大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国农业银行股份有限公司2026年“三农”专项金融债券（债券通）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

发债概况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

DGZX-R【2026】01436

大公国际资信评估有限公司通过对中国农业银行股份有限公司主体及其拟发行的 2026 年“三农”专项金融债券（债券通）的信用状况进行分析和评估，确定中国农业银行股份有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，中国农业银行股份有限公司“三农”专项金融债券（债券通）品种一的信用等级为 AAA，品种二的信用等级为 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年十月十四日

评定等级

发债主体：　中国农业银行股份有限公司

债项信用等级：　**品种一：AAA**

品种二：AAA

主体信用等级：　**AAA**

评级展望：　**稳定**

债项概况

发行规模：	基本发行规模人民币 100 亿元，其中品种一和品种二分别为人民币 80 亿元和人民币 20 亿元，附合计不超过人民币 100 亿元的超额增发权，两个品种间可以进行双向回拨
债券期限：	品种一、品种二均为 3 年期
偿还方式：	品种一按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付； 品种二每 3 个月付息一次，到期时于兑付日一次性偿还本金
发行目的：	用于发放支持粮食产能提升、农业新质生产力、多元化食物供给、农业现代化大产业等领域的涉农贷款

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	510,589	487,847	432,381	398,730
存款总额	336,351	321,457	297,867	284,393
贷款总额	287,662	270,826	248,563	225,643
股东权益	33,348	32,434	30,973	28,969
营业收入	4,109	7,253	7,106	6,948
净利润	1,481	2,920	2,827	2,698
平均总资产回报率	0.59	0.63	0.68	0.73
不良贷款率	1.25	1.27	1.30	1.33
拨备覆盖率	290.10	292.55	299.61	303.87
流动性比率（人民币）	88.22	97.01	85.34	75.42
核心一级资本充足率	10.80	11.08	11.42	10.72
资本充足率	17.50	17.93	18.19	17.14

注：毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2026 年 1～6 月公司财务报表未经审计，且平均总资产回报率经年化；由于四舍五入等原因，本报告部分细项数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人：甄　锐
评级小组成员：马时伊
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email：dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”或“公司”）主要从事存贷款等商业银行业务。本次评级结果表明公司作为全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大，公司各项业务稳健发展，在乡村振兴领域的金融服务能力较为突出，资产质量较好，拨备较为充足，存款稳定性和流动性状况均较好；但复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战，公司需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司作为全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大；
- 公司坚持服务“三农”和实体经济主责主业，各项业务稳健发展，在乡村振兴领域的金融服务能力较为突出；
- 公司不良贷款率逐年下降且保持较低水平，资产质量较好，拨备较为充足；
- 公司存款以个人存款和定期存款为主，存款稳定性和流动性状况均较好。

主要风险/挑战：

- 复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战；
- 公司以利息净收入为主的收入结构导致盈利状况易受到市场利率变化的影响，公司需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

展望

预计未来，农业银行市场地位保持稳固，各项业务有望平稳发展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年农业银行的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《商业银行信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-SYYH-2025-V.6.3，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.49
要素二：偿债来源与负债平衡	5.96
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。
评级模型所用的数据根据公开资料整理。
最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	2026/09/24	甄锐、马时伊	商业银行信用评级方法与模型（V.6.3）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	2025/09/09	甄锐、马时伊、张晗菡	商业银行信用评级方法与模型（V.6.2）	点击阅读全文

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告所载的主体信用等级仅作为中国农业银行股份有限公司发行中国农业银行股份有限公司 2026 年“三农”专项金融债券（债券通）使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为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、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 10 月 14 日至 2027 年 10 月 13 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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。

发债概况

（一）本期债券情况

公司拟于 2026 年在全国银行间债券市场发行基本发行规模为人民币 100 亿元的“三农”专项金融债券，其中品种一基本发行规模为人民币 80 亿元，品种二基本发行规模为人民币 20 亿元。若本期债券任一品种的实际全场申购倍数（全场申购量 / 基本发行规模）α ≥1.4，公司有权选择行使对应品种超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加对应品种的发行规模，品种一和品种二的合计增发规模不超过人民币 100 亿元。若品种一或品种二实际全场申购倍数 α ＜1.4，则对应品种按照基本发行规模发行。在总发行规模内，两个品种间可以进行双向回拨。本期债券品种一为 3 年期固定利率债券；品种二为 3 年期浮动利率债券，自发行缴款截止日起每 3 个月为一个票面利率调整期，在一个票面利率调整期内以约定的相同票面利率支付利息。本期债券品种一采用单利按年度计息，不计复利，年度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计息；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。本期债券品种二采用单利按季度计息，不计复利，季度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计息；每 3 个月付息一次，到期时于兑付日一次性偿还本金。

本期债券本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，优先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本。

