



信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪136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AAA，维持本次跟踪发债主体信用等级为AAA，评级展望稳定。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一八年五月二十三日

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（2018）

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		
债券代码	113011		
债券简称	光大转债		
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	2017/5/25		
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	

基本观点

2017 年，国内银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，信贷资产质量平稳，拨备覆盖率提升，净利润增速呈现低位企稳回升趋势，总体保持稳健运行。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”或“该行”）产品创新能力较强、收入结构持续优化以及资本实力提升等优势。同时，我们也关注到净息差收窄对盈利水平的提升形成压力、宏观经济因素对资产质量和盈利水平造成不利影响以及监管从严对银行业经营管理产生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

- 产品创新能力较强。2017 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。2017 年光大银行非利息收入同比增长 7.09%，在净营业收入中的占比为 33.38%，较上年提升 2.98 个百分点，收入来源持续多元化，收入结构得以优化。
- 资本实力提升。2017 年，光大银行通过多种融资工具补充资本，年末核心一级资本充足率和资本充足率分别提升至 9.56% 和 13.49%，作为 A+H 股上市银行，该行资本补充能力很强。

概况数据

光大银行	2015	2016	2017
资产总额（亿元）	31,677.10	40,200.42	40,882.43
所有者权益（亿元）	2,240.47	2,510.68	3,054.36
不良贷款余额（亿元）	243.75	287.02	323.92
净营业收入（亿元）	930.58	938.10	914.93
拨备前利润（亿元）	589.64	620.48	602.81
净利润（亿元）	295.77	303.88	316.11
净息差（%）	2.28	1.85	1.53
拨备前利润/平均风险加权资产（%）	2.89	2.56	2.18
平均资本回报率（%）	14.66	12.79	11.36
成本收入比（%）	26.94	28.84	32.04
不良贷款率（%）	1.61	1.60	1.59
不良贷款拨备覆盖率（%）	156.39	152.02	158.18
资本充足率（%）	11.87	10.80	13.49

注：本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信证评统计口径，对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示，特此说明。

分析师

郑耀宗 yzzheng@ccxr.com.cn

张昕雅 xyzhang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018 年 5 月 23 日

关 注

- 净息差收窄对光大银行盈利能力的提升形成压力。在利率市场化深化、市场竞争加剧和资金市场利率上行的环境下，光大银行净息差进一步收窄，净利息收入下滑，未来该行需进一步优化资产负债结构，提升资产负债定价管理能力。
- 经济环境变动对光大银行业务的影响。国内经济呈现稳中向好态势，但仍面临着较大的增长压力，经济的不确定性对光大银行盈利增长和资产质量改善的持续性形成压力。
- 监管从严对银行业经营管理产生影响。2017年以来金融监管全面从严，预期2018年该趋势将延续。2018年1月银监会即发布了深化整治银行业市场乱象的通知，2018年4月中国银行保险监督管理委员会正式挂牌，监管协调性深化，银行业面临较大的监管压力。

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委托方构成委托关系外，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和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。

基本情况

在金融监管全面升级、去杠杆加速推进的背景下，2017年银行业资产负债规模增长放缓、资产负债结构有所调整，资产质量显现企稳迹象，拨备覆盖率提升；得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，银行业净利润增速呈现低位企稳回升趋势

2017年，围绕不发生金融系统性风险底线，宏观审慎框架进一步升级。一方面，进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”的双支柱调控框架，持续通过调整基础货币投放力度，提高政策利率抬升负债端成本，倒逼金融机构去杠杆；另一方面，相继将表外理财和同业负债纳入广义信贷考核，更好地穿透银行的实质信贷资产，改变过去银行业依靠规模增长的无序扩张态势，同时也进一步抑制银行资产规模过快膨胀带来的潜在金融风险。同时，银监会出台以“三三四”为代表的一系列监管文件，主要以同业、理财、表外三个领域为重点，一方面覆盖了影子银行、交叉金融等比较突出的风险点，另一方面也涉及了资金空转的问题。一系列新政在银行业资产负债规模和结构上均有所体现，银行业资产负债规模扩张速度放缓，资产负债结构也有所调整。截至2017年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为246万亿元，同比增长8.6%，较上年下降7.2个百分点；总负债为226万亿元，同比增长8.3%，较上年下降7.7个百分点；商业银行不良贷款余额1.71万亿元，同比增长12.80%，不良贷款率1.74%，与年初持平，不良数据企稳一方面来自于核销、重组等方式处置和压降，另一方面也与宏观经济企稳态势息息相关；贷款损失准备余额同比增长16.00%至3.09万亿元，拨备覆盖率同比上升5.02个百分点至181.42%，资本充足率同比下降0.17个百分点至13.28%。得益于净息差大幅下滑趋势的缓解及资产质量的改善，2017年商业银行实现净利润1.75万亿元，同比增长5.99%，较上年提升2.45个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为0.92%和12.56%，较上年分别下降0.06个百分点和0.82个百分点。

