

中流砥柱：大型国有商业银行信用质量研究

2020年1月9日

要点

- 六家大型国有商业银行约占中国商业银行业一半的市场份额，在整体经济金融稳定方面发挥着重要作用。
- 大型国有商业银行的资本充足状况基本处于行业平均水平，我们预计未来将发行更多资本工具来提升资本水平。
- 由于对中国实体经济敞口很大，大多数大型国有商业银行的风险状况处于行业平均水平。
- 大型国有商业银行拥有坚实的存款基础，融资结构稳定性优于行业平均水平。
- 政府对大型国有商业银行的控股是长期和战略性的。
- 得益于极强的业务实力和与中央政府的密切关系，我们认为，大型国有商业银行在中国商业银行业中具备最强的个体信用质量和主体信用质量。

目录

阅读须知	2
概况	3
业务状况	5
资本与盈利性	7
风险状况	13
融资与流动性	17
政府支持	20
总结	21
附录：相关评级方法及研究	22

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

阅读须知

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）针对中国 200 家主要商业银行进行了案头分析，包括国有六大行、11 家股份制银行、34 家外资行、100 家城市商业银行和 49 家农村商业银行，共占中国银行业总资产规模约 93%。我们挑选这 200 家银行所考量的主要标准包括银行资产规模、银行在该银行类别中的代表性以及银行公开信息的可用性。本报告中的分析是根据标普信评的方法论进行的。标普信评的方法论和分析方式仅适用于中国，并有别于标普全球评级所采用的方法论和分析方式。因此，标普信评的观点并不等同于也不应被不实地表述为标普全球评级的观点，或作为标普全球评级的观点而加以依赖。

本次案头分析仅使用了公开信息，并且是根据标普信评的银行业方法论，以及我们对于中国银行业以及各个机构的了解进行的。在此次分析中，我们将我们的方法论对于公开信息进行分析进而得到了关于银行业信用质量的初步观点。需要强调的是，在本报告中表达的观点都只是以公开信息为基础，未与任何机构进行任何互动式评级活动。但是，如果我们已与特定机构在评级活动中发生互动，我们通过评级工作从特定机构管理层那里获得的信息和观点也可能被纳入本次分析结果中。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。本报告中表达的观点是我们通过分析对潜在信用质量得出的初步观点。本次 4 案头研究工作不涉及任何跟踪活动。本报告中表达的观点不是，也不应被视为购买、持有或者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。

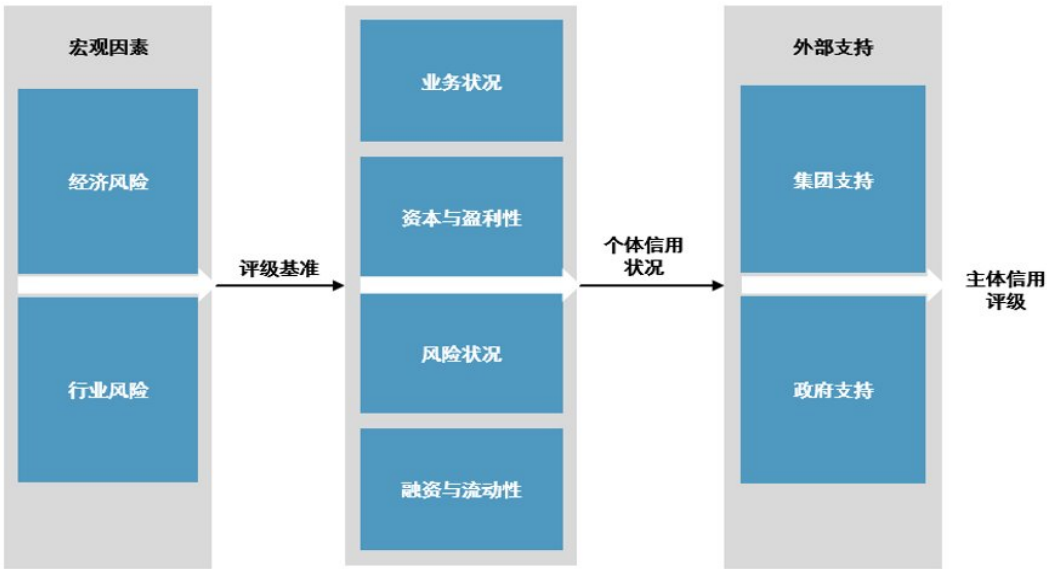
在此次案头分析过程中，我们对涉及的每家机构进行了分析，在本报告中按照机构的类型以组合层面呈现了我们的分析结果。我们根据我们方法论中最相关的指标，在本报告中的各个章节中呈现整个市场以及市场中不同类型的机构的数据和表现。

由于本次分析是根据公开信息所作的案头分析，我们与作为分析对象的大部分机构并未进行访谈或其他任何形式的互动沟通（我们已公开发布评级结果的机构除外）。在缺乏相关信息的情况下，我们会进行一些假设；同时，我们也尝试考虑机构获得集团支持、政府支持或其他任何形式外部支持的可能性，从而得出潜在信用质量的观点。标普信评不为依赖本报告的任何内容所产生的任何损失负责。

本次案头分析基于《标普信用评级（中国）金融机构评级方法论》。我们通常会先决定评级基准并以此作为评级的起点，然后结合受评主体的个体特征在评级基准的基础上做出调整，从而得出其个体信用状况（SACP）。标普信评通常将银行的评级基准定为“bbb+”。我们通常会考虑并基于评级基准调整的个体特征包括：业务状况、资本与盈利性、风险状况、融资与流动性等。最后我们会通过分析银行可能获得的外部支持，包括集团或政府的支持，在 SACP 的基础上做出调整，从而得出主体信用评级（ICR）。

图 1

标普信评金融机构评级方法框架



通常情况下，标普信评的银行评级基准为“bbb+”。

注：实际评级过程中，在分析受评主体的个体特征后，我们还会将其信用质量做一个整体的评估，并与同业进行对比分析，以此判断是否需要调整，从而得出最终的个体信用状况。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

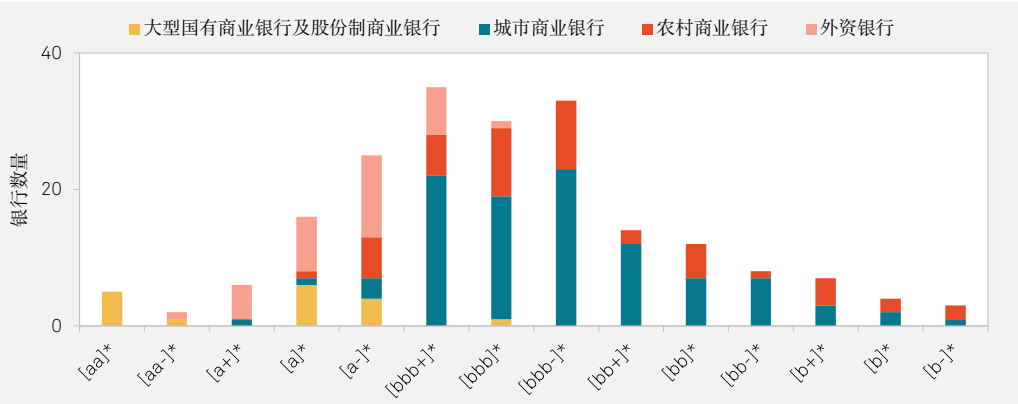
概况

根据中国银保监会的划分标准，中国共有六家大型国有商业银行（以下统称“大型国有商业银行”），分别是中国工商银行（“工行”）、中国建设银行（“建行”）、中国农业银行（“农行”）、中国银行（“中行”）、中国交通银行（“交行”）以及中国邮政储蓄银行（“邮储银行”）。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大约一半的市场份额，在国家金融稳定方面发挥着至关重要的作用。国家对于六大行的控股地位是长期和战略性的。

基于自身极强的业务实力和与政府的紧密关系，一般情况下，大型国有商业银行的个体信用质量和主体信用质量在国内商业银行中都是最强的。

图 2

中国 200 家主要商业银行潜在个体信用状况分布



由于极强的业务实力和品牌优势，大型国有商业银行的潜在个体信用质量在中国商业银行业中是最高的。

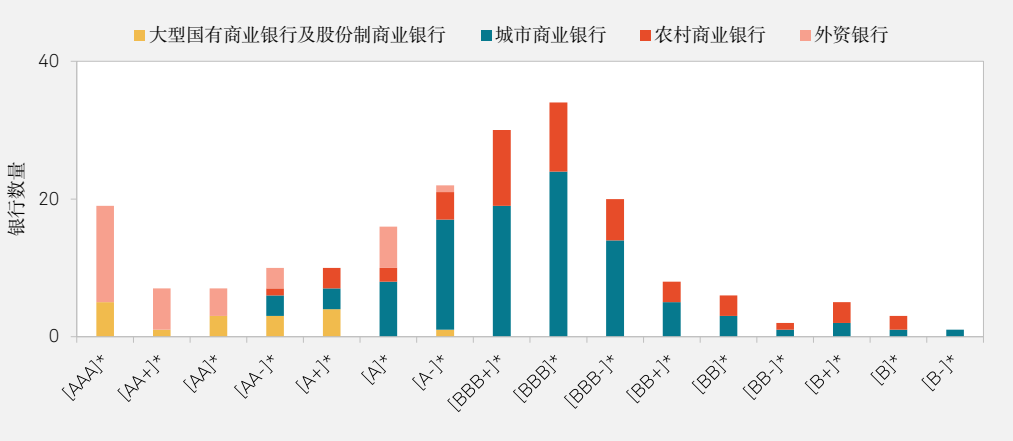
注 1：潜在个体信用状况评估未考虑危机情况下银行可能获得的集团或者政府支持。

注 2*：本报告中所呈现的潜在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的初步观点。标普信评未与大部分机构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加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 3
中国 200 家主要商业银行潜在主体信用状况分布



