



信用等级通知书

信评委函字[2017]跟踪151号

中国光大银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“中国光大银行股份有限公司A股可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司本次债券信用等级为AAA，评级展望稳定；维持本次发债主体信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一七年五月二十五日

中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券跟踪评级报告(2017)

债券名称	中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券		
发行规模	人民币 300 亿元		
存续期限	2017/3/17-2023/3/16		
上次评级时间	2016/11/8		
上次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	
本次跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	

概况数据

光大银行	2014	2015	2016
资产总额(亿元)	27,370.10	31,677.10	40,200.42
所有者权益(亿元)	1,794.83	2,240.47	2,510.68
不良贷款余额(亿元)	155.25	243.75	287.02
净营业收入(亿元)	784.02	930.58	938.10
拨备前利润(亿元)	483.97	589.64	620.48
净利润(亿元)	289.28	295.77	303.88
净息差(%)	2.31	2.28	1.85
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.72	2.89	2.56
平均资本回报率(%)	17.4	14.66	12.79
成本收入比(%)	29.87	26.94	28.84
不良贷款率(%)	1.19	1.61	1.60
不良贷款拨备覆盖率(%)	180.52	156.39	152.02
资本充足率(%)	11.21	11.87	10.80

注：资本充足率为合并口径数据，2014 年、2015 年及 2016 年资本充足率系根据中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》计算；

基本观点

2016 年，国内银行业业绩实现小幅增长，重点领域风险管控得到增强，但不良贷款率仍有所提升，整体运行稳健。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了中国光大银行股份有限公司（以下简称“光大银行”、“该行”或“公司”）具有国家控股银行的特殊地位、产品创新能力较强、收入结构持续优化、融资渠道通畅等优势。同时，我们也关注到净息差收窄及竞争加剧对经营提出挑战、短期流动性管理压力加大以及宏观经济因素对资产质量和盈利水平造成不利影响等因素可能对该行经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持光大银行主体信用等级 AAA，评级展望为稳定；维持“中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券”信用等级为 AAA。

正面

- 具有国家控股银行的特殊地位。光大银行作为中国光大集团股份公司的控股子公司，具有国家控股银行的特殊地位，中央政府对该行的强大支持因素在未来较长时间内仍将存在。
- 产品创新能力较强。2016 年，光大银行不断加强创新，拓展和巩固其在银行卡服务、理财服务、托管、投行、电子银行等领域的比较优势，具有较强的市场竞争力。
- 收入结构持续优化。2016 年光大银行非利息收入在净营业收入中的占比为 30.40%，同比提升 1.82 个百分点，收入来源持续多元化，盈利稳定性增强。
- 融资渠道通畅。2016 年 8 月及 2017 年 3 月，光大银行分别发行 100.00 亿元优先股和 280.00 亿元二级资本债，补充资本实力，同时，2017 年 5 月，该行董事会通过了非公开发行 H 股股票方案的议案，作为 A+H 股上市银行，该行资本补充能力很强。

分析师

梁晓倩 xpliang@ccxr.com.cn

张昕雅 xyzhang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017 年 5 月 25 日

关 注

- 净息差收窄及竞争加剧对经营提出挑战。在利率市场化不断深化的趋势下，光大银行面临净息差收窄压力；在银行产品和服务普遍同质化以及竞争加剧的市场背景下，需进一步探索差异化经营模式。
- 短期流动性管理压力加大。2016 年，光大银行同业负债增长较快，同时大量发行同业存单，对市场资金的依赖度有所增加，流动性管理压力加大。
- 宏观经济因素对资产质量和盈利水平造成不利影响。受宏观经济下行及贷款规模增长影响，光大银行不良贷款余额有所增长，拨备覆盖率小幅下降，风险抵补能力有待提升，同时拨备计提也对该行盈利水平形成一定挑战。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级对象构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

本次债券募集资金使用情况

2017年3月17日，光大银行发行300亿元A股可转换公司债券。本次发行可转债的募集资金用于支持该行未来业务发展，在可转债转股后按照相关监管要求用于补充核心一级资本。截至2017年4月30日，募集资金全部用于支持该行未来业务发展，资金投向符合《中国光大银行股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的规定。

基本情况

2016年银行业资产和负债规模保持较快增长，净利润实现小幅增长，重点领域信用风险管控得到加强，但不良贷款率仍有所上升，拨备对不良贷款的覆盖程度有所下降，整体保持稳健运行

2016年，我国银行业总体稳健运行，重点领域信用风险管控得到加强。截至2016年末，我国银行业金融机构本外币资产总额为232万亿元，同比增长15.8%；本外币负债总额215万亿元，同比增长16.0%；商业银行不良贷款余额15,123亿元，同比增长18.67%，不良贷款率1.74%，同比上升0.07个百分点；贷款损失准备余额同比增长15.54%至26,676亿元，拨备覆盖率同比下降4.78个百分点至176.40%，资本充足率同比下降0.17个百分点至13.28%。2016年商业银行实现净利润16,490亿元，同比增长3.54%；平均资产利润率为0.98%，平均资本利润率为13.38%，分别同比下降0.12个百分点和1.60个百分点。