本期债券无担保。

（二）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，紧扣国家加快农业农村现代化部署，用于发放支持粮食产能提升、农业新质生产力、多元化食物供给、农业现代化大产业等领域的涉农贷款，突出加大对农业科技企业、农业产业化龙头企业和农业农村基础设施项目等服务力度，提升强农惠农富农金融服务效能。

发债主体

（一）主体概况

公司前身为 1951 年成立的农业合作银行，1979 年 2 月以来先后经历了国家专业银行、国有独资商业银行和国有控股商业银行等发展阶段，于 2009 年 1 月改制为股份有限公司，并于 2010 年 7 月在上海证券交易所和香港联合交易所有限公司上市。经多次增资扩股，截至 2026 年 6 月末，公司普通股股本为 3,499.83 亿元，股东权益 33,348 亿元，前十名普通股股东持股比例合计为 94.85%（见附件 1-1），其中中央汇金投资有限责任公司为公司第一大股东，直接持股比例为 40.14%。同期末，公司子公司主要包括综合化经营子公司和境外子行等（见附件 1-3）。

（二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和高级管理层组成的公司治理架构。截至 2026 年 9 月末，公司董事会由 14 名董事组成，包括执行董事 4 名、非执行董事 4 名和独立非执行董事 6 名；不设监事会，由董事会审计委员会按照《中华人民共和国公司法》及国家有关部门规定行使监事会职权；高级管理层包括行长 1 名（兼任首席合规官）、副行长 4 名和董事会秘书 1 名。截至 2025 年末，公司组织结构情况见附件 1-2。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

我国商业银行总体保持平稳运行，但不同类型银行存在分化特征，随着银行业高质量发展、全面加强监管和防范化解金融风险导向的持续强化以及相关政策措施的持续出台，商业银行稳健发展的基础不断夯实。

商业银行是我国银行业金融机构的主要组成部分，处于我国金融体系的核心位置。截至 2026 年 6 月末，我国商业银行总资产和总负债规模分别为 433.04 万亿元和 400.57 万亿元，分别占银行业金融机构总资产和总负债的 87.0%和 87.4%。

我国商业银行总体保持平稳运行。资产质量方面，商业银行不良贷款率整体下降，同时拨备覆盖水平整体较高，风险抵补能力较强，但不同类型商业银行资产质量存在分化特征，城市商业银行和农村商业银行等区域性商业银行的不良贷款率高于全国商业银行平均水平。盈利水平方面，商业银行净息差持续收窄，资产和资本利润率均呈下降趋势，盈利稳定性面临一定考验。流动性方面，

商业银行流动性比例显著高于监管标准，体现出较好的流动性风险抵御能力。资本充足性方面，商业银行资本充足水平整体稳定，但业务规模拓展对资本产生一定压力，城市商业银行和农村商业银行同时面临资本消耗较大和资本补充方式相对有限的双重压力。

表 1　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月我国商业银行主要监管指标情况（单位：%）

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
期末不良贷款率	1.52	1.50	1.50	1.59
期末拨备覆盖率	202.87	205.21	211.19	205.14
期末贷款拨备率	3.08	3.07	3.18	3.27
净息差	1.41	1.42	1.52	1.69
成本收入比	29.35	35.60	35.56	35.26
资产利润率	0.58	0.60	0.63	0.70
资本利润率	7.72	7.78	8.10	8.93
期末流动性比例	80.97	80.95	76.74	67.88
期末核心一级资本充足率	10.72	10.92	11.00	10.54
期末一级资本充足率	12.12	12.37	12.57	12.12
期末资本充足率	15.26	15.46	15.74	15.06

数据来源：国家金融监督管理总局

近年来，行业政策以推动银行业高质量发展、全面加强监管和防范化解金融风险为主线，一方面促进商业银行围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，以及乡村振兴、制造业、服务消费等重点领域和薄弱环节，加大对实体经济的金融支持；另一方面，监管部门全面加强监管，贯彻落实机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管的“五大监管”要求，并引导商业银行通过展期、借新还旧、置换等市场化方式化解融资平台债务风险，同时“一省一策”加快农村信用社改革，有序推进中小银行以兼并重组等方式化解区域机构风险。此外，银行业房地产信贷政策进一步调整优化，旨在促进房地产市场平稳健康发展，商业银行要稳定房地产开发贷款投放、支持个人住房贷款合理需求。整体来看，商业银行平稳运行和健康发展的基础不断夯实。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，境内外分支机构覆盖广泛且数量众多，市场地位显著，市场竞争力很强。

公司是大型国有商业银行之一，为全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，境内外分支机构覆盖广泛，网点及客户数量众多，截至 2025 年末，公司境内分支机构共 23,128 个，分布在 31 个省份、自治区或直辖市，网点实现县域地区全覆盖；境外分支机构包括分布在中国香港、新加坡、首尔、纽约等地的 13 家境外分行和 4 家境外代表处，市场地位显著，市场竞争力很强。