值得注意的是，2018年3月银监会下发《关于

调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7号，以下简称“7号文”），将拨备覆盖率要求由150%调整为150%-120%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%-2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。而差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资产充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。同时，2018年4月8日，中国银行保险监督管理委员会正式挂牌，新的监管架构下，监管协调性深化，银行业在金融体系中规模和影响力均较大，预计针对银行业的从严监管将持续强化。

2017年，光大银行注重提高发展质量和效益，顺应监管导向，回归本源，专注主业，积极推进结构调整和风险管控，各项业务平稳健康发展，资产质量稳中有升。2017年，该行实现营业收入918.50亿元，同比减少2.33%，利润总额为406.46亿元，同比增长1.16%。从各业务分部的贡献度来看，2017年，该行零售银行业务收入实现较快增长，占营业收入的比重较上年上升7.41个百分点至38.72%；公司银行业务收入平稳，占营业收入的比重为46.32%；受金融市场业务结构调整和资本市场波动影响，金融市场业务收入同比减少38.51%，占营业收入的比重较上年下降8.80个百分点至14.95%。该行资产质量持续小幅改善，截至2017年末，该行不良贷款率为1.59%，较上年末下降0.01个百分点，拨备覆盖率为158.18%，较上年末上升6.16个百分点；通过多种融资工具补充资本，同期资本充足率为13.49%，较上年末上升2.69个百分点。

表 1：2016~2017 年光大银行各业务板块经营业绩

单位：亿元

业务线	2016		2017	
	营业收入	利润总额	营业收入	利润总额
公司银行业务	422.48	110.37	425.46	155.99
零售银行业务	294.47	103.76	355.63	140.41
金融市场业务	223.37	187.28	137.35	110.47
其他业务	0.05	0.39	0.06	(0.41)
合计	940.37	401.80	918.50	406.46

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；不断优化对公贷款行业结构，严控集中度和重点行业信用风险，持续推动普惠金融发展；投资银行业务继续保持优势地位

2017 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，该行继续推动对公核心存款增长，大力提升非授信客户的存款拉动作用，不断优化存款结构，降低负债成本。截至 2017 年末，该行公司存款余额（含其他存款中的对公部分）达 18,009.48 亿元，同比增长 8.57%，其中，公司核心存款同比增长 6.37%；公司存款余额在全行存款中的占比为 79.24%，较上年末提高 1.03 个百分点。

表 2：2016~2017 年末光大银行公司存贷款占比情况

项目	2016	2017
公司存款余额（亿元）	16,588.46	18,009.48
占全行存款比重（%）	78.21	79.24
公司贷款余额（亿元）	10,759.74	11,796.63
占全行贷款比重（%）	59.93	58.05

资料来源：光大银行，中诚信证评整理

对公贷款方面，该行围绕经济结构调整和转型升级，积极调整信贷行业结构。2017 年，该行信贷资金重点支持城镇化建设、民生及公共服务等领域；助力供给侧结构性改革，有保有压，有序退出产能过剩行业低质量客户贷款，限制高杠杆企业授信。截至 2017 年末，该行对公贷款余额（不含贴现）达 11,796.63 亿元，同比增长 9.64%，在贷款和垫款总额中的占比为 58.05%。从贷款行业分布来

看，截至 2017 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、房地产业以及租赁和商务服务业，合计占对公贷款总额的 60.94%。其中，制造业贷款占对公贷款的比例为 20.44%，较上年末下降 1.45 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 14.93% 上升至 17.74%；房地产业贷款、租赁和商务服务业贷款占对公贷款的比例分别为 12.04% 和 10.72%，较上年末分别上升 0.26 个百分点和 1.84 个百分点。此外，截至 2017 年末，该行批发和零售业贷款占对公贷款的比例为 9.26%，较上年末下降 1.16 个百分点。

小微贷款方面，该行进一步加强普惠金融体制建设，在总行设立普惠金融部，对普惠业务统一规划和管理；大力拓展营销渠道，积极发展科技金融与绿色金融；研究推进小微企业在线融资，不断提升小微客户融资体验，推动小微业务健康有序发展。截至 2017 年末，该行小微贷款余额 4,002.78 亿元，同比增长 17.39%，高于全行贷款平均增速；小微贷款客户 26.11 万户，同比增加 1.12 万户。