我们认为，国有大行在压力情景下获得中央政府支持的可能性极高，因此其潜在主体信用质量在中国商业银行中也是最高的。

注 1：潜在主体信用状况评估考虑了银行在危机情况下获得政府或集团支持的可能性。

注 2*：本报告中所呈现的潜在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的初步观点。标普信评未与大部分机构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加以审核与处理本报告所呈现的潜在信用质量分布（我们发布了公开评级结果的机构除外）。本报告中表达的观点不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为任何机构的最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

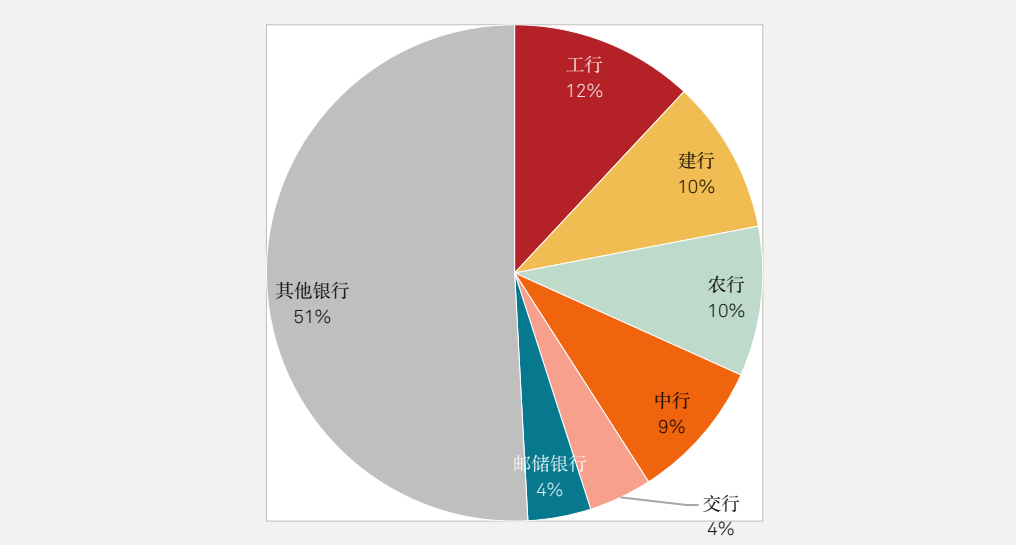
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

业务状况

国有六大行拥有中国商业银行业约一半的市场份额。作为国内最有辨识度的商业银行品牌，大型国有商业银行的业务实力和市场地位是国内其他类型的银行无法比拟的。

图 4

截至 2018 年末中国商业银行业总资产市场份额构成



按资产计，国有六大行拥有中国商业银行业约一半的市场份额。

注：以总资产计的市场份额=特定机构总资产 / (中国银保监会披露的中国商业银行业总资产+邮储银行 2018 年末资产总额) *100%。

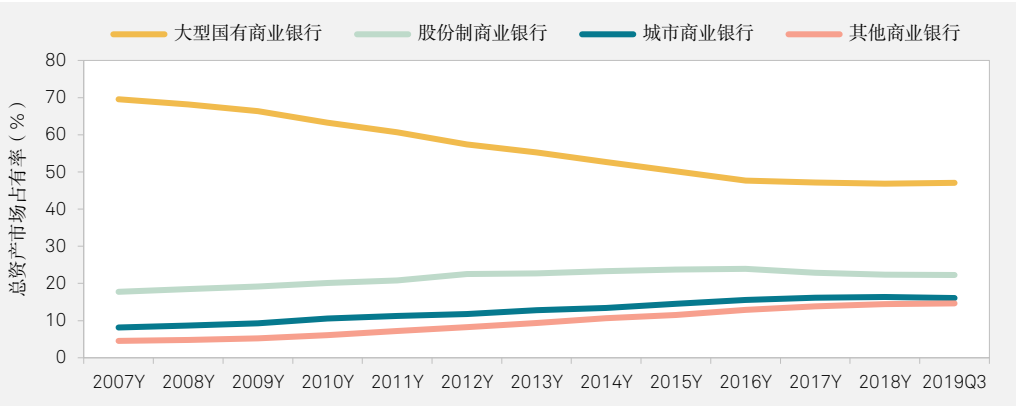
资料来源：中国银保监会网站，银行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

过去十年间，大型国有商业银行总体的增长速度慢于股份制银行以及区域性银行，导致市场份额略有下降。我们认为，市场份额的下降并不会影响大型国有商业银行的总体市场地位，一方面是因为其他类型的银行和大型国有商业银行之间的规模差距仍然很大，另一方面也是因为大型国有商业银行在中长期体现出更强的韧性和稳定性。过去十年中，股份制银行的总体增速高于大型国有商业银行，但大型国有商业银行增长的稳定性更强。我们认为，在可预见的未来，在中小银行信用质量分化，发展速度放缓的情况下，大型国有商业银行的市场地位会进一步稳固。

图 5

中国商业银行业总资产市场份额变化



虽然过去十年国有大行的市场份额略有下降，但总体市场地位仍然稳固。

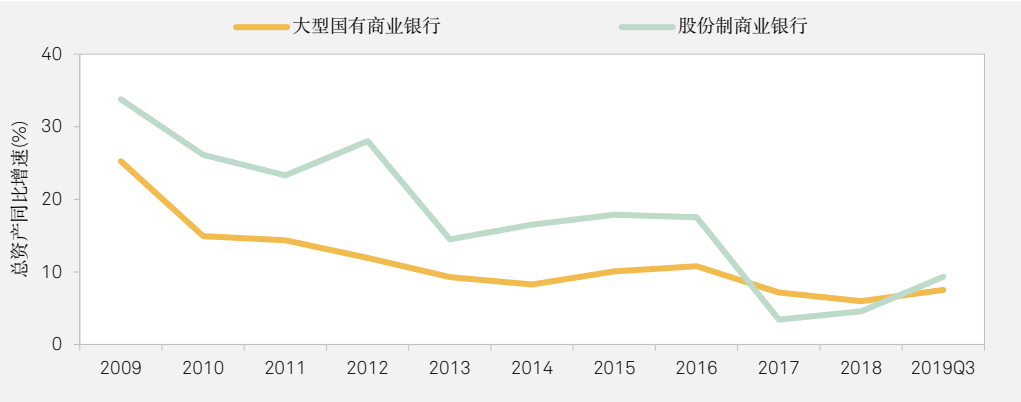
注：由于邮储银行是在 2019 年初被划分为大型国有商业银行，银保监会对于大型国有商业银行的历史数据中并未包括邮储银行。

资料来源：中国银保监会网站，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 6

大型国有商业银行和股份制银行总资产年增速情况对比



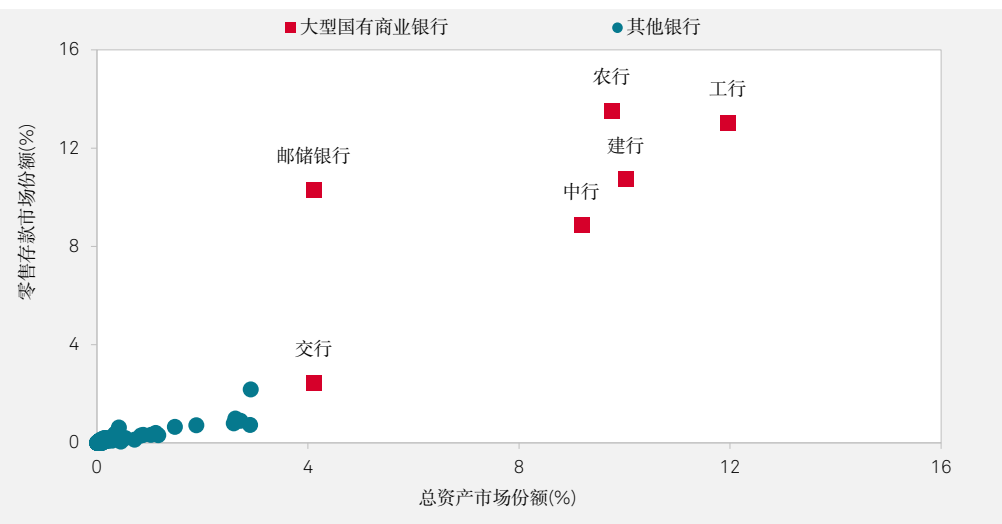
资料来源：中国银保监会网站，公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国有大型银行的中长期增长趋势比股份制银行更加稳定。

