

# 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（2022）

---

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn

项目组成员：吴 萍 pwu@ccxi.com.cn

评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 05 月 23 日

## 声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、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，不存在因发行人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.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 0297号

## 中国光大银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“光大转债”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月二十三日

**评级观点：**中诚信国际维持中国光大银行股份有限公司（以下称“光大银行”或“该行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“光大转债”的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、光大银行自身的财务实力以及债券条款的综合评估之上确定的，肯定了该行在银行体系中的系统重要性、集团业务协同对该行的积极影响、较强的产品创新能力、财富管理等特色业务领域的比较优势以及业务和收入结构的不断改善等信用优势；评级同时反映了该行面临的诸多挑战，包括国内经济增速放缓对其业务经营和资产质量产生不利影响、差异化经营能力仍需进一步提升以及负债结构有待改善。此外，本次评级也考虑了中央政府和光大集团股份公司（以下简称“光大集团”或“集团”）对该行的支持。

### 概况数据

光大银行（合并口径）	2019	2020	2021
资产总额（亿元）	47,334.31	53,681.63	59,020.69
总资本（亿元）	3,860.54	4,550.40	4,843.66
不良贷款余额（亿元）	422.12	416.66	413.66
净营业收入（亿元）	1,322.68	1,417.82	1,518.59
拨备前利润（亿元）	930.89	990.69	1,032.85
净利润（亿元）	374.41	379.28	436.39
净息差(%)	2.29	2.25	2.05
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.81	2.72	2.57
平均资本回报率(%)	10.57	9.02	9.29
成本收入比(%)	27.38	26.56	28.19
不良贷款率(%)	1.56	1.38	1.25
不良贷款拨备覆盖率(%)	181.62	182.71	187.02
资本充足率(%)	13.47	13.90	13.37

注：1.以下分析基于光大银行提供的经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见；2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期末数；2.受会计政策变更影响，自 2018 年起，部分数据及相关指标与 2018 年以前年度不具有可比性，2018 年起贷款减值准备包括以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备，贷款总额不含应计利息；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：光大银行，中诚信国际整理

### 正面

- 作为股份制商业银行，该行具有一定的系统重要性，必要时获得中央政府支持的可能性较大；
- 依托集团全牌照优势，协同效应得到有效发挥，以客户为中心提供综合金融服务，有利于推动业务增长和整体盈利的提升；
- 依托较强的产品创新能力，在财富管理业务等领域形成了一定的特色产品服务体系和竞争优势，具有较好的市场口碑和较强的市场竞争力；
- 业务多元化带动收入结构优化。

### 关注

- 宏观经济下行趋势未得到明显改善，对该行资产质量和盈利能力带来不利影响；
- 利率市场化及行业竞争加剧使净息差面临进一步收窄压力；在银行产品和服务普遍同质化的市场背景下，需进一步探索差异化经营模式；
- 存款稳定性有待加强，对市场资金依赖度上升，负债结构有待改善。

### 评级展望

中诚信国际认为，中国光大银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；外部支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

**同行业比较**

2021 年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
招商银行	92,490.21	8,656.81	63,470.78	55,700.34	1,208.34	0.91	17.48
中信银行	80,428.84	6,426.26	47,365.84	48,559.69	563.77	1.39	13.53
光大银行	59,020.69	4,843.66	36,203.21	33,073.04	436.39	1.25	13.37
平安银行	49,213.80	3,954.48	29,618.19	30,634.48	363.36	1.02	13.34

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

**本次跟踪债项情况**

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
光大转债	AAA	AAA	2021/05/26	300.00	6 年	2017/03/17

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 宏观经济和政策环境

**宏观经济:**2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

**宏观风险:**2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域

的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

**宏观政策:**2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

**宏观展望:**疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

**中诚信国际认为**，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政



策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

## 近期关注

**经济逐步修复，宏观政策不断向常态化回归，保持流动性合理充裕，为经济发展营造适宜的金融环境，但未来中国经济运行仍面临内外部多重风险和挑**

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2021年，中国经济延续了2020年下半年以来的持续修复态势，取得了8.1%的较高同比增长。2021年宏观政策持续向常态化回归，财政政策虽然较2020年的非常规扩张略有收缩，但总体保持积极基调，更加注重提质增效，减税降费政策进一步优化，对地方政府隐性债务的监管也有所加强。2021年稳健的货币政策坚持灵活精准，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，央行两次下调金融机构存款准备金率，推动金融机构资金成本下降，两次上调外汇存款准备金率，促进人民币双向波动，持续发挥结构性货币政策工具的精准导向作用，同时注重加大对中小微企业的政策支持力度，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