2016年，光大银行更加注重发展的质量和效益，积极推进结构调整和风险管控，加大改革和创新力度，加强基础和能力建设，各项业务平稳发展。2016年，该行实现营业收入940.37亿元，同比增长0.94%，利润总额为401.80亿元，同比增长2.09%。从各业务分部的贡献度来看，2016年，该行零售银行业务收入稳步增长，占营业收入比重同比上升1.76个百分点至31.31%，公司银行业务和金融市场业务收入略有减少，占营业收入比重分别小幅下降至44.93%和23.75%。受不良贷款持续增长影响，截至2016年末，该行拨备覆盖率为152.02%，同比下降4.37

个百分点；同期资本充足率为10.80%，同比下降1.07个百分点，主要系资产的较快扩张所致，两项指标均符合监管要求。

表1：2015~2016年光大银行各业务板块经营业绩

金额单位：亿元

业务线	2015		2016	
	营业收入	利润总额	营业收入	利润总额
公司银行业务	429.25	134.82	422.48	110.37
零售银行业务	275.29	79.97	294.47	103.76
金融市场业务	227.01	177.91	223.37	187.28
其他业务	0.04	0.88	0.05	0.39
合计	931.59	393.58	940.37	401.80

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

致力于提供对公业务综合金融服务，公司银行业务发展稳健。多措施并举推动对公存款稳步增长；推动传统信贷资源与其他对公业务整合，同时调整对公贷款行业结构，严控集中度和重点行业信用风险；投资银行业务继续保持在多个行业的比较优势

2016年，光大银行主动调整发展策略，加快结构优化和业务转型，致力于为客户提供综合化金融服务，公司银行业务稳步发展。

对公存款方面，依托股东优势，光大银行积累了大量的优质大型客户资源，并持续加强巩固同大型企业及政府机构的合作关系，完善大客户综合金融服务体系。2016年，该行继续推动对公核心存款增长，逐步降低负债成本，存款结构显著优化。截至2016年末，该行公司存款余额（含其他存款中的对公部分）达16,588.46亿元，同比增长7.17%，其中，公司核心存款同比增长19.97%；公司存款余额在全行存款中的占比为78.21%，同比提高0.58个百分点。

表2：2015~2016年末光大银行公司存贷款占比情况

项目	2015	2016
存款余额（亿元）	15,478.07	16,588.46
占全行存款比重（%）	77.63	78.21
贷款余额（亿元）	9,173.27	10,759.74
占全行贷款比重（%）	60.61	59.93

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，该行继续推动传统信贷与资管、同业、投行、租赁和资金等业务整合；优化信贷投向，积极落实国家发展战略，引导信贷资源向国家

战略重点领域、重大工程、城镇化建设倾斜；强化风险管理，对产能过剩行业授信敞口进行总量控制；推行对公专职审批人制度，开发上线信用风险预警系统。2016 年，该行新增贷款重点投向重大基础设施建设、城镇化建设、民生及公共服务等领域。截至 2016 年末，该行对公贷款余额（不含贴现）达 10,759.74 亿元，同比增长 17.29%，在贷款和垫款总额中的占比为 59.93%。从贷款行业分布来看，截至 2016 年末，该行公司贷款占比前四位的行业分别为制造业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业以及批发和零售业，合计占对公贷款总额的 59.02%，同比下降 5.15 个百分点，贷款行业分布进一步分散。其中，制造业贷款占对公贷款的比例为 21.89%，同比下降 4.94 个百分点；水利、环境和公共设施管理业贷款占对公贷款的比例由上年末的 7.72% 上升至 14.93%；房地产业贷款和批发和零售业贷款占对公贷款的比例分别为 11.78% 和 10.42%，分别同比下降 3.86 个百分点和 3.09 个百分点。

小微贷款方面，该行加快业务模式创新，积极发展科技金融与绿色金融；推进小微产品创新，提升专业化管理水平；不断优化 500 万元以下小微授信业务流程，推动小微业务健康有序发展。截至 2016 年末，该行小微贷款余额 3,409.70 亿元，同比增长 18.21%，略高于对公贷款平均增速；小微贷款客户 24.99 万户，同比增加 7.72 万户。

投资银行业务方面，该行积极为客户提供债务融资服务，2016 年累计主承销发行非金融企业债务融资工具 259 只，共计 1,950.78 亿元，继续保持在电力、交通运输、建筑建材等行业的比较优势，大力拓展境内企业赴港发行美元债券；积极开展资产证券化业务创新，成功发行武汉公积金 2016 年第一期个人住房贷款资产支持证券、上海君创租赁一期资产支持专项计划以及葛洲坝 2016 年第一期信托资产支持票据，完成首期信贷资产证券化产品的设立申请；加大并购贷款业务营销力度，业务模式涵盖购买现有股权、认购新增股权、收购资产、承接债务等并购类型，并成功开展海外并购。

