

信用评级公告

联合〔2021〕6572号

联合资信评估股份有限公司通过对乌鲁木齐银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持乌鲁木齐银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“18 乌鲁木齐银行二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十九日

乌鲁木齐银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

| 项目 | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|----------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 乌鲁木齐银行股份有限公司 | AA ⁺ | 稳定 | AA ⁺ | 稳定 |
| 18 乌鲁木齐银行二级 01 | AA | 稳定 | AA | 稳定 |

跟踪评级债项概况

| 债券简称 | 发行规模 | 期限 | 到期兑付日 |
|----------------|-------|-------|-----------|
| 18 乌鲁木齐银行二级 01 | 10 亿元 | 5+5 年 | 2028/9/28 |

评级时间：2021 年 7 月 19 日

主要数据

| 项目 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元) | 1526.81 | 1585.20 | 1714.84 |
| 股东权益(亿元) | 138.08 | 147.07 | 152.59 |
| 不良贷款率(%) | 1.93 | 1.84 | 1.72 |
| 贷款拨备覆盖率(%) | 208.71 | 214.69 | 186.84 |
| 贷款拨备率(%) | 4.02 | 3.96 | 3.21 |
| 流动性比例(%) | 65.60 | 86.94 | 110.87 |
| 存贷比(%) | 74.65 | 79.57 | 77.13 |
| 储蓄存款/负债总额(%) | 23.49 | 27.89 | 29.08 |
| 股东权益/资产总额(%) | 9.04 | 9.28 | 8.90 |
| 资本充足率(%) | 17.58 | 18.55 | 19.05 |
| 一级资本充足率(%) | 15.31 | 16.29 | 16.79 |
| 核心一级资本充足率(%) | 15.31 | 16.29 | 16.79 |
| 项目 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
| 营业收入(亿元) | 33.91 | 33.54 | 32.18 |
| 拨备前利润总额(亿元) | 23.85 | 22.80 | 21.29 |
| 净利润(亿元) | 13.12 | 13.47 | 11.90 |
| 净息差(%) | 2.09 | 2.12 | 1.94 |
| 成本收入比(%) | 28.62 | 31.94 | 32.49 |
| 拨备前资产收益率(%) | 1.56 | 1.47 | 1.29 |
| 平均资产收益率(%) | 0.86 | 0.87 | 0.72 |
| 平均净资产收益率(%) | 9.98 | 9.45 | 7.94 |

数据来源：乌鲁木齐银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

邓博文 孔宁 盛世杰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对乌鲁木齐银行股份有限公司（以下简称“乌鲁木齐银行”）的评级反映了其在国有法人企业股占比较高、区域内具有较强的市场竞争力、资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2020 年以来乌鲁木齐银行揽储成本上升、盈利水平下降、负债稳定性仍存在较大提升空间等因素对其业务经营和信用水平带来的不利影响。

未来，乌鲁木齐银行将坚持“存款立行”的经营理念，力促存款规模增长；按照监管政策要求，积极推进回归本源和业务转型等工作。另一方面，乌鲁木齐银行的投资资产信用风险上升，且定期存款成本上升导致负债成本承压，未来盈利水平需持续关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司维持乌鲁木齐银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“18 乌鲁木齐银行二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了乌鲁木齐银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 存贷款业务同业竞争力较强。**乌鲁木齐银行依托区域内较长的经营历史及较为广泛的营业网点分布优势，主营业务在当地金融机构同业中竞争力较强。
- 资本充足水平较高。**2020 年，乌鲁木齐银行资本实力持续提升，且保持在充足水平，为未来资产配置奠定了较好的基础。
- 国有法人持股比例较高，能够为乌鲁木齐银行的经营和发展带来较好的股东支持。**作为新疆维吾尔自治区内规模最大的地方法人银行，乌鲁木齐银行具有国有法人股东持股比例较高，在业务拓展、网点设立、

资本补充等方面能够获得政府和股东的有力支持。

关注

1. **面临资产结构调整压力。**乌鲁木齐银行投资资产占资产总额比重较高，考虑到在监管要求业务回归存贷款本源的背景下，其资产结构面临一定调整压力。
2. **负债结构调整对流动性管理带来的压力需持续关注。**乌鲁木齐银行对市场融入资金具有较高的依赖性，需关注未来负债结构调整以及流动性管理情况。
3. **非标类投资资产占比较高，且信用风险水平上升，相关资产质量变化和风险资产的回收情况需持续关注。**乌鲁木齐银行持有一定规模的非标投资，对信用风险及流动性风险管理产生一定压力，且 2020 年部分债券投资和资管计划出现违约，未来回收情况需保持关注。
4. **盈利能力承受较大压力。**由于负债端揽储成本上升，而资产端在监管政策导向和市场趋势变化下收益率下降，使得乌鲁木齐银行未来盈利能力面临下滑压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由乌鲁木齐银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

乌鲁木齐银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

乌鲁木齐银行股份有限公司(以下简称“乌鲁木齐银行”)是在原城市信用社改组的基础上组建的地方性股份制商业银行。截至2020年末,乌鲁木齐银行股本为40.00亿元,前五大股东持股比例情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位:%

| 股东名称 | 持股比例 |
|---------------------------|-------|
| 乌鲁木齐国有资产经营(集团)有限公司 | 19.60 |
| 乌鲁木齐城市建设投资(集团)有限公司 | 14.61 |
| 深圳君豪集团有限公司 | 8.71 |
| 乌鲁木齐高新投资发展集团有限公司 | 5.50 |
| 乌鲁木齐经济技术开发区建设投资开发(集团)有限公司 | 5.50 |
| 合计 | 53.92 |

数据来源:乌鲁木齐银行年报,联合资信整理

截至2020年末,乌鲁木齐银行共设有90家分支机构。其中,乌鲁木齐城区分支机构80

家(含1家社区支行、7家小微支行)、异地分支机构10家(含1家小微支行),在昌吉、阿克苏、伊犁、喀什、石河子地区设置分行(以上不含法人机构);员工人数2186人。

乌鲁木齐银行注册地址:新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市会展大道599号A座。

乌鲁木齐银行法定代表人:任思宇。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,乌鲁木齐银行存续期内且经联合资信评级的债券为2018年第一期二级资本债券(人民币10亿元),债券概况见表2。

2020年以来,乌鲁木齐银行根据债券发行条款的规定,在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告,并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

| 债券简称 | 规模 | 利率 | 期限 | 到期日 |
|--------------|------|-------|------------------|-------------|
| 18乌鲁木齐银行二级01 | 10亿元 | 5.80% | 10年期,第5年末附发行人赎回权 | 2028年09月28日 |

数据来源:中国货币网,联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年,新冠肺炎疫情全球大流行,对各国经济和贸易造成严重冲击,全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响,以“六稳”“六保”为中心,全力保证经济运行在合理区间。在此背景下,2020年我国经济逐季复苏,GDP全年累计增长2.30%¹,成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家,GDP首次突破百万亿大关,投资