（二）运营能力

公司坚持服务“三农”和实体经济主责主业，实施“三农”普惠、绿色金融、数字经营三大战略，对公金融业务、零售金融业务及金融市场业务稳健发展，在乡村振兴领域的金融服务能力较为突出。

公司坚持服务“三农”和实体经济主责主业，实施“三农”普惠、绿色金融、数字经营三大战略。对公金融业务方面，公司加大对先进制造、产业转型升级、工业绿色发展、产业链供应链、民营

经济等国家重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度，坚持以客户为中心，深化客户分层分群经营，加强科技赋能、智慧营销，截至 2026 年 6 月末机构客户 88.56 万户，较 2025 年末增加 3.63 万户。公司持续完善以账户服务和支付结算为基础的交易银行体系，截至 2026 年 6 月末，公司对公人民币结算账户达 1,745.29 万户；公司积极推进投行业务发展，发挥银团贷款优势并拓展证券化服务手段，服务客户多元融资需求。近年来公司对公贷款规模持续提升，在总贷款中的占比提升至 66%以上，对公存款规模有所波动。

零售金融业务方面，公司持续推进零售业务“一体两翼”[1]发展战略，深化个人客户服务模式转型和大财富管理全流程服务，助力增加居民财产性收入，截至 2026 年 6 月末个人客户总量达 9.05 亿户。同时，公司聚焦“扩大国内需求、大力提振消费、保障改善民生”等国家战略，持续加大个人贷款投放力度，推动个人消费类和经营类贷款规模增长。公司个人存、贷款规模持续提升，个人存款在总存款中的占比整体上升。

表 2　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司存贷款构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款总额	**336,351**	**100.00**	**321,457**	**100.00**	**297,867**	**100.00**	**284,393**	**100.00**
其中：对公存款	111,158	33.05	104,463	32.50	102,229	34.32	106,065	37.30
个人存款	216,613	64.40	207,718	64.62	187,033	62.79	171,198	60.20
贷款总额	**287,662**	**100.00**	**270,826**	**100.00**	**248,563**	**100.00**	**225,643**	**100.00**
其中：对公贷款	191,830	66.69	178,088	65.76	160,258	64.47	144,877	64.21
个人贷款	95,832	33.31	92,738	34.24	88,304	35.53	80,765	35.79

注：存、贷款总额不含应计利息
数据来源：根据农业银行定期报告整理

贷款行业和客户结构方面，公司强化对制造业、社会民生等实体经济重点领域的支持，截至 2026 年 6 月末对公贷款主要分布在制造业、交通运输、仓储和邮政业及租赁和商务服务业，贷款行业分布较为分散；公司持续完善大额风险暴露管理组织架构和管理体系，强化限额管控，贷款业务客户集中度始终处于较低水平。

表 3　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司主要贷款行业分布情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公贷款	191,830	66.69	178,088	65.76	160,258	64.47	144,877	64.21
其中：制造业	34,163	11.88	29,987	11.07	26,941	10.84	24,994	11.08
交通运输、仓储和邮政业	33,579	11.67	32,544	12.02	30,436	12.24	27,366	12.13
租赁和商务服务业	29,441	10.23	26,143	9.65	23,808	9.58	21,490	9.52
电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,940	6.58	18,413	6.80	16,770	6.75	14,878	6.59
批发和零售业	15,784	5.49	15,350	5.67	13,153	5.29	11,311	5.01
个人贷款	95,832	33.31	92,738	34.24	88,304	35.53	80,765	35.79
贷款总额	**287,662**	**100.00**	**270,826**	**100.00**	**248,563**	**100.00**	**225,643**	**100.00**

数据来源：根据农业银行定期报告整理

同业和金融市场业务方面，公司综合运用拆借、回购、存单、存放等融资工具，优化短期资产

[1] 以客户建设为主体，推进“大财富管理”和数字化转型。

配置结构，在确保流动性安全的前提下提高资金使用效率，统筹资产收益和风险防控，增强投资业务经营质效，同时推进资产托管业务不断发展，截至 2026 年 6 月末全口径托管规模超 20 万亿元。

普惠金融业务方面，公司围绕民营、外贸、科技、消费等重点领域，深化细化支持小微企业融资协调工作机制，持续加大普惠贷款投放力度。截至 2026 年 6 月末，公司普惠贷款余额 4.88 万亿元，且 2026 年上半年新发放普惠型小微企业贷款年化利率较 2025 年下降 13BP 至 2.95%。县域金融业务方面，公司坚持向县域农村倾斜金融资源，优化县域网点布局，重点推动网点向乡镇迁建，截至 2026 年 6 月末，县域存、贷款余额分别为 14.94 万亿元、11.92 万亿元，在乡村振兴领域的金融服务能力较为突出。此外，公司加大力度促进外贸稳定增长，助力共建“一带一路”、“区域全面经济伙伴关系协议”（RCEP）、人民币国际使用、自由贸易试验区和海南自贸港建设，2025 年，公司境内分行国际结算业务量 1.64 万亿美元，国际贸易融资[2]业务量 1,704 亿美元。公司拥有 6 家综合化经营附属机构[3]，已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，综合化金融服务能力不断提升。

