



中国民生银行股份有限公司

2019 年非公开发行优先股信用评级报告

大公报 D【2015】552 号

优先股信用等级：AA+

主体信用等级：AAA

评级展望：稳定

发债主体：中国民生银行股份有限公司

发行总额：不超过人民币 200 亿元

保护及限制条款：有条件赎回条款；强制转股条款；股息非累积

募集资金用途：补充其他一级资本

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2018	2017	2016
总资产	59,948	59,021	58,959
贷款总额	30,567	28,043	24,616
存款总额	31,672	29,663	30,822
所有者权益	4,310	3,898	3,520
营业收入	1,568	1,443	1,552
净利润	503	509	488
平均总资产收益率(%)	0.85	0.86	0.94
加权平均净资产收益率(%)	12.94	14.03	15.13
不良贷款率(%)	1.76	1.71	1.68
拨备覆盖率(%)	134.05	155.61	155.41
流动性比例(人民币)(%)	51.64	39.80	39.64
资本充足率(%)	11.75	11.85	11.73
一级资本充足率(%)	9.16	8.88	9.22
核心一级资本充足率(%)	8.93	8.63	8.95

评级小组负责人：李佳睿

评级小组成员：崔婉婷 崔 炜

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

评级观点

中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”）主要从事存贷款等商业银行业务。评级结果反映了民生银行市场地位显著，贷款行业分布较为分散，客户集中度较低，公司业务的客户基础进一步加强，贷款业务进一步扩大，资产结构稳定，收入结构不断优化等优势；同时也反映了民生银行资产质量存在下行压力，面临一定的资本补充压力等不利因素。本次非公开发行的优先股为非累积型优先股，设有强制转股条款，清偿顺序排在存款人、一般债权人和次级债务之后。综合分析，民生银行偿还债务的能力极强，本次优先股的安全性很强。

预计未来1~2年，随着民生银行不断推进业务转型与创新，民生银行的市场竞争力将进一步增强，大对民生银行的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 民生银行业务规模在股份制商业银行中位居前列，市场地位显著；
- 民生银行贷款行业分布较为分散，客户集中度较低，有利于分散风险；
- 民生银行努力打造自身特色业务，持续做强公司业务，客户基础进一步加强；
- 民生银行贷款业务进一步扩大，资产规模持续上升，资产结构较为稳定；
- 民生银行非利息净收入对营业收入的贡献不断增大，收入结构不断优化。

主要风险/挑战

- 民生银行不良贷款余额和不良贷款率持续上升，资产质量面临下行压力；
- 随着业务规模的不断拓展，民生银行面临一定的资本补充压力。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年四月三日

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，评级意见未因发行主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发行主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、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、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次优先股到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，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。

发行主体

民生银行成立于 1996 年，是我国首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行。2000 年 12 月，民生银行 A 股股票(600016.SH) 在上海证券交易所挂牌上市。2005 年 10 月，民生银行成功完成股权分置改革，成为国内首家完成股权分置改革的商业银行。2009 年 11 月，民生银行在香港联交所主板上市并挂牌交易(01988.HK)。截至 2018 年末，民生银行总股本为 437.82 亿股，前十大股东合计持有 260.85 亿股，合计持股比例为 59.85%；其中第一大股东香港中央结算(代理人)有限公司代理的 H 股股份总数为 82.82 亿股，持股比例为 18.92%。民生银行无控股股东和实际控制人。

表 1 截至 2018 年末民生银行前十大股东情况(单位: 亿股, %)

序号	股东名称	持股种类	持股总数	持股比例
1	香港中央结算(代理人)有限公司	H 股	82.82	18.92
2	安邦人寿保险股份有限公司—保守型投资组合	A 股	45.09	10.30
3	安邦人寿保险股份有限公司—稳健型投资组合	A 股	28.43	6.49
4	中国泛海控股集团有限公司	A 股	20.19	4.61
5	新希望六和投资有限公司	A 股	18.28	4.18
6	上海健特生命科技有限公司	A 股	13.80	3.15
7	华夏人寿保险股份有限公司—万能保险产品	A 股	13.76	3.14
8	中国船东互保协会	A 股	13.14	3.00
9	东方集团股份有限公司	A 股	12.80	2.92
10	中国证券金融股份有限公司	A 股	12.54	2.87
合计		-	260.85	59.85

注：安邦保险集团股份有限公司为安邦人寿保险股份有限公司和安邦财产保险股份有限公司的控股股东

数据来源：根据民生银行 2018 年报(A 股)整理

作为一家全国性股份制商业银行，民生银行拥有完善的营销网络和多元化的服务平台。为大力发展综合经营业务，民生银行先后成立了民生金融租赁股份有限公司(以下简称“民生金租”)从事融资租赁业务，民生加银基金管理有限公司从事基金募集与发行等业务。2015 年，民生银行在香港成立民生商银国际控股有限公司，主要从事投资银行业务，为民生银行客户提供全方位，多元化的金融服务。截至 2017 年末，民生银行在全国 41 个城市设立了 42 家分行，机构总数为 2,780 个。此外，民生银行还设有 29 家村镇银行。

民生银行 2018 年审计报告合并范围包括民生金融租赁股份有限公司、民生商银国际控股有限公司、民生加银基金管理有限公司和 29 家村镇银行。截至 2018 年末，民生银行资产总额为 59,948.22 亿元，所有者权益为 4,310.01 亿元；存款总额为 31,944.41 亿元，贷款总额为 30,082.72 亿元；不良贷款率为 1.76%，拨备覆盖率为 134.05%；资本



充足率为 11.71%，一级资本充足率为 9.09%，核心一级资本充足率为 8.87%。2018 年，民生银行实现营业收入 1,567.69 亿元，净利润 503.30 亿元；平均总资产收益率为 0.95%，加权平均净资产收益率为 12.94%¹。

发行情况

本次优先股概况

民生银行拟于 2019 年在上海证券交易所发行数量不超过 2 亿股、募集资金总额不超过 200 亿元的优先股，每股票面金额为人民币 100 元，以票面金额平价发行。本次优先股采取非公开发行的方式，发行对象不超过 200 人。

本次发行的优先股采用可分阶段调整的股息率，以 5 年为一个股息率调整期，在一个股息率调整期内以约定的相同股息率支付股息。首个股息率调整期的股息率通过询价方式确定。本次发行的优先股票面股息率不高于民生银行最近两个会计年度的年均加权平均净资产收益率。本次发行的优先股的股息以现金方式支付，每年支付一次。计息起始日为优先股投资者缴款截止日。派息日为优先股投资者缴款截止日起每满一年的当日，如遇中国法定节假日或休息日，则顺延至下一交易日，顺延期间应付股息不另计利息。在民生银行决议取消部分或全部优先股派息的情形下，当期未分派股息不累积至之后的计息期。本次发行的优先股的股东按照约定的票面股息率分配股息后，不再与普通股股东一起参与剩余利润的分配。

民生银行对本次发行的优先股设置有条件赎回条款，不设置投资者回售条款，优先股股东无权要求民生银行赎回优先股。经国务院银行业监督管理机构事先批准，民生银行在下列情形下可行使赎回权：1、使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回优先股，同时民生银行收入能力具备可持续性。2、或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于原银监局规定的监管资本要求。民生银行有权自发行日后期满 5 年之日起，于每年的优先股派息日全部或部分赎回本次发行的优先股，赎回期至全部转股或者全部赎回之日止。在部分赎回情形下，所有本次发行的优先股按比例以同等条件赎回。赎回权具体安排由民生银行董事会根据股东大会的授权最终确定。

当满足强制转股触发条件时，本次发行并仍然存续的优先股将在监管部门批准的前提下全额或部分转换为 A 股普通股。1、民生银行核心一级资本充足率降至 5.125%（或以下），则本次发行的优先股将全额或部分转为 A 股普通股，促使核心一级资本充足率恢复到 5.125%以上。在部分转股情形下，所有本次发行的优先股按比例以同等条件转股。当本次优先股转换为 A 股普通股后，任何条件下不再被恢复为优先股。

¹ 毕马威华振会计师事务所对民生银行 2015~2017 年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。



2、在以下两种情形中较早者发生时，则本次发行的优先股将全额转为A股普通股：①原银监会认定若不进行转股，民生银行将无法生存；②相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，民生银行将无法生存。在满足如上强制转股触发条件时，本次发行优先股转换为普通股的事宜需报中国原银监会审查并决定，并按照《证券法》及中国证监会的相关规定，履行临时报告、公告等信息披露义务。

