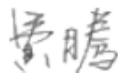


中国光大银行股份有限公司

A 股可转换公司债券跟踪评级报告（2021）

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn



项目组成员：苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn



评级总监：



电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 05 月 26 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，中诚信国际与评级对象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。

■ 本次评级依据评级对象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、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、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，不存在因评级对象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）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。

■ 本次评级结果中的信用等级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，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，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评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 0427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

二零二一年五月二十六日

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丰富的投资品种对专业投资管理能力提出挑战。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）	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	43,573.32	47,334.31	53,681.10
总资本（亿元）	3,224.73	3,860.54	4,549.98
不良贷款余额（亿元）	384.21	422.12	416.66
净营业收入（亿元）	1,097.19	1,322.68	1,416.91
拨备前利润（亿元）	753.35	930.89	990.40
净利润（亿元）	337.21	374.41	379.05
净息差(%)	--	2.29	2.25
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	--	2.81	2.72
平均资本回报率(%)	10.74	10.57	9.01
成本收入比(%)	28.92	27.38	26.53
不良贷款率(%)	1.59	1.56	1.38
不良贷款拨备覆盖率(%)	176.16	181.62	182.71
资本充足率(%)	13.01	13.47	13.90

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 2018 年、2019 年和 2020 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；2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数，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 2020 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；
- 投资品种较为丰富，对其专业投资管理能力提出挑战。

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

2020 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	83,614.48	7,303.54	56,283.36	50,291.28	979.59	1.07	16.54
中信银行	75,111.61	5,600.38	45,283.99	44,733.07	495.32	1.64	13.01
光大银行	53,681.10	4,549.98	34,372.22	30,094.82	379.05	1.38	13.90
平安银行	44,685.14	3,641.31	26,731.18	26,662.97	289.28	1.18	13.29

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	2020/05/27	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定期或不定期跟踪评级，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：2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的GDP环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度GDP同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心CPI略有上涨，大宗商品价格上涨影响下PPI出现上扬态势，但CPI上行基础总体较弱、PPI上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修

复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在2020年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在2018年4月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

近期关注

货币政策逆周期调节成效显著，监管统筹推进疫情防控和经济社会发展，银行业服务实体经济力度持续提升

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2020年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP同比增长2.3%。央行综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贴现、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。2020年全年央行三次普调或定向下调各类金融机构存款准备金率，引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行，带动1年期和5年期LPR下降，以释放流动性并降低社会综合融资成本。

2020年疫情发生以来，监管部门出台多项政策推动银行业做好疫情防控金融服务，支持疫情防控企业扩大产能和受疫情影响企业复工复产，包括鼓励银行用好中央政策、优化信贷流程、延长贷款期限、完善展期续贷衔接、降低贷款利率、拓展服务领域等。同时监管部门实施差异化监管政策，适当提高小微企业不良容忍度，减轻银行业不良上升压力。此外监管部门继续引导银行业加大薄弱领域金融支持力度，服务重点领域和重大项目，做好“六稳”“六保”金融服务，同时要求金融系统加大向实体经济让利力度，实现了“金融系统向实体经济合理让利1.5万亿元的目标”。

完善金融监管政策，构建银行业高质量发展制度保障；加强公司治理监管，提升银行体系稳定性

在稳增长的同时，2020年以来监管部门持续推进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对近年来互联网贷款业务快速发展暴露出的问题，监管部门补齐制度短板，于2020年7月和2021年2月分别发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》和《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求银行业加强统一授信、贷款支付和资金用途管理，明确出资比例、集中度风险管理和限额管理等量化标准，压实商业银行的风险管理主体责任。同时，监管部门高度重视公司治理监管，持续强化

股权管理、规范股东行为，2020年监管持续出台公司治理相关系列政策文件，同时开展股东股权与关联交易问题专项整治，推进高风险机构违规股东股权清理，并首次公开银行机构重大违法违规股东名单。2020年8月银保监会在监管系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，就党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制等方面规划了今后三年的重点工作安排，有助于提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，推动银行业提升公司治理质效，增强风险抵御能力和经营可持续性。

