

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



中國工商銀行股份有限公司
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：1398)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條而作出。

茲載列本行在上海證券交易所網站刊登的「中國工商銀行股份有限公司關於“工行轉債”跟蹤評級結果的公告」和「中國工商銀行股份有限公司可轉換公司債券2013年跟蹤評級報告」，僅供參閱。

中國工商銀行股份有限公司
董事會

2013年5月28日

於本公告刊發日期，董事會成員包括執行董事姜建清先生；非執行董事環揮武先生、汪小亞女士、葛蓉蓉女士、李軍先生、王小嵐先生及姚中利先生；獨立非執行董事許善達先生、黃鋼城先生、M•C•麥卡錫先生、鍾嘉年先生、柯清輝先生及洪永淼先生。

证券代码：601398
转债代码：113002

证券简称：工商银行
转债简称：工行转债

公告编号：临 2013-019 号



中国工商银行股份有限公司 关于“工行转债”跟踪评级结果的公告

中国工商银行股份有限公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据中国证券监督管理委员会《上市公司证券发行管理办法》和上海证券交易所《公司债券上市规则》的相关规定，中国工商银行股份有限公司（简称本行）委托信用评级机构中诚信证券评估有限公司（简称中诚信）对本行 2010 年 8 月 31 日发行的可转换公司债券进行了跟踪信用评级。中诚信在对本行经营状况进行综合分析评估的基础上，出具了《中国工商银行股份有限公司可转换公司债券 2013 年跟踪评级报告》，评级报告维持本行本次可转换公司债券信用等级为 AAA，维持本行主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

本次信用评级报告详见上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）或本行网站（www.icbc-ltd.com）。

特此公告。

中国工商银行股份有限公司董事会
二〇一三年五月二十八日



信用等级通知书

信评委函字[2013]跟踪056号

中国工商银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“中国工商银行股份有限公司2010年可转换公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，贵公司本次跟踪的主体信用等级为AAA，评级展望稳定；本期债券的信用等级为AAA。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一三年五月十三日

中国工商银行股份有限公司可转换公司债券 2013 年跟踪评级报告

发行主体	中国工商银行股份有限公司		
发行规模	人民币 250 亿元		
存续期限	2010/8/31~2016/8/31		
上次跟踪时间	2012/4/24		
上次跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望：稳定
	主体级别	AAA	
跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望：稳定
	主体级别	AAA	

概况数据

工商银行	2010	2011	2012
资产总额(亿元)	134,586	154,769	175,422
资本总额(亿元)	8,217	9,578	11,285
不良贷款余额(亿元)	732	730	746
营业收入(亿元)	3,808	4,752	5,369
拨备前利润(亿元)	2,424	3,028	3,400
税后利润(亿元)	1,660	2,084	2,387
净息差(%)	2.44	2.61	2.66
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.72	3.89	3.79
平均资本回报率(%)	22.12	23.42	22.88
成本收入比(%)	30.61	29.38	28.56
不良贷款率(%)	1.08	0.94	0.85
不良贷款拨备覆盖率(%)	228.20	266.92	295.55
核心资本充足率(%)	9.97	10.07	10.62
资本充足率(%)	12.27	13.17	13.66

基本观点

2012 年中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”或“工行”）业务发展状况良好，存贷款业务规模居于行业首位，中间业务收入规模亦得到提升，业务结构和盈利结构稳定。与此同时，工行坚持走资本节约型的可持续发展之路，不断增强资本实力，而稳步提升的风险管理能力使得资产质量逐年改善，不良贷款率持续下降。此外，工行加快境外机构的设立和收购，拓展业务领域，国际化、综合化经营战略进一步落实。总体来看，工行在复杂多变的国内外经济金融环境下，业务规模保持持续增长和盈利能力稳定，行业龙头地位稳固，综合抗风险能力很强。但中诚信证评也关注到未来外部经济走势的不确定性给工行盈利增长和资产质量改善的可持续性带来的压力，以及国际化和多元化对其管理能力提出的挑战。

综上，中诚信证评维持本次可转换公司债券信用等级为 **AAA**，维持发行主体工商银行主体信用等级 **AAA**，评级展望为稳定。

正 面

- 行业地位稳固。工行是目前国内最大的商业银行，资产规模、贷款、存款的市场份额稳居行业第一，品牌影响力持续提升。
- 资本实力不断充实。工行通过自身利润累积、发行可转债和次级债等方式，资本实力得到不断夯实；同时，积极推进新资本协议实施的各项准备工作，力争成为国内首批实施新资本协议的商业银行。
- 资产质量逐年改善。工行公司治理及风险管理水平不断提升，不良贷款率持续降低，拨备覆盖力度日益增强。
- 国际化、综合化经营持续快速推进，跨市场及多元化金融服务平台逐步形成。工行国际经营网络布局日趋完善，经营产品丰富，境外资产与营业收入持续较快增长。
- 综合抗风险能力强。2012 年，国内外经济金融环境复杂多变，工行凭借其广泛的网络渠

分 析 师

许家能 zqcao@ccxr.com.cn

肖 鹏 jhshao@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2013 年 5 月 13 日

道、丰富的客户资源以及良好的业务创新能力，业务规模保持增长和盈利能力稳定，行业龙头地位稳固，体现出强大的综合抗风险能力。

关 注

- 经济及金融环境变动对工行业务的影响。2013年全球经济及国内宏观经济走势仍存在一定不确定因素，对工行盈利增长和资产质量改善的可持续性形成压力。
- 国际化和多元化经营对银行管理能力提出挑战。工行业务范围及经营地域的拓展使其在资源配置、经营管理及内部控制等方面面临新的挑战。

可转债转股价格调整情况

2010年8月31日,工行公开发行了面值总额为人民币250亿元的A股可转债(以下简称“工行可转债”),共计250,000,000张,初始转股价格为每股人民币4.20元。2010年,工行分别向原A股和H股股东配售股份。A股配股完成后,工行转债转股价格自2010年11月26日由4.20元/股调整为4.16元/股;H股配股发行结束后,工行转债转股价格自2010年12月27日由4.16元/股调整为4.15元/股。2011年5月31日,工行2010年度股东大会审议通过了2010年度利润分配方案,工行转债转股价格自2011年6月15日由4.15元/股调整为3.97元/股。

