

# 二级资本债券主动信用评级 报告

中国工商银行股份有限公司





# 安融信用评级有限公司

## 信用等级公告

安融债主评字[2024]0004号

中国工商银行股份有限公司：

安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的“中国工商银行股份有限公司2023年二级资本债券（第二期）”的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为  $AAA_{pi}$ ，评级展望为稳定，本期债券信用等级为  $AAA_{pi}$ 。

特此公告

安融信用评级有限公司

二〇二四年六月十二日



## 评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为主动评级，评级符号以“pi”后缀表示。本报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，安融评级对相关资料进行了必要的核查和验证，但无法对所引用资料的真实性、完整性和准确性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

二、安融评级与评级对象不存在任何足以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评级对象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。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，有充分理由保证本报告遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本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，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的



依据。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象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。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级结果有效期内，安融评级有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、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。

九、未经安融评级事先书面同意，本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。





## 免责条款

本报告为主动评级报告，评级符号以“pi”后缀表示，报告中引用的评级对象相关资料主要来自公开信息，本评级机构无法对所引用资料的真实性及完整性负责，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本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，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其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任何责任。

本报告所采用的评级符号体系仅适用于本评级机构对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。



# 中国工商银行股份有限公司

## 2023年二级资本债券（第二期）主动信用评级报告

安融债主评字[2024]0004号

本期债券信用等级：AAA<sub>pi</sub>  
 主体长期信用等级：AAA<sub>pi</sub>  
 评级展望：稳定  
 偿还方式：按年付息，到期一次还本  
 募集资金用途：本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本

发行主体：中国工商银行股份有限公司  
 债券规模：人民币 550.00 亿元  
 债券期限：品种一为 10 年，品种二为 15 年

### 主要财务数据和指标

指标名称		2024年3月(末)	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
财务 指标	总资产(亿元)	476,000.27	446,970.79	396,101.46	351,713.83
	存款总额(亿元)	350,350.80	335,211.74	298,704.91	264,417.74
	贷款总额(亿元)	273,701.60	260,864.82	232,103.76	206,672.45
	所有者权益(亿元)	38,766.15	37,765.88	35,154.19	32,752.58
	营业收入(亿元)	2,198.43	8,430.70	8,757.34	9,427.62
	净利润(亿元)	880.62	3,651.16	3,621.10	3,502.16
	总资产净利率(%)	-	0.87	0.97	1.02
	净资产收益率(%)	-	10.01	10.66	11.33
	净利息收益率(%)	0.00	1.61	1.92	2.11
	不良贷款率(%)	1.36	1.36	1.38	1.42
	拨备覆盖率(%)	216.31	213.97	209.47	205.84
	贷款拨备率(%)	-	2.90	2.90	2.92
	人民币流动性比例(%)	-	54.50	42.30	41.50
	存贷比(%)	-	76.70	76.70	77.30
	资本充足率(%)	19.21	19.10	19.26	18.02
	一级资本充足率(%)	15.18	15.17	15.64	14.94
	核心一级资本充足率(%)	13.78	13.72	14.04	13.31
营业收入增长率(%)	-	-3.73	-7.11	6.81	
个人存款占比(%)	-	49.42	48.69	48.81	
中国		2024年3月(末)	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
区域 指标	GDP(亿元)	296,299.00	1,260,582	1,210,207	1,143,670
	GDP增长率(%)	5.3	5.2	3.0	8.1
	金融机构各项存款余额(万亿元)	-	289.9	264.4	238.6
	金融机构各项贷款余额(万亿元)	-	242.2	219.1	198.5
指标名称		2024年3月(末)	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
行业 指标	银行业总资产增长率(%)	-	9.9	10.0	7.8
	商业银行净利润增长率(%)	-	3.2	5.4	12.6

金融机构本外币各项贷款余额增长率 (%)	-	10.1	10.4	11.3
----------------------	---	------	------	------

资料来源：工商银行 2021、2022 及 2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月财务报表，公开资料，安融整理

## 评级观点

经安融信用评级有限公司评定，中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“该行”）主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AAA<sub>pi</sub>。

评级结果肯定了工商银行分支机构在境内外分布广泛，有助于业务的拓展，业务多元化程度高，风险抵御能力进一步增强，存款稳定性较好，未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。同时，安融评级也关注到受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响，工商银行净利息收益率持续收窄；近年来受汇率波动影响该行形成一定规模汇兑损失；本期二级资本债券的清偿顺序在工商银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款等风险。

### 优势：

- 工商银行分支机构在境内外分布广泛，有助于业务的拓展；
- 工商银行业务多元化程度高，非利息收入对营业收入形成有益补充；
- 工商银行不良贷款率逐年下降，拨备覆盖率不断上升，风险抵御能力进一步增强；
- 定期存款占比较高且逐年提升，存款稳定性较好；
- 工商银行作为国有控股大型商业银行，已获得控股股东增持，未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。

### 关注：

- 受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响，工商银行净利息收益率持续收窄；
- 工商银行国际业务规模较大，近年来受汇率波动影响该行形成一定规模汇兑损失；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在工商银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款。

### 评级展望：

预计未来 1-2 年，随着发展战略的稳步实施和内部管理的持续完善，工商银行有望保持稳健发展，综合实力将逐步增强，综合考虑，安融评级给予工商银行的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：毕玉琼

Email: biyuqiong@arrating.cn

评级项目组成员：韩继辉

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层（邮编：100052）

本次评级适用评级方法和模型：

评级方法/模型名称	模型版本号
银行业信用评级方法和模型	PJFM-JR-YH-2024-V3.1

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和行业风险	6/7	宏观和区域实力	7/7
		行业趋势和风险	4/7
经营和财务风险	6/7	企业实力和经营风险	7/7
		资本充足性	6/7
		企业财务风险	5/7
		企业盈利能力	5/7
评级基准			aa+
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa+
外部支持			上调 1 个子级
模型结果等级			AAA <sub>pi</sub>

注：

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为1、2、3、4、5、6、7共7档，对应的各级因子评价亦划分为7档，7档最好，1档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为1、2、3、4、5、6、7共7档，对应的各级因子评价亦划分为7档，7档最好，1档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级。其中，BCA线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为1、2、3共3档，3档最好，1档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息：

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	所使用的评级方法和模型的名称、版本	报告链接
-	-	-	-	-	-

同行业公司比较：

项目	工商银行	建设银行	农业银行	中国银行
所在区域	中国	中国	中国	中国
区域地区生产总值（亿元）	1,260,582	1,260,582	1,260,582	1,260,582
第三产业增加值（亿元）	688,238	688,238	688,238	688,238
金融机构各项存款余额（万亿元）	289.9	289.9	289.9	289.9
金融机构各项贷款余额（万亿元）	242.2	242.2	242.2	242.2
总资产（亿元）	446,970.79	383,248.26	398,729.89	324,321.66
所有者权益（亿元）	37,765.88	31,720.74	28,968.67	27,568.15
营业收入（亿元）	8,430.70	7,697.36	6,948.28	6,228.89
不良贷款率（%）	1.36	1.37	1.33	1.27
资本充足率（%）	19.10	17.95	17.14	17.74

注：本表为2023年（末）数据；中国建设银行股份有限公司简称为“建设银行”，中国农业银行股份有限公司简称为“农业银行”，中国银行股份有限公司简称为“中国银行”

资料来源：公开资料，安融整理

### 关注点深入分析：

- **关注点：**受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响，工商银行净利息收益率持续收窄

**分析：**2021-2023年，工商银行净利息收益率分别为2.11%、1.92%和1.61%，持续收窄，主要系受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响所致。

- **关注点：**工商银行国际业务规模较大，近年来受汇率波动影响该行形成一定规模汇兑损失

**分析：**2021-2023年及2024年1-3月，工商银行汇兑收益分别为35.71亿元、-37.56亿元、-77.85亿元和-38.97亿元。2022年以来，受汇率波动影响该行持续出现汇兑损失。

- **关注点：**本期二级资本债券的清偿顺序在工商银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款

**分析：**本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在工商银行的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与工商银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。当无法生存触发事件发生时，工商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

## 一、主体概况

中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“该行”，股票代码：601398.SH）前身为成立于1984年1月的中国工商银行。2005年10月，工商银行改制为股份有限公司，并正式更名为“中国工商银行股份有限公司”；2006年10月，工商银行成功在上海证券交易所和香港联合交易所有限公司挂牌上市。2010年8月，工商银行发行A股可转换公司债券总面值250.00亿元，2011年3月开始该可转换公司债券多次转换为A股股份。截至2024年3月末，工商银行注册资本及实收资本均为3,564.07亿元，股份总数为3,564.07亿股。同期末，工商银行普通股股东总数为613,660户，其中H股股东107,656户，A股股东506,004户；前三大股东持股比例分别为34.79%、31.14%和24.17%，其余股东持股比例均未超过5.00%，股权结构较为集中。工商银行控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），无实际控制人。

截至2024年3月末前十大股东及持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股数（万股）	持股比例（%）
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	1,240.05	34.79
2	中华人民共和国财政部	国家	1,109.85	31.14
3	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	861.59	24.17
4	全国社会保障基金理事会	国家	123.32	3.46
5	香港中央结算有限公司	境外法人	28.51	0.80
6	中国证券金融股份有限公司	国有法人	24.16	0.68
7	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	10.14	0.28
8	中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金	其他	5.87	0.16
9	中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	其他	3.79	0.11
10	和谐健康保险股份有限公司—万能	其他	3.62	0.10
合计			3,410.89	95.69

