

信用等级通知书

东方金诚债评字【2023】0243号

中国民生银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“中国民生银行股份有限公司2023年第一期金融债券”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二三年四月十九日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，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。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2023年4月19日至2024年4月18日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023年4月19日

中国民生银行股份有限公司

2023年第一期金融债券信用评级报告

主体信用等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2023/4/19	李倩	石月

主体概况	评级模型			
	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
民生银行为 12 家全国股份制商业银行之一，具有很强的综合实力及品牌影响力，在服务小微企业方面优势明显，存贷款份额稳居国内银行前列。	规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00
		存款市场份额	20.00	20.00
	风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	4.36
		不良贷款率	10.00	7.60
		拨备覆盖率	5.00	3.11
		流动性比例	5.00	3.62
	盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	5.15
		资本充足率	10.00	8.19
		核心一级资本充足率	5.00	3.55
	调整因素			无调整
个体信用状况			aaa	
外部支持			无	
评级模型结果			AAA	

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

债券概况

发行总额：人民币 200.00 亿元
 本期债券期限：3 年期
 募集资金用途：用于满足该行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。

评级观点

民生银行是国内首家主要由非公有制企业入股的股份制商业银行，主要定位服务于小微、民营企业，具有很强的综合实力及品牌影响力，存贷款业务市场份额稳居国内银行前列。该行充分利用多渠道资本补充工具补充各级资本，资本结构多样化程度较高，资本充足性保持在充足水平。但该行拨备覆盖率持续低于股份制银行平均水平，盈利指标有所弱化，且房地产业贷款规模较大，存在一定风险管控压力。

综合分析，民生银行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

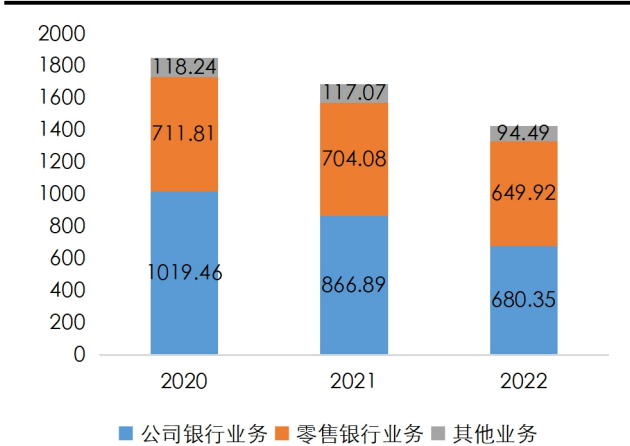
同业对比

2022 年	民生银行	浦发银行	中信银行	光大银行	平安银行
资产总额 (亿元)	72556.73	87046.51	85475.43	63005.10	53215.14
吸收存款 (亿元)	40515.92	48938.12	51578.64	39171.68	33522.66
发放贷款及垫款 (亿元)	40729.82	47983.50	50389.67	34993.51	32422.58
所有者权益 (亿元)	6128.14	7067.75	6858.30	5100.13	4346.80
营业收入 (亿元)	1424.76	1886.22	2113.92	1516.32	1798.95
净利润 (亿元)	357.77	519.97	629.50	450.40	455.16
不良贷款率 (%)	1.68	1.52	1.27	1.25	1.05
拨备覆盖率 (%)	142.49	155.28	201.19	187.93	290.28
流动性比例 (%)	50.21	50.67	62.18	74.44	54.16
资本充足率 (%)	13.14	13.65	13.18	12.95	13.01

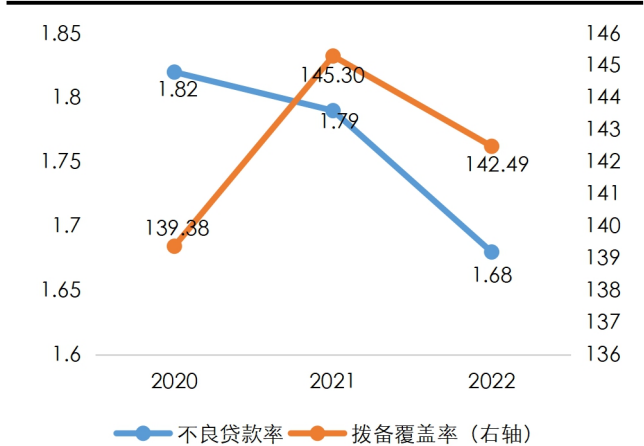
资料来源：民生银行提供、对比组商业银行 2022 年年度报告，东方金诚整理

主要指标及依据

收入结构 (亿元)



资产质量 (%)



单位: 亿元	2020	2021	2022
资产总额	69502.33	69527.86	72556.73
吸收存款	37681.51	38256.93	40515.92
发放贷款及垫款	37822.97	39676.79	40729.82
所有者权益	5412.48	5865.39	6128.14
营业收入	1849.51	1688.04	1424.76
净利润	351.02	348.53	357.77

单位: %	2020	2021	2022
净资产收益率	6.81	6.59	6.31
不良贷款率	1.82	1.79	1.68
拨备覆盖率	139.38	145.30	142.49
流动性比例 (本部)	49.72	46.11	50.21
资本充足率	13.04	13.64	13.14
核心一级资本充足率	8.51	9.04	9.17

优势

- 作为 12 家全国股份制银行之一，民生银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场具有很强的综合实力及品牌影响力；
- 该行在服务小微企业方面具有明显优势，存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列；
- 依托自身资源优势以及各子公司业务协同效应，该行业务逐步向投资银行、金融租赁、基金、理财等延伸，多元金融服务能力提升；
- 该行资本实力很强且外部补充渠道通畅，多层次资本补充工具的发行，使得资本充足性保持在充足水平。

关注

- 在让利实体经济、加速风险化解以及大幅压缩非标投资等影响下，民生银行利差持续收窄、非利息收入下降，盈利指标弱化；
- 该行房地产业贷款规模较大，存在一定的风险管控压力，且拨备覆盖率低于股份制银行平均水平；
- 该行部分股东股权质押比例较高，且存在被司法冻结和司法标记等，需关注其股权结构稳定性及关联交易风险把控。

评级展望

预计未来，民生银行存贷款市场份额将继续保持国内领先，小微企业金融业务保持良好的竞争优势。预计该行生息资产将持续扩张，资产质量保持稳定，将为其未来收入和净利润增长提供一定支撑。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚商业银行评级方法及模型 (RTFF001202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
--------	--------	------	-----	---------	------

AAA/稳定	AAA	2022年5月9日	张丽、李倩	《商业银行信用评级方法 (RTFF001202004)》	阅读原文
AAA/稳定	AAA	2019年1月17日	王佳丽、黄孟然	《商业银行信用评级方法(2014年)》	阅读原文

注：以上为不完全列示。

主体概况

作为 12 家股份制商业银行之一，民生银行具有很强的综合实力及品牌影响力，在国内金融市场具有重要地位

民生银行是 12 家全国股份制商业银行之一，成立于 1996 年 2 月，是国内首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行。2000 年和 2009 年，该行分别完成在上海证券交易所和香港证券交易所上市。近年来，经过内部利润累计以及多次股权融资、分配股票股利、可转换公司债券转股，该行资本实力不断增强，实收资本规模稳步提升。截至 2022 年末，该行注册资本及实收资本均为 437.82 亿元，前十大股东合计持股占比为 60.49%。目前该行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