贸易融资业务方面，该行加大国际业务拓展力度，加快产品创新，推出分离式保函和非银行同业保函；调整优化贸易融资业务结构，在保证资产质

量的基础上做大表内外贸易融资规模；积极推动自贸区业务发展，搭建全行自贸业务平台；加强业务真实性审核，规范外汇业务收支。截至 2016 年末，该行表内外贸易融资余额（不含银行承兑汇票）同比增长 14.81%。

总体来看，2016 年该行对公存款增速放款，但仍高于全行存款平均增速，对公贷款保持稳定增长的同时行业结构进一步改善；债务融资工具承销业务继续保持在多个行业的比较优势，并积极开展资产证券化业务创新。

个人存贷款业务结构优化，私人银行体系建设加快，零售银行业务继续多元化发展，对全行收入的贡献率持续提升

2016 年，光大银行着力发展零售业务，增强零售业务的创新能力，境内新增营业网点 63 家，网点运营效率、竞争能力和服务质量持续改善。

对私存款方面，2016 年，该行通过项目合作，加强公私联动、渠道联动；开展劳动技能竞赛，推进网点操作规范达标与升级；结合国家实施棚户区改造、城镇化建设的契机，成功推出棚改项目“一站通”模式，推动对私存款规模与效益双提升。截至 2016 年末，该行对私存款余额（含其他存款中的个人部分）达 4,620.41 亿元，同比增长 3.59%。同时，该行积极拓展对私核心存款，持续优化对私存款结构，核心存款占比持续提升。截至 2016 年末，该行对私核心存款余额 3,003.00 亿元，同比增长 12.70%。

个人贷款方面，该行围绕个人融资需求，提供多样化的融资产品和优质便捷的融资服务；支持居民合理住房信贷、消费升级及实体经营；借助大数据和互联网技术，研发标准化电子渠道自助贷款，创新小额消费融资体验。截至 2016 年末，该行个人贷款余额为 6,631.31 亿元，同比增长 26.31%，在贷款和垫款总额中的占比为 36.94%，同比提高 2.26 个百分点。其中，个人住房按揭贷款余额 2,901.14 亿元，同比增长 61.06%。

此外，该行以中高端客户为战略定位，加快财富管理 and 私人银行建设；积极推动内部联动、外部整合，搭建开放式产品平台；落实客户分层，优化

客户体验，构建差异化服务体系；依托大数据开展精准营销，提高团队执行力；推出私人银行“家庭办公室”业务，提供一站式私行客户综合需求解决方案。截至 2016 年末，该行私人银行客户数达 28,213 人，同比增长 16.34%；管理资产总量 2,579.65 亿元，同比增长 12.92%。

银行卡业务方面，光大银行围绕十大民生领域，开展借记卡业务创新，持续推动 ETC 项目，助力居民绿色同行；推出阳光薪悦卡，实现对薪资代发客户专属优惠及金融服务再升级；创新推出“互联网+医疗”的阳光医保移动支付平台，实现医保账户与银行账户的线上对接移动支付；上线银行卡支付小额免密功能，为持卡客户提供便捷、安全的支付方式。截至 2016 年末，该行借记卡累计发卡量 5,846 万张，当年新增发卡量 395 万张。信用卡业务方面，该行与京东、优酷等企业合作开发跨界创新型信用卡产品，搭建“互联网+”下多维产品坐标系；结合消费场景，升级“阳光惠生活”客户端，积极布局移动金融；借助第三数据资源与大数据技术，打造立体化精准营销体系，拓展获客边界。截至 2016 年末，该行信用卡累计发卡量 3,595.87 万张，当年新增发卡量 762.53 万张；全年累计交易金额达 12,773.87 亿元，同比增长 27.30%；时点透支余额 2,142.13 亿元，同比增长 22.41%。2016 年，该行实现银行卡服务手续费收入 142.12 亿元，同比增长 13.78%。

电子银行业务方面，该行整合行内外电子渠道，发挥线上线下一体化优势，重点打造“阳光银行”、“云缴费”、“云支付”、“e 点商”、“e 礼财”、“e 容贷”等 6 大业务品牌；积极推进公私渠道建设，强化精益管理和智能服务，全面提升客户服务能力；电子银行品牌知名度显著提升，荣获 20 项行业大奖。截至 2016 年末，该行手机银行客户 2,691.35 万户，对私网银客户 2,451.00 万户，电子支付客户 1,625.86 万户，微信银行关注客户 1,854.89 万户，对公网银客户 35.82 万户，直销银行客户 467.32 万户；“云缴费”接入缴费项目突破 1,000 项，交易笔数 2.30 亿笔；“e 容贷”推出个人公积金网络信用贷款和互联网保险小额信用贷款产品，两个月放款额超过 6 亿元。

总体来看，2016 年该行对私存款结构持续优化，个人贷款保持较快增长，零售银行中间业务的发展助推零售银行业务对全行收入贡献率的提升。

金融市场业务整体规模增长较快，对利润总额的贡献率提升。同业负债增速提升，对市场资金的依存度有所增加；自营投资规模增幅明显，在总资产中的占比进一步提高；理财业务和托管业务亦发展良好

