



中国银行股份有限公司

2010 年度 A 股可转换公司债券跟踪评级报告

大公报 SD【2014】105 号

跟踪评级

债项信用等级: **AAA**

主体信用等级: **AAA**

评级展望: **稳定**

上次评级

债项信用等级: **AAA**

主体信用等级: **AAA**

评级展望: **稳定**

上次评级时间: 2013.06

发债规模: 400.00 亿元

债券期限: 2010.06.02~2016.06.02

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2013	2012	2011
总资产	138,743	126,806	118,298
贷款总额	76,078	68,647	63,428
存款总额	100,978	91,740	88,180
所有者权益	9,615	8,615	7,571
营业收入	4,075	3,661	3,282
净利润	1,637	1,457	1,308
平均总资产收益率(%)	1.23	1.19	1.17
净资产收益率(%)	18.04	18.13	18.32
不良贷款率(%)	0.96	0.95	1.00
拨备覆盖率(%)	229.35	236.30	220.75
存贷比(%)	72.52	71.99	68.77
人民币流动性比率(%)	48.0	49.8	47.0
资本充足率(%)	12.46	-	-
一级资本充足率(%)	9.70	-	-
核心一级资本充足率(%)	9.69	-	-

评级小组负责人: 王敏

评级小组成员: 刘梦娇

联系电话: 010-51087768

客服电话: 4008-84-4008

传 真: 010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

评级结果反映了中国银行股份有限公司(以下简称“中国银行”)资产实力不断增强、市场地位保持稳固,国际业务竞争优势持续提升,中间业务持续健康发展,成本控制能力不断增强以及净利润稳步增长等有利因素;同时也反映了全球经济不景气使国际化程度较高的中国银行面临较大挑战,不良贷款率略有回升等不利因素。

综合分析,大公对中国银行 2010 年度 A 股可转换公司债券信用等级维持 AAA,主体信用等级维持 AAA,评级展望维持稳定。

有利因素

- 中国银行资产实力不断增强,总资产和贷款总额位居国内银行业第三位,存款总额位居第四位,市场地位保持稳固;
- 中国银行在外汇外贸业务领域继续占据市场领先地位,国际业务竞争优势继续增强;
- 中国银行积极拓展综合经营业务,有利于分散经营风险,提高收入来源的多元性和稳定性;
- 中国银行资产继续保持平稳较快发展,信贷资产稳定增长;
- 中国银行小企业贷款规模增长较快,客户集中度持续下降,有利于提高议价能力;
- 中国银行利息净收入有所上升,中间业务持续健康发展以及成本控制能力不断增强,有效推动了中国银行净利润的稳步增长。

不利因素

- 全球经济复苏缓慢使国际化程度较高的中国银行面临较大挑战;
- 中国银行不良贷款率略有反弹,资产质量面临一定压力。

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年五月十五日

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据中国银行 2010 年度 A 股可转换公司债券(以下简称“可转债”)信用评级的跟踪评级安排,大公对中国银行 2013 年以来的经营和财务状况以及债务履行情况进行了信息收集和分析,并结合中国银行外部经营环境变化等因素,得出跟踪评级结论。

募集资金使用情况

中国银行于 2010 年 6 月 2 日公开发行人民币 400 亿元可转债。募集资金在扣除发行费用后,已全部用于补充中国银行的附属资本,在可转债持有人转股后补充核心资本。本次可转债采用每年付息一次的付息方式,计息起始日为可转债发行首日。本次可转债存续期限为六年,即自 2010 年 6 月 2 日至 2016 年 6 月 2 日,第一年票面利率为 0.50%,之后在剩余年限内逐年递增 0.30%。可转债持有人可在可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止的期间(以下简称“转股期”)内,按照当期转股价格行使将本次可转债转换为本行 A 股股票的权利。在本次可转债期满后 5 个交易日内,本行将以本次可转债票面面值的 106%(含最后一期利息)赎回全部未转股的可转债。截至 2013 年末,累计已有人民币 613,233,000 元中国银行可转债转换为公司 A 股股票,累积转股股数为 217,389,706 股,占公司可转债转股前已发行股份总额的 0.080057%;中国银行可转债尚有人民币 39,386,767,000 元未转股,占中国银行转债发行总量的 98.4669%。

中国银行在债券发行后均正常偿付本期债券利息。

发债主体

中国银行成立于 1912 年,先后履行中央银行、国际汇兑银行和国际贸易专业银行的职能。新中国成立后,中国银行长期作为国家外汇外贸专业银行,统一经营管理国家外汇,开展国际贸易结算、侨汇和其他非贸易外汇业务。1994 年,中国银行改为国有独资商业银行。2004 年,中国银行股份有限公司挂牌成立。2006 年,中国银行先后在香港联交所和上交所成功挂牌上市,成为中国首家完成在内地和香港发行上市的商业银行。2013 年,中国银行再次入选全球系统重要性银行,成为新兴市场经济体中唯一连续 3 年入选的金融机构。

截至 2013 年末,中国银行第一大股东为中央汇金投资有限责任公司(以下简称“汇金公司”),持股比例为 67.72%,占有绝对控股地位,中国银行前五大股东情况如表 1 所示。