图 7

中国 200 家主要商业银行零售存款市场份额和总资产市场份额分布



注：图中数据为截至 2018 年末数据。

资料来源：中国人民银行网站，中国银保监会网站，标普全球市场财智数据库，标普信评收集及整理。

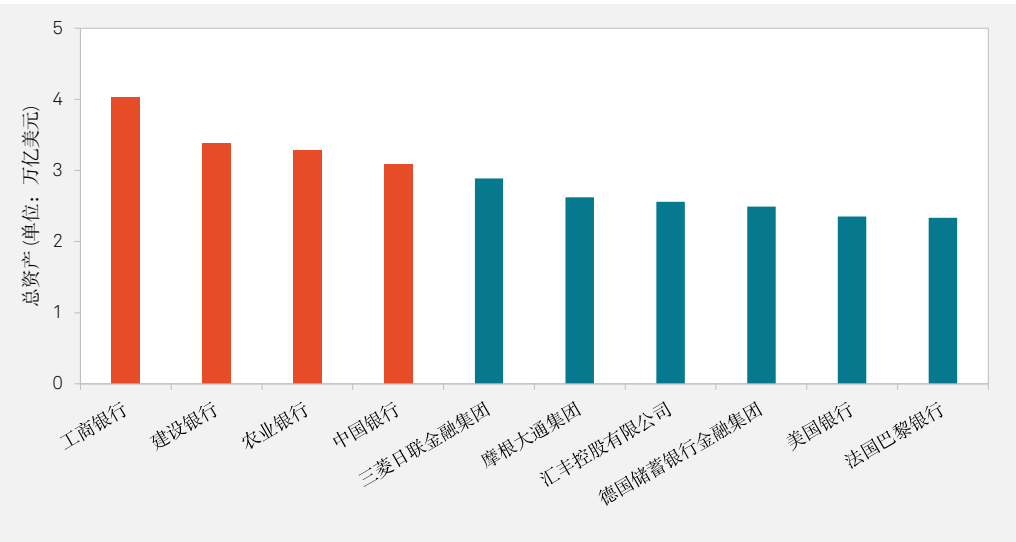
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

农行和邮储银行由于在中国广大农村地区和县域地区的网点优势，具有突出的零售存款优势。

由于资产规模很大，大型国有商业银行的稳定性对于全球的金融稳定也有着重大影响。工行、建行、农行和中行（以下简称“四大行”）是全球资产规模最大的四家银行，是全球系统重要性银行。四大行的巨大规模主要是因为中国是全球第二大经济体，而且商业银行在中国国内金融资源分配方面发挥着重要作用。

图 8

2018 年末总资产规模世界前十大银行集团

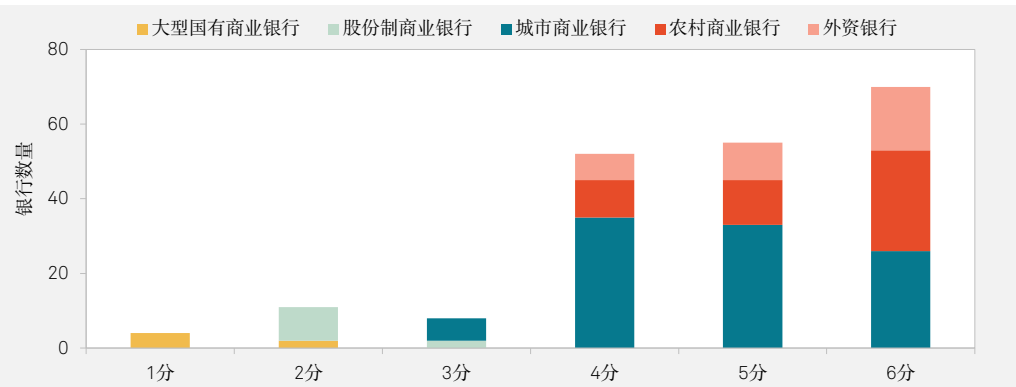


资料来源：标普全球市场财智数据库,标普信评收集及整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于资产规模很大，中国大型国有商业银行的稳定性对于全球的金融稳定也有着重大影响。

图 9

标普信评对中国 200 家主要商业银行业务状况评估情况分布



注：在本次研究中，我们按 6 档对中国商业银行业务状况进行了打分。1 分代表最强的业务状况，6 分代表最弱。
资料来源：标普信评。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

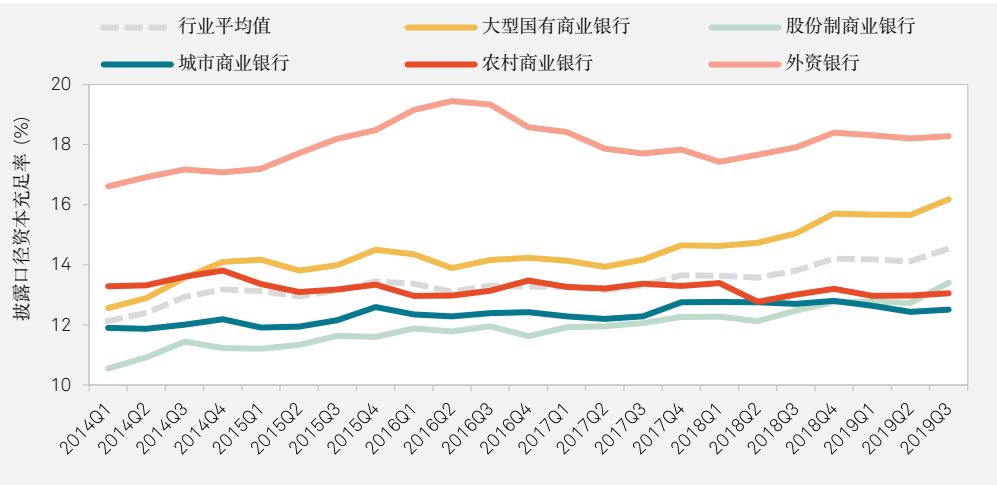
我们认为，大型国有商业银行的业务状况是国内商业银行中最强的。

资本与盈利性

从各家银行披露的监管资本充足率指标来看，大型国有商业银行的资产充足水平是高于行业平均水平的。但是，工行、建行、农行、中行和交行五家银行（以下简称“五大行”）使用内评法计算资本充足率指标，邮储银行和国内其他商业银行采用标准法计算，导致大型国有商业银行的资本充足率指标的行业可比性有限。如果我们利用标准法下的固定风险权重对采用内评法的银行的资本充足率进行调整，五大行在标准法下的资本充足率会略有下降，会更加接近行业平均的资本充足水平，原因是采用内评模型测算出的资产风险权重很多情况下是低于标准法下规定的风险权重的。

图 10

各类型银行披露口径资本充足率

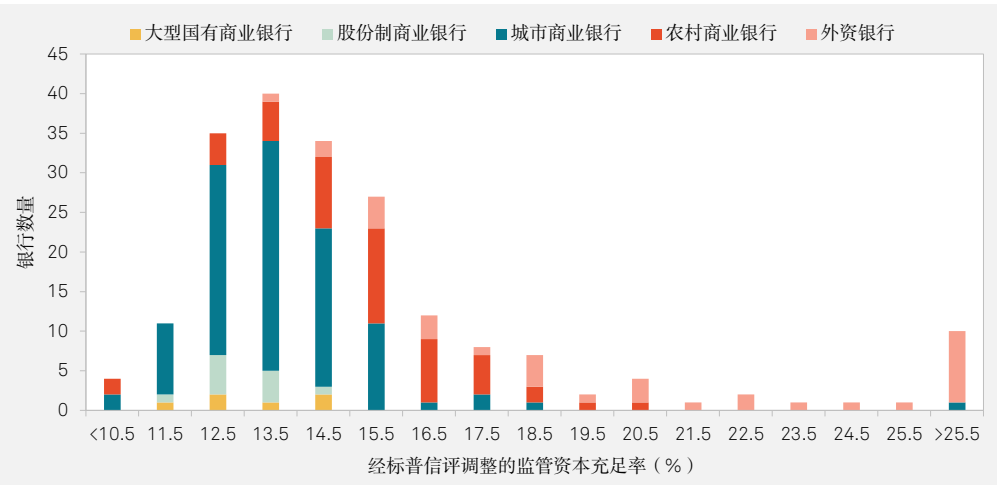


资料来源：中国银保监会网站，标普信评收集及整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

大型国有商业银行披露的资本充足率水平是高于行业平均水平的。

图 11

截至 2018 年末中国主要商业银行经调整后监管资本充足率分布



注：为了实现全行业可比，对于使用内评法确定资产风险权重的银行，我们将其风险权重调整为标准法下的监管规定风险权重。
资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由内评法调整为标准法后，五大行的资本充足情况更加接近行业平均水平。

表 1

2018 年末五大行零售信用风险内部评级法计量的风险权重示意表

(%)	工行	建行	农行	中行	交行
零售信用风险内部评级法的平均风险权重	25.5	23.4	25.0	15.2	27.0
其中：个人住房抵押贷款	22.9	25.4	22.3	14.2	15.7
合格循环零售贷款	24.9	6.9	27.4	23.0	36.5
其他零售贷款	59.2	27.6	50.8	19.7	45.8

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

表 2

标准法下零售信用风险资产的风险权重示意表

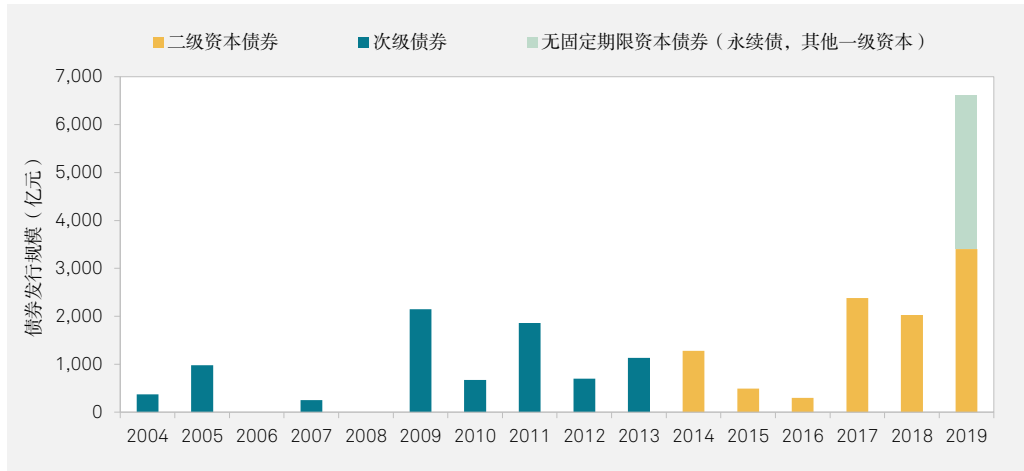
个人住房抵押贷款 (%)	50
对已抵押房产，在购房人没有全部归还贷款前，商业银行以再评估后的净值为抵押追加贷款的，追加的部分 (%)	150
对个人其他债权 (%)	75