东方金诚关注到，截至 2022 年末，该行前十大股东中同方国信投资控股有限公司、中国泛海控股集团有限公司、上海健特生命科技有限公司和东方集团股份有限公司持有该行的股权被质押，质押比例均接近 100%。此外，2023 年 1 月中国泛海控股集团有限公司所持该行 1799582618 股无限售流通股被轮候冻结，占其所持该行股份的 99.80%。

图表 1：截至 2022 年末民生银行前十大股东持股情况（单位：%）

排名	股东名称	股东性质	股份种类	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	其他	H 股	18.92
2	大家人寿保险股份有限公司－万能产品	境内法人	A 股	10.30
3	大家人寿保险股份有限公司－传统产品	境内法人	A 股	6.49
4	同方国信投资控股有限公司	境内非国有法人	A 股	4.31
5	新希望六和投资有限公司	境内非国有法人	A 股	4.18
6	中国泛海控股集团有限公司	境内非国有法人	A 股	4.12
7	上海健特生命科技有限公司	境内非国有法人	A 股	3.15
8	华夏人寿保险股份有限公司－万能保险产品	境内非国有法人	A 股	3.08
9	中国船东互保协会	境内非国有法人	A 股	3.02
10	东方集团股份有限公司	境内非国有法人	A 股	2.92
合计				60.49

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

民生银行是国内最具品牌影响力的商业银行之一，2022 年该行在英国《银行家》杂志“全球银行 1000 强”排名中位列第 22 位。该行业务主要围绕公司银行、零售银行、资金业务和其他业务四大板块开展，为客户提供综合化的金融服务。此外，该行通过发起设立、控股、参股等方式积极布局投资银行、基金、租赁、理财等业务板块，实现多元化经营，并发起设立多家村镇银行以落实普惠金融政策，提升金融服务广度和深度。

民生银行网点分布广泛，实现了对中国内地所有省份的覆盖。截至 2022 年末，该行已在全国开设 147 家分行级机构覆盖全国 138 个城市，包含一级分行 42 家、二级分行 105 家（含异地支行），并建立 1231 家支行营业网点（含营业部）、1094 家社区支行和 136 家小微支行。同期末，该行直接控制 33 家子公司，包含民生金融租赁、民生加银基金、民银国际、民生理财

4家非银子公司和29家村镇银行，主要子公司情况如图表2所示。

图表2：截至2022年末民生银行主要子公司概况¹（单位：亿元、%）

企业名称	注册地	注册资本	持股比例	主营业务
民生金融租赁股份有限公司	天津	人民币 50.95	54.96	租赁业务
民生商银国际控股有限公司	香港	港币 40.07	100.00	投资银行业务
民生加银基金管理有限公司	广东	人民币 3.00	63.33	基金募集、基金销售及资产管理等业务
民生理财有限责任公司	北京	人民币 50.00	100.00	理财业务
资阳民生村镇银行股份有限公司	四川	人民币 2.11	81.41	商业银行业务
上海嘉定民生村镇银行股份有限公司	上海	人民币 2.00	51.00	商业银行业务
梅河口民生村镇银行股份有限公司	吉林	人民币 1.93	95.36	商业银行业务
慈溪民生村镇银行股份有限公司	浙江	人民币 1.89	64.68	商业银行业务
上海松江民生村镇银行股份有限公司	上海	人民币 1.50	35.00	商业银行业务
安溪民生村镇银行股份有限公司	福建	人民币 1.28	57.99	商业银行业务
蓬莱民生村镇银行股份有限公司	山东	人民币 1.00	51.00	商业银行业务

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

本期债券概况及募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足该行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。本期拟发行债券概况如图表3所示，具体发行条款以该行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表3：本次拟发行债券概况

债券名称	中国民生银行股份有限公司2023年第一期金融债券
债券性质	商业银行金融债券，由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券、其他一级资本工具和股权资本的金融债券。
发行规模	人民币200亿元
发行期限	3年期
募集资金用途	本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足该行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，促进业务的稳健发展。
债券利率	固定利率
发行价格	按债券面值平价发行
还本付息方式	本次债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

¹ 该行持有部分子公司半数及半数以下的表决权，但在其董事会占有多数席位，从而主导其主要经营决策，使其主要经营活动在该行的控制之下，或基于其他股东与该行签订的一致行动人协议，对该类子公司拥有控制权，因此将其纳入合并报表范围。

个体信用状况

经营环境

宏观经济与政策环境

相关政策出现重大调整，叠加稳增长政策发力显效，2022年四季度经济增速好于预期；接下来经济将进入回升过程，但通胀风险不大

四季度 GDP 同比增速达到 2.9%，主要受外生性冲击加大影响，增速较上季度回落 1 个百分点，但好于市场普遍预期。这主要源于相关政策在 11 月之后持续做出重大调整，以及稳住经济大盘一揽子政策及接续政策持续发力。从拉动经济增长的“三驾马车”来看，四季度基建投资提速，带动投资对经济增长的拉动率显著增强；伴随海外高通胀迫使欧美央行持续大幅加息，全球经济增长动能转弱，四季度我国出口转入同比负增长状态，外需对经济增长的贡献率转负；外生性冲击下，四季度居民消费偏弱，但对经济增长仍有正向贡献。展望未来，外生性冲击平息，居民消费场景恢复，以及宏观政策还会保持稳增长取向，一季度 GDP 同比增速有望加快至 4.0%左右，内需修复将抵消外需下滑拖累，成为推动未来经济回升的主导力量。

主要受货币政策始终坚持不搞大水漫灌立场，国内商品和服务供给充分，以及居民消费偏弱等因素影响，四季度 CPI 同比涨幅持续处于 3.0%以下的温和水平。2023 年居民消费增速将有较快回升，但出现报复性消费的可能性不大，对物价推升作用有限，CPI 同比涨幅将继续处于温和状态。国内通胀温和可控，与海外高通胀形成鲜明对比，正在为国内宏观政策坚持“以我为主”提供有力支撑。

2023 年一季度宏观政策将保持稳增长取向，财政政策还有发力空间，货币政策也将在稳增长方向持续发力，但政策性降息的可能性较小

2022 年基建投资（宽口径）同比增速达到 12.2%，显著高于上年 0.2%的增长水平，其中四季度加发 5000 多亿元专项债、政策性金融工具支持基建投资全面发力等政策工具发挥了重要作用。为支持经济较快修复，2023 年财政赤字率和新增专项债规模都会上调。另外，2023 年部分专项债额度已提前下达，年初就会开闸发行，加之银行对基建领域贷款投放有望延续强劲增长势头，短期内基建投资将保持两位数高增。货币政策方面，为支持经济较快修复，央行将控制市场利率上行幅度，支持银行加大贷款投放力度。未来在经济回升过程中，央行下调政策性利率（MLF 利率）的可能性较小。不过，为推动楼市尽快回暖，2023 年上半年 5 年期以上 LPR 报价存在下调的可能。整体上看，在经济回暖初期，宏观政策将保持稳增长取向。

行业分析

稳增长目标及稳健货币政策环境下，商业银行信贷结构将持续优化，资产质量平稳发展，盈利回升

在国内经济有序修复、稳增长目标下，预计 2023 年货币政策将保持稳健且精准有力，商业银行流动性保持充裕。经济环境改善将提振居民消费和企业端投资需求，商业银行扩表速度将