投资银行业务方面，该行加大投行业务的机制创新力度，将投行业务部和集团客户部整合为战略客户部与投资银行部，积极为客户提供债务融资、并购融资和资产证券化等投资银行服务。2017 年，该行共承销债券 2,124 亿元，承销规模市场份额上升；积极推动并购融资业务，完成本行首单企业管理层收购项目和自贸区境外银团项目；大力发展资产证券化业务，成功发行“光盈一期”和“光盈二期”信贷资产支持证券，单笔发行规模位居市场前列。

贸易融资业务方面，该行注重夯实贸易业务客户基础，优化资源配置，发挥轻资产优势，推动中间业务收入快速增长；不断加大产品创新力度，推动在线供应链金融业务发展和跨境电子商务支付系统建设；利用自贸区政策红利，通过搭建管理框架、完善渠道和产品体系，全面拉动资产、负债和客户快速增长；着力打造境外机构与自贸业务金融延伸服务平台，推动国际结算和跨境融资业务发展。截至 2017 年末，该行表内外贸易融资余额同比增长 26.59%。

总体来看,2017年该行对公存款增速保持稳步增长,但核心对公存款增速放缓,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优势地位,并积极开展包括并购融资和资产证券化等在内的其他投资银行业务。

受市场竞争加剧和互联网金融分流影响,个人存款增速放缓,个人贷款保持较快增长,银行卡业务发展势头良好,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

2017年,光大银行着力发展零售业务,增强零售业务的创新能力,境内新增一级分行1家、二级分行13家、营业网点63家,同时加快海外机构布局,卢森堡分行正式开业,悉尼分行申请设立,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,该行加强市场营销,积极推动零售存款增长,持续优化存款结构;围绕客户资金来源、资金流,做大做深零售项目在缴费、旅游、医疗、养老等方面的场景应用,持续推进棚改、代发、三方存管、出国金融、个人交易资金托管等业务的带动作用;强化公私联动、私私联动和渠道联动,升级零售客户产品和服务,提升客户综合效益贡献度。截至2017年末,该行对私存款余额(含其他存款中的个人部分)达4,717.17亿元,同比增长2.09%,对私存款余额在全行存款中的占比为20.76%,较上年末下降1.03个百分点,受市场竞争激烈和互联网金融分流影响,增速进一步放缓。

个人贷款方面,该行严格执行房地产市场调控政策,支持居民合理住房需求;探索风险共担的小微信贷业务模式,为个体工商户和小微企业主提供方便快捷的融资服务;利用金融科技手段,将融资产品嵌入线上消费渠道,提供更加智能化的场景式融资体验;深耕客源,拓宽渠道,全面提升多渠道获客能力。截至2017年末,该行个人贷款(不含信用卡贷款)余额为5,293.88亿元,同比增长17.43%,在贷款和垫款总额中的占比为26.05%,较上年末提高0.94个百分点。其中,个人住房按揭贷款余额3,676.65亿元,同比增长26.73%。截至2017年末,该行个人贷款不良率为1.16%,较上年末提

升0.06个百分点,但低于全行平均水平。

此外,该行以中高端客户为战略定位,推进财富管理转型,加快私人银行建设;通过内部联动与外部资源整合,为客户提供产品服务解决方案,搭建专业化、开放式综合产品平台;依托大数据分析,结合客户需求进行精准营销,构建专业化资产配置服务体系和标准化销售流程,提高销售成功率;培养专业私行服务团队,优化客户体验,突出差异化服务。截至2017年末,该行私人银行客户数达30,490人,同比增长8.07%;管理资产总量2,853.10亿元,同比增长10.60%。

银行卡业务方面,该行按照监管机构对个人银行账户分类管理的要求,完善借记卡功能控制,推动I、II、III类账户借记卡分层分类发展;加强银行卡风险管理,升级金融IC卡,切实保护持卡人合法权益;创新市民一卡通,集金融借记卡功能与公交、地铁等行业应用于一体,助力民生事业;推出共青团志愿者卡,关注公益事业;协同推进借记卡实时同卡号换卡功能,提升客户服务体验。截至2017年末,该行借记卡累计发卡量6,066万张,当年新增发卡量220万张。信用卡业务方面,该行以“跨界”和“场景”为着力点,针对年轻、商旅、娱乐等细分客群,推出B.DUCK小黄鸭卡、龙腾卡、爱奇艺卡等联名卡产品;以知识产权保护和精益管理为切入点,提升运营管理水平,取得百余项国家知识产权,荣获六西格玛项目发表赛最高奖;以大数据、机器学习等技术为发力点,推动审批、监测、预警、催收等功能优化,完善全面风险管理体系。截至2017年末,该行信用卡累计发卡量4,526.33万张,当年新增发卡量930.46万张;全年累计交易金额达16,742.34亿元,同比增长31.07%;时点透支余额3,029.46亿元,同比增长41.42%;180天以上逾期率1.09%;全年实现信用卡业务营业收入280.00亿元,同比增长35.66%。