表 1 截至 2013 年末中国银行前五大股东名称及其持股数量和比例（单位：万股，%）

序号	股东名称	股东性质	持股数量	持股比例	股份种类
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	18,917,903	67.72	A 股
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	8,160,358	29.21	H 股
3	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	境外法人	52,036	0.19	H 股
4	华信信托股份有限公司	境内非国有法人	23,753	0.09	A 股
5	博时价值增长证券投资基金	境内非国有法人	11,700	0.04	A 股
合计			27,160,750	97.25	

数据来源：根据中国银行 2013 年度报告整理

作为我国大型国有控股商业银行之一，中国银行在境内外拥有庞大的营销网络和多元化服务平台，是我国国际化和多元化程度最高的商业银行，截至 2013 年末，中国银行在我国内地、香港、澳门、台湾及 37 个国家为客户提供全面的金融服务，共有境内外机构 11,483 家，其中内地机构 10,863 家，香港、澳门、台湾及其他国家机构 620 家。中国银行在全球范围内提供包括公司金融、个人金融和金融市场等商业银行产品和服务的同时，大力发展综合经营业务，通过全资子公司中银国际控股有限公司开展投资银行业务，通过全资子公司中银集团保险有限公司和中银保险有限公司经营保险业务，通过全资子公司中银集团投资有限公司从事直接投资和投资管理业务，通过控股中银基金管理有限公司经营基金管理业务，通过全资子公司中银航空租赁私人有限公司经营飞机租赁业务。

截至 2013 年末，中国银行总资产达到 138,742.99 亿元，贷款总额 76,077.91 亿元，存款总额 100,977.86 亿元，不良贷款率为 0.96%，拨备覆盖率为 229.35%，资本充足率为 12.46%，一级资本充足率为 9.70%，核心一级资本充足率为 9.69%。2013 年，中国银行实现营业收入 4,075.08 亿元，净利润 1,637.41 亿元。

评级分析

我国经济发展所处的内外部环境错综复杂，但经济运行保持在合理区间，银行业宏观偿债环境整体稳定

2013 年以来，我国经济总体平稳运行，全年实现国内生产总值 568,845 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%。其中，第一季度增长 7.7%，第二季度增长 7.5%，第三季度增长 7.8%，第四季度增长 7.7%。从主要社会 and 经济发展指标上看，农业生产再获丰收，工业生产增势平稳，固定资产投资较快增长，市场销售平稳增长，进出口增长有所回升，居民消费价格基本稳定，居民收入继续增加，货币信贷平稳增长，人口就业总体平稳。

在经济总体平稳运行的同时，我国经济发展所处的内外部环境依

然复杂严峻。从国际上看，世界经济尽管延续缓慢复苏态势，但新的增长动力源尚不明朗；大国货币政策、贸易投资格局、大宗商品价格的变化方向都存在不确定性。从国内看，经济运行存在下行压力，部分行业产能过剩问题严重，保障粮食安全难度加大，宏观债务水平持续上升，结构性就业矛盾突出，生态环境恶化、食品药品质量堪忧等突出问题仍没有缓解。

面对错综复杂的发展环境，国家坚持稳中求进的总基调，提出了以切实保障国家粮食安全、大力调整产业结构、着力防控债务风险、积极促进区域协调发展、着力做好保障和改善民生工作、不断提高对外开放水平为主要内容的经济工作任务。同时，针对我国经济发展面临的深层次问题，2013年11月举行的中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议以全面深化改革为议题，通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，确定了全面深化改革的指导思想、目标任务和重大原则，指出要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革，为我国经济的转型升级明确了方向和路径。

总体而言，我国经济发展仍面临不少潜在风险和困难，但当前经济运行保持在合理区间，经济发展的基本面良好，全面改革的推进和深化将为经济持续健康增长提供新的动力，银行业宏观偿债环境整体稳定。

我国商业银行保持平稳运行，但潜在风险的积聚和竞争压力的加大对银行业经营和风险管理能力提出更高要求

2013年以来，我国商业银行运行平稳，资产规模稳步增长，资本充足率和资产质量总体保持稳定。截至2013年末，商业银行¹总资产为118.80万亿元，同比增长13.61%；不良贷款余额为5,921亿元，同比增加993亿元。2013年，商业银行实现净利润1.42万亿元，同比增长14.5%²。2013年末我国商业银行主要监管指标情况（见表2）。

表2 2013年末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%、百分点）

项目	比率	同比增幅
不良贷款率	1.00	0.05
拨备覆盖率	282.7	12.8
流动性比率	44.0	1.8
存贷比	66.1	0.8
加权平均一级资本充足率	9.95	0.14
加权平均资本充足率	12.19	0.29