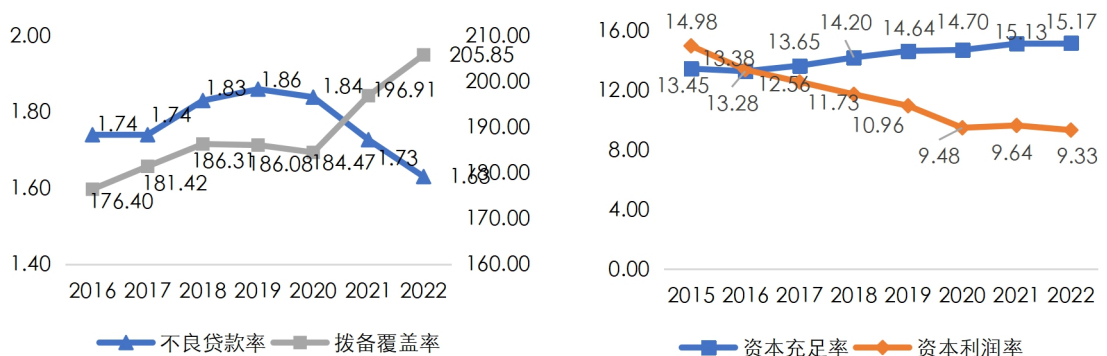
继续提升。监管部门将继续引导商业银行加大对实体经济的信贷支持力度，新增贷款将重点投向绿色信贷、普惠小微以及“三农”等领域，信贷结构将持续优化。

2022年，商业银行继续加大存量风险资产处置力度，叠加信贷规模的扩张，不良贷款率持续下行至近年低位，资产质量持续改善，其中农商行不良贷款率降幅最为明显，期末不良贷款率较年初下降0.41个百分点至3.22%。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。随着疫情防控进入新的阶段，消费环境、消费秩序逐步改善，市场预期和信心平稳，加之政策支持效果持续显现，预计2023年经济运行有望总体回升，企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量将保持平稳。2023年2月11日，中国银保监会会同中国人民银行联合推出《商业银行金融资产风险分类办法》，细化了商业银行资产分类范围、分类标准等，部分中小商业银行账面不良贷款率等指标或面临调整压力，同时其不良处置能力偏弱，资产质量管控压力仍存。

2022年，受LPR下调、贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求走弱等多重因素的影响，商业银行贷款利率水平下行。同时，存款定期化致使负债端成本高企，存贷款利率非对称下降导致商业银行净息差持续收窄，资本利润率下滑至近年低位。预计2023年经济企稳回升背景下商业银行新增贷款定价降幅将趋缓，在信贷投放加速及存款成本管控力度加强下，行业净息差收窄速度将趋缓，商业银行收入增速回升、拨备计提压力缓解将助推净利润增速回归常态化。全国性大型银行由于信用成本压力较小业绩表现更优，地方中小银行受信用成本差异影响盈利仍将呈现分化态势。

2022年上半年，受资产规模扩张及不良贷款处置力度加大影响，商业银行资本充足率水平边际下滑。下半年，在资本补充债券发行量起、地方政府专项债落地等作用下，商业银行资本充足率回升。预计2023年，为进一步支持实体经济，提升信贷投放能力，商业银行对资本补充需求依然较大。在监管鼓励多渠道补充资本背景下，预计行业整体资本充足性将保持合理充裕。同时，随着系统重要性银行附加监管规定正式实施、《巴塞尔协议III》国际资本监管规制改革以及《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》的陆续实施，行业资本管理将迎来差异化管理，对商业银行资本管理能力亦提出更高要求。

图表 4： 商业银行财务概况（单位：%）



资料来源：中国银保监会，东方金诚整理

公司治理与战略

民生银行拥有完善的公司治理机制及制度体系，管理层经验丰富，有助于保障民企战略落地及各项经营目标的实现

民生银行严格按照法律法规和公司治理监管要求，持续完善“三会一层”公司治理架构，优化公司治理机制和制度体系。该行股东大会、董事会、监事会和高级管理层权责清晰，能够合规运作、规范履职。同时，该行根据监管要求和发展实际，不断修订公司治理规范性文件、完善内控建设，强化关联交易合规约束以优化公司治理机制及制度体系。该行关联交易主要为对股东以及关联方的贷款，所有关联方贷款均按相关法律规定及该行贷款条件、审核程序进行发放，对该行的经营成果和财务状况无重大不利影响。截至2022年末，该行关联方贷款余额合计707.43亿元，关联方贷款集中度为9.76%，贷款利率在2.61%~8.95%之间，担保方式以抵押和保证担保为主。同期末，该行主要股东中国泛海控股集团有限公司及其关联企业在该行贷款余额为212亿元，大家人寿保险股份有限公司及其关联企业贷款余额为157亿元，上海健特生命科技有限公司及其关联企业贷款余额为112.74亿元。

环境责任履行方面，该行制定了《中国民生银行绿色金融管理办法》，明确了“董事会承担主体责任、高级管理层负责组织实施、多部门协同执行落实”的绿色金融管理体系。2022年末该行绿色信贷余额1799.12亿元，较上年末增长67.65%。社会责任履行方面，该行支持乡村振兴，助力共同富裕。2022年，该行向全国832个国家级脱贫县发放贷款411.84亿元，全国脱贫地区消费帮扶总额4825万元，物资捐赠折款40万元。该行积极参与慈善公益活动，2022年该行对外捐赠资金1.01亿元，物资捐赠折款271.36万元，惠及人数超过226万人。

民生银行以“民营企业的银行、敏捷开放的银行、用心服务的银行”为战略定位，持续推进民企战略落地，聚焦客群深度服务、聚合特色产品服务、聚力“一站式”综合服务，以增强实体经济服务质效。同时，该行不断提升客群和产品的协同效益，促进母子公司之间在业务及管理上联动以加强综合服务能力。

东方金诚认为，民生银行制定的发展目标契合经济形势和该行定位及业务特色，近年来该行始终坚持战略导向，强化稳健经营，资产负债结构逐步优化，发展战略以及具体的实施方略较为清晰，也有助于该行各项业务稳定发展。

业务运营

民生银行存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列，在小微企业服务方面具有明显优势

民生银行具有稳固的客户基础和较强的产品创新能力，且近年来该行持续夯实客群基础、优化业务结构，推动资产规模和存贷款规模稳步增长。截至2022年末，该行总资产规模72556.73亿元，较年初增长4.36%，总资产在全国商业银行中排名前列，其中绿色信贷、制造业贷款、普惠型小微企业贷款增速分别为67.65%、13.79%、8.76%，高于全行贷款平均增速。

从业务构成来看，民生银行持续推进民营企业战略，小微企业服务方面具有明显优势，公司银行、零售银行和资金业务等是其营业收入的主要来源。同时，该行通过子公司积极发展投资银行业务和租赁业务等，并加强各业务板块协同联动以提升综合服务水平。2021年以来，受同业竞争加剧、减费让利政策力度加大等影响，该行利息收入降幅明显，2022年营业收入较2020年下滑22.97%。

图表 5：民生银行分部收入结构（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司银行业务	1019.46	55.12	866.89	51.35	680.35	47.75
零售银行业务	711.81	38.49	704.08	41.71	649.92	45.62
其他业务	118.24	6.39	117.07	6.94	94.49	6.63
营业收入合计	1849.51	100.00	1688.04	100.00	1424.76	100.00

资料来源：民生银行提供、中国货币网，东方金诚整理

商业银行业务

依托扎实的客群基础以及较强的产品创新能力，民生银行公司金融客户服务专业能力不断提升，重点领域信贷投放力度持续加大，但息差收窄使其公司银行收入下滑

民生银行公司银行业务主要涵盖存贷款、贸易金融等服务，是其商业银行业务的重要组成部分和主要利润来源。近年来，该行通过落实国家战略导向、优化分层分类客户服务体系、持续推动产品创新等提升对公客户专业服务能力，推动公司业务整体保持平稳健康发展。但受利率下行、利差收窄影响，该行公司银行收入有所下滑，2020~2022年，该行公司银行业务收入同比分别下降0.20%、14.97%和21.52%，2022年占营业收入的比重为47.75%，较2020年下滑7.37个百分点。

