

二级资本债券主动信用评级 报告

中国农业银行股份有限公司



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债主评字[2024]0005号

中国农业银行股份有限公司：

安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的“中国农业银行股份有限公司2022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：

中国农业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

二〇二四年六月十三日



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。



安融信用评级有限公司



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。

中国农业银行股份有限公司

2022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]0005号

本期债券信用等级：AAA_{pi}

发行主体：中国农业银行股份有限公司

主体长期信用等级：AAA_{pi}

债券规模：人民币 700.00 亿元

评级展望：稳定

债券期限：品种一 10 年，品种二 15 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本

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)
总资产(亿元)	421,572.79	398,729.89	339,254.88	290,691.55
存款总额(亿元)	310,605.09	288,984.68	251,210.40	219,071.27
贷款总额(亿元)	238,636.00	226,146.21	197,638.27	171,750.73
所有者权益(亿元)	29,992.23	28,968.67	26,737.60	24,213.59
营业收入(亿元)	1,860.21	6,948.28	6,946.52	7,199.15
净利润(亿元)	708.39	2,698.20	2,588.66	2,419.36
总资产净利率(%)	-	0.73	0.82	0.86
净资产收益率(%)	-	9.69	10.16	10.45
净利息收益率(%)	0.00	1.60	1.90	2.12
不良贷款率(%)	1.32	1.33	1.37	1.43
拨备覆盖率(%)	303.22	303.87	302.60	299.73
贷款拨备率(%)	-	4.05	4.16	4.30
人民币流动性比例(%)	-	75.42	64.21	62.01
存贷比(%)	-	79.34	79.72	79.35
资本充足率(%)	18.40	17.14	17.20	17.13
一级资本充足率(%)	13.77	12.87	13.37	13.46
核心一级资本充足率(%)	11.37	10.72	11.15	11.44
营业收入增长率(%)	-1.76	0.03	-3.51	9.42
个人存款占比(%)	59.00	59.21	59.62	59.21
中国	2024年3月(末)	2023年(末)	2022年(末)	2021年(末)
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)
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

注：2021-2022 年数据经追溯

资料来源：农业银行 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，中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“该行”）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}。

评级结果肯定了农业银行分支机构在境内外分布广泛，业务多元化程度高，资产质量得到改善，存款稳定性较好，作为国有控股大型商业银行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、贷款市场报价利率下调、付息负债付息率上升等因素影响，农业银行净利息收益率持续收窄；本期二级资本债券的清偿顺序在农业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：

- 农业银行分支机构在境内外分布广泛，有助于业务的拓展；
- 农业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；
- 农业银行不良贷款率逐年下降，资产质量得到改善；
- 农业银行定期存款占比较高且逐年提升，存款稳定性较好；
- 农业银行作为国有控股大型商业银行，近年来通过非公开发行股票方式增加实收资本，并了获得控股股东增持，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、贷款市场报价利率下调、付息负债付息率上升等因素影响，农业银行净利息收益率持续收窄；
- 本期二级资本债券的清偿顺序在农业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，农业银行有望保持稳健发展，综合实力将逐步增强，综合考虑，安融评级给予农业银行的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：李艺斐

Email: liyifei@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	5/7
		企业财务风险	6/7
		企业盈利能力	4/7
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 _{pi}

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	农业银行	工商银行	建设银行	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	1,260,582.00	1,260,582	1,260,582
第三产业增加值（亿元）	688,238	688,238.00	688,238	688,238
金融机构各项存款余额（万亿元）	289.9	289.90	289.9	289.9
金融机构各项贷款余额（万亿元）	242.2	242.20	242.2	242.2
总资产（亿元）	398,729.89	446,970.79	383,248.26	324,321.66
所有者权益（亿元）	28,968.67	37,765.88	31,720.74	27,568.15
营业收入（亿元）	6,948.28	8,430.70	7,697.36	6,228.89
不良贷款率（%）	1.33	1.36	1.37	1.27
资本充足率（%）	17.14	19.10	17.95	17.74

注：本表为2023年（末）数据；中国工商银行股份有限公司简称为“工商银行”，中国建设银行股份有限公司简称为“建设银行”，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、贷款市场报价利率下调、付息负债付息率上升等因素影响, 农业银行净利息收益率持续收窄

分析: 2021-2023年, 农业银行净利息收益率分别为 2.12%、1.90%和 1.60%, 持续收窄, 主要系受支持实体经济、贷款市场报价利率下调、付息负债付息率上升等因素影响所致。

- **关注点:** 本期二级资本债券的清偿顺序在农业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农业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; 本期债券与农业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, 农业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

中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“该行”，股票代码：601288.SH）前身为成立于1951年的农业合作银行。2009年1月，农业银行由国有独资商业银行整体改制为股份有限公司。2010年7月，农业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。2014年11月，农业银行完成非公开发行4亿股优先股。2015年3月，农业银行完成非公开发行4亿股优先股。2018年6月，农业银行向特定投资者非公开发行251.89亿股人民币普通股股票，募集资金金额合计1,000.00亿元。截至2024年3月末，农业银行注册资本及实收资本均为3,499.83亿元，股份总数为3,499.83亿股。同期末，农业银行普通股股东总数为418,187户，其中H股股东20,405户，A股股东397,782户；前四大股东持股比例分别为40.14%、35.29%、8.72%和6.72%，其余股东持股比例均未超过5.00%，股权结构较为集中。农业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	1,404.89	40.14
2	中华人民共和国财政部	国家	1,235.15	35.29
3	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	305.35	8.72
4	全国社会保障基金理事会	国家	235.21	6.72
5	香港中央结算有限公司	境外法人	32.70	0.93
6	中国烟草总公司	国有法人	25.19	0.72
7	中国证券金融股份有限公司	国有法人	18.43	0.53
8	上海海烟投资管理有限公司	国有法人	12.59	0.36
9	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	12.55	0.36
10	中维资本控股股份有限公司	国有法人	7.56	0.22
合计			3,289.62	93.99

资料来源：农业银行2024年第一季度报告，安融整理

农业银行经营范围包括吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；代理资金清算；各类汇兑业务；代理政策性银行、外国政府和国际金融机构贷款业务；贷款承诺；组织或参加银团贷款；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外汇借款；发行、代理发行、买卖或代理买卖股票以外的外币有价证券；外汇票据承兑和贴现；自营、代客外汇买卖；外币兑换；外汇担保；资信调查、咨询、见证业务；企业、个人财务顾问服务；证券公司客户交易结算资金存管业务；证券投资基金托管业务；企业年金托管业务；产业投资基金托管业务；合格境外机构投资者境内证券投资托管业务；代理开放式基金业务；电话银行、手机银行、网上银行业务；金融衍生产品交易业务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。

农业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，农业银行境内分支机构共计 22,843 个，包括总行本部、总行营业部、4 个总行专营机构、4 个研修院、37 个一级分行、409 个二级分行、3,316 个一级支行、19,025 个基层营业机构以及 46 个其他机构。境外机构包括 13 家境外分行和 4 家境外代表处。此外，农业银行拥有 16 家主要控股子公司，包括综合化经营子公司、境外子行、村镇银行等。

截至 2023 年末，农业银行总资产为 398,729.89 亿元，所有者权益合计 28,968.67 亿元，存款总额为 288,984.68 亿元，贷款总额为 226,146.21 亿元；不良贷款率为 1.33%，拨备覆盖率为 303.87%，资本充足率为 17.14%，一级资本充足率为 12.87%，核心一级资本充足率为 10.72%。2023 年，农业银行实现营业收入 6,948.28 亿元，净利润 2,698.20 亿元；总资产净利率和净资产收益率分别为 0.73% 和 9.69%。