数据来源：银监会

信用风险上升、流动性短期波动增多是当前我国商业银行面临的突出挑战。在信用风险方面，前期经济下行对商业银行资产质量产生

¹ 包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行。

² 数据来源：银监会。

较大负面影响；同时，地方政府平台贷款和部分城市房地产贷款的潜在风险也给商业银行保持资产质量稳定带来一定压力。在流动性风险方面，影子银行体系膨胀所产生的“资金空转”现象使政策取向出现调整时局部流动性风险暴露，2013年6月银行间市场隔夜拆借利率的大幅上升以及此后月末、季末等时点一再出现的利率水平波动给商业银行流动性管理和市场风险的预警和应对能力提出了更高要求。此外，利率市场化改革步伐的加快以及互联网金融等新型业态的兴起加剧了金融行业的竞争，并对以利息净收入为主的商业银行传统收入模式形成冲击。随着《商业银行资本管理办法（试行）》的正式实施，商业银行资本计量面临新要求，而盈利能力下降、股票市场疲软等因素的存在，增加了商业银行资本补充的难度。

2013年11月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，提出了完善金融体系的重大举措，包括扩大金融业对内对外开放，在加强监管前提下，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构；推进政策性金融机构改革；发展普惠金融；鼓励金融创新，丰富金融市场层次和产品；完善人民币汇率市场化形成机制；加快推进利率市场化；推动资本市场双向开放，加快实现人民币资本项目可兑换；建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制等。随着改革措施的逐步推进和落实，我国银行业面临的竞争形势将更加严峻和激烈。

总体而言，面对复杂多变的内外发展环境，我国商业银行保持平稳运行，但潜在风险的积聚和竞争压力的加大对商业银行经营和风险管理能力提出了更高要求。

商业银行监管不断加强和完善，有效防范了系统性风险的发生，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强

2013年以来，银行业监管以改进金融服务，防范金融风险，提高银行业运行效率和服务实体经济能力为政策导向。在防范和化解金融风险方面，监管部门有针对性地加强地方政府融资平台贷款、房地产贷款、“两高一剩”行业贷款、银行理财业务、流动性以及信息科技等领域的风险防控；同时，加强影子银行监管工作，严防民间融资和非法集资等风险向银行体系的传染渗透。在推动对经济社会重点领域的金融服务方面，监管部门按照《国务院办公厅关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》的要求，围绕改进“三农”金融服务、提升小微企业金融服务水平、推动绿色信贷发展、加强基层和社区金融服务等内容，加强政策引导，推动银行业盘活信贷存量、优化信贷增量，不断强化服务实体经济的能力。在推进银行业改革转型方面，监管部门稳步推进新资本监管标准的实施，推动银行业公司治理建设，支持中国（上海）自由贸易试验区金融开放实践，进一步简政放权。

针对银行理财业务存在的各类问题和潜在风险，银监会在2013年初提出禁止商业银行代销私募股权理财产品等政策的基础之上，于3

月出台《银监会关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》，对理财资金通过非银行金融机构、资产交易平台等间接投资非标准化债券资产的认定、账目管理、风险计提、信息披露等做出规定。

此外，2013年11月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》对加强和完善包括银行业在内的金融行业监管工作提出明确要求，包括落实金融监管改革措施和稳健标准，完善监管协调机制，界定中央和地方金融监管职责和风险处置责任等。

总体而言，商业银行监管不断加强和完善，有效防范了系统性风险的发生，有利于商业银行的稳健发展及其偿债能力的增强。

受净息差上升以及生息资产增加的影响，中国银行利息净收入有所上升；中间业务持续健康发展

2013年，中国银行实现营业收入4,075.08亿元。其中利息净收入2,835.85亿元，同比增加266.21亿元，增幅达10.36%。增幅较大的主要原因是中国银行进行信贷资源配置、加强主动负债和定价管理及降低高成本负债的比例，实现净息差2.24%，同比上升0.09个百分点（见表3）。

表3 2011~2013年中国银行营业收入情况（单位：亿元，%）

项目	2013年		2012年		2011年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	2,836	69.59	2,570	70.19	2,281	69.50
手续费及佣金净收入	821	20.14	699	19.10	647	19.70
投资收益	25	0.61	43	1.19	190	5.78
公允价值变动收益	20	0.50	26	0.71	44	1.33
汇兑收益	60	1.47	62	1.69	-91	-2.76
其他业务收入	313	7.69	261	7.12	211	6.44
营业收入	4,075	100.00	3,661	100.00	3,282	100.00

注：2013年财务数据重述调整源于投资收益、公允价值变动收益和汇兑收益进行重分类。

数据来源：根据中国银行2011~2013年年报整理

中国银行加大产品创新和推广力度，加强特色业务发展，提供差异化服务；中间业务持续健康发展，结构进一步优化。2013年，中国银行实现手续费及佣金净收入820.92亿元，占营业收入的比例为20.14%，手续费及佣金净收入同比增长17.40%。

中国银行积极拓展综合经营业务，有利于分散经营风险，提高收入来源的多样性

中国银行在发展公司金融、个人金融和资金业务等传统商业银行业务的同时，积极开展投资银行、保险及其它综合经营等多元化业务，但目前公司金融、个人金融和资金业务收入仍是中国银行的主要收入来源，以上三项业务收入合计均占营业收入的90%以上（见表4）。