金融监管的不断完善有效推动银行业务结构优化调整，银行业整体业务运营保持平稳；宏观经济下行和疫情冲击下，银行业财务基本面有所承压，行业分化趋势加剧

为应对疫情影响，央行释放资金以加大银行信贷支持力度，银行业资产负债规模均实现较快增长，截至2020年末银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升10.25%和10.39%。从业务结构来看，银行进一步加大对实体经济的支持力度，整体信贷投放保持较快增长，其中普惠型小微贷款在监管政策推动下增长迅速，同时金融去杠杆政策持续作用下同业及金融投资业务继续优化。此外银行理财业务转型持续推进，存量风险进一步清退，多家理财子公司获批筹建。

表 1：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
总资产（万亿）	268.24	290.00	319.74
净息差（%）	2.18	2.20	2.10
资本利润率（%）	11.73	10.96	9.48
不良率（%）	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率（%）	186.31	186.08	184.47
资本充足率（%）	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2020年以来，为应对疫情对经济的冲击和有效支持实体经济发展，监管通过LPR引导银行贷款利率下行，银行业也积极落实各项减费让利政策要

求，加大向实体经济让利，2020年银行业净息差同比下降0.10个百分点至2.10%。为应对不良资产上升的压力，银行业普遍加大了拨备计提力度，2020年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为9.48%，同比下降1.48个百分点，整体盈利能力呈弱化趋势。此外，虽然不同银行机构盈利表现均有所下滑，但机构间仍呈现分化，农村金融机构净息差收窄幅度进一步扩大，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释息差下降影响，息差水平下行幅度相对较小。

在疫情冲击下，2020年银行资产质量持续承压，为此监管及时出台延期还款安排，鼓励加快不良处置速度，并在贷款分类和不良容忍度上给予了一定灵活性和弹性处理，有效缓解了企业资金链压力和银行贷款集中逾期及分类下迁压力，为商业银行信用风险暴露提供一定缓冲，银行业整体资产质量指标未出现明显恶化。截至2020年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为2.70万亿元和1.84%，分别较年初上升2,880亿元和下降0.02个百分点；年末拨备覆盖率为184.47%，较年初下降1.61个百分点。疫情爆发进一步加剧银行业资产质量的分化程度，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及自身处置不良和风险抵补能力不强，资产质量下滑更为明显。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2020年末银行业流动性比例为58.41%，较年初略下降0.05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，部分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资本方面，银行资本内生能力减弱，较快的信贷增长对资本产生一定消耗，在满足监管和自身业务需要的背景下，银行资本补充压力持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为凸显，截至2020年末商业银行核心一级资本充足率下降至10.72%，2020年以来监管层面完善资本补充机制，多渠道加快推进中小银行资本补充进程，年末资本充足率上升至14.70%。

进一步理顺股权关系，实现股权结构优化，光大集团成为控股股东

2020年7月，经财政部和银保监会批准，光大集团受让中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）直接持有的全部股份（占当时该行总股本的19.53%），股权变更完成后汇金公司不再直接持有该行股份；同年10月，光大集团通过将其持有的58亿元可转债提前转股，实现对光大银行股份的进一步增加。截至2020年末，光大集团直接持有光大银行的股份比例为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。

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，实现公司银行业务稳定发展

2020年以来光大银行继续围绕“打造一流财富管理银行”的战略，依托集团全牌照、陆港两地等优势，加强与集团旗下各企业的业务联动合作，推动传统信贷与资产管理、投资银行、资金交易、交易银行、金融租赁等业务整合，为客户提供综合化金融服务，打造成为领先的综合金融服务提供商，公司银行业务实现稳定发展。2020年公司银行业务营业收入合计595.55亿元，同比增加11.88%；在全行营业收入中占比41.80%，同比增加1.72个百分点。