截至 2024 年 3 月末，农业银行总资产为 421,572.79 亿元，所有者权益合计 29,992.23 亿元，存款总额为 310,605.09 亿元，贷款总额为 238,636.00 亿元；不良贷款率为 1.32%，拨备覆盖率为 303.22%，资本充足率为 18.40%，一级资本充足率为 13.77%，核心一级资本充足率均为 11.37%。2024 年 1-3 月，农业银行实现营业收入 1,860.21 亿元，净利润 708.39 亿元。

二、本期债券概况

债券名称：中国农业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第二期）。

发行总额：本期债券发行总额为人民币 700.00 亿元，其中品种一发行 500.00 亿元，品种二发行 200.00 亿元。

发行期限：本期债券品种一为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权；本期债券品种二为 15 年期固定利率债券，在第 10 年末附有条件的发行人赎回权。农业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本期债券。

发行利率：本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券不含有利率跳升机制及其他赎回激励。派息来自于可分配项目，且派息不与发行人自身的评级挂钩，也不随着评级变化而调整。本期债券的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。

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，投资者不得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）银保监会认定若不进行减记，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：本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。

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，主要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

农业银行除开展存贷款业务以外，还开展了交易银行、投资银行业务、私人银行业务、货币市场业务、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。

农业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，收入结构丰富。近年来，农业银行利息净收入整体下降，受支持实体经济、贷款市场报价利率（LPR）下调以及个人住房贷款等存量资产持续重定价等影响，生息资产收益率下降，受市场环境的影响，付息负债付息率上升，净利息收益率持续收窄。2021-2023 年，农业银行非利息收入占营业收入的比重均超过 15.00%，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，受其他业务收入减少等因素影响，农业银行非利息收入整体下降。

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	1,445.35	77.70	5,717.50	82.29	5,898.83	84.92	5,779.87	80.29
非利息收入	414.86	22.30	1,230.78	17.71	1,047.69	15.08	1,419.28	19.71
其中：手续费及佣金净收入	290.37	15.61	800.93	11.53	812.82	11.70	803.29	11.16
投资收益	36.64	1.97	277.49	3.99	170.57	2.46	270.44	3.76
公允价值变动收益	42.11	2.26	30.70	0.44	56.47	0.81	-40.19	-0.56
汇兑收益	26.72	1.44	48.29	0.69	-54.37	-0.78	68.94	0.96
其他业务收入	19.02	1.02	73.37	1.06	62.20	0.90	316.80	4.40
营业收入合计	1,860.21	100.00	6,948.28	100.00	6,946.52	100.00	7,199.15	100.00
营业收入增长率	-	-	0.03	-	-3.51	-	9.42	-

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

近年来，由于代理理财业务收入减少，农业银行手续费及佣金净收入整体减少；农业银行投资收益有所波动，2022 年由于衍生金融工具投资收益减少，投资收益同比大幅下降，2023 年由于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具收益增加，投资收益同比大幅增加；近年来，农业银行公允价值变动收益波动较大，2022 年以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具公允价值

上升，公允价值变动收益同比大幅增加；其他业务收入为子公司保费收入。

2024年1-3月，农业银行营业收入1,860.21亿元，同比下降1.76%，利息净收入1,445.35亿元，同比下降0.74%。

存贷款业务是农业银行的核心业务，个人存款占比较高，公司贷款是贷款业务的主要来源。

存、贷款业务是农业银行的核心业务，存贷款规模均逐年增加。从客户结构看，存款方面，农业银行以个人存款为主；贷款方面，农业银行以公司贷款为主，个人贷款占比较低。

农业银行作为我国资产规模位居同业前列的大型商业银行之一，行业地位突出，在多领域市场竞争力极强。截至2023年末，农业银行境内分支机构总数22,843个，服务个人客户8.67亿户。截至2024年3月末，农业银行存贷款规模均保持增长，发放贷款和垫款总额238,636.00亿元，较2023年末增长5.52%；存款总额为310,605.09亿元，较2023年末增长7.28%。

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
存款总额	310,605.09	100.00	288,984.68	100.00	251,210.40	100.00	219,071.27	100.00
其中：公司存款	115,437.04	37.17	104,772.86	36.26	90,324.56	35.96	80,016.50	36.53
个人存款	183,265.93	59.00	171,097.11	59.21	149,777.66	59.62	129,704.50	59.21
其他存款	7,458.18	2.40	7,126.90	2.47	5,922.41	2.36	5,071.55	2.32
境外及其他	-	-	1,396.08	0.48	1,349.71	0.54	1,161.98	0.53
存款	-	-	4,591.73	1.59	3,836.06	1.53	3,116.74	1.42
应计利息	-	-	-	-	-	-	-	-
贷款总额	238,636.00	100.00	226,146.21	100.00	197,638.27	100.00	171,750.73	100.00
其中：公司贷款	141,883.92	59.46	127,911.16	56.56	107,412.30	54.35	91,680.32	53.38
个人贷款	86,027.11	36.05	80,599.15	35.64	75,452.82	38.18	71,172.12	41.44
票据贴现	5,973.34	2.50	13,107.47	5.80	10,075.48	5.10	4,243.29	2.47
境外及其他	4,189.48	1.76	4,024.91	1.78	4,268.47	2.16	4,261.79	2.48
贷款	562.15	0.24	503.52	0.22	429.20	0.22	393.21	0.23
应计利息	-	-	-	-	-	-	-	-

注：其他存款包括保证金存款、应解汇款及汇出汇款等

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

（一）公司银行业务

近年来，农业银行加大重点领域信贷供给力度，发挥全渠道、多牌照优势，公司银行业务不断发展。

农业银行公司银行业务包括公司贷款业务、交易银行业务、机构业务和投资银行业务等。2021-2023年，该行公司银行业务收入分别为2,689.29亿元、2,771.85亿元和2,710.23亿元。

公司贷款业务方面，农业银行聚焦先进制造业、传统产业转型升级、县域制造业、工业绿色发展、消费品工业等重点领域，推动金融服务模式和产品创新，加大信贷供给力度，近年来贷款规模逐年增长；发挥全渠道、全产品、多牌照优势，服务京津冀协同发展、长三角区域一体化发展、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈等国家区域发展战略；持续推进对公客户营销管理系统建设，迭代升级一批数字化营销管理工具。从贷款期限结构看，截至2023年末，农业银行短期公司类贷款占比

25.90%，中长期公司类贷款占比 74.10%。2021-2023 年，农业银行公司类贷款利息收入分别为 3,644.88 亿元、3,972.25 亿元和 4,425.22 亿元，逐年增长。

交易银行业务方面，农业银行持续完善以账户和支付结算为基础的交易银行体系，聚焦重点领域、重点行业、重点客户，加快线上渗透；优化对公开户业务流程，拓展电子证照应用；创新推出“安享账户、易享收付、畅享调拨、智享票链、惠享投融、共享渠道”六大产品体系。截至 2023 年末，农业银行对公人民币结算账户 1,322.27 万户，交易银行业务活跃客户 490.07 万户。

机构业务方面，农业银行政务服务领域，横向实现 32 个省级政务平台合作全覆盖，纵向实现国家、省、市、县、乡、村六级政务合作样本全覆盖；财政社保领域，为中央和地方的财政和预算单位提供国库集中支付、非税收缴、税费经收等；民生服务领域，智慧校园合作学校超 3.2 万家，智慧医疗合作医院超 6,200 家。截至 2023 年末，农业银行拥有机构客户 68.74 万户。

