同业。

大型国有商业银行在 2019 年发行了大量的混合资本债券和优先股，有助于在新的一年里抵御新冠疫情的冲击。2019 年以前，大型国有商业银行通常发行二级资本债券来提升总的资本充足率指标。2019 年 1 月，中国银行成为首家在境内市场发行无固定期限资本债券（计入其他一级资本，以下简称“永续债”）的银行。永续债已成为六大行提升一级资本充足水平的重要工具。

图 9

大型国有商业银行境内混合资本工具发行情况



2019 年，大型国有商业银行混合资本债券发行规模显著上升。

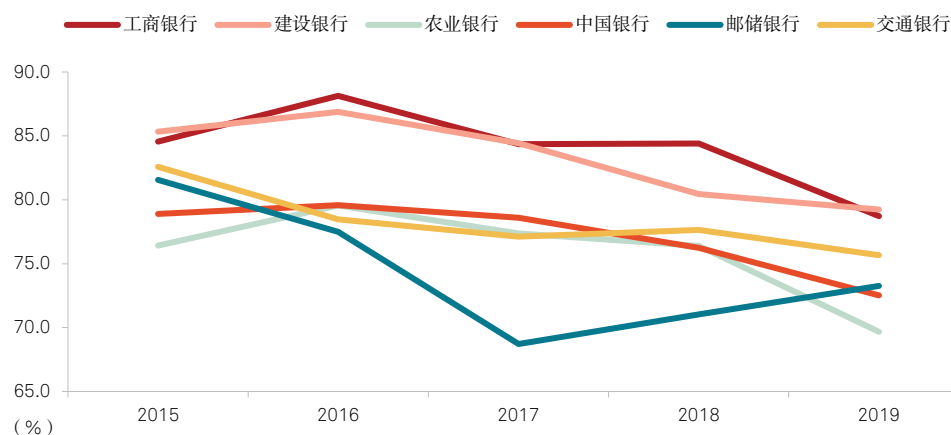
资料来源：Wind，银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

随着越来越多混合资本债券的发行，大型国有商业银行的资本质量面临一定下行压力。我们通常用核心一级资本/总资本比率来衡量资本质量。总体来讲，大型国有商业银行目前的资本质量水平与国际上主流银行的水平是一致的。

图 10

大型国有商业银行核心一级资本/总资本比率



随着越来越多混合资本债券的发行，大型国有商业银行资本质量面临一定下行压力。

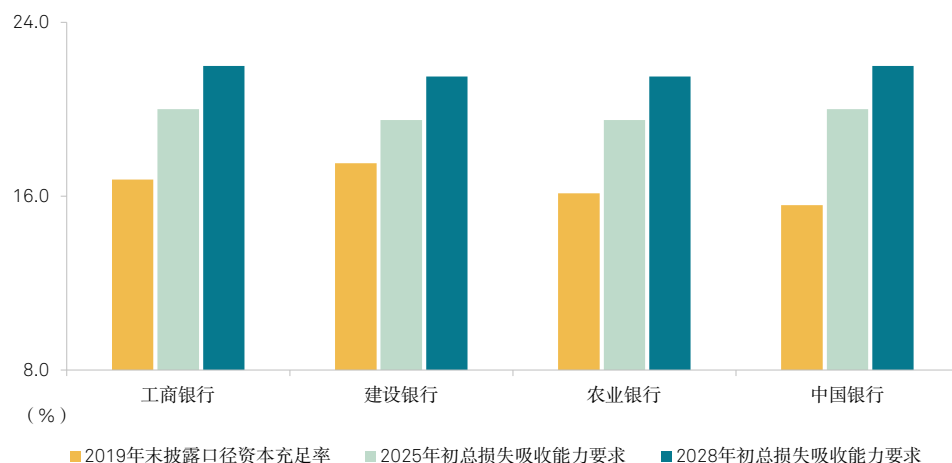
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国内四家全球系统重要性银行（包括工商银行、建设银行、农业银行和中国银行，合称“四大行”）需要在 2028 年之前满足金融稳定委员会对银行总损失吸收能力（TLAC）的要求。目前四大行的资本充足水平离 TLAC 要求还有较大差距，预计四大行在未来几年还需要大幅增加股本和混合资本工具的发行规模。

图 11

四大行总损失吸收能力 (TLAC) 要求



四家全球系统重要性银行在满足 TLAC 要求方面仍面临较大压力。

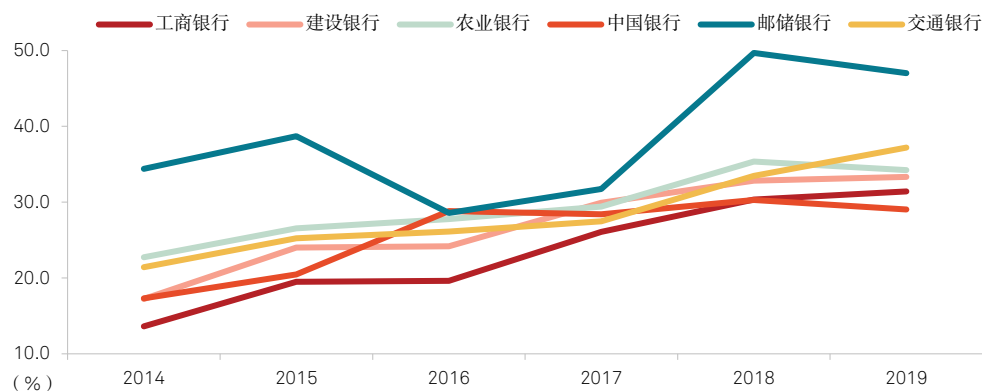
来源：中国人民银行《2019 年中国金融稳定报告》，银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

六大行近年来的盈利能力受到来自资产减值损失的压力。我们预计，由于新冠疫情的影响，2020 年信用成本压力会进一步加剧。尽管如此，得益于良好的收入情况，我们认为六大行仍有足够的盈利能力来消化新增不良。

图 12

大型国有商业银行当期贷款拨备/当期拨备前利润比率



六大行近年来的盈利能力受到来自资产减值损失的压力。

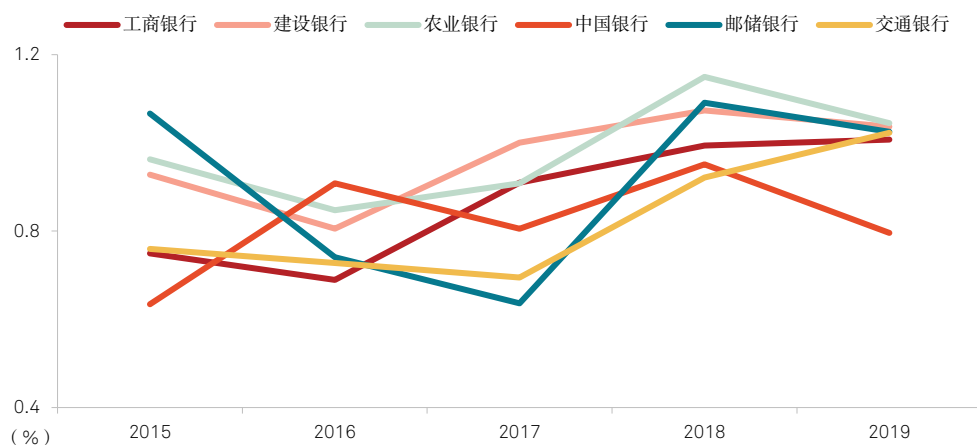
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大多数大型国有商业银行具有相似的信用成本。我们通常用当期贷款减值损失/平均贷款总额指标来衡量信用成本。国有六大行 2019 年的平均信用成本为 0.99%，较 2018 年下降 0.04 个百分点。