超越消费再次成为经济增长的主要驱动力(见表3)。

2021年一季度,我国经济运行持续恢复,宏观政策整体保持了连贯性,稳健的货币政策灵活精准、合理适度,把服务实体经济放到更加突出的位置;积极的财政政策提质增效,推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度,我国国内生产总值现价为24.93万亿元,实际同比增长18.30%,两年平均增长5.00%²,低于往年同期水平,主要是受到疫情反复、财政资金

¹ 文中GDP增长均为实际增速,下同。

² 为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析

判断,文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率,下同。

后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍

未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表3 2017—2021年一季度中国主要经济数据

| 项目 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年一季度 (括号内为两年平均增速) |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|--------------------------|
| GDP (万亿元) | 83.20 | 91.93 | 98.65 | 101.60 | 24.93 |
| GDP 增速 (%) | 6.95 | 6.75 | 6.00 | 2.30 | 18.30 (5.00) |
| 规模以上工业增加值增速 (%) | 6.60 | 6.20 | 5.70 | 2.80 | 24.50 (6.80) |
| 固定资产投资增速 (%) | 7.20 | 5.90 | 5.40 | 2.90 | 25.60 (2.90) |
| 社会消费品零售总额增速 (%) | 10.20 | 8.98 | 8.00 | -3.90 | 33.90 (4.20) |
| 出口增速 (%) | 10.80 | 7.10 | 5.00 | 4.00 | 38.70 |
| 进口增速 (%) | 18.70 | 12.90 | 1.70 | -0.70 | 19.30 |
| CPI 增幅 (%) | 1.60 | 2.10 | 2.90 | 2.50 | 0.00 |
| PPI 增幅 (%) | 6.30 | 3.50 | -0.30 | -1.80 | 2.10 |
| 城镇失业率 (%) | 3.90 | 4.90 | 5.20 | 5.20 | 5.30 |
| 城镇居民人均可支配收入增速 (%) | 6.50 | 5.60 | 5.00 | 1.20 | 13.70 (4.50) |
| 公共财政收入增速 (%) | 7.40 | 6.20 | 3.80 | -3.90 | 24.20 |
| 公共财政支出增速 (%) | 7.70 | 8.70 | 8.10 | 2.80 | 6.20 |

注：1. GDP 总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；

4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的

趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年

末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。

2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望

加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

2020 年，乌鲁木齐市经济持续增长，“一带一路”战略的实施为本地银行业的发展提供了良好的外部环境；但受宏观经济下行及地区产业结构调整影响，地区经济增速放缓，财政存款持续下滑，导致当地金融机构存款业务拓展受阻；此外乌鲁木齐市银行业金融机构较多，同业竞争压力较大。

乌鲁木齐银行营业网点主要分布在新疆乌鲁木齐市。乌鲁木齐市是新疆维吾尔自治区首府，全疆政治、经济、文化、科教和交通中心，是西部地区重要的中心城市和面向中亚的国际商贸中心，丝绸之路经济带核心节点城市。

新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”）位于亚欧大陆中部，地处我国西北边陲，是古“丝绸之路”的重要通道，是我国面积最大、交界邻国最多、陆地国界线最长的省级行政区。新疆作为我国向西开放的前沿，与世界各国尤其是周边国家的经济交流与合作不断深化，全疆现已开放的边境陆路口岸 15 个、航空口岸 2 个，是全国拥有口岸数量最多的省区之一。此外，新疆地区矿产种类全、储量大、开发前景广阔；农牧业资源较为丰富，被授予“瓜果之乡”的美誉。

“一带一路”是“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的简称。2015 年 3 月，国家发展改革委、外交部及商务部三部委联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，明确新疆作为丝绸之路经济带的核心区，将“发挥新疆独特的区位优势 and 向西开放重要窗口作用，深化与中亚、南亚、西亚等国家交流合作，形成丝绸之路经济带上重要的交通枢纽、商贸物流和文化科教中心，打造丝绸之路经济带核心区”作为新疆的功能定位。

近年来，新疆地区经济增速有所放缓，但新型消费业态快速发展，产业结构不断优

化升级。2018—2020 年，新疆实现地区生产总值同比分别增长 6.1%、6.2% 和 3.4%。2020 年，新疆实现地区生产总值 13797.58 亿元，其中：第一产业增加值 1981.28 亿元，同比增长 4.3%；第二产业增加值 4744.45 亿元，同比增长 7.8%；第三产业增加值 7071.85 亿元，同比增长 0.2%；三次产业结构为 14.4: 34.4: 51.2；实现规模以上工业增加值同比增长 6.9%；实现固定资产投资（不含农户）同比增长 16.2%；社会消费品零售总额 3062.55 亿元，同比下降 15.3%。2020 年，新疆完成全年一般公共预算收入 1477.21 亿元，同比下降 6.4%，其中税收收入 910.18 亿元；一般公共预算支出 5539.10 亿元，同比增长 4.2%；城镇居民人均可支配收入 34838 元，同比增长 0.5%；农村居民人均可支配收入 14056 元，同比增长 7.1%。

近年来，新疆地区金融行业稳步发展。截至 2020 年末，新疆地区金融机构人民币各项存款余额 24824.70 亿元，较上年末增长 6.6%；金融机构人民币各项贷款余额 22377.60 亿元，较上年末增长 12.1%。

近年来，乌鲁木齐市经济保持增长态势，但 2018 年以来，受宏观经济及自身产业结构调整的影响，增速有所放缓。2018—2020 年，乌鲁木齐市地区生产总值增速分别为 7.8%、6.5% 和 0.3%。2020 年，乌鲁木齐市实现地区生产总值 3337.32 亿元。第一产业增加值 27.05 亿元，同比增长 1.4%；第二产业增加值 907.89 亿元，同比增长 8.1%；第三产业增加值 2402.38 亿元，同比下降 2.2%，三次产业结构为 0.8: 27.2: 72.0。2020 年，乌鲁木齐市全年完成地方财政收入 660.90 亿元，同比增长 0.1%，其中，一般公共预算收入 392.64 亿元，同比下降 16.9%；全年地方财政支出 858.11 亿元，同比下降 11.2%，其中财政用于民生领域支出 374.98 亿元，占一般公共预算支出的比重为 69.9%。2020 年，乌鲁木齐市规模以上工业实现增加值 669.48 亿元，同比增长 8.5%；全年固定资产投资（不含农户，下同）同比增长 0.3%；全