展望未来，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。国内经济复苏并不平衡，大宗商品价格高位运行、地方政府债务风险上升以及非金融部门在此前政策刺激之下债务的较快增长等因素，将影响经济修复的可持续性和质量。

**监管政策旨在巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，持续推进防风险各项工作，确保银行业**

## 稳健运行

2021年以来，为巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，监管部门出台包括延长两项直达实体经济货币政策工具实施期限等在内的多项政策，鼓励银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持。此外，监管部门继续优化银行业存、贷款利率监管，促进社会综合融资成本稳中有降。在稳增长的同时，监管部门推进防风险各项工作。2021年以来，监管机构持续规范银行业存款竞争秩序，信贷方面则主要围绕房地产行业集中度、互联网贷款、地方政府隐性债务风险防范化解出台多项政策。另外，监管部门高度重视银行业公司治理监管，不断完善相关领域政策并开展专项整治活动，细化关联交易管理要求，补齐有系统重要性银行监管制度短板，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供制度保障。总体来看，金融监管围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等重点领域持续强化政策发布和专项检查，同时注重提升监管协调、政策落地和管理精细化水平，统筹把握政策实施节奏和力度，对于促进银行业提升服务实体经济质效、确保稳健运行、实现高质量发展起到积极作用。

**实体经济复苏背景下银行业务结构持续优化调整，整体业务运营保持平稳；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题**

2021年以来随着疫情得到控制，货币政策回归稳健，银行金融机构总资产和总负债规模增速有所放缓，截至2021年末，银行业金融机构总资产和总负债分别较年初增长7.82%和7.56%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构不断改善，同业杠杆保持稳定；理财业务基本完成过渡期整改任务，理财子公司逐步成熟，但也面临转型深化压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

**表 1：2019-2021 年银行业指标**

	2019	2020	2021
总资产(万亿)	290.00	319.74	344.76
净息差(%)	2.20	2.10	2.08
资本利润率(%)	10.96	9.48	9.64
不良率(%)	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	186.08	184.47	196.91
资本充足率(%)	14.64	14.70	15.13

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2021 年以来，随着实体经济恢复，货币政策逐步回归常态化，但在让利实体经济政策持续推进以及小微贷款领域竞争不断加剧的影响下，银行业净息差持续走低但降幅有所收窄，2021 年银行业净息差同比下降 0.02 个百分点至 2.08%。由于银行业整体资产质量下行压力有所缓解，拨备计提力度减弱推动盈利能力回升，2021 年全行业资本利润率同比上升 0.16 个百分点至 9.64%。不同类型机构间盈利表现仍呈现分化，中小银行净息差持续收窄，而大型银行得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整推动息差趋于平稳。

银行业资产质量在经历了 2020 年疫情的冲击后，2021 年以来随着实体经济的复苏以及小微企业延期还本付息政策的延续，不良贷款余额增速有所放缓，年末商业银行不良余额较年初上升 1,455 亿元至 2.85 万亿元，在信贷投放增加推动下，不良率较年初下降 0.11 个百分点至 1.73%；拨备覆盖率较年初上升 12.44 个百分点至 196.91%，整体信贷资产质量有所好转，但仍需警惕延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，疫情等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，银行业各类型机构资产质量分化程度依然明显，中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至 2021 年末银行业流动性比例为 60.32%，较年初上升 1.91 个百分点。从长期来看大

型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行延展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，随着盈利能力的回升，截至 2021 年末商业银行核心一级资本充足率较年初上升 0.06 个百分点至 10.78%；在使用资本补充工具的推动下，资本充足率较年初上升 0.43 个百分点至 15.13%。但银行资本补充压力仍持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为明显，2021 年以来监管继续支持中小银行通过发行二级资本债和无固定期限资本债券等补充资本，提升风险抵御能力。

**依托集团牌照优势，发挥内部协同效应为公司银行客户提供综合化金融服务，优化对公业务结构，发挥金融科技对业务的支持作用，但宏观经济波动和资产收益水平下降仍对公司银行业务稳定发展带来一定压力**

2021 年以来光大银行公司金融业务加快打造“分层、集中、专业化”的营销新模式，积极推进“商行+投行+资管+交易”战略转型，构建“投商行一体化”的竞争新优势，建设具有鲜明财富管理特色、高质量的一流公司金融；同时，该行积极服务国家战略，助力制造强国建设，支持民营企业发展，加大小微企业支持力度，强化科技赋能和产品创新。但 2021 年受到减费让利等因素影响，公司银行业务利息净收入有所下滑，导致营业收入合计 595.60 亿元，同比减少 0.14%；在全行营业收入中占比 38.99%，同比减少 2.84 个百分点。