光大银行同业业务将风险管理和流动性安全放在首位。2016 年该行调整产品结构，深化精细化管理；加大产品创新力度，进一步丰富同业产品；持续推进与银行同业在资产、负债方面的业务合作，并大力开拓与非银行金融机构的业务合作。截至 2016 年末，该行同业债权 4,259.35 亿元，同比增长 14.59%，主要系存放同业款项的增加，占总资产的比重小幅下降至 10.60%。同业债权中，存放同业、拆出资金和买入返售资产分别占比 54.62%、29.65% 和 15.73%，买入返售资产均为债券。主动负债方面，截至 2016 年末，该行同业存款余额为 8,303.54 亿元，同比增长 53.47%；拆入资金余额为 955.01 亿元，同比增长 58.36%；卖出回购金融款余额为 411.95 亿元，同比减少 30.03%。受此影响，对同业负债整体增长 46.47% 至 9,670.50 亿元，占总负债的比重为 25.66%，较上年提高 3.23 个百分点；对同业债权/对同业负债为 44.04%，同比下降 12.26 个百分点，对市场资金的依存度有所增加。

自营投资业务方面，2016 年该行债券投资、信托受益权投资和基金投资规模增长较快，年末证券投资余额（扣除资产减值准备后）达 13,181.43 亿元，同比增长 45.83%，债券投资、同业理财产品投资、信托受益权投资和基金投资的占比分别为 38.16%、11.41%、36.16% 和 14.17%。债券投资方面，2016 年重点配置国债和安全性、收益性高的信用债券，人民币债券交割总量 21.31 万亿元，据中国债券信息网数据统计，位居股份制商业银行第二位。其中，政府债券、金融债券和企业债券在证券投资总额中的占比分别为 20.07%、8.64% 和 9.45%，企业债券投资以外部评级 AA⁺（含）以上为主。同业理财方面，该行合作银行主要为国有及股份制大

行,期限主要为半年到一年,收益率在 3.62%左右。信托受益权投资主要为信托公司发行的受益权项目,底层资产主要为该行自己的信贷客户项目,行业投向主要分布于市政的公共设施管理、城镇化建设等,期限以 1-3 年和 3-5 年为主,收益率在 5.81%左右。

资产管理业务方面,该行是最早推出理财业务的银行,在理财与资产管理业务方面具有明显的比较优势。2016 年,该行资产管理业务强化大类资产配置能力,把握时机加大投资力度;坚持业务创新驱动,持续优化资产资金结构,产品更加多元化;继续推进 IT 系统建设,完成资管系统全功能上线。截至 2016 年末,该行理财产品余额 1.36 万亿元,同比增长 11.48%;全年理财产品累计发行 3.95 万亿元,同比增长 28.25%;全年实现理财服务手续费收入 74.72 亿元,同比增长 3.02%。

资产托管业务方面,该行加大托管产品市场营销力度,保险债权计划资金托管规模居股份制商业银行前列;加强产品创新,推介商业银行委外投资托管,拓展私募基金托管,积极开展资管行政外包业务;推进新一代托管系统升级,构建自动化、智能能力的托管业务平台,提升市场服务能力。截至 2016 年末,该行托管资产规模 44,326.19 亿元,同比增长 31.45%,创历史新高;全年实现托管业务收入 15.07 亿元。

总体来看,2016 年该行同业负债增长较快,对市场资金的依存度有所增加,同时自营投资资产规模保持较快增速,但仍需关注企业债券和非标类产品投资风险;理财业务继续保持比较优势,资产托管规模增速创历史新高。

财务分析

以下分析主要基于光大银行提供的经毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2014 年和 2015 年财务报告和经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2016 年财务报告。

受利率市场持续推进和竞争加剧影响,该行净息差收窄,净利息收入小幅下滑,非利息收入增长平稳且占比提升,收入结构进一步优化;拨备计提力度加大,净利润增速稳定

2016 年,光大银行的证券投资资产增幅显著,贷款和垫款规模实现稳步提高,年末盈利资产余额同比增长 26.37%至 39,436.53 亿元。受央行降息效应逐步释放、市场利率低位运行以及“营改增”后利息收入“价税分离”等因素影响,2016 年,该行利息收入/平均盈利资产为 4.06%,同比下降 0.81 个百分点;实现利息收入 1,434.50 亿元,同比增长 1.09%。

融资成本方面,存款、对同业负债和已发行债务工具为该行主要的融资来源。受市场利率下行影响,2016 年该行利息支出/平均付息负债比率同比下降 0.42 个百分点至 2.38%,但下降幅度较利息收入/平均盈利资产下降幅度收窄,主要受利率市场化推进及市场竞争加剧影响。受上述因素共同影响,2016 年该行净息差为 1.85%,同比下降 0.43 个百分点,处于同业较低水平。受息差水平收窄影响,2016 年该行全年实现净利息收入 652.88 亿元,同比减少 1.76%。

