

中信银行 2022 年三季度业绩说明会问答实录

(根据录音整理)

会议时间：2022 年 11 月 11 日 15:00-16:00

会议形式：电话会议+网络互动

行内参会人员：刘成常务副行长、胡昱副行长、谢志斌副行长、
张青董事会秘书、相关部门及子公司负责人

外部参会人员：投资者、分析师、社会公众

记录人：中信银行董事会办公室投资者关系管理团队

前瞻性陈述的风险提示：本报告中涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述不构成本行对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应当对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预测与承诺之间的差异。

【提问 1】摩根士丹利分析师徐然：我们看到在复杂的经营环境下，中信银行收入增长还是相对比较健康的，想请问各位领导，前三季度中信银行的经营亮点主要体现在哪些方面？有哪些努力成果使我们经营保持了相对稳定健康？非常感谢！

刘成常务副行长：前三季度，面对复杂多变的内外部形势，我们坚持谋远、谋好、谋快并举，保持了量的合理增长和质的稳步提升。在“强核行动”战略引领下，全行发展延续了去年来的良好态势，实现稳中有进、进中向好的“筑稳加固”，多项经营指标持续跑赢大市，数据背后，是我们在能力上的“四

个进步”。

一是以稳息差为主题强化资负统筹管理能力有进步。在服务实体经济大环境下，银行息差普遍面临较大压力。两年前，我们把“稳息差”作为四大经营主题之首，加强息差统筹管理，优体系、建流程，坚持总分行垂直管理，全力稳息差。今年，我们更是提出要“不惜苦力”做好中小客群建设和结算业务，不断推动低成本结算存款增长。前三季度，我行息差变动持续实现了跑赢大市的目标，对稳住利息收入增长形成较大支撑。

二是以“强核行动”牵引三大核心能力建设有进步。

综合融资方面，今年来，我们以综合融资为牵引，着力重塑对公优势，内生发展能力不断增强，9月末综合融资规模12.6万亿，较年初增加9.8%，增量居同业第一。我们抢抓市场机遇，重点领域优势持续领先。前三季度，我行信贷投放跟上大市，人民币对公贷款同比多增450亿元。交易银行累计融资逾8600亿元，央企司库业务走在同业前列。政府金融发力地方债特色单品，实现资金承接规模逾2300亿元，较去年全年多增千亿元。投行债务融资工具承销规模保持全市场第一。资本市场业务新增投放规模增长60%。汽车金融累计放款同比增加40%，位居同业第一。国际业务国际收支、代客外汇交易量继续领跑同业。我们大力推进中小客群建设，拓展新经济领域客户。我们聚焦产业转型升级和核心企业链式营销，批量获取中小授信客户。前三季度，战略客户股权链、客户链、投资

链“三链”客群新开客户 3.4 万户，科创 E 贷为 2300 多家“专精特新”企业投放近 150 亿元。目前，我行对公客户总数突破 100 万，有效户较同业均值多增 3200 余户，基础户较同业均值多增 1700 余户。大客户信贷集中度下降，中小客户占比上升，信贷结构得到进一步优化。我们打造集团内外部协同“生态圈”，共建综合融资“朋友圈”。今年我们重点构建了十大类超 300 家机构生态圈，制定了生态圈指引，明确了生态圈主体的合作价值和合作模式。

财富管理方面，我们明确了“三全、五主、四环、两翼”的发展全景图，新零售战略和体系更加清晰和深化。9 月末，零售财富管理规模 3.84 万亿，较年初增加 10.3%，总量、增量均排名同业第二。个人客户总数 1.26 亿户，较上年末增加近 600 万户，富裕、贵宾客户增量达到去年 2 倍以上，私行客户增量达去年 1.2 倍。个人存款余额超万亿，实现历史性突破；个人理财规模 1.32 万亿元，较上年末增加 19.3%；私行全权委托保有量较上年末增加 36.1%。在信贷需求增长乏力情况下，我们依托汽车、烟商等场景加大投放，车贷、烟商贷、信秒贷三大单品经营效能显现。

资产管理方面，我们从“回归本源”迈向“全面发展”，9 月末理财产品规模合计 1.75 万亿元，较年初增加 24.4%，规模增量在全国性银行理财机构中排名第一。我们有效应对市场风险，今年市场持续波动，我们通过不断优化投资策略和资