年城镇居民人均可支配收入 42770 元，同比增长 0.2%；农村居民人均可支配收入 22827 元，同比增长 6.4%。

近年来，乌鲁木齐市金融机构各项贷款规模稳步增长；但受经济增速放缓影响，加之政府投入大量资金用于民生领域建设，政府存款规模也有所下降，使得金融机构各项存款规模增长乏力。此外，作为新疆维吾尔自治区首府，在当地设立的金融机构较多，目前乌鲁木齐市共设有银行业金融机构共计 30 家，同业竞争较为激烈。截至 2020 年末，乌鲁木齐市金融机构人民币各项存款余额 9604.46 亿元，同比增长 8.4%，其中政府存款 2392.34 亿元，同比下降 2.5%；金融机构各项贷款余额 8672.11 亿元，同比增长 11.2%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

| 项目 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年末 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 资产总额 | 181.69 | 196.78 | 209.96 | 239.49 | 265.79 |
| 负债总额 | 168.59 | 182.06 | 193.49 | 220.05 | 244.54 |
| 不良贷款额 | 1.51 | 1.71 | 2.03 | 2.41 | 2.70 |
| 不良贷款率 | 1.74 | 1.74 | 1.83 | 1.86 | 1.84 |
| 拨备覆盖率 | 176.40 | 181.42 | 186.31 | 186.08 | 184.47 |
| 净息差 | 2.22 | 2.10 | 2.18 | 2.20 | 2.10 |
| 净利润 | 1.65 | 1.75 | 1.83 | 1.99 | 1.94 |
| 资产利润率 | 0.98 | 0.92 | 0.90 | 0.87 | 0.77 |
| 资本利润率 | 13.38 | 12.56 | 11.73 | 10.96 | 9.48 |
| 存贷比 | 67.61 | 70.55 | 74.34 | 75.40 | 76.81 |
| 流动性比例 | 47.55 | 50.03 | 55.31 | 58.46 | 58.41 |
| 资本充足率 | 13.28 | 13.65 | 14.20 | 14.64 | 14.70 |
| 一级资本充足率 | 11.25 | 11.35 | 11.58 | 11.95 | 12.04 |
| 核心一级资本充足率 | 10.75 | 10.75 | 11.03 | 10.92 | 10.72 |

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未

来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期

至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并要

求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性

风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压

力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020 年，乌鲁木齐银行持续优化“三会一层”公司治理架构，公司治理机制运行情况良好；关联授信均符合监管要求；国有法人持股比例较高，能够为公司带来较好的股东支持；股权质押比例较低，相关风险可控；能够根据自身经营风险合理开展内部审计工作，内控水平持续提升。

2020 年，乌鲁木齐银行持续完善和规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成

的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理机制持续完善。

从股权结构来看，截至 2020 年末，乌鲁木齐银行国有法人企业股、非国有法人企业股和个人股占比分别为 65.98%、32.71%和 1.31%，国有法人企业股占比较高，能够为乌鲁木齐银行带来较好的股东支持；其中第一大股东为乌鲁木齐国有资产经营（集团）有限公司，持股比例为 19.60%。截至 2020 年末，乌鲁木齐银行前十大股东中有 2 户质出股权，其中颐和黄金制品有限公司对外质押 1.50 亿股，占全行总股本 3.75%，北京誉高航空设备有限公司对外质押 1.49 亿股，占全行总股本 3.71%，两者合计质押股份数量占全行总股本的 7.46%，整体质押比例不高。董事会、监事会、高级管理层人员变动方面，截至 2020 年末，乌鲁木齐银行董事会新增独立董事 1 名，监事会高级管理层人员未发生重大变化。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，乌鲁木齐银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 14.22%和 24.95%，上述指标均符合监管要求。

五、主要业务经营分析

乌鲁木齐银行存贷款业务在当地市场占有率持续保持领先地位，同业竞争力较强。乌鲁木齐银行业务开展主要集中在新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市，另在昌吉、阿克苏、伊犁、喀什、石河子地区设置多家分支机构。作为乌鲁木齐市地方城市商业银行，乌鲁木齐银行坚持“服务地方经济、服务中小微企业、服务市民”的理念，得益于在乌鲁木齐市经营历史较长、网点较多、客户资源较为丰富，乌鲁木齐银行在乌鲁木齐市内金融机构同业中建立了一定的竞争优势。另一方面，乌鲁木齐市为新疆维吾尔自治区首府，各类型银行业金融机构均设有分支机构，且进驻时间较早，同业竞争对手多；加之自身在业务创新以及综合资金成本等方面较其他全国展业金融机构的劣势，乌鲁木齐银行未来业务发展面临一定的同业竞争压力。截至2020年末，乌鲁木齐银行存贷款业务在乌鲁木齐市市场份额占比分别为11.49%和8.44%（见表5），排名均为第三名，存贷款市场份额较上年末有所上升。此外，乌鲁木齐银行通过在自治区内主要地区设置分支机构的方式，拓展业务覆盖半径。截至2020年末，乌鲁木齐银行共设有各级异地分支机构10家。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

| 项目 | 2018 年末 | | 2019 年末 | | 2020 年末 | |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|
| | 占比 | 排名 | 占比 | 排名 | 占比 | 排名 |
| 存款市场占有率 | 11.04 | 3 | 11.30 | 3 | 11.49 | 3 |
| 贷款市场占有率 | 7.90 | 4 | 8.18 | 3 | 8.44 | 3 |

注：存贷款市场占有率为乌鲁木齐银行在乌鲁木齐市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构数据

数据来源：乌鲁木齐银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，乌鲁木齐银行持续加强对公业务的拓展力度，通过开展供应链金融、构建数字金融体系等，提升公司银行业务服务能力，公司银行业务规模较上年末有所增长；考虑到宏观经济增速放缓和疫情防控对地方企业带来的

持续冲击，加之财政支付体系改革以及同业竞争等方面因素的影响，需持续关注公司存贷款业务增长的持续情况。

公司存款方面，2020年，乌鲁木齐银行全面推进地方政府专项债业务发展，促进专项债转化为落地存款；推进两房资金监管业务，成

功上线个人按揭贷款及住房公积金贷款直接转入各房地产企业监管账户功能，提升两房资金的沉淀；强化产品支撑，合理配置各机构大额存单额度、协定存款等产品，同时用产品调配压降负债成本。得益于相关策略落实获得了良好的成效，2020年末乌鲁木齐银行公司存款余

额较上年末明显增长，但是，考虑到当前宏观经济增速放缓、叠加疫情防控对经济的冲击、财政资金支付体系改革等因素对企业资金沉淀能力带来不利影响的情况下，需持续关注乌鲁木齐银行对公存款业务规模增长的持续情况（见表6）。