（三）可持续发展能力

公司制定了明确的战略规划并不断完善全面风险管理体系，持续健全可持续发展治理机制和管理体系，但复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战。

公司以高质量发展为主题，突出“服务乡村振兴的领军银行”和“服务实体经济的主力银行”两大定位，全面实施“三农”普惠、绿色金融、数字经营三大战略。公司制定了明确的战略规划，2026 年将专注主责主业，持续向县域农村倾斜金融资源，加大粮食全产业链、宜居宜业和美乡村建设、乡村特色产业等重点领域信贷投放，高质量推进农户金融服务，并建立健全常态化金融帮扶工作机制；持续加大“两重”“两新”和民生、消费等领域金融支持，进一步做优“五篇大文章”，完善科技金融服务体系，支持现代化产业体系建设和新质生产力发展；积极稳妥化解地方政府债务、房地产等重点领域信用风险，持续推进普惠零售贷款风险防控，保持资产质量优良，提升新型风险防范化解能力；深化重点领域改革创新、智慧银行建设，加快人工智能规模化普惠化应用，加强客户精细化服务，不断提升服务效能和客户体验。

公司建立了“矩阵式”风险管理组织体系以及由风险承担部门、风险管理部门和内部审计部门共同构成的风险管理“三道防线”，实行稳健型风险偏好。公司不断完善全面风险管理体系，统筹发展和安全，回检更新风险偏好与全面风险管理策略；持续优化信贷结构，健全普惠零售信贷管理体系，深入推进信用风险管理数字化转型；持续监测流动性情况，加强资产负债匹配管理，平抑期限错配风险，强化资金头寸的监测预警与统筹调度，并按季度开展流动性压力测试；全面贯彻市场风险管理监管新规，制定金融市场业务年度风险管理策略，加强资金交易和投资业务风险管理，优化调整市场风险限额；落实操作风险监管新规要求，组织专项检查提升分支机构操作风险管理质效，升级操作风险管理系统，优化操作风险管理工具。

环境和社会责任方面，公司推进《中国农业银行绿色金融发展规划（2021-2025）》等战略落地实施，将可持续发展理念和要求融入经营管理各领域、全过程，持续健全可持续发展治理机制和管理体系，支持传统行业低碳转型，加大绿色信贷投放，不断完善绿色投融资业务体系，在乡村振兴、普惠金融、消费者权益保护等方面履行社会责任，同时公司重视利益相关方诉求，不断提升金融服

[2] 含国内证项下融资。

[3] 包括农银汇理基金管理有限公司、农银国际控股有限公司、农银金融租赁有限公司、农银人寿保险股份有限公司、农银金融资产投资有限公司和农银理财有限责任公司。

务的普惠可及性。

整体来看，公司业务定位明确，战略规划较为清晰，具有较强的可实施性，全面风险管理体系及可持续发展治理机制和管理体系不断完善，但复杂多变的国内外经济环境对公司战略执行和风险管理带来挑战。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

非利息收入上升等因素推动公司营业收入及净利润逐年增长，但公司以利息净收入为主的收入结构导致盈利状况易受到市场利率变化的影响，公司需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

利息净收入是公司营业收入的最重要组成部分，2023～2025 年利息净收入在营业收入中的占比保持在 75%以上。受市场利率下行等因素影响，公司生息资产平均收益率下行，与此同时，计息负债平均成本率较为刚性，受此影响，公司净利差持续收窄，但在生息资产增长的推动下，公司利息净收入有所波动。非利息收入方面，受代理保险、理财和代销基金相关手续费收入变动影响，公司手续费及佣金净收入有所波动，同时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、债权投资等投资收益增加等推动非息收入规模增长，非息收入在营业收入中的占比不断提升。在利息净收入及非利息收入的共同影响下，公司营业收入逐年增长。2026 年上半年，得益于利息净收入和投资收益同比增长，公司营业收入同比增长 11.07%。

表 4　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	3,122	76.00	5,696	78.53	5,807	81.72	5,718	82.29
手续费及佣金净收入	470	11.43	881	12.14	756	10.63	801	11.53
投资收益	444	10.79	430	5.92	311	4.38	277	3.99
其他	73	1.78	247	3.40	232	3.26	152	2.19
营业收入	**4,109**	**100.00**	**7,253**	**100.00**	**7,106**	**100.00**	**6,948**	**100.00**
净利差		1.19		1.16		1.27		1.45
净利息收益率		1.28		1.28		1.42		1.60