图 13

大型国有商业银行当期贷款拨备/平均客户贷款总额



2019 年，大型国有商业银行平均信用成本约为 1%。

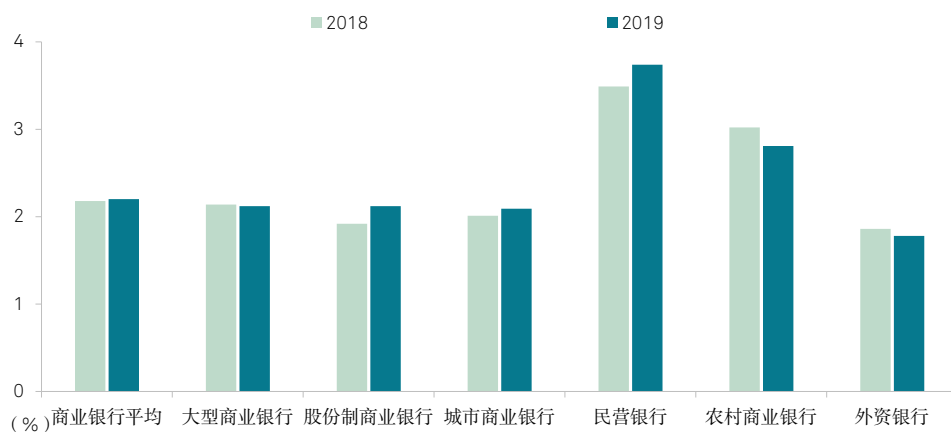
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大多数大型国有商业银行净息差在 2019 年略有收窄。六大行 2019 年平均净息差为 2.10%，较 2018 年下降 0.07 个百分点。我们预计，六大行净息差在 2020 年会进一步收窄，并对盈利能力产生一定压力。净息差的收窄主要是由于贷款市场报价利率（LPR）机制的推行。我们预计，为了推动疫情后的经济复苏，央行旨在降低实体经济融资成本，很可能导致银行贷款收益率下降；同时，为缓解银行净息差收窄的压力，央行也将注重稳定存款利率，防止银行之间过度的存款竞争。

图 14

不同类型商业银行净息差水平



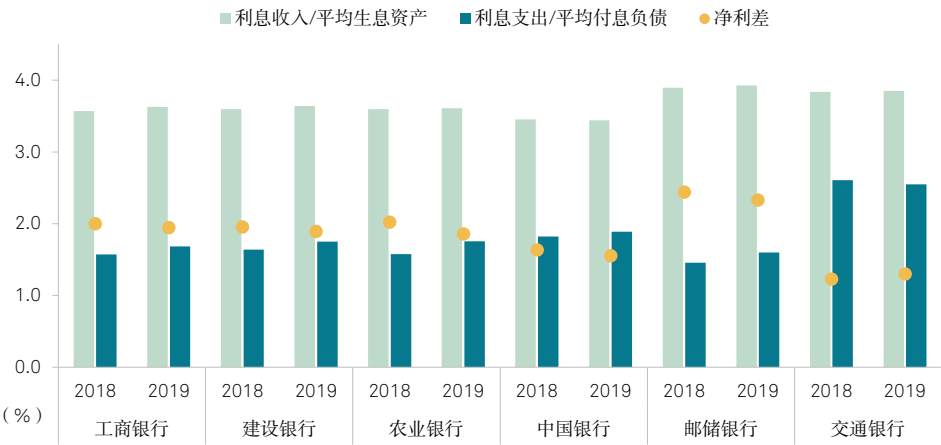
大型国有商业银行净息差与行业平均水平基本一致。

资料来源：中国银保监会，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 15

大型国有商业银行净利差

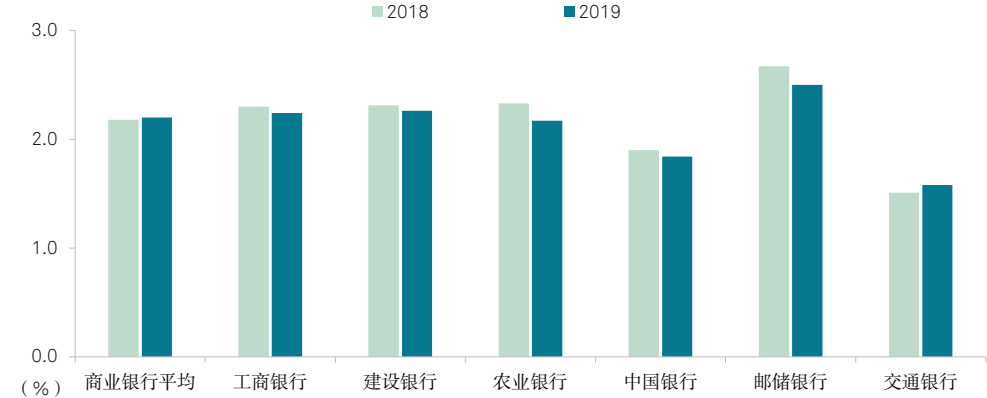


资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2019 年的净利差压力主要来自于负债端资金成本上升，而资产端的利息收入水平基本保持稳定。

图 16

大型国有商业银行净息差

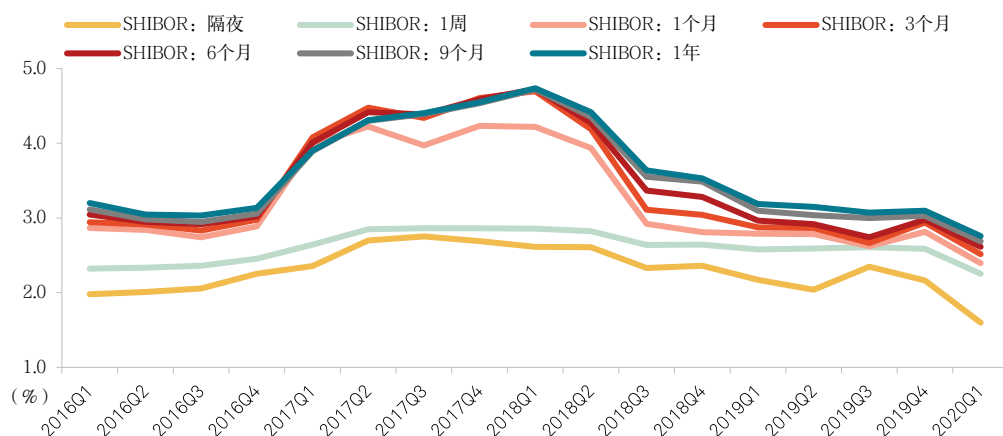


资料来源：中国银保监会，银行公开信息，标普信评收集并整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2019 年，大多数大型国有商业银行净息差略有收窄，仅有交通银行实现了净息差的显著改善。