表 4 2011~2013 年中国银行营业收入分部情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司金融业务	1,965.41	48.23	1,865.36	50.95	1,804.11	54.98
个人金融业务	1,187.61	29.14	1,072.60	29.30	962.62	29.33
资金业务	675.74	16.58	504.86	13.79	299.12	9.11
投资银行业务	40.68	1.00	31.07	0.85	28.01	0.85
保险业务	130.75	3.21	108.83	2.97	97.04	2.96
其他业务	93.71	2.30	92.91	2.54	109.62	3.34
抵销	-18.82	-0.46	-14.72	-0.40	-18.86	-0.57
合计	4,075.08	100.00	3,660.91	100.00	3,281.66	100.00

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

2013 年，中国银行贯彻落实综合经营改革与发展规划，充分发挥专业优势，大力推进客户拓展、业务联动、交叉销售和产品创新，建立起多元化业务平台，实现利益最大化；同时，中国银行积极推动资金业务战略转型，着力将外币及自营业务优势向人民币及代客业务转化，推动金融市场业务持续健康发展。总体而言，全方位金融业务的不断拓展，为中国银行提供了多元化的收入来源。

中国银行资产实力继续增强，市场地位保持稳固

中国银行资产实力继续增强，并保持稳固的市场地位。截至 2013 年末，中国银行的总资产和贷款总额位居国内银行业第三位，存款总额位居第四位，市场地位保持稳固（见表 5）。庞大的资产规模和牢固的市场地位有助于中国银行继续保持较强的议价能力、业务扩展能力、规模经济优势等市场竞争力。

表 5 2011~2013 年末中国银行的的市场地位

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
总资产排名	3	3	3
存款总额排名	4	4	4
贷款总额排名	3	3	3

数据来源：根据各银行年报整理

中国银行在外汇外贸业务领域仍占据市场领先地位，国际业务竞争优势继续增强

中国银行在历史上长期作为我国唯一的外汇外贸专业银行，建立了比较发达的外汇外贸业务平台。近年来，中国银行根据国际国内金融市场形势变化，调整其外汇业务发展策略，适当控制外币资产规模，外币资产占比有所下降。截至 2013 年末，中国银行外币存款和外币贷款分别占同期本外币存贷款余额的 19.87%和 24.53%，保持了较高的占比（见表 6）。截至 2013 年末，中国银行在香港、澳门、台湾及其他国

家商业银行业务的资产总额、负债总额、客户存款总额和贷款总额同比分别增长 27.11%、28.06%、16.50%和 22.09%；2013 年实现利润总额 57.08 亿美元，同比增长 16.99%，对集团利润贡献度为 16.60%，经营规模、盈利能力和国际化业务占比继续保持国内领先。

表 6 2011~2013 年末中国银行外币存、贷款占比（单位：%）

项目	2013 年末	2013 年末	2011 年末
外币存款占比	19.87	20.77	17.42
外币贷款占比	24.53	23.57	24.71

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

中国银行进一步巩固国际结算及贸易融资业务传统优势地位，加快贸易金融与结算产品创新，适应客户差异化需求；不断完善供应链融资电子化系统，提升线上贸易融资服务水平；为企业全球化经营提供更加便捷的一站式服务。2013 年，中国银行国际结算与贸易融资业务平稳增长，市场份额继续保持领先。中国银行累计完成国际结算业务量 3.42 万亿美元，同比增长 23.02%，中国内地机构市场份额继续稳居同业首位；完成跨境人民币结算量近 3.98 万亿元，同比增长 60.2%；2013 年中国内地机构国际保理业务 453.22 亿美元，其中叙做出口双保理业务 106.08 亿美元，连续 70 个月稳居全球首位。

总体来看，中国银行长期形成的专业外汇经营和海内外网络平台以及业务经验短期内较难被同业所复制，国际业务的传统优势地位进一步得到巩固。未来，中国银行将继续发挥外汇外贸专业品牌优势和多元化经营特色，加快产品创新，完善服务模式，向各类企业提供更加全面的金融服务解决方案，继续保持较强的市场竞争力。

中国银行继续推行“以商业银行业务为核心、多元化服务、海内外一体化发展的大型跨国银行”发展战略，不断增强其综合竞争力；全球经济缓慢曲折复苏使国际化程度较高的中国银行同时面临较大机遇和挑战

2013 年，中国银行内地商业银行业务营业收入稳步增长，同比增长 10.46%。中国银行大力推进公司业务转型，加大产品创新力度，优化客户结构；加快发展公司负债业务，持续优化负债结构，促进核心存款增长；围绕实体经济需求，配合国家政策，加大对信息消费、民生工程、战略性新兴产业等的信贷支持。此外，中国银行不断加强国内结算、丰富全球现金管理平台；大力推广 SWIFT¹直接服务，拓宽跨国集团全球资金运作渠道；创新供应链金融与现金管理产品组合模式，支持全产业链资金管理；积极把握网络金融发展机遇，推动电子商务

