

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中信銀行股份有限公司

China CITIC Bank Corporation Limited

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：998)

於其他市場發佈的公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.10B 條刊登。

茲載列該公告（於上海證券交易所網站刊登）如下，僅供參閱。

承董事會命
中信銀行股份有限公司
李慶萍
董事長

中國●北京

2019 年 5 月 24 日

於本公告日期，本行執行董事為李慶萍女士（董事長）及方合英先生（行長）；非執行董事為曹國強先生、黃芳女士及萬里明先生；及獨立非執行董事為何操先生、陳麗華女士、錢軍先生及殷立基先生。



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中信银行股份有限公司 主体与公开发行A股可转换公司债券 2019年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源
偿债能力



跟踪评级公告

大公报 SD【2019】053 号

大公国际资信评估有限公司通过对中信银行股份有限公司及“中信转债”的信用状况进行跟踪评级，确定中信银行股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“中信转债”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年五月二十三日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评 级结果	上次评 级结果	上次评 级时间
中信转债	400	6	AAA	AAA	2018.12

主要财务数据和指标 (单位: 亿元, %)

项目	2018 年	2017 年	2016 年
总资产	60,667.14	56,776.91	59,310.50
贷款总额	36,168.82	31,968.87	28,779.27
存款总额	36,496.11	34,076.36	36,392.90
所有者权益	4,530.86	4,124.33	3,844.96
营业收入	1,648.54	1,567.08	1,538.44
净利润	453.76	428.78	417.86
总资产收益率	0.77	0.74	0.76
净资产收益率	11.39	11.67	12.58
不良贷款率	1.77	1.68	1.69
拨备覆盖率	157.98	169.44	155.50
流动性比例(人民币)	50.80	45.29	40.98
核心一级资本充足率	8.62	8.49	8.64
一级资本充足率	9.43	9.34	9.65
资本充足率	12.47	11.65	11.98

注: 中信银行提供了 2016~2018 年审计报告, 普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)对 2016~2018 年财务报表分别进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 除流动性外, 本表数据均为合并口径。

主要观点

中信银行股份有限公司(以下简称“中信银行”)主要从事存贷款等商业银行业务。跟踪期内, 中信银行市场地位仍显著, 与中信集团子公司在业务拓展方面仍具备较好的协同效应, 公司金融业务继续保持稳健发展, 零售银行业务战略转型的继续推进有利于财富创造能力的提升, 流动性水平的提升使偿债能力有所增强; 但同时中信银行面临一定资本补充压力, 盈利能力有待增强。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 中信银行业务规模在股份制商业银行中位居前列, 市场地位仍然显著;
- 中信银行继续加强与中信集团子公司的合作, 综合协同优势明显, 为业务拓展提供了有力支撑;
- 中信银行在保持公司金融业务优势的同时, 继续推进零售业务转型, 有利于财富创造能力的提升;
- 中信银行流动性水平有所提升, 偿债能力有所增强。

主要风险/挑战:

- 随着业务的继续拓展, 中信银行面临进一步补充资本的压力;
- 中信银行成本收入比有所上升, 净资产收益率有所下降, 盈利能力有待进一步增强。

评级小组负责人: 李佳睿

评级小组成员: 崔 炜 丁芯怡

电话: 010-51087768

传真: 010-84583355

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。大公评级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，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，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。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，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。

八、本评级报告所依据的评级方法为《大公银行业评级方法》，该方法已在大公官网公开披露。



跟踪评级说明

根据大公承做的中信银行存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概括及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
中信转债	400	400	6	用于支持中信银行未来业务发展，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	已按募集资金要求使用

数据来源：根据中信银行提供资料整理

发债主体

中信银行前身为中信实业银行，是经国务院批准于 1987 年 4 月设立的国有独资银行。2005 年 8 月，中信实业银行更名为现名。2006 年 12 月，中信银行完成股份制改造，成立股份有限公司。2007 年 4 月，中信银行发行境内上市普通股（“A 股”）和境外上市外资股（“H 股”），并在上海证券交易所（股票代码：601998）以及香港联合交易所（股票代码：0998）主板挂牌上市。截至 2018 年末，中信银行股本为 489.35 亿元，公司前十大股东合计持股比例为 98.12%（见附件 1）。其中，中国中信有限公司（以下简称“中信有限”）为中信银行控股股东，中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”）为中信银行实际控制人。中信集团的前身为中国国际信托投资公司，于 1979 年 10 月在北京注册成立，重点投资于金融服务、信息技术、能源和重工业等行业。2001 年，中国中信集团公司（以下简称“中信集团公司”）成立。2011 年 12 月，中信集团公司重组改制，以绝大部分现有经营性净资产出资，联合下属全资子公司北京中信企业管理有限公司共同发起设立中国中信股份有限公司；中信集团公司整体改制为国有独资公司，并更为中信集团，承继原中国中信集团公司的全部业务及资产。2014 年 8 月，中信集团将主要业务资产整体注入香港上市子公司中信泰富有限公司，并将其更名为中国中信股份有限公司（以下简称“中信股份”）；原中信股份更名为中信有限，中信股份持有中信有限 100.00% 股份。截至 2018 年末，中信有



限总资产为 64,057.77 亿元，归属于母公司的净资产为 3,995.63 亿港元¹。

中信银行经营范围为经批准的商业银行业务。截至 2018 年末，中信银行已在中国境内 146 个大中城市设立营业网点 1,410 家，其中一级（直属）分行营业部 38 家，二级分行营业部 117 家，支行 1,255 家，附属公司中信银行（国际）有限公司在香港、澳门、纽约、洛杉矶、新加坡和中国内地设有 38 家营业网点，信银（香港）投资有限公司在香港和境内设有 3 家子公司，阿尔金银行在哈萨克斯坦设有 6 家营业网点和 1 个私人银行中心。截至本报告出具日，中信银行在债券市场发行的各类债务融资工具，均已按时还本付息。

关联交易方面，截至 2018 年末，中信银行确认的关联法人或其他组织共 4,679 家，同比增加 2,207 家，主要是中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）《商业银行股权管理暂行办法》实施后根据监管要求将主要股东的合联营公司纳入关联方管理所致。同期，中信银行确认的关联自然人共 11,600 人，同比增加 9,296 人，主要是根据银保监会要求拓宽了关联自然人认定口径，将分行信审委成员、二级分行高级管理人员等纳入关联自然人管理所致。银保监会监管口径下，中信银行及子公司对全部关联公司的授信余额为 574.68 亿元。其中，对中信集团及其相关方授信余额为 216.02 亿元，对新湖中宝股份有限公司及其相关方授信余额为 183.52 亿元，对中国烟草总公司及其相关方授信余额为 1.15 亿元，对中国保利集团有限公司及其相关方授信余额为 166.05 亿元，对关联自然人投资或任职类关联方授信余额为 7.94 亿元，上述授信余额均未超过银保监会监管口径下关联授信余额占资本净额比例上限。

偿债环境

防范化解金融风险仍是商业银行监管的主题，同时随着金融业双向开放的稳步推进，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。

（一）宏观政策环境

我国经济运行仍处于合理区间，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仍然较为复杂。

2018 年以来，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%²。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

¹ 数据来源：中信有限 2018 年度财务报表及审计报告。

² 数据来源：国家统计局。



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。

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，我国经济继续运行在合理区间，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，银行业运行和发展所倚赖的外部环境仍较为复杂。

受稳健货币政策的实施以及金融体系由“去杠杆”进入“稳杠杆”阶段影响，我国银行体系流动性将保持合理充裕，市场利率将保持合理稳定，货币市场和债券市场的融资渠道也将维持畅通。

2018 年，货币政策调控较好把握了支持实体经济和兼顾内外部均衡之间的平衡，在不搞“大水漫灌”的同时更好地服务实体经济，促进了国民经济的平稳健康发展。中国人民银行 2018 年以来通过定向降准、中期借贷便利（MLF）等操作，增加中长期流动性供应，保持流动性合理充裕；在保持总量适度的同时，运用和创新结构性货币政策工具，加大对小微、民营企业的支持；适时调整和完善宏观审慎政策，充分发挥宏观审慎评估（MPA）的逆周期调节和结构引导作用，在宏观审慎评估中增设小微企业和民营企业融资、债转股情况等专项指标，鼓励金融机构加大对实体经济的支持力度；继续深入推进利率市场化改革和人民币汇