注：其他包含公允价值变动收益、其他业务收入和汇兑收益

数据来源：根据农业银行定期报告整理

公司营业支出主要由业务及管理费和信用减值损失构成。2023～2025 年公司业务规模增长推动业务及管理费持续增长，公司成本收入比小幅上升。公司持续加强信用风险管控并推进存量风险资产处置，随着资产质量改善，公司拨备计提压力有所缓解，信用减值损失逐年下降。

受以上因素共同影响，2023～2025 年公司净利润逐年增长，但受利差收窄影响平均总资产回报率和加权平均净资产收益率均有所下降。2026 年上半年，公司净利润同比增长 5.80%。整体来看，公司以利息净收入为主的收入结构导致盈利状况易受到市场利率变化的影响，公司需不断改善收入结构以提升盈利稳定性。

表 5　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业支出	2,282	4,000	3,908	3,860
其中：业务及管理费	1,082	2,551	2,444	2,353
信用减值损失	1,106	1,272	1,308	1,357
成本收入比	26.34	35.18	34.40	33.86
净利润	1,481	2,920	2,827	2,698
平均总资产回报率	0.59	0.63	0.68	0.73
加权平均净资产收益率	10.14	10.16	10.46	10.91

注：2026 年 1～6 月，平均总资产回报率和加权平均净资产收益率均经年化
数据来源：根据农业银行定期报告整理

2、筹资能力

公司同业交易对手广泛，融资渠道丰富。

公司具有良好的市场声誉，是公开市场业务一级交易商，同业交易对手广泛，且公司在 A 股和 H 股上市，可通过增发股票、发行优先股或金融债券等多种方式补充可用资金，融资渠道丰富。

3、资产质量

公司不良贷款率逐年下降且保持较低水平，资产质量较好，拨备较为充足。

公司资产主要由信贷类资产和证券投资类资产构成，其中信贷类资产占比保持在 54%左右，2024 年以来政府债券投资增加推动公司证券投资类资产占比持续提升至 35%左右，同业类资产占比不高且持续下降。

表 6　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	27,929	5.47	28,020	5.74	21,345	4.94	29,220	7.33
同业类资产	16,402	3.21	25,703	5.27	24,733	5.72	34,058	8.54
信贷类资产	278,192	54.48	261,784	53.66	239,770	55.45	217,318	54.50
证券投资类资产	178,546	34.97	163,213	33.46	138,491	32.03	112,137	28.12
小计	501,070	98.14	478,719	98.13	424,339	98.14	392,733	98.50
资产总计	**510,589**	**100.00**	**487,847**	**100.00**	**432,381**	**100.00**	**398,730**	**100.00**

数据来源：根据农业银行定期报告整理

信贷类资产质量方面，公司加强不良资产精细化管理，综合运用多种方式加大不良贷款处置力度，2023～2025 年及 2026 年 1～6 月，公司通过向第三方转让或发行资产证券化产品的方式分别处置不良贷款 185.16 亿元、232.19 亿元、309.14 亿元和 262.49 亿元，不良贷款率逐年下降且保持较低水平。从不良贷款的行业分布来看，截至 2026 年 6 月末，公司境内对公不良贷款率[4]相对较高的行业为房地产业，其不良贷款率为 5.40%，其余行业[5]不良贷款率均未超过 2.50%。公司持续计提贷款损失准备，拨备覆盖率保持在 300%左右的充足水平，信用风险抵御能力较强。

[4] 不含个人经营类贷款。
[5] 不含定期报告中“其他行业”。

表 7　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司贷款五级分类情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常类	280,095	97.37	263,616	97.34	241,864	97.30	219,434	97.25
关注类	3,970	1.38	3,776	1.39	3,477	1.40	3,201	1.42
次级类	1,259	0.44	1,118	0.42	1,246	0.50	1,402	0.61
可疑类	872	0.30	902	0.33	1,418	0.58	1,320	0.59
损失类	1,466	0.51	1,415	0.52	558	0.22	285	0.13
不良贷款合计	**3,597**	**1.25**	**3,435**	**1.27**	**3,222**	**1.30**	**3,008**	**1.33**
贷款和垫款总额	**287,662**	**100.00**	**270,826**	**100.00**	**248,563**	**100.00**	**225,643**	**100.00**
拨备覆盖率	290.10		292.55		299.61		303.87	
贷款拨备率	3.63		3.71		3.88		4.05	

数据来源：根据农业银行定期报告整理

证券投资类资产是公司资产的第二大构成。近年来，公司持续优化投资策略，加大政府债券配置力度，以债券为主的投资资产规模持续增长。2023～2025 年末，公司投资资产中政府债券、公共实体及准政府债券、金融机构债券、财政部特别国债和应收财政部款项合计占比保持在 95%以上，整体投资资产的安全性和流动性状况均较好，减值风险较低。