¹ SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications——环球同业银行金融电讯协会)，是一个国际银行间非盈利性的国际合作组织，总部设在比利时的布鲁塞尔，同时在荷兰阿姆斯特丹和美国纽约分别设立交换中心(Swifiting Center)，并为各参加国开设集线中心(National Concentration)，为国际金融业务提供快捷、准确、优良的服务。

与现金管理产品融合。同时，中国银行依靠自身在国际结算、贸易融资及保理、保函业务方面的优势，强化境内外联动和深层次合作，优化客户拓展策略，加速发展海外人民币业务，着力打造贸易金融、供应链融资、大宗商品融资、保理、银团贷款、出口信贷、全球现金管理等产品体系。另外，中国银行还积极顺应中国“走出去”战略和人民币国际化趋势，2013年为五大洲超过90个国家和地区的代理行和联行开立近1,000个跨境人民币同业往来账户，跨境人民币结算量和人民币清算账户开户数稳居市场第一。但另一方面，中国银行国际化程度较高和业务较为多元化的特点也带来一定风险，如贸易融资、外汇投资等引发的信用风险，国际汇率、利率、商品价格大幅波动所引发的市场风险，海外市场波动所引发的流动性风险，海外机构交易对手存在的违约风险、法律风险、声誉风险等。

总体来看，中国银行推行以商业银行业务为核心的多元化和海内外一体化发展的长期战略，有利于增强其竞争力，但较高的国际化程度也使得中国银行更易遭受到全球经济缓慢曲折复苏的影响，这使中国银行未来面临较大机遇与挑战，对银行机会把握能力和风险管理能力提出了更高的要求。

中国银行不断优化信贷结构，加大中小微企业和个人客户贷款扶持力度，贷款行业分布保持稳定，贷款规模继续平稳增长

2013年，中国银行继续优化信贷结构，加快大型企业金融服务转型。中国银行大力支持信息消费、节能环保、民生工程、国民经济重要行业 and 新兴产业，优先支持中小企业，增加个人贷款投放，贷款规模保持适度均衡增长。截至2013年末，中国银行对公贷款投向的前五大行业仍是制造业，商业及服务业，交通运输、仓储和邮政业，房地产业，电力、燃气及水的生产和供应业（见表7），贷款行业分布继续保持稳定；同时，中国银行个人贷款在贷款和垫款总额中的占比为28.50%，保持平稳增长。

表7 2011~2013年末中国银行贷款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
企业贷款和垫款	54,393	71.50	49,804	72.55	47,253	74.50
其中：制造业	15,570	20.47	14,827	21.60	13,792	21.75
商业及服务业	11,490	15.10	10,079	14.68	9,438	14.88
交通运输、仓储和邮政业	7,242	9.52	6,743	9.82	6,186	9.75
房地产业	6,252	8.22	5,546	8.08	5,004	7.89
电力、燃气及水的生产和供应业	3,926	5.16	3,962	5.77	4,273	6.74
采矿业	3,297	4.33	3,074	4.48	2,804	4.42
水利、环境和公共设施管理业	1,989	2.62	2,157	3.14	2,614	4.12
金融业	1,687	2.22	1,100	1.60	764	1.20
建筑业	1,433	1.88	1,144	1.67	1,048	1.65
公共事业	727	0.96	704	1.03	778	1.23
其他	780	1.02	469	0.68	553	0.87
个人贷款	21,685	28.50	18,843	27.45	16,175	25.50
其中：住房抵押	15,063	19.80	13,484	19.65	12,133	19.13
信用卡	2,221	2.92	1,609	2.34	977	1.54
其他	4,410	5.78	3,751	5.46	3,065	4.83
贷款和垫款总额	76,078	100.00	68,647	100.00	63,428	100.00

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

中国银行顺应互联网金融发展趋势，积极开拓新兴贷款业务模式和产品；中国银行小企业贷款规模增长较快，客户集中度持续下降，有利于提高议价能力

从客户特点来看，中国银行对公贷款的主要授信客户仍为大中型企业。在拓展大型优质公司客户群体的同时，中国银行持续加大对中小企业的支持，根据中、小、微企业行为特征，推行差异化分层服务模式，中国银行还致力于向小型企业提供高效便捷的金融服务，“中银信贷工厂”服务模式得到进一步完善。为顺应互联网金融发展趋势，中国银行开展了“中银网络通宝业务”，建立小型企业客户全程在线服务模式，推动中国银行信贷系统的网络化、电子化、智能化和移动式升级。中国银行通过不断完善的标准服务流程、先进的信贷管理技术、参数化定价模型和嵌入式综合销售管理模式，打造全方位服务微型客户的金融商业综合服务体系，客户数和贷款规模健康快速增长。截至 2013 年末，中国银行内地小企业贷款¹余额为 9,186.04 亿元，同比增长 11.68%，高于各项贷款平均增速。