2012年5月31日,工行2011年度股东大会审议通过了2011年度利润分配方案,决定向截至2012年6月13日收市后登记在册的A股股东和H股股东派发现金股息,每10股派发人民币2.03元(含税)。根据相关约定及相关法律法规规定,工行可转债转股价格自2012年6月14日由3.97元/股调整为3.77元/股。

工行转债自2011年3月1日起进入转股期。截至2012年12月31日,累计已有23,234,740张工行转债转为本行A股股票,累计转股股数为600,211,699股。截至2012年12月31日,尚有226,765,260张工行可转债尚未转股,占工行转债发行总量约90.71%。

基本分析

2012年,世界经济处于深度转型调整期,美国经济温和复苏,财政整顿进展缓慢;欧债危机形势得到缓解,但对实体经济影响日益加深。总体看来,全球经济复苏步伐放缓。面对复杂严峻的国际经济

形势和国内改革发展稳定的繁重任务,中国把稳增长放在更加重要的位置,国民经济运行缓中企稳,经济社会发展稳中有进。全年国内生产总值(GDP)51.93万亿元,比上年增长7.8%,增速比上年下降1.5个百分点。货币政策方面,人民银行继续实施稳健的货币政策,适时适度加大微调预调力度。全年两次下调存款类金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点;并两次下调金融机构人民币存贷款基准利率,存款和贷款基准利率分别累计下调0.50个百分点和0.56个百分点。同时,人民银行实施不对称降息并调整存贷款利率浮动区间,利率市场化改革提速,对银行经营行为、银行业竞争环境和金融业结构产生深远影响。

2012年,面对国内国际严峻复杂的经济金融形势,工行通过调整业务结构、坚持业务创新、加强风险控制与管理等手段,实现了业务的持续稳定增长。截至2012年12月31日,工行资产总计17.54万亿元,同比增长13.34%;客户存款总额和贷款净额分别为13.64万亿元和8.58万亿元,同比分别增长11.27%和13.03%。2012年全年实现营业收入5,369.45亿元,同比增长12.99%;净利润2,386.91亿元,同比增长14.51%。

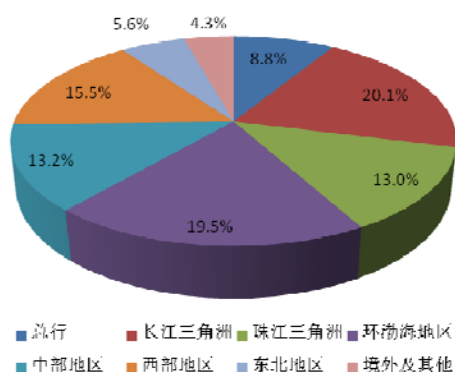
收入构成方面,2012年工行公司金融业务、个人金融业务及资金业务占收入的比重分别为53.14%、28.69%和16.94%。从收入区域分布来看,长江三角洲和环渤海地区仍然为工行收入比重最大的地区,合计收入占比接近40%。此外,中、西部和珠江三角洲地区也构成工行收入的主要来源区域之一,2012年上述地区收入占比分别达到13.2%、15.5%和13.0%。

表1: 2010~2012年各项业务营业收入及占比

	2010		2011		2012	
	金额(亿元)	占比	金额(亿元)	占比	金额(亿元)	占比
公司金融业务	2,042.74	53.64%	2,490.16	52.41%	2,853.28	53.14%
个人金融业务	1,116.02	29.31%	1,437.75	30.25%	1,540.35	28.69%
资金业务	613.88	16.12%	769.00	16.18%	909.54	16.94%
其他	35.57	0.93%	55.23	1.16%	66.28	1.23%
合计	3,808.21	100.00%	4,752.14	100.00%	5,369.45	100.00%

资料来源:中国工商银行

图 1：2012 年工行分区域收入占比



资料来源：中国工商银行

对公存贷款业务继续保持行业龙头地位，贷款结构持续优化

凭借雄厚的资金优势和发达的机构网络，工行拥有最广泛的公司客户群体，是中国第一大公司银行，2012 年工行公司客户共 438 万户，比上年末增加 27 万户；有融资余额的公司客户 14.3 万户，比上年末增加 1.6 万户。据人民银行数据显示，2012 年工行公司类贷款和公司存款余额维持国内同业第一的地位，市场份额分别为 11.8% 和 12.6%。

信贷业务方面，截至 2012 年 12 月 31 日，工行境内公司类贷款余额 58,448.35 亿元，同比增长 12.1%。在信贷投放总量增长的同时，工行还积极适应宏观经济环境变化要求，优化贷款投向，深化信贷结构调整，推动信贷业务平稳健康发展。2012 年，工行积极服务实体经济，大力拓展先进制造业、现代服务业、文化产业和战略性新兴产业融资四大新市场。同时，工行加强地方政府融资平台贷款管理，控制房地产和“两高一剩”行业信贷投放，支持各类节能减排重点工程。此外，工行推广企业供应链融资业务，推动中小企业信贷业务发展，并且加快竞争集团大客户、行业龙头企业，拓展产业链核心企业及其上下游中小企业，实现大中小优质客户均衡发展。

从贷款行业集中度来看，2012 年，工行公司贷款余额仍主要集中在交通运输、仓储和邮政业，制造业，电力、燃气及水的生产和供应行业，上述三大行业贷款余额占比合计达到 53.17%。而近两年随着工行加大对中小企业的扶持力度，批发和零售业及住宿和餐饮业贷款余额增长明显，2012 年合计达到 8,072.89 亿元，同比增长 35.42%，余额合计占比为 13.81%。贷款期限结构方面，2012 年工行短期公司类贷款增加 5,046.03 亿元，同比增长 25.67%，占公司类贷款增量的 75.76%；中长期公司类贷款增长 1,614.64 亿元，同比增长 4.36%，增量占比为 24.24%。