电子银行业务方面,该行实施“开放金融、智能服务、移动优先”发展策略,以客户为中心,推动电子银行业务健康快速发展;坚定做大做强互联网金融,继续重点打造“阳光银行”、“云缴费”、“云支付”、“点商”、“礼财”、“容贷”等六大金融产品。

截至 2017 年末，该行手机银行客户 3,535.12 万户，对公网银客户 40.29 万户，直销银行客户 848.79 万户；“云缴费”接入缴费项目突破 2,000 项，交易笔数 5.39 亿笔；以“笔点商”购精彩系列电商平台为依托，为 11 个省（自治区）、40 余个国家级贫困县的特色商品销售开辟绿色通道。

总体来看，2017 年该行对私存款增速进一步放缓，个人贷款保持较快增长，同时零售银行中间业务尤其是银行卡业务发展较好，助推零售银行业务对全行收入贡献率的提升。

金融市场业务加快结构调整，同业债权和同业负债均较大幅度减少，对市场资金的依存度有所增加；同业理财投资大幅减少使得自营投资规模整体小幅收缩；理财业务和托管业务发展良好

光大银行同业业务将风险管理和流动性安全放在首位。2017 年该行顺应监管要求，主动压缩同业资产规模，执行同业专营管理，确保合规经营；加强同业资产负债组合管理，合理布局资产负债期限结构，满足全行流动性管理需要；强化客户关系管理，夯实同业客户基础，加强与银行同业和非银行金融机构的业务合作。截至 2017 年末，该行同业债权 2,850.11 亿元，同比减少 33.09%，主要系存放同业款项的大幅减少，占总资产的比重下降至 6.97%。同业债权中，存放同业、拆出资金和买入返售资产分别占比 15.70%、52.21% 和 32.08%，买入返售资产大部分为债券。主动负债方面，截至 2017 年末，该行同业存款余额为 5,774.47 亿元，同比减少 30.46%；拆入资金和卖出回购金融款余额分别为 1,067.98 亿元和 455.81 亿元，同比分别增长 11.83% 和 10.65%。受此影响，对同业负债整体减少 24.53% 至 7,298.26 亿元，占总负债的比重较上年末下降 6.37 个百分点至 19.29%；对同业债权/对同业负债为 39.05%，较上年末下降 4.99 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，2017 年该行增加对政府债券、基金和信托受益权的投资，同时大幅减少理财产品投资，年末证券投资余额（扣除资产减值准备后）为 12,979.36 亿元，同比减少 1.53%，其中，债

券投资、信托受益权投资、基金投资和理财产品投资的占比分别为 39.62%、39.24%、20.67% 和 0.39%。债券投资方面，截至 2017 年末，该行政府债券、金融债券和企业债券在证券投资总额中的占比分别为 23.60%、7.23% 和 8.79%，企业债券投资以外部债项级别 AA⁺（含）以上为主。此外，债券交易方面，该行重点配置国债和安全性、收益性高的信用债券，中债人民币债券交割总量 17.36 万亿元，位居商业银行前列。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，期限以中长期为主。

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。2017 年，该行资产管理业务积极调整资金端策略，坚持以零售理财业务为核心，优化资金结构；加强流动性管理，持续完善风控流程及投后管理机制，各项风险限额指标执行状况良好；加强系统建设，资管业务运行平稳，“光大资产管理系统”荣获中国人民银行科技发展奖。截至 2017 年末，该行理财产品余额 1.11 万亿元，同比减少 18.38%；全年理财产品累计发行 4.85 万亿元，同比增长 22.78%。

资产托管业务方面，该行加大托管产品市场营销力度，银行理财托管规模居股份制商业银行前列；加强业务创新，大力发展资管行政业务，优化新一代托管系统，构建完善的托管产品体系和业务系统；提升市场服务能力，加强托管队伍建设，细化业务流程，确保托管业务高效、安全运行。截至 2017 年末，该行托管资产规模 52,076.75 亿元，托管业务税后收入 15.67 亿元，均创历史新高。