率形成机制改革。

2018 年以来，中国货币市场运行整体平稳，银行间回购、拆借交易量较快增长。从融资主体结构看，中资大型商业银行仍是资金的主要净融出方，证券业和保险业机构下半年融入资金明显增加。从融资利率上看，银行体系流动性合理充裕，货币市场利率下行。作为拓宽银行业存款类金融机构重要融资渠道的同业存单发行规模在 2018 年继续扩大，银行间市场发行同业存单 27,306 只，发行总量为 21.1 万亿元，二级市场交易总量为 29,149.85 万亿元，同业存单发行交易全部参照 Shibor 定价；同期，金融机构发行大额存单共 39,961 期，发行总量为 9.23 万亿元，同比增加 2.99 万亿元，大额存单发行的有序推进，进一步扩大了金融机构负债产品市场化定价范围，有利于培养金融机构的自主定价能力，健全市场化利率形成和传导机制。

（二）行业环境

商业银行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。

包括商业银行在内的中国银行业金融机构³总体保持稳健运行，资产和负债规模保持增长，信贷资产质量下行压力趋缓，风险抵补能力继续增强，流动性水平整体保持稳定。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 4.72%；平均资产利润率为 0.90%，平均资本利润率为 11.73%⁴。

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：银保监会

³ 银行业金融机构包括政策性银行、大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村合作金融机构、邮政储蓄银行、外资银行、民营银行、中德住房储蓄银行、非银行金融机构、新型农村金融机构（不含信托业保障基金公司）。

⁴ 数据来源：银保监会。



另一方面，全球贸易保护主义抬头、主要发达经济体货币政策调整、中国经济金融体系中累积的周期性、体制机制性矛盾和风险逐渐显现，中国金融体系仍处于风险的易发高发期，风险点多面广，呈现隐蔽性、复杂性、突发性、传染性、危害性特点，商业银行面临的风险形势依然严峻复杂。

随着防控金融风险被摆到更加重要位置，国家从政策、体制、人事等多个层面做出安排部署，包括将以防控金融风险为重点的防范化解重大风险列为三大攻坚战之一；确立金融改革发展和维护金融稳定的大政方针和顶层架构，成立国务院金融稳定发展委员会；以建立现代金融监管框架为目标，组建中国银行保险监督管理委员会；以中国人民银行为核心的宏观审慎管理理念和框架逐步确立，系统性风险防范机制进一步强化。

面对银行业风险形势和国家决策部署，在有序出台流动性风险、内部控制、业务规范等领域多项基础性制度的同时，2018 年以来银保监会稳步扎实地开展了进一步深化整治银行业市场乱象工作，银行业金融机构回归本源态势持续巩固，脱虚向实服务实体经济质效持续提升，重点风险隐患得到有效管控，银行业合规意识持续增强。

2018 年 2 月，为提高银行业金融机构资本的损失吸收能力，中国人民银行[2018]第 3 号公告规范了银行业金融机构发行资本补充债券的行为，丰富了商业银行资本补充工具。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，8 月银保监会发布《中国银行保险监督管理委员会关于废止和修改部分规章的决定》。2018 年 12 月，国务院金融稳定发展委员会办公室召开专题会议，研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。

总体而言，随着以防范化解金融风险为核心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，复杂的国内外经济形势，以及强监管、扩开放的政策环境客观上也使商业银行转变经营、发展模式和提高风险防控能力的需求迫切。

财富创造能力

中信银行继续推进零售金融业务战略转型，营业收入继续增长，利息收入仍是中信银行的主要收入来源，中间业务收入对营业收入的贡献度有所下降；中信银行业务规模在股份制商业银行中继续位居前列，市场地位仍然显著。

2018 年，中信银行实现营业收入 1,648.54 亿元，同比增长 5.20%。同期，中信银行净息差为 1.94%，同比上升 0.15 个百分点。受生息资产收益率上升的影响，中信银行实现利息净收入 1,047.72 亿元，同比上升 5.15%；在资管新规、



增值税新规等因素的影响下，中信银行实现手续费及佣金净收入 451.48 亿元，同比减少 3.65%；因实施新金融工具准则后，部分业务计量方式改变，由确认利息收入改为确认非利息，及资产证券化投资收益增加，中信银行实现投资收益 157.99 亿元，同比大幅增长 126.09%；公允价值变动净损益为-28.25 亿元；汇兑净收益为 19.83 亿元。

表3 2016~2018年中信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	1,047.72	63.55	996.45	63.59	1,061.38	68.99
手续费及佣金净收入	451.48	27.39	468.58	29.90	422.80	27.48
投资收益	157.99	9.58	69.88	4.46	39.94	2.60
公允价值变动损益	-28.25	-1.71	14.34	0.92	-10.68	-0.69
汇兑净收益	19.83	1.20	16.64	1.06	23.12	1.50
其他业务收入	-0.23	-0.01	1.19	0.08	1.88	0.12
营业收入	1,648.54	100.00	1,567.08	100.00	1,538.44	100.00

注：其他业务收入包括其他业务损益、资产处置损益和其他收益

数据来源：根据中信银行2016~2018年年报（A股）整理

从收入构成上看，利息净收入仍是中信银行的主要收入来源。2018 年，利息净收入在中信银行营业收入中的占比为 63.55%，继续下降；手续费及佣金净收入占比为 27.39%，对营业收入的贡献度有所下降；投资收益占比为 9.58%，对营业收入的贡献度继续上升。

总体而言，中信银行营业收入保持增长，但另一方面，由于利息净收入是中信银行的最主要收入来源，在利率管制基本放开、银行业内外部竞争进一步加剧的背景下，中信银行在未来较长时期内仍将面临优化经营结构、转变发展方式的压力。

中信银行公司银行业务保持稳健发展，为中信银行财富创造能力的不断提升提供了有力支撑。

面对利率市场化、互联网金融冲击以及同业竞争进一步加剧等挑战，中信银行全面启动对公业务转型，实施新客户“名单制”准入和存量客户“四分类”管理，推出授信客户分层分类管理，强化客户部门主导作用，加大低质量低效客户退出力度风控制度体系进一步完善。强化对公客群建设，全面落地战略客户“五总模式”，深化机构客户重点领域合作，强化基础客户和有效客户营销服务，客群基础进一步夯实。深挖客户全产业链价值，创新推出“酒商贷”、“云链”等特色供应链融资项目，对公产品建设取得新的突破。债券承销、跨境并购、银团贷款、股权融资落地一批标杆式首单项目，成功保持投资银行同业优势地位。2018



年，中信银行实现公司银行业务营业净收入 817.87 亿元（非合并口径，本节下同），同比下降 0.20%，占营业收入的 52.45%。其中，公司银行非利息净收入 129.41 亿元，占非利息净收入的 22.45%。

在对公客户拓展方面，中信银行按照“一户一策、一户一团队”的原则，为战略客户提供差异化优质金融服务，深耕重点客户，实现客户需求和商业银行服务的无缝衔接，降低银企沟通成本。同时，中信银行发挥机构业务特色优势，持续创新专业化、智慧化机构客户经营模式。加快构筑“资金安排、资金整合、资本运作、资产管理”的新型银政合作关系。截至 2018 年末，中信银行对公客户总数 63 万户，比上年增长 3.5 万户。

在对公存贷款业务方面，中信银行在继续加大低成本结算存款营销的同时，顺应市场形势变化及客户多元化需求，适当加大了市场化存款吸收力度，对公存款成本保持同业较低水平；同时，持续优化资产结构，将信贷资源向重点行业 and 重点客户倾斜。2018 年，中信银行对公存款日均余额 2.78 万亿元，比上年增加 845.11 亿元；截至 2018 年末，对公存款成本率 1.89%，同比提升 0.25 个百分点。同期，对公贷款余额 19,168.98 亿元，同比增长 8.59%；对公贷款实际平均利率为 5.11%，同比上升 0.23 个百分点。

