

中国民生银行股份有限公司

评级驱动因素

资产质量下行压力有所缓解：此前中国民生银行股份有限公司（以下简称“民生银行”或“该行”）资产质量遇到下行压力。但近期其不良贷款率持续改善，2021-2023 年由 1.79% 下降至 1.48%。尽管如此该指标仍高于 2023 年末股份制银行平均水平 1.26%。宏观经济若持续复苏将有利于缓解资产质量下行压力，但未来仍需留意部分关注类贷款信用质量进一步恶化的风险。

盈利能力下滑，净息差与同类机构存在差距：近期民生银行盈利能力指标持续承压，该趋势与行业整体表现趋同。受到宏观利率下行导致资产端收益率下降以及负债成本未能同步改善的影响，2023 年民生银行净息差呈现收窄，变动幅度较此前有所缓和，亦低于同期股份制银行整体收窄幅度。同年该行资产质量压力趋于缓和，信用减值损失同比下降 6.3%，其 2023 年净利润较 2022 年维持平稳。近年民生银行由于宏观因素以及自身战略转型导致其盈利能力下滑，持续深化改革转型对其长期发展具有积极作用，未来需关注其战略规划是否能够成功转化为持续的利润增长。

入选国内系统重要性银行资本满足监管要求：2023 年 9 月，民生银行获评中国国内系统重要性银行（D-SIB）第一组，目前资本水平能够满足 D-SIB 缓冲资本要求。民生银行信贷业务向小微贷款倾斜有利于节约资本消耗，近期发行的二级资本债亦将对资本水平起到补充作用。

较强的短期融资能力：作为资产规模排名相对靠前的股份制银行与央行公开市场业务的一级交易商，民生银行由公开市场融资的能力优于绝大多数中国商业银行，融资能力较强；投资资产中流动性较好的政府债券和政策性金融债券占比持续提高，整体融资与流动性较好。

风险偏好有所收紧：2020 年前民生银行总贷款增长速度与股份制银行平均水平基本持平，但近年增速明显下降，反映出该行风险偏好呈现收紧趋势。

很强的政府支持：民生银行 2023 年获评中国国内系统重要性银行（D-SIB）第一组。虽然该行 D-SIB 组别由之前的第二组下降至第一组，但仍然显示出其在中国金融系统内较强的系统重要性；该行 2023 年在国内存款市场拥有 1.7% 的份额，且总资产规模靠前。综合评判，民生银行在经营困难时有很大的可能性获得来自中央政府的支持。

信用评级

长期主体评级

生存力评级

政府支持评级

评级展望

长期主体评级

适用评级标准

惠誉博华银行评级标准-202404

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

李沅桥
+86 10 5663 3821
Yunqiao.li@fitchbohua.com

刘萌
+86 10 5663 3822
Meng.liu@fitchbohua.com

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或政府支持评级

由于民生银行的长期主体评级由政府支持评级驱动，若经惠誉博华评估来自于中央政府的支持能力及意愿显著提升，将导致该行长期主体评级与政府支持评级同步提升。

生存力评级

- 资产质量进一步改善，不良贷款率三年平均值稳定于 1.2%以下，且关注类贷款占比三年平均值降低至接近行业平均水平；
- 盈利能力提升，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值稳定高于 1.8%以上。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

