

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的珠海华润银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年七月十三日



跟踪评级公告

联合[2017] 1497 号

联合资信评估有限公司通过对珠海华润银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定将珠海华润银行股份有限公司主体长期信用等级上调至 AA⁺，2016 年二级资本债券（人民币 20 亿元）信用等级上调至 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年七月十三日



珠海华润银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
 二级资本债券信用等级：AA
 评级展望：稳定
 评级时间：2017年7月13日

上次评级结果

主体长期信用等级：AA
 二级资本债券信用等级：AA⁻
 评级展望：稳定
 评级时间：2016年10月21日

主要数据

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额(亿元)	1377.32	1163.94	1075.34
股东权益(亿元)	97.20	88.46	86.92
不良贷款率(%)	2.24	2.51	1.72
贷款拨备率(%)	3.90	3.82	2.60
拨备覆盖率(%)	173.67	152.43	151.11
流动性比例(%)	36.93	43.34	34.25
存贷比(%)	74.33	73.44	69.94
股东权益/资产总额(%)	7.06	7.60	8.08
资本充足率(%)	12.81	11.27	12.13
一级资本充足率(%)	9.74	10.38	11.55
核心一级资本充足率(%)	9.74	10.38	11.55
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入(亿元)	37.01	36.48	31.37
拨备前利润总额(亿元)	20.37	19.93	15.86
净利润(亿元)	10.33	0.71	6.76
净利差(%)	2.10	2.43	2.38
成本收入比(%)	42.62	40.22	43.86
拨备前资产收益率(%)	1.60	1.78	1.34
平均资产收益率(%)	0.81	0.06	0.57
平均净资产收益率(%)	11.13	0.81	8.22

数据来源：珠海华润银行财务报告及监管报表，联合资信整理。

分析师

秦永庆 孔宁

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

2016年，珠海华润银行股份有限公司(以下简称“珠海华润银行”)持续加强公司治理与内部控制体系建设；依托控股股东华润股份有限公司(以下简称“华润股份”)多元化的业务平台持续推进产融结合的特色化业务发展，业务发展较好；信贷资产质量趋于稳定，贷款拨备充足；营业收入增速放缓，贷款减值准备计提规模下降导致净利润快速回升，盈利恢复正常水平；成功发行二级资本债券，资本保持较充足水平。珠海华润银行着手正启动新一轮增资扩股方案，同时积极引入战略投资者，这有助于优化其股权结构并充实核心资本。此外，粤港澳大湾区框架协议落地以及横琴新区建设的有序推进为珠海华润银行未来业务发展提供了重要契机。

综上所述，联合资信评估有限公司确定上调珠海华润银行股份有限公司主体长期信用等级至AA⁺，2016年二级资本债券（20亿元人民币）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了珠海华润银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 营业网点布局覆盖珠三角经济发达地区，区位优势明显，粤港澳大湾区框架协议的落地以及横琴新区建设的有序推进为珠海华润银行未来业务发展提供了重要契机；
- 控股股东实力雄厚，拥有多元化的业务平台，能够在内部管理、客户及渠道拓展、业务开展、资本补充等方面给予支持；
- 依托股东多元化的业务平台进行协同发展，持续推进产融结合的特色化业务，品牌认知度逐步增强；
- 手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度不断提高，收入结构优化；
- 二级资本债券的成功发行对调节负债结构

和资本补充起到积极作用，资本保持较充足水平；正启动新一轮增资扩股方案，同时积极引入战略投资者，这有助于优化股权结构和充实核心资本。

关注

- 理财产品投资规模较大，对其信用风险及流动性风险管理带来压力；
- 营业收入增速放缓，拨备前盈利水平承压；成本收入比处于较高水平，成本控制能力有待提升；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行运营产生压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由珠海华润银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（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。

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。

珠海华润银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

珠海华润银行股份有限公司的前身是珠海市商业银行股份有限公司(以下简称为“珠海市商业银行”)。珠海市商业银行成立于1996年12月,是由珠海市十一个城市信用合作社改制而成的地方性股份制商业银行,初始注册资本3.28亿元。2009年4月,在珠海市政府和华润股份有限公司(以下简称“华润股份”)的主导下,珠海市商业银行进行重组,华润股份成为珠海市商业银行的控股股东。2011年4月,珠海市商业银行更名为珠海华润银行股份有限公司(以下简称“珠海华润银行”)。历经多次增资扩股,截至2016年末,珠海华润银行股本总额56.38亿元,其中持股比例在5%及以上股东持股情况见表1。珠海华润银行最大股东为华润股份有限公司,持股比例为75.33%,华润股份有限公司为中国华润总公司(隶属于国务院国资委)的全资子公司,中国华润总公司为珠海华润银行的实际控制人。