除传统的银行业务外,该行不断加强创新,巩固和拓展其在银行卡服务、理财服务、托管、投行、结算、代理等业务方面的比较优势,实现中间业务收入的稳定发展。2016 年该行实现手续费及佣金净收入 281.12 亿元,同比增长 6.89%。银行卡服务、理财服务、代理业务、托管及其他受托业务是年内手续费及佣金收入的主要来源,其中,银行卡服务和代理业务手续费收入增幅明显,分别为 142.12 亿元和 18.54 亿元,分别同比增长 13.78%和 58.60%。此外,受汇率变动影响,2016 年该行实现汇兑净收益 3.38 亿元;主要受衍生金融产品价格波动影响,该行公允价值变动净收益由上年的 0.41 亿元上升至 2.13 亿元;受债券买卖收益减少影响,投资净损失为 2.46 亿元。在上述因素的共同影响下,2016 年该行实现非利息净收入 285.22 亿元,同比增长 7.23%;非利息收入在净营业收入中的占比为 30.40%,同比提高 1.82 个百分点。受上述因素共同影响,2016 年该行净营业收入为 938.10 亿元,同

比增长 0.81%。

职工薪酬费用是该行业务及管理费的主要组成部分，2016 年该行机构网点和员工人数增加，使得当年成本收入比同比上升 1.90 个百分点至 28.84%，但仍处于同业平均水平。此外，受“营改增”核算方式变化影响，2016 年该行营业税金及附加同比减少 59.34%至 28.85 亿元。受上述因素共同影响，2016 年该行实现拨备前利润 620.48 亿元，同比增长 5.23%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.56%，同比下降 0.33 个百分点。

拨备计提方面，由于不良贷款的增长，该行进一步加大拨备计提力度，2016 年共计提拨备 221.11 亿元，同比增长 12.10%，使得拨备费用/拨备前利

润上升 2.19 个百分点至 35.64%。在上述因素的共同影响下，2016 年该行共实现净利润 303.88 亿元，同比增长 2.74%，增速同比提升 0.50 个百分点；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 12.79%和 0.85%，分别同比下降 1.87 个百分点和 0.15 个百分点。

表 3：2014~2016 年利差收益状况

单位：%

	2014	2015	2016
利息收入/平均盈利资产	5.32	4.87	4.06
利息支出/平均付息负债	3.22	2.80	2.38
净利差	2.06	2.01	1.68
净息差	2.30	2.25	1.85

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 4：2014~2016 年盈利状况

单位：亿元

	2014	2015	2016
净利息收入	582.59	664.59	652.88
非利息净收入	201.43	265.99	285.22
净营业收入	784.02	930.58	938.10
减：非利息费用	300.05	340.94	317.62
拨备前利润	483.97	589.64	620.48
减：贷款损失准备支出	99.81	197.24	221.11
营业外收支	1.38	1.18	2.43
税前利润	385.54	393.58	401.80
减：所得税	96.26	97.81	97.92
净利润	299.28	295.77	303.88
拨备前利润/平均总资产（%）	1.88	2.00	1.73
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.72	2.89	2.56
平均资产回报率（%）	1.12	1.00	0.85
平均资本回报率（%）	17.40	14.66	12.79

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 5：2016 年盈利能力同业比较

单位：%

	平安银行	浦发银行	民生银行	招商银行	中信银行	交通银行	光大银行
非利息收入占比	29.06	32.61	38.50	35.61	30.98	25.57	30.40
平均资产回报率	0.83	0.98	0.94	1.15	0.76	0.87	0.85
平均资本回报率	12.43	15.52	14.74	16.89	11.87	11.56	12.79
成本收入比	25.97	23.21	31.23	28.01	27.56	33.27	28.84

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，受利率市场化不断推进和市场竞争加剧等因素影响，2016 年该行盈利资产收益率下降幅度大于付息负债成本率，净息差进一步收窄，但在盈利资产规模的推动下，净利息收入仍实现小幅

增长；手续费及佣金净收入增速平衡，非利息收入占比提升，收入结构进一步优化；拨备计提力度有所加大，净利润增速保持稳定。

证券投资保持较快增长，仍需关注企业债券和非标类产品的投资风险；受宏观经济下行及贷款规模增长影响，该行不良贷款余额持续增加，拨备覆盖率有所下降，风险抵补能力有待提升

从资产结构来看，截至 2016 年末，光大银行证券投资、贷款和垫款净额、现金及持有央行债权和同业债权分别占资产总额的 32.79%、43.57%、9.49%和 10.60%。

证券投资方面，截至 2016 年末，该行证券投资总额同比增长 45.83%至 13,181.43 亿元，占总资产的 32.79%，其中政府债券、金融债券和企业债券占比分别为 20.07%、8.64%和 9.45%，以安全性较高的政府债券为主，企业债券则以外部评级 AA⁺以上为主。但由于近期债券市场违约事件频发，仍需对债券质量保持关注。此外，为提高收益，该行增加了对理财产品、信托收益权和基金的投资，截至 2016 年末余额达 8,138.77 亿元，同比增长 47.54%。其中，理财产品合作银行主要为国有及股份制大行；信托受益权投资主要为信托公司发行的受益权项目，底层资产主要为该行自己的信贷客户项目，每笔业务均按照信贷审批流程进行审批，并纳入全行信贷额度内统一管理，但鉴于信托受益权投资透明度较低和信用链条较长，仍需关注该部分非标产品资产质量的变化情况。