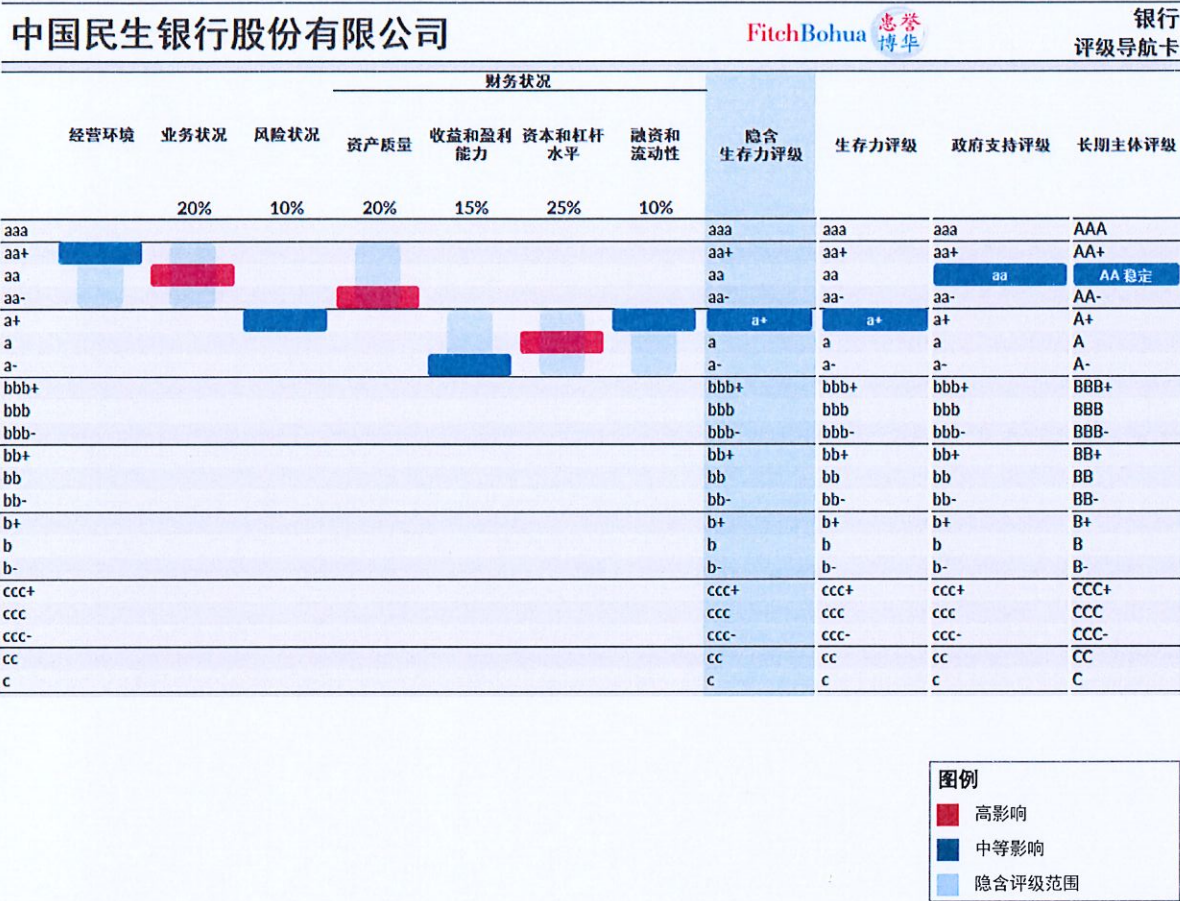
长期主体评级或政府支持评级

由于民生银行的长期主体评级由政府支持评级驱动，若经惠誉博华评估来自于中央政府的支持能力及意愿显著下降，将导致该行长期主体评级与政府支持评级同步下降。若发生重大变化（如系统重要性下降）导致民生银行失去政府支持评级，则其长期主体评级将下调至等同于生存力评级。

生存力评级

- 资产质量显著恶化，例如不良贷款率长期处于 2.5%或更高水平；
- 盈利能力弱化，“营业利润/风险加权资产”比率长期低于 0.4%以下；
- 资本缓冲削弱，核心一级资本充足率低于 8%。