2020年末~2022年末，民生银行对公存款年均复合增长率仅为0.06%，远低于股份制商业银行的平均水平，对公存款占全行存款的比重逐年下滑，2022年末较年初下降5.43个百分点至73.38%；对公定期存款占比较年初提升7.07个百分点至65.67%，存款稳定性增强。该行通过加强结算业务平台建设、改善综合化服务水平以提升客户体验，并通过延伸产业链、拓展生态圈、覆盖产业园区、定制一揽子金融及非金融综合服务方案，提高与战略客户合作的深度及广度。截至2022年末，该行对公有效客户数30.03万户，较年初增长12.30%。同期末，该行对公存款日均31430.79亿元，较年初增长3.20%。此外，受存款定期化、长期化趋势影响，该行对公存款成本有所上升，2022年对公存款平均成本率同比增加0.14个百分点至2.29%。

图表 6：民生银行公司类存贷款规模²（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
对公存款	29694.62	100.00	29503.38	100.00	29729.83	100.00

² 存款口径数据不含应计利息，下同。

其中：定期存款	16738.74	56.37	17287.74	58.60	19522.42	65.67
活期存款	12877.43	43.37	12152.39	41.19	10141.33	34.11
其他存款	78.45	0.26	63.25	0.21	66.08	0.22
对公贷款	22572.90	100.00	23043.61	100.00	23992.76	100.00
其中：公司贷款	20294.31	89.91	20234.87	87.81	21532.18	89.74
票据贴现	2278.59	10.09	2808.74	12.19	2460.58	10.26

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

民生银行深度融入国家发展战略，并持续推进民企战略，不断加大对实体经济、民营经济的支持力度。2020年以来，该行通过产品创新、完善场景化供应链产品服务体系等加大了对制造业、乡村振兴、绿色金融等领域的信贷投放，同时大力支持粤港澳大湾区、长三角、京津冀、成渝等国家重点战略区域，而对采矿等高耗能行业贷款投放规模逐步压降。截至2022年末，该行对公贷款余额23992.76亿元，较年初增长4.12%，占贷款总额的比重为57.94%。受同业竞争加剧以及市场利率下行的影响，近几年民生银行对公贷款利率持续降低，2022年为3.93%，较上年下滑0.46个百分点。未来该行将进一步夯实基础客群，并通过完善客户分层分类服务体系、创新客户服务模式，加大对民企战略客户信贷支持。

民生银行不断完善交易银行服务体系建设，通过丰富结算与现金管理业务、国际业务、国内贸易融资和保理业务产品服务体系，持续夯实基础结算业务、推动国际结算便利化措施落地，有效推动交易业务量增长。2022年，该行结算客户一般存款日均余额10977.22亿元，同比增长18.59%；票据直贴业务量4191.11亿元，同比增长14.94%；跨境人民币结算量1052.45亿元，同比增长24.40%。同期，该行实现手续费及佣金净收入202.74亿元，同比下降26.45%，主要受权益市场波动影响，托管及其他受托业务佣金大幅下滑所致。

为满足客户多元化的业务需求，民生银行积极开展以银行承兑汇票、信用卡、保函以及信用证为主的表外业务，其表外授信规模较大。截至2022年末，该行表外授信余额为12892.27亿元，同比增长16.91%，增幅主要来自银行承兑汇票，余额占同期末表内贷款总额的比例为31.13%。理财业务方面，在资管新规出台后，该行持续完善净值型产品布局，产品谱系不断丰富。截至2022年末，该行非保本理财产品余额为8839.77亿元，较年初下降12.72%，其中净值型产品占比为99.52%，在股份制银行中位居前列。

未来，该行将结合宏观经济形势与改革转型要求，在总分行两级战略客户策略实施下，加大对绿色金融、高端制造业、乡村振兴等重点领域的支持力度，进一步提升公司金融差异化服务质效，凸显民营企业服务特色。

民生银行通过细分客群深度经营、产品持续创新带动零售业务快速发展，未来随着金融科技运用及场景化推广应用，该行小微金融业务将得到稳健发展，推动业务规模保持增长

民生银行个人金融业务包括个人存贷款、财富管理和银行卡等业务。近年来，该行通过细分客群深度经营、丰富产品与服务体系、科技赋能数字化转型、打造强大总行能力、强化消费者权益保护五大核心策略，持续强化零售业务市场竞争优势。2022年，该行实现零售银行业务收入649.92亿元，其占营业收入的比重较2020年提升7.13个百分点至45.62%，但受行业利差收窄的影响，其收入规模较2020年下滑8.69%。

近年来民生银行加大个人存款产品创新力度，加速推进网点转型，建立网点智能运营平台，提升厅堂及门店综合化服务体验，拓展社区支行业务范围，完善社区生态建设，形成差异化竞争。同时，该行通过构建获客场景平台，整合线上、线下渠道资源，优化细分客群经营等措施，进一步推进精准、优质获客，推动个人存款规模保持较快增长，对存款的贡献度不断提升。截至2022年末，该行个人存款余额为10205.44亿元（不含应计利息），较年初增长23.64%，个人存款占该行存款总额的比例较年初上升3.61个百分点至25.19%。

未来随着基础产品服务优化、特色产品服务升级、支付生态体系完善、网点转型升级加快，该行差异化竞争力将获得提升，预计个人存款聚集能力将增强。

图表 7：民生银行零售类存贷款规模（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
个人存款	7587.12	100.00	8254.23	100.00	10205.44	100.00
其中：定期存款	5149.32	67.87	5769.64	69.90	7308.73	71.62
活期存款	2437.80	32.13	2484.59	30.10	2896.71	28.38
个人贷款	15966.41	100.00	17413.31	100.00	17418.68	100.00
其中：小微贷款 ³	5113.65	32.03	5773.27	33.15	6215.98	35.69
住房按揭贷款	5152.96	32.27	5954.68	34.20	5732.74	32.91
信用卡	4623.09	28.96	4720.77	27.11	4627.88	26.57
其他 ⁴	1076.71	6.74	964.59	5.54	842.08	4.83

资料来源：民生银行提供，东方金城整理

民生银行在小微金融领域保持传统优势，持续聚焦普惠微型贷款、优化按揭额度管理、推进消费金融转型，通过专业化服务、数字化转型、场景化和综合化经营，为细分客群提供差异化服务。截至2022年末，该行个人住房按揭贷款余额5732.74亿元，占贷款总额的13.84%，满足监管要求。同时，该行积极推进数字化转型和线上普惠金融，打造“民生小微”APP平台，推出“场景（平台）快贷”“交易快贷”特色产品，提高服务小微质效，带动2022年末小微企业贷款余额增长至6215.98亿元，其中普惠型小微企业贷款占比超过85%。该行非房消费业务主要围绕优质单位开展批量获客，并通过梳理优化信用卡客户生命周期策略，进一步提升消费稳定型客户⁵占比，推动非房消费业务规模提升。

2020年以来，该行主动对接抗疫行业小微企业资金需求，积极为符合条件的疫情受困客户提供续贷保障、延期支持以及征信保护等专项扶持举措，并通过下调小微贷款利率、减免中间业务收费等多种方式落实减费让利政策。此外，LPR利率的连续下调推动全行中小微贷款利率下降明显，使得零售业务收入规模逐步下滑。预计未来，随着细分客群的深入挖掘及产品与服务体系的丰富，该行零售业务将稳健发展，普惠小微金融服务能力将持续提升。