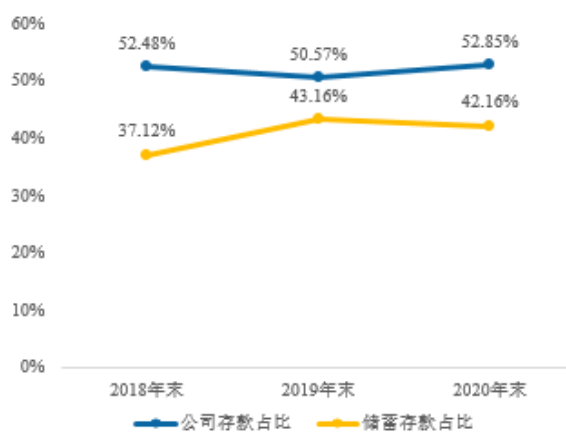
表 6 存款结构

单位：亿元、%

| 项目 | 金额 | | | 占比 | | | 较上年末增长率 | |
|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2019年末 | 2020年末 |
| 按客户类型划分 | | | | | | | | |
| 公司存款 | 461.32 | 469.89 | 569.42 | 52.48 | 50.57 | 52.85 | 1.86 | 21.18 |
| 储蓄存款 | 326.27 | 401.05 | 454.26 | 37.12 | 43.16 | 42.16 | 22.92 | 13.27 |
| 按存款期限划分 | | | | | | | | |
| 定期存款 | 375.86 | 473.54 | 613.64 | 42.76 | 50.97 | 56.96 | 25.99 | 29.58 |
| 活期存款 | 411.73 | 397.40 | 410.05 | 46.84 | 42.77 | 38.06 | -3.48 | 3.18 |
| 其他存款 | 91.42 | 58.17 | 53.69 | 10.40 | 6.26 | 4.98 | -36.38 | -7.70 |
| 合计 | 879.01 | 929.11 | 1077.38 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 5.70 | 15.96 |

数据来源：乌鲁木齐银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：乌鲁木齐银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，乌鲁木齐银行建立客户分层营销机制，发布营销指导意见，强化精准管理；全力支持疫情防控工作，助力企业全面复工复产，充分运用网上银行、手机银行等电子渠道服务管理和保障，优化“非接触式服务”渠道；主动对接和全力满足卫生防疫、医药产品制造及采购、重要物资供应等抗疫一线行业客户和重点保障企业融资需求；发展特色跨境业务，开拓面向中亚跨境金融融资业

务。贴现资产方面，2020年以来，随着实体贷款需求及投放力度的上升，乌鲁木齐银行逐步压降转贴现资产规模，直贴资产规模较上年末有所增长，进而使得整体贴现资产规模较上年末增长。截至2020年末，乌鲁木齐银行贴现资产中，直贴规模仍占有较少比重，以转贴现为主。随着对地方企业复工复产贷款需求的逐步落实以及相关营销政策的推进，2020年末乌鲁木齐银行贷款业务余额较上年末有所增长，实体贷款增速超过贴现类资产增速（见表7）。

小微企业信贷业务方面，2020年，乌鲁木齐银行持续创新优化小企业业务流程，积极打造线上线下一体化服务模式；加强小微企业金融服务团队配置，目前有七家小微社区专营支行，十五个小微企业金融服务团队；在“好税贷”“商超贷”的基础上，推出新的线上产品，满足客户更多融资需求；针对原有市场、商圈类业务，开展特色行业批量业务的营销；截至2020年末，普惠条线客户数4919户，较上年末增长31.81%，贷款余额59.45亿元，较年初增加1.55亿元；2020年，累计投放小微企业贷款

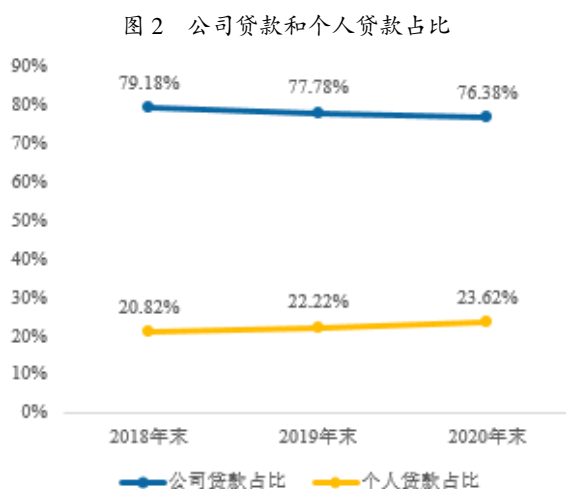
49.71 亿元，投放贷款平均利率为 6.07%。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

| 项目 | 金额 | | | 占比 | | | 较上年末增长率 | |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 公司贷款和垫款 | 537.37 | 582.53 | 642.39 | 79.18 | 77.78 | 76.38 | 8.40 | 10.27 |
| 其中：贴现 | 183.12 | 230.69 | 235.32 | 26.98 | 30.80 | 27.98 | 25.98 | 2.01 |
| 个人贷款 | 141.32 | 166.46 | 198.68 | 20.82 | 22.22 | 23.62 | 17.79 | 19.36 |
| 合计 | 678.69 | 748.99 | 841.06 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 10.36 | 12.29 |

数据来源：乌鲁木齐银行审计报告，联合资信整理



数据来源：乌鲁木齐银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，乌鲁木齐银行个人银行业务持续发展，个人存贷款业务规模均实现增长；理财业务净值化转型工作持续推进；关注房地产贷款集中度管控持续推进对个人按揭贷款业务发展带来的不利影响。

个人存款业务方面，2020 年，乌鲁木齐银行坚持“存款立行”的经营理念，依托自身在营业网点和客户基础方面的优势，推动网点转型，研发智能储蓄产品并成功上线，实现了个人存款业务的稳步增长。2020 年，在资管新规和理财管理办法等相关政策的持续推进下，乌鲁木齐银行加强理财产品的创新以及调整力度，压降存量保本理财业务规模。截至 2020 年末，乌鲁木齐银行非保本理财余额 105.95 亿元，保本理财余额 8.86 亿元。

个人贷款业务方面，2020 年，乌鲁木齐银

行实行“分散营销+集中业务处理”的运行模式，个人贷款中心业务集中化处理效率明显提升；与公积金管理中心开展个人住房公积金贴息贷款业务的同时，加强同业市场调研，完成个人住房组合贷款和个人二手房贴息贷款业务两款新产品的研发工作，增强了在个人住房贷款市场的竞争力；开展线上个人消费贷款业务系统建设，个人贷款业务实现线上和线下的有效结合，渠道进一步拓宽。从个人贷款结构看，2020 年，乌鲁木齐银行个人按揭类贷款仍为个人贷款业务的主要组成部分，且为个人贷款业务规模增长的主要推动力，年末个人按揭类贷款业务余额占贷款总额的 16.73%。考虑到 2020 年末监管出台银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度对房地产贷款的限制，且乌鲁木齐银行按揭贷款占比已接近监管上线，需持续关注乌鲁木齐银行个人贷款业务未来展业规划以及业务规模增长情况。

3. 金融市场业务

2020 年，乌鲁木齐银行综合考虑流动性、收益率和监管政策等开展同业业务，同业负债规模较高但变化不大，需关注市场融入资金成本对资产负债结构调整和流动性管理带来的压力；投资业务规模保持平稳，投资资产结构持续调整，需关注投资资产息差收窄的压力，以及所投债券面临实体企业信用风险上升的影响。