评级导航卡



评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

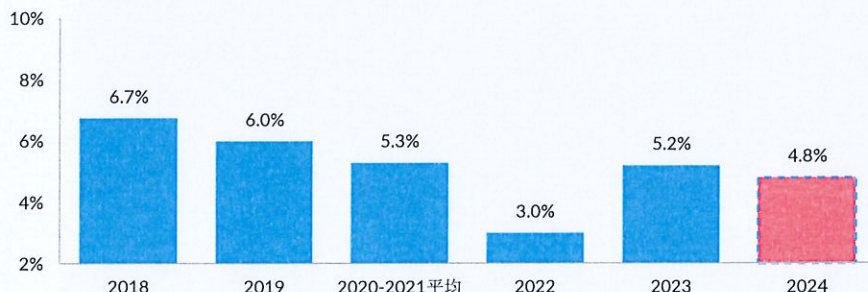
宏观经济、经营环境及行业状况

预计中国出口增长有望提速，行业监管政策逐步完善

2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速。不过，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。工业生产持续成为 2024 年以来经济增长的重要驱动，1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，不过一季度工业产能利用率滑落至 2020 年二季度以来最低水平，折射出部分行业存在产能过剩风险。5 月 CPI 微幅上涨，PPI 跌幅收窄，在大规模设备更新和消费品以旧换新、众多大宗商品价格上涨以及外需回暖拉动下，料全年 CPI 将温和回升，PPI 跌幅也将持续收窄。消费方面，1-5 月社会消费品零售总额同比增长 4.0%，增长低于市场预期。商品零售与服务零售持续分化，预计接下来以旧换新政策举措将进一步释放消费潜能，提振消费增长。一季度居民消费倾向虽已恢复至近 5 年来同期最高水平，然消费信心指数仍在历史低位徘徊，重返临界值还需假以时日。1-5 月，固定资产投资同比增长 4.0%，较 1-4 月增速回落 0.1 个百分点。大规模设备更新驱使制造业投资保持快速增长；尽管化债大背景下部分地区基建投资受限，但万亿国债增发所募资金正在产生实物工作量，同时三季度政府债券发行提速将助推基建投资稳健增长；土地供应与成交建筑面积持续走低以及房企工程不断缩水导致房地产开发投资持续下滑。5 月 17 日，中国人民银行超预期优化住房金融政策，降低房贷首付比例至历史最低水平、取消个人房贷利率下限、下调住房公积金贷款利率，以及设立 3000 亿元保障性住房再贷款，这一揽子政策措施，将有利于稳定市场预期，促使房地产行业提前企稳，房地产销售与投资跌幅有望明显收窄。在政策呵护与资金支持下，预计全年固定资产投资仍将维持较快增长。随着全球通胀降温，外需回暖，一季度出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。

中国全国人均 GDP 随着经济发展稳步提升，由 2021 年的人均 8.1 万元持续提高至 2023 年的 8.9 万元，2021-2023 年平均值为 8.5 万元。从增速上观察，2020 年由于宏观因素原因导致当年增速出现较大幅度下滑，但 2021 年经济活动恢复，人均 GDP 增速快速恢复至 13.3% 的水平，2021-2023 年增速均值为 7.6%。持续发展的经济对于银行金融机构的展业经营将产生积极影响。

GDP 增速



来源：WIND，惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。股份制银行经营范围及分支机构遍及全国各地，广泛、多元的地理经营范围有利于降低区域经营风险，保持银行长期经营稳健性。另一方面，中国房地产行业目前的困境可能仍将持续一段时间，或对银行业资产质量及财务表现带来挑战，惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的影响。

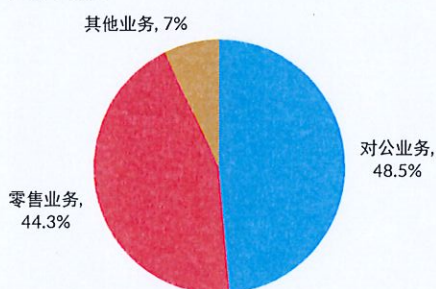
综上，惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性，银行业监管政策的持续优化有利于保持商业银行经营环境保持稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。

业务状况

分支机构分布广泛，制造业、绿色、小微金融为近年主要发展领域

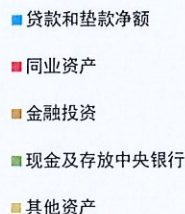
民生银行成立于 1996 年，是中国 12 家股份制银行之一。截至 2023 年末，民生银行资产规模超过 7 万亿元，在商业银行中排名靠前，资产规模较大。民生银行在中国境内网点分布广泛，分销网络覆盖中国内地所有省份。截至 2023 年末，包含社区支行在内，民生银行网点数量超过 2,400 个，在股份制银行中排名前列。此外，民生银行在中国香港设置分行，2024 年 4 月该行于英国伦敦设立分行的申请得到当地监管部门的批准，预计未来国际业务将得到进一步发展。