总体来看，2017 年该行加快金融市场业务结构调整，同业债权、同业负债和理财产品投资均大幅减少。2017 年以来银行业监管从严旨在规范同业、理财和表外业务，中诚信证评将对监管政策收紧对该行资金流动性和整体盈利水平的影响保持关注。

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 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 年和 2017 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，净利息收入有所下滑，非利息收入增长平稳且占比提升，收入结构进一步优化；资产质量稳中有升，拨备计提对利润的影响减弱，净利润增速稳定

2017 年，光大银行加大资产结构调整力度，证券投资资产规模下降，贷款和垫款规模实现稳步提高，年末盈利资产余额同比小幅增长 1.66% 至 40,090.58 亿元，增速明显放缓。受利率市场化深化和市场竞争激烈等因素影响，2017 年，该行利息收入/平均盈利资产为 4.03%，较上年下降 0.03 个百分点，但下降幅度明显收窄；实现利息收入 1,603.43 亿元，同比增长 11.78%。

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。受资金市场利率上行影响，2017 年该行利息支出/平均付息负债比率较上年上升 0.32 个百分点至 2.70%。受上述因素共同影响，2017 年该行净息差为 1.53%，较上年下降 0.32 个百分点，处于同业较低水平。受息差水平收窄影响，2017 年该行全年实现净利息收入 609.50 亿元，同比减少 6.64%。

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。2017 年该行实现手续费及佣金净收入 307.74 亿元，同比增长 9.47%。其中，银行卡服务和代理业务手续费收入增幅明显，收入分别为 203.72 亿元和 26.65 亿元，同比分别增长 43.34% 和 43.74%。此外，受汇率变动影响，2017 年该行实现汇兑净收益 24.64 亿元，同比增加 628.99%；主要受衍生金融产品价格波动影响，该行公允价值变动净损失为 27.26 亿元；受债券买卖收益减少影响，投资净损失为 2.12 亿元。在上述因素的共同影响下，2017 年该行实现非利息净收入 305.43 亿元，同比增长 7.09%；非利息收入在净营业收入中的占比为 33.38%，较上年提高 2.98 个百分点。受上述

因素共同影响，2017 年该行净营业收入为 914.93 亿元，同比减少 2.47%。

职工薪酬费用是该行业务及管理费的主要组成部分，2017 年该行机构网点和员工人数增加，使得当年成本收入比较上年上升 3.20 个百分点至 32.04%，但仍处于同业平均水平。此外，受“营改增”核算方式变化影响，2017 年该行营业税金及附加同比减少 64.47% 至 10.25 亿元。受上述因素共同影响，2017 年该行实现拨备前利润 602.81 亿元，同比减少 2.85%，拨备前利润/平均风险加权资产为 2.18%，较上年下降 0.38 个百分点。

拨备计提方面，由于贷款质量继续小幅改善，2017 年该行共计提拨备 197.00 亿元，同比减少 10.90%，使得拨备费用/拨备前利润下降 2.96 个百分点至 32.68%。在上述因素的共同影响下，2017 年该行共实现净利润 316.11 亿元，同比增长 4.02%，增速较上年提升 1.28 个百分点；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 11.36% 和 0.78%，分别同比下降 1.43 个百分点和 0.07 个百分点。

表 3：2015~2017 年利差收益状况

	单位：%		
	2015	2016	2017
利息收入/平均盈利资产	4.87	4.06	4.03
利息支出/平均付息负债	2.80	2.38	2.70
净利差	2.01	1.68	1.33
净息差	2.25	1.85	1.53

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 4：2015~2017 年盈利状况

单位：亿元

	2015	2016	2017
净利息收入	664.59	652.88	609.50
非利息净收入	265.99	285.22	305.43
净营业收入	930.58	938.10	914.93
减：非利息费用	(340.94)	(317.62)	(312.12)
拨备前利润	589.64	620.48	602.81
减：贷款损失准备支出	(197.24)	(221.11)	(197.00)
营业外收支	1.18	2.43	0.65
税前利润	393.58	401.80	406.46
减：所得税	(97.81)	(97.92)	(90.35)
净利润	295.77	303.88	316.11
拨备前利润/平均总资产 (%)	2.00	1.73	1.49
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	2.89	2.56	2.18
平均资产回报率 (%)	1.00	0.85	0.78
平均资本回报率 (%)	14.66	12.79	11.36

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 5：2017 年盈利能力同业比较

单位：%

	招商银行	民生银行	光大银行	平安银行
非利息收入占比	33.98	39.15	33.38	30.04
平均资产回报率	1.15	0.86	0.78	0.75
平均资本回报率	15.93	13.73	11.36	10.93
成本收入比	30.44	32.17	32.04	29.89