对公存款方面，2021 年该行坚持“量价双优”发展导向，积极打造业务增长新动能，通过抓活期、抓场景、抓流量等方式，促进存款多渠道增长，同时持续优化存款结构，压降高成本存款，核心存款占比持续提升。但由于受到宏观经济下行期企事业单位和涉政资金留存减少以及宏观货币供应量增速放缓，该行对公存款增速有所下降，截至 2021 年末，该行对公存款（不含其他存款中的对公部分）余额 27,556.87 亿元，同比增长 4.83%，其中，对公核心存款增长 4.45%。



对公贷款方面，2021 年该行继续坚持服务实体经济的基本定位，持续加大对民营企业 and 制造业的政策执行力度，并积极对接国家重大发展战略，加大对先进制造业、两新一重、医药卫生等重点领域信贷支持，以及对京津冀、粤港澳和长三角三大战略区域的信贷支持。同时，该行坚持房地产开发企业名单制管理，优先支持以刚需为主的住宅类开发贷款项目，支持符合监管要求的优质房地产龙头企业并购融资；贯彻“优中选优”原则，严格项目资本金及合规文件审查，加强对贷款资金用途的监控和项目销售的跟踪，强化资金封闭管理。截至 2021 年末，该行公司贷款余额（不含贴现）为 17,908.19 亿元，较上年末增长 8.06%；票据贴现余额较年初增加 24.39% 至 857.35 亿元。

普惠金融业务方面，2021 年该行满足小微企业融资需求，积极落实延期还本付息政策，全年对普惠型小微企业、个体工商户及小微企业主实施阶段性延期还本 148.95 亿元；推动产业链、产品链迭代升级，主推“阳光政采贷”，拓展普惠生态链，扩容线上业务，服务能力持续提升；开发上线普惠业务流程管理系统，加快普惠数字转型，初步构建“开放化获客前台+统一化业务中台+智能化数据中台”的普惠金融 IT 架构体系。截至 2021 年末，该行扣除贴现后普惠贷款余额 2,370.01 亿元，同比增长 26.72%，新投放贷款加权平均利率 4.90%，同比下降 0.36 个百分点，不良率为 0.68%。

交易银行业务方面，2021 年光大银行不断丰富现金管理产品，持续拓展特色功能的场景化应用；依托产业链核心企业信用，依据真实交易背景和物流、信息流、资金流，为产业链上企业提供信贷支持，以阳光融 e 链、阳光供应链云平台等线上渠道为依托，不断提升供应链服务；积极融入“双循环”新发展格局，落实稳外贸稳外资金金融服务政策，为出口转内销企业提供金融支持，加强自贸联动协同，推进国际结算项下跨境人民币业务发展。截至 2021 年末，表内外贸易融资余额同比增长 5.59%。

投资银行业务方面，2021 年该行践行“商行+

投行+资管+交易”的经营管理理念，以大投行视角整合资源，聚焦 FPA 产品体系建设；落地碳中和、乡村振兴、城市更新债券等创新项目，加大对实体经济的支持力度；加强科技赋能，上线网贷资产和信用卡资产证券化系统。全年主承销债券 760 支，金额 5,118.56 亿元；新增投放并购贷款 207.94 亿元；发行证券化项目 4 单，资产规模 135.45 亿元。

### **着力打造数字化零售银行，加强产品创新，并通过金融科技提升客户体验和服务效率，推动业务和客户群持续增长**

2021 年以来，光大银行零售银行板块聚焦“财富管理、零售信贷、信用卡”三大战略性业务，推动覆盖“全客户、全渠道、全产品”的零售银行数字化转型，突出财富管理特色，持续提升零售经营效率。该行全年零售银行业务收入合计 633.46 亿元，同比增长 7.98%；在全行营业收入中占比 41.47%，与上年基本一致。

个人存款方面，2021 年该行继续深化客户综合经营，优化存款结构，推动规模增长，持续改善成本；重点拓展社保民生、健康医疗、商圈经营、社区物业、交通出行、文教旅游、消费支付以及互联网创新平台等渠道场景，发挥项目批量获客作用；优化“薪悦管家”代发综合金融服务平台，推广“薪满意足”和“18 开薪日”营销活动，深耕批量代发业务；加大渠道联动，通过拓展第三方快捷支付绑卡业务，提高线上平台交易量，带动结算性资金沉淀留存；坚持差异化产品营销策略，推进数字化精准营销，提升客户综合效益贡献度。截至 2021 年末，零售客户存款余额（不含其他存款中的对私部分）为 8,581.16 亿元，同比增长 6.56%，在总存款中的占比提升至 23.35%。