2023年收入结构



数据来源：公开披露报告，惠誉博华整理

2023年末资产结构



注：上述数据为占总资产比例。
资料来源：公开披露报告，惠誉博华整理

历史上民生银行收入较为依赖对公业务，但近年来零售业务收入贡献有所提升。2023 年零售业务收入占比为 44.3%，较 2021 年的 41.7%比例有所增长，但零售收入中包含了部分小微贷款，个人非经营性零售贷款收入占比实际相对更低。对公业务 2023 年收入占比 48.5%，制造业及绿色信贷是对公业务近年积极拓展的领域。该行积极把握制造业高端化、智能化等发展机遇，2023 年制造业贷款实现 17.5% 的增长。绿色金融则聚焦于清洁能源、低碳改造、清洁生产、绿色建筑等方向，紧随国家产业发展规划，2023 年绿色贷款增长 46.9%。小微业务亦为民生银行重点发展领域，该行根据不同场景为小微企业提供融资方案，2023 年小微贷款实现增长 15.8%。

资产构成方面，贷款为民生银行资产中占比最大部分，2023 年末约占 56.3%。贷款资产中，租赁和商务服务业、制造业、房地产业、批发零售业占比靠前，2023 年分别占贷款总额的 12.7%、10.6%、7.9%、6.5%。此外，小微贷款在近年不断发展下规模持续增长，2023 年末占贷款总额的 14.9%。2023 年金融投资在民生银行资产中占 29.6%，投资资产中约 73.1% 的比例为政府及金融机构债券，投资风险较低、流动性较好。

惠誉博华认为，民生银行在制造业、绿色金融领域积极投入顺应了当前行业发展趋势与政策方向。上述领域为近年来多数机构的一个主要增长点，民生银行在该领域的大力投入有利于客群积累，树立品牌价值。小微金融为民生银行的优势领域，该行致力于打造小微金融“金字招牌”有利于提升长期竞争实力。

发展战略着力增长方式转型，存量风险化解有利未来高质量增长

民生银行重点关注民营企业，是中国最早引入小微企业贷款的银行之一；在业务拓展中，该行致力于成为民营、中小微企业的首选银行，并聚焦科创、绿色等领域企业的多元需求，加强对战略性新兴产业、高技术产业的支持力度，助力企业在高端化、智能化、绿色化等方面的升级改造。近年来民生银行着力于转型发展，制定了涵盖 2021-2025 年的五年发展规划，其中第一阶段（2021-2022）主要围绕基础夯实开展，第二阶段（2023-2025）则聚焦持续增长。第一阶段期间，民生银行对信托及资管计划、理财产品等非标投资进行持续压降，对存量风险加大化解处置力度，并加强风险管控体系建设及强化信用风险管理。进入第二阶段，民生银行持续加大力度优化信贷结构，着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五大文章。

惠誉博华认为，民生银行近年的发展策略主要围绕为未来业务发展巩固及夯实基础开展，利润及资产规模增速并非战略重点。民生银行对存量风险的化解，有利于其在宏观经济增速放缓的大背景下提升风险应对能力。另一方面，强化内部风险管理机制，提升风险管理效能也为其未来实现更有质量的增长打下良好基础，有利于长期发展。

风险状况

近三年风险偏好有所收紧

近年来民生银行强化重点领域风险防控，及时调整和完善信贷政策，提升授信审批质效，聚焦重点领域，防范授信风险。自 2020 年该行贷款总额增速显著下降，2020 至 2022 年增速皆低于股份制银行平均水平，2023 年则实现 5.9% 的增长，略高于同期股份制银行平均水平。近年总贷款增速的放缓，反映出 2020 年以来民生银行收紧的风险偏好，业务增速放缓亦或受到资本和资产质量掣肘。