负债业务方面，2012 年人民银行实施不对称降息并调整存贷款利率浮动区间，利率市场化改革提速。面对利率市场化挑战，工行充分发挥公司理财、现金管理、电子银行和资产托管等综合金融服务优势，通过强化整体联动增强存款市场竞争力，并积极拓展新市场新客户，对存款利率实施动态差别化管理，促进存款业务持续稳定增长。2012 年工行公司类存款余额增速为 11.69%，同比增长 3.33 个百分点，占全行存款总额的比重为 48.54%。

表 2：2010~2012 年公司存贷款情况

单位：亿元

	2010		2011		2012	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司类贷款	47,003.43	69.22%	52,156.05	66.96%	58,448.35	66.39%
公司存款	54,713.09	49.09%	59,287.49	48.35%	66,217.25	48.54%

注：不含境外公司存贷款；占比统计为占工行存款总额、贷款总额的比例；

资料来源：中国工商银行

表 3：2011~2012 年公司贷款行业分布情况

单位：亿元

	2011		2012	
	余额	占比	余额	占比
交通运输、仓储和邮政业	10,525.29	20.2%	11,356.26	19.4%
制造业	11,214.13	21.5%	13,922.66	23.8%
电力、燃气及水的生产和供应业	5,877.23	11.3%	5,797.26	9.9%
水利、环境和公共设施管理业	4,991.96	9.6%	4,640.00	7.9%
房地产业	5,121.78	9.8%	4,871.86	8.3%
租赁和商务服务业	3,495.08	6.7%	3,828.35	6.6%
批发和零售业	5,352.70	10.2%	7,058.00	12.1%
住宿和餐饮业	608.49	1.2%	1,014.89	1.7%
科教文卫	676.73	1.3%	843.39	1.5%
建筑业	1,150.47	2.2%	1,457.98	2.5%
其他	3,142.19	6.0%	3,657.70	6.3%
公司贷款合计	52,156.05	100.00%	58,448.35	100.00%

资料来源：中国工商银行

中间业务和新兴业务快速发展，非利息收入规模继续保持增长，综合金融服务水平提升

2012 年，工行积极应对市场环境、监管要求和客户需求变化，加大中间业务转型发展力度，推进中间业务健康合规发展。2012 年，工行实现手续费及佣金净收入 1,060.64 亿元，比上年增长 45.14 亿元，增长 4.4%，其中银行卡、品牌类投资银行、私人银行和养老金等业务收入实现较快增长。手续费及佣金支出增加 22.90 亿元，增长 30.4%，主要是银行卡和电子银行业务支出增加。

投资银行业务方面，工行持续推进投资银行业务与商业银行业务互动，拓展股权融资、重组并购、结构化融资、债券承销等投资银行业务，发挥“顾问+融资”综合重组并购服务优势。2012 年工行主承销各类债务融资工具 3,486 亿元，投资银行业务品牌影响力持续提升，全年实现投资银行业务收入 261.17 亿元，比上年增长 15.6%。

个人理财及私人银行业务方面，工行坚持以客户为中心，加强理财产品创新，提升客户差异化服务水平，优化产品结构，巩固个人理财业务市场领先地位。2012 年，工行代理基金销售 7,614 亿元，继续保持同业第一；代理国债销售 600 亿元，保持市场领先地位；代理个人保险产品销售 860 亿元，位居同业首位。2012 年，工行境内销售各类个人理

财产品 46,706 亿元，比上年增长 12.9%，其中代理个人理财产品销售 9,074 亿元，增长 57.3%。私人银行业务方面，2012 年工行加快私人银行业务网络拓展，在已建 10 家私人银行分部基础上，累计设立 26 家私人银行中心，形成覆盖境内高端客户市场的业务布局。积极延伸海外业务，在巴黎组建私人银行中心（欧洲），完善跨境金融资产管理与服务。2012 年工行私人银行客户突破 2.6 万户，管理资产 4,732 亿元。

表 4：2011~2012 年主要手续费及佣金收入情况

单位：亿元

	2011	2012	增长率
结算、清算及现金管理	254.10	274.99	8.2%
投资银行	225.92	261.17	15.6%
银行卡	172.68	234.94	36.1%
个人理财及私人银行	212.64	167.60	-21.2%
对公理财	92.69	100.18	8.1%

资料来源：中国工商银行

信用卡业务方面，2012 年工行银行卡发卡量达到 4.7 亿张，同比增长 5,630 万张。全年银行卡消费额为 41,314 亿元，同比增长 29.0%；银行卡收入 234.94 亿元，增长 36.1%。其中信用卡业务保持了高速增长态势。2012 年末，工行信用卡发卡量达到 7,713 万张，同比增加 648 万张；实现年消费额 13,026 亿元，同比增长 33.4%；境内信用卡透支余额 2,414.25 亿元，增加 636.25 亿元，同比增长

35.8%。工行的信用卡发卡量、消费额和透支额均保持同行业领先地位。

个人存贷款业务量继续位列行业首位，个人消费贷款增长迅速

2012 年，工行持续推进个人金融业务经营转型，全面实施“强个金”战略。以新市场、新客户为目标，强化公私部门协同营销，构建批量化客户发展机制，扩大客户基础。同时，加大产品创新力度，提升个人金融业务的竞争力。2012 年 12 月 31 日，工行个人客户 3.93 亿个，同比增加 3,053 万个。根据人民银行数据，2012 年 12 月 31 日，工行储蓄存款和个人贷款余额均列同业首位，市场份额分别为 16.3% 和 13.9%。

储蓄业务方面，工行深化对公和个人金融业务联动营销，以代发工资和商品交易市场业务为重点开拓源头市场，扩大客户规模，夯实储蓄存款增长基础；并且适应利率市场化趋势，合理确定存款利率和理财产品价格，以优质理财产品竞争和稳固客户，促进客户资金在工行体系内有序循环，实现储蓄存款与理财业务良性互动发展。2012 年 12 月 31 日，工行境内储蓄存款余额 64,818.91 亿元，同比增加 6,380.32 亿元，增长 10.9%，其中活期储蓄存款增长 8.8%，定期储蓄存款增长 12.6%。