图 17

各期限上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR) 变动情况



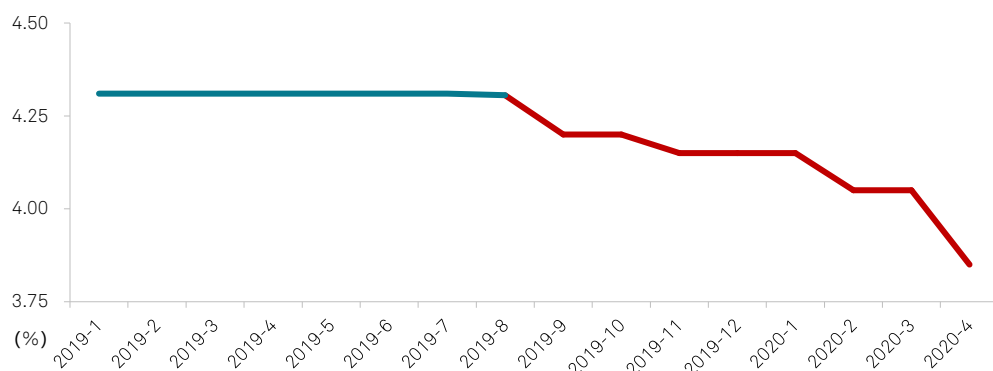
资料来源：全国银行间同业拆借中心，Wind，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2020 年以来，为应对新冠疫情对国内经济的冲击，央行采取了稳健且灵活适度的货币政策。

图 18

一年期贷款市场报价利率 (LPR) 均值变动情况



注：中国人民银行 2019 年 8 月 17 日发布了新的贷款市场报价利率形成机制。

资料来源：全国银行间同业拆借中心，Wind，标普信评收集整理。

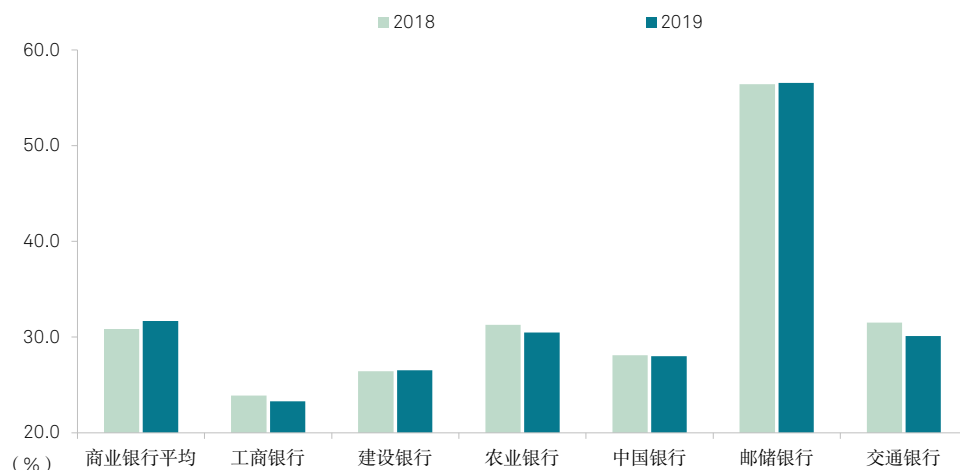
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

随着 LPR 的下降，大型国有商业银行在 2020 年会面临贷款定价下行的压力。

受益于规模经济效应，大多数大型国有商业银行的成本收入比保持在较低的水平。仅有邮储银行的成本收入比较高，主要是由于在“自营+代理”的独特业务模式下，该行需要向中国邮政集团支付代理手续费。

图 19

大型国有商业银行披露口径成本收入比



受益于规模经济效应，大多数大型国有商业银行的成本收入比保持在较低水平。

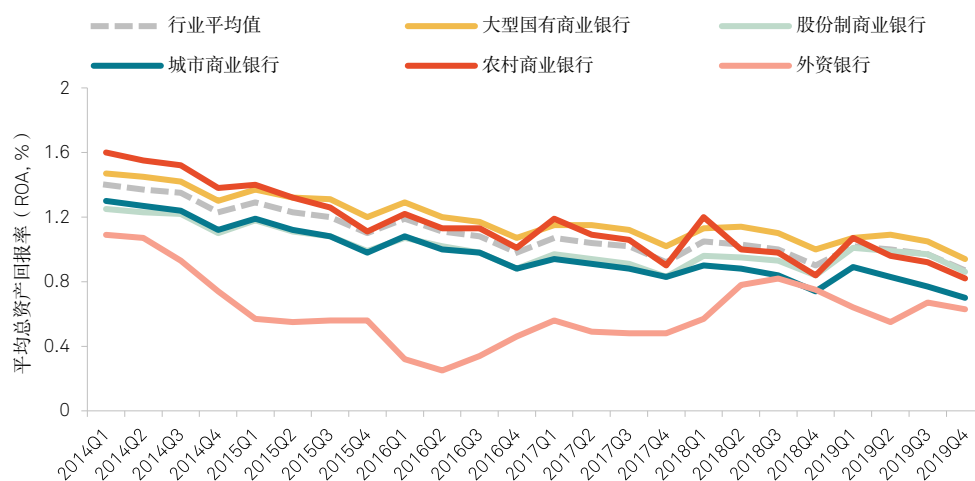
资料来源：中国银保监会，银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

受益于强大的业务网络和有效的管理机制，大型国有商业银行多年来保持了稳健的盈利水平。六大行留存收益水平较高，有助于银行在保持健康的业务增速的同时，维持充足的资本水平。