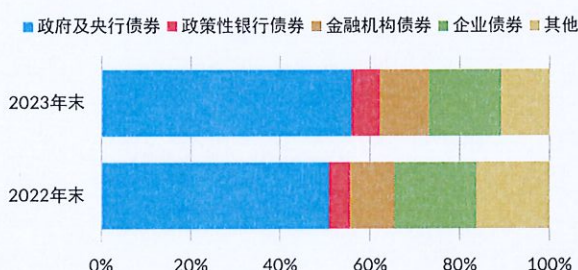
2020 年以来，民生银行不良贷款率高于股份制银行平均水平，一定程度反映了之前授信标准或较其他股份制银行更为宽松。但近年在调整发展策略后，新增业务资产质量良好，2023 年不良贷款生成率为 1.58%，连续三年稳步下降。在提高授信标准及着力不良资产处置的背景下，2023 年末民生银行不良贷款率较 2022 年有所下降，但仍高于股份制银行水平。

贷款总额增速



数据来源：公开披露报告，WIND，惠誉博华整理

金融投资分类



资料来源：公开披露报告，惠誉博华整理

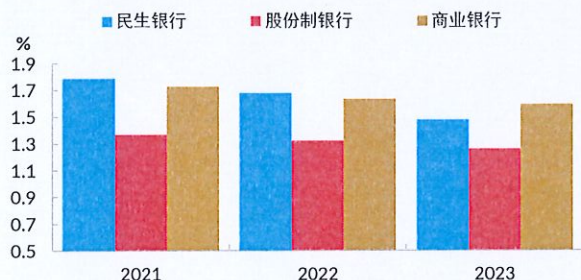
民生银行金融投资的风险偏好亦有所收窄，2023 年末风险较低的政府及央行债券投资占总资产 16.5%，较 2022 年末有所提高；同业理财及资产管理产品等投资持续下降，2023 年末占总资产比例为 3.2%。

财务状况

资产质量 - 不良贷款率有所下降，资产质量压力放缓

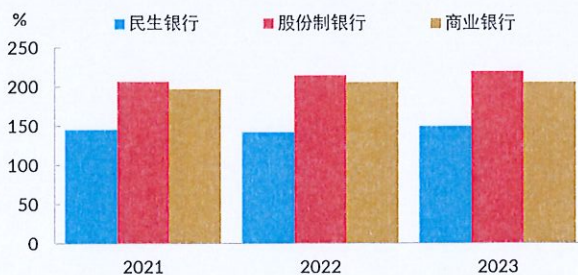
2020 年以来，民生银行不良贷款率高于股份制银行均值。截至 2023 年末，该行不良贷款率 1.48%（2022 年末 1.68%），高于同期股份制银行的水平 1.26%（2022 年末 1.32%），与中国银行业整体不良率大体相当；关注及不良贷款占比合计为 4.2%，为近三年低点。民生银行近期持续调整优化信贷结构，加大处置力度，叠加不良贷款生成率有所下降，使得不良率于 2020 年末攀升至 1.82% 水平之后开始逐年转好。但该行部分不良贷款来自房地产业和批发零售业，存量贷款中两行业合计占比约 14.4%，上述行业信用风险在宏观经济承压阶段或持续暴露，惠誉博华将持续关注当下经济复苏背景下此类资产质量变化。此外，2023 年民生银行“逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额”为 92.2%，较 2022 年出现抬升，并高于股份制银行同期平均水平（72.0%），反映出民生银行不良贷款的认定出现一定放松。