投资银行业务方面，农业银行发挥银团贷款业务优势，满足重点领域客户大规模融资需求；与中央国债登记结算有限责任公司联合发布市场首支乡村振兴领域银行定制债券指数——“中债-农行乡村振兴债券指数”；研发上线“投行智能顾问服务系统（农银思享平台）”，提供一站式线上融智服务。2023 年，农业银行实现投行收入 113.5 亿元。

（二）个人银行业务

农业银行推进零售业务“一体两翼”发展战略，加快客户服务模式转型，个人存贷款规模稳步增长，个人银行业务收入逐年增加。

农业银行个人银行业务包括个人存款、个人贷款、银行卡业务、私人银行业务和养老金融等。近年来，农业银行深入推进零售业务“一体两翼”（以客户建设为主体，坚定不移推进“大财富管理”和数字化转型）发展战略，强化“大财富管理”和数字化转型；加快客户服务模式转型，差异化匹配产品，完善线上服务场景；加快推进“智外呼”、企业微信等客户服务工具优化应用。截至 2023 年末，该行个人客户总量 8.67 亿户，个人客户金融资产规模 20.29 万亿元。2021-2023 年，该行个人银行业务收入分别为 3,174.56 亿元、3,550.86 亿元和 3,645.59 亿元。

个人存款方面，农业银行不断丰富产品，满足客户储蓄、投资理财等多元化财富管理需求，个人存款稳定增长。

个人贷款方面，农业银行因城施策实施差别化个人住房贷款政策，加大个人住房贷款投放力度；加大批发零售、农林牧渔、物流运输等重点领域和薄弱环节信贷服务力度；针对进城创业、返乡置业、退役军人等各类新市民群体资金需求特点，创新推出“新市民贷”系列产品。

银行卡业务方面，农业银行开展借记卡营销活动，联合银联组织多项涵盖骑行、购票、加油等惠民利民的消费促销活动；针对高端、年轻等重点客群，推出银联白金卡、只此青绿卡、哆啦 A 梦卡等产品。截至 2023 年末，农业银行存量借记卡 10.87 亿张。

私人银行业务方面，农业银行建成 100 家总行级私人银行中心、100 家分行级私人银行中心和 500 家分支行财富管理中心，覆盖全国主要城市和重点县域。截至 2023 年末，该行私人银行客户数 22.4 万户，管理资产余额 2.65 万亿元。

（三）资金业务

农业银行货币市场业务方面持续提升资金使用效率，投资业务方面保持政府债券投资力度，优化信用债投资结构，投资收入规模持续增加，成为营业收入的重要补充。

农业银行资金业务包括货币市场业务和投资业务。该行坚持服务实体经济发展，在保障全行流动性安全的基础上调整投资策略，加强流量操作。

货币市场业务方面，农业银行加强货币政策研究和市场流动性预判，综合运用拆借、回购、存单、存放等融资工具平滑流动性波动，合理摆布到期资金，在确保流动性安全的前提下提高资金使用效率。2023年，该行人民币融资交易量 2,744,575.16 亿元，同比增长 65.00%。

投资业务方面，农业银行不断提升银行间市场债券做市份额，做市报价只数和交易量稳步增长；提升债券交易组合管理能力，动态调整组合仓位和风险敞口；保持政府债券投资力度，优化信用债投资结构，支持新基建、新能源等战略性新兴产业融资需求。近年来，农业银行投资收入以金融投资利息收入为主，主要来源于政府债券、公共实体及准政府债券、金融机构债券和公司债券的投资。2021-2023年，农业银行投资收入对营业收入的贡献度分别为 38.87%、42.41%和 48.35%，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	3,081.66	91.74	2,775.57	94.21	2,528.04	90.34
衍生金融工具收益	-148.53	-4.42	17.28	0.59	131.83	4.71
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具收益	407.38	12.13	156.80	5.32	183.51	6.56
出售以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权投资收益	23.94	0.71	8.53	0.29	12.35	0.44
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损失	-3.96	-0.12	-10.84	-0.37	-56.51	-2.02
以摊余成本计量的债权投资终止确认产生的收益	10.38	0.31	1.60	0.05	0.11	0.00
对联营及合营企业的投资收益	1.89	0.06	0.66	0.02	4.09	0.15
其他	-13.61	-0.41	-3.46	-0.12	-4.94	-0.18
合计	3,359.15	100.00	2,946.14	100.00	2,798.48	100.00

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；表中数字为 0 系四舍五入所致

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

（四）资产管理业务

农业银行还开展了理财、资产托管、贵金属、代客资金交易、代理保险、代销基金等业务，满足客户多元化的金融需求，资产管理业务不断发展。

理财业务方面，截至 2023 年末，农业银行理财产品余额 16,852.87 亿元，其中农银理财理财产品余额 15,872.97 亿元，均为净值型理财产品；本部理财产品均为非保本、公募理财产品。资产托管业务方面，农业银行营销多只国家级和省级背景产业基金，产业基金托管规模上万亿元，新增央企

及省属国有企业年金计划及养老金理财产品。截至 2023 年末，农业银行托管资产规模 150,128.02 亿元。贵金属业务方面，该行加大贵金属产业链实体客户支持力度，服务大宗商品生产企业保供稳价，2023 年末自营及代理黄金交易量 3,410.53 吨，自营及代理白银交易量 17,018.76 吨。代客资金交易方面，该行为企业提供远期、掉期、期权等汇率避险产品，稳健发展柜台债券（债市宝）业务，2023 年代客结售汇及外汇买卖交易量 4,757.07 亿美元。代理保险业务方面，该行丰富代理保险产品体系，代理保险业务快速增长。代销基金业务方面，该行与头部基金公司合作，遴选优质基金产品，加强基金业务队伍专业化建设，2023 年共代销基金 3,964 只，基金销量 2,034.17 亿元。代理国债业务方面，2023 年该行代理发行储蓄国债 18 期，销售金额 330.60 亿元。

（五）其他业务

农业银行搭建起覆盖基金管理、证券及投行、金融租赁、人寿保险、债转股和理财业务的综合化经营平台。

农业银行拥有六家综合化经营附属机构，包括农银汇理基金管理有限公司（以下简称“农银汇理”）、农银国际控股有限公司（以下简称“农银国际”）、农银金融租赁有限公司（以下简称“农银金租”）、农银人寿保险股份有限公司（以下简称“农银人寿”）、农银金融资产投资有限公司（以下简称“农银投资”）和农银理财有限责任公司（以下简称“农银理财”）。农银汇理主要基金产品包括股票型、混合型、指数型、债券型、货币型和 FOF 型基金。截至 2023 年末，农银汇理资产管理规模 2,431.75 亿元，拥有公募基金 79 只，规模 1,668.66 亿元。农银国际主要从事投行业务，协助专精特新企业成功登陆香港资本市场，并参与承销绿色、可持续发展及可持续发展挂钩债券。农银金租主要开展融资租赁业务，形成了“三农”和绿色租赁两大经营特色，截至 2023 年末绿色租赁、涉农租赁资产余额分别为 687.70 亿元、279.96 亿元，直租资产在融资租赁资产余额中占比 41.9%。农银人寿主要从事人寿保险、健康保险、意外伤害保险等业务，近年来不断加快业务转型，推出“保底+浮动”养老产品，迭代长期重疾、短期医疗等保障类产品。农银投资主要从事债转股及配套业务，围绕乡村振兴、绿色低碳、科技创新、风险化解等重点领域布局，2023 年自营债转股投资发生额 156.84 亿元。农银理财主要开展理财业务，支持企业融资和科技创新，2023 年新增信用债投资近 3,400 亿元。