对公存款方面，依托股东优势，光大银行积累了大量的优质大型客户资源，并持续巩固与大型企业及政府机构的合作关系，完善大客户综合金融服务体系。2020年以来该行加速线上线下业务融合，强化线上批量获客，以产品和服务能力带动客户结算资金沉淀，同时持续优化存款结构，稳步压降高成本存款，核心存款占比持续提升。截至2020年末，该行对公存款（不含其他存款中的对公部分）余额26,317.29亿元，同比增长15.53%，其中，对公核心存款增长29.11%。

对公贷款方面，光大银行主动调整对公信贷业

务发展策略，加快结构优化和业务转型，在加强风险管控的前提下推进业务创新，推动传统信贷资源与投行、资管等业务整合。2020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和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，该行继续严格坚持房地产开发企业名单制管理，择优投放优质房地产企业在二线城市等人口净流入地区的房地产开发贷款，严禁在未设机构区域投放相关贷款。光大银行重视并加强客户基础建设工作，以“特惠客户”为抓手，盯紧重点客户、战略客户、优质白名单客户，拓展优质上市公司及其子公司客户，充分利用优惠政策，逐户制定营销服务方案，做大做强优质客户，加大对战略新兴产业等实体经济企业支持力度。截至2020年末，该行公司贷款余额（不含贴现）为16,572.77亿元，比上年末增长11.22%。

普惠金融业务方面，2020年以来，该行积极落实有关应对疫情的决策部署，加大信贷投放，创新产品服务，执行临时性延期还本付息政策，为小微企业复工复产提供金融支持；同时坚持创新驱动，迭代升级“阳光普惠云”平台，打造“链计划”等生态链业务，并加强渠道建设，深化与国家融资担保基金、国家农业担保联盟等机构合作，参与光大集团E-SBU，与集团内企业实现优势互补。截至2020年末，该行普惠贷款余额2,012.51亿元，比上年末增加29.51%，客户数37.61万户，新投放贷款加权平均利率4.96%，同比下降0.9个百分点，不良率0.71%，完成“两增两控”监管要求。

交易银行业务方面，2020年光大银行成立交易银行部，更加专业的为客户提供国际结算、贸易融资、供应链金融、现金管理等交易银行综合金融服务。该行以推进公共资源交易全流程电子化为契机，推出“阳光e保通”公共资源交易中心综合金融解决方案，优化升级“阳光融e链”、“阳光供应链云平台”，发挥全流程在线业务优势，以科技赋能

创新客户服务方式；发布“阳光薪”农民工工资金融服务品牌，涵盖农民工工资支付担保、对公代发账户、零售代发工资等服务；落地自贸区贸易便利化、投融资便利化等政策，支持实体企业发展。

投资银行业务方面，光大银行积极为客户提供债务融资、并购融资和资产证券化等投资银行服务。2020年该行践行“商行+投行+财富”的经营管理理念，聚焦客户多元化需求，以大投行视角整合资源，以投行市场化业务为抓手，加大对实体经济的支持力度；推进投行系统开发，上线个人住房按揭贷款、个人消费贷款和网贷资产证券化系统。2020年该行主承销债券金额达5,218.16亿元，同比增长75.18%，市场排名第六，其中发行疫情防控债券27只，承销金额216.80亿元。

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

2020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，突出财富管理特色，加大转型力度，持续提升零售经营效率。该行全年零售银行业务收入合计586.63亿元，同比增长7.29%；在全行营业收入中占比41.17%，与上年基本一致。

个人存款方面，2020年该行坚持“存款立行”的经营思路，深化客户综合经营，压降高成本结构性存款，推动零售存款结构优化、规模增长；强化客户服务，优化“薪悦管家”代发综合金融服务平台，拓展批量代发业务；通过深耕健康医疗、社保民生、商圈经营、社区物业、交通出行、文教旅游、消费支付及互联网创新平台等渠道场景，发挥项目批量获客作用，开展精准化营销，提升客户综合效益贡献度。截至2020年末，零售客户存款余额（不含其他存款中的对私部分）为8,054.93亿元，比上年末增长13.92%，在总存款中的占比提升至23.13%。