表 5：2010~2012 年储蓄存款情况

单位：亿元

	储蓄存款	占比	同比增速
2010	52,436.57	47.05%	12.51%
2011	58,438.59	47.66%	11.44%
2012	64,818.91	47.51%	10.92%

注：不含境外，占比为储蓄存款占工行客户存款总额的比重；
资料来源：中国工商银行

个人贷款业务方面，2012 年工行个人贷款总额 22,871.03 亿元，同比增加 2,721.77 亿元，增长 13.5%。在个人信贷业务规模快速增长的同时，工行结合国家宏观经济政策，落实差别化住房信贷政策，丰富个人贷款产品体系，促进个人贷款业务稳健发展。

2012 年工行个人住房贷款增加 1,514.53 亿元，增长 12.7%，占个人贷款增量的 55.6%，主要是 2012 年下半年贷款基准利率下调及房地产市场的部分刚性需求释放，房地产市场有所回暖，个人住房贷款稳步增长；个人经营性贷款增加 534.77 亿元，增长 20.1%，主要是工行加大市场营销和服务力度，推动相关业务的发展；信用卡透支增加 668.45 亿元，增长 37.5%，主要是信用卡分期付款业务持续发展以及信用卡发卡量和消费额稳定增长所致。

表 6：2010~2012 年个人贷款情况

单位：亿元

	2010		2011		2012	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
个人住房贷款	10,900.95	66.7%	11,894.38	59.0%	13,408.91	58.6%
个人消费贷款	2,675.65	16.4%	3,812.09	18.9%	3,816.11	16.7%
个人经营性贷款	1,839.71	11.3%	2,662.32	13.2%	3,197.09	14.0%
信用卡透支	915.61	5.6%	1,780.47	8.9%	2,448.92	10.7%
个人贷款总额	16,331.92	100.00%	20,149.26	100.0%	22,871.03	100.0%

注：不含境外个人贷款；
资料来源：中国工商银行

资金业务稳步发展，证券投资总体风险较小

2012 年，面对复杂的金融环境，工行以提升盈利能力为目标，积极开展产品创新，适时调整投资与交易策略，加大资金运作力度，提高管理水平，防范业务风险。目前，工行资金业务主要涵盖货币市场业务、证券投资业务、自营及代客外汇买卖和衍生金融工具等方面。

货币市场交易方面，2012 年，货币市场利率冲高后回落，总体小幅下降。资金融入方面，工行发挥市场地位优势，降低融入成本，确保流动性安全，保持备付率在合理水平；资金融出方面，适时调整融资期限，积极扩展资金融出渠道，提高资金融出收益。全年工行境内累计融入融出人民币资金 21.90 万亿元，其中融出 13.42 万亿元，资金交易规模位

居市场首位。外币方面，境内外汇流动性紧张局面缓解，全年外币货币市场交易量 2,918 亿美元。工行通过加强外汇资金头寸管理，合理安排期限结构，提前安排资金应对大额付汇，提高资金拆放收益率。

证券投资方面，截至 2012 年 12 月 31 日，工行证券投资净额为 4.08 万亿元，同比增长 4.29%。

其中，重组类债券投资 2,600.96 亿元，比上年末减少 1,379.00 亿元，是由于财政部与中国华融资产管理股份有限公司成立共管基金并向工行兑付部分华融债券所致；非重组类债券 37,193.02 亿元，比上年末增加 3,165.07 亿元，增长 9.3%，其中政府、中央银行及政策性银行债券占比达 81.12%，整体风险很小。

表 7：2010~2012 年工行按发行主体划分非重组类债券投资情况

单位：亿元

	2010		2011		2012	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府债券	7,283.99	21.9%	8,581.94	25.2%	8,758.76	23.5%
中央银行债券	11,847.17	35.7%	6,826.76	20.1%	5,532.16	14.9%
政策性银行债券	9,779.03	29.4%	13,185.82	38.7%	15,879.49	42.7%
其他债券	4,318.96	13.0%	5,433.43	16.0%	7,022.61	18.9%
合计	33,229.15	100.0%	34,027.95	100.0%	37,193.02	100.0%

资料来源：中国工商银行，

业务国际化发展和综合化经营持续快速推进

近年来，工行的国际化进程持续推进。境外机构网络拓展方面，2012年工行在美洲完成美国东亚银行80%股权收购交割工作，实现中资机构首次在美国收购银行控股权，美国东亚银行更名为中国工商银行（美国）；完成阿根廷标准银行80%股权收购交割工作，成为首家在境外控股收购当地主流商业银行的中资银行；工银巴西正式成立，工银秘鲁申设获得境外监管机构批准。在欧洲，工行华沙分行顺利开业，里斯本代表处实现实体化运作，欧洲机构覆盖10个国家。

表 8：2012 年境外机构地区分布情况

单位：亿美元、个

项目	资产	税前利润	机构
港澳地区	781.89	7.27	169
亚太地区（除港澳）	304.31	3.44	71
欧洲	169.66	1.32	15
美洲	465.92	0.70	127
非洲	52.44	4.00	1
抵消调整	(147.00)	-	-
合计	1,627.22	16.73	383

资料来源：中国工商银行

截至2012年末，工行在39个国家和地区设立了383个境外分支机构，与138个国家和地区的1,630个境外银行建立了代理行关系，形成覆盖亚、非、

拉、欧、美、澳六大洲的全球服务网络。

在经营网络布局持续拓展、产品线日益丰富的带动下，2012年，工行境外机构总资产达到1,627.22亿美元，同比增长30.5%；占集团总资产的5.8%，同比上升0.7个百分点；各项贷款718.83亿美元，增加63.58亿美元，各项存款574.14亿美元，增加82.80亿美元；报告期税前利润16.73亿美元，比上年增长21.8%。