在交易银行业务方面，中信银行依托公司银行业务发展优势，持续强化交易银行综合服务能力。2018 年全面上线交易银行 2.0 项目，有效实现 1,000 多项产品功能在数据、应用以及电子渠道入口层的整合；全新推出企业网银、企业手机银行、银企直联服务渠道，进一步增强交易银行一站式金融服务能力；上线单位结算卡、协议收款、银联快付等一系列创新结算产品，根据客户需求灵活组合形成结算服务方案，成功将产品服务嵌入客户日常交易环节，为客户提供更加便捷的线上化服务。截至 2018 年末，中信银行交易银行签约客户 45.44 万户，同比增长 22.12%。2018 年，交易银行业务实现交易笔数 7,556.79 万笔，同比增长 0.12%；实现业务收入 6.91 亿元，同比增长 3.13%。

在投资银行业务方面，中信银行并购融资业务成功助力一批支持实体经济发展、践行“一带一路”国家战略、服务供给侧结构性改革的并购项目；紧跟国家战略导向和市场创新方西，推动一批民企专项支持项目落地，包括承销首单地方国企发行的民企专项支持债务融资工具。随着企业资产证券化买入常态化发展阶段，中信银行资产支持票据 ABN 承销规模突破百亿元，成功落地全国首单绿色出行 ABN、景区门票 ABN、购房款 ABN 和国企商业物业抵押 ABN。2018 年，中信银行实现投资银行业务收入 89.72 亿元，承销债务融资工具 481 只，承销规模 3,755.10 亿元。

在国际业务方面，中信银行在合规经营前提下持续巩固和深化“传统基础业



务、跨境投融资、对公外币资负”三驾马车的经营发展格局，在 2018 年度国家外汇管理局银行执行外汇管理规定情况考核中，获得 A 类银行。在外汇管理持续深化和人民币汇率市场化改革不断推进的大背景下，抢抓市场机遇，积极服务实体经济。紧跟“一带一路”建设需要，顺应中资企业“走出去”发展趋势，出口信贷项目立项 30 个，中资企业海外发债落地 34 笔。有序推进自贸区业务发展，自贸区跨境放款同比增长 73.21%，并成功在上海自贸区发行中信银行首笔非居民非担保外币理财产品。2018 年，中信银行累计实现结售汇量、国际收支收付汇量和跨境人民币收付汇量分别为 1,398.31 亿美元、2,590.81 亿美元和 3,011.13 亿元人民币，继续位居股份制银行首位。截至 2018 年末，中信银行外币不良资产余额 6.81 亿元，同比下降 69.07%；不良率 1.44%，同比下降 0.46 个百分点。

在资产托管业务方面，中信银行坚持并不断深化“商行+投行+托管”业务发展模式，完善托管营运和机构体系建设，继续巩固多元发展格局，公募基金、券商资管、信托资产、银行理财、第三方监管、私募基金等六个万亿级大单品发展态势良好，成功中标中央国家机关事业单位职业年金计划托管人资格，特色化竞争优势逐步形成。截至 2018 年末，中信银行资产托管规模 8.44 万亿元，同比增长 4.78%；2018 年，资产托管条线业务收入 35.35 亿元，同比增长 7.06%，收入增量及增速均居股份制银行首位，其中养老金收入 1.54 亿元，同比增长 16.20%。

总体而言，中信银行公司金融业务稳健发展，具有较强的业务创新能力，交易银行、资产托管等业务具备较强市场竞争力，为中信银行财富创造能力的不断提升提供了有力支撑。

中信银行继续推进零售金融业务战略转型，零售金融业绩较快增长，为中信银行增添了新的利润增长点。

面对财富管理行业竞争加剧、金融科技日趋成熟等内外部经济金融形势，中信银行以建设“客户最佳体验银行”为目标，践行“客户为尊”的经营理念，聚焦客户、产品、渠道和基础能力建设，持续发力薪金煲、智能投顾、出国金融、家族信托、全权委托资产管理、手机银行、信用卡等特色产品，重点推动资产业务、财富管理、支付结算三大业务，积极创新移动渠道和获客模式，借助大数据和精准营销技术，不断提升客户经营和服务体验，实现业绩持续较快增长。2018 年，中信银行零售银行业务实现业务收入 549.49 亿元（非合并口径，本节下同），同比增长 5.14%，占营业收入的 35.24%；零售银行业务非利息净收入 366.15 亿元，同比增长 9.14%，占非利息净收入的 63.53%。

在零售客户拓展方面，中信银行通过客户精准营销，强化客户分层经营，实现个人客户的系统经营和服务，客户数量保持较快增长。截至 2018 年末，中信



银行个人客户总数 8,831.76 万户，同比增长 22.65%；零售中高端客户数 73.50 万户，同比增长 25.11%。中信银行通过经营体系搭建、线上线下渠道整合、活动场景获客等方式，强化面向中老年、女性、青年客户（合称三大客群）的零售银行品牌塑造，并为三大客群设置专属权益，三大客群人数持续增长。此外，中信银行持续强化对公、零售业务联动机制，实现优质对公、零售客户资源的相互转化。截至 2018 年末，中信银行通过公私联动实现有效代发工资客户数 489.43 万户，对应客户零售管理资产 2,050.74 亿元；2018 年，新开发零售高端客户 5,706 户，实现对公基础客户新增 2,507 户。

在个人存款业务方面，中信银行从客户需求及体验出发，发力产品和营销，多措并举推动个人存款规模的增长。产品方面，大力推动负债业务产品化，同时通过产品功能优化、产品类型拓展、产品定价分层等措施，给予客户更丰富的产品选择和更好的服务体验。营销方面，中信银行加强过程管理，做好客户到期资金承接和老年客户、低风险承受能力客户需求匹配，为客户提供适应性产品。截至 2018 年末，中信银行个人存款余额 5,900.94 亿元，同比增长 35.26%。

在个人贷款业务方面，中信银行积极响应国家政策导向，大力发展个人贷款业务，通过提升获客能力、改进产品、优化流程，进一步提升个人贷款业务水平。在获客方面，继续完善“在线获客、渠道获客及客户转介客户”三大获客方式；在产品方面，建立标准化个贷产品体系，进一步优化抵押、信用、质押等基础类产品的业务流程和产品功能。同时大力推进个人消费贷款多场景应用，持续拓展信用数据渠道，不断扩大消费信贷基础客群。2018 年，中信银行继续遵照中国各级政府房地产调控要求，开展住房按揭贷款业务。住房按揭贷款余额 6,292.15 亿元，增速同比提高 10.54 个百分点。截至 2018 年末，中信银行个人贷款（不含信用卡）余额 10,164.84 亿元，同比增长 15.94%；2018 年，新发放贷款加权平均利率 6.20%，同比上升 0.18 个百分点。

在财富管理业务方面，中信银行积极应对市场变化、紧贴客户需求、强化创新，财富管理业务保持较快发展。银行理财方面，中信银行积极应对资管新规要求，全力推动产品净值化转型，截至 2018 年末，个人净值型理财产品存量规模占比同比增长 25.98%；代销基金方面，中信银行大力推动债券型基金销售，非货币基金销量同比增长 152.67%；大单品薪金煲持续受到客户关注，新签约客户 209.40 万户，同比增长 5.84%；中信银行积极研发和筹备智能投顾项目，2018 年产品组合累积收益率成功跑赢市场对标指数。截至 2018 年末，中信银行个人客户管理资产 17,846.26 亿元，同比增长 20.09%；2018 年，管理资产日均余额 16,865.76 亿元，同比增长 20.23%。

在信用卡业务方面，中信银行持续推行“智慧发展”经营理念，坚持“以客



为尊”，全面深化全流程、各环节经营，发力打造客户“首卡之选”，塑造差异化竞争优势，跨界联合众多行业优秀企业，深挖渠道潜力，构建覆盖生活、娱乐、文化、商旅等全消费场景的“无界金融生态圈”，为客户提供更加人性化、个性化的产品与服务。截至 2018 年末，中信银行信用卡累计发卡 6,705.69 万张，同比增长 35.27%；信用卡贷款余额为 4,420.46 亿元，同比增长 32.63%；2018 年信用卡业务收入 460.23 亿元，同比增长 17.81%。中信银行积极推动信用卡资产证券化业务，通过加快信用卡资产流转，有效节约资本占用，2018 年累计发行信用卡分期债权资产证券化产品 1,052.66 亿元，信用卡不良资产证券化产品 14.33 亿元。