产配置结构，采用量化风险预算模型，整体保证了理财产品的收益性和稳定性。三季度末，全国性银行理财机构平均破净产品数量为 9%，信银理财破净产品数量为 5%，其中净值低于 0.98 的产品占比仅 1%，处于较低水平。我们精准定位客户需求，着重发力擅长的固收领域，始终坚持稳健投资风格，同时有序推动中长期限“固收+”产品发行。以市场需求为导向，形成六大赛道、七大风险等级，覆盖全投资领域与客户类型的产品体系。我们坚持渠道多元化策略，信银理财是首家拥有直销 APP 的股份行理财公司，目前已同时与 24 家银行建立代销合作，持续做强、做优、做好渠道管理。我们推动数字化转型赋能，持续加大金融科技投入，坚持“自主掌控”金融科技发展路线，打造复合型科技精兵队伍，实现了资管、风控等核心系统的自主设计建设。

三是以集团协同资源支持全行业务发展突破有进步。半年度业绩发布会上，我们提到目前中信协同已进入 3.0 时代，进入了由组织体系支撑、机制做保障的全新阶段。我们坚持客户共享、产品共创、渠道共建、营销共赢、智力共聚的“五共”原则，不断推动赋能效应快速释放。三季度末，我们对中信系券商保荐上市公司授信覆盖率已提升至 56%；年内联合融资规模达 1.42 万亿，同比增加 21%；联合中信证券、中信建投定制发行权益基金，募集金额超 30 亿元，成为 9 月全市场第二大权益基金。

四是以稳住资产质量为落脚点提升风控水平有进步。去年我们迎来了资产质量转折点，各项指标取得多年来最好成绩。今年以来，我们一手控新清旧，严控增量风险，加快存量风险出清；一手完善风控体系，授信结构持续优化，抗风险能力不断增强，向好的趋势更加稳固，可持续。三季度末，中信银行不良贷款已连续八个季度量率双降。

前三季度的成绩来之不易，四季度我们将继续以“咬定青山不放松”的韧劲，统筹做好信贷投放和项目储备两手抓，统筹做好存款增规模和控成本两手抓，统筹做好深耕大客户和中小客群两手抓，统筹做好资产质量清旧和控新两手抓，做到有“量”更有“质”，重“利”更重“义”，打好年底收官之战。

【提问 2】平安证券分析师袁喆奇：想请教下管理层关于信贷投放方面的问题。通过三季报能够看到，中信银行三季度环比信贷投放速度有所加快，从对公、零售结构来看，目前有没有看到三季度之后需求端有一定恢复？另外，往下一阶段去展望四季度以及明年上半年，中信银行对公与零售信贷的投放策略大概是怎么样的？谢谢！

谢志斌副行长：从总量看，截至 9 月末，中信银行合并口径本外币客户贷款余额达 5.1 万亿元，比年初增加 2423 亿元，其中三季度增加 870 亿元，整体上保持了平稳较快增长态势。

从对公方面看，截至 9 月末，对公贷款较年初增长 1579

亿元，其中普惠金融、制造业中长期、绿色信贷、战略新兴、涉农贷款，分别较年初增加 765 亿元、293 亿元、1135 亿元、776 亿元和 678 亿元，增幅分别达 19.9%、22.0%、56.7%、25.0% 和 17.1%。三季度单季对公贷款增加 313 亿元，增量 90%来自制造业，68%来自五年期以上中长期贷款。我们认为，随着稳经济一揽子政策措施加快落地，特别是近期政策性、开发性金融工具、更新改造设备贷款等专项政策工具推出，市场预期逐步改善，三季度对公信贷需求较二季度有所恢复，信贷增长好于预期，预计四季度信贷需求将继续回升。我行顺应国家政策导向，牢牢把握业务发展的窗口期、机遇期，通过“五策合一”，加强营销，加大贷款补贴，强化过程管理，积极安排信贷投放，重点投向政策引导的重点领域和薄弱环节。