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、市场竞争加剧和资金市场利率上行等因素影响，2017 年该行净息差进一步收窄，净利息收入同比下滑；得益于手续费及佣金净收入的稳步增长，以及资产质量持续小幅改善使得计提的拨备同比减少，净利润保持增长。

同业理财投资大幅减少使得证券投资规模小幅收缩，仍需关注非标类产品资产质量的变化情况；贷款质量呈现稳中向好态势，拨备覆盖率有所提升

从资产结构来看，截至 2017 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 31.75%、48.45%、8.65%和 6.97%。

证券投资方面，受理财产品投资大幅减少影响，截至 2017 年末，该行证券投资总额同比减少

1.53%至 12,979.36 亿元，其中政府债券、金融债券和企业债券占比分别为 23.60%、7.23%和 8.79%，以安全性较高的政府债券为主，企业债券则以外部债项级别 AA⁺以上为主。此外，为提高收益，该行增加了对信托收益权和基金的投资，2017 年末余额同比分别增长 6.85%和 43.64%，占证券投资总额的比重分别提升至 39.24%和 20.67%。其中，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，该行狠抓资产质量全程管控，加大不良清收化解力度，总体风险较可控。2017 年，该行共清收现金 98.60 亿元，核销呆账 60.07 亿元，债权转让 88.16 亿元。截至 2017 年末，该行不良贷

款余额为 323.92 亿元，同比增长 12.86%，其中公司不良贷款余额为 227.85 亿元，同比增长 6.41%，公司类不良贷款主要集中于制造业、批发和零售业，上述行业 2017 年末不良贷款余额分别为 111.11 亿元和 76.47 亿元，同比分别增长 7.77% 和减少 6.51%，占不良贷款的比例分别为 34.30% 和 23.60%，个人不良贷款余额为 96.07 亿元，同比增长 31.78%；不良贷款率为 1.59%，较上年末下降 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，2017 年该行贷款质量稳中有升，全年共计计提拨备 197.00 亿元，同比减少 10.90%。截至 2017 年末，该行拨备覆盖率较上年末上升 6.16 个百分点至 158.18%。在国内经济仍面临着不确定性的情况下，

该行仍需不断加强信用风险管控。

从贷款集中度来看，截至 2017 年末，该行单一最大客户贷款/资本净额比例为 1.29%，较上年末下降 1.08 个百分点，最大十家贷款/资本净额比例为 10.00%，较上年末下降 4.62 个百分点，贷款集中度有所下降。

贷款担保方式方面，该行的贷款以附担保物贷款为主。截至 2017 年末，附担保物贷款（抵、质押贷款）在总贷款中的占比为 48.66%，较上年末下降 2.17 个百分点；信用贷款和保证贷款占比较上年末分别提升 1.76 个百分点和 0.41 个百分点至 29.13% 和 22.21%。

表 6：2015~2017 年末贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2015		2016		2017	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	14,226.56	94.00	16,987.23	94.62	19,393.78	95.44
关注类	665.12	4.39	678.53	3.78	602.86	2.97
次级类	111.09	0.73	113.67	0.63	102.04	0.50
可疑类	105.72	0.70	140.78	0.79	138.75	0.68
损失类	26.94	0.18	32.57	0.18	83.13	0.41
客户贷款总计	15,135.43	100.00	17,952.78	100.00	20,320.56	100.00
不良贷款余额	243.75		287.02		323.92	
不良贷款比率	1.61		1.60		1.59	

资料来源：光大银行年报，中诚信证评整理

表 7：2017 年末资产质量及拨备水平同业比较

单位：亿元、%

	招商银行	民生银行	光大银行	平安银行
不良贷款余额	573.93	478.89	323.92	289.97
不良贷款率	1.61	1.71	1.59	1.70
贷款呆账准备金	1,504.32	745.19	512.38	438.10
不良贷款拨备覆盖率	262.11	155.61	158.18	151.08

资料来源：公开资料，中诚信证评整理

总体来看，2017 年该行同业理财产品投资大幅减少，证券投资规模整体小幅收缩，但非标类产品的资产质量仍需持续关注；得益于资产质量管控和不良清收力度的加大，贷款质量持续小幅改善，拨备覆盖率有所提升。