图 20

各类型商业银行平均总资产回报率



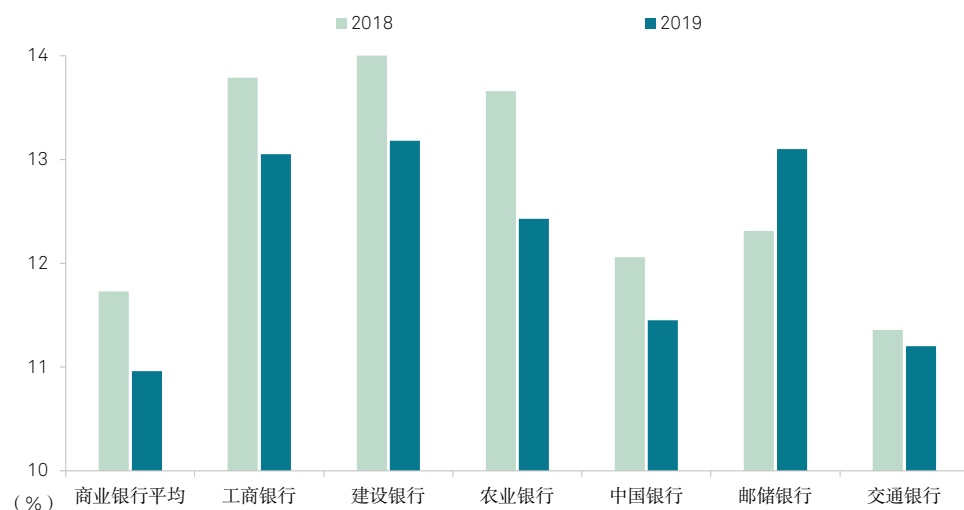
与其他类型商业银行相比，大型国有商业银行盈利能力更强且更加稳定。

资料来源：中国银保监会，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 21

大型国有商业银行净资产回报率



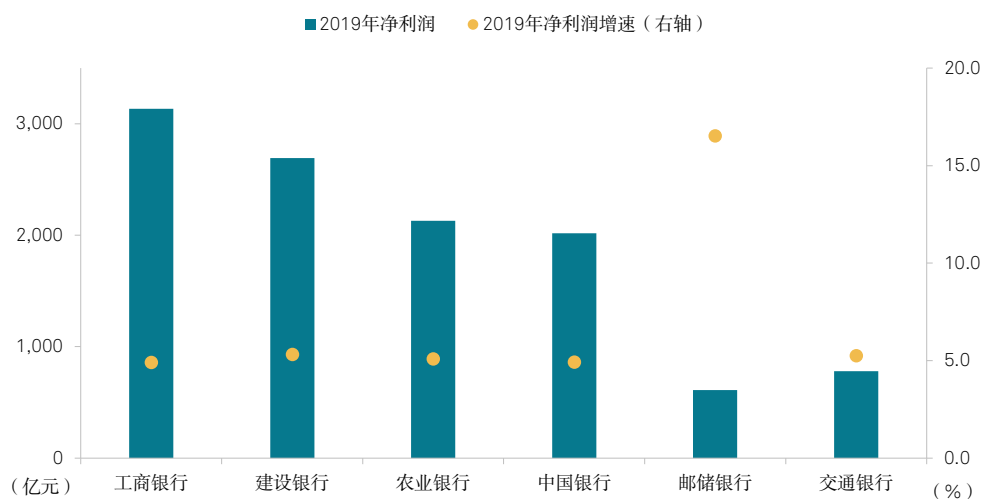
2019 年，大型国有商业银行实现了高于行业平均水平的净资产回报率。

资料来源：中国银保监会，银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 22

大型国有商业银行 2019 年净利润



2019 年，六大行实现了良好的净利润增速。

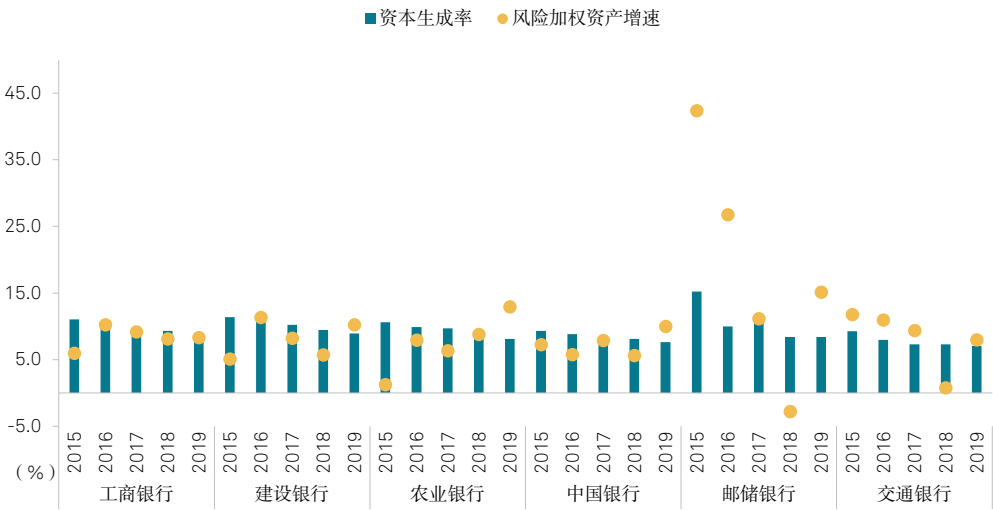
资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

依靠良好的盈利能力和稳定的现金分红比例，大型国有商业银行具有稳健的资本内生能力，有利于维持充足的资本水平。大多数大型国有商业银行的风险加权资产增速与资本生成率指标基本保持一致（邮储银行例外，主要是因为该行仍处于贷款业务高速发展的阶段）。尽管如此，由于监管机构对系统重要性银行有更高的资本要求，我们预计六大行在中长期会通过各种途径进一步提高其资本充足率。

图 23

大型国有商业银行资本内生能力



稳健的资本内生能力有助于大型国有商业银行维持稳定的资本充足水平。

注：资本生成率=（净利润-现金分红）/ 平均所有者权益。
资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们预计大型国有商业银行 2020 年的盈利能力将面临下行压力，主要是因为净息差收窄以及信用成本上升。而盈利能力最终受影响程度会取决于新冠疫情的持续时间和严重程度。

受经济不确定性上升影响，盈利能力下行压力可能导致六大行 2020 年资本内生能力有一定程度的减弱。尽管如此，我们认为大型国有商业银行的资本充足水平总体不会受到影响，并且可能因为全球系统重要性银行 TLAC 达标工作而有所改善。

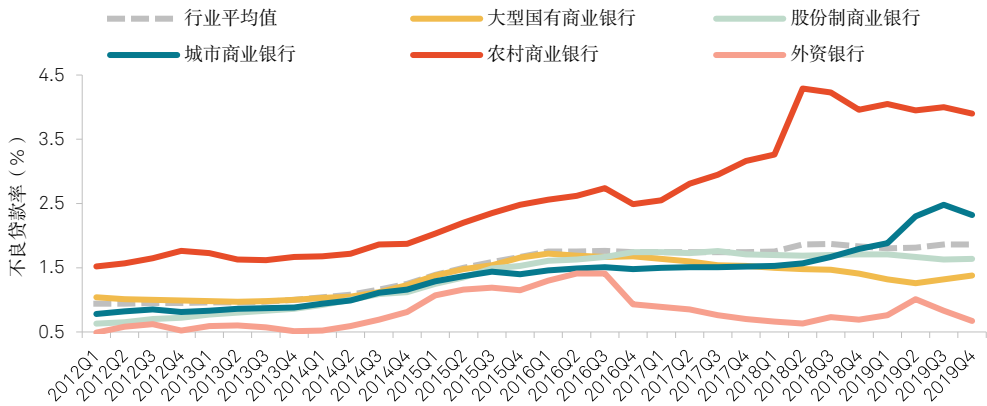
风险状况

由于贷款市场份额很高，大型国有商业银行的风险状况通常与行业平均水平一致，反映出国内实体经济信用状况的一般水平。但邮储银行因为贷款结构具有特殊性，资产质量优于行业平均水平。

大型国有商业银行的贷款业务在地域、行业和客户分布上均具有很强的分散性，因此，相较于其他类型的商业银行，大型国有商业银行维持了更加稳定的资产质量。相较于 2015 年不良贷款率的大幅增长，2019 年六大行资产质量表现更加平稳。