资料来源：工商银行2024年第一季度报告，安融整理

工商银行经营范围包括办理人民币存款、贷款；同业拆借业务；国内外结算；办理票据承兑、贴现、转贴现；各类汇兑业务；代理资金清算；提供信用证服务及担保；代理销售业务；代理发行、代理承销、代理兑付政府债券；代收代付业务；代理证券资金清算业务（银证转账）；保险兼业代理业务；代理政策性银行、外国政府和国际金融机构贷款业务；保管箱服务；发行金融债券；买卖政府债券、金融债券；证券投资基金、企业年金托管业务；企业年金受托管理服务、年金账户管理服务；开放式基金的注册登记、认购、申购和赎回业务；资信调查、咨询、见证业务；贷款承诺；企业、个人财务顾问服务；组织或参加银团贷款；外汇存款；外汇贷款；外币兑换；出口托收及进口代收；外汇票据承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；发行、代理发行、买卖或代理买卖股票以外的外币有价证券；自营、代客外汇买卖；外汇金融衍生业务；银行卡业务；电话银行、网上银行、手机银行业务；办理结汇、售汇业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

**工商银行分支机构在境内外分布广泛，有助于业务的拓展。**

截至2023年末，工商银行机构总数16,297个，其中境内机构15,884个，境外机构413个。境

内机构包括总行、36个一级分行及直属分行、459个省会城市行及二级分行、15,227个基层分支机构，27个总行直属机构及其分支机构，以及134个主要控股子公司及其分支。境外机构覆盖49个国家，并通过参股标准银行集团间接覆盖非洲20个国家，在“一带一路”共建国中的30个国家设立259家分支机构，服务网络覆盖六大洲和全球重要国际金融中心。

2023年（末）工商银行境内主要控股子公司基本情况（单位：亿元、%）

公司名称	业务类型	持股比例	总资产	净资产	实收资本	净利润
工银瑞信基金管理有限公司	基金管理	80.00	228.06	187.32	2.00	19.42
工银金融租赁有限公司	租赁	100.00	2,783.81	429.40	180.00	7.59
工银安盛人寿保险有限公司	保险	60.00	3,179.89	162.62	125.05	7.03
工银金融资产投资有限公司	金融资产投资	60.00	1,786.25	475.22	270.00	44.73
工银理财有限责任公司	理财	100.00	205.14	202.57	160.00	13.25

数据来源：公开资料，安融整理。

截至2023年末，工商银行总资产为446,970.79亿元，所有者权益合计37,765.88亿元，存款总额为335,211.74亿元，贷款总额为260,864.82亿元；不良贷款率为1.36%，拨备覆盖率为213.97%，资本充足率为19.10%，一级资本充足率为15.17%，核心一级资本充足率为13.72%。2023年，工商银行实现营业收入8,430.70亿元，净利润3,651.16亿元；总资产净利率和净资产收益率分别为0.87%和10.01%。

截至2024年3月末，工商银行总资产为476,000.27亿元，所有者权益合计38,766.15亿元，存款总额为350,350.80亿元，贷款总额（不含应计利息）为273,701.60亿元；不良贷款率为1.36%，拨备覆盖率为216.31%，资本充足率为19.21%，一级资本充足率为15.18%，核心一级资本充足率均为13.78%。2024年1-3月，工商银行实现营业收入2,198.43亿元，净利润880.62亿元。

## 二、本期债券概况

**债券名称：**中国工商银行股份有限公司2023年二级资本债券（第二期）。

**发行规模：**本期债券的发行规模为550.00亿元人民币，其中品种一发行规模为人民币300.00亿元，品种二发行规模为人民币250.00亿元。

**发行期限：**本期债券品种一为10年期固定利率品种，在第5年末附有条件的发行人赎回权，工商银行在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券；品种二为15年期固定利率品种，在第10年末附有条件的发行人赎回权，工商银行在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

**发行利率：**本期债券采用固定利率方式，将通过簿记建档发行的方式确定，本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息；本期债券不含利率跳升机制及其他赎回激励，派息必须来自于可分配项目，且派息不与发行人自身评级挂钩，不随评级变化而调整；本期债券派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。

**还本付息方式：**本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付，本金自兑付日起不另计利息。

**次级条款：**本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

**减记条款：**当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；（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，发行人将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

**募集资金用途：**本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充发行人二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。

**增信条款：**本期债券无增信措施。

### 三、宏观经济和政策环境

**2024年一季度我国经济运行实现良好开局，服务业的经济增长主引擎作用进一步凸显，新质生产力引领工业转型升级，消费成为拉动经济增长的主要力量，未来经济有望继续回升向好。**

2024年一季度，各地区着力扩大内需、优化结构，生产需求稳中有升，经济运行实现良好开局。同期我国GDP为29.63万亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%，比上年四季度环比增长1.6%。其中，第一产业增加值1.15万亿元，同比增长3.3%；第二产业增加值10.98万亿元，增长6.0%；第三产业增加值17.49万亿元，增长5.0%。

2024年一季度工业增加值同比增长6.0%，增速较上年四季度加快0.8个百分点，继续保持回升向好态势，其中高技术制造业增加值同比增长7.5%，新质生产力引领工业转型升级。服务业今年继续稳定增长，规模以上服务业企业营业收入同比增长12.0%，服务业的经济增长主引擎作用进一步凸显。

2024年一季度，消费、外贸和投资三大需求均表现良好。消费方面，社会消费品零售总额12.03万亿元，同比增长4.7%，消费成为拉动经济增长的主要力量；外贸方面，进出口规模10.17万亿元，同比增长5.0%，其中出口规模5.74万亿元，增长4.9%，进口规模4.43万亿元，增长5.0%，进出口规模历史同期首次突破10.00万亿元，增速创6个季度以来新高，外贸开局有力、起势良好；投资方面，固定资产投资（不含农户）10.00万亿元，同比增长4.50%，扣除价格因素影响，同比增长5.9%，基础设施投资、制造业投资同比分别增长6.5%、9.9%，增速韧性进一步增强；房地产开发投资2.21万亿元，同比下降9.5%，其中住宅投资1.66万亿元，同比下降10.5%，房地产市场仍面临调整压力。

2024年一季度，CPI与上年同期持平，运行总体平稳，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.7%，保持温和上涨，整体仍处于低通胀状态。

近年来，我国实体经济融资需求持续增长，直接和间接融资渠道畅通。2021-2023年末，广义货

币供应量(M2)余额分别为238.3万亿元、266.4万亿元和292.3万亿元,同比分别增长9.0%、11.8%和9.7%;社会融资规模存量分别为314.1万亿元、344.2万亿元和378.1万亿元,同比分别增长10.3%、9.6%和9.5%。2021-2023年,沪深交易所A股分别累计筹资16,743亿元、15,109亿元和10,734亿元,同比分别增加1,326亿元、减少1,634亿元和减少4,375亿元;分别发行公司信用类债券14.7万亿元、13.7万亿元和13.8万亿元,同比分别增加0.5万亿元、减少1.0万亿元和增加0.1万亿元;保险公司原保险保费收入分别为44,900亿元、46,957亿元和51,247亿元,同比分别增长4.0%、4.6%和9.1%。2021-2023年,金融业增加值分别为91,206亿元、96,811亿元和100,677亿元,同比分别增长4.8%、5.6%和6.8%。

展望2024年,中国经济有望进一步回升向好,“出口、地产、化债”有望成为带动实际增长逐步正常化、增长逐步回升的“三驾马车”,但我国经济尚处于增速换挡期和新旧动能转换期,我国将面临外部形势严峻、内部经济增长基础不稳固,市场主体预期偏弱等问题。

#### 四、行业环境与政策分析

我国商业银行总体保持稳健运行,资产质量和资本充足水平稳步改善,但在疫情影响下,盈利能力有所弱化,资本补充需求较为迫切;银行业监管机构加强监管态势,为我国商业银行稳健发展提供了有力的监管环境。

银行业作为国民经济核心产业,与宏观经济发展具有高度相关性。近年来,宏观经济发展步入“新常态”,经济增长速度自然放缓,但随着结构转型、深化改革等措施的推进,我国宏观经济将逐步探底企稳,在合理的增速区间内保持可持续发展。我国商业银行总体保持稳健运行,资产质量和资本充足水平保持稳定,但在疫情影响下,盈利能力有所弱化,且不同类型银行的信用状况保持分化,区域性银行资产质量有待改善,资本补充需求较为迫切。

资产规模方面,近年来,我国商业银行资产规模持续扩张,贷款精准支持制造业、小微企业等重点领域和薄弱环节。2023年末,我国银行业金融机构本外币资产417.3万亿元,同比增长9.9%;其中,金融机构本外币各项贷款余额242.2万亿元,同比增长10.1%。同期,我国制造业中长期贷款余额同比增长31.9%;普惠小微贷款余额29.4万亿元,同比增长23.5%。

监管政策方面,银行业监管机构不断完善我国宏观审慎政策框架,维持较强监管态势,推进防范化解金融风险的制度建设、整顿金融秩序,为我国商业银行稳健发展提供了有力的监管环境。近年来,监管机构推进包商银行风险处置、对系统重要性银行提出附加监管要求、出台新的监管评级体系、规范银行互联网业务等政策有利于维护金融体系整体平稳运行。