信贷资产方面，近年来，受宏观经济下行及贷

款规模增长等内外部因素影响，该行不良贷款余额呈现逐年上升的趋势。2016 年，该行共清收现金 65.34 亿元，核销呆账 56.32 亿元，债权转让 143.44 亿元。截至 2016 年末，该行不良贷款余额为 287.02 亿元，同比增长 17.75%，增速同比下降 39.25 个百分点，其中制造业、批发和零售业的不良贷款余额分别为 103.10 亿元和 81.78 亿元，分别同比增长 42.15%和 4.36%，占不良贷款的比例分别为 35.91%和 28.49%，个人贷款不良余额为 72.90 亿元，同比增长 41.61%；不良贷款率为 1.60%，同比下降 0.01 个百分点，处于股份制银行同业较好水平。计提准备方面，由于不良贷款持续上升，该行进一步增加拨备计提力度，全年共计提 221.11 亿元，同比增长 12.10%。截至 2016 末，该行拨备覆盖率同比下降 4.37 个百分点至 152.02%。在目前国内经济增长放缓的情况下，该行资产质量仍面临较大压力。

从贷款集中度来看，截至 2016 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 2.37%，同比下降 0.01 个百分点，最大十家贷款/资本净额比例为 14.62%，同比上升 2.76 个百分点，贷款集中度有所提升。

贷款担保方式方面，该行的贷款以附担保物贷款为主。截至 2016 年末，附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为 50.83%，同比提升 0.30 个百分点；信用贷款占比为 27.37%，保证贷款占比小幅提升至 21.80%。

表 6：2014~2016 年末贷款五级分类情况

金额单位：亿元

	2014		2015		2016	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常类	12,419.12	95.57	14,226.56	94.00	16,987.23	94.62
关注类	420.18	3.24	665.12	4.39	678.53	3.78
次级类	86.86	0.67	111.09	0.73	113.67	0.63
可疑类	48.64	0.37	105.72	0.70	140.78	0.79
损失类	19.76	0.15	26.94	0.18	32.57	0.18
客户贷款总计	12,994.55	100.00	15,135.43	100.00	17,952.78	100.00
不良贷款余额	155.25		243.75		287.02	
不良贷款比率	1.19		1.61		1.60	

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 7：2016 年资产质量及拨备水平同业比较

单位：亿元、%

	平安银行	浦发银行	民生银行	招商银行	中信银行	交通银行	光大银行
不良贷款余额	257.02	521.78	414.35	611.21	485.80	624.00	287.02
不良贷款率	1.74	1.89	1.68	1.87	1.69	1.52	1.60
贷款呆账准备金	399.32	882.49	643.94	180.02	755.43	939.13	436.34
不良贷款拨备覆盖率	155.37	169.13	155.41	1100.32	155.50	150.50	152.02

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2016 年该行证券投资保持较快增长，但企业债券和非标类产品的资产质量仍需持续关注；受宏观经济下行及贷款规模增长影响，该行不良贷款持续增加，拨备覆盖率有所下降，风险抵补能力有待提升。

个人和定期存款占比下降，存款结构有待优化；同业负债快速增长以及大量发行同业存单加大流动性管理压力，资产负债期限存在一定错配；发行优先股及二级资本债使资本获得一定补充，作为上市银行，该行资本补充能力很强

光大银行的资金来源主要为存款、同业资金和已发行债务工具，受同业负债和已发行债务工具增长较快影响，截至 2016 年末，该行总存款占总融资的比例同比下降 11.73 个百分点至 57.52%。

该行存款以公司存款为主，近年来个人存款在总存款中的占比逐年下降。截至 2016 年末，个人存款占总存款的比例为 16.96%，同比下降 0.05 个百分点，定期存款占总存款的比例为 55.27%，同比下降 6.00 个百分点，个人存款和定期存款占比的降低不利于增强该行资金来源的稳定性，存款结构有待进一步改善。

同业负债方面，截至 2016 年末，公司同业负债规模同比大幅增长 46.47%至 9,670.50 亿元，在总负债中的占比也上升至 25.66%。截至 2016 年末，该行同业债权/同业负债的比例同比下降 12.26 个百分点至 44.04%，属于资金融入方，流动性风险管理的难度有所加大。

债务工具发行方面，光大银行于 2012 年 3 月发行 5 年期的固定利率金融债券 200.00 亿元，同时发行 5 年期的浮动利率金融债券 100.00 亿元，于 2012 年 6 月发行 15 年期的固定利率次级债券 67.00

亿元，于 2014 年 6 月发行 10 年期的二级资本债券 162.00 亿元。此外，该行 2016 年发行大量同业存单，年末同业存单余额同比大幅增长 136.86%至 3,470.67 亿元，在应付债券中的占比上升至 84.14%。截至 2016 年末，该行应付债券余额为 4,125.00 元。二级资本债券和金融债券的发行增加了该行长期稳定资金的来源，但是同业存单的大量发行，使该行资金对市场的依赖程度进一步加大。