中国银行客户集中度继续下降。截至 2013 年末，中国银行单一最大客户贷款比例为 2.1%，同比下降 0.5 个百分点；最大十家客户贷款

¹ 小企业贷款统计标准按照工信部联企业【2011】300 号执行。

比例为 14.2%，同比下降 2.7 个百分点（见表 8）。

表8 2011~2013年末中国银行客户集中度情况（单位：%）

项目	2013年末	2012年末	2011年末
单一最大客户贷款比例	2.1	2.6	3.1
最大十家客户贷款比例	14.2	16.9	18.9

数据来源：根据中国银行2011~2013年年报整理

中国银行的不良贷款余额和比率略有上升，面临一定的资产质量压力

2013年，中国银行进一步加强全面风险管理，主动应对经济形势变化，加强风险防控。截至2013年末，中国银行不良贷款余额为732.71亿元，不良贷款率为0.96%（见表9），同比微升0.01个百分点，面临一定的资产质量压力。

表9 2011~2013年末中国银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	73,452.27	96.55	65,917.13	96.03	60,870.36	95.97
关注类	1,892.93	2.49	2,075.35	3.02	1,925.04	3.03
次级类	332.45	0.43	286.43	0.42	261.53	0.41
可疑类	264.65	0.35	242.76	0.35	245.84	0.39
损失类	135.61	0.18	125.29	0.18	125.37	0.20
不良贷款合计	732.71	0.96	654.48	0.95	632.74	1.00
贷款总额	76,077.91	100.00	68,646.96	100.00	63,428.14	100.00

数据来源：根据中国银行2011~2013年年报整理

中国银行不断完善风险管理体系，加强风险管理的主动性和前瞻性，密切关注宏观经济环境的变化，对重点领域进一步加强风险识别和监控，继续执行审慎稳健的拨备政策。截至2013年末，中国银行拨备覆盖率为229.35%，同比下降6.95个百分点（见表10）。

表10 2011~2013年末中国银行拨备覆盖情况（单位：亿元，%）

项目	2013年末	2012年末	2011年末
贷款减值准备	1,680.49	1,546.56	1,396.76
拨备覆盖率	229.35	236.30	220.75
贷款拨备率	2.62	2.62	2.56

数据来源：根据中国银行2011~2013年年报整理

中国银行资产继续保持平稳较快发展，信贷资产稳定增长

中国银行主要资产构成包括发放贷款和垫款、以债券为主的证券投资、现金及存放中央银行款项和存拆放同业¹资金。其中，发放贷款

¹ 存拆放同业包括存放同业款项和拆出资金。

和垫款一直是中国银行最主要的资产，也是构成其利润来源最重要的生息资产，近年来占比维持在 50%以上。2013 年以来，中国银行抓住国家扩大内需、推动产业转型升级、推进城镇化建设等发展机遇，加大对实体经济的支持力度，客户贷款稳步增长。截至 2013 年末，中国银行贷款余额为 74,397.42 亿元，同比增长 10.87%，占总资产的比重为 53.62%（见表 11）。

表 11 2011~2013 年末中国银行主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	74,397	53.62	67,100	52.92	62,031	52.44
证券投资 ¹	22,565	16.26	22,105	17.43	20,008	16.91
现金及存放中央银行款项	21,143	15.24	20,068	15.83	19,815	16.75
存拆放同业	10,222	7.37	10,524	8.30	9,838	8.32
其他资产	10,415	7.51	7,009	5.53	6,609	5.58
资产总计	138,743	100.00	126,806	100.00	118,298	100.00

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

中国银行主动调整债券投资结构，适度加大中国内地人民币债券投资力度。中国银行通过创新工具丰富投资组合管理手段，并加强对境外机构和附属公司的统筹管理持续优化外币债券结构，有效防范主权债务风险。截至 2013 年末，中国银行证券投资总额为 22,564.70 亿元，同比增加 459.46 亿元，增幅 2.08%。其中，人民币证券投资余额 16,844.79 亿元，同比增加 981.43 亿元，增幅 6.19%；外币证券投资余额折合人民币 938.17 亿元，同比下降 54.89 亿美元，减幅 5.53%。

2013 年，中国银行存拆放同业余额稳定增长。截至 2013 年末，中国银行存拆放同业余额为 10,222.46 亿元，同比下降 2.86%，占总资产比例为 7.37%。

中国银行继续推进负债结构调整，促进核心存款增长

中国银行负债主要包括吸收存款、同业存放以及拆入资金等。其中，吸收存款一直以来都是中国银行最主要的负债项目。2013 年，中国银行加快发展负债业务，持续优化负债结构，促进核心存款增长。截至 2013 年末，中国银行负债总额为 129,128.22 亿元，其中吸收存款为 100,977.86 亿元，同比增长 10.07%，占负债总额的比重为 78.20%（见表 12）。

¹ 证券投资包括可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项债券投资和交易性金融资产。

表12 2011~2013年末中国银行主要负债情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	100,978	78.20	91,740	77.62	88,180	79.63
同业存拆入	20,205	15.65	19,268	16.30	16,836	15.20
其他负债	7,946	6.15	7,183	6.08	5,726	5.17
负债总计	129,128	100.00	118,191	100.00	110,727	100.00

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

2013 年，中国银行的同业存拆入¹规模小幅回落。截至 2013 年末，中国银行同业存拆入 20,204.68 亿元，同比增长 4.86%；占总负债的 15.65%，同比下降 0.65 个百分点。