2020-2023 年（末）我国银行业情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年（末）		2022 年（末）		2021 年（末）		2020 年（末）	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
银行业总资产	4,172,887	9.9	3,793,856	10.0	3,447,606	7.8	3,197,417	10.1
银行业总负债	3,831,245	10.1	3,479,962	10.4	3,152,776	7.6	2,931,133	10.2
商业银行净利润	23,775	3.2	23,030	5.4	21,841	12.6	19,392	-
金融机构本外币各项贷款余额增长率	2,422,396	10.1	2,191,030	10.4	1,985,108	11.3	1,784,034	12.5

数据来源：国家金融监督管理总局，《中国金融年鉴》，国民经济和社会发展统计公报，安融整理

资产质量方面，得益于经营业绩改善与信贷投放逆周期扩张、不良贷款核销力度的加大，商业银行不良贷款率持续下降。截至 2023 年末，商业银行不良贷款率为 1.59%，同比下降 0.04 个百分点。

盈利能力方面，受贷款重定价、让利实体经济和企业信贷需求持续走弱等多种因素的影响，2023 年末，我国商业银行净息差为 1.69%，同比下降 0.22 个百分点。

资本充足性方面，商业银行不断丰富外源性资本补充渠道，通过 IPO、可转债、配股、定增和永续债等方式进行“补血”。截至 2023 年末，我国商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.06%、12.12%和 10.54%。

2020-2023 年（末）我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）

项目		2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）	2020 年（末）
信用风险指标	不良贷款率	1.59	1.63	1.73	1.84
	拨备覆盖率	205.14	205.85	196.91	184.47
	贷款拨备率	3.27	3.36	3.40	3.39
流动性指标	流动性比例	67.88	62.85	60.32	58.41
	存贷比	78.69	78.76	79.69	76.81
效益性指标	净息差	1.69	1.91	2.08	2.10
	成本收入比	35.26	33.97	32.08	31.19
资本充足指标	核心一级资本充足率	10.54	10.74	10.78	10.72
	一级资本充足率	12.12	12.30	12.35	12.04
	资本充足率	15.06	15.17	15.13	14.70

数据来源：国家金融监督管理总局，安融整理

## 五、经营与竞争

工商银行除开展存贷款业务以外，还开展了结算与现金管理业务、投资银行业务、货币市场交易业务、投资业务、理财业务等，业务多元化程度高；该行营业收入以利息净收入为主，非利息收入对营业收入形成有益补充；2022 年以来受汇率波动影响该行形成一定规模汇兑损失。

工商银行营业收入主要来源于利息净收入、手续费及佣金净收入和投资收益等，非利息收入占比较高，收入结构丰富。2021-2023 年，工商银行利息净收入整体下降，2023 年受贷款市场报价利率（LPR）下调、存款期限结构变动等因素影响，净息差和净利息收益率同比下降 31 个基点，利息净收入同比有所减少。同期，工商银行非利息收入占营业收入的比重均超过 20.00%，以手续费及佣金净收入、投资收益和其他业务收入为主。近年来，受手续费及佣金净收入、其他业务收入减少及汇兑损失等因素影响，工商银行非利息收入整体下降。

近年来，工商银行手续费及佣金净收入持续减少，主要原因是受资本市场波动、投资者风险偏好变化、公募基金费率改革等因素影响，个人理财及私人银行、对公理财、资产托管等业务收入有所减少，此外担保及承诺业务费率下降，相关收入减少。近年来，工商银行投资收益不断增长，2022年由于衍生工具及债券投资已实现收益增加，以及对联营及合营企业的投资收益增加，投资收益同比增长22.07%，2023年由于债券投资已实现收益增加，投资收益保持增长。近年来，工商银行公允价值变动收益波动较大，2022年受资本市场波动影响，权益工具及债券资产公允价值下降，公允价值变动收益大幅下降并形成账面损失，2023年由于债券投资、衍生金融工具及权益类工具公允价值上升，公允价值变动收益大幅增加。工商银行国际业务规模较大，2022年以来受汇率波动影响该行形成一定规模汇兑损失。

2024年1-3月，工商银行营业收入同比下降3.41%，利息净收入同比下降4.16%。

2021-2023年及2024年1-3月营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024年1-3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1,614.01	73.42	6,550.13	77.69	6,919.85	79.02	6,906.80	73.26
非利息收入	584.42	26.58	1,880.57	22.31	1,837.49	20.98	2,520.82	26.74
其中：手续费及佣金净收入	393.42	17.90	1,193.57	14.16	1,293.25	14.77	1,330.24	14.11
投资收益	92.02	4.19	458.76	5.44	415.04	4.74	339.99	3.61
公允价值变动收益	59.82	2.72	27.11	0.32	-115.83	-1.32	144.73	1.54
汇兑收益	-38.97	-1.77	-77.85	-0.92	-37.56	-0.43	35.71	0.38
其他业务收入	78.13	3.55	278.98	3.31	282.59	3.23	670.15	7.11
<b>营业收入合计</b>	<b>2,198.43</b>	<b>100.00</b>	<b>8,430.70</b>	<b>100.00</b>	<b>8,757.34</b>	<b>100.00</b>	<b>9,427.62</b>	<b>100.00</b>
<b>营业收入增长率</b>		<b>-3.41</b>		<b>-3.73</b>		<b>-7.11</b>		<b>6.81</b>

资料来源：工商银行2021、2022和2023年审计报告及2024年1-3月财务报表，安融整理

**存贷款业务是工商银行的核心业务，公司存款和个人存款规模相当，公司贷款是贷款业务的主要来源。**

存、贷款业务是工商银行的核心业务，存贷款规模均逐年增加。从客户结构看，存款方面，工商银行公司存款和个人存款规模相当；贷款方面，工商银行以公司贷款为主，个人贷款占比较低。

工商银行作为我国资产规模最大的大型商业银行，行业地位突出，在多领域市场竞争力极强。截至2023年末，工商银行机构总数16,297个，服务公司客户超过1,190万户，服务个人客户7.4亿户。截至2024年3月末，工商银行存贷款规模均保持增长，客户贷款及垫款(不含应计利息)273,701.60亿元，较2023年末增长4.92%；客户存款总额为350,350.80亿元，较2023年末增长4.52%。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末存贷款业务结构情况（单位：亿元、%）

行业	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>存款总额</b>	<b>350,350.80</b>	<b>100.00</b>	<b>335,211.74</b>	<b>100.00</b>	<b>298,704.91</b>	<b>100.00</b>	<b>264,417.74</b>	<b>100.00</b>
其中：公司存款	-	-	162,099.28	48.36	146,711.54	49.12	133,314.63	50.42
个人存款	-	-	165,655.68	49.42	145,453.06	48.69	124,979.68	47.27
其他存款	-	-	2,101.85	0.63	1,994.65	0.67	2,503.49	0.95
应计利息	-	-	5,354.93	1.60	4,545.66	1.52	3,619.94	1.37
<b>贷款总额</b>	<b>273,701.60</b>	<b>100.00</b>	<b>260,864.82</b>	<b>100.00</b>	<b>232,103.76</b>	<b>100.00</b>	<b>206,672.45</b>	<b>100.00</b>
其中：公司贷款	174,224.20	63.65	161,452.04	61.89	138,269.66	59.57	121,947.06	59.00
个人贷款	88,668.22	32.40	86,536.21	33.17	82,346.25	35.48	79,447.81	38.44
票据贴现	10,809.18	3.95	12,876.57	4.94	11,487.85	4.95	5,277.58	2.55

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告，安融整理

### （一）公司金融业务

工商银行不断优化客户结构，巩固制造业领域信贷优势，积极助力现代产业体系建设，促进公司类贷款持续增长；但受宏观经济波动影响，公司金融业务面临一定挑战。

近年来，工商银行不断优化客户结构，以中部客户为突破，推动体系化营销向纵深发展，加快构建“大中小微个”协调的客户结构，但受宏观经济波动影响，公司金融业务面临一定挑战。

公司贷款业务方面，工商银行巩固制造业领域的信贷优势，与工业和信息化部共同启动金融支持先进制造业集群发展专项计划；强化“股贷债保”联动，加大专精特新贷款投放力度，2023 年末战略性新兴产业贷款余额 2.7 万亿元，同比增长 54.1%。近年来，工商银行积极助力现代化产业体系建设，京津冀、长三角、大湾区、中部及成渝经济圈等重点战略区域公司类贷款持续增长。从贷款期限结构看，截至 2023 年末，工商银行短期公司贷款占比 22.80%，中长期公司类贷款占比 77.20%。2021-2023 年，工商银行公司类贷款利息收入分别为 4,395.75 亿元、4,673.13 亿元和 5,109.98 亿元，逐年增长。

普惠金融方面，工商银行成立数字普惠中心，打造开放申请、提款灵活的新一代经营快贷，优化“网贷通”办理流程，推进抵押登记系统直联，提升办理效率；打造线上线下一体化的小微客户服务模式，线上打造手机银行普惠专版主阵地，提供一站式普惠金融专属服务渠道，线下加强网点普惠服务覆盖。2023 年末，工商银行普惠型小微企业贷款 22,277.52 亿元，同比增长 43.7%；普惠型小微企业贷款客户 146.7 万户，同比增加 45.1 万户。

结算与现金管理业务方面，工商银行积极响应落实国家降费让利政策，推进小微企业和个体工商户支付手续费降费让利，2023 年惠及小微企业及个体工商户超 1,044 万户；融合金融科技能力，打造企业财资一站式、综合化、数字化服务方案；丰富财资管理云服务，打造差异化、矩阵式财资管理服务体系。2023 年末，工商银行对公结算账户 1,373.8 万户，同比增加 145.5 万户；现金管理客户 202.7 万户，全球现金管理客户 11,563 户。