从零售方面看，截至 9 月末，个人贷款较年初增加 736 亿元，其中房抵经营贷增加 555 亿，车贷增加 192 亿，信秒贷增加 66 亿，烟商贷增加 40 亿，个贷按揭增加 21 亿，房抵消费类贷款下降 125 亿元。三季度单季，个人贷款增加 224 亿，增量主要在房抵经营贷、车贷和信秒贷等领域。截至 9 月末，信用卡较年初下降 78 亿元，三季度单季信用卡贷款增加 30 亿元，总交易量和分期交易量环比分别增加 2.16%和 12.02%。目前来看，个贷需求暂时还没有明显的恢复态势，尤其是住房按揭及消费类贷款需求仍然比较疲弱。主要原因一方面是个人的住房按揭贷款受疫情反复以及房地产市场销售持续偏冷等因素

影响，投放需求明显不足，提前还款量比较大；另一方面，疫情对信用卡贷款等个人消费信贷增长形成比较大的冲击，居民线下消费场景不足，叠加我行主动控制风险等原因，信用卡贷款仍处在年初水平以下。

关于后续信贷投放安排，对公方面，一是要优先支持重点领域、政策性较强领域信贷投放，包括绿色信贷、战略性新兴产业、制造业中长期、科技创新、碳减排领域等。二是利用好各项“政策性、开发性金融工具”和专项政策工具，包括把握好新基建带来的新机遇，积极参与信息科技物流产业升级、国家安全基础设施建设等领域项目融资。三是继续夯实中小客群基础，丰富产品体系，尽快推动资本市场、专精特新、园区金融等领域中小授信客户形成新的增长支撑。个贷方面，一是加强个人经营贷、车贷等场景搭建，进一步丰富个贷产品体系；二是支持住房刚性和改善性需求，持续做大按揭、房抵经营贷规模；三是继续做大信用卡消费交易，加大分期贷款投放，带动信用卡整体贷款规模提升。

【提问 3】中金公司分析师刘砺寒：各位管理层好，我的问题是关于中信银行的资产质量。我们观察到从今年中期一直到三季度，中信银行资产质量与国内其他银行有着不一样的改善趋势，请问这是否意味着中信银行的不良高点已过，未来会持续保持向好趋势？谢谢！

胡昱副行长：关于中信银行未来资产质量的趋势，是否会继续向好，我的结论正如您刚才讲的：不良高点已过，未来会逐步好转。

银行的资产质量主要受两个方面影响最大，一是宏观经济面，二是自身资产结构和风险管理能力。从宏观面看，尽管现在受到了一些冲击，包括疫情的反复、经济下行的压力、美元加息和地缘政治影响，以及一些行业调整等等，都给银行业经营带来了一定压力，但是我们看好未来中国经济的前景。大家看到疫情防控措施在逐步优化，房地产行业在逐步软着陆，二十大指明的高质量发展方向，以及中国稳经济措施的出台，这一切都能够支撑中国经济未来的稳健发展。对银行有压力的这些风险因素，将逐步改善和缓解，我们面临的宏观环境在逐步向好。从中信银行自身的微观角度看，我们的资产质量和风险管理能力，都在逐步提高，我将从三个方面做一个介绍：

首先，从资产质量指标来看，一是不良向好，不良贷款延续了逐季双降的趋势，新发生不良率下降；二是问题贷款率也在下降；三是风险抵御能力在提高；四是贷款迁徙率指标在优化；五是我们化解处置不良力度非常大，现金清收效果非常好，表内现金清收近 200 亿元，已核销资产清收 91.6 亿元，这些对利润回补有很重要的作用。可以说，已核销资产是我们未来利润的蓄水池，现在我们有追索权的已核销资产约 1776 亿，其中 51%是零售资产，包括信用卡和有抵押的个人贷款；49%

是对公资产，有部分可以通过我们的有效管理，或是在经济周期变化中又变成了好的资产，未来会进一步实现利润补偿。

其次，从资产结构来看，我们的资产结构在逐步优化，对抗各种风险的能力在提高。零售资产方面，目前零售贷款余额是 2.12 万亿，占整个贷款 42%，零售贷款主要包括两大部分，一是 1.6 万亿个贷，其中按揭贷款占比 87%，不良率仅 0.46%；二是信用卡贷款 5205 亿，占总贷款 10%，不良率约 1.91%。对公资产方面，对公贷款（含贴现）余额约 2.98 万亿，占总贷款比重 58%，这几年持续向好的区域、好的行业、好的客户集中。其他综合融资方面，一是 1.75 万亿理财，其中 1.66 万亿是新产品；二是 2.16 万亿各类债券及基金，主要包括国债、政策性金融债、3A 级信用债和货币基金等，这些资产质量整体比较好。可以说现在的资产结构对未来资产质量有着非常深刻的影响，从现有资产结构来看，我们银行未来的资产质量是有保证的。