民生银行金融工具投资标的逐步向标准化债券、投资基金等低风险产品倾斜，投资资产流动性增强，但同业负债依存度较高

³ 2021年该行将小微企业法人贷款由“个人贷款”调整至“公司贷款和垫款”列示，并对比较期数据进行重述。

⁴ 其他包括综合消费贷款、商用房贷款、汽车贷款等个人贷款。

⁵ 消费稳定型客户指千禧一代、女性、高学历目标客群。

民生银行资金业务包括金融工具投资、同业业务等。受监管政策导向变化以及可利用资金变化等综合影响，该行主动调整投资结构，投资标的向利率债、金融债券及公司债券等标准化债券及基金倾斜，增加高流动性标准化投资配置。截至 2022 年末，该行金融工具投资余额为 22371.62 亿元，其中政府债券占比为 50.59%。该行投资基金主要为公募债券型基金和公募货币型基金。该行逐步压降信托及资管计划规模，2022 年末其占比较 2020 年末下降 4.28 个百分点至 2.86%，存量信托及资管计划底层资产以债券、信贷类资产等为主。

减值计提方面，该行已执行新金融工具准则，采用预期信用损失模型计提减值准备。2020 年以来该行对投资（包括回表的非保本理财产品存量资产）业务的减值准备计提力度较大，2020 年~2022 年该行分别对金融资产计提 108.84 亿元、146.92 亿元和 44.08 亿元减值准备。

此外，该行积极参与以交易、套期、资产负债管理等为目的的衍生产品交易，其衍生产品涉及汇率、利率、权益、信用、贵金属及大宗商品。2021 年受货币类衍生合约规模及公允价值变动的影 响，该行衍生金融业务出现一定幅度收缩。2022 年该行香港分行深入推进代客外汇及衍生品业务，推动当期衍生金融业务实现增长。

图表 8：民生银行金融工具投资结构（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
政府债券	9640.47	45.24	10034.03	48.97	11318.18	50.59
公司债券	4063.35	19.07	3797.94	18.54	4054.28	18.12
投资基金 ⁶	1907.44	8.95	1910.11	9.32	2354.52	10.52
金融机构债券	2453.39	11.51	1877.70	9.16	2198.98	9.83
政策性银行债	906.82	4.26	1130.96	5.52	1061.32	4.74
信托及资管计划	1520.90	7.14	1004.56	4.90	639.74	2.86
权益工具	432.18	2.03	356.04	1.74	320.19	1.43
债权融资计划	81.41	0.38	128.17	0.63	113.98	0.51
理财产品 ⁷	41.97	0.20	-	-	-	-
应计利息	221.66	1.04	215.71	1.05	229.70	1.03
其他	37.68	0.18	35.39	0.17	80.73	0.36
投资余额	21307.27	100.00	20490.61	100.00	22371.62	100.00
减值准备		100.75		146.26		112.92
合计		21206.52		20344.35		22258.70

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

该行同业业务规模较大，同业业务负债端以同业存放为主，拆入资金和卖出回购交易规模相对较小，资产端以拆出资金为主。近年来该行持续优化同业资产结构、增强同业负债稳定性，压降同业负债成本，同业业务实现稳健发展。截至 2022 年末，该行广义同业负债余额 20300.69 亿元⁸，较年初增长 11.03%，占同期末负债总额的 30.56%，处于较高水平，同业负债依赖度较高。

⁶ 投资基金包括公募债券型基金及公募货币型基金。

⁷ 理财产品主要包括投资他行发行的保本理财和他行发行的基础资产为债券或同业借款的非保本理财。

⁸ 包括拆入资金、同业存放、卖出回购款项和应付同业存单。

未来，该行将持续压降非标投资规模，合理配置债券投资和同业资产负债，进一步优化资产期限结构，以提高资金业务收益水平。

投资银行、金融租赁等其他业务

受经济下行及同业竞争加剧影响，民生银行投资银行业务、金融租赁业务和基金业务经营承压

除商业银行业务外，民生银行通过布局投资银行、基金、直接投资、租赁、理财等业务板块，建立了多元化的业务运营平台。

该行通过集团本部、民生商银国际控股有限公司（以下简称“民银国际”）开展投资银行业务。近年来，该行不断提升投资银行定制化服务能力，并通过强化对并购、银团等成熟产品的细分场景应用推广，积极探索产品及业务模式创新。2022年末，该行并购贷款余额1760.54亿元、境内银团贷款（不含并购银团）余额1122.45亿元，较年初分别增长19.81%和28.10%。2022年，该行完成债券发行规模2779.17亿元，同比下滑12.50%，其中承销非金融企业债务融资工具565只，规模2667.47亿元。此外，民银国际主要在中国香港地区开展投资银行业务，是该行综合化、国际化发展的重要战略平台，通过与本部协同为客户提供多元化金融服务。2020年以来，民银国际不断加强债券承销、上市保荐及股票承销等投行业务的营销力度，在金融科技方面持续投入，优化产品和客户结构，进一步提升同业竞争力。截至2022年末，民银国际总资产规模309.65亿港元，负债总额268.16亿港元，净资产41.49亿港元，归属于本行股东权益总额35.15亿港元。

民生银行通过民生金融租赁有限公司（以下简称“民生金融租赁”）开展金融租赁业务。民生金融租赁是中国首批5家拥有银行背景的金融租赁企业之一，资产规模、盈利能力始终位居行业前列，具有较强品牌影响力。民生金融租赁重点聚焦飞机、船舶、车辆和中小微企业设备融资等租赁领域。同时，得益于与民生银行一体化联动以及零售战略的推进，民生金融租赁业务结构持续优化，资产质量进一步夯实。受经济下行影响，2022年民生金融租赁实现营业收入69.92亿元，同比下滑2.81%；新增贷款投放中，零售与普惠金融业务占比达61.68%。

民生银行子公司民生加银基金管理有限公司（以下简称“民生加银基金”）主要开展基金业务。截至2022年末，民生加银基金资产总额22.17亿元，净资产16.46亿元；2022年实现净利润1.49亿元，同比下滑44.19%。同期末，民生加银基金旗下共管理公募基金96只，管理规模1235.87亿元，其中非货币理财基金规模1022.65亿元；管理私募资产管理计划56只，管理规模290.31亿元。

2022年6月，民生银行设立了民生理财有限责任公司（以下简称“民生理财”），注册资本50.00亿元，业务包含公募理财产品发行和投资管理、私募理财产品发行和投资管理、理财顾问和咨询服务等。民生理财通过持续完善净值型产品布局、产品创新、推进他行代销渠道拓展等措施，带动理财业务快速发展。2022年末，民生理财总资产规模66.38亿元，净资产60.38亿元；2022年实现净利润10.38亿元。

未来，随着与集团业务一体化联动的深入和跨境合作的持续加强，民生银行非银业务发展质效有望提升，业务收入贡献度将上升。

综合分析，民生银行民企战略特色突出、民营企业客群基础扎实，预计随着综合化服务能力的提升以及差异化竞争策略的实施，该行商业银行业务将稳步发展，未来在国内仍将保持较高的市场竞争力。同时，随着投资银行、金融租赁、基金业务、理财等其他业务的发展，该行多元化金融服务能力将进一步提升。