投资银行业务方面，工商银行通过“并购+”全流程服务落实国家重点战略；丰富权益性融资产品，优化“分行+子公司”“一级市场+二级市场”“融资+融智”的多维度、多层次的权益性业务体系；

拓展企业资产证券化全场景服务，优化“REITs+”全流程服务；整合集团行业研究、风险控制和金融科技等优势资源，为客户提供财务顾问、风控顾问、管理咨询等专业顾问咨询服务；债券承销业务持续巩固规模领先优势，2023年境内主承销各类债券2,711只，规模合计2.08万亿元。

## （二）个人金融业务

近年来，工商银行加快业务运营模式转型和个人存款产品创新，加大个人经营和消费贷款投入力度，个人存贷款规模均持续增长。

工商银行构建财富管理、消费金融、支付结算、账户管理服务新生态，围绕客户需求整合服务资源、创新服务产品、优化服务流程；加快个人存款产品创新，打造重点客群专属存款、理财等产品；面对房地产市场供需关系发生重大变化的新形势，因城施策积极满足居民刚性及改善性住房需求，积极稳妥做好存量房贷利率调整有关工作；聚焦个体经济、私营经济、大宗消费等领域，加大个人经营和消费贷款投入力度，创新推出“个人e企快贷”等场景，扩大对个体工商户的信贷支持；全面推广财富社区，推广智能资产配置服务，打造“工银财富”品牌。2023年末，工商银行个人客户7.40亿户，个人金融资产总额20.71万亿元。2021-2023年，工商银行个人贷款利息收入分别为3,495.72亿元、3,717.18亿元和3,480.29亿元。

## （三）金融市场业务

工商银行货币市场交易业务方面持续提升资金使用效率，投资业务以债券投资为主，投资收入规模持续增加，是对营业收入的重要补充。

货币市场交易业务方面，工商银行业务涉及人民币市场和外汇货币市场。人民币货币市场方面，工商银行科学制定融资策略，合理摆布融资期限、品种及交易对手结构，持续提升资金运作效率；全面深化数字转型，完成人工智能机器自动询价、智能交易助手等功能运行上线；履行人民银行公开市场一级交易商职责，高效配合做好稳健货币政策传导。外汇货币市场方面，加强外汇货币市场资金流动性与利率变动研判，在保障流动性安全的前提下，灵活摆布融资期限与币种，提高外币资金使用质效。截至2024年3月末，工商银行同业资产账面价值为34,815.26亿元；市场融入资金余额61,410.77亿元。

投资业务方面，近年来，工商银行投资收入以金融投资利息收入为主，主要来源于地方政府债券、国债、政策性银行债券和其他债券的投资。工商银行不断巩固政府债券投资优势，为经济发展提供资金支持，向绿色发展、先进制造业、科技创新等重点领域企业债投资。2021-2023年，工商银行投资收入对营业收入的贡献度分别为31.48%、38.67%和45.56%，逐年提升，成为营业收入的重要补充。

2021-2023 年投资收入构成情况（单位：亿元、%）

行业	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
金融投资利息收入	3,382.67	88.06	2,971.06	87.74	2,628.27	88.55
为交易而持有的金融工具及其他以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具	264.37	6.88	217.17	6.41	234.43	7.90
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具	15.76	0.41	23.14	0.68	1.93	0.07
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融工具	78.08	2.03	72.26	2.13	54.72	1.84
以摊余成本计量的金融工具	25.96	0.68	9.04	0.27	2.25	0.08
对联营及合营企业的投资收益	50.22	1.31	43.96	1.30	28.69	0.97
其他	24.37	0.63	49.47	1.46	17.97	0.61
<b>合计</b>	<b>3,841.43</b>	<b>100.00</b>	<b>3,386.10</b>	<b>100.00</b>	<b>2,968.26</b>	<b>100.00</b>

注：表中金融投资利息收入计入利息收入，其他收入计入投资收益

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

#### （四）资产管理业务

**工商银行全面提升投资管理与研究能力，满足客户多元化的金融需求，资产管理业务不断发展。**

近年来，工商银行全面提升投资管理与研究能力，从产品和投资两端共同满足客户多元化的金融需求。产品端，通过提升理财、基金、保险、养老等金融服务的专业性，打造“工银资管”品牌，满足客户财富保值增值需求。投资端，发挥理财、基金、保险等综合化子公司的牌照优势，以渠道销售、项目推荐、风险管控、考核评价为重点，加大对高端制造、专精特新、普惠小微、科技创新、绿色发展等领域的投资支持力度。

理财业务方面，截至 2023 年末，工商银行理财产品余额 18,570.56 亿元，其中工银理财理财产品余额 16,074.77 亿元。资产托管方面，工商银行创新托管科创 100ETF、中证 2000ETF、北证 50 指数等宽基指数基金及央企 ETF、信创主题 ETF 等主题型指数基金，托管全市场首单新能源 REITS 产品。截至 2023 年末，工商银行保险资产托管规模 7.0 万亿元，公募基金托管规模 3.7 万亿元，养老金托管规模 2.8 万亿元。养老金业务方面，工商银行成功中标多家大型企业年金受托管理和账户管理资格；开展分层营销，推动大中小客户协同发展；推出手机银行养老金融全景服务视图。截至 2023 年末，工商银行受托管理年金基金 5,541 亿元，管理企业年金个人账户 1,314 万户，托管年金基金 13,781 亿元。

## 六、战略与风险管理

### （一）法人治理结构及战略管理

工商银行建立了“三会一层”的治理结构，组织机构完善，内部控制体系健全，并根据自身情况制定了切实可行的发展战略。

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国商业银行法》等有关法律与法规的规定，结合自身实际，工商银行制定了《中国工商银行股份有限公司章程》（以下简称“《章程》”），建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员构成的“三会一层”治理架构，

并制订了相关的工作制度和议事规则。

股东大会是工商银行的权力机构，由全体股东组成。董事会对股东大会负责，由 12 名董事组成，包括 2 名执行董事、5 名非执行董事和 5 名独立非执行董事，董事由股东大会选举产生，任期 3 年从国务院银行业监督管理机构核准之日起计算，任期届满时，连选可以连任，独立董事任职时间累计不得超过 6 年；董事会设董事长 1 名，以全体董事的过半数选举产生或罢免，董事长不得由控股股东的法定代表人或主要负责人兼任；董事会下设战略委员会、社会责任与消费者权益保护委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬委员会、关联交易控制委员会等专门委员会，各专门委员会成员由董事担任，对董事会负责。监事会是工商银行的监督机构，对股东大会负责，由 3 名监事组成，包括职工监事 1 名，外部监事 2 名。工商银行设行长 1 名，副行长 3 名，由董事会聘任或解聘，行长对董事会负责，行长不得由董事长兼任。

工商银行根据自身业务发展情况，设立了公司金融业务部、个人金融业务部、机构金融业务部、普惠金融事业部、银行卡业务部、结算与现金管理部、金融市场部、风险管理部、信贷与投资管理部、资产负债管理部、内控合规部、金融科技部、法律事务部、运行管理部、财务会计部等 42 个部门。工商银行董事、监事和高级管理人员均有较长的行业从业经验，有利于各项业务的开展。

根据《章程》，工商银行股东年会每年召开 1 次，董事会、监事会会议每年均至少召开 4 次。2021-2023 年，工商银行股东大会、董事会和监事会会议召开次数均符合《章程》规定；会议议题涉及财务决算、利润分配、董事会工作报告、监事会工作报告、社会责任报告、风险报告和风险偏好评估情况、履职评价报告等事项。

2021-2023 年股东大会、董事会、监事会会议召开情况（单位：次）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
股东大会	2	2	3
董事会	11	10	13
监事会	9	6	9

资料来源：公开资料，安融整理

工商银行根据自身情况制定了切实可行的发展战略。坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，推进治理体系和治理能力现代化建设。坚持党建引领、从严治理，坚持和加强党对金融工作的领导，深化治理体系和治理能力建设，提高决策科学性和治理有效性；坚持客户至上、服务实体，坚守服务实体经济本源，致力于满足人民群众对金融服务的新期待新要求，全力打造第一个人金融银行；坚持科技驱动、价值创造，以金融科技赋能经营管理，为实体经济、股东、客户、员工和社会创造卓越价值；坚持国际视野、全球经营，积极运用国内国际两个市场、两种资源，完善国际化发展布局和内涵，融入国家高水平对外开放新格局；坚持转型务实、改革图强，与时俱进推进重点领域和关键环节改革，向转型要空间，向改革要活力；坚持风控强基、人才兴业，强化底线思维，防治结合，守住资产质量生命线，加强人文关怀和企业文化建设，增强员工凝聚力。

风险控制方面，工商银行根据外部风险形势变化和内部经营管理战略实施需要，推进内控体系建设，着力提升内控管理的适配性。持续推动实施《2021-2023 年内部控制体系建设规划》，对标资

本新规，深化大数据和信息技术运用，完善风险评估技术和方法；推进制度建设和优化，深入实施流程优化和系统管控，不断提升全过程控制能力；加强信息的收集与加工分析，深化监督检查统筹和各类监督贯通；推进全面风险管理迭代升级和落地实施，强化风险管理顶层设计，完善全面风险管理规定等制度体系，压实风险管理三道防线职责，全面排查各类风险隐患。