最后，从风险管理来看，我们在风险管理上有五个方面的提升：

一是风险管理体系上的优化。今年我们对全行风险管理体系的组织架构进行了改革，在总行层面推进“审、管、检”一体化，风险资产全流程管控模式已经建立起来。在全行财富管理和轻资本转型过程中，我们也优化了与轻型业务相适配的风控体系，包括优化统一授信体系，防止多头授信和过度授信；

完善子公司并表风险管理体系，加强穿透管理；建立代销业务风控体系，尤其是代销的准入和管理标准要和表内一致。过去大多数银行认为代销是不存在风险的，但是现在来看，有些代销的风险可能会传导，所以我们在这些方面也加强了管理。

二是对大类资产配置的管理。我行非常重视前瞻性的资产配置，今年以来，我们通过行业研究主导“五策合一”的方式，从大类资产配置着手，对资产结构进行前瞻性的布局。

三是在业务管理上更加精细化。我们建立了六张表，三张表全力“控新”，三张表加快“清旧”。“控新”三张表包括新客户白名单管理、存量客户“四分类”管理、大客户集中度管理，这种更精细化的管理模式使得我们可以实现行业和客户精准进退。“清旧”三张表包括不良资产处置、问题资产经营、已核销资产清收，我们都是以表格化形式，按时精确地进行管理。

四是风险管控能力上的提升。当前全行大力推动资本市场、绿色低碳、战略新兴、普惠金融等方面业务发展，在这些领域，我们聚焦营销端、风险端能力打造，在提升营销和风控能力方面做了大量工作，整体不良率保持较低水平。

五是进一步加强人员管理，我们既要保持全行风控的独立性和专业性，同时还要防止业务授信过程中的道德风险，在这些方面，我们一是健全了责任体系，二是加强了关键人员的垂直化管理，三是加强了审计监督和执纪监督。

我相信，基于中国宏观面持续稳健向好的环境，以及从我们自身资产结构、资产质量以及内部管理的提升，中信银行未来资产质量的表现会越来越好。

【提问 4】美银美林分析师 Emma Xu: 我们看到今年以来，银行业普遍面临净息差收窄的问题，目前来看，挑战和机遇并存，最近存款利率下调可能对我们息差企稳有所帮助，但另一方面，明年年初可能还会有一批比较明显的重定价影响，与此同时，支持实体经济也会导致贷款利率存在继续下行压力，所以也想请领导帮我们展望一下，未来几个季度息差会怎么走？谢谢！

谢志斌副行长: 大家都知道，今年初以来，受到多重宏观因素的叠加持续的影响，实体经济不振，资产荒凸显，政策性利率 MLF、LPR 连续下调，加之疫情反弹严峻复杂，进一步加快资产利率下行趋势，存款成本易上难下，银行业息差整体上是收窄的，稳息差一直存在很大压力。但是与同业相比，中信银行的息差变动持续实现了跑赢大市的目标。1-9 月份，我们合并口径净息差是 1.96%，同比下降 10BP，比上年全年下降 9BP。三季度，净息差继续承压，较第二季度环比下降 5BP，收窄到 1.91%。

从资产端角度，1-9 月份，我行贷款收益率是 4.83%，比上年全年下降 16BP，降幅与同业均值基本相当。三季度贷款

收益率是 4.73%，环比二季度下降 14BP，资产收益率下降的原因主要体现在两个方面：一是 8 月份 LPR 利率下调，对于当年新发生及重定价贷款利率均产生了较大影响。目前贷款利率整体处于较低水平。同时，央行运用结构性货币政策工具提高政策支持精准性，连续推出科技创新、普惠养老、设备更新改造专项再贷款等；通过差别化住房信贷政策，引导住房贷款利率下行。二是受疫情及消费疲软的影响，信用卡高收益分期产品规模有所下降，1-9 月信用卡贷款收益率比上年全年下降了 18BP，影响净息差下降约 2 个 BP。中信银行将坚决落实金融让利实体经济的政策要求，持续加大普惠贷款、绿色信贷、战略新兴产业等重点领域的信贷投放力度，同时，也平衡好监管要求和发展需要，加大优质资产的营销获取，努力提升收益水平。