综合化经营方面，工行目前已拥有基金业务（工银瑞信）、投行业务（工银国际）和租赁业务（工银租赁）。此外，工行收购设立了工银安盛人寿保险有限公司，进一步拓宽业务领域，为客户提供更全面的金融服务。

内部管理不断加强，风险控制能力进一步提升

2012 年，工行积极完善全面风险管理体系，加强全面风险管理制度建设。工行制定风险管理三年规划，明确了建设具有一流风险管理水平的综合化、国际化商业银行的战略目标；确保全面风险管理制度的适应性和前瞻性，全面风险管理水平进一步提升。

2012年6、11月，中国银监会陆续发布了《商业银行资本管理办法（试行）》和《关于商业银行资本工具创新的指导意见》。按照中国银监会实施

新的资本监管标准的总体规划，工行行不断加强全面风险管理，2012年先后审议通过了《资本管理办法三大支柱达标和实施规划》、《中国工商银行2012-2014年资本规划》、《中国工商银行资本充足率达标规划》，于2013年3月审议通过了《关于2014年末前新增发行不超过600亿元人民币等值减记型合格二级资本工具的议案》。工行始终保持操作风险管理的同业领先水平，实施稳健的流动性风险管理，稳步推进新资本协议实施各项准备工作。

财务分析

以下分析基于经安永华明会计师事务所审计并出具标准无保留意见的工行 2010~2012 年度审计报告。

盈利能力及经营效率

2012年，人民银行两次下调存款类金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点，累计下调1个百分点；两次下调金融机构人民币存贷款基准利率，其中一年期存款基准利率由3.50%下调至3.00%，一年期贷款基准利率由6.56%下调至6.00%，分别累计下调0.50个百分点和0.56个百分点。同时，人民银行实施不对称降息并调整存贷款利率浮动区间，将金融机构人民币存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍、贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍。为此，工行积极应对利率市场化改革，稳定净利息差和净利息收益率水平。2012年，工行净利息差和净利息收益率分别为2.49%和2.66%，较上年基本持平。

2012 年，工行客户贷款及垫款利息收入 5,198.52 亿元，增加 1,034.64 亿元，增长 24.8%，其中因规模因素增加 653.49 亿元，因平均收益率提升因素增加 381.15 亿元。平均收益率方面，2012 年工行客户贷款及垫款收益率为 6.20%，上升 52 个基点，主要是 2011 年人民银行 3 次上调人民币贷款基准利率的累积影响，而 2012 年 6、7 月两次降息影响仍在逐渐显现过程中。与此同时，2012 年工行根据市场走势，在收益率高点加大债券投资力度，使得非重组债券平均收益率上升 31 个基点。2012 年，工行投资利息收入 1,381.59 亿元，比上年

增加 170.82 亿元。总体来看，2012 年工行生息资产余额为 15.73 万亿元，同比增长 13.32%；生息资产平均收益率为 4.59%，同比上升 34 个基点。

负债业务方面，2012 年工行存款平均余额 12.51 万亿元，同比增长 10.08%。受 2011 年人民币存款基准利率调整的累积影响，工行 2012 年存款平均付息率上升 33 个基点，存款利息支出为 2,494.22 亿元，同比增长 32.21%。由于存款一直以来是工行计息负债的最主要内容（占总计息负债的 86.46%），因此工行 2012 年计息负债的平均付息率上升 34 个基点，为 2.10%。综合来看，2012 年工行生息资产的平均收益率增幅与其计息负债的平均付息率增幅持平，工行资产盈利能力保持稳定，加之生息资产规模的提升，其净息差增长 0.05 个百分点。

表 9：2010~2012 年主要盈利指标

	单位：亿元		
	2010	2011	2012
利息净收入	3,037.49	3,627.64	4,178.28
非利息收入	770.72	1,124.50	1,191.17
营业收入合计	3,808.21	4,752.14	5,369.45
拨备前利润	2,423.75	3,028.32	3,400.30
税前利润	2,154.26	2,723.11	3,086.87
税后利润	1,660.25	2,084.45	2,386.91
生息资产平均收益率	3.72%	4.25%	4.59%
付息负债平均付息率	1.37%	1.76%	2.10%
净利差	2.35%	2.49%	2.49%
净息差	2.44%	2.61%	2.66%
非利息收入占比	20.24%	23.66%	22.18%
拨备前利润/平均总资产	1.92%	2.09%	2.06%
拨备前利润/平均风险加权资产	3.72%	3.89%	3.79%
税前利润/平均总资产	1.71%	1.88%	1.87%
所得税/税前利润	22.93%	23.45%	22.68%
平均资本回报率	22.13%	23.43%	22.88%
平均资产回报率	1.32%	1.44%	1.45%

资料来源：中国工商银行，中诚信证评整理

近年来，面对市场环境的变化和激烈的同业竞争，工行持续推进收益结构的调整，中间业务发展迅速。2012 年，工行共实现手续费及佣金净收入 1,060.64 亿元，同比增幅为 4.4%。其中，结算、清算及现金管理、投资银行和银行卡业务收入仍然为工行中间业务收入最主要的来源，且上述业务在

2012 年均保持增速。在上述因素的综合带动下，2012 年工行共实现非利息收入 1,191.17 亿元，同比增长 5.9%；占营业收入的比重为 22.18%，工行的收益结构较上年保持一致。

2012 年工行合计实现营业收入 5,369.45 亿元，同比增长 13.0%。工行实行较为严格的成本管理与控制，2012 年全年共发生业务及管理费 1,533.36 亿元；成本收入比为 28.56%，实现多年逐步下降并维持在较低水平。同期，工行继续坚持稳健的拨备提取政策，计提各类资产减值损失 337.45 亿元，同比增长 8.4%；其中贷款减值损失为 325.72 亿元，同比

增长 2.3%。受上述因素的综合影响，工行 2012 年共实现拨备前利润 3,400.30 亿元，同比增长 12.28%；税前利润 3,086.87 亿元，同比增长 13.4%；净利润 2,386.91 亿元，同比增长 14.5%。