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

大型国有商业银行资本工具的发行在 2019 年显著增加，特别是其他一级资本类，我们预期该趋势将在 2020 年持续。2019 年前，大型国有商业银行主要发行二级资本债，以此来提高资本充足率，但该类债券对一级资本充足率并无影响。2019 年 1 月，中行成为第一家在国内发行永续债的银行，该债券符合巴塞尔协议 III 对其他一级资本的界定。

图 12

2004 年至 2019 年大型国有商业银行资本工具发行情况



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

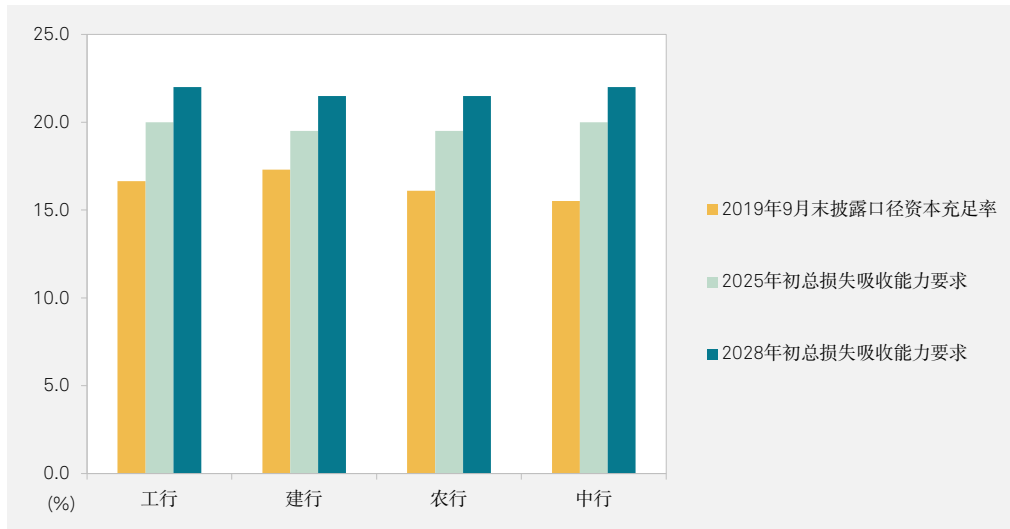
大型国有商业银行未来在达到总损失吸收能力（TLAC）要求方面仍然面临一定挑战。作为全球系统重要性银行，工行、建行、农行和中行在 2025 年初需要达到的损失吸收能力要求分别为风险加权资产的 20%、19.5%、19.5%和 20.0%，2028 年初需要达到 22%、21.5%、21.5%和 22%。截至 2019

国有大行在 2019 年显著增加了资本工具的发行。

年三季度末，工行、建行、农行和中行的披露口径的资本充足率分别为 16.7%、17.3%、16.1%和 15.5%。目前资本充足水平和 TLAC 要求之间的差距仍然较大。

图 13

四大行总损失吸收能力（TLAC）要求



四大行未来在实现总损失吸收能力（TLAC）要求方面仍然面临一定挑战。

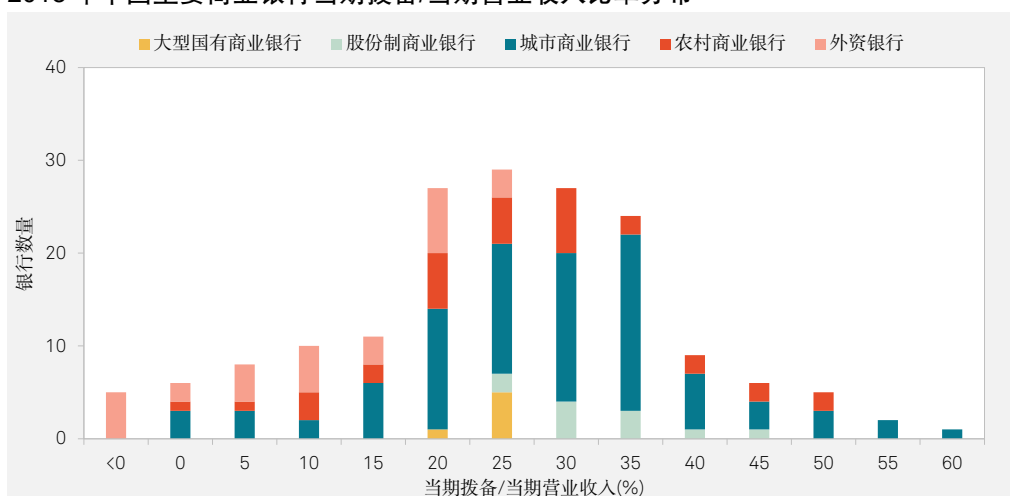
资料来源：中国人民银行金融稳定分析小组《2019 年中国金融稳定报告》，各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

目前大型国有商业银行的信用成本约占其经营性收入的约 1/4。由于盈利性强，即使未来资产质量压力增大，大型国有商业银行仍然有较大的收入空间来计提拨备。相比之下，部分股份制银行和中小银行的信用成本已经占据营业收入的较大比重，未来通过利润化解增量不良的能力明显弱于国有大行。

图 14

2018 年中国主要商业银行当期拨备/当期营业收入比率分布



目前国有大行的信用成本占其经营性收入的 1/4。由于盈利性强，即使未来资产质量压力增大，国有大行仍然有较大的收入空间来计提拨备。

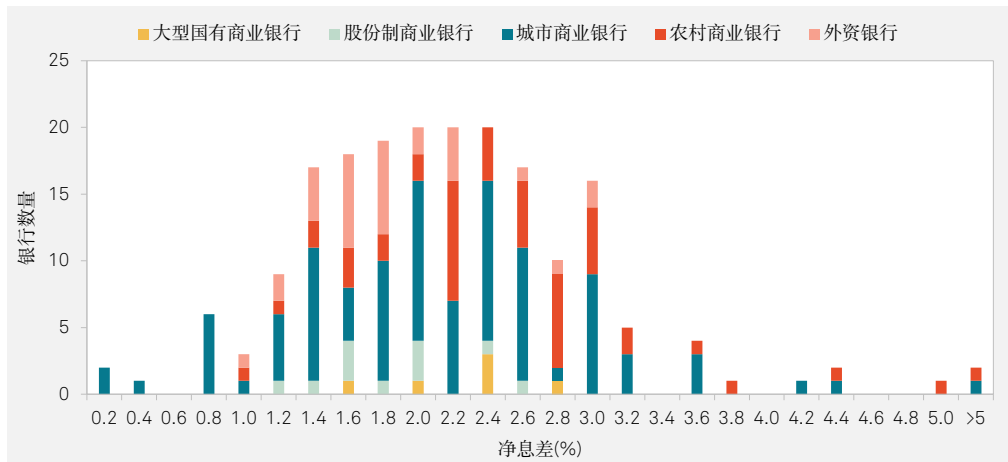
资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

一般而言，大型国有商业银行的净息差处于行业平均水平。但邮储银行因为受益于低成本零售存款基础，净息差高于行业平均水平。

图 15

2018 年中国主要商业银行净息差分布



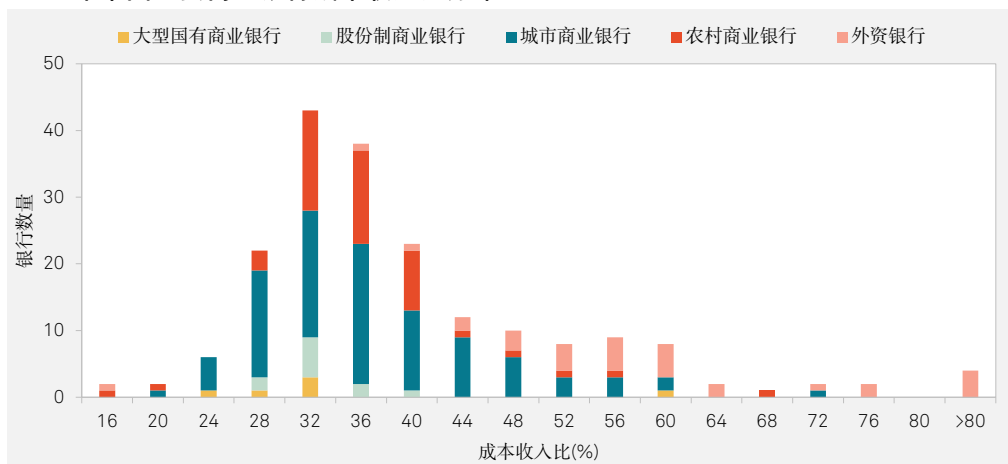
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