中信银行推动金融市场业务转型，压降同业业务成本，优化同业资产负债结构。

面对严峻复杂的境内外金融市场环境，中信银行推动金融市场业务转型，目标由规模扩张向质量提升转变，由持有盈利向交易盈利转变，由产品营销向客户经营转变，资产负债结构不断优化，盈利能力显著提升。2018 年，中信银行金融市场业务实现营业收入 165.39 亿元（非合并口径，本节下同），同比增长 74.26%，占营业收入的 10.61%，其中金融市场非利息净收入 81.49 亿元，同比增长 24.09%，占中信银行非利息净收入的 14.14%。

在金融同业业务方面，中信银行金融同业业务积极落实新三年战略目标，提前预判市场形势，紧抓市场机遇，深化客户经营体系，聚焦重点业务，有效压降成本，同业资负利差显著扩大，资产质量不断提升。截至 2018 年末，中信银行金融同业资产余额为 2,223.04 亿元，同比下降 11.66%；金融同业负债余额为 8,500.65 亿元，同比增长 2.01%。

在金融市场业务方面，中信银行开展人民币同业拆借、债券回购等货币市场交易业务，在确保流动性管理需要的同时，提升短期资金运营效益。中信银行围绕企业融资保值、跨境并购、收付汇避险、本外币资产负债管理等客户需求，通过外汇买卖、即远期结售汇、掉期、期权及相关汇率类创新组合产品，为客户提供具有针对性、多层次的汇率风险管理解决方案，协助客户做好外汇资产保值增值；紧抓市场变化趋势，优化债券资产配置，灵活选择交易标的，挖掘品种间相对价值变化，同时注重信用风险防控，提升债券资产整体回报。2018 年，中信银行货币市场总交易量 21.90 万亿元，发行同业存单 8,732.30 亿元，外汇做市交易 1.97 万亿美元。

在资产管理业务方面，中信银行积极应对政策环境变化，稳步推进资管业务转型。按照“受人之托，代人理财”的政策导向，进一步强化理财资产主动管理能力和大类资产配置能力，重点加强标准化债券类资产投资，适度布局权益类资



产和跨境市场业务，做好存量非标资产的转标和压降工作。持续推动理财业务转型，加大资源投入，加快存量业务整改，推动理财业务公司化改制，全面推进产品、资产、客户、销售、风险、运营、机制等各项业务转型，努力打造具有特色的可托付精品资管。截至 2018 年末，中信银行非担险理财产品存续规模 9,252.59 亿元，同比下降 2.89%，其中，净值型产品规模占比为 26.44%。受资管新规、货币市场及缴纳增值税等因素影响，中信银行理财资金投资节奏放缓，资管业务整体收益率有所下降。2018 年，实现理财业务收入 27.50 亿元，同比下降 50.32%；为客户创造收益 571.82 亿元，同比增长 25.25%。

中信银行从客户需求出发，通过客户精准营销以及产品创新，个人存贷款规模继续快速增长，为存贷款规模的稳定增长奠定了基础。

存款业务方面，中信银行继续加大低成本结算存款营销，推出满足客户需求的多元化创新产品。截至 2018 年末，中信银行吸收存款为 36,164.23 亿元，同比增长 6.13%，其中个人存款在存款总额中的占比为 19.70%，继续上升；公司存款在存款总额中的占比为 80.30%。

贷款业务方面，中信银行继续优化信贷行业投放，将信贷资源向重点行业和客户倾斜，不断扩大消费信贷基础客群，贷款业务稳定发展。截至 2018 年末，中信银行的贷款总额为 36,084.12 亿元，同比增长 12.87%；公司贷款在贷款总额中的占比为 52.13%，继续下降；个人贷款在贷款总额中的占比为 41.14%。同期，生息资产平均收益率，同比提升 0.36 个百分点至 4.33%。

表 4 2016~2018 年末中信银行存、贷款结构情况（单位 %）

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	36,164.23	100.00	34,076.36	100.00	36,392.90	100.00
公司存款	29,039.14	80.30	28,741.98	84.35	30,812.77	84.67
个人存款	7,125.09	19.70	5,334.38	15.65	5,580.13	15.33
贷款和垫款总额	36,084.12	100.00	31,968.87	100.00	28,779.27	100.00
公司贷款	18,811.25	52.13	18,578.47	58.12	18,462.74	64.15
个人贷款	14,844.90	41.14	12,315.84	38.52	9,566.06	33.24
票据贴现	2,427.97	6.73	1,074.56	3.36	750.47	2.61

注：存贷款规模不含相关应收利息或应付利息数据

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

中信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。

中信银行从行业、区域、客户和产品等维度进行对公资产配置，不断优化公司业务授信结构；把握供给侧结构性改革和产业结构升级中的机遇，对传统产业



实行“有压有保”区别对待，全力拓展“三大、三高、三新”⁵领域业务；坚持行业分层管理，对压缩类行业设置刚性退出要求。

具体来看，房地产业和制造业仍然是中信银行公司贷款的主要投放行业，其中房地产业贷款占比有所下降，制造业贷款投放占比持续下降。截至 2018 年末，上述两大行业贷款额合计占中信银行贷款和垫款总额的比例为 16.85%。总体来看，贷款行业结构的优化有利于信贷风险的分散。

表 5 2016~2018 年末中信银行贷款行业分布情况（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
公司贷款	18,811.25	52.13	18,578.47	58.12	18,462.74	64.15
其中：房地产业	3,129.23	8.67	3,330.55	10.42	2,934.29	15.89
制造业	2,950.05	8.18	3,240.29	10.14	3,858.22	20.90
租赁和商业服务	2,826.99	7.83	2,217.86	6.94	1,801.24	9.76
水利、环境和公共设施管理业	2,089.22	5.79	1,794.41	5.61	1,484.76	8.04
批发和零售业	1,513.91	4.20	1,938.18	6.06	2,385.45	12.92
其他	6,301.85	17.46	6,057.18	18.95	5,998.78	32.49
个人贷款	14,844.90	41.14	12,315.84	38.52	9,566.06	20.84
票据贴现	2,427.97	6.73	1,074.56	3.36	750.47	2.61
贷款和垫款总额	36,084.12	100.00	31,968.87	100.00	28,779.27	100.00

注：存贷款规模不含相关应收利息或应付利息数据

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

从客户集中度方面来看，中信银行注重对公司类贷款客户的集中风险控制，客户集中度整体处于较低水平。2018 年末，中信银行单一最大客户贷款余额占资本净额的比例为 2.44%，同比上升 0.19 个百分点；最大十家客户贷款余额占资本净额的比例为 14.49%，同比下降 2.39 个百分点。

表 6 2016~2018 年末中信银行贷款客户集中度情况（单位：%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款比例	2.44	2.25	2.71
最大十家客户贷款比例	14.49	16.88	16.40

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

具体来看，截至 2018 年末，中信银行最大十家贷款客户贷款余额合计为 845.05 亿元，占资本净额的 14.49%，主要集中房地产业、金融业和制造业。

⁵ “三大、三高、三新”是指“大文化、大健康和大环保”、“高科技、高端制造业和高品质的服务和消费业”及“新材料、新能源、新商业模式”。

**表 7 截至 2018 年末中信银行最大十家客户贷款情况（单位：亿元，%）**

客户名称	所属行业	贷款余额	占资本净额比例
客户一	金融业	142.43	2.44
客户二	房地产业	124.17	2.13
客户三	公共管理、社会保障和社会组织	94.84	1.63
客户四	房地产业	88.49	1.52
客户五	制造业	71.82	1.23
客户六	金融业	69.66	1.19
客户七	房地产业	68.00	1.17
客户八	交通运输、仓储和邮政业	63.64	1.09
客户九	房地产业	62.00	1.06
客户十	制造业	60.00	1.03
合计		845.05	14.49