风险管理

民生银行建立了完善的全面风险管理体系，对其经营中面临的各类风险实施统筹管理，搭建了“三管齐下”“四梁八柱”⁹风险内控体系，创建以党委集中统一领导为核心，以线上智能风控体系为底板，以线下政策制度体系为支撑的“一核两系”风险管理新格局。该行针对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等制定风险管理政策，设定风险限额及控制程序，并全面加强风险三道防线建设。同时，该行通过信息系统分析、识别、监控和报告风险情况以及定期复核风险管理政策及相关系统，为各项业务的开展提供了有力保障。

在风险管理委员会的统筹下，民生银行形成了以风险政策、信贷政策、组合管理、风险量化工具、信息系统支持为平台，覆盖贷前调查、贷中审查、贷后管理的风险全流程管理，以及授信、非授信业务全口径的信用风险管控机制。该行构建了信贷管理制度体系，明确管理规范，提升了制度贯彻的体系性和便利性。该行根据市场变化及时调整信贷政策，构建了“年度信贷政策+重点区域信贷政策+差异化政策”的信贷政策体系，实现信贷政策的多角度、全方位覆盖。信贷审批方面，该行通过建立专业审批人队伍、推行经营主责任人制、实行“一次审查、一次审批”、改革集团客户授信审议模式以及统一全行审批标准，逐步健全审批机制。贷后管理方面，2022年该行按照1个指导意见+1个办法+3个规程，全面重塑贷投后管理体系，构建“执行”“管理”“监督”三级管理机制，完善预警制度，建立健全“实时报送+定期报告+专题报告”的预警报告体系。此外，该行积极推进信用风险全流程、全环节和全方位主动管理，并通过严格授信准入、加强资产质量管控、完善风险预警机制、完善信用风险计量体系等，不断提升信用风险管理水平和管理效能。

信用风险

民生银行贷款投向集中于租赁和商务服务业以及房地产、制造业等行业，行业和客户集中度较低，但相关房地产业贷款面临一定风险管控压力

近年来，民生银行坚定服务实体经济，继续加大对基础设施建设、战略新兴制造业和传统制造业转型、普惠金融等重点领域的支持力度，推动租赁和商业服务业、制造业贷款较快增长。房地产贷款方面，2021年下半年以来，为加强房地产行业风险防范，该行严格按照“严准入、优结构、强管理、提质量”的总体原则完善各项制度，全面提升全流程信贷管理能力。截至2022年末，该行对公房地产业授信业务余额4479.93亿元（含贷款、表外授信、标准债权投资、非标债权投资、债券投资等业务），较年初下降5.38%。其中，房地产业贷款余额占比81.10%，

⁹ “三管齐下”“四梁八柱”：“三管齐下”即管住人、管住事、管住钱；“四梁”指全面检查、立体评估、长效整改，全方位提升，“八柱”指架构、制度、流程、系统、人员、执行、监督和文化八个方面。

规模较年初增长 0.84%，均满足房地产贷款集中度监管要求。该行房地产贷款、保函及非标投资业务主要投入房地产开发项目，项目主要集中在一、二线城市，且以项目土地、在建工程抵押，目前已逐步追加项目公司股权质押和集团担保。同期末，该行对公房地产不良贷款率为 4.28%，比上年末上升 1.62 个百分点。未来，该行将按照“稳总量、调结构、强管理、控风险”的总体原则，严格实行城市和客户的准入管理，加快结构调整，积极支持优质房企开发贷款和并购贷款投放，加大保障性租赁住房贷款支持力度，有效化解出险客户和项目。制造业贷款方面，该行积极把握绿色制造、智能制造产业发展机遇，保持制造业中长期贷款较快增长，2022 年末制造业贷款余额 3945.08 亿元，比上年末增长 13.79%，在对公贷款中占比 16.47%，比上年末提升了 1.40 个百分点。

贷款集中度方面，该行严格控制贷款集中度风险，对同一借款人设定借款限额，并通过定期分析借款人偿付能力进行实时更新，以优化信用风险结构，防范贷款过度集中风险。该行中小微零售客户占比较高，贷款客户集中度指标均维持在较低水平，风险分散情况较好。

图表 9：民生银行贷款行业和客户集中度情况（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
租赁和商务服务业	4868.05	12.63	5148.54	12.73	5233.43	12.64
制造业	3022.73	7.84	3485.42	8.62	3963.08	9.57
房地产业	4391.00	11.39	3603.02	8.91	3633.44	8.77
批发和零售业	1756.21	4.56	2592.30	6.41	2636.07	6.37
水利、环境和公共设施管理业	1495.83	3.88	1607.46	3.97	1676.84	4.05
个人贷款	15966.41	41.43	17413.31	43.04	17418.68	42.06
其他	7039.08	18.26	6606.87	16.33	6849.90	16.54
合计	38539.31	100.00	40456.92	100.00	41411.44	100.00
单一最大客户贷款比例	1.63		1.57		2.17	
最大十家客户贷款比例	9.73		9.76		11.17	

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

民生银行客户风险分散性较好，且风险防范能力持续提升，但存在一定的拨备计提压力

2020 年，受宏观经济变化叠加新冠疫情影响，民生银行信用卡贷款风险快速暴露，同时部分对公客户下迁至不良，导致该行年末不良贷款率反弹。为此，该行提高信贷准入标准，同时加大不良资产清收处置力度，不良贷款余额增幅放缓。截至 2022 年末，该行不良贷款率为 1.68%，其中房地产业、制造业和采矿业不良贷款规模最高，合计占期末不良贷款总额的 42.99%。

新金融工具准则实施以来，该行持续对预期信用损失模型进行监测与优化。2020 年受资产质量下行影响，该行拨备计提压力明显上升，拨备覆盖率亦有所下滑。2021 年以来，随着准入标准提升及风险资产的逐步化解，该行资产质量得以改善，减值计提压力下降，2022 年该行计提信用减值损失 487.62 亿元，同比下滑 37.00%。2022 年该行信贷成本¹⁰为 1.04%，同比下降

¹⁰ 信贷成本=当期贷款及垫款减值损失 / ((期初发放贷款和垫款总额+期末发放贷款和垫款总额) / 2)。

0.45 个百分点；期末拨备覆盖率为 142.49%，较年初降低 2.81 个百分点，风险抵补能力小幅下滑，且低于股份制银行平均水平。

贷款风险缓释措施方面，该行担保结构基本稳定，最主要的风险缓释措施为抵质押物，占比超过 50%，可接受的抵质押物包括房产和土地使用权、机器设备以及收费权及应收账款等。为顺应国家支持普惠金融、小微企业的政策导向，该行信用贷款占比小幅增加。截至 2022 年末，该行信用类、抵质押类贷款占比分别为 27.31% 和 56.48%。受个别对公客户降级和贷款结构调整规模下降影响，该行 2022 年末质押贷款不良贷款率较上年末上升 0.25 个百分点，其他担保方式贷款的不良贷款率均有所下降。

图表 10：民生银行信贷资产质量和拨备情况（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	36692.06	95.21	38580.57	95.36	39520.37	95.43
关注	1146.76	2.98	1152.97	2.85	1197.2	2.89
不良贷款	700.49	1.82	723.38	1.79	693.87	1.68
合计	38539.31	100.00	40456.92	100.00	41411.44	100.00
逾期贷款	780.88	2.03	877.25	2.17	823.61	1.99
逾期 90 天以上	517.50	1.35	573.30	1.42	598.53	1.45
贷款拨备率		2.53		2.60		2.39
拨备覆盖率		139.38		145.30		142.49