不良贷款率



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华整理

拨备覆盖率



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华整理

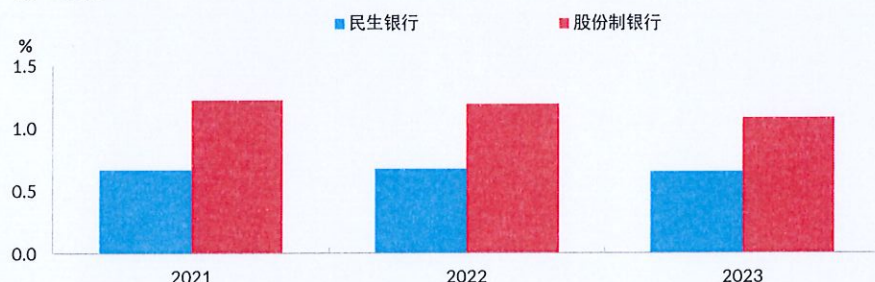
2023 年，民生银行拨备水平较 2022 年提升 7.2 个百分点至 149.7%，拨备覆盖率低于股份制和商业银行整体水平。

惠誉博华认为，民生银行资产质量下行压力处于同类型银行中较高水平，近期持续进行的信贷结构优化对其资产质量改善有所帮助，宏观经济的复苏可能带来一定利好，但未来部分关注类贷款信用质量进一步恶化的压力依然存在。

收入与盈利 - 净息差收窄，与同类型银行趋势一致

2023 年，民生银行营业收入较上一年基本持平，其中手续费及佣金净收入下降 5.1%，主要由于资本市场表现疲软，使得托管及其他受托业务佣金收入下滑；此外息差收窄，利息净收入下滑 4.7%亦对盈利造成部分影响。与股份制银行整体趋势一致，近年来民生银行净息差出现收窄，2023 年下滑至 1.46%，低于股份制银行同期整体水平的 1.76%，但下降幅度较此前有所缓和。净息差收窄主要源自该行在宏观利率下行影响下资产收益率出现下滑，负债端成本未能同步改善导致。同期股份制银行整体净息差较上一年萎缩 0.23 个百分点，除宏观因素导致资产端收益承压之外，相当比例机构负债成本的抬升也是导致净息差变动的因素。与大多数商业银行一致，民生银行 2020 年和 2021 年大幅提升减值损失计提力度，但后续逐步趋于稳定，2022 年信用减值损失较 2021 年下降 37%，2023 年则较前一年保持大体稳定，信用成本压力有所减缓。在收入下滑及成本抬升的双向挤压下，近年民生银行“营业利润/风险加权资产”指标承压，且始终低于股份制银行平均水平。2023 年该行风险加权资产增长 4.2%，但由于资产端收益率的下降，营业利润与上一年保持基本稳定，其“营业利润/风险加权资产”为 0.65%，较 2022 年的 0.68 略有下滑。

营业利润/RWA



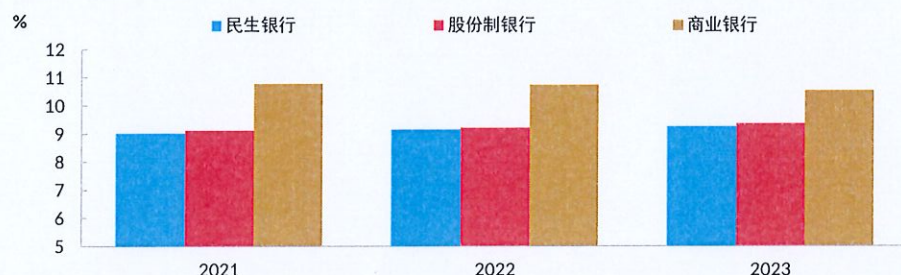
数据来源：公开披露报告，WIND，誉博华整理

惠誉博华认为，近年来民生银行盈利能力承压与中国商业银行整体表现趋同，但囿于宏观因素以及自身战略转型、资产结构优化导致净息差不及股份制银行平均水平。未来净息差仍存在进一步收缩的可能，但在持续调整资产及负债结构的影响下，变化幅度将更为温和。随着经济活动的持续改善，短期内该行资产质量波动压力或有所减缓，但仍需关注其战略规划是否能够成功转化为持续盈利改善。近期住房按揭贷款利率下行，监管机构取消个人住房贷款利率的政策下限，企业端信贷需求疲软等因素预计也将对整个银行业的盈利造成压力，民生银行未来利润增长亦或受到一定影响。