同业业务方面，2020 年，乌鲁木齐银行结合全行流动性需求以及资金市场行情变动情况开展同业业务，同业资产规模明显回升，同业

负债规模变化不大。从交易对手看，截至 2020 年末，乌鲁木齐银行存放同业交易对手以境内同业机构为主；拆出资金交易对手为非银行金融机构，需关注非银金融机构交易对手风险；买入返售金融资产质押标的全部为买入返售债券。此外，考虑到近年来监管持续推进金融机构回归存贷款业务本源以及降杠杆政策的持续推进，结合乌鲁木齐银行对市场融入资金占负债总额相对较高的情况，后续需持续关注在相关政策持续推进对乌鲁木齐银行资产负债结构带来的调整压力，以及市场融入资金规模较大对于自身流动性及成本管理方面带来的压力。

投资业务方面，2020 年以来，乌鲁木齐银行持续调整投资结构，债券投资比重进一步上升，理财产品、信托计划及资产管理计划被持续压缩。从持有产品情况看，截至 2020 年末，乌鲁木齐银行持有的债券类资产中，以政策性

金融债券为主，另有部分国债、地方政府债、商业性金融债和非金融企业债券，其中非金融企业债券发行人外部信用评级主要集中在 AA+及以上，2020 年年末非金融企业债券余额为 41.10 亿元，行业投向主要为城投企业和疆内国有企业；存量信托及资管计划底层资产主要为类信贷投资，另有部分债券和债券公募基金，行业投向大部分为新疆地区政府类项目；存量理财产品 发行人均为银行金融机构，底层资产主要为标准化债券和现金类资产。投资收益方面，2020 年乌鲁木齐银行实现投资资产收益（含持有至到期金融资产利息收入、可供出售金融资产利息收入、交易性金融资产利息收入、同业投资利息收入和投资收益）19.49 亿元，较上年略有下降，系处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得投资收益出现亏损所致。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

| 项目 | 金额 | | | 占比 | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 债券投资 | 417.34 | 519.60 | 573.07 | 66.92 | 74.60 | 80.68 |
| 信托计划及资产管理计划 | 119.60 | 94.18 | 87.10 | 19.18 | 13.52 | 12.26 |
| 理财产品 | 86.58 | 82.60 | 49.50 | 13.88 | 11.86 | 6.97 |
| 收益凭证 | 0.00 | 0.00 | 0.52 | 0.00 | 0.00 | 0.07 |
| 股权投资 | 0.07 | 0.05 | 0.05 | 0.01 | 0.01 | 0.01 |
| 投资性房地产 | 0.06 | 0.05 | 0.11 | 0.01 | 0.01 | 0.02 |
| 投资资产总额 | 623.64 | 696.48 | 710.34 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 减：投资资产减值准备 | 3.84 | 5.69 | 10.61 | -- | -- | -- |
| 投资资产净额 | 619.81 | 690.79 | 699.73 | -- | -- | -- |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：乌鲁木齐银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

乌鲁木齐银行提供了 2020 年度财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，乌鲁木齐银行资产规模有所增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；在当前资产质量下迁压力下，贷款拨备水平有待进一步提高；投资资产规模较大且发生少量违约风险，需关注后续资产结构调整压力以及投资资产质量变化情况。

表9 资产结构

单位：亿元、%

| 项目 | 金额 | | | 占比 | | | 较上年末增长率 | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2019年末 | 2020年末 |
| 现金类资产 | 160.85 | 121.84 | 126.31 | 10.54 | 7.69 | 7.37 | -24.26 | 3.67 |
| 同业资产 | 66.56 | 22.23 | 40.08 | 4.36 | 1.40 | 2.34 | -66.60 | 80.27 |
| 贷款及垫款净额 | 651.38 | 719.33 | 814.10 | 42.66 | 45.38 | 47.47 | 10.43 | 13.18 |
| 投资资产 | 619.81 | 690.79 | 699.73 | 40.59 | 43.58 | 40.80 | 11.45 | 1.29 |
| 其他类资产 | 28.20 | 31.02 | 34.63 | 1.85 | 1.96 | 2.02 | 9.98 | 11.64 |
| 资产合计 | 1526.81 | 1585.20 | 1714.84 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 3.82 | 8.18 |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：乌鲁木齐银行监管报表，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，乌鲁木齐银行信贷资产规模有所增长，行业集中度略有上升但仍保持在相对分散的状态；不良贷款规模有所上升，拨备水平有所下降，但仍保持充足。

2020年，乌鲁木齐银行贷款规模保持增长，年末未发放贷款及垫款净额814.10亿元。贷款行业分布方面，乌鲁木齐银行坚持服务实体经济，结合当地在重大基础设施建设、工业制造业、

房地产业、第三产业以及绿色节能环保、新材料、智能装备、科创等领域的投资发展需求和政策利好，加大对上述相关领域的投资力度，贷款主要集中在制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业、电力、燃气及水的生产及供应业等行业。截至2020年末，乌鲁木齐银行前五大贷款行业投放占贷款总额的38.45%，行业集中度略有上升，但仍保持相对分散，乌鲁木齐银行行业集中度风险不显著。

表10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

| 2018年末 | | 2019年末 | | 2020年末 | |
|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| 行业 | 占比 | 行业 | 占比 | 行业 | 占比 |
| 制造业 | 11.05 | 制造业 | 11.69 | 制造业 | 11.73 |
| 批发和零售业 | 10.80 | 批发和零售业 | 9.75 | 批发和零售业 | 11.48 |
| 建筑业 | 8.80 | 租赁和商务服务业 | 6.33 | 租赁和商务服务业 | 7.02 |
| 租赁和商务服务业 | 5.43 | 建筑业 | 6.20 | 建筑业 | 4.42 |
| 电力、燃气及水的生产及供应业 | 4.22 | 电力、燃气及水的生产及供应业 | 3.39 | 电力、燃气及水的生产及供应业 | 3.80 |
| 合计 | 40.30 | 合计 | 37.36 | 合计 | 38.45 |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：乌鲁木齐银行监管报表，联合资信整理

乌鲁木齐银行贷款客户集中度保持在相对较低水平。2020年，乌鲁木齐银行审慎管理大额贷款投放，最大十家客户贷款较上年末略有上升（见表11），最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额的比例已超过监管要求，系对乌鲁木齐城市建设投资（集团）有限公司的集团授信，主要系向其发放疫情防控专项贷款所致；除此之外，其他大额风险暴露指标均符合监管要求。针对已超过监管要求的集中度指标，未来，乌鲁木齐银行积极压降

相关贷款户的授信规模，降低相关风险集中度指标。

表11 贷款集中度情况 单位：%

| 暴露类型 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| 最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额 | / | 15.84 | 16.13 |
| 最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额 | / | 12.70 | 16.13 |
| 最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额 | / | 10.00 | 16.96 |