（二）债务及资本结构

公司存款以个人存款和定期存款为主，存款稳定性和流动性状况均较好；资本较为充足，但公司仍需多渠道补充资本以满足业务规模增长需求及监管相关附加资本要求。

公司负债以客户存款为主，存款类负债在负债总额中的占比在保持在 70%以上。公司根据资本市场及自身流动性情况，适时进行债券发行和同业融资，对同业负债和债券类负债占比持续提升，2026 年 6 月末二者合计占比为 25%左右。

表 8　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对央行负债	12,576	2.64	11,275	2.48	8,473	2.11	11,271	3.05
对同业负债	82,965	17.38	78,432	17.22	56,473	14.07	41,363	11.19
存款类负债	340,509	71.35	326,499	71.69	303,054	75.50	288,985	78.15
债券类负债	35,252	7.39	32,639	7.17	26,785	6.67	22,959	6.21
小计	471,302	98.76	448,845	98.56	394,785	98.35	364,578	98.60
负债总额	**477,240**	**100.00**	**455,413**	**100.00**	**401,409**	**100.00**	**369,761**	**100.00**

数据来源：根据农业银行定期报告整理

存款结构方面，依托于庞大的营销网络和客户基础，公司存款以个人存款和定期存款为主，存款稳定性较好。

表 9　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司存款按期限类型分主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
定期存款	197,636	58.76	186,041	57.87	167,497	56.23	155,218	54.58
活期存款	130,136	38.69	126,140	39.24	121,765	40.88	122,045	42.91

数据来源：根据农业银行定期报告整理

公司不断优化资产负债结构，增加现金、地方政府债等优质流动性资产的持有规模，流动性比

率、流动性覆盖率以及净稳定资金比例等指标均高于监管要求，整体流动性状况较好。

表 10　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司流动性情况（单位：%）

项目	监管要求	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动性比率（人民币）	≥25.00	88.22	97.01	85.34	75.42
流动性覆盖率	≥100.00	129.72	133.50	131.03	123.93
净稳定资金比例	≥100.00	132.00	132.28	130.27	129.1

数据来源：根据农业银行定期报告整理

公司通过利润留存以及发行资本补充工具等多种方式补充资本，资本实力不断提升且资本较为充足，但业务规模增长对公司资本补充带来压力，且作为全球系统重要性银行及国内系统重要性银行，公司需满足监管的附加资本要求，未来公司仍需多渠道补充资本以提升风险抵御能力。

表 11　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司资本充足水平情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2026 年 6 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
资本净额	-	46,006	44,487	41,127	38,282
风险加权资产总额	-	262,816	248,128	226,039	223,381
资本充足率	≥12.00	17.50	17.93	18.19	17.14
一级资本充足率	≥10.00	12.59	12.97	13.63	12.87
核心一级资本充足率	≥9.00	10.80	11.08	11.42	10.72
杠杆率	≥4.75	6.17	6.28	6.80	6.86

数据来源：根据农业银行定期报告整理

外部支持

公司是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大。

公司是国有大型商业银行之一，是全球系统重要性银行和国内系统重要性银行，2026 年 6 月末资产规模在国内商业银行中位居第 2 位，网点及客户数量众多，市场地位显著，对金融体系的稳定性具有重要影响，预计在需要时获得中央政府支持的可能性很大。

评级结论

综合分析，大公国际评定农业银行信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评定本期债券品种一信用等级为 AAA，评定本期债券品种二信用等级为 AAA。

跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。

附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 6 月末农业银行前十名普通股股东持股情况

（单位：亿股、%）

序号	股东名称	股东性质	股份类别	持股数	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家	A 股	1,404.89	40.14
2	中华人民共和国财政部	国家	A 股	1,235.15	35.29
3	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	H 股	305.64	8.73
4	全国社会保障基金理事会	国家	A 股	235.21	6.72
5	中国平安人寿保险股份有限公司	境内非国有法人	A 股	58.51	1.67
6	中国烟草总公司	国有法人	A 股	25.19	0.72
7	中国证券金融股份有限公司	国有法人	A 股	18.43	0.53
8	上海海烟投资管理有限公司	国有法人	A 股	12.59	0.36
9	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	A 股	12.55	0.36
10	香港中央结算有限公司	境外法人	A 股	11.51	0.33
合计		-	-	3,319.67	94.85

注：1.香港中央结算（代理人）有限公司持股总数是该公司以代理人身份，代表截至 2026 年 6 月 30 日，在该公司开户登记的所有机构和个人投资者持有的 H 股股份合计数。