个人贷款方面，2021 年光大银行成立零售信贷部，完善组织架构，统筹全行零售信贷工作；积极履行零售金融普惠责任，大力支持民营小微企业经营，发展“阳光助业贷”，服务乡村振兴；落实房地产宏观调控政策，坚持“房住不炒”和“因城施策”；紧跟国家战略部署，积极融入新发展格局，以“标

准化、集约化、线上化、智能化、敏捷化”为转型发展方向，提高业务全流程协同；推进建设零售信贷项目，强化科技赋能，实现业技融合，提升敏捷响应。截至 2021 年末，个贷余额 14,307.50 亿元，较上年末增长 11.49%，其中住房按揭贷款、个人经营贷款和个人消费贷款分别较年初增长 14.79%、18.83%和 23.34%，在个贷中的占比分别为 39.51%、14.23%和 14.96%。

财富管理业务方面，2021 年该行积极落实资管新规要求，加速推进个人理财业务转型，丰富理财产品体系，年末转型类理财产品规模较上年末增长 75.66%；大力推动财富 E-SBU 个人客户生态圈建设，聚焦“魅力旅游行”、“健康养老圈”、“财富一站通”、“私行投行+”、“惠民云生活”等五大场景，发挥光大集团协同优势，为个人客户提供一站式金融解决方案。2021 年该行实现个人财富管理手续费净收入 79.44 亿元，同比增长 23.09%，其中，代理基金收入同比增长 37.92%，代理信托收入同比增长 49.41%。

信用卡业务方面，2021 年光大银行持续优化客户结构，加快引入收入稳定的年轻消费客群，基于目标客群需求推出多样化产品；加快客户经营线上化转型，从用卡场景、支付渠道、权益优惠等全流程提升线上化经营能力，全年线上交易金额同比提升 41.22%；推进分期运营专业化，新推出消费总额、头部电商平台合作场景和汽车分期产品，搭建覆盖主流支付平台的分期渠道体系，完善分期制度，强化系统支持。与此同时，该行全面优化风控体系，加强新客户资质核验和存量客户主动管理，不良率、不良额、不良生成率均同比下降。2021 年该行新增发卡 683.99 万张；交易额 27,497.41 亿元，同比增长 0.94%；时点透支余额 4,498.72 亿元（不含在途挂账调整），较上年末增长 0.62%；实现业务收入 441.50 亿元。

数字金融业务方面，2021 年光大银行继续推进数字光大战略，优化场景金融生态，打造物流、二手房、餐饮等行业场景综合服务方案；发挥“购精

彩”电商平台优势，为乡村特色产业打开线上市场。截至 2021 年末，电子渠道交易替代率 98.88%；发布个人手机银行 9.0 版本，注册用户 5,251.96 万户，月活用户 1,878.04 万户。

### **加大同业融入力度以扩大资金来源并改善融资成本；标准化资产在证券投资的比重持续提升；以理财子公司为依托，持续推进理财转型，业务稳健发展**

同业业务方面，光大银行持续关注流动性安全，履行全行流动性管理职能，同时做好同业客户统筹管理，夯实客户基础，扩大业务合作。2021 年以来，该行积极开展市场研判，把握市场走势，优化同业业务结构，由于存款增速放缓，该行增加市场融入并利用市场波段控制同业负债成本，整体业务规模有所扩大，2021 年全年共发行同业存单 217 笔，以摊余成本计量的面值合计 6,237.70 亿元，同比增加 66.64%，年末同业存单余额 5,863.31 亿元，同比大幅增长 87.30%；同业负债余额 7,864.85 亿元，较上年末增长 21.86%，同业存单和同业负债合计在总负债中占比提升至 25.34%。与此同时，该行增加同业资产配置以满足流动性管理需要，截至年末同业资产余额同比增长 38.86%至 2,207.02 亿元，在总资产中占比 3.74%。