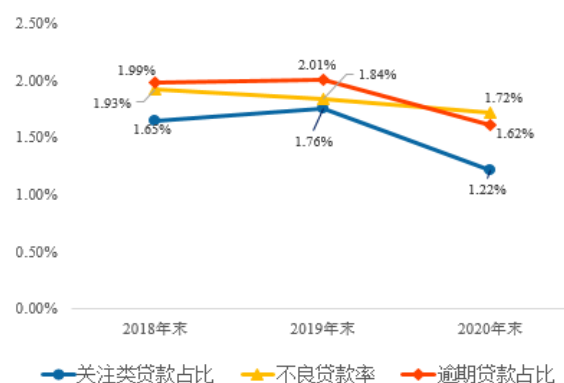
| | | | |
|---------------|-------|-------|-------|
| 单一最大客户贷款/资本净额 | 3.24 | 4.23 | 4.51 |
| 最大十家客户贷款/资本净额 | 31.78 | 32.29 | 34.22 |

数据来源：乌鲁木齐银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，受经济下行压力和疫情对地方企业，特别是对小微企业生产经营以及流动性压力的影响，乌鲁木齐银行信贷资产风险管理面临一定压力，年末不良贷款余额较上年末有所上升，整体资产质量呈现一定下迁迹象。为此，乌鲁木齐银行加强对地方经济受疫情影响的研判，严格授信审批流程以及不良贷款责任人追责及处罚；通过多种手段持续处置存量不良贷款。2020年，乌鲁木齐银行合计处置不良贷款5.61亿元，其中现金回收2.49亿元，贷款核销3.12亿元，处置力度较大。从不良贷款行业分布情况看，贷款投向于农林牧渔业、房地产业和批发零售业不良率和不良贷款余额贡献对相对较高，上述三类行业投向不良率分别为20.34%、6.83%和3.09%。截至2020年末，乌鲁木齐银行展期贷款余额6.87

亿元，其中已有2.67亿元分类至不良贷款，另有3.09亿元计入关注类资产。拨备方面，乌鲁木齐银行随着核销贷款力度上升以及当年减值准备计提力度的下降，乌鲁木齐银行拨备水平较上年末有所下降，但拨备水平尚处在充足水平（见表12）。考虑到存量资产仍存在一定资产质量下迁可能，拨备覆盖率有待进一步提高。

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：乌鲁木齐银行监管报表，联合资信整理

表12 贷款质量

单位：亿元、%

| 项目 | 金额 | | | 占比 | | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 |
| 正常 | 654.42 | 722.00 | 816.37 | 96.42 | 96.40 | 97.06 |
| 关注 | 11.19 | 13.18 | 10.26 | 1.65 | 1.76 | 1.22 |
| 次级 | 5.19 | 2.27 | 3.93 | 0.76 | 0.30 | 0.47 |
| 可疑 | 7.01 | 8.57 | 7.52 | 1.03 | 1.14 | 0.89 |
| 损失 | 0.89 | 2.98 | 2.98 | 0.13 | 0.40 | 0.35 |
| 贷款合计 | 678.69 | 748.99 | 841.06 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款 | 13.08 | 13.82 | 14.43 | 1.93 | 1.84 | 1.72 |
| 逾期贷款 | 13.49 | 15.02 | 13.60 | 1.99 | 2.01 | 1.62 |
| 拨备覆盖率 | / | / | / | 208.71 | 214.69 | 186.84 |
| 贷款拨备率 | / | / | / | 4.02 | 3.96 | 3.21 |
| 逾期90天以上贷款/不良贷款 | / | / | / | 77.78 | 92.50 | 83.56 |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：乌鲁木齐银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

乌鲁木齐银行同业资产规模较2019年末明显回升，同业资产质量保持稳定。2020年，乌鲁木齐银行结合自身流动性需求和资金市场

行情开展同业业务，同业资产规模较2019年末明显回升。截至2020年末，乌鲁木齐银行同业资产余额40.08亿元，主要由存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产组成，占比分别

为 46.62%、48.66% 和 4.72%。从同业资产质量来看,截至 2020 年末,同业资产质量保持稳定,未发生减值迹象,乌鲁木齐银行未对同业资产计提减值准备。

2020 年,乌鲁木齐银行投资资产规模略有增长,所占比重较高;部分投资资产已出现违约,需持续关注投资资产的质量变化,以及相关风险资产未来处置情况。截至 2020 年末,乌鲁木齐银行投资资产净额 699.73 亿元,较上年末略增 1.29%,占资产总额的 40.80%。从会计科目看,乌鲁木齐银行将投资资产分别划分至以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资和投资性房地产中,上述五类资产占投资资产净额的比重分别为 3.56%、46.21%、31.57%、18.65% 和 0.02%。乌鲁木齐银行将债券投资按照持有目的分别计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资中;将权益工具投资计入可供出售金融资产中;将持有的理财产品和资管计划等计入应收款项类投资中。截至 2020 年末,乌鲁木齐银行个别债券投资和持有的资管产品、信托计划出现违约。其中:非金融企业债券投资涉及不良资产 4.10 亿元,计提减值准备 1.88 亿元;信托计划投资涉及不良资产 7.91 亿元,计提减值准备 3.95 亿元;资管产品投资涉及不良资产 3.40 亿元,计提减值准备 1.47 亿元;截至 2021 年 6 月 30 日,除存量 1.36 亿元分类至不良类资管产品未计提

减值准备外,其余风险投资资产已按照新会计准则进行全额减值准备计提。截至 2020 年末,乌鲁木齐银行已对投资资产计提减值准备 10.61 亿元,但鉴于宏观经济增速减缓背景下企业违约风险将加速暴露,风险资产减值准备计提比例仍有待提高。此外,截至 2020 年末,非金融企业债券投资、信托计划投资和资管产品投资计入关注类资产分别为 0.47 亿元、5.00 亿元和 15.90 亿元,并分别计提减值准备 0.02 亿元、1.25 亿元和 0.41 亿元。乌鲁木齐银行正在对涉及风险的投资资产通过诉讼以及协商等方式持续推进风险资产的处置和化解工作,处置效果仍有待于观察。

(3) 表外业务

乌鲁木齐银行表外业务面临一定的风险敞口。乌鲁木齐银行表外业务品种包括贷款承诺、开出信用证、开出保函和银行承兑汇票。截至 2020 年末,乌鲁木齐银行表外业务余额 92.99 亿元,其中银行承兑汇票余额 60.90 亿元,保证金比例为 47.82%。

2. 负债结构及流动性

2020 年,乌鲁木齐银行存款规模持续增长,定期存款占比持续上升,存款稳定性较好;市场融入资金规模较大;流动性相关指标处于较好水平,但仍需持续关注市场融入资金规模较大对全行流动性管理以及后续负债结构调整等方面的压力,同时关注定期存款规模增长对揽储成本以及盈利带来的影响。

表 13 负债结构

单位:亿元、%

| 项目 | 金额 | | | 占比 | | | 较上年末增长率 | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 市场融入资金 | 432.35 | 452.48 | 441.28 | 31.13 | 31.46 | 28.25 | 4.66 | -2.47 |
| 客户存款 | 879.01 | 929.11 | 1077.38 | 63.30 | 64.61 | 68.96 | 5.70 | 15.96 |
| 其中:储蓄存款 | 326.27 | 401.05 | 454.26 | 23.49 | 27.89 | 29.08 | 22.92 | 13.27 |
| 其他负债 | 77.37 | 56.55 | 43.60 | 5.57 | 3.93 | 2.79 | -26.90 | -22.91 |
| 负债合计 | 1388.73 | 1438.14 | 1562.26 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 3.56 | 8.63 |