本次发行的优先股清偿顺序在民生银行存款人、一般债权人和次级债务（包括但不限于次级债、混合资本债券、二级资本工具等）之后。如民生银行出现解散、破产等需要对债权人及股东进行清偿的情况，优先股股东获得清偿的权利劣后于民生银行各类债权人。民生银行如因解散、破产等原因进行清算，完成以下清偿事项后，本次发行的优先股方可进行剩余财产的分配：1、支付清算费用；2、支付民生银行员工工资、社会保险费用和法定补偿金；3、缴纳所欠税款；4、清偿民生银行债务；5、清偿民生银行次级债务。同时，民生银行优先股股东所获得的清偿金额为票面金额和未派发的股息，如民生银行剩余财产不足以支付的，境内及境外优先股股东按照均等比例获得清偿。

本次优先股募集资金用途

本次优先股所募集资金将在扣除发行费用后，依据适用法律法规和国务院银行业监督管理机构、中国证监会等监管部门的批准，用于补充民生银行其他一级资本。

运营环境

我国经济运行保持在合理区间，但经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力，商业银行运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂

近年来，我国经济持续健康发展。初步核算，2018年，我国国内生产总值为90.03万亿元，同比增长6.6%¹。其中，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为76.2%，资本形成总额贡献率为32.4%，货物和服务净出口贡献率为-8.6%。从主要经济运行指标看，粮食保持高产，畜牧业总体稳定；工业生产平稳增长，新产业增长较快；服务业保持较快发展，持续处于景气区间；市场销售平稳较快增长，网上零售占比明显提高；投资增长缓中趋稳，制造业投资和民间投资增速加快；进出口总额创历史新高，贸易结构不断优化；居民消费价格温和上涨，工业生产者价格涨幅回落；就业形势保持稳定，城镇调查失业率下降；居民收入消费稳定增长，农村居民收支增速快于城镇；供给侧结构性改革深入推进，经济转型升级态势持续；人口总量平稳增长，城镇化率持续提高。

¹ 数据来源：国家统计局。



另一方面，我国经济发展仍面临内外部的多重挑战，国际环境具有不稳定性、不确定性，贸易保护主义盛行，单边保护主义、民粹主义活动增加；国内经济金融体系中多年累积的周期性、体制机制性矛盾和风险逐步显现，经济运行中结构性矛盾仍较突出。。

2018 年 12 月，中央经济工作会议指出将推动制造业高质量发展，促进形成强大国内市场，扎实推进乡村振兴战略，促进区域协调发展，加快经济体制改革，推动全方位对外开放，加强保障和改善民生。2019 年 3 月，国家发展和改革委员会提请十三届全国人大二次会议审议的《关于 2018 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展规划草案的报告》中总结了 2018 年国民经济和社会发展规划执行情况，并提出了 2019 年经济社会发展预期目标，包括国内生产总值增长 6 至 6.5% 左右，科技进步贡献率达到 59.2%；城镇新增就业 1,100 万人以上；价格总水平基本稳定。居民消费价格涨幅预期目标为 3% 左右；供给侧结构性改革取得实质性进展，宏观杠杆率保持基本稳定，各类风险有序有效防控等。

总体而言，我国经济持续运行在合理区间，经济金融风险总体可控，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素很多，商业银行运行和发展所倚赖的外部环境较为复杂。

商业银行监管政策导向出现重大调整，监管体制机制建设取得重要进展，强监管、扩开放的政策环境在夯实银行业长期稳健发展基础的同时，客观上也使商业银行特别是部分规模驱动型中小商业银行财富创造能力和流动性管理承压，转变发展模式的需求迫切

金融是现代经济的核心，银行是现代金融的支柱。近年来，包括商业银行在内的中国银行业金融机构总体保持稳健运行，资产和负债规模稳步增长，信贷资产质量总体平稳，风险抵御能力较强，流动性水平稳健。截至 2018 年末，商业银行总资产为 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，在银行业金融机构资产总额中的占比为 78.27%。2018 年，商业银行实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；平均资产利润率和平均资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%¹。

¹ 数据来源：原银监会。



表2 2016~2018年末我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）

项目	2018年末	2017年末	2016年末
不良贷款率	1.83	1.74	1.74
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40
贷款拨备率	3.41	3.16	3.08
流动性比例	55.31	50.03	47.55
人民币超额备付金率	2.64	2.02	2.33
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25
资本充足率	14.20	13.65	13.28
杠杆率	6.73	6.48	6.25

数据来源：原银监会

另一方面，受宏观经济运行进入新常态、行业内部改革创新步伐加快以及行业内外竞争加剧等因素影响，中国商业银行面临的风险形势日益严峻复杂，主要体现在各类风险传染共生的特征更加突出，传统领域信用违约与流动性风险叠加共振，非传统领域风险可能波及多个市场和环节，部分重点风险涉及面广、影响大，外部冲击风险极易向银行体系传导，金融乱象与案件风险暴露相互交织等。

中共十八大后，防控金融风险被摆到更加重要的位置，中共中央明确提出金融安全是国家安全的重要组成部分，是经济平稳健康发展的重要基础。2017年12月，中央经济工作会议首次将以防控金融风险为重点的防范化解重大风险列为未来3年三大攻坚战之一，要求坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。2018年3月，经十三届全国人大一次会议审议批准的《国务院机构改革方案》提出组建中国银行保险监督管理委员会，以强化综合监管，优化监管资源配置，逐步建立符合现代金融特点、统筹协调监管、有力有效的现代金融监管框架；同时，将拟订银行业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入中国人民银行。

面对银行业风险形势和国家最新决策部署，在有序出台流动性风险、内部控制、内部审计等领域多项基础性制度的同时，原银监会于2017年4月起组织开展“三三四十”等专项治理和综合治理，全面排查各类风险隐患，突出重点领域和薄弱环节风险防控，稳妥有序处置已暴露风险及风险事件，遏制市场乱象和案件高发势头，构建防控风险的长效机制，并推动商业银行经营向回归本源、专注主业和服务实体经济转变。

此外，为落实国家大幅放宽金融业市场准入的要求，中国人民银行于2018年4月发布进一步扩大金融业对外开放的具体措施和时间表，包括在未来几个月内取消银行外资持股比例限制，2018年底以前大幅度扩大外资银行业务范围等。

总体而言，随着以防控风险、治理乱象为导向的金融监管力度增



强和以强化综合监管为主要特征的金融监管体制机制建设推进，中国银行业发展基础得到夯实，总体上有望保持平稳运行态势。但另一方面，强监管、扩开放的政策环境客观上也使商业银行特别是部分规模驱动型中小商业银行转变经营和发展模式的需求迫切。

营运价值

民生银行营业收入持续波动；非利息净收入对营业收入的贡献不断增大且处于较高水平，受新金融工具准则影响，2018年投资收益和公允价值变动损益均大幅增长

2016~2018年，民生银行分别实现营业收入1,552.11亿元、1,442.81亿元和1,567.69亿元，同比分别增长0.51%、减少7.04%和增长8.66%。其中，2017年出现负增长主要是由于生息资产平均收益率维持不变，但生息负债平均成本率上升，导致对营业收入贡献度最大的利息净收入减少。2016~2018年，民生银行生息资产平均收益率分别为4.01%、4.01%和4.53%，生息负债平均成本率分别为2.27%、2.66%和2.89%；净息差分别为1.86%、1.50%和1.73%，净利差分别为1.74%、1.35%和1.64%，2018年净息差和净利差分别同比上升0.23个百分点和0.29个百分点，主要是受市场融资成本下降等因素的影响。

表3 2016~2018年民生银行营业收入构成情况（单位：亿元，%）

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	766.80	48.91	865.52	59.99	946.84	61.00
手续费及佣金净收入	481.31	30.70	477.42	33.09	522.61	33.67
投资收益	126.61	8.07	27.15	1.88	11.57	0.75
公允价值变动损益	83.57	5.33	17.42	1.21	-26.99	-1.74
汇兑收益	63.00	4.01	7.83	0.54	56.46	3.64
其他业务收入	40.82	2.60	41.17	2.85	41.05	2.68
其他收益	5.58	0.36	6.30	0.44	-	-
合计	1,567.69	100.00	1,442.81	100.00	1,551.54	100.00

数据来源：根据民生银行2016~2018年年报（A股）整理

在收入结构方面，民生银行收入结构有所变动，利息净收入在营业收入中的占比持续下降。2016~2018年，民生银行分别实现利息净收入946.84亿元、865.52亿元和766.80亿元，在营业收入中的占比分别为61.00%、59.99%和48.91%。同期，民生银行分别实现非利息净收入605.27亿元、577.29亿元和800.89亿元，在营业收入中的占比分别为39.00%、40.01%和51.09%，对营业收入的贡献不断增大。

民生银行非利息收入主要由手续费及佣金净收入、投资收益、公允价值变动损益和汇兑损益等构成。2016~2018年，主要由银行卡服



务手续费、托管及其他受托业务佣金和代理业务手续费构成的手续费及佣金净收入分别为 522.61 亿元、477.42 亿元和 481.31 亿元，在营业收入中的占比分别为 33.67%、33.09%和 30.70%，是非利息收入的主要构成；2018 年同比下降 2.39 个百分点，主要是手续费及佣金支出减少所致。同期，民生银行投资收益、公允价值变动损益和汇兑收益分别为 126.61 亿元、83.57 亿元和 63.00 亿元，均大幅增长，主要是由于新金融工具准则施行后，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间形成的收益计入非利息净收入所致。