人才建设方面，工商银行不断加强人才队伍建设。不断健全招聘引才体系，要求各机构不得设置与岗位要求无关的条件；深入推进银校人才合作，推进产教研深度融合；着力打造高素质专业化金融人才队伍，加大优秀青年人才培养力度，加强初级管理人员储备，优化新员工培养体系，加强科技人才培养，加强对公信贷人才队伍建设，优化基层员工职业发展路径。

## （二）风险管理

**工商银行建立了全面风险管理体系，并针对主要风险类别建立了相应的防范机制，未发生重大关联交易事项，风险管理精细化和智能化水平持续提升。**

工商银行建立了“五个一本账”全面风险管理体系，即总行分行、境内境外、表内表外、线上线下、商行投行附属机构全面风险管理体系，遵循全覆盖、匹配性、独立性、前瞻性、有效性等原则。工商银行董事会及其专门委员会、监事会、高级管理层及其专业委员会、风险管理部门和内部审计部门等构成其风险管理的组织架构，形成“一二三道防线”有机协同。近年来，工商银行推进全面风险管理迭代升级和落地实施，强化风险管理顶层设计，完善全面风险管理规定等制度体系，建立完善风险官管理机制，压实风险管理三道防线职责，提升全面风险管理成效；全面排查各类风险隐患，持续提升境外机构和子公司风险数据穿透管理能力，完整动态反映集团风险全貌；强化数字化转型全过程风险防控，加速推进企业级智能风控平台建设；强化新兴领域风险防控，加强投融资业务合作机构风险管理，做好产品全生命周期的风险管理。

信用风险方面，工商银行实行独立、集中、垂直的信用风险管理模式。董事会对信用风险管理有效性承担最终责任，高级管理层负责执行董事会批准的信用风险管理战略、总体政策及体系，高级管理层下设的信用风险管理委员会是信用风险管理的审议决策机构，负责审议信用风险管理的重大、重要事项，各级信贷与投资管理部门负责本级的信用风险牵头管理工作，各业务部门按照职能分工执行本业务领域的信用风险管理政策和标准。工商银行深化信用风险基础制度管理，完善金融资产风险分类管理架构，推进综合化子公司统一投融资风险限额管理体系建设，细化表外业务风险管理要求。持续完善差异化区域信贷政策，不断提升贷后管理精细化水平，做好房地产领域风险管控，针对中小金融机构，结合金融资产风险分类新规、资本新规对其影响，增强常态化监控能力，严防风险外溢。

市场风险方面，工商银行实行独立、集中、统筹的市场风险管理模式，形成了金融市场业务前、中、后台相分离的管理组织架构。董事会承担对市场风险管理实施监控的最终责任；高级管理层负责执行董事会批准的市场风险管理战略、总体政策及体系；高级管理层下设的市场风险管理委员会是市场风险管理的审议决策机构，负责审议市场风险管理的重大事项，并按照市场风险管理委员会工作规则开展工作；各级风险管理部门负责本级的市场风险牵头管理工作，各业务部门按照职能分

工执行本业务领域的市场风险管理政策和标准。工商银行结合监管新规和最新管理实践，完善市场风险管理制度体系，修订市场风险管理规定等核心制度文件；优化交易策略、细化限额监测、强化预警和风险提示，多措并举提升境内外机构限额管控水平；推进资本新规落地实施，推进资本新规市场风险内部模型法实施工作；持续提升市场风险管理系统智能化水平。

流动性风险方面，工商银行流动性管理的目标是通过建立健全流动性风险管理体系，实现对集团和法人层面、各附属机构、各分支机构、各业务条线的流动性风险进行有效识别、计量、监测和控制，确保在正常经营条件及压力状态下，流动性需求能够及时以合理成本得到满足。流动性风险管理的治理结构包括：由董事会及其专门委员会、总行资产负债管理委员会和总行风险管理委员会组成的决策体系，由监事会、内部审计局和总行内控合规部组成的监督体系，由总行资产负债管理部、各表内外业务牵头管理部门、信息科技部门、运行管理部门及分支机构相关部门组成的执行体系。流动性风险管理政策具体结合自身外部宏观经营环境和业务发展情况制定，有效均衡安全性、流动性和收益性。工商银行充分考虑可能影响自身流动性状况的各种宏微观因素，结合外部经营环境变化、监管要求、自身业务特点和复杂程度，定期按季度或专题实施压力测试。

操作风险方面，各机构、各部门履行第一道防线职能，承担本机构、本专业的操作风险管理的直接责任；内控合规部门、法律事务、安全保卫、金融科技、财务会计、运行管理、人力资源等分类管理部门以及信贷与投资管理等跨风险管理部门共同履行第二道防线职能，承担管理责任，分别负责操作风险牵头管理、操作风险分类管理以及跨信用和市场风险的操作风险管理；内部审计部门履行第三道防线职能，承担监督责任，负责操作风险管理有效性的监督。工商银行结合自身管理需要，完善操作风险损失数据采集标准，重构操作风险管理系统，夯实操作风险损失数据质量，稳步推进资本新规操作风险标准法达标项目；健全案防长效机制，压实案防主体责任，深化重点领域案件风险治理，优化案件考核机制；强化员工异常行为网格化智能化管控机制，压实排查管控主体责任，深化异常行为专项治理。

关联交易方面，2021-2023年工商银行遵循监管要求对集团关联交易实施规范管理，均未发生需提交董事会或股东大会审议的关联交易，所发生的关联交易均符合《上海证券交易所股票上市规则》和《香港联合交易所有限公司证券上市规则》所规定的关联交易豁免适用条件，豁免遵守上海证券交易所关联交易披露和香港联合交易所有限公司关联交易申报、公告等规定。

## 七、财务分析

工商银行 2021-2023 年财务报表均由德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，且均出具了标准无保留意见的审计报告。工商银行 2024 年 1-3 月财务报表未经审计。

### （一）资产质量

**工商银行资产规模逐年增长，客户贷款及垫款、金融投资和现金及存放中央银行款项是资产的最主要构成。**

近年来，工商银行资产规模逐年增长，以客户贷款及垫款、金融投资、现金及存放中央银行款项等为主。工商银行在保持资产质量稳定可控的基础上，增强信贷结构与实体经济的适配性。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金及存放中央银行款项	39,485.59	8.30	40,422.93	9.04	34,278.92	8.65	30,984.38	8.81
拆出资金	7,409.26	1.56	7,024.59	1.57	8,267.99	2.09	4,806.93	1.37
买入返售款项	22,436.17	4.71	12,242.57	2.74	8,641.22	2.18	6,634.96	1.89
客户贷款及垫款	266,301.74	55.95	253,869.33	56.80	225,916.76	57.04	201,092.00	57.17
金融投资	122,333.85	25.70	119,645.25	26.77	105,337.02	26.59	92,577.60	26.32
小计	457,966.61	96.21	433,204.67	96.92	382,441.91	96.55	336,095.87	95.56
资产总计	476,000.27	100.00	446,970.79	100.00	396,101.46	100.00	351,713.83	100.00

注：金融投资包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资和以摊余成本计量的金融投资。

资料来源：工商银行 2021、2022 和 2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月财务报表，安融整理

### 1、贷款

工商银行贷款主要投放于个人贷款、交通运输、仓储和邮政业、制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业等，贷款行业集中度风险不显著，贷款客户集中度较低。

近年来，工商银行持续加大对绿色金融、制造业、普惠金融、战略性新兴产业、科技创新、乡村振兴等重点领域信贷支持力度，支持公路、铁路、机场、城市轨道交通、新型城镇化等领域重大项目建设，支持房地产企业合理融资需求，贷款规模逐年增长。

从贷款行业分布看，除个人贷款外，工商银行贷款主要投放于交通运输、仓储和邮政业、制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业等；2021-2023 年末，上述五大行业贷款合计占比分别为 44.03%、44.16%和 46.26%，工商银行贷款行业集中度风险不显著。

2021-2023 年末，工商银行个人住房贷款余额分别为 63,626.85 亿元、64,319.91 亿元和 62,884.68 亿元，在贷款总额中的占比分别为 30.79%、27.71%和 24.11%，逐年下降，满足监管要求。

2021-2023 年末贷款行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人贷款	86,536.21	33.17	82,346.25	35.48	79,447.81	38.44
交通运输、仓储和邮政业	37,823.87	14.50	33,571.75	14.46	30,173.97	14.60
制造业	24,547.86	9.41	20,680.44	8.91	18,019.33	8.72
租赁和商务服务业	23,960.63	9.19	19,800.76	8.53	17,393.67	8.42
水利、环境和公共设施管理业	17,426.14	6.68	15,311.63	6.60	13,888.83	6.72
电力、热力、燃气及水生产和供应业	16,909.11	6.48	13,132.34	5.66	11,525.84	5.58
票据贴现	12,876.57	4.94	11,487.85	4.95	5,277.58	2.55
房地产业	10,141.38	3.89	9,764.60	4.21	9,323.90	4.51
批发和零售业	7,570.22	2.90	6,087.22	2.62	5,595.59	2.71
金融业	6,355.29	2.44	5,845.94	2.52	3,572.29	1.73
其他	16,717.54	6.41	14,074.98	6.06	12,453.64	6.03
<b>贷款总额</b>	<b>260,864.82</b>	<b>100.00</b>	<b>232,103.76</b>	<b>100.00</b>	<b>206,672.45</b>	<b>100.00</b>

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2021-2023 年末，工商银行单一最大客户、最大十家客户贷款余额占资本净额的比例不断上升，但处于较低水平，贷款客户集中度较低。