数据来源:乌鲁木齐银行年度报告,联合资信整理

2020年，乌鲁木齐银行市场融入资金余额较上年末略有下降，但占负债比重仍保持在较高水平。乌鲁木齐银行市场融入资金包括同业存单、卖出回购金融资产、同业存放和拆入资金等，以同业存单为主，截至2020年末，应付同业存单282.95亿元，在市场融入资金中占比64.12%，卖出回购金融资产、同业存放和拆入资金余额分别为63.48亿元、61.05亿元和23.80亿元，占比分别为14.38%、13.84%和5.39%。由于市场融入资金规模较大且在负债中占比较高，需关注乌鲁木齐银行在流动性管理方面所面临的压力，以及后续监管持续收紧回归本源以及降杠杆要求下，负债结构调整压力。

吸收存款是乌鲁木齐银行最主要的资金来源，2020年存款规模持续增长。从客户结构看，乌鲁木齐银行储蓄存款在客户存款中占比42.16%；从期限结构看，定期存款在客户存款中占比56.96%，存款稳定性较好。考虑到利率市场化的持续推进和同业竞争的加剧，乌鲁木齐银行客户存款规模增长主要由定期存款规模增长所推动，需关注当前揽储压力下对负债成本上升所造成的影响。

流动性方面，乌鲁木齐银行流动性水平良

好，但其市场融入资金规模较大，对流动性管理形成的影响需持续关注。短期流动性方面，乌鲁木齐银行相关流动性指标均处于同业良好水平（见表14）；长期流动性方面，存贷比较上年末有所下降，但仍处在较高水平。鉴于乌鲁木齐银行对市场融入资金的依赖程度较高，该类负债相较存款而言稳定性较低，需关注流动性风险管控方面的压力。

表14 流动性指标 单位：%

| 项目 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 |
|------------|--------|--------|--------|
| 流动性比例 | 65.60 | 86.94 | 110.87 |
| 优质流动性资产充足率 | 102.22 | 138.18 | 170.93 |
| 存贷比 | 74.65 | 79.57 | 77.13 |

数据来源：乌鲁木齐银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，乌鲁木齐银行营业收入和净利润均较上年小幅下降；考虑到资产端收益率的下降，以及投资类资产减值损失计提可能进一步增加，乌鲁木齐银行的盈利能力承压。2020年，乌鲁木齐银行实现营业收入32.18亿元，较上年下降4.03%（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

| 项目 | 2018年 | 2019年 | 2020年 |
|---------------|-------|-------|-------|
| 营业收入 | 33.91 | 33.54 | 32.18 |
| 利息净收入 | 31.53 | 32.46 | 31.22 |
| 手续费及佣金净收入 | 1.24 | 0.57 | 0.70 |
| 投资收益 | 0.16 | 0.65 | 0.45 |
| 营业支出 | 16.60 | 16.23 | 15.80 |
| 业务及管理费 | 9.70 | 10.71 | 10.46 |
| 资产减值损失/信用减值损失 | 6.58 | 5.07 | 4.93 |
| 拨备前利润总额 | 23.85 | 22.80 | 21.29 |
| 净利润 | 13.12 | 13.47 | 11.90 |
| 净息差 | 1.78 | 2.12 | 1.94 |
| 成本收入比 | 28.62 | 31.94 | 32.49 |
| 拨备前资产收益率 | 1.56 | 1.47 | 1.29 |
| 平均资产收益率 | 0.86 | 0.87 | 0.72 |
| 平均净资产收益率 | 9.51 | 9.45 | 7.94 |

数据来源：乌鲁木齐银行年度报告，联合资信整理

乌鲁木齐银行营业收入以利息净收入为主，其中利息收入主要来源于发放贷款和持有相关投资资产期间产生的利息收入，利息支出主要为吸收存款和开展市场融入资金产生的利息支出。2020年，受金融市场整体收益率水平下行对存量投资资产收益水平带来的不利影响，乌鲁木齐银行利息收入水平较上年有所下降，进而导致当年利息净收入水平较上年有所下降；而利息支出水平下降系市场融入资金成本下降所致。净息差方面，乌鲁木齐净息差水平较上年收缩明显，主要系当年贯彻普惠金融政策、支持地方企业复工复产使得资产端信贷业务定价水平下降，以及存量投资资产因市场行情因素使得收益率水平下降所致。

乌鲁木齐银行中间业务收入主要来自银行卡手续费、代理业务及托管业务等。2020年，乌鲁木齐银行手续费及佣金收入和支出较上年均有所增长，实现手续费及佣金净收入0.70亿元，较上年增长22.43%，占营业收入的2.18%。

2020年，乌鲁木齐银行投资收益较上年显著下降，主要系处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产出现亏损综合所致。2020年，乌鲁木齐银行投资收益为0.45亿元，较上年下降30.69%，占营业收入的1.39%；当年公允价值变动损益亏损0.21亿元，系存量利率债因市场行情波动导致公允价值出现浮亏所致。

乌鲁木齐银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2020年，乌鲁木齐银行业务及管理费较上年小幅下降，成本收入比为32.49%，较上年略微上升。2020年，乌鲁木齐银行综合自身资产质量变化情况以及减值准

备计提需求计提资产减值损失，全年发生信用减值损失4.93亿元，较上年略降2.77%，其中应收款项类投资减值损失4.12亿元，可供出售金融资产减值损失0.80亿元。

从盈利水平看，2020年，乌鲁木齐银行净利润较上年下降11.63%，而随着资产和权益规模的增长，相关收益率指标均较上年有所下降，2020年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.72%和7.94%，分别比上年下降0.15和1.51个百分点。考虑到由于同业竞争加剧，而监管持续推动金融机构减费让利，服务实体经济，金融市场投资资产收益率下降，以及投资资产面临的信用风险上升，减值计提压力加大，乌鲁木齐银行的盈利水平将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，乌鲁木齐银行资本持续保持充足水平，较上年进一步提升。乌鲁木齐银行主要通过利润留存的方式补充资本，2020年，乌鲁木齐银行现金分红4.04亿元，较高比例的分红对乌鲁木齐银行的资本内生积累造成一定影响。截至2020年末，乌鲁木齐银行股东权益合计152.59亿元，其中股本40.00亿元，资本公积42.62亿元，未分配利润33.19亿元。

2020年，随着信贷业务和金融市场业务规模的增长，乌鲁木齐银行风险加权资产规模较上年有所增长；由于个人贷款等资本占用比例相对较少的业务占比上升，使得风险资产系数较上年进一步下降；随着利润对资本的持续补充，各级资本充足率水平均较上年末有所增长，资本保持在充足水平（见表16）。