民生银行努力打造“专业化的商业银行”、“场景化的交易银行”、“定制化的投资银行”三大业务特色，持续做强公司业务，客户基础进一步加强

民生银行积极主动应对市场和监管环境的新变化、新挑战，抓住公司业务发展新旧动能转换的关键时间窗口，坚持改革转型和业务发展两手抓，以转型促发展，扎实推进民企战略，强化客群分层经营，坚持优质负债立行，优化资产业务结构，加快产品创新升级，推动业务模式从粗放型向资本节约型转变，持续做大做强公司业务。

在对公业务客户基础方面，民生银行切实践行“以客户为中心”的服务理念，完善客户分层分类服务体系，创新客户服务模式，为客户提供综合化、智能化、一站式服务，不断提升客户服务体验，致力成为“客户体验最好的银行”。截至 2018 年末，民生银行境内有余额对公存款客户达 116.79 万户，同比增加 15.51 万户，增幅 15.31%；境内有余额一般贷款客户 9,926 户。

在对公存贷款业务方面，民生银行持续强化客户基础、加强结算业务平台建设、加大机构金融的拓展力度，根据国民经济发展和产业结构、消费结构转型升级的新变化、新趋势，大力拓展有前景且有体量的新兴产业和居民消费拉动产业，积极介入国家重大战略及新型城镇化建设中的重大基建项目，充分把握传统行业调整中的并购整合及龙头企业转型升级业务机会，同时加大钢铁、煤炭等产能过剩行业压降缓释力度，优化信贷格局，有力支持实体经济发展。截至 2018 年末，民生银行的对公存款余额为 25,616.41 亿元，对公贷款余额为 18,228.35 亿元，其中，对公一般贷款余额为 17,267.19 亿元，同比增加 1,089.03 亿元，增幅 6.73%；对公贷款不良贷款率为 1.54%。

在投资银行业务方面，民生银行高效推进投行业务体制改革，进一步落地新型投行业务模式，推进并优化了以资本市场四大重点业务领域、发债和证券化两大重点产品为支柱的多层次投行业务与产品体系，促进公司业务的投行化转型。民生银行资本市场业务重点行业开发效果逐渐显现，投行基础客户群初步建立，项目分类管理机制得到加强。资产证券化业务方面，产品创新不断突破，成功投资全国首单“一带一路”供应链金融证券化项目和高校 PPP 资产证券化项目等。债券承销业务方面，民生银行发展中有创新，注册发行了银行间市场



首单采用批量发行模式的信托型 ABN；承销市场业务方面，加强经营机构的分层推动与精细化管理，业务储备快速提升；加大风险控制力度，项目的整体资质与评级水平得到提升。2018 年，民生银行银行间债券市场承销发行规模 2,884.45 亿元，银行间债券市场主承销商排名提升至第 9 位。

在交易银行业务方面，民生银行围绕客户日常生产经营场景，深入理解客户金融需求，着力丰富国际业务、结算与现金管理业务、国内贸易融资和保理业务三大系列产品，优化和完善交易银行新型服务方案，有效对接客户的多样化金融需求，为客户提供更为全面的网络化、智能化、便捷化产品服务体验，有效支撑公司银行业务转型升级。

民生银行坚持以客群经营为中心，以收入提升为导向，长短兼顾，既注重提升当期经营业绩，更强调全面增强零售经营能力，为零售业务持续快速发展打下坚实基础

民生银行加强对经济形势和市场环境的分析研判，及时调整零售经营策略和措施，坚持以打造中国最佳零售银行为愿景，坚持以客群经营为中心，承接民企战略，聚焦民企生态圈、小微、私银企业家三大核心客群，依托先进科技加快数据化、线上化、场景化金融服务建设，实现财富管理+资产业务双轮驱动，推动零售业务向快速、健康、可持续的高质量发展转型。

2018 年，民生银行零售主要业务保持较快发展，零售业务实现营业收入 564.09 亿元，在营业收入中的占比为 37.57%，同比上升 2.35 个百分点，对民生银行经营贡献提升。零售业务实现非利息净收入 347.54 亿元，在零售营业收入中占比 61.61%，同比上升 9.55 个百分点；在民生银行非利息净收入中占比 64.40%，同比上升 16.45 个百分点¹。

在零售客户方面，围绕民企战略，积极打造民企生态圈客群、小微客群、私银企业家客群三大特色零售客群，以及财富客群和千禧一代客群两大核心客群，进一步明确客群定位，聚焦资源投入，提升服务能力，着力培育特色客群金融服务品牌，形成差异化竞争优势。公司重点加强产品创新、平台搭建、场景应用、渠道协同等多维度获客模式推广，通过打造“轻资产、场景化”的金融生态圈，加快实现批量有质获客。完善行业缴费通平台功能，服务内涵和获客能力稳步提升；创新开展车主服务平台、园区一码通、写字楼生态圈、银联云闪付等场景获客，构建立足本地、场景多样的区域特色平台；顺利上线香港分行见证开户业务，创新推出全电子化的开户流程，进一步打通“走出去”客群服务窗口；协同手机银行 APP、远程银行等渠道，针对长尾客户开展智能、敏捷获客，有效提升线上获客数量和服务体验。此外，报告期内，民生银行继续深度挖潜已有获客渠道，持续强化针对核心民企的公私

¹ 非利息净收入占比增长以还原以公允价值计量且其变动计入当期损益金融资产持有期间形成的收益后计算所得。



联动,开展“薪上加薪”代发工资客户营销活动,深耕代发工资业务,加大信用卡交叉销售。持续加强针对客户的品牌推广,推出2018年“懂你的银行”系列活动。

在金融资产方面,民生银行积极、快速应对市场变化及客户需求的不断提升,进一步丰富产品货架,加大同类产品比价优选,快速布局重疾险、终身寿险、医疗险等保障型产品,大力推进中低风险和理财替代基金品种;不断完善民生银行财富客群的资产配置模型,定期提供统一、专业的资产配置建议,增强市场投研和资产配置能力;构建财富顾问管理新模式,实施标准化作业管理,进一步提升财富团队的管理精度,激发管理效能;运用大数据技术,以偏好和兴趣触达客户需求,驱动客户体验不断提升;持续开展“然情四季 财富绽放”、“财富客户TIBC”营销活动,加强客户与产品和服务的交互,推动实施更精细化的财富管理。截至2018年末,民生银行管理个人客户金融资产16,504.20亿元,同比增长2,137.60亿元。其中,储蓄存款5,652.76亿元,同比增长830.38亿元。

在零售贷款方面,坚持一贯的小微金融业务战略定位,积极践行国家普惠金融发展导向,推动小微贷款有力增长,支持小微企业经营发展。信用卡业务方面,持续加大信用卡业务发展力度,聚焦千禧一代客群,推出全新品牌口号,加强产品创新,提升客户服务能力和市场竞争力。消费金融方面,整合推出消费信贷“民生民易贷”品牌,加快消费金融场景化转型,推进装修分期、车险分期、电商消费分期、教育分期等多个项目探索和储备,更好满足个人客户日益增长的消费融资需求。住房贷款方面,严格执行国家和各地房地产调控政策,精选优质地区、优质楼盘、优质客户,按照监管政策要求合理支持居民自住购房需求。截至2018年末,民生银行零售贷款12,178.94亿元,同比增长1,289.76亿元。其中小微贷款4,069.38亿元,同比增长477.91亿元,小微贷款实现企稳回升。

在小微金融方面,积极践行国家普惠金融发展战略,始终突出小微金融业务战略定位,深入推进小微金融发展新模式,加大产品创新,提升线上化服务及数字化管理能力,提高服务质效,夯实客户基础,强化综合金融服务能力,实现贷款规模快速增长,推进收入来源多元化;加大对小微金融的系统性政策支持力度,在内部资金转移价格、资本成本等方面制定优惠政策,加大小微贷款投放力度,在降低小微企业实际融资成本的基础上,实现贷款规模、服务客户数量的较快增长。

在信用卡业务方面,民生银行围绕“千禧一代”核心目标客群,从品牌定位、产品设计、渠道选择、场景建设等多方面,持续加强战略聚焦。截至2018年末,民生银行信用卡累计发卡量达到4,954.72万张,2018年新增发卡量1,080.86万张;实现交易额22,116.25亿元,同比增长34.18%;应收账款余额3,932.49亿元,同比增长33.75%;不良率2.15%,同比微幅上升0.08个百分点。