该行近年来不断增加证券投资规模，2016 年的增幅达到 45.83%，在总资产中的占比上升至 32.79%。其中，债券投资的配置策略是在保证流动性的基础上提高效益，主要以短周期高流动性的政府债券、金融债券以及其他国有企业发行的债券为主，流动性和变现能力较好。理财产品的期限主要为半年到一年；信托受益权投资的期限以 1-3 年和 3-5 年为主，投资流动性相对较弱，在证券投资中占比达到 36.16%，使该行证券投资资产流动性管理压力。

从资产负债匹配结构来看，受贷款增速较快影响，截至 2016 年末，该行总贷款/总存款为 84.65%，同比上升 8.74 个百分点，流动性压力有所加大。从资产负债期限结构来看，截至 2016 年末，该行一年内到期的资产占比 60.98%，一年内到期的负债占比 92.25%。虽然该行积极拓展同业交易对手，并通过发行同业存单和长期债券等方式丰富融资来源，优化改善负债结构，但由于信托收益权等长限资产增长较快，使该行仍存在一定的资产负债期限错配风险。

资本管理方面，2016 年，光大银行积极谋划资本补充，成功发行了 100.00 亿元优先股，但受资产的较快增长影响，截至 2016 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 8.21%和 10.80%，分别同比下降 1.03 个百分点和 1.07 个百分点，上述指标均符合监管要求。此外，2017 年 3 月，该行

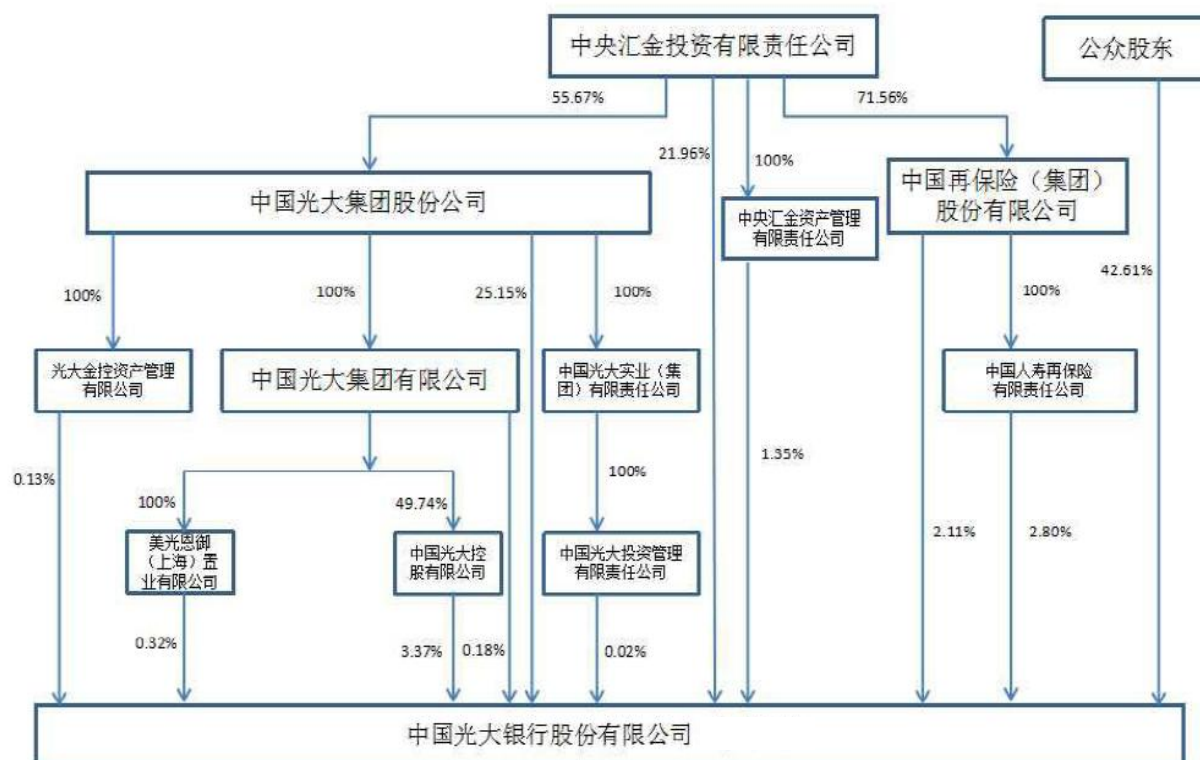
发行了 280.00 亿元二级资本债，进一步充实资本实力；2017 年 5 月，该行董事会通过非公开发行 H 股股票方案的议案，该议案尚待股东大会审议批准。目前该行已建立起包括资本市场融资等多元化的资本补充渠道，并强化资本管理与监控，制定了中长期资本规划，预计资本充足率和资本使用效率将得到保证。

总体来看，2016 年该行净息差收窄使得净利息收入小幅下滑，中间业务收入增长平稳，收入结构进一步优化，整体业绩小幅增长。该行资产和负债规模保持稳定增长，但不良贷款余额仍呈上升趋势，拨备覆盖率小幅下降，作为上市银行，该行具有较为多元化的资本补充渠道，该行综合实力和抗风险能力极强。