2023 年（末）农业银行境内主要控股子公司基本情况（单位：%）

公司名称	业务类型	持股比例	货币单位	总资产	净资产	净利润
农银汇理基金管理有限公司	基金管理	51.67	亿元	47.44	45.00	3.11
农银国际控股有限公司（亿港元）	投资	100.00	亿港元	469.02	104.82	1.49
农银金融租赁有限公司	融资租赁	100.00	亿元	1,037.05	122.70	10.96
农银人寿保险股份有限公司	人寿保险	51.00	亿元	1,663.47	80.38	6.31
农银金融资产投资有限公司	债转股及配套支持业务	100.00	亿元	1,221.31	317.12	37.67
农银理财有限责任公司	理财	100.00	亿元	208.18	201.83	15.97

数据来源：农业银行 2023 年年度报告，安融整理

六、战略与风险管理

（一）法人治理结构及战略管理

农业银行建立了“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，农业银行制定了《中国农业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。

股东大会是农业银行的权力机构，由全体股东组成。董事会对股东大会负责，由13名董事组成，包括3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；董事会下设战略规划与可持续发展委员会、“三农”金融与普惠金融发展委员会、提名与薪酬委员会、审计与合规管理委员会、风险管理与消费者权益保护委员会、关联交易控制委员会、美国区域机构风险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，向董事会报告工作。监事会是农业银行的监督机构，对股东大会负责，由6名监事组成，包括股东代表监事1名，职工代表监事2名，外部监事3名。农业银行设行长1名，副行长5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。副行长及其他高级管理人员由行长提名。2023年12月，农业银行原行长付万军因工作调整辞去行长职务，由董事长谷澍代为履行行长职责。

农业银行根据自身业务发展情况，设立了风险管理部、财务会计部、资产负债管理部、内控合规监督部、金融市场部、法律事务部、投资银行部、机构业务部、个人信贷部、私人银行部、资金运营中心、个人金融部、国际金融部、风险资产处置部、托管业务部、农户金融部、普惠金融事业部、信用管理部等56个部门，组织机构完善。农业银行董事、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。

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	3	4
董事会	8	13	13
监事会	6	7	11

资料来源：农业银行2021-2023年年度报告，安融整理

根据《章程》，农业银行股东大会分为股东年会和临时股东大会，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，农业银行股东大会、董事会和监事会会议召开次数均符合《章程》规定；会议议题涉及审议定期报告、利润分配、提名董事候选人、聘任高级管

理人员、审计工作情况、绿色金融发展报告等事项。

农业银行根据自身情况制定了切实可行的发展战略。该行将坚持稳中求进的工作总基调，坚守主责主业，做好服务“三农”工作，持续加大粮食安全、农户贷款、产业兴农、乡村建设等重点领域贷款投放；以更优服务做好科技金融、绿色金融普惠金融、养老金融、数字金融，持续强化重大战略、重点领域、薄弱环节金融服务，助力经济高质量发展；有效防范化解金融风险。统筹发展和安全，前瞻防范重点领域风险，稳妥处理好各类新型风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

风险控制方面，农业银行持续优化风险管理政策制度体系，修订集团风险偏好和全面风险管理策略，建立风险偏好指标预警机制，增强风险管理的主动性；制定投融资限额管理办法、法人潜在风险客户管理办法，修订集团客户授信管理办法和用信管理办法等；完善信息科技风险和业务连续性管理制度，强化信息科技重点领域风险管控；更新非零售客户评级、行业信用限额、资金交易与市场风险、同业和代销业务等风险管理政策，做好日常风险管理工作。

人才建设方面，农业银行将人才作为引领全行改革发展的第一资源，深入实施新时代人才强国战，系统加强各层次人才培养开发，持续改善人才结构、提升队伍整体素质；深化人才发展体制机制改革，推进实施一系列重大人才工程和专项人才计划；深入推进青年英才开发工程，新选拔一线优秀年轻员工入库培养；分层分类加强各类人才培养；聚焦战略开展专题培训，持续优化完善线上学习，支持员工取得专业资质认证；实施“绿色金融人才赋能计划”，推进绿色金融岗位体系建设，加强绿色金融人才引进，打造专业人才队伍，提升绿色金融管理和服务专业化水平。

（二）风险管理

农业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。

农业银行不断完善全面风险管理体系，统筹好发展与安全。该行整体上实行稳健型风险偏好，积极服务国家重大战略，支持经济社会发展；坚持资本、风险、收益之间的平衡，兼顾安全性、盈利性和流动性的统一；风险管理精细化和智能化水平不断提升。董事会承担风险管理的最终责任，并通过下设的风险管理与消费者权益保护委员会等专业委员会行使风险管理相关职能，审议风险管理重大事项，对全行风险管理体系建设和风险水平进行监督评价。高级管理层是全行风险管理工作的组织者和实施者，下设风险管理与内部控制委员会、贷款审查委员会等风险管理职能委员会。其中，风险管理与内部控制委员会主要负责统筹和协调全行风险管理与合规管理工作，研究审议重大风险管理与合规管理事项。监事会承担风险管理的监督责任，监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；将相关监督检查情况纳入监事会工作报告，定期向股东大会报告。

信用风险方面，农业银行坚持稳中求进，持续优化组合管理，完善风险防范、预警和处置机制，加强重点领域风险防控。该行制定年度信贷政策指引、三农和普惠金融信贷政策指引等综合政策；出台差异化区域信贷政策，推进精细化组合管理；坚持“房住不炒”定位，全面落实“金融 16 条”政策要求；“一户一策”推进房地产风险防范化解；加强预期信用损失法管理，足额计提拨备；立足

自主清收，加大不良贷款现金收回力度；优化风险预警模型，提升风险识别准确度；坚持稳健审慎的风险偏好，持续完善智慧风控体系；完善资金业务风险管理制度办法和操作规程，优化全流程风险管理机制；对承担信用风险的金融资产实行五级分类和十二级分类相结合的管理模式。

市场风险方面，农业银行制定金融市场业务风险管理策略，持续强化集团市场风险管理，加强金融市场业务全流程风险管控，密切跟踪市场走势，及时开展利率、汇率、商品价格风险前瞻性分析，增强穿透监测能力，加强重点领域市场风险防控；合运用限额管理、压力测试、情景分析和缺口分析等技术手段，管理银行账簿市场风险；强化资产负债期限结构摆布和久期管理，将利率风险敞口控制在合理水平等；定期开展外汇风险敞口监测、汇率敏感性分析和压力测试，完善汇率风险计量，灵活调整交易性汇率风险敞口。

流动性风险方面，农业银行流动性风险管理治理结构由决策体系、执行体系和监督体系组成。其中，决策体系包括董事会及其下设的风险管理与消费者权益保护委员会、高级管理层；执行体系包括全行流动性管理、资产和负债业务管理、信息与科技等部门；监督体系包括监事会以及审计局、内控合规监督部、法律事务部。该行坚持稳健的流动性管理策略，并根据监管要求、外部宏观经营环境和业务发展情况等制定流动性风险管理政策，在确保流动性安全的前提下，有效平衡流动性、安全性和效益性；持续监测全行流动性情况，加强资产负债匹配管理，平抑期限错配风险；稳定核心存款来源，强化主动负债工具运用；健全流动性管理机制，强化资金头寸的监测预警与统筹调度，保持适度备付水平，满足各项支付要求；优化完善流动性管理系统功能，提升电子化管理水平。