资料来源：民生银行提供、中国货币网，东方金诚整理

民生银行非信贷资产信用风险主要来源于金融工具投资。该行金融工具新增投资以利率债、公募投资基金等低风险资产为主，近年来投资余额占比持续提升至 60% 以上。该行存量信托及资管计划规模占比已持续压降至 5% 以内，底层资产以债券、信贷类资产等为主，其中信贷类资产均纳入该行统一授信管理体系，担保方式包括保证、抵押和质押。2020 年~2022 年该行对投资业务的减值准备计提力度较大，且分别核销 38.42 亿元、96.45 亿元、93.62 亿元。《商业银行金融资产风险分类办法》的实施，或将对该行非信贷不良资产的计提带来一定压力。整体来看，该行金融工具投资逐步向标准化债券投资倾斜，持续压降非标类资产规模，且风险资产处置力度不断加大，面临的信用风险基本可控。

该行表外信用风险主要来自银行承兑汇票。截至 2022 年末，该行银行承兑汇票余额为 4959.2 亿元，同比增长 45.55%，保证金覆盖比例为 37.22%，存在一定的风险敞口。

市场风险

随着非生息资产规模的扩大以及资产期限拉长，民生银行利率风险敞口持续走阔

民生银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。针对利率风险，该行主要通过设定利率敏感度、久期、敞口、止损等风险限额控制利率风险，并在限额框架下按日监测。针对汇率风险，该行监测外汇敞口，并通过敏感性分析、情景分析、风险价值等方法计量汇率波动对交易利润的潜在影响。同时，该行运用压力测试等其他分析手段对交易账户风险价值进行补

充。

从利率风险敞口来看，随着非生息资产规模的扩大以及贷款、投资期限拉长，该行利率风险总敞口及敞口率均有所增加。具体期限匹配方面，该行存在较大规模1年以内利率风险负敞口和1年以上利率风险正敞口，且敞口持续扩大，利息净收入受利率变化影响的程度有所上升。随着信贷、投资资产等利率敏感性资产的逐步增加，该行将紧跟市场利率变化，进行适当的情景分析，适时调整本外币存贷款利率，以防范利率风险。

图表 11：民生银行利率风险敞口分析（单位：亿元、%）

期限	2020		2021		2022	
	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率
3个月以内	-14874.61	-21.40	-11470.65	-16.50	-15766.72	-21.73
3个月至1年	3446.89	4.96	-216.09	-0.31	7873.52	10.85
1年至5年	8269.30	11.90	9326.35	13.41	4854.4	6.69
5年以上	5042.79	7.26	4765.14	6.85	5179.91	7.14
非计息	3528.11	5.08	3460.64	4.98	3987.03	5.50
合计	5412.48	7.79	5865.39	8.44	6128.14	8.45

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

该行外币结算货币以美元、港币为主。从汇率敏感性分析结果来看，随着国际业务的稳步发展以及汇率波动的增加，该行美元风险敞口汇率敏感性有所加大，汇率风险管控压力有所上升。

图表 12：民生银行外汇风险敞口的汇率敏感性（单位：亿元）

汇率变动	币种	2020		2021		2022	
		净利润	股东权益	净利润	股东权益	净利润	股东权益
对人民币升值1%	美元	6.61	6.61	7.20	7.20	10.54	10.54

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

流动性风险

民生银行外部融资渠道畅通，存款稳定性较好，流动性指标保持在较好水平

民生银行不断完善流动性风险管理体系，加强市场预判与资金头寸前瞻性管理。同时，该行持续优化业务期限结构，加强优质流动性资产管理以保障流动性合理充裕。

该行短期负缺口主要由活期存款产生，而活期存款实际沉淀期限较长。同时，该行金融工具投资以政府债券等高流动性资产为主且外部融资渠道较为通畅，该行面临的短期偿付压力较小。该行流动性比例近年来均保持在较高水平，且流动性覆盖率高于监管要求，优质流动性资产储备充足，抵御短期流动性风险冲击能力较强。

图表 13: 民生银行流动性水平 (单位: %)

	2020	2021	2022
流动性比例 (本部)	49.72	46.11	50.21
净稳定资金比例	104.57	104.11	104.55
流动性覆盖率	128.37	133.42	134.89

资料来源: 民生银行提供, 东方金诚整理

综上所述, 民生银行客户分散性较好, 不良贷款率和逾期贷款占比有所降低, 但仍需关注房地产业资产质量变化。该行资产流动性较强、外部融资渠道通畅, 但利率风险敞口持续走阔。

财务状况

民生银行提供了 2020 年~2022 年经审计且审计意见为无保留意见的审计报告。

收入与盈利能力

在让利实体经济及加大风险化解背景下, 民生银行利差持续收窄, 净利润增长乏力, 盈利能力低于行业平均水平

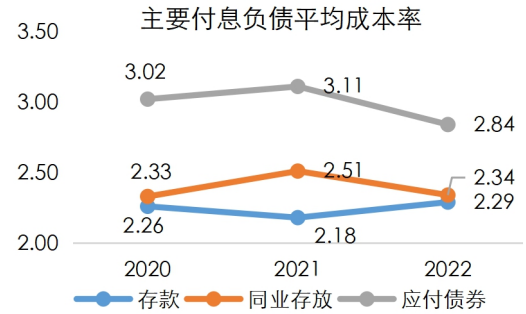
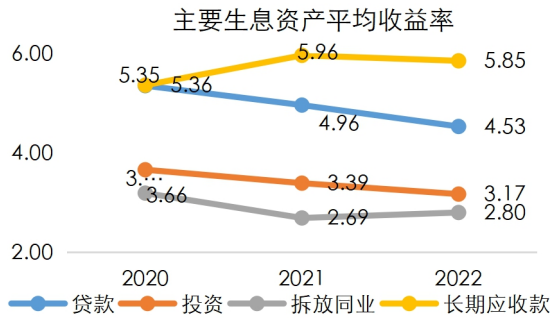
随着同业竞争加剧、减费让利政策施行、市场利率持续走低等多重因素影响, 2021 年以来该行生息资产收益率降幅明显, 息差水平亦明显收窄。2022 年, 全行生息资产收益率同比下滑 0.30 个百分点, 净息差同比下降 0.31 个百分点至 1.60%, 使得当期利息净收入同比下滑 14.56%。受资本市场价格波动、金融资产估值下降影响, 该行 2022 年产生公允价值变动损失 80.89 亿元, 损失较上年增加 66.17 亿元; 受权益市场价格波动影响, 该行代理及受托业务销售量及费率均同比下降, 导致同期手续费及佣金净收入同比下降 26.45%。2022 年, 该行投资收益同比上升 30.01%, 主要系以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益大幅增加。综上, 2022 年该行营业收入同比下滑 15.60%。

该行营业支出主要为业务及管理费支出和资产(信用)减值损失。该行加强科技应用投入, 对成本费用实施精细化管理, 但主要受营业收入规模下滑影响, 2022 年该行成本收入比上升至 35.61%, 管控压力加大。随着准入标准提升及风险资产的逐步化解, 该行资产质量得以改善, 拨备计提压力减小, 2022 年信用减值损失同比下降 37.00%。综上因素影响下, 该行 2022 年实现净利润 357.77 亿元, 同比增长 2.65%, 增速由负转正。同期, 该行平均净资产收益率为 6.31%, 仍低于行业平均水平。

整体来看, 受制于净息差收窄, 资本市场价格波动导致非利息收入下滑, 该行盈利能力持续弱化, 且远低于同业平均水平。预计未来, 该行资产结构的优化及负债端成本把控力度的加大, 将为其未来收入和利润增长提供一定支撑。但在让利实体经济及加大风险化解背景下, 该行盈利增长依然承压。