2.香港中央结算有限公司持股数是以名义持有人身份受中国香港及海外投资者指定并代表其持有的 A 股股份（沪股通股票）。

3.中央汇金投资有限责任公司持有中央汇金资产管理有限责任公司 100%股权，持有中国证券金融股份有限公司 66.70%股权；香港中央结算（代理人）有限公司为香港中央结算有限公司的全资子公司；中国烟草总公司为上海海烟投资管理有限公司的实际控制人。除此之外，公司未知前十名普通股股东之间存在关联关系或一致行动关系。

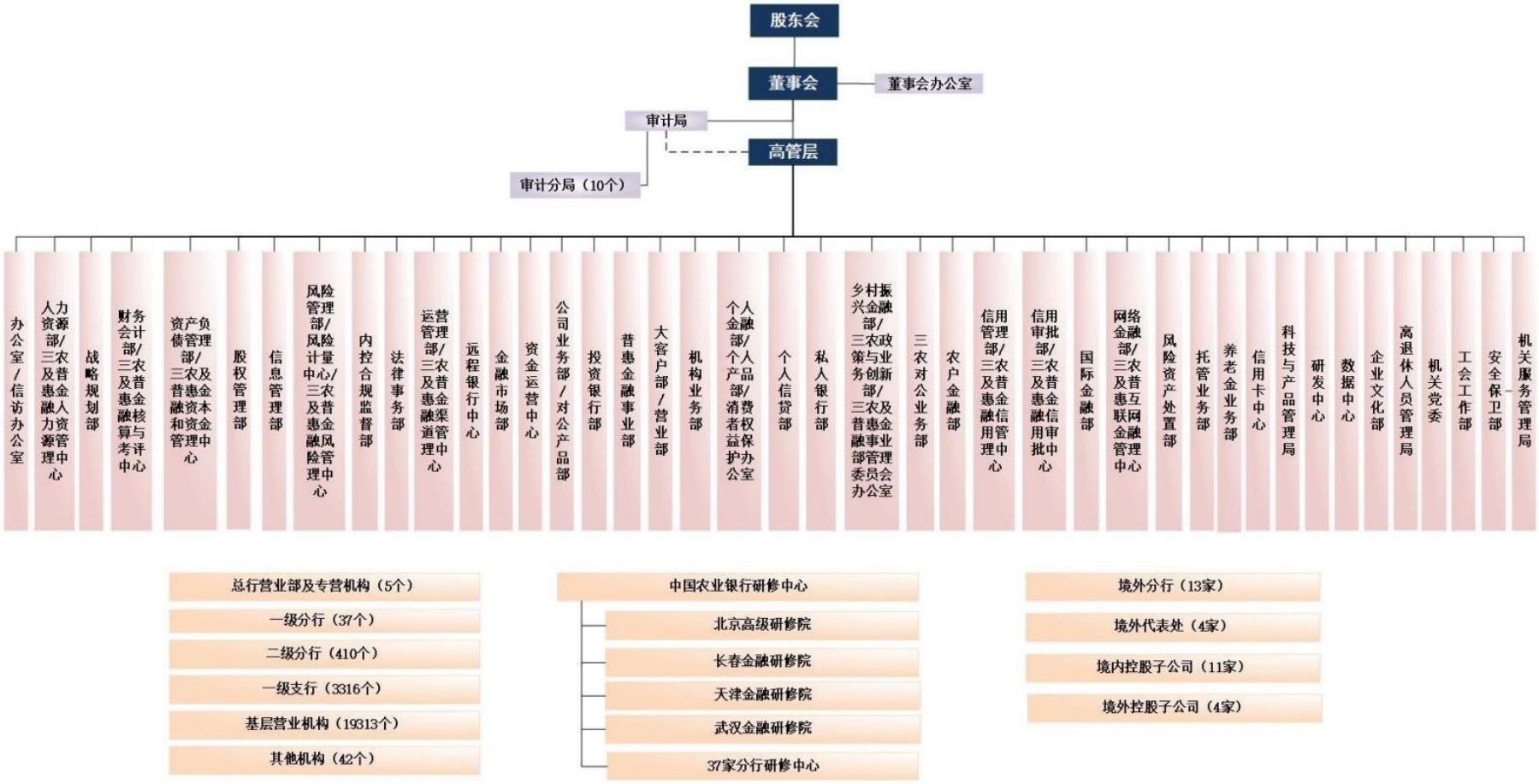
4.除全国社会保障基金理事会根据 2010 年 4 月 21 日签订的股份认购协议和中华人民共和国财政部于 2010 年 5 月 5 日发布的《关于中国农业银行国有股转持方案的批复》，将其持有的 9,797,058,826 股 A 股所对应的表决权转授予中华人民共和国财政部，公司未知其余前十名普通股股东存在委托表决权、受托表决权、放弃表决权的情况。