中国银行流动性水平保持稳定，流动性风险较为可控

中国银行制定严格的流动性风险管理政策和流程，保持资产负债综合平衡，加强流动性监控，提高流动性风险管理的前瞻性。

截至 2013 年末，中国银行存款总额同比增长 10.07%，贷款总额同比增长 10.82%，贷款增速高于存款增速，本外币存贷比为 72.52%，同比上升 0.53 个百分点，高于同期商业银行 66.1% 的平均存贷比水平。从流动性方面看，中国银行长期流动性缺口有所增加²，人民币流动性比率在一定程度上有所下降，人民币及外币流动性比率分别为 48.0% 和 62.2%，同比分别下降了 1.8 个百分点和 3.0 个百分点（见表 13）。

表13 2011~2013年末中国银行主要流动性指标（单位：%）

项目	2013年末	2012年末	2011年末
人民币流动性比率	48.0	49.8	47.0
外币流动性比率	62.2	65.2	56.2
存贷比（本外币合计）	72.52	71.99	68.77

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

整体来看，中国银行流动性水平仍然比较稳定，同时，外部融资渠道也较为畅通，流动性风险较为可控。

中国银行成本控制能力不断增强，净利润保持稳步增长

中国银行在持续推进网点转型、渠道建设和系统升级改造的同时，进一步严格控制运营开支，优化费用收支结构，提高投入产出效率。2013 年，中国银行成本收入比为 30.61%，同比下降 1.12 个百分点，实现净利润 1,637.41 亿元，同比增长 12.35%。中国银行成本控制能力得到进一步提高，对净利润的快速增长起到较好的推动作用。2013 年中国银行平均总资产收益率为 1.23%，同比上升 0.04 个百分点；加权平均净资产收益率为 18.04%，同比下降 0.09 个百分点（见表 14）。

¹ 同业存拆入包括向中央银行借款、同业及其他金融机构存放款项和拆入资金。

² 流动性缺口=一定期限内到期的资产-相同期限内到期的负债。

表 14 2011~2013 年中国银行盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	4,075.08	3,660.91	3,281.66
成本收入比	30.61	31.73	32.45
净利润	1,637.41	1,457.46	1,308.48
平均总资产收益率	1.23	1.19	1.17
加权平均净资产收益率	18.04	18.13	18.32

数据来源：根据公司提供资料整理

中国银行不断探索符合新资本监管要求的外部资本补充渠道，资本结构将得到进一步优化

2013年，中国银行董事会及股东大会审议通过了600亿减记型二级资本工具发行计划，准备择机发行以推动中国银行资本充足水平提升。截至2013年末，中国银行资本充足率和核心资本充足率分别为13.47%和10.73%（见表15）；根据银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算的资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为12.46%、9.70%和9.69%，均符合监管规定。随着未来各项资本补充计划的顺利实施，中国银行资本结构将得到进一步优化，资本补充压力将得到一定缓解，并有望继续保持较强的抗风险能力和业务发展潜力。

表 15 2011~2013 年末中国银行资本充足状况（单位：%）

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资本充足率(2013 年以前)	13.47	13.63	12.98
核心资本充足率	10.73	10.54	10.08
资本充足率(2013 年以后)	12.46	-	-
一级资本充足率	9.70	-	-
核心一级资本充足率	9.69	-	-

注：2013年1月1日起商业银行按照《商业银行资本管理办法（试行）》的规定计算核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率，与2013年1月1日以前按照《商业银行资本充足率管理办理》计算的核心资本充足率和资本充足率不具可比性

数据来源：根据中国银行 2011~2013 年年报整理

结论

尽管中国银行面临的外部环境仍存在一定的不确定性，但随着中国银行继续加强内控和风险管理以及新资本协议的实施，中国银行风险管理水平将得到进一步提升。同时，随着多元化和海内外一体化发展战略的实施，中国银行将继续保持很强的市场竞争力。

综合分析，中国银行偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低，大公对中国银行的评级展望维持稳定。

附件 2 中国银行主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产类			
现金及存放中央银行款项	21,143.40	20,067.72	19,814.84
存放同业款项	6,202.45	7,030.99	5,291.31
贵金属	1,932.08	1,505.34	959.07
拆出资金	4,020.01	3,492.51	4,546.68
交易性金融资产	752.00	715.90	738.07
衍生金融资产	408.23	401.88	427.57
买入返售金融资产	3,580.48	980.48	1,636.98
应收利息	628.20	541.88	548.17
发放贷款和垫款	74,397.42	67,100.40	62,031.38
可供出售金融资产	7,011.96	6,864.00	5,533.18
持有至到期投资	12,105.31	11,830.80	10,741.16
应收款项债券投资	2,695.43	2,694.54	2,995.18
固定资产	1,589.68	1,503.24	1,382.34
其他资产	1,562.66	1,426.77	1,043.41
资产总计	138,742.99	126,806.15	118,297.89
负债类			
向中央银行借款	2,009.39	1,300.22	814.56
同业及其他金融机构存放款项	15,516.24	15,531.92	13,709.43
拆入资金	2,679.05	2,435.43	2,311.98
交易性金融负债	76.81	140.61	21.06
衍生金融负债	362.12	324.57	354.73
卖出回购金融资产款	713.60	694.61	346.40
吸收存款	100,977.86	91,739.95	88,179.61
应付职工薪酬	297.44	288.33	260.24
应付利息	1,320.52	1,074.86	753.52
应付债券	2,247.04	1,991.33	1,699.02
其他负债	2,472.60	2,259.67	1,928.82
负债总计	129,128.22	118,190.73	110,726.52
权益类			
股本	2,793.65	2,791.47	2,791.47
资本公积	1,117.73	1,227.27	1,190.45
盈余公积	802.25	653.62	521.65
一般风险准备	1,444.50	1,319.09	812.43
未分配利润	3,236.73	2,428.99	2,105.99
少数股东权益	375.61	368.65	332.23
股东权益合计	9,614.77	8,615.42	7,571.37