图表 14：民生银行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
利息净收入	1352.24	1257.75	1074.63
营业收入	1849.51	1688.04	1424.76
净利润	351.02	348.53	357.77
净利差	2.12	1.81	1.51
净息差	2.14	1.91	1.60
净资产收益率	6.81	6.59	6.31



资料来源：民生银行提供、东方金诚整理

资本充足性

得益于内源利润积累和广泛的外部资本补充渠道，该行资本充足率保持在合理水平

民生银行通过优化资本配置、完善资本预算配置机制、强化资本考核力度等措施引导各级机构提升资本约束意识，并积极推进资产结构调整，大力发展中间业务等轻资产、轻资本业务，降低资本消耗。同时，该行充分利用外部融资平台，通过发行二级资本债券、无固定期限资本债券和优先股等方式补充资本。2020年~2022年，该行发行一期二级资本债券，募集资金400亿元；累计发行350亿元无固定期限资本债券补充一级资本，资本结构进一步优化。2022年，该行300亿元二级资本债券到期，使得资本净额较年初减少、资本充足率小幅下滑。目前该行存在一定资本补充压力。

2022年四季度，该行入选国内系统重要性银行第一组名单，适用0.25%的附加资本要求（由核心一级资本满足），以及0.125%的附加杠杆率要求。未来，该行将持续完善资本补充机制，提高资本内生积累能力，同时持续通过多渠道补充各级资本，为业务稳定增长与可持续发展提供保障，资本充足性将保持在合理水平。

图表 15：民生银行资本规模和资本充足率（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
资本净额	7074.72	7337.03	7251.36
一级资本净额	5323.48	5770.79	6019.99
核心一级资本净额	4619.21	4865.52	5059.78
风险加权资产	54258.56	53794.58	55172.89
资本充足率	13.04	13.64	13.14
一级资本充足率	9.81	10.73	10.91

核心一级资本充足率	8.51	9.04	9.17
-----------	------	------	------

资料来源：民生银行提供、东方金诚整理

本期债券偿债能力分析

民生银行综合实力极强，对本期债券具有极强的偿付保障能力

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇该行破产清算，其偿还顺序居于该行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。即如遇该行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与该行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

本期债券拟发行 200.00 亿元，预计每年债券利息为 5.58 亿元¹¹，以该行近年来财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券本息的保障倍数处于良好水平，偿付保障能力强。

图表 16：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2020	2021	2022
净利润/本期债券预计年利息	62.91	62.46	64.12
净资产/本期债券发行额度	27.06	29.33	30.64
资本净额/本期债券发行额度	35.37	36.69	36.26

资料来源：民生银行提供，东方金诚整理

综合评价

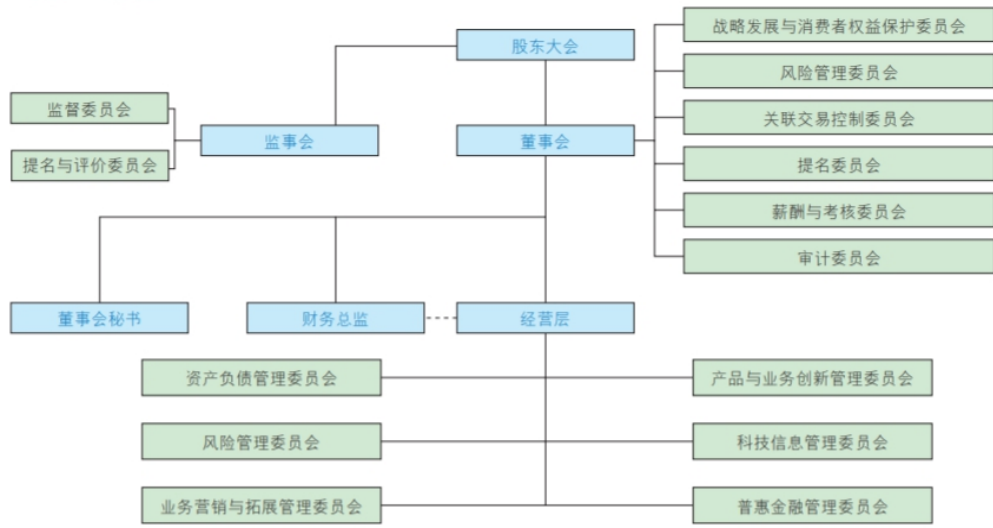
作为 12 家全国股份制银行之一，民生银行业务覆盖国内所有省份，在国内金融市场具有很强的综合实力及品牌影响力；该行在服务小微企业方面具有明显优势，存贷款等商业银行业务市场份额稳居国内银行前列；依托自身资源优势以及各子公司业务协同效应，该行业务逐步向投资银行、金融租赁、基金、理财等延伸，多元金融服务能力提升；该行资本实力很强且外部补充渠道通畅，多层次资本补充工具的发行，使得资本充足性保持在充足水平。

同时，东方金诚也关注到，在让利实体经济、加速风险化解以及大幅压缩非标投资等影响下，民生银行利差持续收窄、非利息收入下降，盈利指标弱化；该行房地产业贷款规模较大，存在一定的风险管控压力，且拨备覆盖率低于股份制银行平均水平；该行部分股东股权质押比例较高，且存在被司法冻结和司法标记等，需关注其股权结构稳定性及关联交易风险把控。

综上所述，东方金诚评定中国民生银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定中国民生银行股份有限公司 2023 年第一期金融债券信用等级为 AAA。

¹¹ 发行债券利率参照市场中 2023 年以来发行的可比债券（大型商业银行和股份制商业银行发行的普通债券）的利率，按照 2.79%进行测算。

附件一：民生银行组织结构图



附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2020	2021	2022
资产质量与拨备情况			
资产总额	69502.33	69527.86	72556.73
发放贷款及垫款	37822.97	39676.79	40729.82
单一客户贷款集中度	1.63	1.57	2.17
不良贷款率	1.82	1.79	1.68
关注类贷款占比	2.98	2.85	2.89
逾期贷款占比	2.03	2.17	1.99
贷款拨备率	2.53	2.60	2.39
拨备覆盖率	139.38	145.30	142.49
经营效率与盈利能力			
营业收入	1849.51	1688.04	1424.76
营业支出	1477.60	1326.62	1050.56
其中：业务及管理费	484.34	492.32	507.29
资产（信用）减值损失	946.16	787.73	494.47
净利润	351.02	348.53	357.77
净息差	2.14	1.91	1.60
总资产收益率	0.51	0.50	0.50
净资产收益率	6.81	6.59	6.31
负债与流动性			
负债总额	64089.85	63662.47	66428.59
吸收存款	37681.51	38256.93	40515.92
流动性比例（本部）	49.72	46.11	50.21
资本充足性			
所有者权益	5412.48	5865.39	6128.14
资本充足率	13.04	13.64	13.14
一级资本充足率	9.81	10.73	10.91
核心一级资本充足率	8.51	9.04	9.17

附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
经营效率与盈利能力	
净利差	生息资产平均收益率-付息负债平均成本率
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
负债与流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
流动性覆盖率	合格优质流动性资产÷未来30天现金净流出量×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100%
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：本文净资产收益率=归属于母公司普通股股东的净利润÷归属于母公司普通股股东权益加权平均余额×100%。

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“中国民生银行股份有限公司 2023 年第一期金融债券”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中国民生银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2023 年 4 月 19 日