数据来源：根据中信银行 2018 年年报（A 股）整理

作为上市全国性股份制商业银行之一，中信银行业务规模在股份制商业银行中继续位居前列，市场地位仍然显著。

作为国内资本实力雄厚的股份制商业银行之一，中信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。截至 2018 年末，中信银行资产总额为 60,667.14 亿元，在全国性股份制商业银行中排名第 4 位；存款总额和贷款总额分别为 36,168.82 亿元和 36,496.11 亿元，在全国性股份制商业银行中均排名第 2 位。

表 8 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	总资产	贷款总额	存款总额
招商银行	67,457.29	39,330.34	44,006.74
兴业银行	67,142.20	29,340.82	33,035.12
浦发银行	62,896.06	35,492.05	32,270.18
中信银行	60,667.14	36,168.82	36,496.11
民生银行	59,948.22	30,794.88	31,944.41
光大银行	43,573.32	24,213.29	25,719.61
平安银行	34,185.92	19,975.29	21,285.57
华夏银行	26,805.80	16,135.16	14,924.92
浙商银行	16,466.95	8,652.33	9,747.70

数据来源：根据浙商银行 2018 年财务报表（H 股），各银行 2018 年年报（A 股）整理



偿债来源

较高的盈利水平和稳定的债务融资对中信银行的偿债来源形成稳定支撑，贷款损失准备计提力度的加大有利于增强中信银行抵御资产质量下降的风险并确保资产对负债的覆盖，此外与中信集团的协同合作也进一步丰富了中信银行的偿债来源，但证券投资类资产有所增加，相关风险值得关注。

（一）盈利

中信银行净利润继续稳定增长，成本收入比有所上升，生息资产收益率水平有所提升，盈利水平总体保持平稳。

受员工成本和物业及设备支出增加的影响，中信银行业务及管理费继续增长。2018 年，中信银行业务及管理费为 503.95 亿元，同比增长 7.47%；中信银行成本收入比为 30.57%，有所上升，成本控制能力有所下降。

2018 年，中信银行计提减值损失合计为 582.33 亿元，同比增加 4.38%；中信银行实现净利润 453.76 亿元，同比增加 5.83%，盈利水平有所提升。

从盈利能力来看，2018 年，中信银行净息差为 1.74%，同比上升 0.15 个百分点，生息资产的收益率有所提升；另一方面，中信银行平均总资产收益率为 0.77%，加权平均净资产收益率为 11.39%，同比分别上升 0.03 和下降 0.28 个百分点，整体盈利能力有待增强。

表 9 2016~2018 年中信银行盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2018年	2017年	2016年
业务及管理费	503.95	468.92	423.77
成本收入比	30.57	29.92	27.55
净息差	1.94	1.79	2.00
净利润	453.76	428.78	417.86
减值损失合计	582.33	557.87	522.88
其中：资产减值损失 ⁶	-	557.87	522.88
信用及其他资产 减值损失 ⁷	582.33	-	-
加权平均净资产收益率	11.39	11.67	12.58
平均总资产收益率	0.77	0.74	0.76

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

（二）负债

中信银行负债规模整体保持稳定，融资渠道较为多元，以同业存单及发行债券为主的主动负债规模持续增长。

截至 2018 年末，中信银行负债总额为 56,136.28 亿元，同比增长 6.62%。

⁶ 新金融企业财务报表格式取消项目。

⁷ 新金融企业财务报表格式新增项目。



从负债结构上看，吸收存款是中信银行负债的主要构成部分。截至2018年末，中信银行吸收存款为36,496.11亿元，同比增长7.10%，在中信银行负债总额中的占比为65.01%。另一方面，中信银行继续调整主动负债结构，截至2018年末，同业业务产生的同业及其他金融机构存放款项规模为7,822.64亿元，同比减少1.97%，在负债总额中的占比为13.94%，同比下降1.22个百分点；作为中信银行资金来源的重要补充，已发行债券凭证余额为5,524.83亿元，同比增长25.21%，在负债总额中的占比为9.84%，同比上升1.46个百分点；应付债券主要由同业存单、金融债券和二级资本债券构成。2018年末，中信银行同业存单余额为3,413.10亿元，同比增长26.37%。

表 10 2016~2018 年末中信银行中信银行主要负债构成情况（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	36,496.11	65.01	34,076.36	64.72	36,392.90	65.61
同业及其他金融机构存放款项	7,822.64	13.94	7,980.07	15.16	9,814.46	17.69
已发行债券凭证	5,524.83	9.84	4,412.44	8.38	3,869.46	6.98
其中：同业存单	3,413.10	6.08	2,700.96	5.13	2,699.23	4.87
拆入资金	1,153.58	2.05	775.95	1.47	837.23	1.51
卖出回购金融资产款	1,203.15	2.14	1,345.00	2.55	1,203.42	2.17
小计	52,200.31	92.99	48,589.82	92.28	52,117.47	93.96
负债总额	56,136.28	100.00	52,652.58	100.00	55,465.54	100.00

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

（三）资产

中信银行资产规模有所上升，发放贷款和垫款、证券投资类资产⁸和同业资产是其主要构成；2018 年以来，经济下行压力加大，中信银行不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，另一方面，为应对贷款可能出现的损失，中信银行加大了贷款损失准备计提力度，为中信银行防范信用风险提供了支撑，有利于保障资产对负债的覆盖水平。

截至 2018 年末，中信银行资产总额为 60,667.14 亿元，同比增长 6.85%。发放贷款和垫款、证券投资类资产和同业资产⁹是中信银行资产的主要构成。同期，发放贷款和垫款在中信银行资产总额中的占比为 57.95%，同比增长 3.24 个

⁸ 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。

⁹ 同业资产包括存放同业及其他金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产。



百分点，是中信银行第一大资产构成；同业资产为 2,861.03 亿元，同比下降 18.50%；证券投资类资产为 16,001.63 亿元，同比增长 10.72%。

表 11 2016~2018 年末中信银行主要资产构成情况（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	35,156.50	57.95	31,059.84	54.71	28,023.84	47.25
同业资产	2,861.03	4.72	3,510.45	6.18	5,466.53	9.22
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	659.04	1.16	649.11	1.09
可供出售金融资产	-	-	6,316.90	11.13	5,345.33	9.01
持有至到期投资	-	-	2,165.86	3.81	2,174.98	3.67
应收款项类投资	-	-	5,311.18	9.35	10,357.28	17.46
金融投资	16,001.63	26.38	-	-	-	-
其中：交易性金融资产	3,088.72	5.09	-	-	-	-
债权投资	7,782.38	12.83	-	-	-	-
其他债权投资	5,103.46	8.41	-	-	-	-
其他权益工具投资	27.07	0.04	-	-	-	-
小计	54,019.16	89.04	48,364.23	85.18	51,367.96	86.61
资产总额	60,667.14	100.00	56,776.91	100.00	59,310.50	100.00

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

在证券投资类资产方面，截至 2018 年末，中信银行证券投资类资产在总资产中占比为 26.38%，同比下降 0.92 个百分点，但始终处于较高水平，面临一定的市场风险和信用风险。其中，债权投资在证券投资类资产中的占比为 48.63%，为证券投资类资产的主要构成。具体来看，截至 2018 年末，由于新金融工具准则实行，报表列示项目调整，中信银行资产项目指标发生重大变动，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规模分别为 3,088.72 亿元、7,782.38 亿元、5,103.46 亿元和 27.07 亿元，在证券投资类资产中的占比分别为 19.30%、48.63%、31.89%和 0.17%。其中，债券投资以政府债券、政策性银行债券和银行及非银行金融机构债券为主，整体信用风险较小；证券定向资产管理计划和资金信托计划等相关风险值得关注。