在私人银行业务方面，民生银行私人银行业务坚持以“三大改革”促进转型深化和效益提升——财富管理业务的客户分层管理体系改革、企业家客群综合服务与公私联动机制改革、顺应资管新规下的产品体系改革，各项主要指标均取得历史性突破。截至 2018 年末，民生银行管理私人银行金融资产规模达到 3,582.86 亿元，同比增长 514.07 亿元；金融资产 800 万以上私人银行达标客户数为 19,250 户，同比增长 16.97%。

在社区金融业务方面，民生银行深入贯彻“普惠金融”国家战略，全面推进社区金融商业模式升级，规范社区金融业务发展管理体系，推动社区网点持续健康经营。截至 2018 年末，持有牌照的社区支行 1,347 家，小微支行 157 家；社区网点金融资产余额达 2,537.06 亿元，同比增长 356.49 亿元；社区网点客户数达 626.72 万户，同比新增 47.84 万户。

民生银行持续发展投资业务、同业业务、托管业务、理财业务等重点领域，全力打造“非凡资产管理”品牌，金融市场业务实现进一步发展

在投资业务方面，民生银行持续优化资产结构，加大投入实体经济力度，有效提升投资业务效率。截至 2018 年末，民生银行的交易和银行账簿投资净额 19,543.82 亿元，同比减少 1,707.34 亿元，下降 8.03%；同期，交易和银行账户投资净额在总资产中占比同比下降 3.66 个百分点。在同业业务方面，民生银行按计划推进同业业务改革转型举措，客群和产品“双轮驱动”，加快向客群经营转型，增强客户导向；根据监管政策要求积极调整、优化同业业务结构，实现同业业务稳定健康发展。同业业务发展方面，强化负债稳定性管理，持续优化同业业务结构。民生银行重点加大同业存单发行力度，2018 年发行同业存单 656 期，共计 11,094.00 亿元。截至 2018 年末，同业负债规模（含同业存单）16,156.90 亿元，同比减少 8.57%；同业资产规模 3,375.57 亿元，同比增长 38.51%。

在资产托管业务方面，民生银行积极应对市场变化，主动作为，抢抓互联网平台基金、净值型银行理财、资产证券化等结构性市场机会，按照“一个民生”理念，充分整合资源，搭建客户平台，培养专业团队，建立总分支一体化营销服务体系，实行“一行一策”和“一户一策”精准营销，推进营销精准化、管理精益化、运营流程化、品牌体系化建设，实现资产托管业务快速发展。同时，大力推进托管创新，推动托管基础服务向综合化增值服务转型。截至 2018 年末，民生银行资产托管规模余额（含基金销售资金监管）为 84,147.50 亿元，同比增长 12.60%，实现托管业务收入 45.04 亿元。养老金业务方面，民生银行高度重视中国养老金市场机遇，以企业年金账户管理和托管业务资质为基础，完善养老金业务产品体系，提升运营管理和客户服务水平，全面参与第二支柱职业年金、企业年金市场服务，积极探索第三支柱个人养老



金业务前沿，持续推动养老保障管理产品等养老金创新业务，实现养老金托管业务的快速发展。同期，民生银行养老金托管规模为 2,439.90 亿元，新增规模 1,589.56 亿元，同比增长 186.93%，管理的企业年金个人账户为 17.63 万户。

在理财产品业务方面，民生银行根据监管新规的要求，深化改革转型，优化业务结构，强化风控合规。在信用风险和市场风险加剧，以及收益空间不断压缩的情况下，民生银行全面启动净值化产品转型，完成符合新规的产品体系设计；紧密围绕国家重大战略，大力推进服务国计民生的产品服务，通过多种工具支持实体经济发展；在有效控制风险前提下，资产管理业务稳健发展。截至 2018 年末，民生银行理财产品存续规模 14,405.55 亿元。

民生银行存贷业务规模在股份制商业银行中位居前列，市场地位显著

截至2018年末，民生银行总资产为59,948.22亿元，在12家全国性股份制商业银行¹中排名第5位；存款总额和贷款总额分别为31,944.41亿元和30,082.72亿元，存贷款总额在已发布年报的全国性股份制商业银行中排名均为第4位。总的来看，民生银行业务规模在全国性股份制商业银行中位居前列，市场地位显著。

表 4 截至 2018 年末主要股份制商业银行资产及存贷款情况（单位：亿元）

银行名称	资产总额	存款总额	贷款总额
招商银行	67,457.29	44,006.74	39,330.34
兴业银行	67,142.20	-	-
浦发银行	62,896.06	32,270.18	35,492.05
中信银行	60,667.14	36,496.11	35,156.50
民生银行	59,948.22	31,944.41	30,082.72

数据来源：根据各银行 2018 年年报（A 股）整理

管理与战略

作为在上海和香港两地上市的商业银行，民生银行法人治理机制高效透明，能够为业务的稳健发展提供保障

作为上海和香港两地上市的银行，民生银行严格遵守国家相关法律、监管部门相关法规以及上海、香港两地交易所的要求，建立了高效透明的民生银行治理架构和机制。

民生银行最高权力机构是股东大会，通过董事会、监事会进行管理和监督。行长受聘于董事会，对民生银行日常经营管理全面负责。民生银行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，其经营管理

¹ 我国 12 家全国性股份制商业银行包括民生银行、招商银行、中信银行、上海浦东发展银行、兴业银行、光大银行、华夏银行、广发银行、平安银行、恒丰银行、浙商银行和渤海银行。



活动根据总行授权进行，并对总行负责。民生银行无控股股东。民生银行与大股东在业务、人员、资产、机构、财务 5 方面完全独立。民生银行具有独立完整的业务及自主经营能力，董事会、监事会和内部机构能够独立运作。

董事会是民生银行的决策机构，具有独立性，负责执行股东大会的决议，制定重大方针、政策和发展规划，决定民生银行的经营计划、投资方案和内部管理机构设置，制订年度财务预算、决算以及利润分配方案，聘任高级管理人员等。民生银行管理层具有经营自主权，董事会不干预民生银行日常经营管理的具体事务。截至 2018 年末，民生银行董事会成员共 15 名，其中非执行董事 7 名，执行董事 2 名，独立非执行董事 6 名，董事结构兼顾专业性、独立性和多元化等方面，以确保董事会决策的科学性；董事会下设战略发展与投资管理委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、风险管理委员会、审计委员会和关联交易控制委员会 6 个专门委员会，根据董事会授权，协助董事会履行相关职责。监事会为民生银行的监督机构，依据法律法规、监管规定和《公司章程》行使相应职权，促进民生银行合规经营、稳健发展，维护民生银行和投资者利益，对股东大会负责。截至 2018 年末，民生银行监事会成员共 9 名，其中股东监事 3 名，外部监事 3 名，职工监事 3¹名，监事会结构合理，具有足够的专业性和独立性，可以确保监事会有效发挥监督职能；监事会下设提名与评价委员会和监督委员会，根据监事会授权，协助监事会履行相关职责。高级管理层是民生银行的执行机构，具有经营自主权，下设资产负债管理委员会、风险管理委员会、业务营销与拓展管理委员会、产品与业务创新管理委员会和科技信息管理委员会。

民生银行严格按照证券监管规定进行信息披露活动，依法对外发布各类定期报告和临时公告，保证信息披露及时、准确、真实、完整，确保所有股东有平等的机会获取信息。

民生银行致力于成为一家特色鲜明、价值成长、持续创新的标杆性银行，以“民营企业的银行、科技金融的银行、综合服务的银行”为定位

根据外部环境变化和内部发展需求，民生银行制定了《中国民生银行改革转型暨三年发展规划整体实施方案》，加快推进改革转型有效落地。未来三年，民生银行致力于成为一家特色鲜明、价值成长、持续创新的标杆性银行，明确“民营企业的银行、科技金融的银行、综合服务的银行”三大战略定位。成为民营企业的银行，根植民企、与民共生，聚焦优质大中型民企、核心企业供应链上下游、小微企业，通过为民企客户及企业高管提供一体化、个性化、综合化金融服务，做民营企业及其企业家的金融管家，成为民企客户的主办银行，民企客户心中的首选银行；成为科技金融的银行，大力发展直销银行、小微线上微贷、信用卡线上获客等业务，做强科技金融，打造在行业中领先地位；加强

¹ 2017 年 2 月 20 日，民生银行董事会及监事会换届。



科技能力建设，助推科技赋能业务，提高金融服务智能化水平，打造中国具有最佳客户体验的互联网银行；成为综合服务的银行，加快业务多元化布局，覆盖信托、租赁、基金、资管等领域，实现集团一体化综合服务；建立“一个民生”的交叉销售和业务协同体系，通过“商行+投行+交易银行”、“融资+融智+融商”综合服务模式，为客户提供综合金融服务；以客户为中心，前中后台协同一致，为客户提供一体化、综合化服务。