得益于规模经济效应，通常情况下大型国有商业银行享有较低的成本收入比。但邮储银行的成本收入比偏高，主要因为是其独特的“自营+代理”的运营模式。

图 16

2018 年中国主要商业银行成本收入比分布



资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

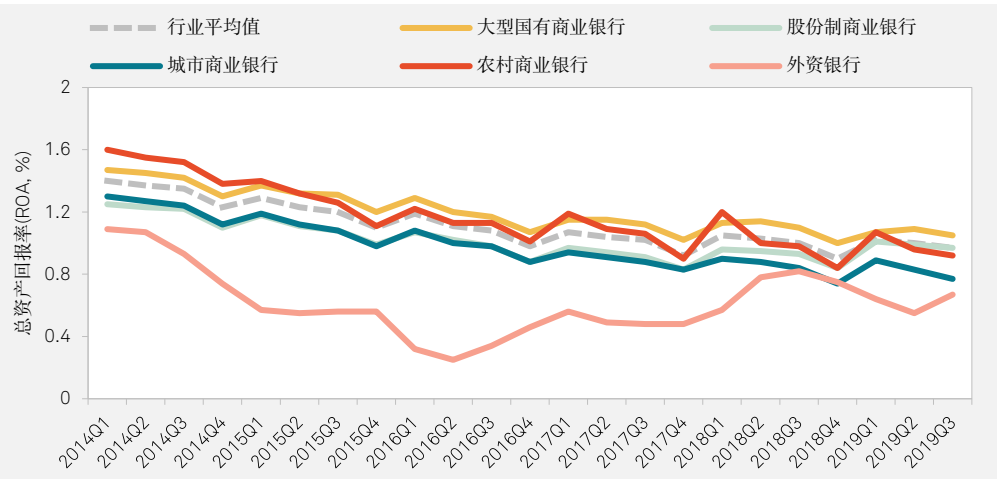
依靠高效的管理和运营、广泛的网点覆盖、较稳定的资产质量，大型国有商业银行保持了比其他类型银行更加稳定的盈利水平。

通常情况下，国有大行的净息差接近行业平均水平。邮储银行由于低成本零售存款的优势，净息差处于行业较高水平。

由于具有很好的规模效应，大部分国有大行的成本收入比指标通常较低。仅有邮储银行因为特殊的“自营+代理”模式，成本收入比高于行业平均水平。

图 17

各类型银行总资产回报率

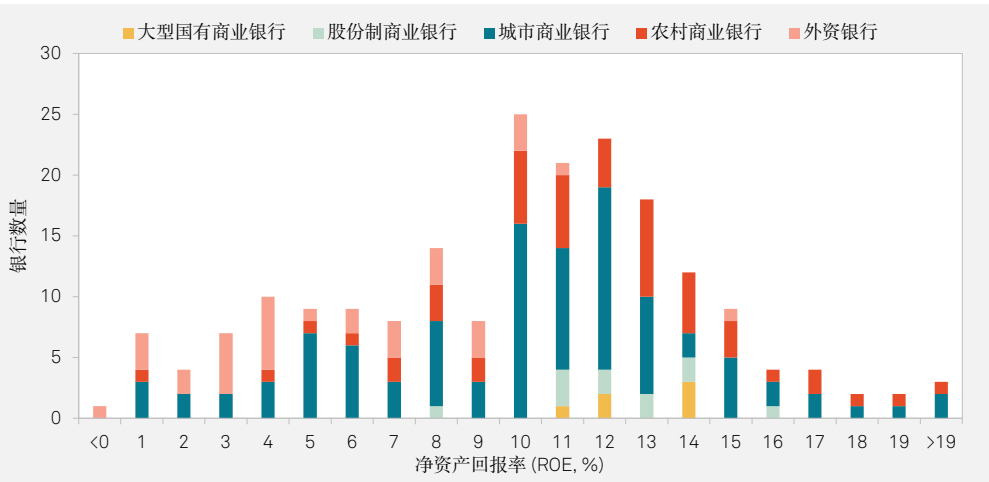


从中长期来看，与其他类型的银行相比，国有大行的盈利性表现更加稳定。

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

图 18

2018 年中国主要商业银行净资产回报率分布

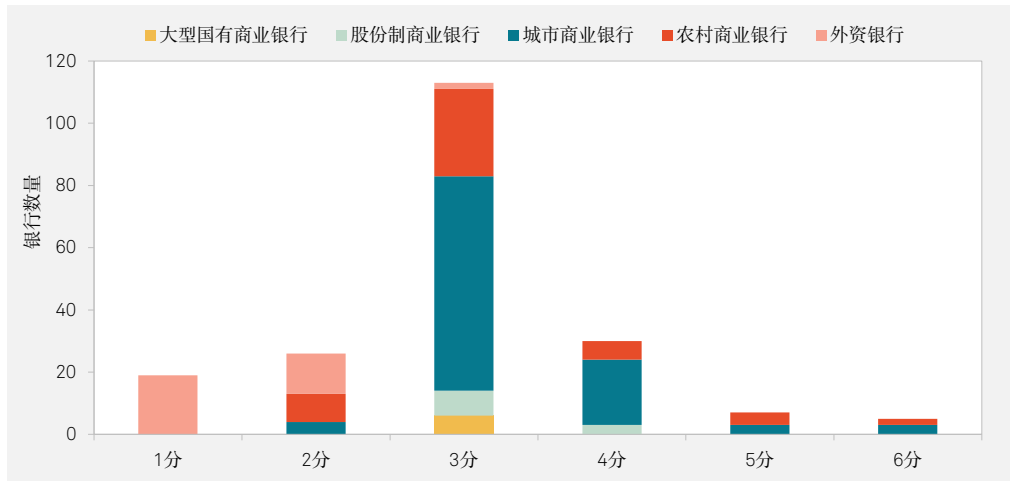


国有大行的净资产回报率在行业中处于中等偏上的水平。

资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开数据，标普信评收集及整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 19

标普信评对中国 200 家主要商业银行资本状况打分分布



注：在本次研究中，我们按 6 档对中国主要商业银行的资本状况进行了打分。1 分代表最强的资本实力，6 分代表最弱。

资料来源：标普信评。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，国有大行的资本充足率大体处于行业平均水平。

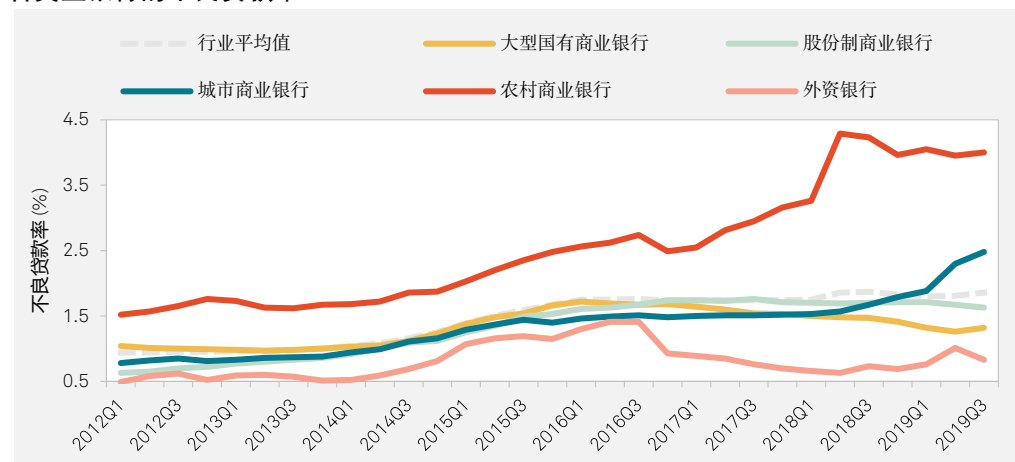
风险状况

由于大型国有商业银行贷款业务的高市场份额，其资产质量情况与国内实体经济情况的相关度很高，因此风险状况往往接近行业平均水平。但邮储银行贷款规模相对较小，贷款结构偏向于风险更小的领域，其资产质量优于行业平均水平。

我们认为，由于贷款组合的地域多样性、客户分散度和行业多样性很好，大型国有商业银行的资产质量较中小银行有更强的稳定性，地域和行业集中度风险远小于行业平均水平。总体来看，大型国有商业银行不良贷款率变化的幅度远小于其他类型的银行。

图 20

各类型银行的不良贷款率



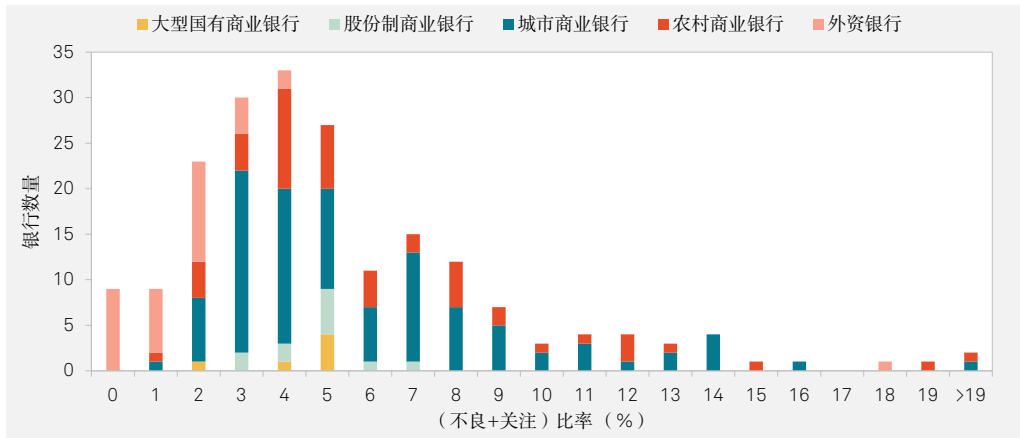
资料来源：中国银保监会网站，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国有大行的不良贷款率的稳定性优于其他类型银行。