**表 12 2016~2018 年末中信银行证券投资类资产构成情况（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
交易性金融资产	3,088.72	19.30	—	—	—	—
债权投资	7,782.38	48.63	—	—	—	—
其他债权投资	5,103.46	31.89	—	—	—	—
其他权益工具投资	27.07	0.17	—	—	—	—
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	—	—	659.04	4.56	649.11	3.50
可供出售金融资产	—	—	6,316.90	43.71	5,345.33	28.85
持有至到期投资	—	—	2,165.86	14.99	2,174.98	11.74
应收款项类投资	—	—	5,311.18	36.75	10,357.28	55.90
证券投资类资产合计	16,001.63	100.00	14,452.98	100.00	18,526.70	100.00

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

中信银行继续加强贷款分类集中化管理，继续完善信贷资产风险分类管理体制，针对不同级别的贷款采取不同的风险管理措施。受宏观经济增速明显放缓的影响，中小企业和民营类企业经营压力增大，部分企业经营困难，一些负债率高的企业在去杠杆的背景下面临较大的资金压力；从外部环境来看，由于美国贸易保护政策影响，部分外贸企业出口开始受到一定冲击。这些因素使得部分企业信用风险暴露持续增加，对中信银行的资产质量造成一定下行压力。截至 2018 年末，中信银行不良贷款余额为 640.28 亿元，同比增长 19.35%；不良贷款率为 1.77%，同比上升 0.09 个百分点。中信银行不良贷款主要集中在制造业和批发零售两个行业，主要是因为部分企业受产能过剩、市场需求不足等多重因素影响，行业内竞争加剧、盈利下降，信用风险暴露增加。同期，上述两个行业不良贷款余额分别为 216.42 亿元和 128.63 亿元，同比分别增加 47.99 亿元和 21.83 亿元，在不良贷款中的占比分别为 33.80%和 20.09%；不良贷款率分别为 7.34%和 8.50%，同比分别上升 2.14 个百分点和 2.99 个百分点。中信银行关注类贷款余额和占比均有所上升。截至 2018 年末，中信银行逾期 90 天以上贷款为 591.68 亿元，同比增加 0.83%；在贷款总额中的占比为 1.64%，同比下降 0.20 个百分点；与不良贷款的比例为 92.41%，同比大幅下降 16.97 个百分点。中信银行 2018 年累计核销不良贷款 469.38 亿元。

**表 13 2016~2018 年末中信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	34,593.43	95.87	30,748.55	96.18	27,531.28	95.66
关注类	850.41	2.36	683.84	2.14	762.19	2.65
次级类	261.41	0.72	219.31	0.68	202.67	0.70
可疑类	307.79	0.85	251.57	0.79	180.21	0.63
损失类	71.08	0.20	65.60	0.21	102.92	0.36
不良贷款余额	640.28	1.77	536.48	1.68	485.80	1.69
贷款总额	36,084.12	100.00	31,968.87	100.00	28,779.27	100.00

注：贷款规模不含相关应收利息或应付利息数据

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

中信银行按照审慎、真实的原则，及时、足额计提贷款损失准备。受不良贷款余额上升的影响，中信银行拨备覆盖水平有所下降。截至 2018 年末，中信银行贷款减值准备金余额为 1,011.54 亿元，同比增加 102.51 亿元；拨备覆盖率为 157.98%，同比下降 11.46 个百分点；贷款拨备率为 2.80%，同比下降 0.04 个百分点。

表 14 2016~2018 年末中信银行拨备覆盖情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备	1,011.54	909.03	755.43
拨备覆盖率	157.98	169.44	155.50
贷款拨备率	2.80	2.84	2.62

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

（四）外部支持

中信银行继续加强与中信集团子公司的合作，在业务拓展等方面形成了协同效应。

中信银行依靠集团优势，始终坚持在协同中发展、在创新中发展，推进出国金融、交易银行、投行跨境并购、国际业务等大单品建设，创新性服务客户、满足客户需求，深得市场和客户广泛认可。中信银行充分发挥集团金融与实业并举的独特优势，积极加强与中信集团子公司的协同合作，借助中信集团金融全牌照优势，深化与集团金融类子公司在产品、渠道和客户资源上的共享合作，将业务延伸至证券、保险、基金、信托、期货、租赁等领域，满足客户多元化金融需求。

在集团协同方面，中信银行联合中信集团旗下金融子公司，通过银团贷款、债券承销、股权融资、私募投资等方式，共同为企业提供综合融资 6,258.43 亿元，同比增长 2.67%；代销集团金融子公司产品金额 4,094.71 亿元，同比增长 29.87%。截至 2018 年，中信银行联合集团子公司共同管理的年金规模 165.73 亿元，同比增长 3.81%；托管集团子公司产品规模 11,336.02 亿元，同比增长



0.16%。

偿债能力

中信银行存量债务规模有所增长，存款稳定性增强，流动性水平继续提高，资产充足水平的提升有利于增强清偿性还本付息能力。

（一）存量债务分析

中信银行负债规模有所增长，同时定期存款占比上升，存款稳定性有所增强。

截至2018年末，中信银行负债总额为56,136.28亿元，同比增长6.62%；负债权益比率为1,238.98%，继续下降，债务负担有所降低。

表15 2016~2018年末中信银行负债情况（单位：亿元，%）

项目	2018年末	2017年末	2016年末
负债合计	56,136.28	52,652.58	55,465.54
负债权益比率	1,238.98	1,276.63	1,442.55

数据来源：根据中信银行2016~2018年年报（A股）整理

从存款期限结构来看，截至2018年末，中信银行活期存款为17,846.44亿元，占存款总额的49.35%，同比减少6.00个百分点；其中公司活期存款规模和占比同比分别下降7.84%和6.38个百分点。定期存款规模为18,317.79亿元，同比增加20.39%，占存款总额的50.65%；其中公司客户和个人客户的定期存款占存款总额的比例分别为38.22%和12.43%，同比分别上升2.33个百分点和3.67个百分点，存款稳定性增强。

表16 2016~2018年末中信银行存款期限结构情况（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
活期存款	17,846.44	49.35	18,861.41	55.35	19,240.25	52.87
其中：公司存款	15,216.84	42.08	16,511.80	48.46	16,910.65	46.47
个人存款	2,629.60	7.27	2,349.61	6.90	2,329.60	6.40
定期存款	18,317.79	50.65	15,214.95	44.65	17,152.65	47.13
其中：公司存款	13,822.30	38.22	12,230.18	35.89	13,902.12	38.20
个人存款	4,495.49	12.43	2,984.77	8.76	3,250.53	8.93
存款总额	36,164.23	100.00	34,076.36	100.00	36,392.90	100.00

注：存款规模不含相关应收利息或应付利息数据

数据来源：根据中信银行2016~2018年年报（A股）整理

（二）偿债能力分析

中信银行通过多种方式补充资本，流动性风险抵御能力保持较强，2019年可转债的成功发行有利于提高自身清偿性偿债能力和推动业务的进一步发展。



中信银行实施全面资本管理，涵盖资本充足率管理、资本规划、资本配置及资本考核管理。中信银行一方面通过增强内部资本积累、适当补充外部资本等措施增强资本供给能力，另一方面通过采取控制资产增速、优化资产结构、增加风险缓释等措施节约资本消耗，确保了各级资本充足率满足监管要求和内部管理需要，有效支持了各项业务健康发展。

作为在上海和香港两地上市的商业银行，中信银行拥有多元化的融资渠道，有利于确保资本获得及时补充。在股权融资方面，2011 年，中信银行通过 A+H 股配股再融资募集资金人民币 257.86 亿元，全部用于充实资本金。在债权融资方面，中信银行通过公开市场投标方式在 2006 年、2010 年和 2012 年 3 次发行次级债券募集人民币总额 425 亿元的基础上，于 2014 年 8 月和 2018 年 10 月分别发行了总额为人民币 370 亿元和 500 亿元的二级资本债券。此外，中信银行于 2019 年 3 月发行了总额为 400 亿元人民币的可转换公司债券，有利于推动公司业务的进一步发展。在优先股方面，中信银行于 2016 年 10 月发行总额为 350 亿元人民币的非公开发行优先股。