操作风险方面，农业银行优化操作风险管理工具，升级操作风险管理系统，做好操作风险计量工作，持续完善操作风险管理体系；推进操作风险事件评议认定，健全矩阵式操作风险管理体系；积极参与操作风险管理监管政策修订，开展损失数据清理及系统建设，做好监管新规贯彻落实准备工作；将模型风险纳入操作风险管理范畴，规范生命周期管理；加强信息科技风险、业务连续性管理，不断提升运营韧性；常态化开展外包项目风险合规审查，组织开展外包风险年度评估等。

关联交易方面，农业银行董事会下设关联交易控制委员会，在其职责和权限范围内负责关联交易管理、审查和风险控制等事务。2021-2023年农业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

农业银行 2021-2023 年财务报表均由毕马威华振会计师事务所（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。农业银行 2024 年 1-3 月财务报表未经审计。

（一）资产质量

农业银行资产规模逐年增长，发放贷款和垫款、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，农业银行资产规模逐年增长，以发放贷款和垫款、金融投资、现金及存放中央银行款

项等为主。2021-2023 年末，由于合作性存放同业款项增加，农业银行存放同业及其他金融机构款项同比大幅增加。同期，由于买入返售债券增加，农业银行买入返售金融资产同比增幅较大。

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	28,272.66	6.71	29,220.47	7.33	25,491.30	7.51	23,214.06	7.99
买入返售金融资产	15,944.32	3.78	18,095.59	4.54	11,721.87	3.46	8,376.37	2.88
发放贷款和垫款	229,213.47	54.37	217,317.66	54.50	189,809.73	55.95	164,545.03	56.60
存放同业及其他金融机构款项	10,092.55	2.39	10,800.76	2.71	6,308.85	1.86	2,185.00	0.75
金融投资	124,878.53	29.62	112,137.13	28.12	95,301.63	28.09	82,300.43	28.31
小计	408,401.53	96.88	387,571.61	97.20	328,633.38	96.87	280,620.89	96.54
资产总计	421,572.79	100.00	398,729.89	100.00	339,254.88	100.00	290,691.55	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资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权和其他权益工具投资和以摊余成本计量的债权投资。

资料来源：农业银行 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

农业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，农业银行坚持服务实体经济导向，做好重点领域金融服务支撑，聚焦先进制造业、传统产业转型升级、县域制造业、工业绿色发展、消费品工业等重点领域，加大信贷供给力度，围绕社保、代发工资等六大客群，差异化匹配产品，完善线上服务场景，贷款规模逐年增长。

从贷款行业分布看，除个人贷款外，农业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、电力、热力、燃气及水生产和供应业以及票据贴现等；2021-2023 年末，上述五大行业贷款合计占比分别为 38.00%、40.58%和 43.06%，农业银行贷款行业集中度风险不显著。

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	80,599.15	35.64	75,452.82	38.18	71,172.12	41.44
交通运输、仓储和邮政业	26,741.84	11.83	23,264.48	11.77	20,924.61	12.18
制造业	22,349.38	9.88	18,001.24	9.11	14,978.47	8.72
租赁和商务服务业	21,054.04	9.31	17,505.11	8.86	14,941.87	8.70
电力、热力、燃气及水生产和供应业	14,129.44	6.25	11,364.82	5.75	10,172.10	5.92
票据贴现	13,107.47	5.80	10,075.48	5.10	4,243.29	2.47
水利、环境和公共设施管理业	11,442.52	5.06	8,724.32	4.41	7,160.90	4.17
房地产业	8,607.05	3.81	8,396.21	4.25	8,304.57	4.84
批发和零售业	7,844.95	3.47	6,130.76	3.10	4,935.38	2.87
建筑业	4,782.60	2.11	3,453.11	1.75	2,915.73	1.70
采矿业	2,637.86	1.17	2,000.35	1.01	1,935.39	1.13
其他	12,849.91	5.68	13,269.57	6.71	10,066.30	5.86
贷款总额	226,146.21	100.00	197,638.27	100.00	171,750.73	100.00

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2021-2023 年末，农业银行个人住房贷款余额分别为 52,422.88 亿元、53,466.03 亿元和 51,708.22 亿元，在贷款总额中的占比分别为 30.52%、27.05%和 22.86%，逐年下降，满足监管要求。

2021-2023 年末，农业银行单一最大客户占资本净额的比例整体下降，最大十家客户贷款余额占资本净额的比例整体上升，但均处于较低水平，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	1.99	2.59	2.44
最大十家客户贷款比例	12.02	13.54	11.67

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

具体来看，截至 2023 年末，农业银行前十大贷款客户主要分布在交通运输、仓储和邮政业及电力、热力、燃气及水生产和供应业等行业。

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	交通运输、仓储和邮政业	760.52	1.99
客户二	电力、热力、燃气及水生产和供应业	580.57	1.52
客户三	交通运输、仓储和邮政业	550.68	1.44
客户四	电力、热力、燃气及水生产和供应业	485.00	1.27
客户五	交通运输、仓储和邮政业	481.74	1.26
客户六	交通运输、仓储和邮政业	430.19	1.12
客户七	交通运输、仓储和邮政业	376.21	0.98
客户八	交通运输、仓储和邮政业	334.43	0.87
客户九	金融业	325.94	0.85
客户十	交通运输、仓储和邮政业	275.80	0.72
合计		4,601.08	12.02

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

农业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，农业银行发放贷款担保方式以抵押和信用为主。2021-2023 年末，农业银行信用贷款分别为 49,923.82 亿元、68,626.41 亿元和 85,885.41 亿元，保证贷款分别为 19,107.17 亿元、22,903.51 亿元和 29,160.64 亿元，规模均持续增长。同期，农业银行保证贷款和信用贷款合计占贷款总额的比重分别为 40.19%、46.31%和 50.87%，持续上升。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	86,190.75	38.11	82,990.82	41.99	79,635.77	46.37
质押贷款	24,405.89	10.79	22,688.33	11.48	22,690.76	13.21
保证贷款	29,160.64	12.89	22,903.51	11.59	19,107.17	11.12
信用贷款	85,885.41	37.98	68,626.41	34.72	49,923.82	29.07
应计利息	503.52	0.22	429.20	0.22	393.21	0.23
贷款总额	226,146.21	100.00	197,638.27	100.00	171,750.73	100.00

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

近年来，农业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满足监管要求且整体下降。

信贷资产质量方面，农业银行不断完善信贷政策，加强行业信用限额管理，持续优化信贷结构，加强房地产、地方政府债务等重点领域信用风险防控，提升数字化风控能力，加强资产分类管理。2021-2023 年末，农业银行不良贷款率分别为 1.43%、1.37%和 1.33%，逐年下降。同期，该行拨备覆盖率不断上升，风险抵御能力持续增强。

2021-2023 年末，农业银行关注类贷款占比不断下降，逾期贷款占比保持稳定；逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例整体下降，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	219,433.92	97.25	191,620.46	97.17	166,368.99	97.09
关注类	3,201.17	1.42	2,877.99	1.46	2,530.71	1.48
次级类	1,401.94	0.62	1,226.88	0.62	487.12	0.28
可疑类	1,320.41	0.59	1,310.72	0.66	1,706.11	1.00
损失类	285.25	0.13	173.02	0.09	264.59	0.15
不良贷款余额	3,007.60	1.33	2,710.62	1.37	2,457.82	1.43
贷款总额	225,642.69	100.00	197,209.07	100.00	171,357.52	100.00
逾期贷款余额	2,445.30	1.08	2,128.39	1.08	1,849.21	1.08
其中：逾期 90 天以上贷款余额	1,335.03	0.59	1,095.07	0.56	1,105.62	0.65
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额		44.39		40.40		44.98
拨备覆盖率		303.87		302.60		299.73
贷款拨备率		4.05		4.16		4.30