个人贷款方面，2020年光大银行积极推进零售

贷款业务数字化转型，通过科技赋能与产品服务创新，持续改善客户融资体验，打造阳光个贷品牌；同时，该行严格落实国家房地产宏观调控政策，支持居民自住和改善性住房消费需求，加大场景导流获客，满足客户合理消费融资需求，促进消费金融发展；加快 IT 系统升级迭代，通过科技赋能，促进零售贷款业务的集约化、标准化、智能化、线上化和敏捷化，进一步提升营销与风控效率，实现高质量可持续发展。截至 2020 年末，个贷余额 12,832.80 亿元，较上年末增长 10.87%，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 18.89%、7.85% 和 23.49%，在个贷中的占比分别为 38.37%、13.35% 和 13.53%。

财富管理业务方面，作为战略重点，光大银行近年来持续加快财富管理转型，完善管理体系，打造专业化理财经理队伍，做实分层客群经营，促进财富管理规模不断扩大。2020 年该行积极落实资管新规要求，稳步推进个人理财业务转型，进一步完善“七彩阳光”系列理财产品体系，截至 2020 年末，转型类理财产品规模比上年末增长 40.30%。同时，该行大力推动财富 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，实现客户迁徙、交叉销售、产品创新和综合服务，为个人客户提供一站式金融解决方案。

信用卡业务方面，2020 年光大银行信用卡业务发展受到疫情冲击影响较大，该行加快推进线上化、数字化转型，确保疫情期间金融服务。该行不断完善客户体验体系，推动阳光惠生活 APP 建设；打造大数据智能风控体系，加强大数据、机器学习、人工智能等技术在风险管理中的应用，完善风险管理信息系统建设。2020 年全年信用卡新增发卡 837.71 万张，交易金额 27,241.37 亿元，同比增长 2.46%；信用卡贷款余额 4,459.35 亿元，同比略增 0.46%，在个人贷款中占比 34.75%；全年实现营业收入 453.82 亿元，同比有所下滑。

数字金融业务方面，2020 年光大银行推进数字光大战略，加快数字银行建设，推动交易线上化、移动化，该行以手机银行 APP 为核心，构建移动金融生态链；持续推进“云闪付”业务发展；并通过“随心贷”为客户提供全线上普惠贷款，依托大数据推进智能风控。截至 2020 年末，该行电子渠道交易柜台替代率 98.69%，同比上升 0.21 个百分点；手机银行月活用户 1,340.24 万户，同比新增 333.11 万户；“云支付”整体交易金额 11.21 万亿元，同比增长 7.04%；“随心贷”余额 1,068.42 亿元，同比增加 289.00 亿元。

加大同业融入力度以改善融资成本；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。2020 年以来，该行积极开展市场研判，把握市场走势，通过发行同业存单适时加大低成本市场资金融入，2020 年全年共发行同业存单 329 笔，以摊余成本计量的面值合计 5,086.00 亿元，同比大幅增加 134.93%，年末同业存单余额 3,130.45 亿元，同比增长 57.26%；同业负债余额 6,454.06 亿元，较上年末小幅增长 1.46%，在总负债中占比 13.14%。该行适度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 61.42% 至 1,589.41 亿元，在总资产中占比 2.96%。

自营投资业务方面，2020 年以来光大银行适度扩大业务运作规模，调整资产配置结构，同时强化宏观形势研究，提升自营债券投资交易水平。债券投资方面，该行增加债券投资规模，重点配置国债、地方债、政策性金融债和高等级信用债。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 2020 年末，该行证券投资余额（扣除资产减值准备后，下同）达 16,704.15 亿元，同比增长 16.52%。