个人存款占比较低，存款结构有待优化；通过发行长期债券获得长期稳定资金来源，但同业负债和同业存单规模仍较大，且资产负债期限存在一定错配，仍需关注流动性风险管理；发行多种融资工具使资本获得较大补充，且作为上市银行，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，受同业负债规模收缩影响，截至 2017 年末，该行总存款占总融资的比例较上年末上升 4.23 个百分点至 61.75%。

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 2017 年末，个人存款占总存款的比例为 16.90%，较上年末下降 0.06 个百分点，定期存款占总存款的比例为 55.53%，较上年末上升 0.26 个百分点，个人存款占比较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 2017 年末，公司同业负债规模同比减少 24.53% 至 7,298.26 亿元，在总负债中的占比下降至 19.29%。截至 2017 年末，该行同业债权/同业负债的比例较上年末下降 4.99 个百分点至 39.05%，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，2017 年，该行减少同业存单发行，年末同业存单余额同比减少 18.04% 至 2,844.57 亿元，在应付债券中的占比为 63.87%；同期，该行通过发行金融债券、二级资本债券和可转换公司债券等增加长期资金来源。截至 2017 年末，该行应付债券余额为 4,453.96 亿元，同比增长 7.97%。金融债券、二级资本债券和可转换公司债券的发行增加了该行长期稳定资金的来源。

证券投资方面，2017 年该行调整证券投资资产结构，年末证券投资余额同比减少 1.53%，在总资产中的占比小幅下降至 31.75%。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，流动性和变现能力较好的政府债券和金融债券占比为 30.83%；信托受益权投资的期限以中长期为主，投资流动性相对较弱，2017 年规模和占比均有所提升，在证券投资中占比达到 39.24%，加大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 2017 年末，该行总贷款/总存款为 89.41%，较上年末上升 4.76 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 2017 年末，该行一年内到期的资产占比 53.33%，较上年末下降 7.65 个百分点；一年内到期的负债占比 88.81%，较

上年末下降 3.44 个百分点。虽然该行加快通过发行长期债券等方式获取长期资金，优化改善负债结构，但由于信托收益权等长期资产的增长，使该行仍存在一定的资产负债期限错配风险。

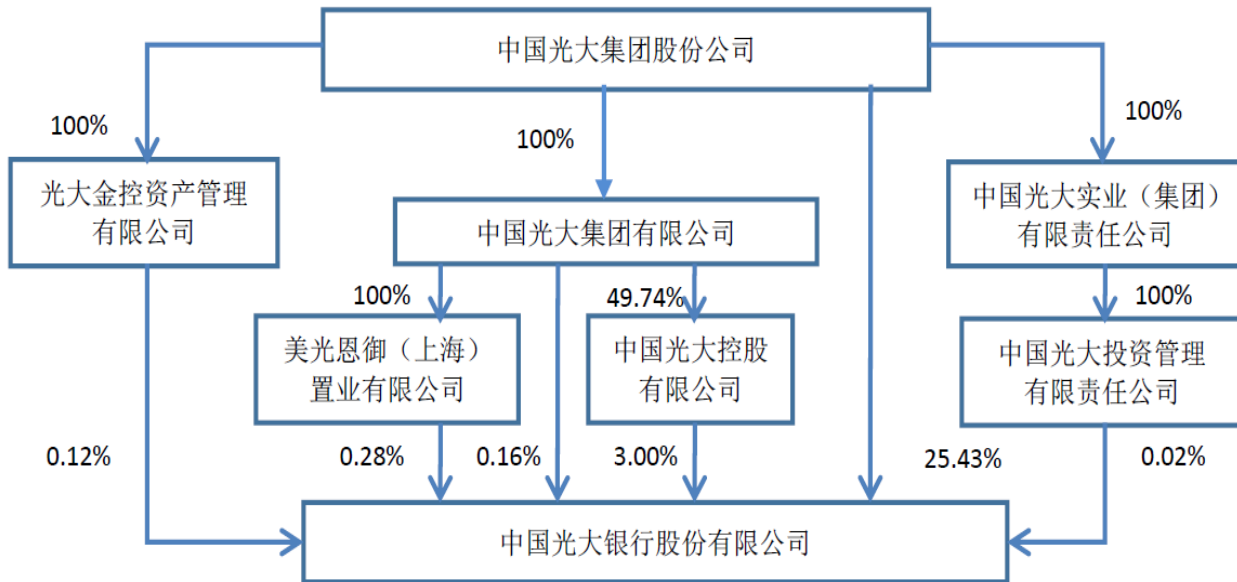
资本管理方面，2017 年，光大银行相继发行二级资本债、A 股可转债，完成 H 股定向增发，有效补充了资金来源，增强了资本实力，截至 2017 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.56% 和 13.49%，较上年末分别上升 1.35 个百分点和 2.69 个百分点，上述指标均符合监管要求。