附件 2 中国银行主要财务数据和指标（续表 1）

单位：亿元

项目	2013 年	2012 年	2011 年
损益类			
营业收入	4,075.08	3,660.91	3,281.66
利息净收入	2,835.85	2,569.64	2,280.64
利息收入	5,189.95	5,065.28	4,131.02
利息支出	-2,354.10	-2,495.64	-1,850.38
手续费及佣金净收入	820.92	699.23	646.62
手续费及佣金收入	885.85	751.98	700.18
手续费及佣金支出	-6,493	-52.75	-53.56
投资收益	24.90	43.45	189.80
公允价值变动收益	20.25	26.26	43.67
汇兑收益	59.84	61.74	-90.51
其他业务收入	313.32	260.59	211.44
营业支出	-1,959.17	-1,787.86	-1,596.27
营业税金及附加	-239.65	-229.25	-185.81
业务及管理费	-1,247.47	-1,164.36	-1,069.05
资产减值损失	235.10	-193.87	-193.55
其他业务成本	230.95	-200.38	-147.86
营业利润	2,121.91	1,875.98	1,685.39
利润总额	2,127.77	1,876.73	1,686.44
所得税费用	-490.36	-419.27	-381.42
净利润	1,637.41	1,457.46	1,308.48
现金流量类			
经营活动现金流入小计	16,305.94	13,105.49	16,598.62
经营活动现金流出小计	-14,077.54	-10,466.25	-14,455.05
经营活动产生的现金流量净额	2,228.40	2,639.24	2,143.57
投资活动现金流入小计	12,410.35	12,768.08	13,965.27
投资活动现金流出小计	-13,131.84	-14,593.54	-13,407.53
投资活动产生的现金流量净额	-721.49	-1,825.46	557.74
筹资活动现金流入小计	763.08	435.40	370.11
筹资活动现金流出小计	-1,259.25	-686.32	-499.71
筹资活动产生的现金流量净额	-496.21	-250.92	-129.60
现金及现金等价物净增加额	782.83	549.15	2,479.97
期末现金及现金等价物余额	11,505.66	10,722.83	10,173.68

附件 2 中国银行主要财务数据和指标（续表 2）

单位：%

项目 指标	2013 年	2012 年	2011 年
平均总资产收益率	1.23	1.19	1.17
加权平均净资产收益率	18.04	18.13	18.32
资本充足率	13.47	13.63	12.98
核心资本充足率	10.73	10.54	10.08
核心一级资本充足率	9.69	-	-
一级资本充足率	9.70	-	-
资本充足率（2013 年以后）	12.46	-	-
不良贷款率	0.96	0.95	1.00
拨备覆盖率	229.35	236.30	220.75
成本收入比	30.61	31.73	32.45
单一最大客户贷款比例	2.1	2.6	3.1
最大十家客户贷款比例	14.2	16.9	18.9
存贷比（本外币）	72.52	71.99	68.77
流动性比例（人民币）	48.0	49.8	47.0
流动性比例（外币）	62.2	65.2	56.2

附件 3 财务指标计算公式

- 1、贷款总额=企业贷款和垫款+个人贷款和垫款
- 2、存款总额=活期存款+定期存款+其他存款（含汇出汇款、应解汇款）
- 3、存贷比：根据银行业监管口径计算
- 4、平均总资产收益率=净利润 \times 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) \times 100%
- 5、加权平均净资产收益率（上市银行）：根据中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定计算
- 6、不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 \times 100%
- 7、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 \times 100%
- 8、拨贷比=贷款损失准备/贷款总额 \times 100%
- 9、资本充足率、核心资本充足率：根据银行业监管口径计算
- 10、流动性比例：根据银行业监管口径计算
- 11、成本收入比=业务及管理费/营业收入 \times 100%
- 12、单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额 \times 100%
- 13、前十大客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额 \times 100%
- 14、净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
- 15、净利息收益率=(利息收入-利息支出) \times 2/(当年年末生息资产+上年年末生息资产) \times 100%

附件 4 可转换债券及主体信用等级符号和定义

大公网转换债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：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级：不能偿还债务。

注：除**AAA级**，**CCC级**（含）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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。