在新三年规划和改革转型实施推进过程中，民生银行将坚持以提高发展质量和效益为核心，坚持“轻资本、优负债、调结构、促协同、保质量”的总体经营策略，构建“3+3+5”实施路径。做强直销银行、小微金融、投资银行三大行业第一业务，做优信用卡、供应链金融、资产管理三大行业领先业务，夯实公司金融、零售金融、金融市场、网络金融、综合化经营五大业务板块，推动民生银行由以传统业务为主体向数字化、轻型化、综合化的行业标杆银行转变。同时，加大改革创新力度，通过重点管理领域的机制与制度创新，激发组织活力，构建以客户为中心的经营管理体系，全面提升专业化管理水平，为业务发展策略的贯彻落实提供保障和支撑。

未来，民生银行将紧密围绕服务实体经济、防范化解金融风险、深化金融改革三大任务，认真研究当前经济金融形势和市场变化，坚持稳健经营，深入推进改革转型，通过稳增长、调结构、防风险、促协同、优机制、夯基础、强党建等多重举措，推进全行高质量发展，有效提升实体经济服务能力。

风险管理与资产质量

民生银行通过积极推进新资本协议的实施及全面风险管理体系的建设，有效提升风险管理能力

民生银行风险管理秉承“风险管理创造价值”的理念，坚持质量、效益、规模协调发展，积极推进新资本协议的实施及全面风险管理体系的建设，提升风险管理的能力。民生银行风险板块设置了风险管理与质量监控部、法律合规部、资产经营处置部、公司业务风险管理部、零售业务风险管理部、金融市场风险管理部六个部门。其中，风险管理与质量监控部定位为全行风险的统筹管理部门；法律合规部定位为全行合规风险、法律风险、操作风险和内控体系建设的管理部門；资产经营处置部定位为全行对公不良资产经营部门；公司、零售、金融市场风险管理部定位为对应条线的全面风险管理部门。

在信用风险管理方面，民生银行在风险管理委员会的统筹下，以促进战略实施和平衡风险、资本、收益为目标，形成了以风险政策、组合管理、风险量化工具支持为平台，覆盖贷前调查、贷中审查、贷后管理、资产清收与资产保全的风险全流程管理，以及表内、表外、非授信业务全口径的信用风险管控机制。在新的经济形势下，民生银行将密



切跟进宏观经济金融形势变化，着力提升信用风险管理的主动性与前瞻性。面对日益严峻的风险形势，民生银行主动提高授信业务客户准入标准，积极推动业务结构调整，推进风险计量工具应用，创新风险管理模式，强化资产质量管理，确保各项业务持续稳健发展。

在流动性风险管理方面，民生银行不断提高流动性风险计量和监测水平，优化全覆盖的流动性风险管理体系。在调控资产负债结构，进行资产配置时，充分考虑各项业务未来现金流缺口的变化情况。对同业业务与存贷款业务进行差异化的监测和管理，特别是在一些敏感时段，对资金业务波动和存贷款业务波动可能带来的风险对冲或风险叠加提前做出安排。持续优化流动性风险指标，准确衡量流动性风险水平。加强货币政策跟踪和市场利率研究，积极参与央行公开市场各类货币工具操作。强化流动性压力测试，完善风险预警和应急处置预案。在执行既定风险管理政策的同时，密切关注政策和市场的变化，关注民生银行重大经营政策，包括资产负债管理政策变化对流动性的影响，对流动性风险水平进行阶段性评估，根据需要做出及时调整。

在市场风险管理方面，民生银行根据监管要求，参照《巴塞尔新资本协议》的有关规定对利率风险、汇率风险、股票风险和商品风险进行管理，持续提升市场风险的主动管理意识，稳步推进各项管理工作。一是以引导附属机构建立规范的全面风险管理体系为契机，推进集团层面对附属机构的市场风险管理。二是以资管业务净值化转型为契机，加强表外业务的市场风险管理。三是推动衍生品交易对手违约风险计量项目实施，推进市场风险计量工具的应用与提升。

在操作风险管理方面，民生银行不断夯实操作风险管控基础，持续推进各项操作风险管理工作。一是进一步提升操作风险三大工具应用效果，在重要业务领域和管理领域开展操作风险与控制自我评估工作、组织开展关键风险指标数据报送和日常监测、提升操作风险损失数据的报送质量和效率，完善操作风险损失数据库等。二是优化外包风险管理体系，修订管理制度，强化新项目审批和外包服务商管理，组织开展检查和评估。三是提升业务连续性管理水平，优化完善制度体系和重要业务专项应急预案，开展总分支联动、跨部门协作的真实演练，优先选择系统不可用且有业务恢复手段的风险场景。

民生银行的关联交易主要为对股东以及关联方的贷款。截至2018年末，民生银行对关联公司的授信余额为313.75亿元人民币，对关联公司的授信业务质量优良且均为正常贷款。

民生银行贷款行业分布较为分散，客户集中度较低，有利于分散风险

近年来，民生银行贷款行业分布较为分散，房地产业和租赁和商务服务业是对公贷款的前两大行业。2016~2018年末，上述两大行业贷款额合计占民生银行贷款和垫款总额的比例分别为17.34%、18.95%和23.97%。



小微金融是民生银行的特色业务，始终保持行业优势地位。2016～2018年末，小微企业贷款额占民生银行贷款和垫款总额的比例分别为13.61%、13.31%和13.60%。

表5 2016～2018年末民生银行贷款行业分布情况（单位：亿元，%）

行业	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公贷款和垫款	18,262	59.74	16,985	60.57	15,607	63.40
其中：房地产业	3,879	12.69	2,561	9.13	2,269	9.22
租赁和商务服务业	3,447	11.28	2,753	9.82	1,998	8.12
制造业	3,058	10.00	3,352	11.95	3,212	13.05
批发和零售业	1,855	6.07	2,218	7.91	2,212	8.98
采矿业	1,174	3.84	1,259	4.49	1,282	5.21
其他	4,849	15.86	4,841	17.26	4,632	18.82
个人贷款和垫款小计	12,305	40.26	11,058	39.43	9,009	36.60
其中：小微企业贷款	4,156	13.60	3,733	13.31	3,351	13.61
信用卡透支	3,932	12.86	2,940	10.48	2,074	8.42
住房贷款	3,355	10.98	3,510	12.52	2,959	12.02
其他	862	2.82	876	3.12	626	2.54
贷款和垫款总额	30,567	100.00	28,043	100.00	24,616	100.00

款注：民生银行贷款和垫款中的“其他”包括金融业，交通运输、仓储和邮政业，建筑业，水利、环境和公共设施管理业，电力、热力、燃气及水生产和供应业，公共管理、社会保障和社会组织，农、林、牧、渔业，住宿和餐饮业

数据来源：根据民生银行2016～2018年年报（A股）整理

在客户集中度方面，民生银行注重贷款客户集中度风险控制。2016～2018年末，民生银行单一最大客户贷款比例分别为1.64%、2.69%和1.78%，最大十家客户贷款比例分别为12.21%、12.04%和12.53%，客户集中度较低，有利于分散风险。

表6 2016～2018年末民生银行客户集中度情况（单位：%）

项目	2018年末	2017年末	2016年末
单一最大客户贷款比例	1.78	2.69	1.64
最大十家客户贷款比例	12.53	12.04	12.21

数据来源：根据民生银行2016～2018年年报（A股）整理

受经济增速放缓影响，民生银行不良贷款余额和不良贷款率持续上升，资产质量面临下行压力

民生银行根据国家宏观经济政策、产业政策和区域政策，监管最新要求，董事会确定的发展战略和风险偏好，积极调整信贷投向，不断优化资产结构。为完善资产业务组合管理政策，民生银行实行业务、客户、产品等多维度风险限额和组合管理。民生银行严控新增授信风险，



做实客户准入基础工作，严格授信审批，从源头减少信用风险隐患。民生银行加强风险预警和风险排查工作，在全行建立起以大数据分析为依托的风险预警管理体系，实现风险信息获取、分析、警情传送的自动化与智能化，确立数据驱动、主动管理、上下联动的新型预警管理模式，提升全流程风险管控能力。另一方面，民生银行加强存量授信的贷后管理，建立常态化监测检查机制，加大对重点行业、地区、产品的排查力度，切实做好风险防范工作。民生银行加大不良贷款清收处置力度，多措并举，综合运用催收、重组、转让、抵债、诉讼、核销等多种清收处置方式，同时积极探索和运用创新清收手段，提升清收处置工作成效。2016~2018 年末，民生银行不良贷款余额分别为 414.35 亿元、478.89 亿元和 538.66 亿元；不良贷款率分别为 1.60%、1.68%、1.71%和 1.76%，持续上升，但均低于同期我国商业银行平均不良贷款水平。截至 2018 年末，民生银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 96.65%。