图 24

各类型商业银行不良贷款率

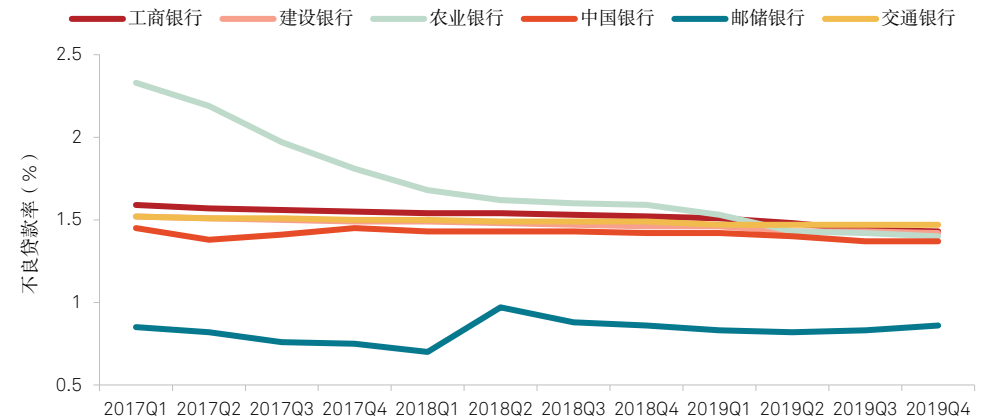


资料来源：中国银保监会，标普信评收集并整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与其他类型的商业银行相比，大型国有商业银行的不良贷款率更加稳定。

图 25

大型国有商业银行不良贷款率

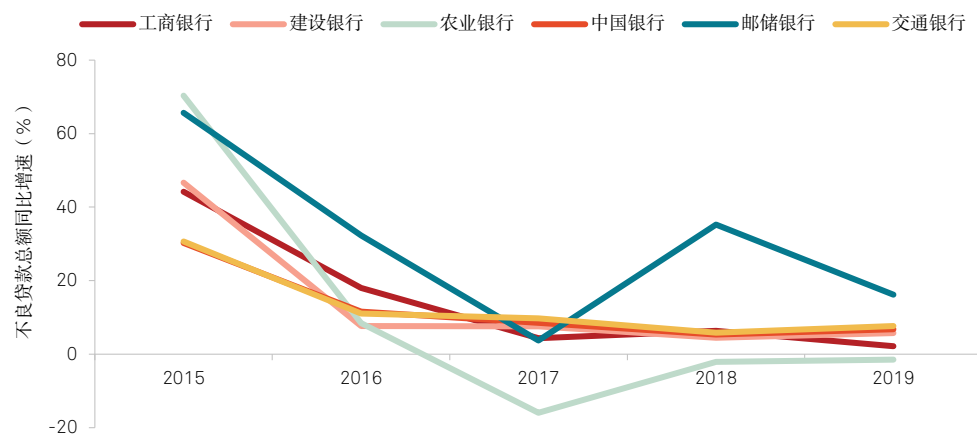


资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

与同业相比，邮储银行的资产质量更好。

图 26

大型国有商业银行不良贷款同比增速



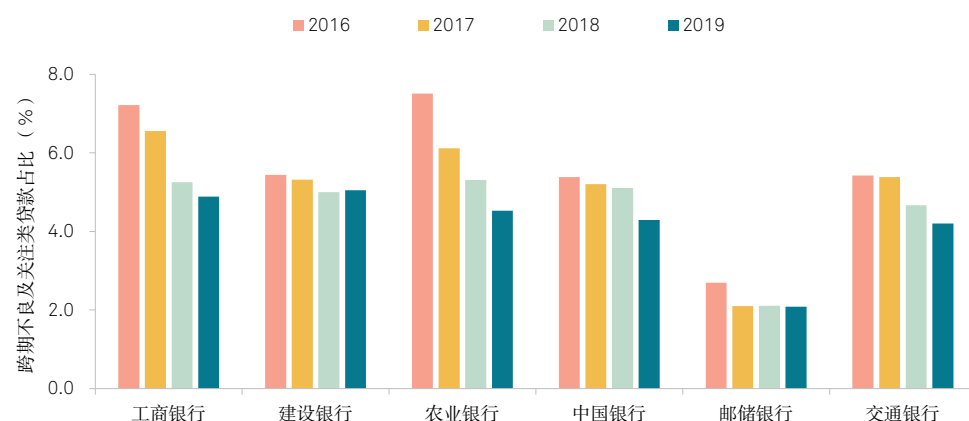
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大型国有商业银行不良贷款额增速有所放缓。

图 27

年末不良及关注类贷款/2 年前客户贷款总额



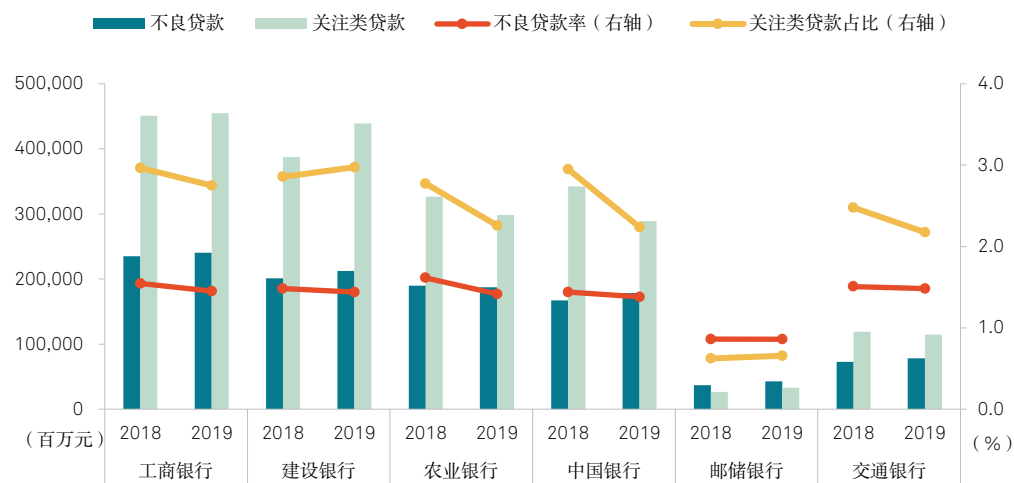
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

如果我们剔除贷款规模增长对不良+关注类贷款率指标的影响，我们会看到更加显著的资产质量改善。

图 28

大型国有商业银行资产质量情况



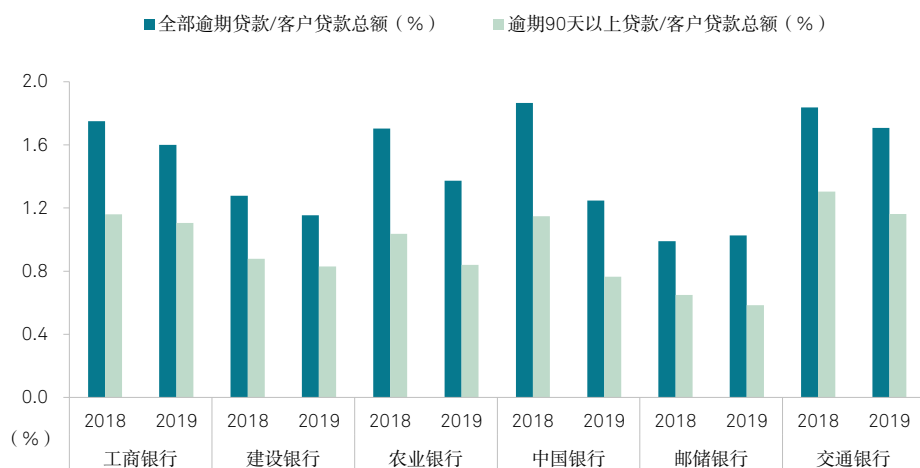
2019 年，大型国有商业银行资产质量总体保持稳定。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 29