2021-2023 年末贷款客户集中度情况（单位：%）

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
单一最大客户贷款比例	4.50	3.82	3.62
最大十家客户贷款比例	23.48	16.00	14.18

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

具体来看，截至 2023 年末，工商银行前十大贷款客户主要分布在电力、热力、燃气及水生产和供应业、交通运输、仓储和邮政业以及金融业等行业。

截至 2023 年末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	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,117.50	4.50
客户二	交通运输、仓储和邮政业	1,750.22	3.72
客户三	交通运输、仓储和邮政业	1,319.41	2.80
客户四	金融业	1,276.67	2.71
客户五	金融业	1,142.81	2.43
客户六	电力、热力、燃气及水生产和供应业	778.33	1.65
客户七	电力、热力、燃气及水生产和供应业	695.00	1.48
客户八	交通运输、仓储和邮政业	676.63	1.44
客户九	交通运输、仓储和邮政业	655.20	1.39
客户十	金融业	642.16	1.36
<b>合计</b>		<b>11,053.93</b>	<b>23.48</b>

资料来源：工商银行 2023 年年度报告，安融整理

工商银行发放贷款担保方式以抵押和信用为主，考虑到信用贷款和保证贷款合计规模及占比均持续增长，且均无抵质押物，风险敞口易迅速扩大。

贷款风险缓释方面，近年来，工商银行发放贷款担保方式以抵押和信用为主。2021-2023 年末，

工商银行信用贷款分别为 69,888.77 亿元、82,210.00 亿元和 99,474.91 亿元，保证贷款分别为 24,598.87 亿元、25,446.51 亿元和 27,153.45 亿元，规模均持续增长。同期，工商银行抵押贷款和质押贷款合计占比分别为 54.28%、53.62%和 51.46%，持续下降。由于信用贷款和保证贷款无抵质押物，受宏观经济下行影响，风险敞口易迅速扩大。

2021-2023 年末按担保方式分类贷款情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押贷款	104,443.04	40.04	99,771.53	42.99	94,978.98	45.96
质押贷款	29,793.42	11.42	24,675.72	10.63	17,205.83	8.33
保证贷款	27,153.45	10.41	25,446.51	10.96	24,598.87	11.90
信用贷款	99,474.91	38.13	82,210.00	35.42	69,888.77	33.82
<b>贷款总额</b>	<b>260,864.82</b>	<b>100.00</b>	<b>232,103.76</b>	<b>100.00</b>	<b>206,672.45</b>	<b>100.00</b>

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

近年来，工商银行不良贷款率逐年下降；拨备覆盖率不断上升，风险抵御能力进一步增强；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例整体上升，但仍满足监管要求。

信贷资产质量方面，2021-2023 年末，工商银行不良贷款率分别为 1.42%、1.38%和 1.36%，逐年下降。同期，该行拨备覆盖率不断上升，风险抵御能力进一步增强。

2021-2023 年末，工商银行关注类贷款占比不断下降，逾期贷款占比整体上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例整体上升，但仍满足监管要求。

2021-2023 年末贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	252,502.75	96.79	224,375.78	96.67	199,617.78	96.59
关注类	4,827.05	1.85	4,516.28	1.95	4,120.38	1.99
次级类	985.27	0.38	1,583.72	0.68	1,348.95	0.65
可疑类	1,165.27	0.45	1,185.74	0.51	1,289.83	0.62
损失类	1,384.48	0.53	442.24	0.19	295.51	0.14
<b>不良贷款余额</b>	<b>3,535.02</b>	<b>1.36</b>	<b>3,211.70</b>	<b>1.38</b>	<b>2,934.29</b>	<b>1.42</b>
<b>贷款总额</b>	<b>260,864.82</b>	<b>100.00</b>	<b>232,103.76</b>	<b>100.00</b>	<b>206,672.45</b>	<b>100.00</b>
逾期贷款余额	3,304.24	1.27	2,840.31	1.22	2,549.01	1.23
其中：逾期 90 天以上贷款余额	2,231.88	0.86	1,902.29	0.82	1,824.57	0.88
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额		63.14		59.23		62.18
拨备覆盖率		213.97		209.47		205.84
贷款拨备率		2.90		2.90		2.92

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2021-2023 年末，工商银行不良贷款主要集中于公司类贷款。同期，个人不良贷款余额分别为 385.42 亿元、495.55 亿元和 607.57 亿元，不良贷款率分别为 0.49%、0.60%和 0.70%，规模较小且不良贷款率较低。

2021-2023 年末个人不良贷款分布情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人住房贷款	278.27	10.59	253.94	9.73	154.60	6.38
信用卡透支	169.01	6.43	117.22	4.49	131.79	5.44
个人经营性贷款	116.39	4.43	84.54	3.24	68.11	2.81
个人消费贷款	43.90	1.67	39.85	1.53	30.92	1.28
<b>合计</b>	<b>607.57</b>	<b>23.12</b>	<b>495.55</b>	<b>18.99</b>	<b>385.42</b>	<b>15.90</b>

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2021-2023 年末，工商银行公司类贷款主要集中在境内，境内分行公司类不良贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、房地产业以及批发和零售业等行业；房地产业不良贷款率分别为 4.79%、6.14%和 5.37%，批发和零售业不良贷款率分别为 8.31%、5.96%和 4.40%，均处于较高水平。相关行业不良贷款清收压力较大，需关注资产质量进一步下行的压力。

2021-2023 年末境内分行公司类不良贷款行业分布情况（单位：亿元、%）

行业	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
制造业	553.59	21.07	589.44	22.59	616.02	25.42
租赁和商务服务业	439.58	16.73	381.88	14.64	338.24	13.95
房地产业	409.57	15.59	445.31	17.07	338.20	13.95
批发和零售业	298.86	11.37	316.96	12.15	385.58	15.91
水利、环境和公共设施管理业	204.93	7.80	238.64	9.15	113.79	4.69
交通运输、仓储和邮政业	175.30	6.67	193.24	7.41	247.62	10.22
建筑业	140.78	5.36	75.13	2.88	55.38	2.28
电力、热力、燃气及水生产和供应业	125.37	4.77	84.06	3.22	86.53	3.57
科教文卫	88.82	3.38	83.37	3.20	69.47	2.87
采矿业	26.19	1.00	27.06	1.04	34.70	1.43
其他	164.74	6.27	174.22	6.68	138.27	5.70
<b>合计</b>	<b>2,627.73</b>	<b>100.00</b>	<b>2,609.31</b>	<b>100.00</b>	<b>2,423.80</b>	<b>100.00</b>

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

不良贷款处置方面，工商银行主要以贷款核销及转出、现金清收等手段进行不良资产处置。2021-2023 年，工商银行核销及转出不良贷款分别为 1,009.98 亿元、851.57 亿元和 729.91 亿元。

## 2、投资资产

工商银行投资资产规模不断增长，以政府及中央银行债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券以及企业债券的持仓为主。

近年来，工商银行以政府及中央银行债券、政策性银行债券、银行同业及其他金融机构债券以及企业债券为主的投资资产规模不断增长。2021-2023 年末，工商银行增加对地方政府债和国债的投资，持有的政府及中央银行债券规模不断增长。从债券剩余期限看，2023 年末工商银行债券资产剩余期限以 1-5 年及 5 年以上为主。从币种结构看，2023 年末工商银行债券资产以人民币债券为主。

2021-2023 年末金融投资资产情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府及中央银行债券	87,929.19	73.10	75,035.89	70.01	64,129.22	68.19
政策性银行债券	8,120.56	6.75	7,623.43	7.11	7,548.00	8.03
银行同业及其他金融机构债券	10,672.16	8.87	10,912.00	10.18	9,449.95	10.05
企业债券	7,216.24	6.00	7,351.61	6.86	7,102.16	7.55
权益投资	1,878.35	1.56	1,908.69	1.78	1,901.86	2.02
基金及其他投资	1,667.42	1.39	1,564.81	1.46	1,121.94	1.19
其他投资	192.90	0.16	149.98	0.14	383.41	0.41
应付利息	1,207.05	1.00	1,103.96	1.03	1,020.63	1.09
长期股权投资	652.97	0.54	661.55	0.62	621.47	0.66
衍生金融工具	753.39	0.63	872.05	0.81	761.40	0.81
<b>投资资产余额</b>	<b>120,290.23</b>	<b>100.00</b>	<b>107,183.97</b>	<b>100.00</b>	<b>94,040.04</b>	<b>100.00</b>

注：其他投资主要包括回收金额固定或可确定的债权投资计划、资产管理计划和信托计划，到期日为 2023 年 2 月至 2032 年 11 月，年利率为 3.86%至 6.60%。