图 21

2018 年末中国主要商业银行的不良加关注占比分布

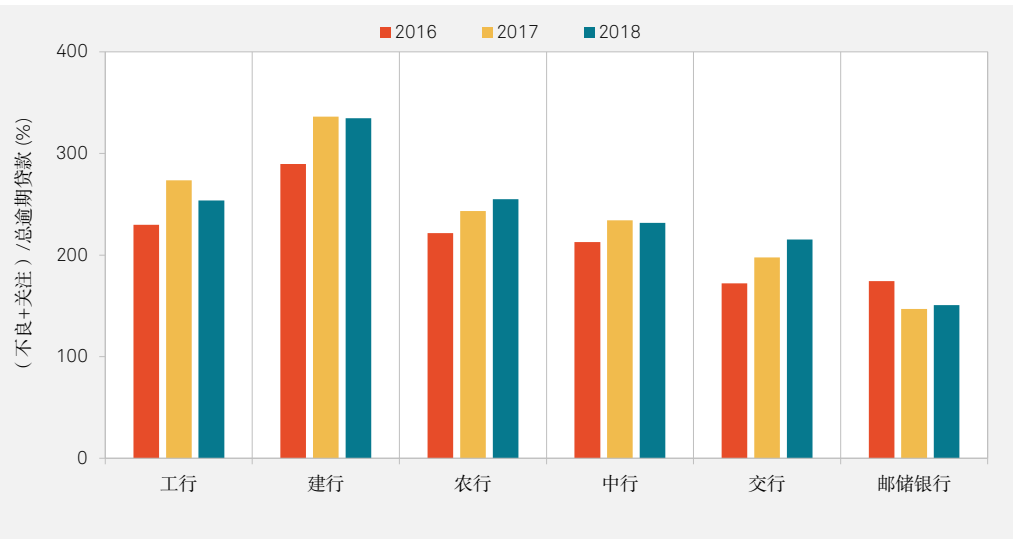


资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，大型国有商业银行的贷款信用风险分类做法总体是审慎严格的。2019 年 4 月，中国银保监会开始就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。未来该暂行办法的正式执行会对部分目前分类标准执行不严格的中小银行带来较大影响，而对于大型国有商业银行的影响会相对有限。

图 22

大型国有商业银行（不良+关注）/总逾期贷款比率



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

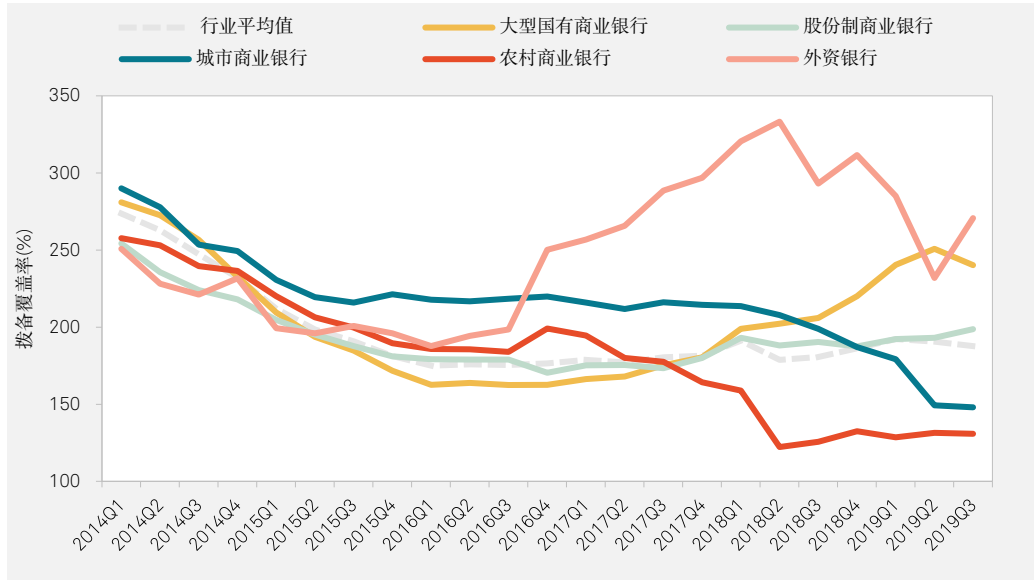
由于盈利能力强，资产质量稳定，计提政策审慎，大型国有商业银行的贷款损失准备足以覆盖其全部的逾期贷款。从 2018 年以来，大型国有商业银行是唯一一类显著提高了拨备覆盖率的银行。我们认为，如果经济增速进一步放缓，银行业不良压力增大，与其他类型的银行相比，大型国有商业银行目前的拨备水平和盈利能力仍然能够较好地保护其资本不受坏账的严重侵蚀。

通常来看，国有大行的资产质量表现与行业平均情况相似，这些银行的资产质量很大程度上反映了中国实体经济的总体信用质量情况。

我们认为国有大行的贷款五级分类总体上是严格审慎的。

图 23

各类型银行拨备覆盖率

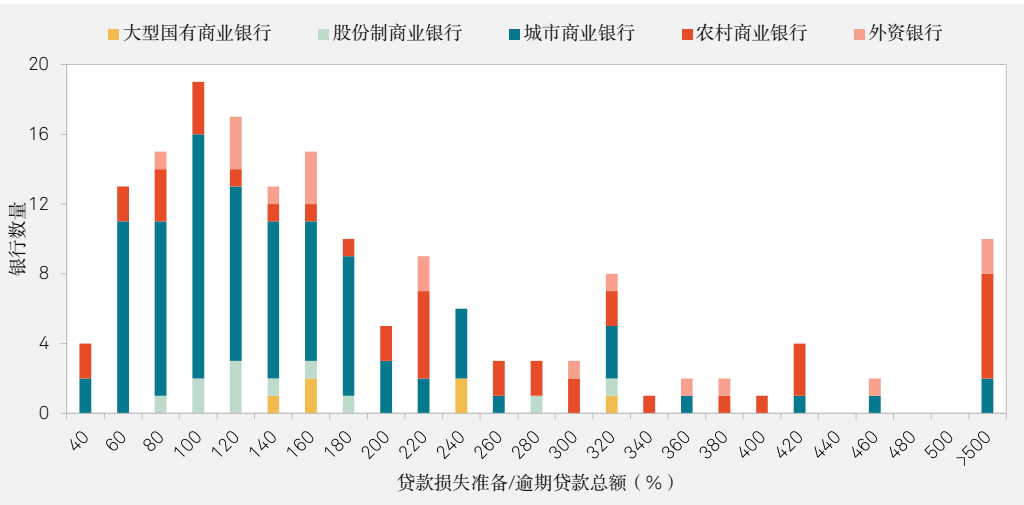


从 2018 年以来，国有大行是唯一一类显著提高了拨备覆盖率的银行。

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

图 24

截至 2018 年末中国主要商业银行贷款损失准备/逾期贷款比率分布

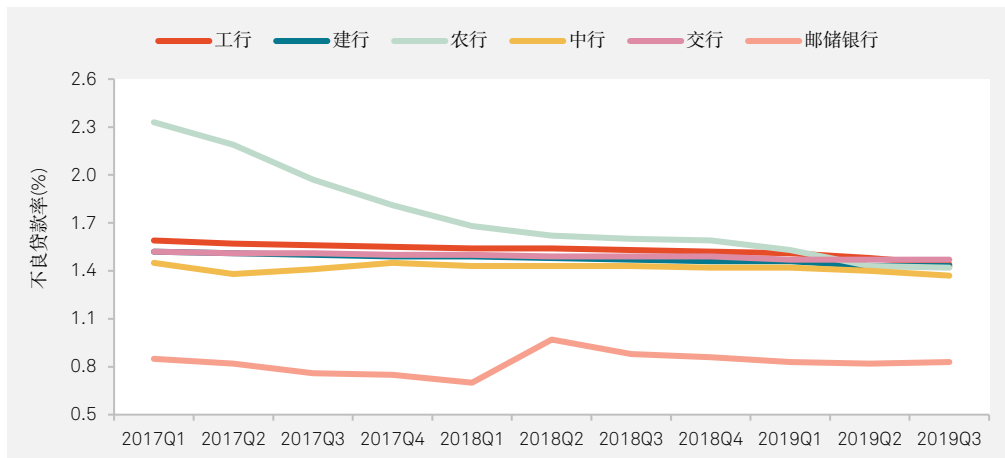


国有大行的贷款损失准备足以覆盖其全部的逾期贷款。

资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

图 25

大型国有商业银行不良率



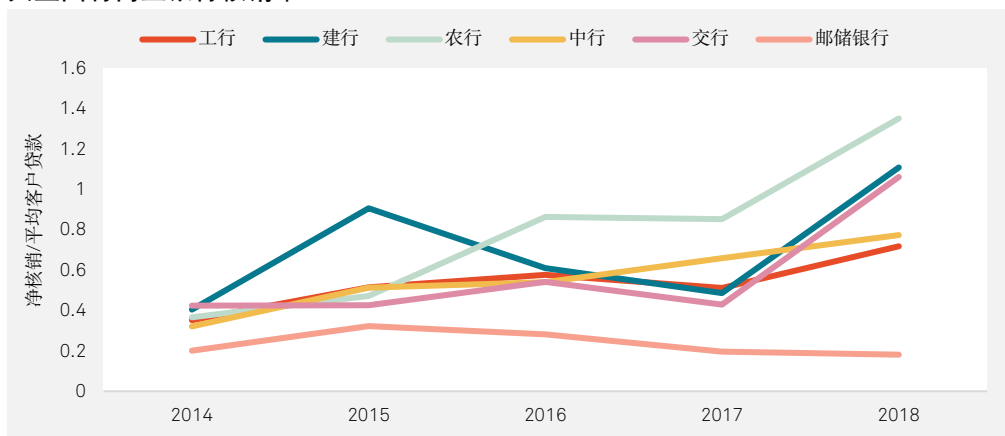
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