截至 2018 年末，中信银行加权风险资产为 46,777.13 亿元，同比增长 8.34%；中信银行资本充足率为 12.47%，同比上升 0.82 个百分点；一级资本充足率为 9.43%，同比上升 0.09 个百分点；核心一级资本充足率为 8.93%，同比上升 0.13 个百分点。总体而言，随着业务的进一步拓展，中信银行仍存在进一步补充资本的压力。

表 17 2016~2018 年末中信银行资本充足情况（单位：亿元，%）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	5,833.92	5,028.21	4,750.08
加权风险资产	46,777.13	43,175.02	39,644.48
核心一级资本充足率	8.62	8.49	8.64
一级资本充足率	9.43	9.34	9.65
资本充足率	12.47	11.65	11.98

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

流动性水平方面，截至 2018 年末，中信银行非合并口径人民币流动性比例同比上升 5.51 个百分点至 50.80%，大幅高于 25% 的监管要求；流动性覆盖率同比上升 16.35 个百分点至 114.33%。中信银行流动性水平整体上升，流动性风险抵御能力有所提升。

**表 18 2016~2018 年末中信银行流动性情况（单位：%）**

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性覆盖率	114.33	97.98	91.12
流动性比例（人民币）	50.80	45.29	40.98
流动性比例（外币）	59.85	84.11	63.37

注：流动性比例为非合并口径数据

数据来源：根据中信银行 2016~2018 年年报（A 股）整理

净利差方面，2018 年，中信银行净利差为 1.85%，同比上升 0.21 个百分点。

结论

综合来看，中信银行的财富创造能力极强，偿债来源充足，偿债能力极强。中信银行市场地位仍显著，与中信集团子公司在业务拓展方面仍具备较好的协同效应，公司金融业务继续保持稳健发展，零售银行业务战略转型的继续推进有利于财富创造能力的提升，流动性水平的提升使偿债能力有所增强；但同时中信银行面临一定资本补充压力，盈利能力有待增强。

预计未来 1~2 年，中信银行将继续稳定发展，综合实力将进一步提升。因此，大公对“中信转债”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



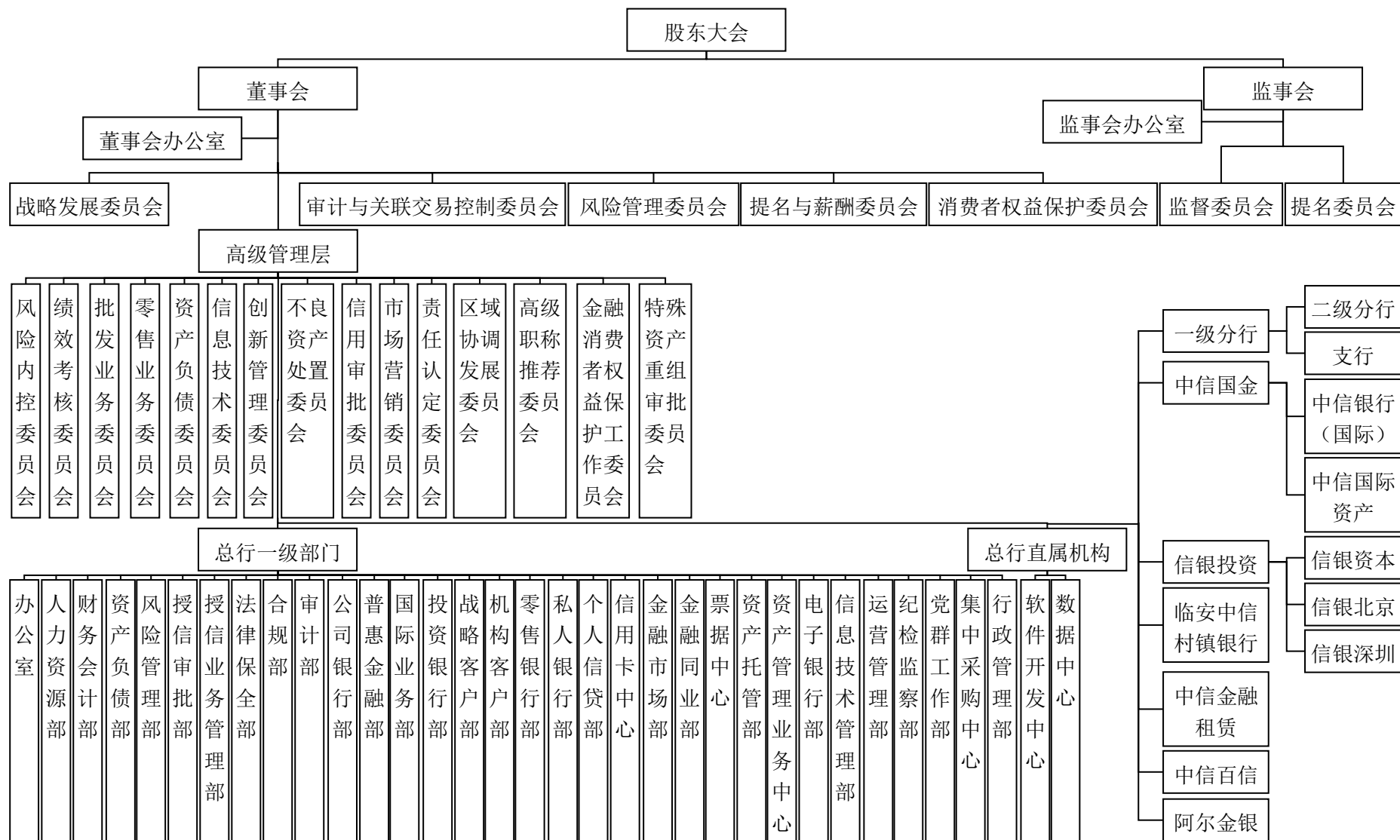
附件 1 公司治理

1-1 截至 2018 年末中信银行股份有限公司股权结构情况

股东名称	股东性质	持股数量（亿股）	持股比例（%）
中国中信有限公司	国有法人	319.89	65.37
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	121.26	24.78
中国烟草总公司	国有法人	21.47	4.39
中国证券金融股份有限公司	国有法人	11.14	2.28
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	2.73	0.56
中国建设银行股份有限公司	国有法人	1.69	0.34
香港中央结算有限公司	境外法人	1.04	0.21
全国社保基金四一二组合	国家	0.36	0.07
茂天资本有限责任公司	国有法人	0.31	0.06
中国保利集团有限公司	国有法人	0.27	0.06



1-2 截至 2018 年末中信银行股份有限公司组织结构图





附件 2 主要财务指标

2-1 中信银行股份有限公司（合并口径）主要财务指标

（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	5,387.08	5,683.00	5,533.28
存放同业款项	991.53	1,243.50	2,086.41
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	659.04	649.11
衍生金融资产	319.91	654.51	473.66
买入返售金融资产	107.90	546.26	1,708.04
应收利息	-	326.43	329.22
发放贷款和垫款	35,156.50	31,059.84	28,023.84
金融投资	16,001.63	-	-
其中：交易性金融资产	3,088.72	-	-
债权投资	7,782.38	-	-
其他债权投资	5,103.46	-	-
其他权益工具投资	27.07	-	-
可供出售金融资产	-	6,316.90	5,345.33
持有至到期投资	-	2,165.86	2,174.98
应收款项类投资	-	5,311.18	10,357.28
资产总计	60,667.14	56,776.91	59,310.50
占资产总额比（%）			
现金及存放中央银行款项	8.88	10.01	9.33
存放同业款项	1.63	2.19	3.52
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	1.16	1.09
衍生金融资产	0.53	1.15	0.80
买入返售金融资产	0.18	0.96	2.88
应收利息	-	0.57	0.56
发放贷款和垫款	57.95	54.71	47.25
金融投资	26.38	-	-
其中：交易性金融资产	5.09	-	-
债权投资	12.83	-	-
其他债权投资	8.41	-	-
其他权益工具投资	0.04	-	-
可供出售金融资产	-	11.13	9.01
持有至到期投资	-	3.81	3.67
应收款项类投资	-	9.35	17.46