其中，债券和基金投资合计占比 83.02%，同比增加 4.33 个百分点；信托及其他受益权投资占比为 12.42%，同比减少 5.48 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。2020 年以来，该行加快理财产品转型，以“七彩阳光”产品体系为核心，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。2020 年全年光大银行累计发行非保本理财产品 3.98 万亿元，截至 2020 年末，非保本理财产品余额 8,362.73 亿元，较上年末增长 7.37%，其中净值型产品占比 60.21%，较上年末提升 17.28 个百分点。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，2020 年光大银行融入光大集团 E-SBU 生态圈，推进内外联动；优化新一代托管系统、投资监督系统和绩效评估系统，提升客户服务能力；强化风险管理，完善风险矩阵模型，提高内控管理水平；加大市场营销力度，证券投资基金托管、银行理财托管和养老金托管收入实现较快增长。2020 年该行托管业务实现收入 14.45 亿元，截至 2020 年末，托管业务规模 62,508.33 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，但增速明显放缓；加大拨备计提力度，整体盈利能力有所弱化

2020 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，全年净息差同比小幅下降 0.04 个百分点至 2.25%。得益于盈利资

产规模的稳步增长，2020 年光大银行实现净利息收入 1,106.97 亿元，同比增长 8.61%，增幅明显下降。

非利息收入方面，2020 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 4.98% 至 243.23 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同比增加，但汇率波动导致汇兑净收益有所下滑。2020 年光大银行实现非利息净收入 309.94 亿元，同比小幅增长 2.12%。受上述因素共同影响，2020 年该行实现净营业收入 1,416.91 亿元，同比增长 7.12%。

得益于净营业收入增长以及员工薪酬支出增速放缓，2020 年光大银行成本收入比为 26.53%，较上年下降 0.85 个百分点。2020 年该行针对理财回表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 35.79 亿元，同比增长 20.18 亿元。受上述因素共同影响，2020 年光大银行实现贷款拨备前利润 990.40 亿元，同比增长 6.39%；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 0.09 个百分点至 2.72%。

贷款拨备计提方面，2020 年以来，为加强风险抵御能力，该行持续加大拨备计提力度，全年计提贷款减值损失准备 533.53 亿元，同比增长 11.65%，拨备费用/拨备前利润占比升至 53.87%。在上述因素的共同影响下，2020 年该行共实现净利润 379.05 亿元，同比小幅增长 1.24%；平均资本回报率和平均资产回报率分别同比下降 1.56 和 0.07 个百分点至 9.01% 和 0.75%，盈利能力有所弱化。

加大不良贷款处置力度，不良余额与不良率实现“双降”，资产质量保持平稳

从资产结构上看，截至 2020 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 54.81%、9.59% 和 31.12%。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 2020 年末，该行同业资产中除 1.50

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，2020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年初增长16.52%至16,704.15亿元。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54.29%，较年初提升6.57个百分点；企业债券等其他机构债券占比为15.99%；基金投资占比12.75%；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12.42%，较年初下降5.48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2020年末，该行证券投资资产中48.76亿元处于预期信用损失模型“二阶段”，72.49亿元处于“三阶段”，共计提减值准备55.94亿元。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，对公不良贷款持续增长。此外受疫情因素影响，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，不良贷款处置力度明显提升。

2020年该行共处置不良贷款607.22亿元，较上年增加159.17亿元，其中，核销呆账340.51亿元，债权转让123.16亿元，债转股31.17亿元，资产证券化112.38亿元。截至2020年末，该行不良贷款余额为416.66亿元，较上年末减少5.46亿元；不良贷款率为1.38%，较上年末下降0.18个百分点。该行不良贷款中63.25%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东北和环渤海等地区。逾期贷款和关注贷款方面，截至2020年末，该行逾期贷款为648.72亿元，同比增长5.29%，在总贷款中占比为2.15%，其中逾期90天以上贷款占总贷款的1.10%，较上年末下降0.15个百分点；关注类贷款余额为647.73亿元，同比增长7.96%，在总贷款中的占比为2.15%，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。