总体来看，2012 年工行收入规模持续增长，收益结构稳固，盈利能力保持稳定。虽然，银行业竞争日趋加剧，但工行仍维持了行业内领先的收入规模及盈利能力。

表 10：2012 年盈利能力同业比较

	工行	建行	中行	交行	农行	中信	浦发
净利差	2.49	2.58	2.15	2.43	2.67	2.61	2.39
非利息收入占比	22.18	23.34	29.81	18.47	18.98	15.60	11.56
拨备前利润/平均总资产	3.79	2.44	2.79	2.87	3.75	2.68	2.75
平均资本回报率	22.88	21.92	17.98	17.88	20.72	16.44	20.85
平均资产回报率	1.45	1.47	1.19	1.18	1.05	1.10	1.18
成本收入比	28.56	29.57	31.81	29.71	36.76	31.51	28.71

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

资产质量

从资产构成来看，信贷资产依然为工行最主要的资产，截至 2012 年 12 月 31 日，工行信贷资产占比为 48.9%；其余则主要集中在投资（23.3%）、现金及存放中央银行款项（18.1%）。投资方面，2012 年 12 月 31 日，工行投资净额为 4.08 万亿元，其中政府债券、中央银行债券以及政策性银行债券包括非重组类债券余额比重累计达到 81.12%。总体来看，工行投资的信用风险极小，投资减值的风险很低。

信贷资产方面，工行近年通过加强潜在性风险因素贷款的监控和退出力度，同时综合运用现金清收、呆账核销、以物抵债和重组转化等多种方式加大不良贷款的清收和处置，其信贷资产质量持续改善。截至 2012 年 12 月 31 日，工行正常贷款余额 85,015.66 亿元，占贷款合计的 96.57%，同比上升 0.48 个百分点；关注类贷款余额为 2,275.51 亿元、不良贷款余额为 745.75 亿元，分别占贷款合计的 2.58%和 0.85%，同比分别下降 0.39 和 0.09 个百分点，不良贷款率持续呈降低态势。目前，工行的不

良贷款率处于四大国有银行的最低水平（表 15）。

表 11：2010～2012 年贷款五级分类

单位：亿元

	2010		2011		2012	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	64,894.50	95.57%	74,840.60	96.09%	85,015.66	96.57%
关注	2,278.15	3.35%	2,318.26	2.97%	2,275.51	2.58%
次级	189.32	0.28%	240.92	0.31%	294.18	0.33%
可疑	417.65	0.62%	387.12	0.50%	364.82	0.41%
损失	125.44	0.18%	102.07	0.13%	86.75	0.10%
客户贷款总计	67,905.06	100.00%	77,888.97	100.00%	8,803,692	100.00%
不良贷款余额	732.41		730.11		745.75	
逾期贷款	1,022.98		1,078.05		1,256.62	
不良贷款比率	1.08%		0.94%		0.85%	
逾期贷款/总贷款	1.51%		1.38%		1.43%	

资料来源：中国工商银行

表 12：2011～2012 年按行业划分的境内分行公司类不良贷款结构

单位：亿元

	2011		2012	
	余额	比率	余额	比率
制造业	234.32	2.09%	224.42	1.61%
交通运输、仓储和邮政业	121.73	1.16%	95.38	0.84%
批发和零售业	82.12	1.53%	141.86	2.01%
电力、燃气及水的生产和供应业	50.99	0.87%	27.27	0.47%
房地产业	47.75	0.93%	42.97	0.88%
水利、环境和公共设施管理业	11.02	0.22%	3.41	0.07%
租赁和商务服务业	7.47	0.21%	9.59	0.25%
采矿业	5.24	0.29%	4.73	0.20%
建筑业	10.54	0.92%	9.32	0.64%
住宿和餐饮业	9.07	1.49%	7.96	0.78%
科教文卫	6.93	1.02%	5.78	0.69%
其他	10.98	0.81%	9.83	0.74%
合计	598.16	1.15%	582.52	1.00%

资料来源：中国工商银行

从行业分布来看，2012 年除批发和零售业及住宿和餐饮业，租赁和商务服务业，以及个人贷款和境外贷款的不良贷款率小幅上升外，其余各行业不良贷款率均呈现下降态势。而不良贷款率较高的行业仍然集中在制造业和批发和零售业及住宿业和餐饮业。2012 年，受宏观经济下行影响，一些经营钢材、建材等商品的批发企业资金紧张出现违约，批发和零售业不良贷款有所增加，批发和零售业及住宿和餐饮行业不良贷款余额合计增加 58.63 亿元，合计不良贷款率提升 0.33 个百分点。个人不良贷款方面，由于经济增速放缓导致借款人经营性收

益下降或工资性收入减少，个人经营性贷款、个人消费贷款和银行卡透支不良额上升，造成个人不良贷款余额增加 28.50 亿元，不良贷款率提高 0.06 个百分点。

表 13：按业务类型划分的不良贷款结构

单位：亿元

	2011		2012	
	余额	比率	余额	比率
公司类贷款	622.63	1.10%	609.77	0.96%
票据贴现	-	-	-	-
个人贷款	107.48	0.53%	135.98	0.59%
合计	730.11	0.94%	745.75	0.85%

资料来源：中国工商银行

从集中度风险来看，由于客户群体广泛、资产规模庞大，工行客户集中度风险较低。截至 2012 年 12 月 31 日，该行最大客户贷款余额为 523.07 亿元，前 10 大客户贷款余额为 2,323.64 亿元，分别占期末资本净额的 4.00% 和 17.90%，占期末核心资本净额的 5.18% 和 23.00%（表 14）。

表 14：2010~2012 年贷款集中度指标

	单位：%		
	2010	2011	2012
最大单一客户贷款/核心资本净额	4.26	4.76	5.18
最大单一客户贷款/资本净额	3.46	3.64	4.00
最大 10 家贷款合计/核心资本净额	28.05	25.25	23.00
最大 10 家贷款合计/资本净额	22.81	19.30	17.90