由于贷款结构总体风险更小，邮储银行的不良率显著低于同业。

图 26

大型国有商业银行核销率



资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

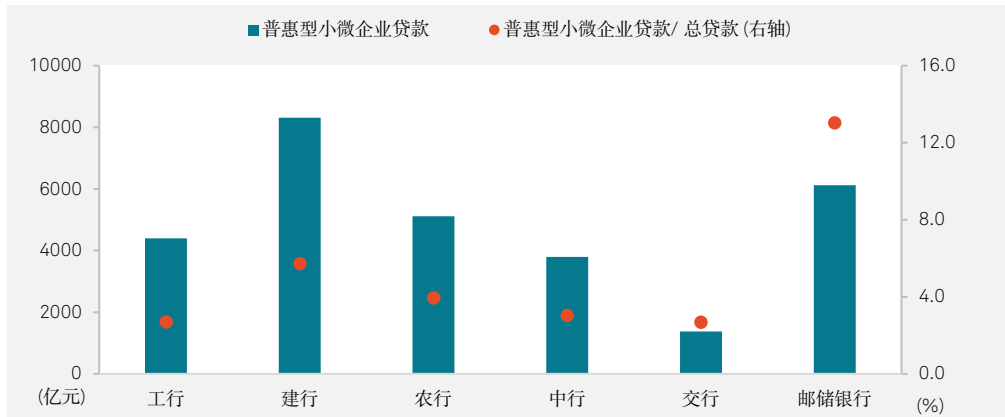
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

核销是国有大行近年来控制不良率的有效手段之一。

近年来，大型国有商业银行根据监管要求加大了对小微企业的信贷扶持力度。2019 年 3 月，中国银监会要求工行、建行、农行、中行和交行 2019 年力争总体实现“普惠型小微企业贷款余额较年初增长 30%以上”。截至 2019 年 6 月末，以上五家银行的小微贷款已较 2018 年末增加了 29.6%。目前尚无法判断 2019 年小微贷款的增加对于银行资产质量的实际影响，但我们认为，即使增量小微贷款的信用损失增加，大型国有商业银行仍然有足够的盈利能力消化以上损失，大行的总体资产质量和资本充足性不会受到实质的负面影响。

图 27

截至 2019 年 6 月末普惠型小微企业贷款



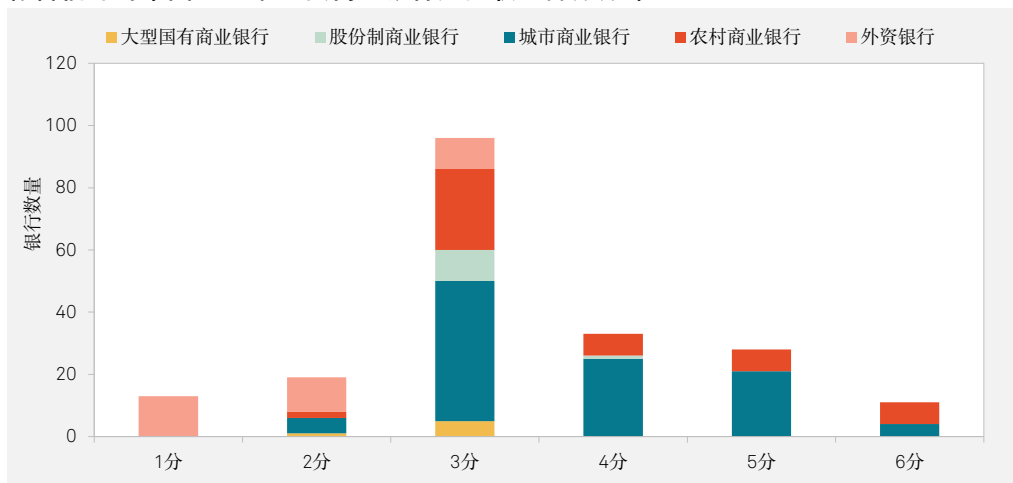
资料来源：各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，在可预见的未来，国有大行有足够的盈利能力消化小微贷款增加可能带来的增量坏账。

图 28

标普信评对中国 200 家主要商业银行风险状况打分分布



注：在本次研究中，我们按 6 档对中国主要商业银行的风险状况进行了打分。1 分代表最强的风险状况，6 分代表最弱的风险状况。

资料来源：标普信评。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

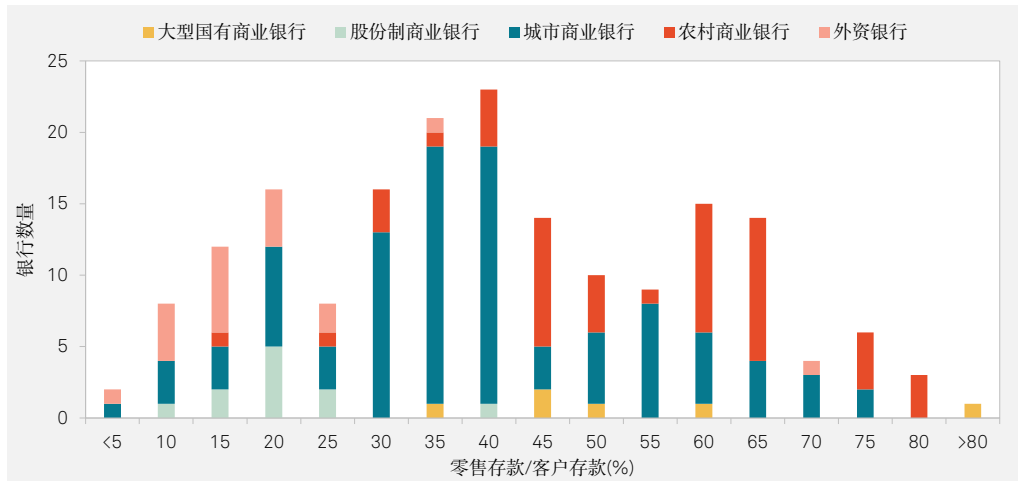
我们认为，大部分国有大行的总体风险状况与行业平均水平相似。

融资与流动性

由于业务网络广泛，客户基础雄厚，大型国有商业银行具有坚实的、高粘性的存款基础，使得其融资结构的稳定性优于行业平均水平。因此，通常情况下，大型国有商业银行对批发资金的依赖度小于股份制银行和城市商业银行。

图 29

截至 2018 年末中国主要商业银行零售存款/客户存款比率分布



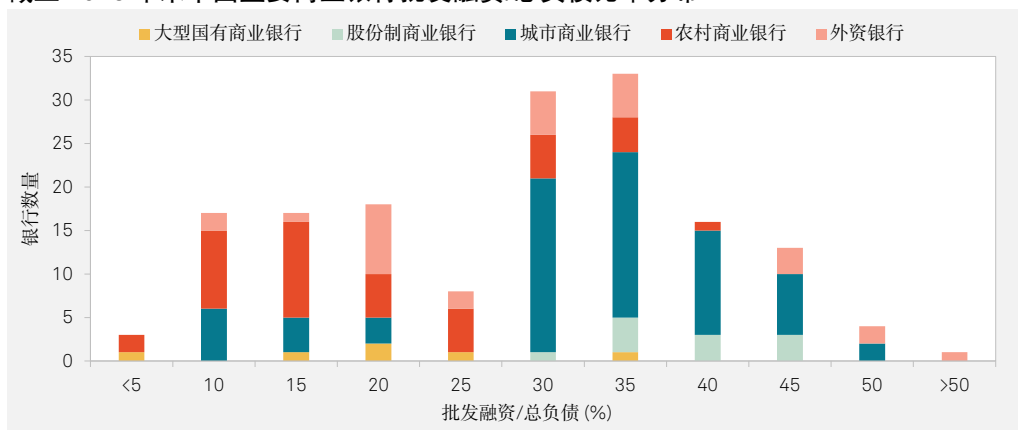
资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国有大行通常具有很强的零售存款基础。