从负债端角度，1-9 月份，中信银行存款成本率是 2.05%，比上年全年增加 5BP，但是变动幅度优于同业。三季度存款成本率是 2.06%，环比二季度下降 1BP。我们认为，在 M2 增速下降、存款非银化、大行化背景下，股份行存款市场份额受到挤压，存款成本均有不同程度上升。预计未来将有一段时间资产收益下行或保持相对低位，负债端成本管控效果将成为体现银行竞争力的最主要因素之一。在半年度业绩发布会上，我们曾提到在做好存款成本管控方面的两个机会：一是找准方向和方法，有效降低同业负债成本；二是今年年底和明年到期的高成

本存款占比较多，我们将利用重定价机会实现成本进一步压降。从长期来看，我们还将逐步压降对于高成本大户存款的依赖，坚持“抓平台、抓场景、抓交易银行”，大力拓展低成本结算存款，严控高成本存款。

关于四季度息差走势，我们认为，支持让利实体经济大环境下，四季度净息差仍面临收窄压力。具体来讲，一是资产端收益率还处于下行区间：当前经济下行压力加大，有效需求不振，优质资产稀缺。同时政策引导市场利率下行，多次 LPR 下调对贷款收益率影响将加快释放，预计四季度资产收益率继续下行。二是负债端成本下行相对较慢：存款挂牌利率下调，有利于银行负债成本控制。但预计存款成本率下降幅度将明显小于贷款收益，加之存款市场竞争日趋加剧，银行存款成本承压。

未来，我们将继续坚持“量价平衡”、“质效并重”的发展理念，将负债成本管控作为重中之重，拓展低成本资金来源，同时积极优化调整业务结构，处理好风险与收益之间的平衡关系，多策并举，努力稳定息差水平。一个是要深耕中小客户的经营。二是要加强负债成本的管控，坚持量价平衡作为根本的或者基本的指引和引导。三是要调整优化资产结构。四是要提升非信贷利差水平，着眼中长期能力建设，推动金融市场业务更加面向市场，聚焦三方存管、托管、中小银行、要素市场等重点生态，强化客群建设，扩大低成本结算存款来源。

【提问 5】网络端投资者：请问中信银行配股计划进展如何？本次配股价格如何确定？A 股和 H 股股东参与配股有何差异？

谢志斌副行长：关于时间安排，本次配股事项已经我行董事会、股东大会及类别股东会审议通过，并经中国银保监会批准，尚待取得中国证监会及涉及的其他必要批准后方可实施。本次配股具体进展，敬请留意我行后续公告。

关于配股价格，本次配股价格根据刊登发行公告前 A 股与 H 股市场交易的情况，采用市价折扣法确定配股价格，最终配股价格由董事会或其授权人士在发行前根据市场情况与保荐机构（承销商）协商确定。A 股和 H 股配股价格经汇率调整后保持一致。

关于 A 股和 H 股股东参与配股的异同，本次配股采取沪港同价，A 股股东折扣更大一些，这主要是由沪港两地股价差异导致的。由于投资者结构不同、资金成本不同、对宏观经济走势和银行业看法不同，导致两地股价差异。不仅仅是我们银行，很多银行都存在这种情况。从长期投资的分红收益角度看，当前我行 A 股和 H 股股息率分别为 6% 和 10% 左右，H 股股东可以较 A 股更低的投资成本享受相同分红。根据香港证券交易规则，港股认配权可以转让，因此看好我行发展愿意参加配股的投资者，可以此为契机，以当前较低成本增持我行港股，获得额外收益。

我们一向重视投资者利益，本次配股将支持我行各项业务持续健康发展，增强我行的资本实力及竞争力，为公司及股东创造更大的价值。我行一贯秉承稳健的经营风格，积极应对行业环境的快速变化与挑战。近年来，中信银行持续强化风险管控，夯实风险抵御能力，积极发展公司战略，推进各项业务的全面提升，努力以稳定的经营业绩回报广大投资者。