资料来源：中国工商银行

表 15：2012 年资产质量同业比较

	工行	建行	中行	交行	农行	中信	浦发
不良贷款率	0.85%	0.99%	0.95%	0.92%	1.33%	0.74%	0.58%
（不良贷款+关注贷款）/总贷款	3.43%	3.71%	3.98%	3.23%	5.93%	1.90%	1.67%
关注贷款/不良贷款	305.13%	273.94%	317.10%	253.10%	344.16%	158.39%	188.99%
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	5.53%	6.48%	6.44%	6.01%	8.32%	5.14%	4.15%
拨备覆盖率	295.55 %	271.92%	236.30%	250.68%	326.14 %	288.25 %	399.85 %
贷款损失准备/（不良贷款+关注贷款）	72.95%	72.55%	56.65%	70.99%	73.43%	111.55%	138.36%
贷款损失准备/总贷款	2.50%	2.69%	2.25%	2.30%	4.35%	2.12%	2.31%

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

流动性

虽然工行强大的客户基础和营业网络在一定程度上保障了其存款业务的稳定增长，截至 2012 年 12 月 31 日，工行客户存款余额 13.64 万亿元，同比增长 11.27%，增速提升 1.27 个百分点，占负债总额的 83.12%。同期，工行信贷投放规模稳步增大，贷款余额同比增长 13.03% 至 8.58 万亿元，当年贷存比较上年上升 1.01 个百分点至 64.53%，但

工行执行较为谨慎的拨备计提政策，近年来不断加大拨备提取的力度，2012 年计提贷款减值损失 325.72 亿元，同比增长 2.32%；不良贷款拨备覆盖率达到 295.55%，同比上升 28.63 个百分点。总体来看，工行的拨备计提较为充分，抵御风险能力进一步增强，且从同行业比较来看，工行的拨备覆盖率位居四大国有银行之首。

综上所述，工行资产质量逐步改善，不良贷款额和不良贷款率逐年下降，拨备覆盖力度加强，整体抗风险能力增大，但目前国内外宏观经济变动可能对其资产信用质量带来的压力仍需关注。

远低于监管要求，处于行业较低水平（表 16）。

与此同时，工行证券投资规模保持在较高水平 2012 年 12 月 31 日证券投资净额为 4.08 万亿元，同比增长 4.29%。且高流动性的政府债券、央行债券和政策性银行债券占证券投资净额的 81.12%，工行证券资产的整体流动性较高。

总体来看，工行客户存款来源较为充裕，贷存比较低，投资资产流动性好，整体流动性风险很低。

表 16：2012 年流动性指标同业比较

	工行	建行	中行	交行	农行	中信	浦发
总贷款/总存款	64.53%	66.23%	74.83%	79.05%	59.22%	73.74%	72.37%
（总贷款一贴现）/总存款	63.19%	64.54%	73.01%	77.31%	58.23%	70.41%	69.78%
净贷款/总存款	62.91%	64.44%	73.14%	77.23%	56.65%	72.17%	70.69%
净贷款/总资产	48.93%	52.31%	52.92%	54.61%	46.46%	54.99%	47.96%

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

资本充足性

工行盈利能力较强，近年通过利润留存等内源性方式不断补充核心资本，截至 2012 年 12 月 31 日，工行核心资本达到 10,445.64 亿元；核心资本

充足率为 10.62%，同比上升 0.55 个百分点。与此同时，工行充分利用其畅通的融资渠道优势，2012 年工行新增发行 200 亿元人民币次级债，全部用于补充附属资本。截至 2012 年 12 月 31 日，工行资

本净额达到 12,990.14 亿元，资本充足率为 13.66%，同比上升 0.49 个百分点。

按照中国银监会实施新资本协议的总体规划和巴塞尔新资本协议三大支柱要求，工行已着手稳步推进新资本协议实施各项准备工作，力争成为国内首批实施新资本协议的商业银行。截至 2012 年末，工行进一步提升和优化第一支柱和第二支柱相关建设，并积极构建第三支柱信息披露政策体系，完成信息披露模板的编制。2012 年末，工行在第三

支柱信息披露方面已经全面满足中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》的要求，具备了第三支柱信息披露能力。

总体来看，工行资本实力逐步增强，资本充足率符合监管要求，并处于行业前列（表 17）。未来工行将持续通过提高盈利能力、保持通畅的资本补充渠道以及控制风险加权资产增速等方式，加强资本管理，提高风险承受能力。

表 17：2012 年资本充足水平同业比较

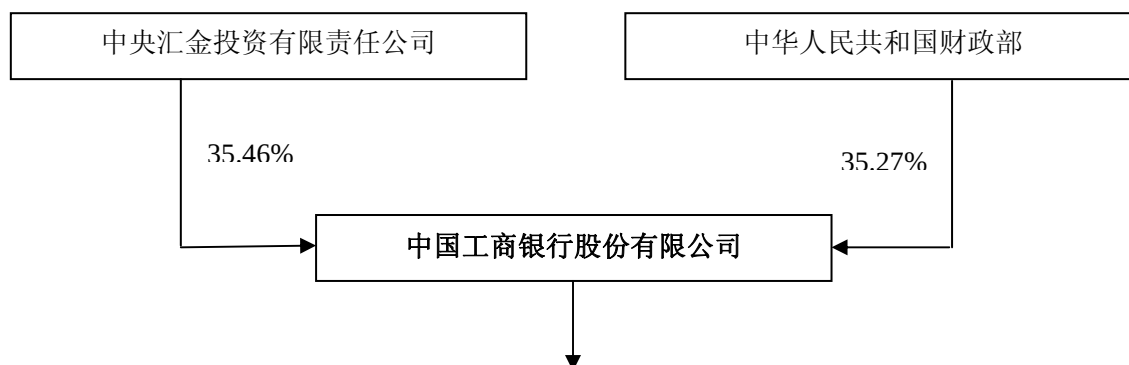
	工行	建行	中行	交行	农行	中信	浦发
核心资本充足率	10.62%	11.32%	10.54%	11.24%	9.67%	9.89%	8.97%
资本充足率	13.66%	14.32%	13.63%	14.07%	12.61%	13.44%	12.45%
资本资产比率	6.43%	6.80%	6.79%	7.23%	5.67%	6.86%	5.71%