表 7 2016~2018 年末民生银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	30,029	98.24	26,425	94.23	23,279	94.57
关注类	1,033	3.38	1,139	4.06	923	3.75
次级类	286	0.94	170	0.61	136	0.55
可疑类	142	0.46	212	0.76	192	0.78
损失类	110	0.36	96	0.34	86	0.35
不良贷款合计	539	1.76	479	1.71	414	1.68
贷款总额	30,567	100.00	28,043	100.00	24,616	100.00

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

从贷款迁徙率来看，民生银行贷款迁徙率相对较高。截至 2018 年末，民生银行关注类贷款迁徙率、次级类贷款迁徙率和可疑类贷款迁徙率分别是 21.83%、38.51%和 29.14%，贷款迁徙率处于较高水平。

表 8 2016~2018 年末民生银行贷款迁徙率情况（单位：%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
正常类贷款迁徙率	3.40	3.62	5.23
关注类贷款迁徙率	21.83	16.95	22.48
次级类贷款迁徙率	38.51	46.54	60.97
可疑类贷款迁徙率	29.14	18.90	38.81

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

民生银行按照审慎、真实的原则，及时、足额计提贷款损失准备。截至 2018 年末，民生银行核销转让不良资产消耗拨备 584.21 亿元，同时，受到不良贷款余额持续上升的影响，民生银行拨备覆盖水平有所下



降。2016~2018 年末，民生银行贷款减值准备分别为 643.94 亿元、745.19 亿元和 712.16 亿元，同比减少 33.03 亿元；拨备覆盖率分别为 155.41%、155.61%和 134.05%，同比下降 21.56 个百分点；贷款拨备率分别为 2.62%、2.66%和 2.36%，同比下降 2.62 个百分点。

表 9 2016~2018 年末民生银行拨备覆盖情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备	712.16	745.19	643.94
拨备覆盖率	134.05	155.61	155.41
贷款拨备率	2.36	2.66	2.62

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

资产负债结构与流动性

民生银行贷款业务进一步扩大，资产规模持续上升，资产结构较为稳定；同时，民生银行证券投资类资产占比始终较高，存在一定的投资风险

2016~2018 年末，民生银行资产总额分别为 58,958.77 亿元、59,020.86 亿元和 59,948.22 亿元，同比分别增长 30.42%、0.11%和 1.57%，其中 2016 年末资产增速大幅上升，主要是债务融资¹规模扩大导致投资类资产规模大幅增长。

从资产构成上看，民生银行资产主要由发放贷款和垫款、证券投资类资产和货币资金类资产²构成。2016~2018 年末，发放贷款和垫款在民生银行资产总额中的占比分别为 40.66%、46.25%和 50.18%，是民生银行第一大资产构成；货币资金类资产的占比分别为 12.09%、8.78%和 7.36%，占比持续下降。

在证券投资类资产方面，2016~2018 年末，民生银行证券投资类资产在民生银行总资产中占比分别为 37.43%、36.19%和 32.86%，占比有所下降但始终处于较高水平，存在一定的市场风险和信用风险。同期，应收款项类投资和以摊余成本计量的金融资产在民生银行总资产中的占比分别为 19.48%、16.51%和 18.80%，为证券投资类资产的主要构成，主要面临信用风险。具体来看，截至 2017 末，民生银行应收款项类投资由债券、资产管理计划和信托受益权构成。其中，债券投资以政府债券为主，信用风险较小，规模为 607.88 亿元，同比增长 18.28%，且以摊余成本计量，账面价值不受利率变动影响，市场风险较小；资产管理计划规模为 6,707.74 亿元，同比下降 35.56%，主要是强监管对非

¹ 投资类资产包括以应收款项类投资、持有至到期投资、可供出售金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；债务融资包括吸收存款、同业融资、发行债券融资和卖出回购金融资产等方式

² 货币资金类资产包括现金及存放中央银行款项以及存放同业及其他金融机构款项；2016~2017 年末，证券投资类资产包括可供出售金融资产、持有至到期投资、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及应收款项类投资，2018 年末，证券投资类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以及以摊余成本计量的金融资产。



标约束所致，占应收款项类投资的比重为 68.86%，占比仍很高，其基础资产的风险情况对整体资产质量和收益影响较大，相关投资风险需进一步关注；信托受益权规模为 761.37 亿元，同比增长 626.84%，在应收款项类投资中的占比为 7.82%，占比很小，面临一定信用风险。截至 2018 年末，由于新金融工具准则实行，报表列示项目调整，民生银行资产项目指标发生重大变动，以摊余成本计量的金融资产为 11,528.53 亿元，其中债券投资以政府债券为主，规模为 7,278.68 亿元；资产管理计划规模为 1,467.07 亿元；信托受益权规模为 1,117.37 亿元。2016~2018 年，由民生银行子公司民生金租的融资租赁业务产生的长期应收款分别为 1,828.77 亿元、1,432.05 亿元和 2,465.25 亿元，规模有所波动。

表 10 2016~2018 年末民生银行资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款和垫款	30,082.72	50.18	27,297.88	46.25	23,971.92	40.66
现金及存放中央银行款项	3,892.81	6.49	4,429.38	7.50	5,242.39	8.89
应收款项类投资	-	-	9,741.63	16.51	11,487.29	19.48
持有至到期投资	-	-	7,082.44	12.00	6,613.62	11.22
可供出售金融资产	-	-	3,788.89	6.42	3,070.78	5.21
拆出资金	2,465.25	4.11	1,432.05	2.43	1,828.77	3.10
长期应收款	1,108.24	1.85	1,013.04	1.72	947.91	1.61
存放同业及其他金融机构款项	521.54	0.87	752.57	1.28	1,884.14	3.20
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,810.93	6.36	746.01	1.26	897.4	1.52
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	4,616.93	7.70	-	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产	11,272.31	18.80	-	-	-	-
小计	57,770.73	96.37	56,283.89	95.36	55,944.22	94.89
资产总额	59,948.22	100.00	59,020.86	100.00	58,958.77	100.00

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

民生银行负债规模整体上升，吸收存款占比有所波动，同时以同业存单为主的主动负债占比有所上升

2016~2018 年末，民生银行负债总额分别为 55,438.50 亿元、55,122.74 亿元和 55,638.21 亿元，同比分别上升 31.65%、下降 0.57% 和上升 0.94%，其中 2017 年负债总额下降主要是吸收存款和同业及其



他金融机构存放款项减少所致。

从负债结构上看，吸收存款是民生银行负债的主要构成部分。2016~2018 年末，民生银行吸收存款分别为 30,822.42 亿元、29,663.11 亿元和 31,944.41 亿元，在民生银行负债总额中的占比分别为 55.60%、53.81%和 57.41%，占比有所波动但始终处于较高水平。由同业业务产生的同业及其他金融机构存放款项是民生银行负债的另一重要组成部分，2016~2018 年末分别为 13,076.22 亿元、11,385.31 亿元和 9,152.22 亿元，在负债总额中的占比分别为 23.59%、20.56%和 16.45%，持续下降，且 2017 年以来，监管机构加强了对同业业务的监管，通过线下同业业务扩大融资未来面临压力。同期，作为民生银行资金来源的重要补充，应付债券金额分别为 3,983.76 亿元、5,019.27 亿元和 6,745.23 亿元，在负债总额中的占比分别为 7.19%、9.11%和 12.12%，规模及占比持续上升；应付债券主要由同业存单、二级资本债券和金融债券构成，其中同业存单规模保持较快增长，民生银行同业存单余额分别为 2,553.45 亿元、3,351.31 亿元和 4,359.62 亿元，同比分别增长 274.63%、31.25%和 30.09%，其中 2017 年后增速放缓，主要是监管机构对同业存单融资加强监管所致。

表 11 2016~2018 年末民生银行负债构成情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	31,944.41	57.41	29,663.11	53.81	30,822.42	55.60
同业及其他金融机构存放款项	9,152.22	16.45	11,385.31	20.65	13,076.22	23.59
应付债券	6,745.23	12.12	5,019.27	9.11	3,983.76	7.19
其中：同业存单	4,359.61	7.84	3,351.31	6.08	2,553.45	4.61
向中央银行借款	3,043.23	5.47	3,351.73	6.08	3,154.38	5.69
拆入资金	1,766.38	3.17	1,774.62	3.22	1,003.97	1.81
向其他金融机构借款	1,250.43	2.25	1,469.99	2.67	1,224.74	2.21
卖出回购金融资产款	896.87	1.61	1,075.22	1.95	1,132.55	2.04
小计	54,798.77	98.49	53,739.25	97.49	54,398.04	98.12
负债总额	55,638.21	100.00	55,122.74	100.00	55,438.50	100.00

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

截至 2018 年末，由民生银行担保的处于存续期的债券共 1 只，为 2006 年中国航天科技集团公司发行的企业债券，发行金额为 20.00 亿元，发行期限为 15 年。截至 2018 年末，该债券正常偿付利息。