自营投资业务方面，2021 年光大银行持续优化资产负债结构，提升精细化管理水平，提高资金运作效率，确保流动性安全；不断强化宏观形势研究，增加债券投资规模，重点配置国债、地方债、政策性金融债和高等级信用债，提高投资组合收益。同业投资方面，该行根据监管政策要求，积极推进同业投资结构转型，压缩不符合监管调整方向的相关投资产品，围绕服务实体经济发展，加大标准化产品投资。截至 2021 年末，该行证券投资余额（扣除资产减值准备后，下同）达 18,360.16 亿元，同比增长 9.91%。其中，债券和基金投资合计占比 87.35%，同比增加 4.33 个百分点；信托及其他受益权投资占比为 7.60%，同比减少 4.82 个百分点，其底层资产主要为资产证券化产品、债券以及部分企业融资，

企业融资部分的行业投向主要分布于市政的公共设施管理、城镇化建设等，以3年期以内的项目为主。

理财业务方面，该行积极落实监管导向，以全资子公司光大理财有限责任公司（以下简称“光大理财”）为依托，夯实资产管理体系。2021年以来，该行加快理财产品转型，做大产品体系；拓展销售渠道，开展场景化营销；增强投资能力，提高理财产品权益投资活跃度。2021年全年光大银行累计发行非保本理财产品4.10万亿元，截至2021年末，母公司口径非保本理财产品余额10,677.09亿元，较上年末增长27.67%，其中净值型产品占比93.84%。该行理财产品资金运作策略依然以中高评级信用债为主，非标资产投资控制在监管要求的合理范围内，以高信用资质企业融资项目为投资标的。

资产托管业务方面，2021年光大银行加强内外协同联动，持续扩大托管经营规模，提升业务盈利能力，证券投资基金、银行理财和QDII产品托管收入较快增长，养老金业务和保险资产托管收入显著增长；加强科技赋能，继续优化“e托管”系统，推广应用项目管理系统，推进托管业务数字化转型。截至2021年末，该行托管业务税后收入16.41亿元，托管业务规模70,558.99亿元。

## 财务分析

**资产收益率下降导致净息差下滑，业务规模扩张推动净营业收入保持增长，但增速进一步放缓；贷款拨备计提力度减弱推动净利润实现增长，整体盈利能力有所回升**

2021年以来由于市场资金成本下降，光大银行融资成本有所改善，但受同业竞争加剧、减费让利政策以及市场资金利率下行等因素影响，该行信贷及资金业务收益率均同比有所下滑，全年净息差同比下降0.20个百分点至2.05%。此外，由于存款增速放缓，截至2021年末该行盈利资产较上年末增加10.37%，增幅同比减少2.38个百分点，在以上

因素共同作用下，2021年光大银行实现净利息收入1,121.55亿元，同比增长1.32%，增幅进一步下降。

非利息收入方面，2021年光大银行理财服务等业务手续费收入大幅增长推动全年手续费及佣金净收入同比增长11.90%至273.14亿元。同时，该行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动收益和投资收益同比增加，但汇率波动导致汇兑净收益有所下滑。2021年光大银行实现非利息净收入397.04亿元，同比增长27.73%。受上述因素共同影响，2021年该行实现净营业收入1,518.59亿元，同比增长7.11%。

2021年光大银行职工薪酬费用等支出增加使得成本收入比较上年增加1.63个百分点至28.19%。2021年该行针对以摊余成本计量的金融投资等非信贷不良资产加大减值损失计提，全年计提非信贷资产信用减值损失41.49亿元，同比增加5.70亿元。受上述因素共同影响，2021年光大银行实现贷款拨备前利润1,032.85亿元，同比增长4.26%；由于业务规模增速较快，全年拨备前利润/平均风险加权资产同比下降0.15个百分点至2.57%。

贷款拨备计提方面，2021年该行计提贷款减值损失准备506.46亿元，同比减少27.07亿元，拨备费用/拨备前利润占比降至49.04%。在上述因素的共同影响下，2021年该行共实现净利润436.39亿元，同比增长15.06%；平均资本回报率和平均资产回报率分别同比上升0.27和0.02个百分点至9.29%和0.77%，盈利能力有所回升。

**不良余额与不良率持续实现“双降”，资产质量保持平稳**

从资产结构上看，截至2021年末，光大银行信贷资产净额、对央行及对同业债权、证券投资资产分别占总资产的54.89%、10.08%和31.11%。该行的同业债权交易对手方包括银行同业以及证券、基金公司等。截至2021年末，该行同业资产中除1.34亿元拆出资金处于预期信用损失模型“三阶段”外，其他均处于“一阶段”。