大型国有商业银行逾期贷款占比



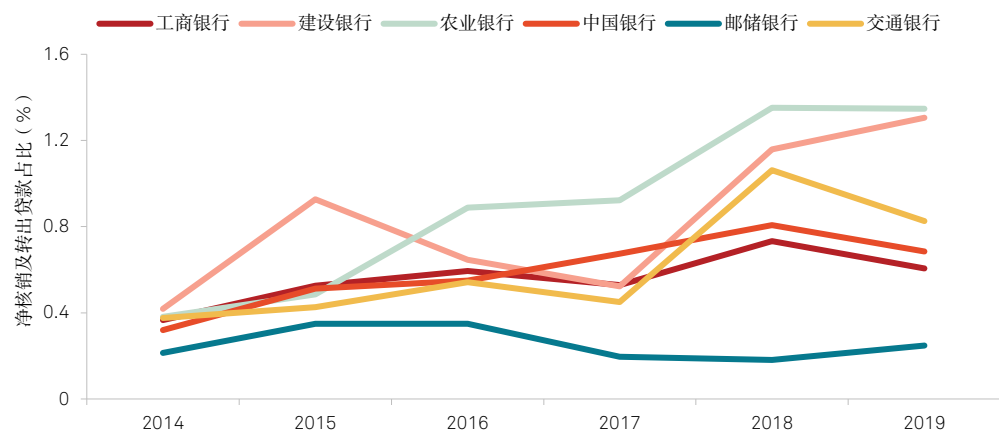
大型国有商业银行总体的逾期贷款率在 2019 年有所下降。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 30

大型国有商业银行净核销率



核销是大型国有商业银行控制不良贷款率水平的有效措施之一。

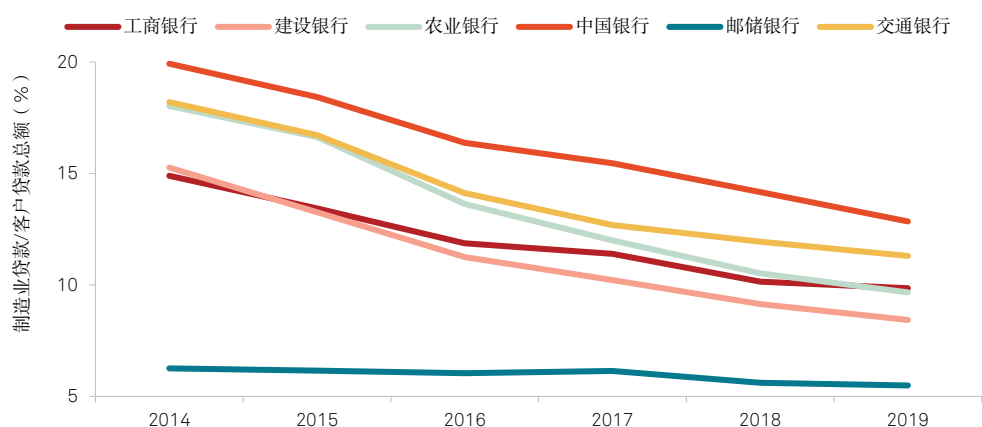
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

过去几年，受部分制造业信用风险暴露影响，制造业不良率偏高，大型国有商业银行降低了对制造业的风险敞口。在中国经济结构调整过程中，产能过剩且杠杆率过高的制造业企业出现坏账，大型国有商业银行积极退出高风险制造业企业，同时加大了对零售信贷业务的投放规模。

图 31

大型国有商业银行制造业贷款占比



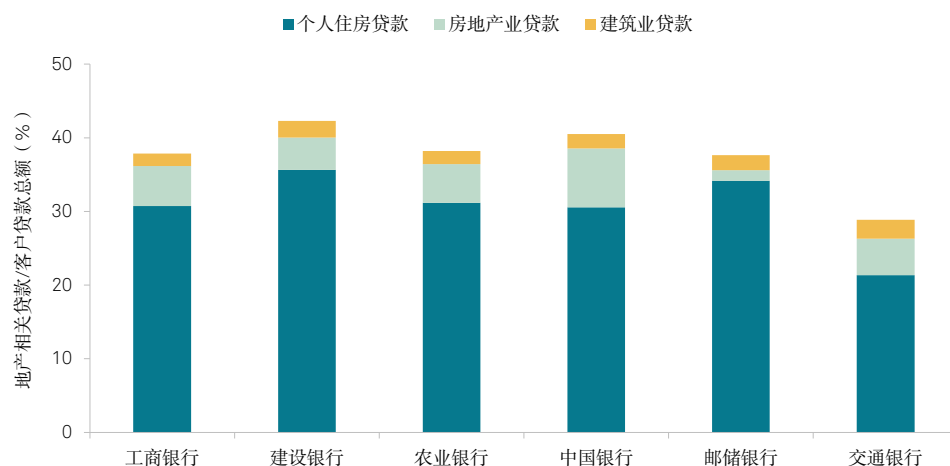
在国内经济结构调整过程中，大型国有商业银行降低了对制造业的风险敞口。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 32

截至 2019 年末大型国有商业银行房地产相关贷款占比



大型国有商业银行对房地产市场的敞口较大，但主要以住房按揭贷款为主，国内个人住房贷款较好的分散性和资产质量能够降低相关风险。

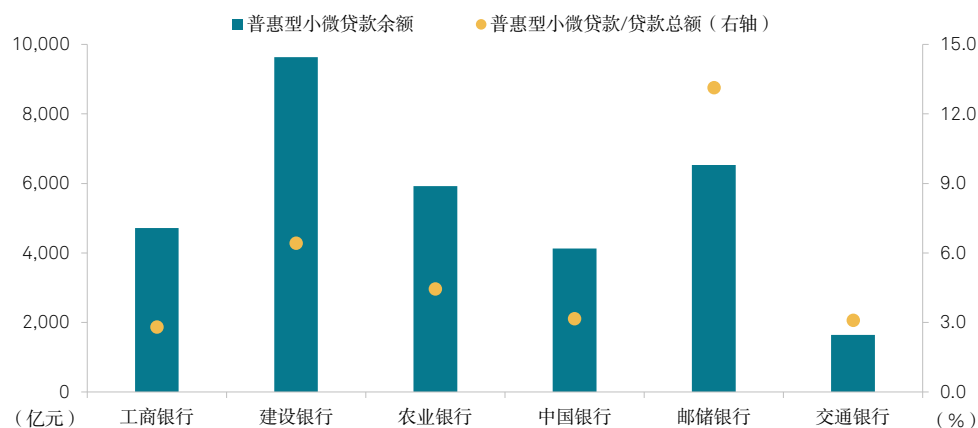
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