表1 持股比例5%及以上股东持股情况单位: %

股东名称	持股比例
华润股份有限公司	75.33
珠海市海融资产管理有限公司	14.94
珠海铎创投资管理有限公司	7.59
合计	97.86

数据来源: 珠海华润银行提供相关资料, 联合资信整理。

截至2016年末,珠海华润银行共拥有1家总行营业部,7家异地分行,1家横琴自贸实验区分行和94家支行,同时在北京、南京、青岛设立了业务代表处;在百色市和德庆市各控股了1家村镇银行,员工人数2623人。

截至2016年末,珠海华润银行资产总额1377.32亿元,其中贷款净额605.27亿元;负

债总额1280.13亿元,其中客户存款余额814.33亿元;股东权益97.20亿元;不良贷款率2.24%,拨备覆盖率173.67%;资本充足率12.81%,一级资本充足率9.74%,核心一级资本充足率9.74%。2016年,珠海华润银行实现营业收入37.01亿元,净利润10.33亿元。

注册地址: 广东省珠海市吉大九洲大道东1346号

法定代表人: 刘晓勇

二、已发行债券概况

珠海华润银行于2016年在银行间债券市场公开发行了20亿元二级资本债券,截至本报告出具日,其已发行且在存续期内的二级债券本金为20亿元,概况见表2。

表2 债券概况

名称	16华润银行二级
债券品种	固定利率
规模	20亿元
期限	10年期,第5年末附发行人赎回权
债券利率	3.95%
付息频率	年付

资料来源: 中国货币网, 联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年实际GDP增速为6.7%,经济增速下滑趋缓,但下行压力未消(见表3)。具体来看,产业结构继续改善,固定资产投资稳中趋稳,消费平

稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡

献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014-2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

珠海市位于广东省珠江口的西南部，东与香港隔海相望，南与澳门相连，西邻新会、台

山市，北与中山市接壤。珠海市陆地面积1732.33平方公里，下辖3个行政区、5个经济功能区，常住人口163.41万人。

珠海于 1980 年成为经济特区，2008 年国务院颁布实施珠江三角洲地区改革发展规划纲要(2008-2020 年)(以下简称“珠三角《规划纲要》”)，明确珠海为珠江口西岸的核心城市。近年来，珠海市政府深入贯彻珠三角《规划纲要》，采取保增长、保民生、保稳定一揽子政策措施，有效应对国际金融危机等挑战，经济实现平稳增长。目前，珠海市已形成了包括生物医药、石油化工、家电电气、精密机械制造和电力能源和电子信息业在内的六大工业支柱产业。2016 年全市实现地区生产总值 2226.37 亿元，同比增长 8.5%；三次产业的比例调整为 2.2:47.6:50.2；全市实现一般公共预算收入 292.37 亿元，同比增长 12.4%。

2009 年，国务院正式批复《横琴总体发展规划》，横琴成为探索粤港澳紧密合作新模式的新载体。横琴新区位于珠海市南部，珠江口西侧，毗邻港澳，处于“一国两制”的交汇点和“内外辐射”的结合部。横琴新区以合作、创新和服务为主题，充分发挥横琴地处粤港澳结合部的优势，推进与港澳紧密合作、融合发展，逐步把横琴建设成为带动珠三角、服务港澳、率先发展的粤港澳紧密合作示范区。2015 年，中国（广东）自由贸易试验区珠海横琴新区片区正式启动，将重点发展旅游休闲健康、商务金融服务、文化科教和高新技术产业，建设文化教育开放先导区和国际商务服务休闲旅游基地，打造促进澳门经济适度多元化发展的新载体，试点有关货物贸易便利化和现代服务业发展的制度创新，与南沙、前海片区实现错位发展，发挥协同效应。

2017 年 7 月，《深化粤港澳合作推进大湾区建设框架协议》正式落地，粤港澳大湾区主要包括广东的广州、佛山、肇庆、深圳、东莞、惠州、珠海、中山、江门 9 市和香港、澳门两个特别行政区组成，具备建成国际一流湾区和世界级城市群的基础条件。粤港澳三地将在中央有关部门支持下，完善创新合作机制，促进互利共赢合作关系，共同将粤港澳大湾区建设