证券投资方面，2021 年该行持续压缩信托及其他受益权规模，加大债券投资力度，截至年末，该行证券投资余额较上年末增长 9.91%至 18,360.16 亿元。其中安全性较好的政府债券和银行及其他金融机构债券合计占比为 57.74%，较上年末提升 3.45 个百分点；企业债券等其他机构债券占比为 15.80%；基金投资占比 13.81%；信托及其他受益权投资等为主的以摊余成本计量的投资占比为 7.60%，较上年末下降 4.82 个百分点。该行信托及其他受益权主要为信托公司、证券公司、保险公司或资管公司发行的受益权项目，底层资产主要为资产证券化产品、债券以及部分企业融资，在投资企业融资时该行按照自营信贷审批流程与标准进行审批和管理，并纳入全行客户集中度等统一管理。该行在投资非标资产时实行穿透原则，在投前、投中、投后履行尽职调查以及监督检查职责，以确保风险管理全面覆盖，同时定期对该部分资产进行五级分类并计提减值准备。截至 2021 年末，该行证券投资资产中 54.40 亿元处于预期信用损失模型“二阶段”，116.29 亿元处于“三阶段”，共计提减值准备 110.12 亿元。总体来看，该行证券投资以标准化产品为主，非标业务风险管控较为严格，风险较为可控。

信贷资产方面，近年来国内宏观经济持续下行，同时部分地区产能过剩行业的结构调整压力仍然存在，加之部分区域的传统制造业经营困难，相关风险持续暴露，导致该行部分客户出现资金链紧张、断裂、无力还款等情况。同时受疫情因素影响，小微企业生产经营难度加大，个人客户还款能力下降，对该行资产质量产生一定压力。为此，该行加强信用风险防控，开展差异化审批授权，加强风险监测预警，有序化解处置存量客户信用风险，将地方政府融资平台贷款、房地产贷款、产能严重过剩行业贷款和大宗商品融资等领域作为重点监控对象，优化不良资产处置流程，拓宽处置渠道。2021 年该行共处置不良贷款 579.69 亿元，同比减少 27.53 亿元，其中，核销呆账 385.24 亿元，债权转让本金

22.69 亿元，债转股 36.31 亿元，资产证券化 135.45 亿元。截至 2021 年末，该行不良贷款余额为 413.66 亿元，较上年末减少 3.00 亿元；不良贷款率为 1.25%，较上年末下降 0.13 个百分点。该行不良贷款中 62.48%为企业贷款，主要集中于制造业；从区域来看，该行不良贷款主要集中在珠江三角洲、东北和环渤海等地区。逾期贷款和关注贷款方面，截至 2021 年末，该行逾期贷款本金为 657.04 亿元，同比增长 1.72%，在总贷款中占比为 1.99%，其中逾期 90 天以上贷款本金占总贷款的 1.08%，较上年末下降 0.02 个百分点；关注类贷款余额为 614.69 亿元，同比下降 5.10%，在总贷款中的占比为 1.86%，由于此类贷款在经济走弱时较易转化为不良资产，对该行的资产质量产生重要影响，需密切关注。

拨备覆盖方面，截至 2021 年末，该行贷款损失准备余额同比增长 1.62%至 773.63 亿元。同时，由于不良贷款余额的下降，截至 2021 年末，该行拨备覆盖率为 187.02%，较上年末提升 4.31 个百分点；不良贷款/(资本+贷款损失准备)为 7.37%，较上年末下降 0.48 个百分点。

贷款行业投向方面，截至 2021 年末，该行对公贷款余额排名前五的行业分别为：制造业，水利、环境和公共设施管理业，租赁和商业服务业，房地产业以及批发和零售业，在对公贷款总额中的比重分别为 18.49%、17.68%、13.55%、11.03%和 8.36%。该行房地产业和建筑业贷款合计占比为 18.39%，较上年末下降 1.67 个百分点，个人按揭贷款占比较上年末增加 0.73 个百分点至 17.09%。近年来房地产宏观调控持续，房地产走势存在不确定性，相关风险仍需密切关注。从客户集中度来看，截至 2021 年末，该行最大单一和最大十家贷款占资本净额比重分别为 1.17%和 7.74%，集中度水平较低。从贷款的担保方式看，截至 2021 年末，该行抵质押贷款在总贷款中占比 44.29%，较上年末下降 0.82 个百分点；保证贷款占在总贷款中占比 23.16%，较上年末下降 0.46 个百分点；信用贷款占比上升 1.28 个百分点至 32.55%。信用贷款主要面向信用评级较高的