2-2 中信银行股份有限公司（合并口径）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
负债类			
向中央银行借款	2,864.30	2,376.00	1,840.50
同业及其他金融机构存放款项	7,822.64	7,980.07	9,814.46
拆入资金	1,153.58	775.95	837.23
卖出回购金融资产款	1,203.15	1,345.00	1,203.42
吸收存款	36,496.11	34,076.36	36,392.90
应付职工薪酬	105.49	88.38	88.19
应付利息	-	393.23	371.55
已发行债务凭证（应付债券）	5,524.83	4,412.44	3,869.46
负债合计	56,136.28	52,652.58	55,465.54
占负债总额比（%）			
向中央银行借款	5.10	4.51	3.32
同业及其他金融机构存放款项	13.94	15.16	17.69
拆入资金	2.05	1.47	1.51
卖出回购金融资产款	2.14	2.55	2.17
吸收存款	65.01	64.72	65.61
应付职工薪酬	0.19	0.17	0.16
应付利息	-	0.75	0.67
已发行债务凭证（应付债券）	9.84	8.38	6.98
权益类			
股本	489.35	489.35	489.35
资本公积	589.77	589.77	586.36
盈余公积	344.50	311.83	272.63
一般风险准备	742.55	742.51	739.11
未分配利润	1,798.20	1,631.21	1,366.66
归属于母公司的股东权益合计	4,366.61	3,996.38	3,792.24
少数股东权益	164.25	127.95	52.72
所有者权益合计	4,530.86	4,124.33	3,844.96



2-3 中信银行股份有限公司（合并口径）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
损益类			
营业收入	1,648.54	1,567.08	1,538.44
利息净收入	1,047.72	996.45	1,061.38
手续费及佣金净收入	451.58	468.58	422.80
投资收益	157.99	69.88	39.94
公允价值变动损益	-28.25	14.34	-10.68
汇兑损益	19.83	16.64	23.12
其他业务收入	-0.23	1.19	1.88
营业支出	1,103.27	1,043.39	991.52
营业税金及附加	16.99	16.60	44.87
业务及管理费	503.95	468.92	423.77
资产减值损失	-	557.87	522.88
信用减值损失	578.86	-	-
营业利润	545.27	523.69	546.29
营业外收入	2.66	2.44	3.10
营业外支出	4.67	3.37	3.94
利润总额	543.26	522.76	546.08
所得税费用	89.50	93.98	128.22
净利润	453.76	428.78	417.86
占营业收入比（%）			
利息净收入	63.55	63.59	68.99
手续费及佣金净收入	27.39	29.90	27.48
投资收益	9.58	4.46	2.60
公允价值变动损益	-1.71	0.92	-0.69
汇兑损益	1.20	1.06	1.50
营业支出	66.92	66.58	64.45
营业税金及附加	1.03	1.06	2.92
业务及管理费	30.57	29.92	27.55
资产减值损失	-	35.60	33.99
信用减值损失	35.11	-	-
营业利润	33.08	33.42	35.55
净利润	27.52	27.36	27.16
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	1,023.16	540.74	2,188.11
投资活动产生的现金流量净额	-1,445.73	-1,336.95	-1,764.51
筹资活动产生的现金流量净额	740.42	394.45	1,101.23
期末现金及现金等价物余额	3,760.07	3,379.15	3,853.56



2-4 中信银行股份有限公司（合并口径）主要财务指标

（单位：%）

项目	2018 年（末）	2017 年（末）	2016 年（末）
主要财务指标			
净息差	1.94	1.79	2.00
净利差	1.85	1.64	1.89
总资产收益率	0.77	0.74	0.76
净资产收益率	11.39	11.67	12.58
单一最大客户贷款比例	2.44	2.25	2.71
最大十家客户贷款比例	14.49	16.88	16.40
不良贷款率	1.77	1.68	1.69
拨备覆盖率	157.98	169.44	155.50
成本收入比	30.57	29.92	27.55
流动性比例（人民币）	50.80	45.29	40.98
流动性覆盖率	114.33	97.98	91.12
核心一级资本充足率	8.62	8.49	8.64
一级资本充足率	9.43	9.34	9.65
资本充足率	12.47	11.65	11.98

注：除流动性比例外，本表数据均为合并口径



2-5 中信银行股份有限公司（母公司口径）主要财务指标

（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	5,333.93	5,641.05	5,509.87
存放同业款项	787.58	1,021.39	1,870.80
拆出资金	1,443.64	1,495.11	1,627.08
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	-	599.76	635.90
衍生金融资产	265.71	617.95	435.46
买入返售金融资产	107.90	546.26	1,708.04
应收利息	-	316.74	320.81
发放贷款和垫款	32,859.63	28,866.85	25,925.52
金融投资	15,230.17	-	-
其中：交易性金融资产	2,935.42	-	-
债权投资	7,778.83	-	-
其他债权投资	4,493.50	-	-
其他权益工具投资	22.42	-	-
可供出售金融资产	-	5,796.23	4,795.91
持有至到期投资	-	2,165.86	2,174.98
应收款项类投资	-	5,311.18	10,300.59
资产总计	57,106.75	53,592.14	56,394.13
负债类			
同业及其他金融机构存放款项	7,827.68	7,992.59	9,813.26
拆入资金	714.82	340.88	500.42
卖出回购金融资产款	1,200.95	1,343.84	1,203.42
吸收存款	33,973.18	31,810.70	34,290.60
应付职工薪酬	95.08	80.24	80.62
应付利息	-	383.95	364.47
已发行债务凭证（应付债券）	5,410.53	4,301.76	3,698.29
负债合计	52,891.50	49,712.12	52,707.11
权益类			
股本	489.35	489.35	489.35
资本公积	613.59	613.59	613.59
盈余公积	51.67	-97.82	272.63
一般风险准备	733.70	733.70	733.70
未分配利润	1,632.89	1,479.82	1,245.57
所有者权益合计	4,215.25	3,880.02	3,687.02



2-6 中信银行股份有限公司（母公司口径）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2018 年	2017 年	2016 年
损益类			
营业收入	1,559.45	1,485.67	1,466.58
利息净收入	983.09	940.29	1,016.59
手续费及佣金净收入	432.36	448.63	404.49
投资收益	157.95	66.74	37.81
公允价值变动损益	-27.50	8.27	-11.90
汇兑损益	14.83	12.53	19.50
营业支出	1,055.07	996.08	954.18
税金及附加	16.82	16.45	44.65
业务及管理费	471.07	437.69	396.34
资产减值损失	-	541.94	513.19
信用减值损失	564.38	-	-
营业利润	504.38	479.59	512.40
营业外收入	2.59	2.43	3.83
营业外支出	4.65	3.36	4.07
利润总额	502.32	478.66	512.16
所得税费用	81.75	86.70	122.06
净利润	420.57	391.96	390.10
现金流类			
经营活动产生的现金流量净额	903.20	354.16	2,194.09
投资活动产生的现金流量净额	-1,377.65	-1,334.25	-1,737.09
筹资活动产生的现金流量净额	714.45	313.65	1,075.32
汇率变动对现金及现金等价物的影响	21.39	-26.31	33.74
现金及现金等价物净增加额	261.39	-692.75	1,566.06
期末现金及现金等价物余额	3,000.60	2,739.21	3,431.96



附件 3 各项指标的计算公式

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. 存贷比：根据银行业监管口径计算
4. 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%
5. 净资产收益率=净利润 $\times$ 2/(当年年末净资产+上年年末净资产) $\times$ 100%
6. 不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 $\times$ 100%
7. 拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times$ 100%
8. 贷款拨备率=贷款损失准备/贷款余额 $\times$ 100%
9. 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
10. 流动性比例：根据银行业监管口径计算
11. 核心负债依存度=核心负债/总负债 $\times$ 100%
12. 流动性覆盖率：根据银行业监管口径计算
13. 成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times$ 100%
14. 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%
15. 前十大客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
16. 负债权益比=总负债/所有者权益 $\times$ 100%
17. 净息差=(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
18. 净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率



附件 4 主体及中长期债券信用等级符号和定义

信用等级		定义
AAA		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		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		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		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		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		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		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		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		不能偿还债务。
展望	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。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；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。