资本化与杠杆水平 - 民生银行满足其 D-SIB 分组资本要求

截至 2023 年底，民生银行核心一级资本充足率为 9.3%（2022 年末 9.2%），资本充足率为 13.1%（2022 年末 13.1%），两项指标与股份制银行平均水平较为接近。2023 年 9 月，民生银行获评中国国内系统重要性银行（D-SIB）第一组，目前资本水平能够满足 D-SIB 缓冲资本要求。近年来民生银行持续发行二级资本工具和永续债以提升资本水平，但盈利能力趋弱依然会对核心一级资本水平产生影响。

核心一级资本充足率



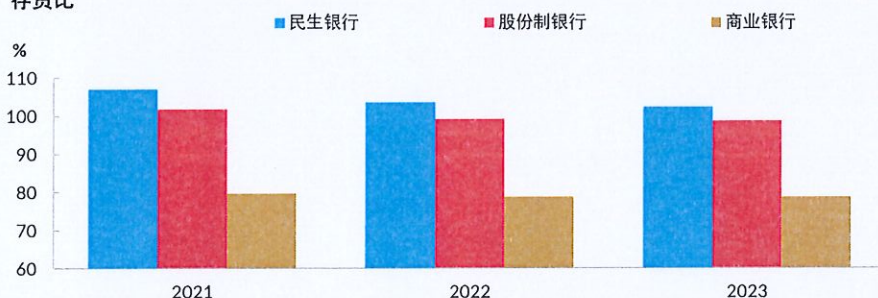
数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华整理

惠誉博华认为，民生银行资本水平满足入选 D-SIB 第一组后的资本要求；该行近年来发展战略适当向小微贷款倾斜，能够一定程度上缓解资本消耗，2024 年 4 月成功发行的 300 亿元二级资本债券亦将对资本水平起到补充作用。但若长期盈利能力受限，并影响资本内生能力，其未来或依然存在部分外部资本补充压力。

融资与流动性 - 较强的融资能力

民生银行存贷比指标高于股份制银行及商业银行整体水平，2023 年末存贷比约为 102.4%（2022 年末 103.7%）。2023 年末，该行存款对总资产的比例约 56.7%，为最主要的资金来源，其中个人存款及定期存款占存款总额(不含应计利息)比例均有所上升，存款稳定性得到一定改善。该行 2023 年完成 200 亿元金融债的发行也将补充长期资金，对流动性管理产生积极作用。尽管民生银行融资稳定性弱于其他以零售业务为主的银行机构，但作为资产规模相对靠前的股份制银行与央行公开市场业务的一级交易商，民生银行由公开市场融资的能力优于绝大多数商业银行，整体融资能力较强。

存贷比



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华整理

惠誉博华认为民生银行凭借在中国境内知名的品牌和作为央行一级交易商，在公开市场融资的能力较强。目前民生银行业务转型进程仍在持续，未来随着客户服务能力提升有望进一步夯实存款基础，提升资金稳定性。此外，投资资产中流动性较好的政府债券和政策性金融债券占比水平持续提高，投资资产流动性较好。

综上，惠誉博华评定民生银行生存力评级为“a+”，该评级结果在惠誉博华测试的中国商业银行中处于靠前水平（前 10%）。（详见“惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征”）。

支持评级

很强的中央政府支持

民生银行股权结构分散，无控股股东和实际控制人，第一大股东为中国人寿，2023 年末持有民生银行约 17% 的股权，中国人寿前身为安邦人寿保险股份有限公司（以下简称“安邦保险”），安邦保险在 2018 年被政府接管，随后所持有的民生银行股权转入中国人寿之下。由于持股比例较低，且民生银行资产规模远大于中国人寿，因此我们认为其第一大股东对于民生银行的支持能力及意愿均较低。因此对于民生银行的支持评级我们不考虑股东支持，仅考虑来源于政府的支持评级。