结 论

综上，中诚信证评维持光大银行主体信用等级 **AAA**，评级展望为稳定；维持“中国光大银行股份有限公司 A 股可转换公司债券”信用等级为 **AAA**。

附一：中国光大银行股份有限公司股权结构图（截至 2016 年 12 月 31 日）



附二：中国光大银行股份有限公司财务数据及主要指标

财务数据（单位：百万元）	2014	2015	2016
现金及对中央银行的债权	354,185.00	326,735.00	381,620.00
对同业债权	459,731.00	371,717.00	425,935.00
证券投资	588,544.00	903,871.00	1,318,143.00
贷款总额	1,299,455.00	1,513,543.00	1,795,278.00
减：贷款损失准备	-28,025.00	-38,119.00	-43,634.00
贷款净额	1,271,430.00	1,475,424.00	1,751,644.00
关注贷款	42,018.00	66,512.00	67,853.00
不良贷款（五级分类）	15,525.00	24,375.00	28,702.00
总资产	2,737,010.00	3,167,710.00	4,020,042.00
风险加权资产	1,898,231.00	2,185,516.00	2,665,037.00
存款总额	1,785,337.00	1,993,843.00	2,120,887.00
向中央银行借款	30,040.00	14,840.00	187,000.00
对同业负债	595,703.00	660,244.00	967,050.00
借款及应付债券	89,676.00	210,061.00	412,500.00
总负债	2,557,527.00	2,943,663.00	3,768,974.00
所有者权益	179,483.00	224,047.00	251,068.00
净利息收入	58,259.00	66,459.00	65,288.00
手续费及佣金净收入	19,157.00	26,301.00	28,112.00
汇兑净损益	-210.00	-72.00	338.00
公允价值变动收益	1,300.00	41.00	213.00
投资净收益	-117.00	311.00	-246.00
其他净收入	13.00	18.00	105.00
非利息净收入	20,143.00	26,599.00	28,522.00
净营业收入合计	78,402.00	93,058.00	93,810.00
业务及管理费用（含折旧）	-23,416.00	-25,070.00	-27,057.00
拨备前利润	48,397.00	58,964.00	62,048.00
贷款损失准备支出	-9,981.00	-19,724.00	-22,111.00
税前利润	38,554.00	39,358.00	40,180.00
净利润	28,928.00	29,577.00	30,388.00

附三：中国光大银行股份有限公司主要财务数据及指标

	2014	2015	2016
增长率（%）			
贷款总额	11.42	16.48	18.61
不良贷款	54.80	57.00	17.75
贷款损失准备	15.94	36.02	14.47
总资产	13.33	15.74	26.91
所有者权益	17.27	24.83	12.06
存款总额	11.22	11.68	6.37
净利息收入	14.54	14.08	-1.76
拨备前利润	25.31	21.83	5.23
净利润	8.13	2.24	2.74
盈利能力（%）			
净息差	2.31	2.28	1.85
拨备前利润/平均风险加权资产	2.72	2.89	2.56
拨备前利润/平均总资产	1.88	2.00	1.73
平均资本回报率	17.40	14.66	12.79
平均资产回报率	1.12	1.00	0.85
平均风险加权资产回报率	1.63	1.45	1.25
非利息收入占比	25.69	28.58	30.40
营运效率（%）			
成本收入比	29.87	26.94	28.84
资产费用率	1.16	1.15	0.88
资本充足性（%）			
核心（一级）资本充足率	9.34	9.24	8.21
资本充足率	11.21	11.87	10.80
资本资产比率	6.56	7.07	6.25
资产质量（%）			
不良贷款率	1.19	1.61	1.60
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	4.43	6.00	5.38
关注贷款/不良贷款	270.65	272.87	236.41
不良贷款拨备覆盖率	180.52	156.39	152.02
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	48.70	41.94	45.19
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	7.48	9.30	9.74
贷款损失准备/总贷款	2.16	2.52	2.43
最大单一客户贷款/资本净额	3.05	2.38	2.37
最大十家客户贷款/资本净额	15.19	11.86	14.62
流动性（%）			
高流动性资产/总资产	35.03	29.40	31.42
总贷款/总存款	72.78	75.91	84.65
（总贷款-贴现）/总存款	71.61	72.34	82.00
净贷款/总资产	46.45	46.58	43.57
总存款/总融资	71.39	69.25	57.52
（市场资金-高流动性资产）/总资产	-8.89	-1.46	7.55

附四：基本财务指标的计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备—营业外收支净额—以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=利息净收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+营业税金及附加+资产减值损失准备支出—贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资（含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）

净息差=净利息收入/平均盈利资产=（利息收入—利息支出）/[（当期末盈利资产+上期末盈利资产）/2]

平均资本回报率=净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/2]

平均资产回报率=净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/2]

非利息收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=（业务及管理费用+折旧）/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

资本资产比率=（所有者权益+少数股东权益）/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

附五：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是证评发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。