在新冠疫情环境下，中小微企业往往是最脆弱的信贷客户，我们认为，大型国有商业银行具有良好的盈利能力来消化疫情导致的中小微企业信用损失。2019 年，在政府政策导向下，大型国有商业银行增加了对小微企业的敞口，但整体风险敞口仍然有限。

图 33

截至 2019 年末大型国有商业银行普惠型小微贷款占比



我们认为，大型国有商业银行良好的盈利能力能够消化疫情导致的小微企业信用损失。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

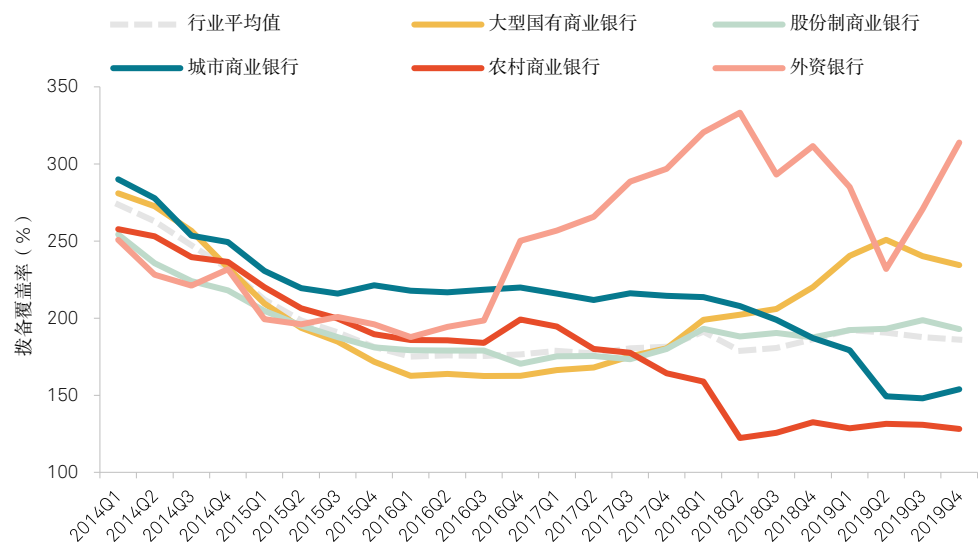
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

受新冠疫情爆发影响，我们预计 2020 年大型国有商业银行资产质量压力将加大。由于受疫情影响的信贷客户能够得到一定的宽限期，银行近期披露口径的不良贷款和关注类贷款数据可能不能及时充分反映疫情对信贷客户带来的现金流冲击。因此，我们认为，由于相关数据的滞后性，如果要全面评估银行资产质量的恶化情况，可能需要更长的观察周期。

在各类中资银行中，大型国有商业银行的拨备覆盖水平最高。我们认为，如果疫情对宏观经济的冲击大于预期，行业坏账问题恶化，与其他类型的中资商业银行相比，大型国有商业银行能够更好地抵御坏账对资本的侵蚀。

图 34

各类型商业银行拨备覆盖率



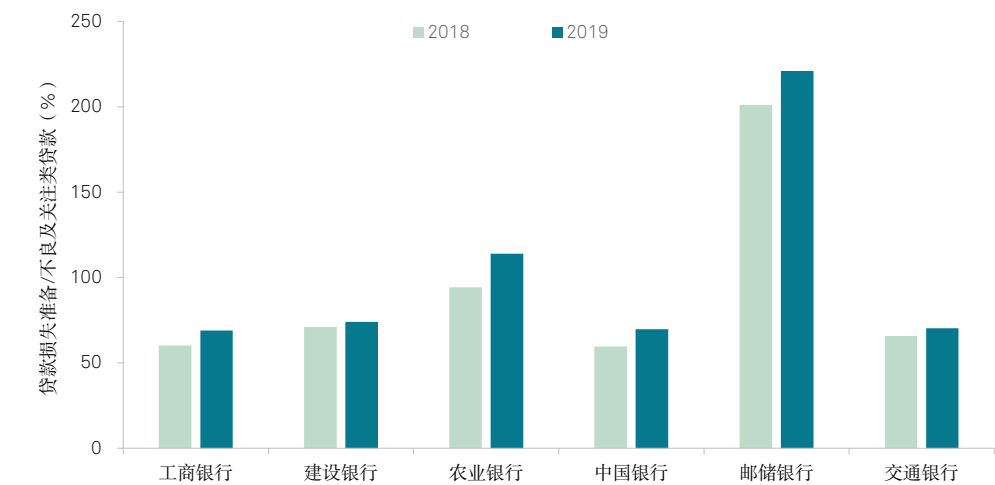
近年来中资银行的拨备覆盖水平分化明显，大型国有商业银行在各类中资银行中的拨备覆盖率是最高的。

资料来源：中国银保监会，标普信评收集整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大型国有商业银行在 2019 年均加大了准备金计提力度，有利于在 2020 年更好地应对新的资产质量压力。

图 35

大型国有商业银行贷款损失准备/不良及关注类贷款比率



邮储银行的拨备计提非常充足。

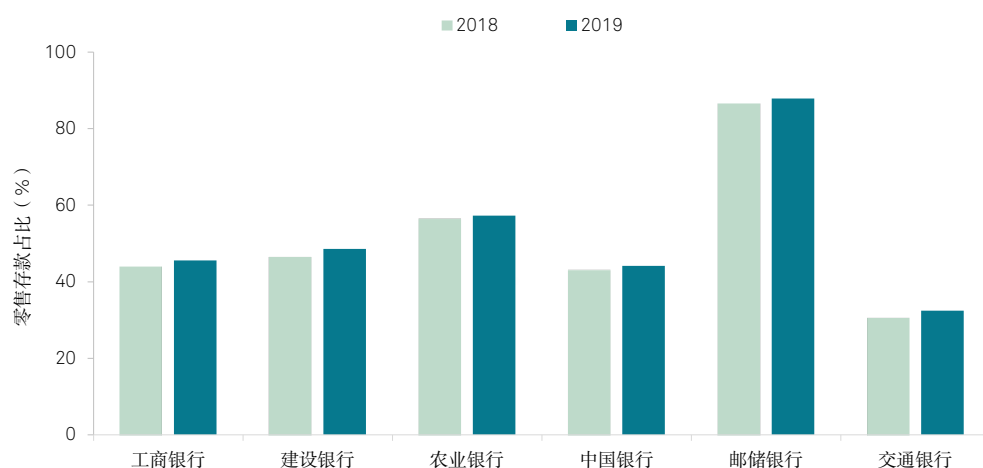
资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

融资与流动性

受益于广泛的业务网络和很强的客户基础，大型国有商业银行具有庞大稳固的存款基础，其融资稳定性显著优于行业平均水平。2019 年，六大行的融资与流动性水平保持稳定，我们认为，在可预见的未来内，大型国有商业银行将保持其在融资与流动性方面的显著优势。另外，由于国有大行极高的信用质量，当市场出现危机情况时，大量市场资金会流入六大行避险，使得六大行的流动性具有极强的稳定性和抗风险能力。