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2021-2023 年末，农业银行个人不良贷款余额分别为 362.46 亿元、490.48 亿元和 591.76 亿元，不良贷款率分别为 0.51%、0.65%和 0.73%。同期，农业银行个人贷款中不良贷款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	285.30	12.18	272.58	12.67	188.72	9.25
个人卡透支	98.08	4.19	79.48	3.70	61.79	3.03
个人消费贷款	35.44	1.51	24.28	1.13	23.40	1.15
个人经营贷款	56.99	2.43	37.69	1.75	30.09	1.48
惠农 e 贷	104.62	4.47	60.13	2.80	58.22	2.85
其他	11.33	0.48	16.32	0.76	0.24	0.01
合计	591.76	100.00	490.48	82.88	362.46	61.25

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2021-2023 年末，农业银行公司类不良贷款主要集中在房地产业、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批发和零售业等行业。同期，房地产业不良贷款率分别为 3.39%、5.48%和 5.42%，采矿业不良贷款率分别为 10.50%、6.78%和 3.98%，均处于较高水平。截至 2023 年末，房地产业和采矿业不良贷款余额分别为 466.15 亿元和 105.01 亿元，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
房地产业	466.15	19.91	460.39	21.41	281.72	13.81
制造业	452.87	19.34	466.18	21.67	664.02	32.56
租赁和商务服务业	413.33	17.65	315.88	14.69	240.26	11.78
水利、环境和公共设施管理业	227.19	9.70	93.32	4.34	33.71	1.65
批发和零售业	194.57	8.31	187.09	8.70	183.84	9.01
交通运输、仓储和邮政业	146.36	6.25	182.99	8.51	178.59	8.76
采矿业	105.01	4.48	135.68	6.31	203.14	9.96
建筑业	97.46	4.16	83.87	3.90	65.58	3.22
电力、热力、燃气及水生产和供应业	71.82	3.07	81.90	3.81	122.69	6.02
信息传输、软件和信息技术服务业	22.96	0.98	37.85	1.76	10.24	0.50
金融业	2.95	0.13	2.99	0.14	3.62	0.18
其他行业	141.19	6.03	102.64	4.77	51.98	2.55
合计	2,341.86	100.00	2,150.78	100.00	2,039.39	100.00

注：房地产业按照借款人所在的行业进行划分

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

不良贷款处置方面，农业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，农业银行不良贷款还款及转出和核销的合计金额分别为 2,112.92 亿元、832.30 亿元和 814.32 亿元。

2、投资资产

农业银行投资资产规模不断增长，以政府债券、公共实体及准政府债券和金融机构债券等的持仓为主。

农业银行保持政府债券投资力度，优化信用债投资结构，积极参与增发国债和用于偿还存量债

务的地方债投资。近年来，农业银行以政府债券、公共实体及准政府债券、金融机构债券以及公司债券为主的投资资产规模不断增长。金融机构债券包括政策性银行、同业及其他金融机构发行的债券。截至2023年末，农业银行持有的面值最大十只金融机构债券均为政策性银行债券。2021-2023年末，农业银行增加对政府债券的投资，投资资产规模不断增长。从债券剩余期限看，2023年末农业银行债券资产剩余期限以1年以上为主。从币种结构看，2023年末农业银行债券资产以人民币债券为主。

2021-2023年末投资资产情况（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
政府债券	68,590.76	61.09	56,389.71	59.04	47,762.42	57.90
公共实体及准政府债券	22,966.68	20.45	21,103.91	22.10	17,965.73	21.78
金融机构债券	10,890.64	9.70	7,940.65	8.31	7,115.52	8.63
公司债券	2,005.31	1.79	2,555.15	2.68	2,335.96	2.83
贵金属合同	154.87	0.14	179.88	0.19	213.89	0.26
权益投资	1,229.11	1.09	1,176.92	1.23	1,099.55	1.33
基金及其他	581.48	0.52	534.32	0.56	435.88	0.53
应收财政部款项	2,908.91	2.59	2,908.91	3.05	2,908.91	3.53
财政部特别国债	933.26	0.83	933.32	0.98	933.40	1.13
其他投资	343.05	0.31	268.39	0.28	349.13	0.42
应计利息	1,678.48	1.49	1,514.82	1.59	1,370.31	1.66
投资资产总额	112,282.55	100.00	95,505.98	100.00	82,490.70	100.00

注：其他投资主要包括投资的信托计划及债权投资计划，持有的其他未纳入合并范围的结构化主体投资，其他权益工具投资

资料来源：农业银行2021-2023年年度报告，安融整理

3、表外业务

农业银行表外业务规模较大，主要为银行承兑汇票、开出保函及担保和信用卡承诺等。

农业银行资产负债表外项目主要包括衍生金融工具、或有事项及承诺等。截至2023年末，农业银行表外信贷承诺业务余额为28,557.65亿元，包括贷款承诺3,658.47亿元、银行承兑汇票10,241.50亿元、开出保函及担保3,739.15亿元、开出信用证2,188.24亿元以及信用卡承诺8,730.29亿元。

（二）资本结构及流动性

近年来，农业银行存款规模保持稳定增长，金融服务产品体系不断丰富，已发行债务证券同比增长较快，负债规模持续增长。

农业银行负债质量管理要素相关指标和限额执行均符合内外部规章制度要求，存款规模保持稳定增长，金融服务产品体系不断丰富，提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度，统筹规划二级资本工具等融资工具发行，负债规模持续增长。2021-2023年末，农业银行负债总额分别同比增长6.62%、17.28%和18.32%，呈逐年增长趋势；从构成上看，农业银行负债主要包括吸收存款、同业及其他金融机构存放款项、已发行债务证券和向中央银行借款等。

农业银行融资方式多元化，包括同业及其他金融机构存款、拆入资金、发行债务证券等，同业融资渠道畅通，有助于流动性管理。农业银行已发行债务证券主要为同业存单、绿色债券、二级资本债券、金融机构债券、资本补充债券等。近年来，由于发行同业存单和二级资本债券规模增加，

农业银行已发行债务证券同比增长较快；由于同业存款和非银金融机构存款增加，农业银行同业及其他金融机构存放款项持续大幅增加。

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
向中央银行借款	11,116.82	2.84	11,270.69	3.05	9,011.16	2.88	7,472.13	2.80
同业及其他金融机构存放款项	36,045.90	9.21	36,534.97	9.88	24,591.78	7.87	16,223.66	6.09
吸收存款	310,605.09	79.32	288,984.68	78.15	251,210.40	80.38	219,071.27	82.21
已发行债务证券	23,418.59	5.98	22,959.21	6.21	18,693.98	5.98	15,076.57	5.66
小计	381,186.40	97.35	359,749.55	97.29	303,507.32	97.12	257,843.63	96.76
负债合计	391,580.56	100.00	369,761.22	100.00	312,517.28	100.00	266,477.96	100.00

资料来源：农业银行 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，农业银行存款规模保持稳定增长，吸收存款中定期存款占比较高且逐年提升，存款稳定性较好。

吸收存款是农业银行资金的主要来源。近年来，农业银行存款规模保持稳定增长。从期限结构来看，农业银行吸收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；从剩余期限来看，以活期/即期和 1-5 年存款为主；从区域分布来看，长江三角洲地区和西部地区存款规模较大。存入保证金包括贸易融资保证金、银行承兑汇票保证金、开出保函及担保保证金和开出信用证保证金等。