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

## （二）资本结构及流动性

近年来，工商银行负债规模持续增长，主要由客户存款和同业及其他金融机构存放款项等构成。

工商银行建立与负债规模和复杂程度相适应的负债质量管理体系，持续完善“大中小微个”协调的客户生态，负债业务保持稳健发展。2021-2023 年末，工商银行负债总额分别同比增长 4.80%、13.16%和 13.37%，呈逐年增长趋势；从构成上看，工商银行负债主要包括客户存款、同业及其他金融机构存放款项、已发行债务证券和卖出回购款项等。近年来，工商银行已发行债务证券规模不断增长，主要为同业存单、二级资本债券、次级债券、固定或浮动利率票据等。2023 年末，由于工商银行发行同业存单及二级资本债券规模增加，已发行债务证券同比大幅增长 51.20%。近年来，工商银行根据管理需要通过卖出回购票据、证券等适度融入资金，卖出回购款项持续大幅增加。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	350,350.80	80.13	335,211.74	81.92	298,704.91	82.76	264,417.74	82.90
同业及其他金融机构存放款项	36,175.95	8.27	28,413.85	6.94	26,649.01	7.38	24,316.89	7.62
已发行债务证券	14,575.76	3.33	13,697.77	3.35	9,059.53	2.51	7,913.75	2.48
卖出回购款项	14,329.48	3.28	10,181.06	2.49	5,747.78	1.59	3,659.43	1.15
拆入资金	5,902.50	1.35	5,284.73	1.29	5,228.11	1.45	4,893.40	1.53
<b>小计</b>	<b>421,334.49</b>	<b>96.36</b>	<b>392,789.15</b>	<b>95.99</b>	<b>345,389.34</b>	<b>95.69</b>	<b>305,201.21</b>	<b>95.69</b>
<b>负债合计</b>	<b>437,234.12</b>	<b>100.00</b>	<b>409,204.91</b>	<b>100.00</b>	<b>360,947.27</b>	<b>100.00</b>	<b>318,961.25</b>	<b>100.00</b>

资料来源：工商银行 2021、2022 和 2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月财务报表，安融整理

### 1、存款

近年来，工商银行客户存款中定期存款占比较高且逐年提升，存款稳定性较好。

客户存款是工商银行资金的主要来源。从期限结构来看，工商银行客户存款中定期存款占比持续提升，活期存款占比持续下降，以定期存款为主，存款稳定性较好；从币种结构来看，以人民币

存款为主；从区域分布来看，环渤海地区和长江三角洲地区存款规模较大。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末存款期限结构情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
定期存款	201,882.87	57.62	193,249.64	57.65	151,488.17	50.71	129,057.39	48.81
活期存款	141,119.67	40.28	134,505.32	40.13	140,676.43	47.10	129,236.92	48.88
其他存款	2,332.38	0.67	2,101.85	0.63	1,994.65	0.67	2,503.49	0.95
应计利息	5,015.88	1.43	5,354.93	1.60	4,545.66	1.52	3,619.94	1.37
<b>存款总额</b>	<b>350,350.80</b>	<b>100.00</b>	<b>335,211.74</b>	<b>100.00</b>	<b>298,704.91</b>	<b>100.00</b>	<b>264,417.74</b>	<b>100.00</b>

注：其他存款包括汇出汇款和应解汇款

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告，安融整理

## 2、流动性

工商银行各项流动性指标均符合监管标准，流动性比例较高，短期资金头寸较为充裕。

近年来，工商银行坚持稳健审慎的流动性管理策略，加大资金监测力度，保持合理充裕的流动性储备，推动流动性风险管理机制和系统不断升级，加强境内外、表内外、本外币流动性风险管理，各项流动性指标均符合监管标准。2021-2023 年末，工商银行流动性比例、流动性覆盖率和净稳定资金比例均持续上升，流动性比例较高，短期资金头寸较为充裕。

2021-2023 年末流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2023 年末	2021 年末	2020 年末
人民币流动性比例	≥25%	54.5	42.3	41.5
流动性覆盖率	≥100%	122.03	118.27	112.20
净稳定资金比例	≥100%	130.56	128.82	126.20
存贷比	-	76.7	76.7	77.3

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

## 3、所有者权益

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末，工商银行所有者权益分别为 32,752.58 亿元、35,154.19 亿元、37,765.88 亿元和 38,766.15 亿元，不断增长。

### （三）盈利能力

工商银行成本收入比处于较低水平，保持同业较好的投入产出效率；受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响，工商银行净利息收益率持续收窄。

近年来，工商银行营业支出主要包括业务及管理费、资产减值损失和其他业务成本。其中，业务及管理费以职工工资及奖金、职工福利、固定资产折旧费和业务费用为主，近年来整体增加；资产减值损失主要由计提贷款减值准备形成，近年来不断减少；其他业务成本主要为保险业务支出，近年来整体下降。2021-2023 年，工商银行成本收入比整体增长，但处于较低水平，保持同业较好的投入产出效率。

近年来，受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响，工商银行净利息收益率持续收窄。

2021-2023 年及 2024 年 1-3 月主要盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
业务及管理费	456.85	2,272.66	2,280.85	2,259.45
资产减值损失	600.75	1,508.16	1,826.77	2,026.23
其他业务成本	92.08	335.66	323.42	813.12
成本收入比	20.78	26.96	26.05	23.97
净利润	880.62	3,651.16	3,621.10	3,502.16
总资产净利率	-	0.87	0.97	1.02
净资产收益率	-	10.01	10.66	11.33
净利息收益率	-	1.61	1.92	2.11
净利息差	-	1.41	1.72	1.92

资料来源：工商银行 2021、2022 和 2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月财务报表，安融整理

#### （四）资本充足性

近年来，工商银行主要通过发行资本债券、优先股等方式补充资本，资本充足性相关指标均整体上升且高于全国商业银行平均水平。

近年来，工商银行主要通过在国内和境外发行资本债券、优先股等方式补充资本，资本充足性相关指标均整体上升。2023 年 4 月和 8 月，工商银行在全国银行间债券市场公开发行两期规模均为 550 亿元人民币的二级资本债券，募集资金全部用于补充二级资本。

2021-2023 年末，工商银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率均高于全国商业银行平均水平。

2021-2023 年末及 2024 年 3 月末资本充足情况（单位：%）

项目	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
资本充足率	19.21	19.10	19.26	18.02
一级资本充足率	15.18	15.17	15.64	14.94
核心一级资本充足率	13.78	13.72	14.04	13.31

资料来源：工商银行 2021-2023 年年度报告及 2024 年第一季度报告，安融整理

## 八、特殊分析<sup>1</sup>

### （一）ESG

截至 2024 年 6 月 11 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现工商银行存在重大负面事件。

### （二）业务风险

截至 2023 年末，安融评级未发现工商银行存在单一借款人占比超过 10%或单一最大客户贷款行业占比超过 50%的情况；亦未发现工商银行证券投资类资产面临的风险敞口很大，信用债券占资产总额比重超过 30%的情况。

截至 2024 年 6 月 11 日，未发现近 5 年内工商银行高级管理层和中级管理者出现重大违规或发生过性质较严重的内控和风险管理事件；亦未发现主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能

<sup>1</sup> 本部分系安融评级截至本报告出具日依据市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

力的情形。

### （三）财务信息质量风险

截至 2023 年末，安融评级未发现工商银行存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形；亦未发现工商银行非合并口径报表存在合并口径未能体现重大财务风险及未发现有证据表明财务数据失真的情形。

### （四）资产质量风险

截至 2023 年末，工商银行不存在逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额大于 100%的情形。

### （五）短期流动性风险

截至 2023 年末，安融评级未发现工商银行存在一个月以内无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。

### （六）不良信用记录

截至 2024 年 6 月 11 日，安融评级未发现工商银行存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；同业存单逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；债券实际违约，尚处于违约状态。

通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统、信用中国查询，安融评级未发现工商银行存在严重的失信记录。

### （七）重大负面舆情

截至 2024 年 6 月 11 日，安融评级未发现工商银行存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

### （八）或有风险

截至 2023 年末，工商银行及其子公司作为被告的未决诉讼、仲裁案件标的金额共计人民币 66.59 亿元，安融评级未发现该行存在作为被告产生重大未决诉讼金额与净资产比例超过 40%的情形；亦未发现该行存在担保（连带责任保证）或保证代偿风险很大的情形。

### （九）兼并收购

截至 2024 年 3 月末，安融评级未发现工商银行存在正在进行的重大兼并收购，投资金额占净资产比重超过 25%的情形。

### （十）其它不利因素

截至 2024 年 6 月 11 日，工商银行不存在影响中长期信用状况的其他重大不利因素，不存在受到严重的行政处罚或者受到刑事处罚，不存在业务资质和展业范围将受到限制，或发生大额赔偿责任等可能影响该行持续经营的情况。

## 九、外部支持

### (一) 政府支持

#### 1、政府支持意愿

序号	项目	截至 2022 年末
1	政府及其出资代表持有该行股份比例 (%)	70.27
2	该行最近一个会计年度期末最大十家存款客户中政府及下设行政机关存款余额(亿元)	-
3	该行最近一个会计年度期末存款总额(亿元)	2,987.05
4	该行最近一个会计年度期末最大十家存款客户中政府及下设行政机关存款余额/公司最近一个会计年度期末存款总额 (%)	-

截至 2022 年末，工商银行国有股东为中央汇金、中华人民共和国财政部、全国社会保障基金理事会、中国证券金融股份有限公司和中央汇金资产管理有限责任公司，持股比例合计为 70.27%；工商银行控股股东为中央汇金，无实际控制人，但考虑到其主要股东性质为国家或国有法人，政府对其发展战略具有极大影响力。

#### 2、政府支持历史记录

近 5 年内，工商银行未收到来自政府的其他方式支持。

序号	项目	截至 2022 年末
1	近 5 年内受到政府其他支持方式(一般性支持或特殊支持)金额(亿元)	-
2	该行近 5 年内营业收入(亿元)	43,303.78
3	近 5 年内受到政府其他支持方式(一般性支持或特殊支持)金额/公司近 5 年内营业收入(%)	-