图 30

截至 2018 年末中国主要商业银行批发融资/总负债比率分布



资料来源：标普全球市场财智数据库，各行公开信息，标普信评收集及整理。

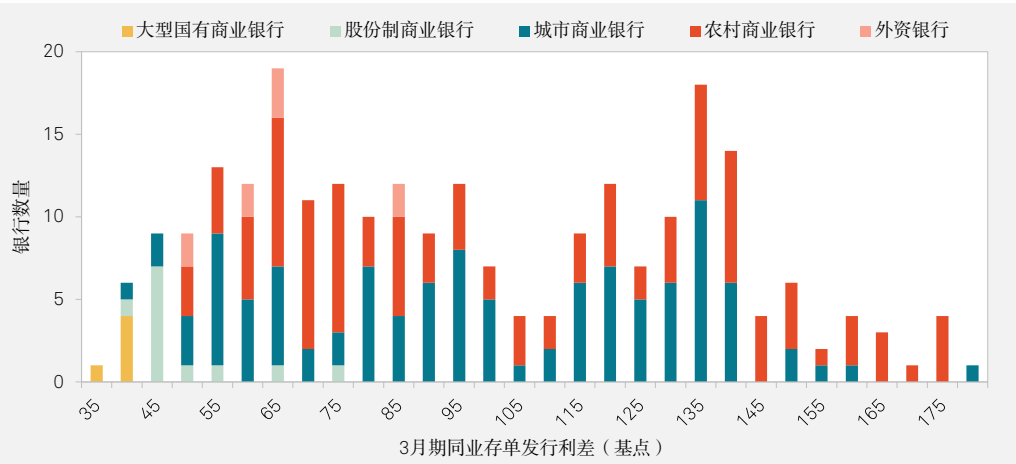
版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

通常情况下，国有大行对批发资金的依赖度小。

由于自身业务和财务实力很强，加上与中央政府的密切关系，在市场情况恶化时，投资者避险情绪加剧，往往会更有动力将资金放入安全性最高的大型国有商业银行。这种“安全投资转移”的现象使得大型国有商业银行的流动性状况会显著优于行业平均水平。2019 年 5 月末包商银行被接管之后，大型国有商业银行保持了最低的利差，而中小银行的利差迅速提升。

图 31

包商银行被接管后不同类型银行 3 月期同业存单平均发行利差



注 1：图中样本包括在 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 11 月 30 日间发行了 3 月期同业存单的 5 家大型国有商业银行，12 家股份制商业银行，108 家城市商业银行，111 家农村商业银行和 10 家外资银行。

注 2：发行利差=发行票面利率-同期三月期国债即期收益率中债估值。

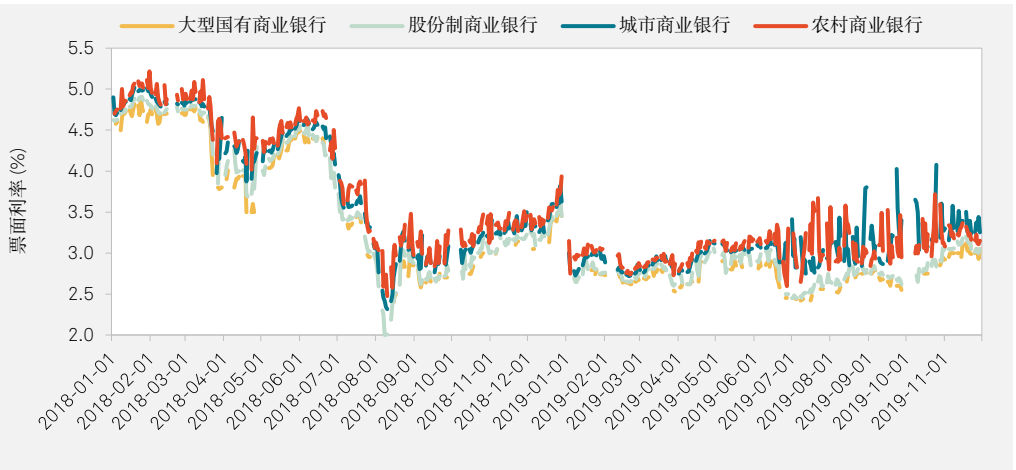
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

国有大行的信用利差在中国商业银行业中始终处于最低水平。

图 32

不同类型银行 3 月期同业存单票面利率变化



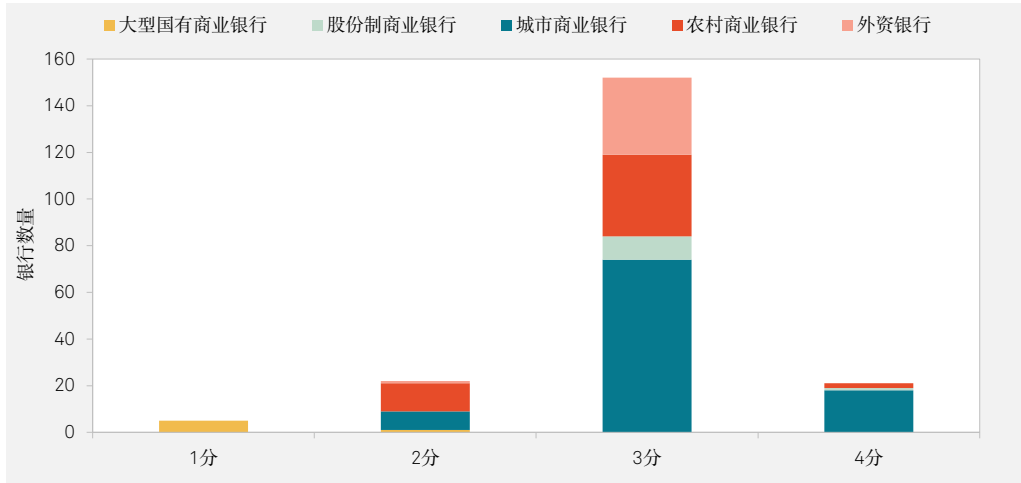
资料来源：Wind，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

“安全投资转移”的现象使得国有大行的流动性状况会显著优于行业平均水平。

图 33

标普信评中国 200 家主要商业银行融资和流动性状况打分分布



注：在本次研究中，我们按 4 档对中国主要商业银行的融资和流动性状况进行了打分。1 分代表最强的融资和流动性状况，4 分代表最弱的融资和流动性状况。

资料来源：标普信评。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

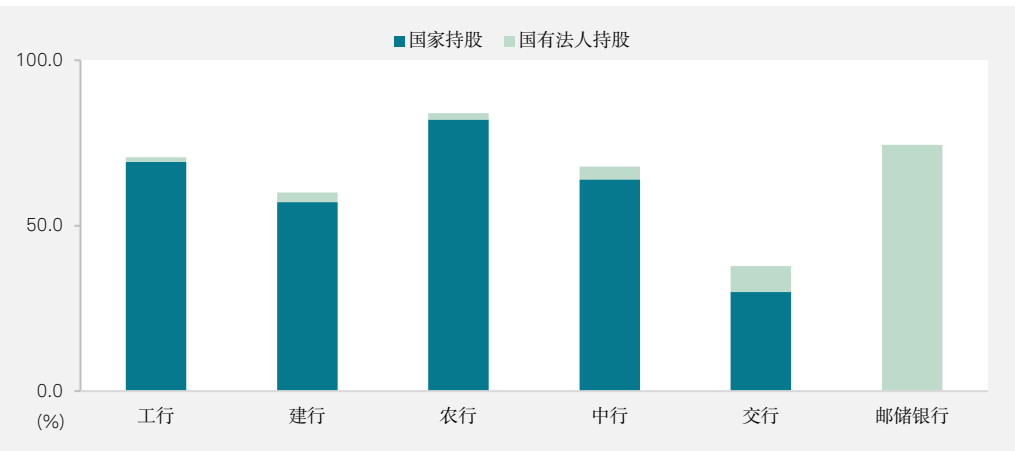
我们认为，国有大行的融资和流动性状况在国内商业银行中是最好的。

政府支持

我们认为，基于大型国有商业银行重大的市场份额和在中国经济和金融体系中发挥的重要作用，这些银行对于中央政府具有极高的重要性，在压力情景下获得中央政府支持的可能性极高。政府对于六大行的控股地位是长期的和具有战略性的。

图 34

截至 2019 年 9 月末大型国有商业银行前十大股东中的国家持股和国有法人持股比率



注：国家持股指由财政部、中央汇金公司或社保基金直接持有；国有法人持股指通过国有企业持有。

资料来源：银行公开信息，标普信评收集及整理。

版权©2020 标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

我们认为，中央政府对六大行的控股是长期和战略性的。

基于大型国有商业银行在中国经济和金融体系中至关重要的作用，中央政府为保证其健康经营提供了有力的外部支持。举例来说，上世纪 90 年代末，为解决四大行的历史遗留坏账问题，中央政府成立了四大资产管理公司来分别接收四大行的不良资产，确保了四大行在 21 世纪的健康发展。

总结

大型国有商业银行的突出优势在于其业务规模和品牌实力，很强的融资能力与流动性，以及极强的政府支持；从资本充足性、盈利性和资产质量的角度来看，其财务指标与行业平均情况基本一致。我们认为，无论是个体信用质量还是主体信用质量，一般情况下，六大行都是国内商业银行中信用质量最强的一组银行。

表 3

分析因素	普遍特征
业务状况	国有六大行占据了中国商业银行业市场份额的一半，并拥有最强的银行业品牌。大型国有商业银行具有非常好的区域分散性和业务多样性。
资本与盈利性	大部分大型国有商业银行的披露口径资本充足率往往较高。大型国有商业银行中的六家中有五家采用内评法来计算资本充足率。如果将使用内评法的银行转化为采用标准法，大行的资本充足率水平往往与行业平均水平较为接近。
风险状况	由于巨大的贷款市场份额，大部分大型国有商业银行的资产质量表现与中国实体经济的相关性很强，其风险状况往往与行业平均水平接近。
融资与流动性	大部分大型国有商业银行通常有很强的零售存款基础，因此融资结构和流动性状况普遍好于行业平均水平。同时，在市场发生紧张状况时，投资者的避险情绪往往会导致更多的资金流入大型国有商业银行。
政府支持	我们认为，大型国有商业银行对于中央政府有着极高的重要性，在压力情景下获得政府支持的可能性极高。

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。

©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。