民生银行流动性比例及流动性覆盖率均满足监管要求，且流动性水平有所改善

2016~2018 年末，民生银行人民币流动性比例分别为 39.64%、39.80%和 51.64%，符合不低于 25%的监管要求。同期，民生银行流动性



覆盖率分别为88.42%、95.46%和121.13%，满足过渡期的监管要求¹。民生银行流动性水平有所改善。

表 12 2016~2018 年末民生银行流动性情况（单位：%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例（人民币）	51.64	39.80	39.64
流动性覆盖率	121.13	95.46	88.42

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

盈利分析

民生银行盈利水平持续上升，但平均总资产收益率和加权平均净资产收益率均逐年下降，盈利能力有所减弱

民生银行不断加强财务精细化管理，持续实施降本增效举措，不断优化成本结构，业务及管理费规模总体保持平稳。2016~2018 年，民生银行成本收入比分别为 30.99%、31.72%和 30.07%，整体变化不大。

2016~2018 年，民生银行分别实现净利润 487.78 亿元、509.22 亿元和 503.30 亿元，同比分别增长 3.73%、4.40%和下降 1.16%。2016~2017 年，民生银行资产减值损失分别为 413.78 亿元和 341.40 亿元，2018 年，民生银行信用减值损失²为 462.74 亿元；民生银行平均总资产收益率分别为 0.94%、0.86%和 0.85%，加权平均净资产收益率分别为 15.13%、14.03%和 12.94%，均持续下降，盈利能力有所减弱；净息差分别为 1.86%、1.50%和 1.73%；净利差为 1.74%、1.35%和 1.64%。

表 13 2016~2018 年民生银行盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
业务及管理费	471.37	457.61	480.86
成本收入比	30.07	31.72	30.99
净息差	1.73	1.50	1.86
净利差	1.64	1.35	1.74
净利润	503.30	509.22	487.78
资产减值损失	-	341.40	413.78
信用减值损失	462.74	-	-
加权平均净资产收益率	12.94	14.03	15.13
平均总资产收益率	0.85	0.86	0.94

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

¹ 过渡期监管要求是指商业银行流动性覆盖率应当在 2015~2017 年年末分别达到 70%、80%和 90%。

² 根据财政部《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》（财会【2018】36 号）规定，报表列示项目调整。



资本充足性

随着业务规模的不断拓展，民生银行面临一定的资本补充压力

民生银行的资本管理以满足监管要求、不断提高资本的风险抵御能力以及提升资本回报为目标，并在此基础上确立资本充足率目标，通过综合运用计划考核、限额管理等多种手段确保管理目标的实现，同时保证资产规模扩张的有序性，改善业务结构和经营模式。近年来，民生银行通过利润留存、H股增发和发行优先股等渠道补充一级资本，通过发行二级资本债券补充二级资本。同时，民生银行从资本节约的角度出发进行资本管理，不断完善资本占用核算机制，确立了以资本收益率为主要考核指标的计划考核方式；加强资本使用的管理，通过各种管理政策引导经营机构资产协调增长，降低资本占用。

2016~2018年末，民生银行总风险加权资产分别为37,860.73亿元、43,402.62亿元和46,562.86亿元，同比分别增长13.14%、14.64%和7.28%。同期，民生银行资本充足率分别为11.73%、11.85%和11.75%，一级资本充足率分别为9.22%、8.88%和9.16%，核心一级资本充足率分别为8.95%、8.63%和8.93%。总体而言，随着业务的不断拓展，民生银行存在进一步补充资本的压力。

表 14 2016~2018 年末民生银行资本充足情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
风险加权资产	46,562.86	43,402.62	37,860.73
总资本净额	5,472.81	5,144.01	4,440.30
核心一级资本充足率	8.93	8.63	8.95
一级资本充足率	9.16	8.88	9.22
资本充足率	11.75	11.85	11.73

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

安全性分析

民生银行未分配利润充足，能够为未来优先股股息的支付提供有效保障，优先股的安全性很强

《中国民生银行股份有限公司章程》规定民生银行利润分配应保持一定的连续性和稳定性，在盈利年度应当分配股利。在满足正常经营资金需求的情况下，民生银行主要采用现金方式分配股利，民生银行每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%。民生银行可以进行中期现金分红。2016~2018年，民生银行股东依法享有的未分配利润分别为1,306.30亿元、1,634.20亿元和1,931.31亿元，逐年增长。同期，民生银行归属于母公司股东的净利润分别为478.43亿元、498.13亿元和503.27亿元，持续增长。民生银行未分



配利润充足，能够为未来优先股股息的支付提供有效保障。

表 15 2016~2018 年民生银行现金分红情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
现金分红金额	151.05	76.62	102.16
未分配利润	1,931.31	1,634.20	1,306.30
归属于母公司股东的净利润	503.27	498.13	478.43
现金分红占净利润的比例	30.01	15.38	21.35

数据来源：根据民生银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

综合分析，民生银行本次非公开发行的优先股设置了强制转股和股息支付非累积条款。虽然民生银行有权取消本次优先股的派息且不构成违约事件，但如果取消优先股的股息支付，将对普通股的收益分配构成限制。考虑到普通股的利益以及民生银行很强的运营实力和盈利能力，本次优先股具有极强的保障，安全性很强。

结论

民生银行市场地位显著，贷款行业较为分散，客户集中度较低，公司业务的客户基础进一步加强，贷款业务进一步扩大，资产结构稳定，收入结构不断优化。但另一方面，民生银行资产质量存在下行压力，面临一定的资本补充压力。

预计未来 1~2 年，随着民生银行不断推进业务转型与创新，民生银行各项业务有望保持较快发展，民生银行治理水平有望不断提升，财务状况有望保持稳定，市场竞争力将进一步增强。综合分析，大公对民生银行的评级展望为稳定。



自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对中国民生银行股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发行主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发行主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次优先股存续期内，在每年发行主体发布年度报告后两个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

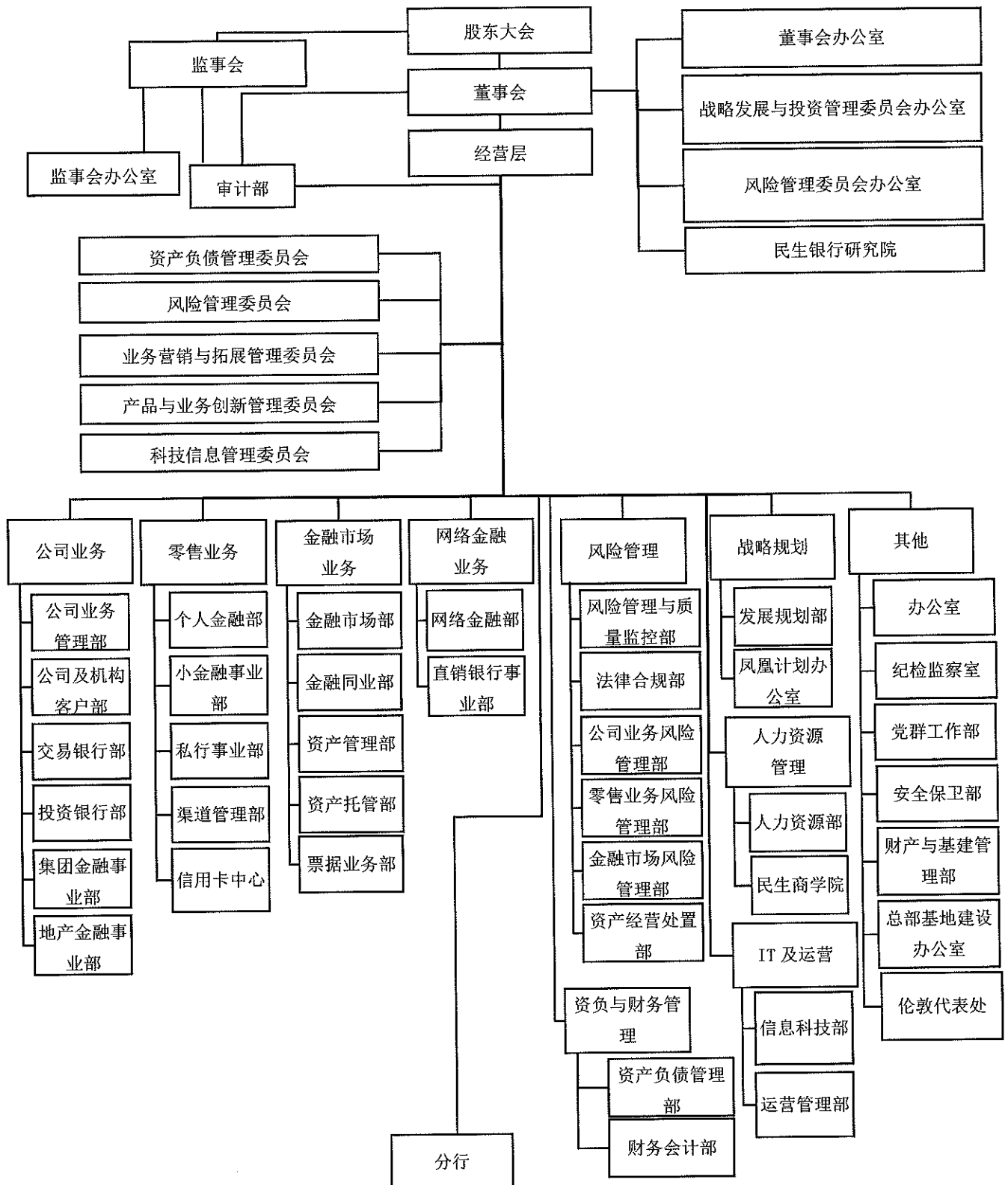
大公的定期和不定期跟踪评级报告将按照监管要求予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