资料来源：中诚信证评根据公开资料整理

结 论

中诚信证评维持本次可转换公司债券信用等级为 **AAA**，维持工行主体信用等级 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：中国工商银行股份有限公司股权结构图（截至 2012 年 12 月 31 日）



子公司名称	股权比例
中国工商银行（阿拉木图）股份公司	100.00%
中国工商银行（伦敦）有限公司	100.00%
工银瑞信基金管理有限公司	80.00%
中国工商银行（欧洲）有限公司	100.00%
中国工商银行（中东）有限公司	100.00%
中国工商银行（莫斯科）股份公司	100.00%
工银金融租赁有限公司	100.00%
中国工商银行（澳门）股份有限公司	89.33%
中国工商银行马来西亚有限公司	100.00%
工银国际控股有限公司	100.00%
中国工商银行（亚洲）有限公司	100.00%
中国工商银行（加拿大）有限公司	80.00%
中国工商银行（印度尼西亚）有限公司	97.50%
中国工商银行（泰国）股份有限公司	97.70%
重庆璧山工银村镇银行	100.00%
浙江平湖工银村镇银行	60.00%
工银金融服务有限责任公司	100.00%
中国工商银行（秘鲁）股份有限公司	100.00%
中国工商银行（美国）	80.00%
工银安盛人寿保险有限公司	60.00%
阿根廷标准银行	80.00%

注：上图列示的子公司为工行主要的控股子公司

附二：中国工商银行主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2010	2011	2012
现金及存放中央银行款项	2,282,999	2,762,156	3,174,943
证券投资净额	3,732,268	3,915,902	4,083,887
存放和拆放同业及其他金融机构款项净额	248,860	478,002	636,450
买入返售款项	262,227	349,437	544,579
贷款总额	6,790,506	7,788,897	8,803,692
减：贷款损失准备	167,134	194,878	220,403
贷款净额	6,623,372	7,594,019	8,583,289
关注贷款	227,815	231,826	227,551
不良贷款（五级分类）	73,241	73,011	74,575
总资产	13,458,622	15,476,868	17,542,217
风险加权资产	7,112,357	8,447,263	9,511,205
客户存款	11,145,557	12,261,219	13,642,910
同业及其他金融机构存放和拆入款项	1,048,002	1,341,290	1,486,805
卖出回购款项	84,888	206,254	237,764
应付债券	102,264	204,161	232,186
总负债	12,636,965	14,519,045	16,413,758
总资本	821,657	957,823	1,128,459
利息净收入	303,749	362,764	417,828
手续费及佣金净收入	72,840	101,550	106,064
投资收益	3,275	8,337	4,707
公允价值变动净损益	108	-211	-371
汇兑及汇率产品净损益	735	1,400	4,095
其他业务净收支	114	1,374	4,622
非利息收入	77,072	112,450	119,117
营业收入合计	380,821	475,214	536,945
业务及管理费用	-116,578	-139,598	-153,336
拨备前利润	242,375	302,832	340,030
贷款减值损失	27,888	31,832	32,572
税前利润	215,426	272,311	308,687
税后利润	166,025	208,445	238,691

附三：中国工商银行主要财务指标

	2010	2011	2012
增长率			
贷款总额	18.54%	14.70%	13.03%
不良贷款	-17.21%	-0.31%	2.14%
贷款损失准备	14.91%	16.60%	13.10%
总资产	14.20%	15.00%	13.34%
总资本	21.02%	16.57%	17.81%
存款总额	14.06%	10.01%	11.27%
利息净收入	23.57%	19.43%	15.18%
拨备前利润	29.15%	24.94%	12.28%
税后利润	28.35%	25.55%	14.51%
盈利能力			
生息资产平均收益率	3.72%	4.25%	4.59%
付息负债平均付息率	1.37%	1.76%	2.10%
净利差	2.35%	2.49%	2.49%
净息差	2.44%	2.61%	2.66%
拨备前利润/平均风险加权资产	3.72%	3.89%	3.79%
拨备前利润/平均总资产	1.92%	2.09%	2.06%
平均资本回报率	22.13%	23.43%	22.88%
平均资产回报率	1.32%	1.44%	1.45%
非利息收入占比	20.24%	23.66%	22.18%
营运效率			
成本收入比	30.61%	29.38%	28.56%
资产费用率	1.11%	1.17%	1.16%
资本充足性			
核心资本充足率	9.97%	10.07%	10.62%
资本充足率	12.27%	13.17%	13.66%
资本资产比率	6.11%	6.19%	6.43%
资产质量			
不良贷款率	1.08%	0.94%	0.85%
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.43%	3.91%	3.43%
关注贷款/不良贷款	311.05%	317.52%	305.13%
不良贷款拨备覆盖率	228.20%	266.92%	295.55%
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	55.52%	63.93%	72.95%
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.41%	6.33%	5.53%
贷款损失准备/总贷款	2.46%	2.50%	2.50%
最大单一客户贷款/资本净额	3.46%	3.64%	4.03%
最大十家客户贷款/资本净额	22.81%	19.30%	17.89%
流动性			
总贷款/总存款	60.93%	63.52%	64.53%
(总贷款-贴现)/总存款	59.87%	62.65%	63.17%
净贷款/总存款	59.43%	61.94%	62.91%
净贷款/总资产	49.21%	49.07%	48.93%

附四：主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款减值损失-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息收入=手续费及佣金净收入+汇兑净收益+投资收益+公允价值变动净损益+其他净收入

营业收入=利息净收入+非利息收入

非利息费用=业务及管理费+营业税金及附加+资产减值损失-贷款减值损失

净利差=生息资产平均收益率-付息负债平均付息率

净息差=(利息收入-利息支出)/生息资产平均余额

平均资本回报率=税后利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=税后利润/[(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=税后利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息收入占比=非利息收入/营业收入

成本收入比=业务及管理费/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]

资本资产比率=(所有者权益+少数股东权益)/资产总额

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

附五：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定