### (二) 股东支持

#### 1、股东支持意愿

序号	项目	截至 2022 年末
1	股东持有该行股份比例 (%)	34.71
2	该行最近一个会计年度期末总资产(亿元)	396,101.46
3	该行股东最近一个会计年度期末合并报表总资产(亿元)	63,684.59
4	该行最近一个会计年度营业收入(亿元)	8,757.34
5	该行股东最近一个会计年度合并报表营业收入(亿元)	5,524.73
6	该行最近一个会计年度净利润(亿元)	3,621.10
7	该行股东最近一个会计年度合并报表净利润(亿元)	5,387.81
8	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件(如:担保合同、保证书、安慰函、书面声明等)明确股东对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额(亿元)	-
9	该行最近一个会计年度期末合并报表负债总额(亿元)	360,947.27
10	该行最近一个会计年度期末总资产/该行股东最近一个会计年度期末合并报表总资产(%)	-
11	该行最近一个会计年度营业收入/该行股东最近一个会计年度合并报表营业收入(%)	-
12	该行最近一个会计年度净利润/该行股东最近一个会计年度合并报表净利润(%)	-
13	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件(如:担保合同、保证书、安慰函、书面声明等)明确股东对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/该行最近一个会计年度期末合并报表负债总额(%)	-

截至 2022 年末，工商银行前三大股东持股比例分别为 34.71%、31.14%和 24.17%，其余股东持股比例均未超过 5.00%，该行控股股东为中央汇金，无实际控制人。同期末，工商银行未纳入控股股东中央汇金的合并报表，中央汇金对工商银行按权益法核算的长期股权投资占其总资产的 17.06%；中央汇金对工商银行长期股权投资形成的投资收益占其净利润的 22.20%，占其营业收入的

21.65%。同期末，根据公开信息，安融评级未发现工商银行股东存在根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）对该行负有连带偿还责任或偿还责任的债务。

流动性支持方面，考虑到工商银行作为全球系统重要性银行及国有控股大型商业银行，在我国经济发展和金融稳定方面起到重要作用，安融评级认为工商银行未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。

## 2、股东支持实力

序号	项目	截至 2022 年末
1	该行上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	该行所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	1,210,207.00
3	该行股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	58,628.64
4	该行近 5 年内受股东支持的业务收入（亿元）	-
5	该行近 5 年内营业收入（亿元）	43,303.78
6	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	-
7	该行最近一个会计年度期末净资产（亿元）	35,154.19
8	该行上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/该行所属本级行政区域最近年度 GDP（倍）	-
9	该行近 5 年内受股东支持的业务收入/该行近 5 年内营业收入（%）	-
10	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计/该行最近一个会计年度期末净资产（%）	-

截至 2022 年末，工商银行控股股东为中央汇金，无实际控制人。

资本金补充方面，2018 年以来，工商银行注册资本及股本均未发生变动。2023 年 10 月开始，工商银行控股股东中央汇金在二级市场以自身名义陆续增持该行股份。截至 2024 年 3 月末，中央汇金已增持该行股份 2.87 亿股，持股比例由 2022 年末的 34.71%增加至 34.79%。

## 十、增信措施

本期债券无增信措施。

## 十一、评级结论

工商银行分支机构在境内外分布广泛且业务多元化程度高，风险抵御能力进一步增强，存款稳定性较好，未来需要时获得政府流动性支持的可能性极高。同时，安融评级也关注到受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调等因素的影响，工商银行净利息收益率持续收窄；近年来受汇率波动影响该行形成一定规模汇兑损失；本期二级资本债券的清偿顺序在工商银行的存款人和一般债权人之后，且含有减记条款等风险。

综上所述，安融评级评定中国工商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA<sub>pi</sub>，评级展望为稳定，中国工商银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第二期）信用等级为 AAA<sub>pi</sub>。

## 跟踪评级安排

评级有效期内，安融评级可依据公开信息和资料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，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，安融评级可终止或撤销评级。

## 附录 1:

### 截至 2024 年 3 月末中国工商银行股份有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理



### 附录 3:

### 主要财务数据

单位：亿元

项目	2024年3月(末)	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
现金及存放中央银行款项	39,485.59	40,422.93	34,278.92	30,984.38
拆出资金	7,409.26	7,024.59	8,267.99	4,806.93
买入返售款项	22,436.17	12,242.57	8,641.22	6,634.96
客户贷款及垫款	266,301.74	253,869.33	225,916.76	201,092.00
存放同业及其他金融机构款项	4,969.83	4,142.58	3,657.33	3,464.57
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资	8,681.37	8,119.57	7,474.74	6,232.23
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资	23,457.19	22,308.62	22,230.96	18,036.04
以摊余成本计量的金融投资	90,195.29	88,068.49	75,631.32	68,309.33
资产总计	476,000.27	446,970.79	396,101.46	351,713.83
向中央银行借款	2,115.84	2,313.74	1,457.81	397.23
同业及其他金融机构存放款项	36,175.95	28,413.85	26,649.01	24,316.89
拆入资金	5,902.50	5,284.73	5,228.11	4,893.40
卖出回购款项	14,329.48	10,181.06	5,747.78	3,659.43
客户存款	350,350.80	335,211.74	298,704.91	264,417.74
已发行债务证券	14,575.76	13,697.77	9,059.53	7,913.75
股本	3,564.07	3,564.07	3,564.07	3,564.07
资本公积	1,481.64	1,481.64	1,481.74	1,485.97
盈余公积	4,284.30	4,283.59	3,924.87	3,571.69
一般风险准备	5,619.93	5,616.37	4,967.19	4,389.52
未分配利润	19,984.92	19,120.67	17,717.47	16,206.42
其他权益工具	3,543.31	3,543.31	3,543.31	3,543.31
所有者权益合计	38,766.15	37,765.88	35,154.19	32,752.58
营业收入	2,198.43	8,430.70	8,757.34	9,427.62
利息净收入	1,614.01	6,550.13	6,919.85	6,906.80
手续费及佣金净收入	393.42	1,193.57	1,293.25	1,330.24
投资收益	92.02	458.76	415.04	339.99
业务及管理费	456.85	2,272.66	2,280.85	2,259.45
资产减值损失	600.75	1,508.16	1,826.77	2,026.23
营业利润	1,020.79	4,207.60	4,225.33	4,235.64
利润总额	1,024.55	4,219.66	4,247.20	4,248.99
净利润	880.62	3,651.16	3,621.10	3,502.16
经营活动产生的现金流量净额	13,672.52	14,170.02	14,046.57	3,608.82
投资活动产生的现金流量净额	-1,999.21	-8,918.52	-9,106.21	-6,745.56
筹资活动产生的现金流量净额	658.94	2,854.44	-647.89	-115.53

资料来源：工商银行 2021、2022 和 2023 年审计报告及 2024 年 1-3 月财务报表，安融整理

## 附录 4:

### 主要财务指标

单位: %

项目	2024年3月(末)	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
<b>资产质量与拨备</b>				
不良贷款率	1.36	1.36	1.38	1.42
逾期90天以上贷款与不良贷款比例	-	63.14	59.23	62.18
拨备覆盖率	216.31	213.97	209.47	205.84
贷款拨备率	-	2.90	2.90	2.92
<b>盈利能力</b>				
成本收入比	20.78	26.96	26.05	23.97
总资产净利率	-	0.87	0.97	1.02
净资产收益率	-	10.01	10.66	11.33
净息差	-	1.61	1.92	2.11
净利差	-	1.41	1.72	1.92
营业收入增长率	-	-3.73	-7.11	6.81
<b>流动性</b>				
人民币流动性比例	-	54.50	42.30	41.50
流动性覆盖率	-	122.03	118.27	112.20
净稳定资金比例	-	130.56	128.82	126.20
存贷比	-	76.70	76.70	77.30
个人存款占比	-	49.42	48.69	48.81
<b>资本充足性</b>				
资本充足率	19.21	19.10	19.26	18.02
一级资本充足率	15.18	15.17	15.64	14.94
核心一级资本充足率	13.78	13.72	14.04	13.31

资料来源:公开资料,安融整理

## 附录 5:

### 主要财务指标计算公式

- 1、总资产净利率=净利润 $\times$ 2/(当年年末总资产+上年年末总资产) $\times$ 100%;
- 2、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%;
- 3、不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额 $\times$ 100%;
- 4、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times$ 100%;
- 5、贷款拨备率=贷款损失准备/各项贷款总额 $\times$ 100%;
- 6、成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times$ 100%;
- 7、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%;
- 8、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%;
- 9、流动性比例、核心负债比例、流动性匹配率、优质流动性资产充足率、存贷比、资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率：根据商业银行监管口径计算；
- 10、个人存款占比=个人存款/存款总额 $\times$ 100%;
- 11、净息差=(全部利息收入-全部利息支出)/全部生息资产 $\times$ 100%;
- 12、净利差=总生息资产平均收益率-总计息负债平均成本率。

## 附录 6:

### 企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	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 <sub>pi</sub>	不能偿还债务。

除 AAA<sub>pi</sub> 级、CCC<sub>pi</sub> 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 7:

### 中长期债项信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA <sub>pi</sub>	债项安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA <sub>pi</sub>	债项安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A <sub>pi</sub>	债项安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB <sub>pi</sub>	债项安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB <sub>pi</sub>	债项安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B <sub>pi</sub>	债项安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC <sub>pi</sub>	债项安全性很低，违约风险很高。
CC <sub>pi</sub>	债项安全性极低，违约风险极高。
C <sub>pi</sub>	债务无法得到偿还。

除 AAA<sub>pi</sub> 级、CCC<sub>pi</sub> 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

## 附录 8:

### 展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估, 未来信用等级可能提升、降低或不变。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arring.cn>

邮编：100052