拨备计提方面，2020年由于核销力度大幅增加，截至2020年末，该行贷款损失准备余额同比下降0.70%至761.27亿元。同时，在不良贷款余额下降的综合作用下，截至2020年末，该行拨备覆盖率为182.71%，较上年末提升1.09个百分点，不良贷款/(资本+贷款损失准备)为7.85%，较上年末下降1.28个百分点。

贷款行业投向方面，截至2020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，房地产业，租赁和商业服务业以及批发和零售业，在对公贷款总额中的比重分别为18.91%、17.78%、13.54%、11.45%和7.69%。该行房地产业和建筑业贷款合计占比为20.06%，较年初下降0.52个百分点，个人按揭贷款占比为16.36%。近年来房地产宏观调控持续加强，房地产走势存在较大不确定性，相关风险仍需密切关注。

从贷款集中度来看，截至2020年末，该行最大单一贷款/资本净额比率为2.08%，较上年末上升0.22个百分点；最大十家贷款/资本净额比率为8.77%，较上年末下降2.14个百分点，集中度水平较低。

从贷款的担保方式看，截至 2020 年末，该行抵押质押贷款在总贷款中占比 45.11%，较上年末上升 0.06 个百分点，保证贷款占比较上年末上升 0.12 个百分点至 23.62%，信用贷款占比下降 0.18 个百分点至 31.27%。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短期流动性管控能力；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。2020 年该行存款稳步增长，截至 2020 年末，该行总存款占总融资的比例为 72.39%，较年初上升 1.39 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 2020 年末，该行公司存款占比为 75.53%，较上年末上升 0.12 个百分点。从存款期限看，该行定期存款占比 66.23%，较上年末上升 1.34 个百分点，整体来看存款稳定性有待进一步加强。

同业业务方面，截至 2020 年末，光大银行同业负债规模较年初小幅增加 1.46% 至 6,454.06 亿元，同业存单余额为 3,130.45 亿元，较年初大幅增长 57.26%，同业负债和同业存单在总负债中合计占比为 19.51%，较年初上升 0.30 个百分点。该行对同业债权余额为 1,589.41 亿元，同比增加 61.42%，在总资产中占比为 2.96%。债券发行方面，截至 2020 年末，该行应付债券（不含同业存单和应计利息）余额为 1,259.83 亿元，在总负债中的占比为 2.60%。

截至 2020 年末，该行证券投资余额为 16,704.15 亿元，占总资产的 31.12%。其中流动性较好的政府债券和金融债券合计占比上升至 54.29%，企业债等其他机构债券占比为 15.99%，基金投资占比为 12.75%，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年初下降 5.48 个百分点

12.42%，期限集中在 3 年以内。整体来看，该行证券投资资产流动性有所改善。

从资产负债结构来看，由于该行存款保持较快增长，截至 2020 年末，该行总贷款/总存款为 87.29%（存贷款均剔除应计利息），较年初下降 3.58 个百分点。由于加大利率债等高流动资产配置，截至 2020 年末，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产较年初下降 2.73 个百分点至 5.03%，但仍有待改善。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 2020 年末，该行实收资本 540.32 亿元，所有者权益为 4,549.98 亿元。受业务规模快速增长影响，截至 2020 年末，该行核心一级资本充足率较年初下降 0.18 个百分点至 9.02%；2020 年该行发行了 400 亿元永续债和 200 亿元优先股，资本充足率较年初上升 0.43 个百分点至 13.90%。

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，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

2020 年光大银行完成股权关系调整后，截至 2020 年末，光大集团直接持有光大银行的股份比例为 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 2020 年末，光大集团资产总额为 59,239.08 亿元，同比增长 13.69%；实现营业收入 2,502.22 亿元，净利润为 506.04 亿元，同比增长 6.81%。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 2020 年末，汇金公司通过其全资子公司中央汇金资产管理有限责任公司间接持股 1.17%，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，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 2020 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	183.99	34.05
3	中国光大控股有限公司	15.73	2.91
4	中国证券金融股份有限公司	15.50	2.87
5	中国再保险（集团）股份有限公司	7.89	1.46
6	申能（集团）有限公司	7.66	1.42
7	中远海运（上海）投资管理有限公司	7.24	1.34
8	香港中央结算有限公司	7.23	1.34
9	中央汇金资产管理有限责任公司	6.30	1.17
10	云南合和（集团）股份有限公司	6.26	1.16
	合计	509.22	94.25