客户，同时以房地产为抵押物虽有利于降低整体的信用风险，但也增大了银行在房地产行业的总风险敞口。

**整体流动性风险较为可控，但对市场资金依赖度有所上升，存款稳定性有待提高，未来仍需加强资产负债管理以提升流动性风险管控能力；通过利润留存和发行资本补充工具补充资本，但业务规模扩张带来资本补充压力**

光大银行的资金来源主要为存款、同业资金及发行债券。2021年该行存款增速放缓，同业负债及发行同业存单和债券规模有所增加，截至2021年末，该行总存款占总融资的比例为69.00%，较上年末下降3.39个百分点。存款客户结构方面，光大银行以公司存款为主，截至2021年末，该行公司存款占比为74.97%，较上年末下降0.56个百分点。从存款期限看，该行定期存款占比60.10%，较上年末下降6.13个百分点，整体来看存款稳定性有待进一步加强。

从资产负债结构来看，由于该行存款增速下降，截至2021年末，该行总贷款/总存款为91.35%（存贷款均剔除应计利息），较上年末增加3.79个百分点。同业业务方面，截至2021年末，该行同业债权规模较小，同业负债以及应付债券和同业存单合计在总负债中占比28.61%，较上年末增加6.50个百分点；证券投资方面，截至2021年末，该行流动性较好的政府债券和金融债券合计占比上升3.45个百分点至57.74%，企业债等其他机构债券占比为15.80%，基金投资占比为13.81%，信托及其他受益权投资等为主的以摊余成本计量的投资占比较上年末下降4.82个百分点7.60%；受上述因素共同影响，该行2021年末（市场资金-高流动性资产）/总资产较上年末有所上升，负债结构有待改善。从资产负债期限结构来看，该行贷款以3个月至一年期为主，负债端以活期及3个月内到期的存款、同业资金融入为主，存在一定的短期流动性缺口，但考虑到该行广泛的同业交易对手方和较强的市场融资能力，整体流动性风险较为可控。

资本方面，光大银行主要通过利润留存以及发行资本补充工具补充资本，截至2021年末，该行实收资本540.32亿元，所有者权益为4,843.66亿元。受业务规模增长影响，截至2021年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较上年末下降0.11个百分点和0.53个百分点至8.91%和13.37%，存在一定核心资本补充压力。本次二级资本债券的成功发行将有助于改善该行资本结构并提升资本实力。

## 外部支持

**考虑到光大集团的控股股东地位以及该行在集团中重要的战略地位，中诚信国际认为光大集团具有很强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持。同时该行作为全国性股份制商业银行和系统重要性银行，资产规模位居国内商业银行前列，在国内金融体系中具有一定的系统重要性**

截至2021年末，该行实收资本为540.32亿元，光大集团直接持股比例46.53%，直接和间接持有该行的股份比例为49.999%，为该行控股股东。光大集团的前身是中国光大（集团）总公司（以下称“光大总公司”），成立于1990年11月。2014年12月8日，光大总公司由国有独资企业整体重组改制为股份制公司，并由财政部和汇金公司共同发起设立。重组改制后公司理顺了股权关系，实现对核心业务板块的财务并表，成为全牌照金融控股集团，并形成了银行、证券、保险、资产管理、信托、期货、基金、投行、金融租赁等多业并举的格局。截至2021年末，光大集团资产总额为65,280.80亿元，同比增长10.20%；实现营业收入2,693.74亿元，净利润为578.15亿元，同比增长14.25%。同时，光大银行的资产规模占集团总资产的90%以上，利润贡献占比高，在集团内具有非常重要的战略地位，因此，中诚信国际认为光大集团将对光大银行保持很强的支持意愿。

截至2021年末，中国再保险（集团）股份有限公司持有该行股份1.46%，同时，汇金公司为光大



集团和中国再保险（集团）股份有限公司的控股股东。该行作为全国性股份制商业银行和国内系统重要性银行，资产规模位居国内商业银行前列，客户基础较为雄厚，在国内金融体系中具有一定的系统重要性，中诚信国际认为该行在需要时获得中央政府支持的可能性较大。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国光大银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“光大转债”的信用等级为 **AAA**。

**附一：中国光大银行股份有限公司 2021 年末前十大普通股股东持股情况**

序号	股东名称	股份(亿股)	占比(%)
1	中国光大集团股份公司	251.42	46.53
2	香港中央结算（代理人）有限公司	56.16	10.39
3	华侨城集团有限公司	42.00	7.77
4	中国光大控股有限公司	15.73	2.91
5	中国人寿再保险有限责任公司	15.30	2.83
6	中国证券金融股份有限公司	9.89	1.83
7	中国再保险（集团）股份有限公司	7.89	1.46
8	申能（集团）有限公司	7.66	1.42
9	中远海运（上海）投资管理有限公司	7.24	1.34
10	云南合和（集团）股份有限公司	6.26	1.16
	<b>合计</b>	<b>419.55</b>	<b>77.64</b>