5.公司前十名普通股股东均未开展融资融券及转融通业务，其中香港中央结算（代理人）有限公司以代理人身份持有 H 股股份，自身不从事融资融券及转融通业务。

6.截至 2026 年 6 月 30 日，公司无有限售条件股份。

数据来源：根据农业银行定期报告整理

1-2　截至 2025 年末农业银行组织结构图



资料来源：根据农业银行定期报告整理

1-3　截至 2026 年 6 月末农业银行主要子公司情况

（单位：亿元、%）

序号	子公司名称	注册资本	持股比例
1	农银财务有限公司	港币 5.89	100.00
2	农银国际控股有限公司	港币 47.60	100.00
3	农银金融租赁有限公司	人民币 95.00	100.00
4	农银汇理基金管理有限公司	人民币 17.50	51.67
5	中国农业银行（卢森堡）有限公司	欧元 0.20	100.00
6	中国农业银行（莫斯科）有限公司	卢布 75.56	100.00
7	农银金融资产投资有限公司	人民币 200.00	100.00
8	农银理财有限责任公司	人民币 120.00	100.00
9	农银人寿保险股份有限公司	人民币 29.50	51.00

注：经国家金融监督管理机构批准，克什克腾农银村镇银行有限责任公司、安塞农银村镇银行有限责任公司、绩溪农银村镇银行有限责任公司于 2026 年 1 月停业并实施解散。公司在三家农银村镇银行原址新设网点承接原村镇银行的资产、负债、业务和员工

数据来源：根据农业银行定期报告整理

附件 2 中国农业银行股份有限公司主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
主要财务数据				
期末现金及存放中央银行款项	27,929	28,020	21,345	29,220
期末发放贷款和垫款	278,192	261,784	239,770	217,318
期末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,288	5,570	5,133	5,474
期末以摊余成本计量的债权投资	126,238	117,993	99,056	84,633
期末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	47,020	39,651	34,302	22,031
期末资产总计	**510,589**	**487,847**	**432,381**	**398,730**
期末吸收存款	340,509	326,499	303,054	288,985
期末已发行债务证券	35,252	32,639	26,785	22,959
期末负债合计	**477,240**	**455,413**	**401,409**	**369,761**
期末普通股股本	3,500	3,500	3,500	3,500
期末其他权益工具	4,700	4,700	5,000	4,800
期末股东权益合计	**33,348**	**32,434**	**30,973**	**28,969**
营业收入	4,109	7,253	7,106	6,948
利息净收入	3,122	5,696	5,807	5,718
营业支出	2,282	4,000	3,908	3,860
净利润	1,481	2,920	2,827	2,698
经营活动产生的现金流量净额	2,876	21,129	13,530	18,253
投资活动使用的现金流量净额	-13,608	-20,712	-22,435	-13,312
筹资活动使用的现金流量净额	1,561	3,530	2,256	3,074
主要财务及监管指标				
平均总资产回报率	0.59	0.63	0.68	0.73
加权平均净资产收益率	10.14	10.16	10.46	10.91
期末最大单一客户贷款比例	2.66	2.58	2.64	1.99
期末最大十家客户贷款比例	13.85	13.87	13.79	12.02
期末不良贷款率	1.25	1.27	1.30	1.33
期末拨备覆盖率	290.10	292.55	299.61	303.87
期末贷款拨备率	3.63	3.71	3.88	4.05
成本收入比	26.34	35.18	34.40	33.86
期末流动性比率（人民币）	88.22	97.01	85.34	75.42
期末流动性覆盖率	129.72	133.50	131.03	123.93
期末净稳定资金比例	132.00	132.28	130.27	129.1
期末资本充足率	17.50	17.93	18.19	17.14
期末一级资本充足率	12.59	12.97	13.63	12.87
期末核心一级资本充足率	10.80	11.08	11.42	10.72

注：2026 年 1～6 月，平均总资产回报率和加权平均净资产收益率均经年化

附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金及存放中央银行款项
同业类资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
信贷类资产	发放贷款和垫款
证券投资类资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+以摊余成本计量的债权投资+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
对央行负债	向中央银行借款
对同业负债	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产款
存款类负债	吸收存款
债券类负债	已发行债务证券
净利差	采用农业银行定期报告
净利息收益率	采用农业银行定期报告
成本收入比	采用农业银行定期报告
平均总资产回报率	采用农业银行定期报告
加权平均净资产收益率	采用农业银行定期报告
不良贷款率	采用农业银行定期报告
拨备覆盖率	采用农业银行定期报告
贷款拨备率	采用农业银行定期报告
最大单一客户贷款比例	采用农业银行定期报告
流动性比率	采用农业银行定期报告
流动性覆盖率	采用农业银行定期报告
净稳定资金比例	采用农业银行定期报告
资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率	采用农业银行定期报告

附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		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。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	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、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。