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）	2018	2019	2020
现金及对中央银行的债权	366,575	364,340	360,287
对同业债权	175,463	98,463	158,941
证券投资	1,301,080	1,433,546	1,670,415
贷款总额	2,421,329	2,712,204	3,009,482
贷款损失准备	(67,682)	(76,666)	(76,127)
贷款净额	2,361,278	2,644,136	2,942,435
关注贷款	58,343	59,999	64,773
不良贷款（五级分类）	38,421	42,212	41,666
总资产	4,357,332	4,733,431	5,368,110
风险加权资产	3,166,668	3,456,054	3,837,489
存款总额	2,571,961	3,017,888	3,480,667
向中央银行借款	267,193	224,838	241,110
对同业负债	682,539	636,148	645,406
借款及应付债券	440,449	371,904	440,870
总负债	4,034,859	4,347,377	4,913,112
总资本（所有者权益）	322,473	386,054	454,998
净利息收入	78,164	101,918	110,697
手续费及佣金净收入	19,773	23,169	24,323
汇兑净损益	724	1,339	310
公允价值变动净收益	22	(2,162)	139
投资净收益	10,919	7,689	6,149
其他净收入	117	315	73
非利息净收入	31,555	30,350	30,994
净营业收入合计	109,719	132,268	141,691
业务及管理费用（含折旧）	(31,736)	(36,218)	(37,589)
拨备前利润	75,335	93,089	99,040
贷款损失准备支出	(34,345)	(47,786)	(53,353)
税前利润	40,852	45,163	45,497
净利润	33,721	37,441	37,905

附三：中国光大银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020
增长率 (%)			
贷款总额	19.16	12.01	10.96
不良贷款	18.61	9.87	(1.29)
贷款损失准备	32.09	13.27	(0.70)
总资产	6.58	8.63	13.41
总资本	5.58	19.72	17.86
存款总额	13.17	17.34	15.33
净利息收入	28.24	30.39	8.61
拨备前利润	24.97	23.57	6.39
净利润	6.67	11.03	1.24
盈利能力 (%)			
净息差	1.88	2.29	2.25
拨备前利润/平均风险加权资产	2.50	2.81	2.72
拨备前利润/平均总资产	1.78	2.05	1.96
平均资本回报率	10.74	10.57	9.01
平均资产回报率	0.80	0.82	0.75
平均风险加权资产回报率	1.12	1.13	1.04
非利息净收入占比	28.76	22.95	21.87
营运效率 (%)			
成本收入比	28.92	27.38	26.53
资产费用率	0.81	0.86	0.84
资本充足性 (%)			
核心一级资本充足率	9.15	9.20	9.02
资本充足率	13.01	13.47	13.90
资本资产比率	7.40	8.16	8.48
资产质量 (%)			
不良贷款率	1.59	1.56	1.38
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.00	3.77	3.54
关注贷款/不良贷款	151.85	142.14	155.46
不良贷款拨备覆盖率	176.16	181.62	182.71
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	69.95	75.01	71.52
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.86	9.13	7.85
贷款损失准备/总贷款	2.80	2.83	2.53
最大单一客户贷款/资本净额	2.12	1.86	2.08
最大十家客户贷款/资本净额	11.88	10.91	8.77
流动性 (%)			
高流动性资产/总资产	21.64	18.29	19.69
总贷款/总存款	94.14	90.87	87.29
(总贷款-贴现)/总存款	92.76	88.71	85.29
净贷款/总资产	54.19	55.86	54.81
总存款/总融资	64.91	71.00	72.39
(市场资金-高流动性资产)/总资产	10.27	7.76	5.03

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+金融投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)或(含以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资)
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。