2021-2023 年末存款期限结构情况（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
定期存款	155,217.94	53.71	121,659.69	48.43	97,623.11	44.56
活期存款	122,045.32	42.23	119,789.09	47.68	113,256.21	51.70
存入保证金	5,683.12	1.97	4,279.59	1.70	3,395.88	1.55
其他存款	1,446.57	0.50	1,645.97	0.66	1,679.33	0.77
应计利息	4,591.73	1.59	3,836.06	1.53	3,116.74	1.42
存款总额	288,984.68	100.00	251,210.40	100.00	219,071.27	100.00

注：其他存款包括应解汇款及汇出汇款等

资料来源：农业银行 2021-2023 年年度报告，安融整理

2、流动性

农业银行各项流动性指标均符合监管标准，得益于存款规模的稳定增长、融资渠道的多元化以及同业融资渠道的畅通，农业银行流动性水平良好。

近年来，农业银行坚持稳健的流动性管理策略，持续监测流动性情况，按季度开展流动性压力测试，加强资产负债匹配管理，平抑期限错配风险，稳定核心存款来源，强化主动负债工具运用，强化资金头寸的监测预警与统筹调度，优化完善流动性管理系统功能，各项流动性指标均符合监管标准。2021-2023 年末，农业银行人民币流动性比例持续上升，流动性覆盖率和净稳定资金比例均整

体上升，流动性比例较高。得益于存款规模的稳定增长、融资渠道的多元化以及同业融资渠道畅通，农业银行流动性水平良好。

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%	75.42	64.21	62.01
流动性覆盖率	≥100%	123.93	132.10	121.10
净稳定资金比例	≥100%	129.1	129.6	127.1
存贷比	-	79.34	79.72	79.35

资料来源：农业银行 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，农业银行所有者权益分别为 24,213.59 亿元、26,737.60 亿元、28,968.67 亿元和 29,992.23 亿元，不断增长。

（三）盈利能力

得益于贷款规模和债券投资规模的增加以及资产质量的改善，农业银行净利润逐年增长；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，农业银行净利息收益率持续收窄。

近年来，农业银行营业支出主要包括业务及管理费、信用减值损失和其他业务成本。其中，业务及管理费以职工薪酬及福利、资产折旧和摊销以及业务费用为主，近年来持续增加；信用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成本，近年来整体下降。2021-2023 年，得益于贷款规模和债券投资规模的增加，农业银行利息收入增加，资产质量不断改善，信用减值损失不断减少，净利润逐年增长。

近年来，受支持实体经济力度加大、贷款市场报价利率下调、个人住房贷款等存量资产持续重定价等因素的影响，农业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	472.04	2,352.96	2,279.40	2,193.08
信用减值损失	556.11	1,357.07	1,452.66	1,658.86
其他业务成本	17.30	75.46	68.77	321.89
成本收入比	25.38	33.86	32.81	30.46
净利润	708.39	2,698.20	2,588.66	2,419.36
总资产净利率	-	0.73	0.82	0.86
净资产收益率	-	9.69	10.16	10.45
净利息收益率	-	1.60	1.90	2.12
净利差	-	1.45	1.73	1.96

资料来源：农业银行 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，农业银行主要通过利润留存、发行二级资本债券、无固定期限资本债券等方式补充资本，资本充足性相关指标均符合监管要求。

近年来，农业银行主要通过利润留存、发行二级资本债券、无固定期限资本债券等方式补充资

本,资本充足性相关指标均符合监管要求。2023年,农业银行在全国银行间债券市场公开发行1900.00亿元二级资本债券,募集资金全部用于补充二级资本;发行400.00亿元无固定期限资本债券,募集资金用于补充其他一级资本。

2021-2023年末,农业银行资本充足率和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	18.40	17.14	17.20	17.13
一级资本充足率	13.77	12.87	13.37	13.46
核心一级资本充足率	11.37	10.72	11.15	11.44

资料来源:农业银行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¹

(一) ESG

截至2024年6月12日,在环境保护、社会责任和公司治理方面,安融评级未发现农业银行存在重大负面事件。

(二) 业务风险

截至2023年末,安融评级未发现农业银行存在单一借款人占比超过10%或单一最大贷款行业占比超过50%;亦未发现农业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12日,未发现近5年内农业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,安融评级未发现农业银行存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形;亦未发现农业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,农业银行不存在逾期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2024年6月12日,安融评级未发现农业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12日,安融评级未发现农业银行存在以下情形:

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,

¹ 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。

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，安融评级未发现农业银行存在严重的失信记录。

（七）重大负面舆情

截至 2024 年 6 月 12 日，安融评级未发现农业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，农业银行作为被告、仲裁被申请人或第三人的未结诉讼、仲裁涉及的标的金额约为人民币 39.74 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，安融评级未发现农业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 12 日，农业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（%）	84.22
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）	2,512.10
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/该行最近一个会计年度期末存款总额（%）	-

截至 2022 年末，农业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、中国烟草总公司、中国证券金融股份有限公司、上海海烟投资管理有限公司、中央汇金资产管理有限责任公司和中维资本控股股份有限公司，持股比例合计为 84.22%；农业银行控股股东为中央汇金，无实际控制人，考虑到该行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

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）	32,983.84
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/该行近 5 年内营业收入（%）	-

近 5 年内，农业银行未收到来自政府的其他方式支持。

（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（%）	40.03
2	该行最近一个会计年度期末总资产（亿元）	339,254.88
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）	6,946.52
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）	2,588.66
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）	312,517.28
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，农业银行前四大股东持股比例分别为 40.03%、35.29%、8.72%和 6.72%，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，农业银行未纳入控股股东中央汇金的合并报表，中央汇金对农业银行按权益法核算的长期股权投资占其总资产的 14.01%；中央汇金对农业银行长期股权投资形成的投资收益占其净利润的 17.97%，占其营业收入的 17.53%。同期末，根据公开信息，安融评级未发现农业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，考虑到农业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，安融评级认为农业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）	32,983.84
6	该行近 5 年内股东注资（实缴）总计（亿元）	251.89
7	该行最近一个会计年度期末净资产（亿元）	26,737.60
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（%）	0.94

截至 2022 年末，农业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 6 月，农业银行向特定投资者非公开发行 251.89 亿股人民币普通股股票，募集资金金额合计 1,000.00 亿元。2023 年 10 月开始，农业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 4.01 亿股，持股比例由 2022 年末的 40.03%增加至 40.14%。

十、增信措施

本期债券无增信措施。

十一、评级结论

农业银行分支机构在境内外分布广泛，业务多元化程度高，资产质量得到改善，存款稳定性较好，作为国有控股大型商业银行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，农业银行净利息收益率持续收窄；本期二级资本债券的清偿顺序在农业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，安融评级评定中国农业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，该行发行的“中国农业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第二期）”信用等级为 AAA_{pi}。

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:

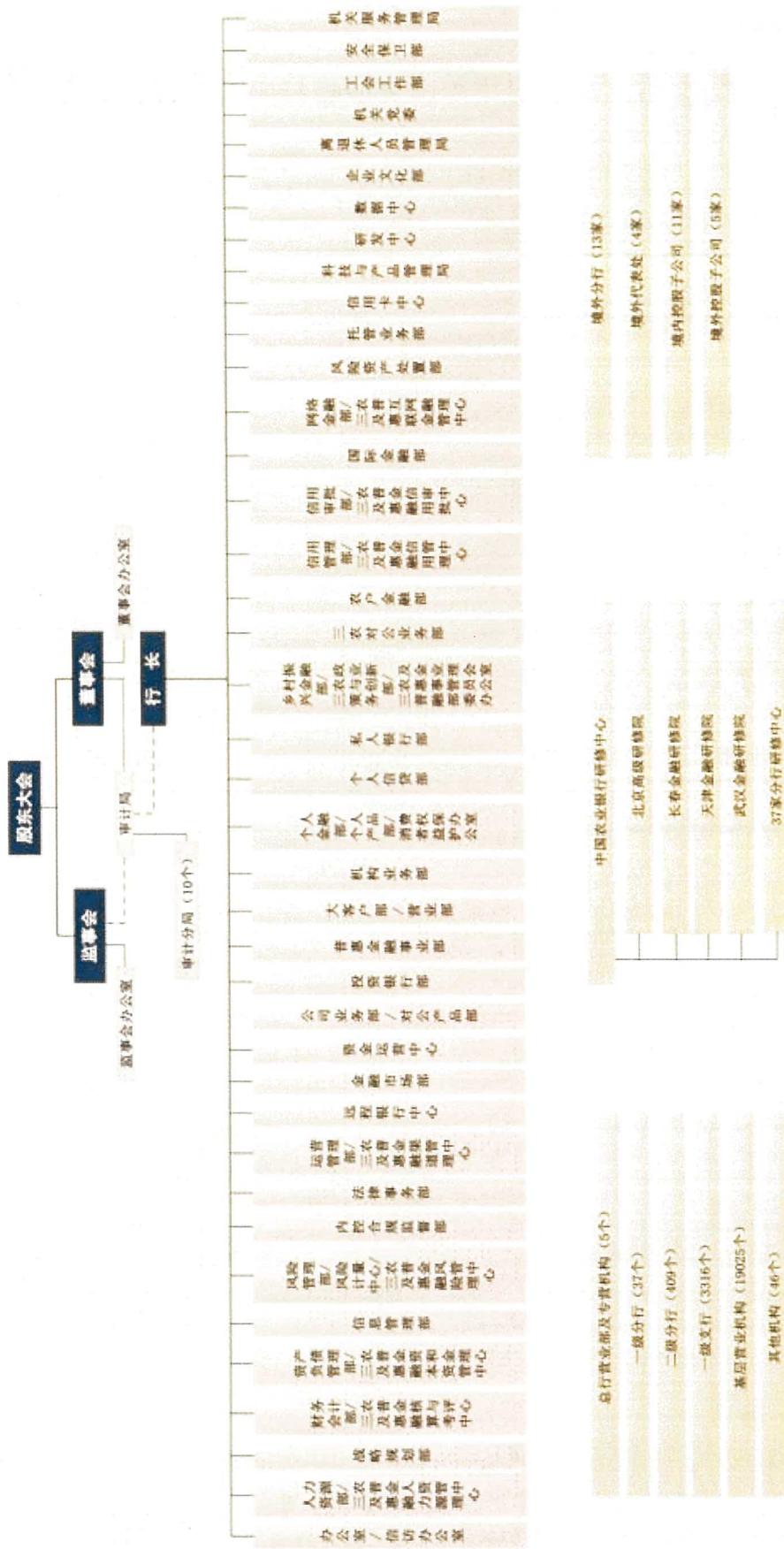
截至 2024 年 3 月末中国农业银行股份有限公司股权结构图



资料来源：公开资料，安融整理

附录 2:

截至 2023 年末中国农业银行股份有限公司组织结构图



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	28,272.66	29,220.47	25,491.30	23,214.06
拆出资金	4,743.95	5,161.81	5,003.30	4,469.44
买入返售金融资产	15,944.32	18,095.59	11,721.87	8,376.37
发放贷款和垫款	229,213.47	217,317.66	189,809.73	164,545.03
存放同业及其他金融机构款项	10,092.55	10,800.76	6,308.85	2,185.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,201.80	5,474.07	5,220.57	4,602.41
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权和其他权益工具投资	33,511.64	22,030.51	17,021.06	13,972.80
以摊余成本计量的债权投资	86,165.09	84,632.55	73,060.00	63,725.22
资产总计	421,572.79	398,729.89	339,254.88	290,691.55
向中央银行借款	11,116.82	11,270.69	9,011.16	7,472.13
同业及其他金融机构存放款项	36,045.90	36,534.97	24,591.78	16,223.66
拆入资金	3,851.23	3,822.90	3,337.55	2,911.05
卖出回购款项	1,208.62	1,005.21	437.79	360.33
吸收存款	310,605.09	288,984.68	251,210.40	219,071.27
已发行债务证券	23,418.59	22,959.21	18,693.98	15,076.57
股本	3,499.83	3,499.83	3,499.83	3,499.83
资本公积	1,734.24	1,734.25	1,734.26	1,734.28
盈余公积	2,735.69	2,735.58	2,467.64	2,207.92
一般风险准备	4,564.17	4,562.00	3,886.00	3,516.16
未分配利润	11,810.76	11,145.76	10,334.03	9,259.55
所有者权益合计	29,992.23	28,968.67	26,737.60	24,213.59
营业收入	1,860.21	6,948.28	6,946.52	7,199.15
利息净收入	1,445.35	5,717.50	5,898.83	5,779.87
手续费及佣金净收入	290.37	800.93	812.82	803.29
投资收益	36.64	277.49	170.57	270.44
业务及管理费	472.04	2,352.96	2,279.40	2,193.08
信用减值损失	556.11	1,357.07	1,452.66	1,658.86
营业利润	796.47	3,087.93	3,079.85	2,958.12
利润总额	794.39	3,074.19	3,064.53	2,958.80
净利润	708.39	2,698.20	2,588.66	2,419.36
经营活动产生的现金流量净额	7,835.63	18,252.82	13,220.03	2,396.15
投资活动产生的现金流量净额	-11,875.49	-13,312.07	-10,519.90	-3,312.37
筹资活动产生的现金流量净额	633.40	3,074.40	2,982.17	540.03

资料来源：公开资料，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)
资产质量与拨备				
不良贷款率	1.32	1.33	1.37	1.43
逾期90天以上贷款与不良贷款比例	-	44.39	40.40	44.98
拨备覆盖率	303.22	303.87	302.60	299.73
贷款拨备率	-	4.05	4.16	4.30
盈利能力				
成本收入比	25.38	33.86	32.81	30.46
总资产净利率	-	0.73	0.82	0.86
净资产收益率	-	9.69	10.16	10.45
净利息收益率	-	1.60	1.90	2.12
净利差	-	1.45	1.73	1.96
营业收入增长率	-1.76	0.03	-3.51	9.42
流动性				
人民币流动性比例	-	75.42	64.21	62.01
流动性覆盖率	131.17	123.93	132.10	121.10
净稳定资金比例	-	129.10	129.60	127.10
存贷比	-	79.34	79.72	79.35
个人存款占比	59.00	59.21	59.62	59.21
资本充足性				
资本充足率	18.40	17.14	17.20	17.13
一级资本充足率	13.77	12.87	13.37	13.46
核心一级资本充足率	11.37	10.72	11.15	11.44

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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	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 _{pi}	不能偿还债务。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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 _{pi}	债项安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA _{pi}	债项安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A _{pi}	债项安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB _{pi}	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 _{pi}	债项安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B _{pi}	债项安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC _{pi}	债项安全性很低，违约风险很高。
CC _{pi}	债项安全性极低，违约风险极高。
C _{pi}	债务无法得到偿还。

除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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.arrating.cn>

邮编：100052