表16 资本充足性指标

单位：亿元、%

| 项 目 | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 核心一级资本净额 | 136.05 | 145.27 | 150.55 |
| 一级资本净额 | 136.05 | 145.27 | 150.55 |
| 资本净额 | 156.21 | 165.43 | 170.79 |
| 风险加权资产余额 | 888.38 | 891.93 | 896.41 |
| 风险资产系数 | 58.18 | 56.27 | 52.27 |
| 股东权益/资产总额 | 9.04 | 9.28 | 8.90 |

| | | | |
|-----------|-------|-------|-------|
| 资本充足率 | 17.58 | 18.55 | 19.05 |
| 一级资本充足率 | 15.31 | 16.29 | 16.79 |
| 核心一级资本充足率 | 15.31 | 16.29 | 16.79 |

数据来源：乌鲁木齐银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乌鲁木齐银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 10.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。假若乌鲁木齐银行进行破产清算，存续的二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，在股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。乌鲁木齐银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

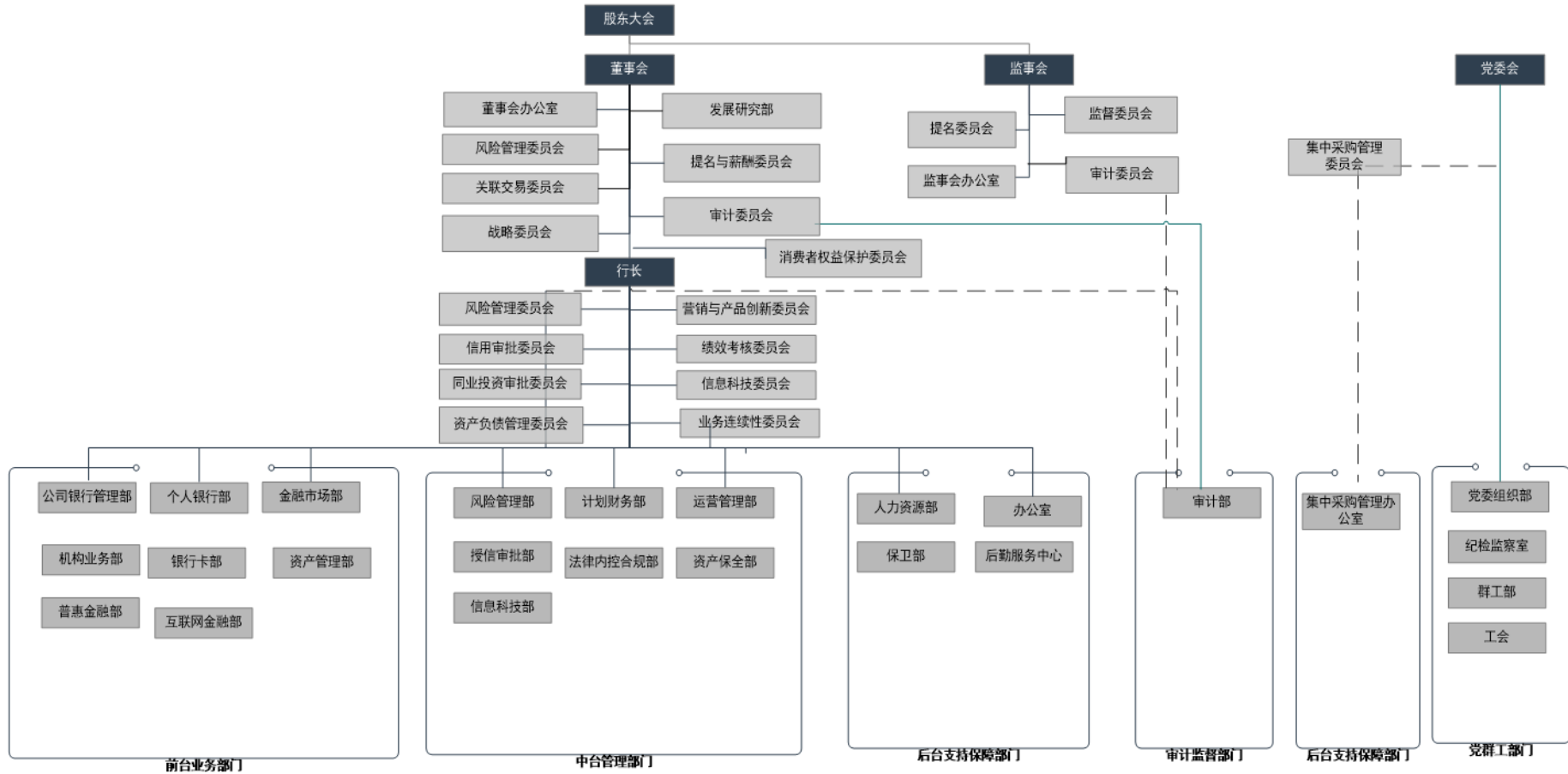
从资产端看，乌鲁木齐银行不良贷款和逾期投资资产规模仍保持在相对可控水平，资产出现大幅减值可能性不大，考虑到存量理财产品、信托和资管计划余额占投资资产总额比重相对较高，以及该类资产流动性相对较差，乌鲁木齐银行资产端流动性水平低于预期。从负债端看，乌鲁木齐银行储蓄存款占负债总额比重一般，加之市场融入资金占负债总额比重相对较高，负债端稳定性仍存在较大提升空间。

整体看，联合资信认为乌鲁木齐银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对乌鲁木齐银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内乌鲁木齐银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末乌鲁木齐银行组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

| 指标 | 计算公式 |
|------------|---|
| 现金类资产 | 现金+存放中央银行款项 |
| 同业资产 | 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 |
| 市场融入资金 | 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+同业存单+发行的债券 |
| 投资资产 | 衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100% |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100% |
| 不良贷款率 | 不良贷款余额/贷款余额×100% |
| 贷款拨备率 | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100% |
| 拨备覆盖率 | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100% |
| 利率敏感度 | 利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100% |
| 流动性比例 | 流动性资产/流动性负债×100% |
| 净稳定资金比例 | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100% |
| 流动性覆盖率 | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100% |
| 流动性匹配率 | 加权资金来源/加权资金运用×100% |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出×100% |
| 存贷比 | 贷款余额/存款余额×100% |
| 风险资产系数 | 风险加权资产余额/资产总额×100% |
| 资本充足率 | 资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 核心资本充足率 | 核心资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 核心一级资本充足率 | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 一级资本充足率 | 一级资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 杠杆率 | (一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100% |
| 净利差 | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100% |
| 净息差 | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产 |
| 成本收入比 | (业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入×100% |
| 拨备前资产收益率 | 拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100% |
| 平均资产收益率 | 净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100% |
| 平均净资产收益率 | 净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100% |

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

| 信用等级设置 | 含义 |
|--------|--------------------------------|
| 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，违约风险较高 |
| 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 |

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义 |
|--------|-----------------------------------|
| 正面 | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大 |
| 稳定 | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大 |
| 负面 | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大 |
| 发展中 | 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 |

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。