惠誉博华认为中央政府的信用质量极强，综合考虑中央政府的财务灵活性以及历史上对于中国商业银行的支持记录，我们认为中央政府对银行业的支持评级为 aaa。2023 年 9 月，监管机构公布民生银行获评中国 D-SIB 第一组，与 2022 年公布的结果一致，但较 2021 年相比分组组别有所下调。截至 2023 年末，民生银行股东中，国有股份比例较低，对于中央政府的政策意义有限。但民生银行在中国存款市场拥有 1.7% 的市场份额，在贷款市场拥有 2.2% 的市场份额。惠誉博华认为，虽然民生银行 D-SIB 组别由之前的第二组下降至第一组，但仍然体现其在中国金融系统内很强的系统重要性。综合考虑其在国内存款市场中的较高份额，在压力情境下中央政府对于民生银行的支持意愿很强，但支持意愿可能低于国有银行和部分系统重要性评分更高的股份制银行。综合评判，民生银行在经营困难时有很强的可能性获得来自中央政府的支持，惠誉博华评定民生银行政府支持评级为 aa。

政府支持来源		中央政府
中央政府信用		极强
政府的支持能力	银行体系规模	中性
	银行体系结构	中性
	政府财务灵活性	正面
政府对银行业的支持倾向	处置立法	中性
	支持立场	正面
政府对银行业的支持评级		aaa
政府对银行的支持倾向	系统重要性	中性
	负债结构	中性
	股权结构	中性
政府支持评级		aa

附录 1：主要数据及指标

	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	1,024.3	1,074.6	1,257.8
手续费及佣金净收入	192.4	202.7	275.7
营业收入	1,408.2	1,424.8	1,688.0
业务及管理费	508.3	507.3	492.3
拨备前营业利润	848.1	868.7	1,149.2
减值损失	472.3	494.5	787.7
营业利润	375.9	374.2	361.4
营业外净收入/损失	-2.3	-2.5	-5.4
税费	33.5	32.7	27.0
净利润	359.9	357.8	348.5
其他综合收益	27.3	-8.5	22.7
综合收益总额	387.2	349.3	371.2

资产负债表主要数据

	2023.12.31 (亿元) 经审计	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计
资产			
贷款总额	43,848.8	41,411.4	40,456.9
其中：不良贷款	651.0	693.9	723.4
发放贷款和垫款净额	43,239.1	40,729.8	39,676.8
同业资产	3,382.3	2,741.5	2,526.8
衍生工具	248.0	338.8	274.6
金融投资	22,721.4	22,258.7	20,344.3
总资产	76,749.7	72,556.7	69,527.9
负债及股东权益			
客户存款	43,532.8	40,515.9	38,256.9
同业负债及短期债券*	23,501.2	22,801.0	22,226.5
其他一级资本工具	949.6	949.6	899.6
股东权益（扣除其他一级资本工具）	5,428.4	5,178.5	4,965.8
负债及股东权益总额	76,749.7	72,556.7	69,527.9

* “同业负债及短期债券”含向中央银行借款、同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款、同业存单以及向其他金融机构借款。

主要指标

	2023.12.31 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)
盈利			
营业利润/风险加权资产	0.65	0.68	0.67
净息差	1.46	1.60	1.91
成本收入比	36.1	35.6	29.2
加权平均净资产收益率	6.1	6.3	6.6
资产质量			
不良贷款率	1.48	1.68	1.79
总贷款增长率	5.9	2.4	5.0
拨备覆盖率	149.7	142.5	145.3
贷款减值准备金/贷款总额	2.2	2.4	2.6
资本水平			
核心一级资本充足率	9.3	9.2	9.0
资本充足率	13.1	13.1	13.6
杠杆率	7.4	7.5	7.6
融资和流动性			
存贷比	102.4	103.7	107.1
流动性覆盖率	146.1	134.9	133.4
净稳定资金比率	106.9	104.6	104.1

数据来源：公开披露报告，Wind，惠誉博华

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级及长期债项评级

惠誉博华金融机构主体评级及长期债项评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务及长期债项评级违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号 “+” 或 “-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级及长期债项评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要构成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高级别的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常程度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其程度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的、融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整，充分。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。