## 附二：中国光大银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
现金及对中央银行的债权	364,340	360,287	378,263
对同业债权	98,463	158,941	220,702
证券投资	1,433,546	1,670,415	1,836,016
贷款总额	2,712,204	3,009,482	3,307,304
贷款损失准备	(76,666)	(76,127)	(77,363)
贷款净额	2,644,136	2,942,435	3,239,396
关注贷款	59,999	64,773	61,469
不良贷款（五级分类）	42,212	41,666	41,366
总资产	4,733,431	5,368,163	5,902,069
风险加权资产	3,456,054	3,837,489	4,204,733
存款总额	3,017,888	3,480,642	3,675,743
向中央银行借款	224,838	241,110	101,180
对同业负债	636,148	645,406	786,485
借款及应付债券	371,904	440,870	763,532
总负债	4,347,377	4,913,123	5,417,703
总资本（所有者权益）	386,054	455,040	484,366
净利息收入	101,918	110,697	112,155
手续费及佣金净收入	23,169	24,409	27,314
汇兑净损益	1,339	310	3
公允价值变动净收益	(2,162)	139	1,532
投资净收益	7,689	6,149	10,802
其他净收入	315	78	53
非利息净收入	30,350	31,085	39,704
净营业收入合计	132,268	141,782	151,859
业务及管理费用（含折旧）	(36,218)	(37,651)	(42,805)
拨备前利润	93,089	99,069	103,285
贷款损失准备支出	(47,786)	(53,353)	(50,646)
税前利润	45,163	45,526	52,941
净利润	37,441	37,928	43,639

### 附三：中国光大银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
<b>增长率 (%)</b>			
贷款总额	12.01	10.96	9.90
不良贷款	9.87	(1.29)	(0.72)
贷款损失准备	13.27	(0.70)	1.62
总资产	8.63	13.41	9.95
总资本	19.72	17.87	6.44
存款总额	17.34	15.33	5.61
净利息收入	30.39	8.61	1.32
拨备前利润	23.57	6.42	4.26
净利润	11.03	1.30	15.06
<b>盈利能力 (%)</b>			
净息差	2.29	2.25	2.05
拨备前利润/平均风险加权资产	2.81	2.72	2.57
拨备前利润/平均总资产	2.05	1.96	1.83
平均资本回报率	10.57	9.02	9.29
平均资产回报率	0.82	0.75	0.77
平均风险加权资产回报率	1.13	1.04	1.09
非利息净收入占比	22.95	21.92	26.15
<b>营运效率 (%)</b>			
成本收入比	27.38	26.56	28.19
资产费用率	0.86	0.85	0.86
<b>资本充足性 (%)</b>			
核心一级资本充足率	9.20	9.02	8.91
资本充足率	13.47	13.90	13.37
资本资产比率	8.16	8.48	8.21
<b>资产质量 (%)</b>			
不良贷款率	1.56	1.38	1.25
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.77	3.54	3.11
关注贷款/不良贷款	142.14	155.46	148.60
不良贷款拨备覆盖率	181.62	182.71	187.02
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	75.01	71.52	75.23
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.13	7.85	7.37
贷款损失准备/总贷款	2.83	2.53	2.34
最大单一客户贷款/资本净额	1.86	2.08	1.16
最大十家客户贷款/资本净额	10.91	8.77	7.74
<b>流动性 (%)</b>			
高流动性资产/总资产	18.29	19.69	22.30
总贷款/总存款	90.86	87.56	91.35
(总贷款-贴现)/总存款	88.69	85.55	87.64
净贷款/总资产	55.86	54.81	54.89
总存款/总融资	71.00	72.39	69.00
(市场资金-高流动性资产)/总资产	7.76	5.03	5.68

注：总贷款/总存款、(总贷款-贴现)/总存款中的存贷款均不含应计利息。

## 附四：银行主要财务指标计算公式

指标	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+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
净营业收入	净利息收入+非利息净收入
非利息费用	营业费用(含折旧)+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(交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和)
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]
非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/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]
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	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+交易性金融资产(以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产)+可供出售金融资产(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益金融资产)
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
总融资	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+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率
	股东权益(含少数股东权益)/资产总额



## 附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。