图 36

大型国有商业银行零售存款/客户存款比率



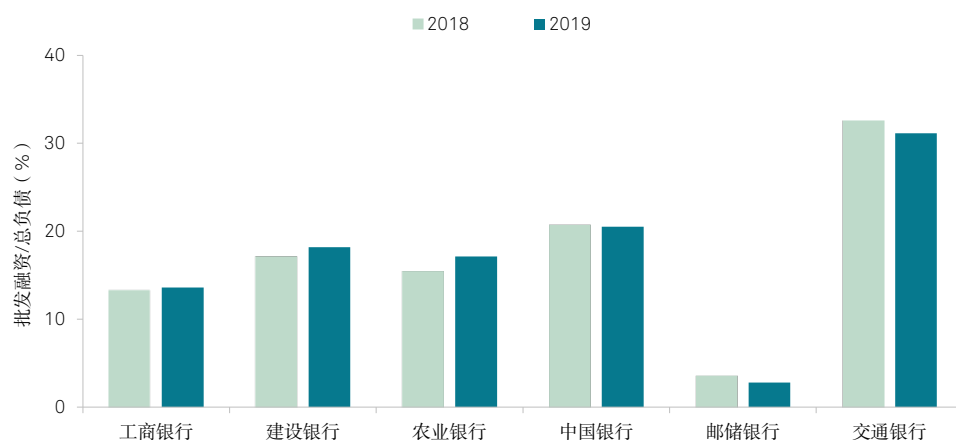
尽管零售存款业务竞争激烈，但六大行仍保持了稳固的零售存款基础。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 37

大型国有商业银行批发融资/总负债比率



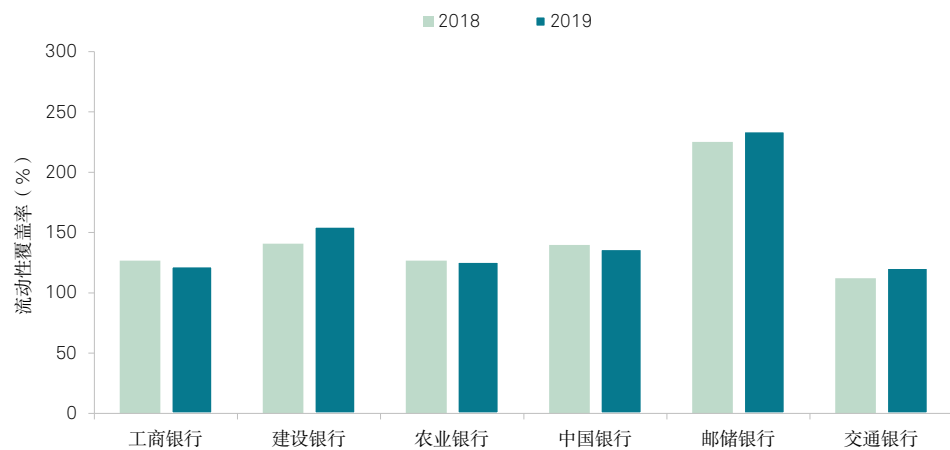
大型国有商业银行在 2019 年总体保持了较低的批发资金使用水平。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 38

大型国有商业银行流动性覆盖率



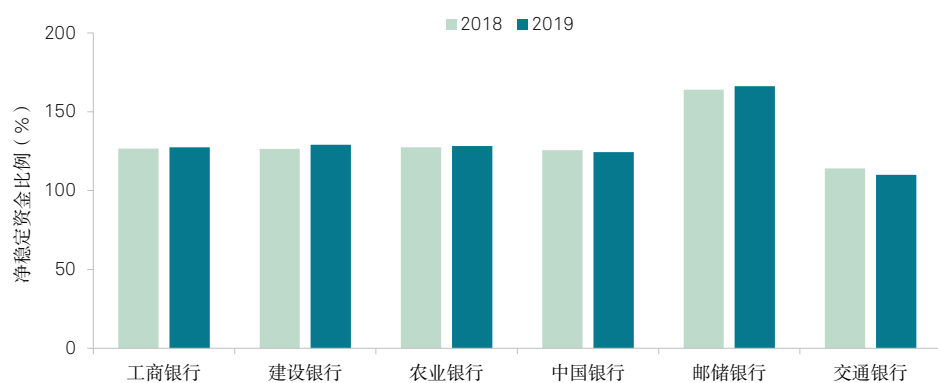
大型国有商业银行在 2019 年保持了稳定的流动性覆盖率。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 39

大型国有商业银行披露口径净稳定资金比例



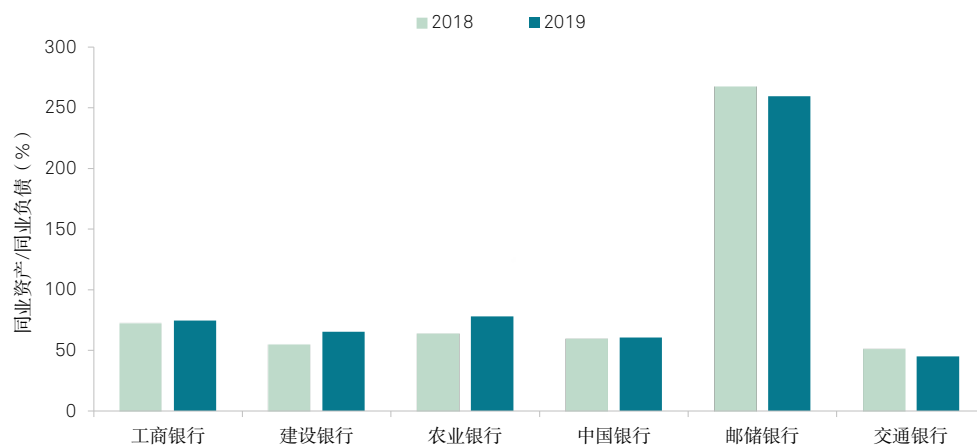
大型国有商业银行在 2019 年保持了稳定的融资结构。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 40

大型国有商业银行同业资产/同业负债比率



受益于强大的存款优势，邮储银行是同业间资金的净拆出方。

注：同业资产包括存放同业款项、拆出资金及买入返售资产等。同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购资产款等。同业资产和同业负债均不包括债券和同业存单。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集并整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

本报告不构成评级行动。

附录：相关评级方法及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2019 年 1 月 31 日。

相关研究：

- 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 7 月 2 日。
- 中国银行业百态：中国商业银行业信用质量分布研究，2019 年 10 月 21 日。
- 中流砥柱：大型国有商业银行信用质量研究，2020 年 1 月 9 日。
- 中资银行信用质量关键指标研究，2020 年 3 月 3 日。

相关主体评级及研究：

- 评级行动：评定邮储银行主体信用等级为“AAA_{spc}”，展望稳定，2020 年 1 月 3 日。
- 关注公告：邮储银行 2019 年财务业绩符合预期，2020 年 3 月 26 日。

©版权所有 2020 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、特殊或后续的损害、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）的附属企业。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。