3) 如发行主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发行主体提供所需评级资料。



附件 1

截至 2018 年末民生银行组织架构图



附件 2 民生银行（合并口径）主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产类			
现金及存放中央银行款项	3,892.81	4,429.38	5,242.39
存放同业及其他金融机构款项	521.54	752.57	1,884.14
拆出资金	2,465.25	1,432.05	1,828.77
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,810.93	746.01	897.40
买入返售金融资产	391.90	528.12	905.46
发放贷款和垫款	30,082.72	27,297.88	23,971.92
可供出售金融资产	-	3,788.89	3,070.78
持有至到期投资	-	7,082.44	6,613.62
应收款项类投资	-	9,741.63	11,487.29
长期应收款	1,108.24	1,013.04	947.91
固定资产	470.12	459.87	432.73
以摊余成本计量的金融资产	11,272.31	-	-
其他资产	5,57.83	615.66	768.94
资产总计	59,948.22	59,020.86	58,958.77
负债类			
向中央银行借款	3,043.23	3,351.73	3,154.38
同业及其他金融机构存放款项	9,152.22	11,385.31	13,076.22
拆入资金	1,766.38	1,774.62	1,003.97
向其他金融机构借款	1,250.43	1,469.99	1,224.74
卖出回购金融资产款	896.87	1,075.22	1,132.55
吸收存款	31,944.41	29,663.11	30,822.42
应付利息	-	422.76	364.94
应付债券	6,745.23	5,019.27	3,983.76
其他负债	392.15	467.17	338.25
负债合计	55,638.21	55,122.74	55,438.50
权益类			
股本	437.82	364.85	364.85
资本公积	574.70	647.53	647.44
盈余公积	399.11	349.14	300.52
一般风险准备	743.70	741.68	729.29
未分配利润	1,931.31	1,634.20	1,306.30
股东权益合计	4,310.01	3,898.12	3,520.27

附件 2 民生银行（合并口径）主要财务数据和指标（续表 1）

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
利润类			
营业收入	1,567.69	1,442.81	1,551.54
利息净收入	766.80	865.52	946.84
手续费及佣金净收入	481.31	477.42	522.61
投资收益	126.61	27.15	11.57
公允价值变动收益	83.57	17.42	-26.99
汇兑收益	63.00	7.83	56.46
其他业务收入	40.82	41.17	41.62
营业支出	-974.48	-834.32	-950.45
营业税金及附加	-19.19	-14.84	-43.38
业务及管理费	-471.37	-457.61	-480.86
资产减值损失	-	-341.40	-413.78
其他业务成本	-21.02	-20.47	-12.43
营业利润	592.91	608.49	601.66
营业外收入	0.47	0.82	5.75
营业外支出	-5.53	-3.69	-4.92
利润总额	587.85	605.62	602.49
所得税费用	-84.55	-96.40	-114.71
净利润	503.30	509.22	487.78
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	-3,954.98	-2,570.59	10,288.55
投资活动产生的现金流量净额	2,815.32	1,242.87	-11,904.53
筹资活动产生的现金流量净额	1,414.93	732.69	2,036.56
期末现金及现金等价物余额	1,380.26	1,090.99	1,713.03



附件 2 民生银行（合并口径）主要财务数据和指标（续表 2）

单位：%

项目	2018 年（末）	2017 年（末）	2016 年（末）
财务指标			
流动性比例（人民币）	51.64	39.80	39.64
流动性覆盖率	121.00	95.46	88.42
成本收入比	30.07	31.72	30.99
净利差	1.64	1.35	1.74
净息差	1.73	1.50	1.86
加权平均净资产收益率	12.94	14.03	15.13
平均总资产收益率（年化）	0.95	0.86	0.94
单一最大客户贷款比例	1.78	2.69	1.64
最大十家客户贷款比例	12.53	12.04	12.21
不良贷款率	1.76	1.71	1.68
拨备覆盖率	134.05	155.61	155.41
贷款拨备率	2.36	2.66	2.62
核心一级资本充足率	8.87	8.63	8.95
一级资本充足率	9.09	8.88	9.22
资本充足率	11.75	11.85	11.73

附件 3 民生银行（母公司口径）主要财务数据

单位：亿元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产类			
现金及存放中央银行款项	3,852.39	4,380.71	5,204.71
存放同业及其他金融机构款项	386.88	501.49	1,780.72
拆出资金	2,642.55	1,457.05	1,848.19
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,783.01	719.57	862.88
买入返售金融资产	352.84	478.55	900.46
发放贷款和垫款	29,931.46	27,149.57	23,818.79
可供出售金融资产	-	3,773.15	3,035.28
持有至到期投资	-	7,082.44	6,613.62
应收款项类投资	-	9,676.00	11,463.40
固定资产	206.52	192.65	192.50
以摊余成本计量的金融资产	11,191.77	-	-
其他资产	345.95	368.56	512.48
资产总计	58,062.12	56,938.96	57,165.79
负债类			
向中央银行借款	3,038.37	3,345.00	3,150.00
同业及其他金融机构存放款项	9,219.08	11,471.70	13,139.05
拆入资金	1,761.36	1,774.62	1,003.97
卖出回购金融资产款	886.28	1,073.90	1,124.84
吸收存款	31,671.12	29,360.21	30,506.69
应付利息	-	409.25	356.54
应付债券	6,693.96	5,009.29	3,983.76
其他负债	225.65	289.77	203.65
负债合计	53,931.11	53,217.06	53,797.59
权益类			
股本	437.82	364.85	364.85
资本公积	517.50	644.47	644.47
盈余公积	399.11	349.14	300.52
一般风险准备	731.29	731.29	719.82
未分配利润	1,878.95	1,581.89	1,265.00
股东权益合计	4,131.01	3,721.90	3,368.20

附件 3 民生银行（母公司口径）主要财务数据（续表 1）

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
利润类			
营业收入	1,501.37	1,367.46	1,488.00
利息净收入	749.48	844.50	919.87
手续费及佣金净收入	468.19	462.33	504.38
投资收益	126.24	23.98	7.96
公允价值变动收益	82.25	16.40	-27.40
汇兑收益	62.85	7.73	57.31
其他业务收入	8.66	8.60	26.45
营业支出	-916.12	-790.87	-913.36
营业税金及附加	-15.38	-14.28	-42.05
业务及管理费	-455.84	-442.52	-465.50
资产减值损失	-	-333.75	-405.56
其他业务成本	-2.07	-0.32	-0.25
营业利润	585.25	576.59	575.21
营业外收入	0.39	0.79	3.24
营业外支出	-5.50	-3.66	-4.79
利润总额	580.14	573.72	573.66
所得税费用	-80.41	-87.53	-104.56
净利润	499.73	486.19	469.10
现金流量类			
经营活动产生的现金流量净额	-3,875.71	-2,762.30	10,136.80
投资活动产生的现金流量净额	2,877.40	1,303.75	-11,807.47
筹资活动产生的现金流量净额	1,373.91	722.84	2,038.28
期末现金及现金等价物余额	1,250.67	862.04	1,624.62

附件 4

主要指标计算公式

- 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、 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%
- 4、 加权平均净资产收益率：根据银行业监管口径计算
- 5、 不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 $\times$ 100%
- 6、 拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times$ 100%
- 7、 资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据银行业监管口径计算
- 8、 流动性比例：根据银行业监管口径计算
- 9、 流动性覆盖率：根据银行业监管口径计算
- 10、 成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times$ 100%
- 11、 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%
- 12、 最大十家客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
- 13、 净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
- 14、 净息差=利息净收入/平均生息资产 $\times$ 100%
- 15、 贷款拨备率=贷款损失准备金余额/各项贷款余额 $\times$ 100%



附件 5 优先股及主体信用等级符号和定义

大公优先股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。

大公报级展望定义：

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。



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD.

承 诺 书

本机构承诺所出具的《中国民生银行股份有限公司 2019 年非公开发行优先股信用评级报告》不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

大公国际资信评估有限公司
二〇一九年四月三日