总体来看，2017 年该行加快资产负债结构调整，同业业务规模和证券投资规模下降，资产规模整体平稳，同时通过多种渠道使得资本实力提升较快；净息差收窄使得净利息收入继续下滑，中间业务收入增长平稳，同时资产质量持续改善，拨备计提同比减少，整体业绩实现稳步增长。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 2017 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）	2015	2016	2017
现金及对中央银行的债权	326,735.00	381,620.00	353,703.00
对同业债权	371,717.00	425,935.00	285,011.00
证券投资	903,871.00	1,318,100.00	1,297,936.00
贷款总额	1,513,543.00	1,795,278.00	2,032,056.00
减：贷款损失准备	(38,119.00)	(43,634.00)	(51,238.00)
贷款净额	1,475,424.00	1,751,644.00	1,980,818.00
关注贷款	66,512.00	67,853.00	60,286.00
不良贷款（五级分类）	24,375.00	28,702.00	32,392.00
总资产	3,167,710.00	4,020,042.00	4,088,243.00
风险加权资产	2,185,516.00	2,665,037.00	2,856,800.00
存款总额	1,993,843.00	2,120,887.00	2,272,665.00
向中央银行借款	14,840.00	187,000.00	232,500.00
对同业负债	660,244.00	967,050.00	729,826.00
借款及应付债券	210,061.00	412,500.00	445,396.00
总负债	2,943,663.00	3,768,974.00	3,782,807.00
所有者权益	224,047.00	251,068.00	305,436.00
净利息收入	66,459.00	65,288.00	60,950.00
手续费及佣金净收入	26,301.00	28,112.00	30,774.00
汇兑净损益	(72.00)	338.00	2,464.00
公允价值变动收益	41.00	213.00	(2,726.00)
投资净收益	311.00	(246.00)	(212.00)
其他净收入	18.00	105.00	243.00
非利息净收入	26,599.00	28,522.00	30,543.00
净营业收入合计	93,058.00	93,810.00	91,493.00
业务及管理费用（含折旧）	(25,070.00)	(27,057.00)	(29,317.00)
拨备前利润	58,964.00	62,048.00	60,281.00
贷款损失准备支出	(19,724.00)	(22,111.00)	(19,700.00)
税前利润	39,358.00	40,180.00	40,646.00
净利润	29,577.00	30,388.00	31,611.00

附三：中国光大银行股份有限公司主要财务数据及指标

	2015	2016	2017
增长率 (%)			
贷款总额	16.48	18.61	13.19
不良贷款	57.00	17.75	12.86
贷款损失准备	36.02	14.47	17.43
总资产	15.74	26.91	1.70
所有者权益	24.83	12.06	21.65
存款总额	11.68	6.37	7.16
净利息收入	14.08	(1.76)	(6.64)
拨备前利润	21.83	5.23	(2.85)
净利润	2.24	2.74	4.02
盈利能力 (%)			
净息差	2.28	1.85	1.53
拨备前利润/平均风险加权资产	2.89	2.56	2.18
拨备前利润/平均总资产	2.00	1.73	1.49
平均资本回报率	14.66	12.79	11.36
平均资产回报率	1.00	0.85	0.78
平均风险加权资产回报率	1.45	1.25	1.14
非利息收入占比	28.58	30.40	33.38
营运效率 (%)			
成本收入比	26.94	28.84	32.04
资产费用率	1.15	0.88	0.77
资本充足性 (%)			
核心（一级）资本充足率	9.24	8.21	9.56
资本充足率	11.87	10.80	13.49
资本资产比率	7.07	6.25	7.47
资产质量 (%)			
不良贷款率	1.61	1.60	1.59
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	6.00	5.38	4.56
关注贷款/不良贷款	272.87	236.41	186.11
不良贷款拨备覆盖率	156.39	152.02	158.18
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	41.94	45.19	55.29
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	9.30	9.74	9.08
贷款损失准备/总贷款	2.52	2.43	2.52
最大单一客户贷款/资本净额	2.38	2.37	1.29
最大十家客户贷款/资本净额	11.86	14.62	10.00
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	29.40	31.42	27.34
总贷款/总存款	75.91	84.65	89.41
（总贷款-贴现）/总存款	72.34	82.00	88.43
净贷款/总资产	46.58	43.57	48.45
总存款/总融资	69.25	57.52	61.75
（市场资金-高流动性资产）/总资产	(1.46)	7.55	7.09

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。