成为更具活力的经济区、宜居宜业宜游的优质生活圈和内地与港澳深度合作的示范区，打造国际一流湾区和世界级城市群。在金融方面，粤港澳大湾区规划共建金融核心圈，推动粤港澳金融竞合有序、协同发展，培育金融合作新平台，扩大内地与港澳金融市场要素双向开放与联通，打造引领泛珠、辐射东南亚、服务于“一带一路”的金融枢纽，形成以香港为龙头，以广州、深圳、澳门、珠海为依托，以南沙、前海和横琴为节点的大湾区金融核心圈。

2016 年，珠海市银行业存贷款规模保持快速增长；截至 2016 年末，珠海市本外币各项存款余额 6124.26 亿元，同比增长 13.8%；本外币各项贷款余额 4098.08 亿元，同比增长 38.0%。

总体看，珠海市区位经济较为发达，粤港澳大湾区框架协议的落地以及横琴新区建设的有序推进为当地经济及金融业的发展提供了良好契机。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市

场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水

平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受影响将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融

系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

2009年珠海华润银行完成重组后，华润股份成为其控股股东，持有其75.33%的股份。华润股份的全资子公司——华润集团有限公司（以下简称“华润集团”）是其经营核心。华润集团下设7大战略业务单元、14家一级利润中心，实体企业2000多家，在职员工45万人。华润集团在香港拥有5家上市公司，旗下华润啤酒、华润电力、华润置地位列香港恒生指数成份股，华润燃气、华润水泥位列香港恒生综合指数成份股和香港恒生中资企业指数成份股。珠海华润银行的控股股东资本实力雄厚，经营规模大，产业布局多元化，能够在客户及渠道拓展、资本补充等方面给予珠海华润银行有力支持。

自重组以来，珠海华润银行根据相关法律法规的规定逐步健全和完善公司治理结构，并充分借鉴华润集团的国际化公司管理经验，按现代化商业银行标准改造银行的公司治理架构和管理模式，公司治理的规范化水平得到有效提高。

珠海华润银行董事会由9名董事组成，其中独立董事3名。董事会下设战略发展、提名与薪酬、风险管理、关联交易控制、审计5个专门委员会，各专门委员会成员具有与专门委员会职责相适应的专业知识和经验的董事。其中，关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会主任委员由独立董事担任。珠海华润银行监事会由7名监事组成，其中职工监事3名，外部监事2名。监事会下设提名委员会，提名委员会由外部监事担任负责人。珠海华润

银行高级管理层包括行长 1 名、副行长 4 名、合规总监 1 名。2016 年以来，珠海华润银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平稳步提高。

2016 年，珠海华润银行以“拓展风险经营能力边界，支持业务发展”作为风险管理方向，优化风险管理体系，细化审贷会、立项会审批流程。同时，珠海华润银行成立内控合规及案防委员会，实现内控、合规、案防委员会三合一，开展内部控制评价与内控缺陷跟踪整改，内控管理水平进一步提升。

总体看，珠海华润银行公司治理机制运行良好，内部控制体系不断完善，战略目标与市场形势相契合，管理制度与流程持续健全。

五、主要业务经营分析

珠海华润银行作为注册地在珠海的城市商业银行，目前的网点布局主要围绕珠江三角洲的经济发达城市，目前已完成在珠海、深圳、广州、佛山、东莞、惠州、中山等粤港澳大湾区除肇庆、江门两市外的 7 个地市设立分行，同时在北京、南京、青岛设立了业务代表处覆盖全国主要经济发达地区。

为适应粤港澳大湾区建设布局，珠海华润银行积极调整战略和业务定位，将自身定位于“湾区银行”，充分利用区域优势参与粤港澳大湾区规划建设。此外，珠海华润银行已在横琴自贸区开设分行，以入驻横琴自贸区的大型总部企业、符合国家战略的优质新兴企业、以横琴自贸区为平台的“走出去”及“引进来”企业及特殊目的公司（SPV）等作为重点营销客群，建立健全自贸区业务联动机制。

1. 公司银行业务

珠海华润银行公司业务条线下设公司金融部、交易银行部、小微金融部及机构业务部，有针对性的开展相关业务的管理和营销。2016 年，珠海华润银行积极推进公司业务团队建设、

组织架构调整、业务产品研发等方面的工作，公司业务实现快速发展。为持续推进全行发展战略，2016 年，珠海华润银行重塑公司条线组织架构，提升合作机制，全面推进产融结合的业务模式，建立 11 个产融项目组，并理清业务部门与项目组的权责界限，调动全行开展产融业务的积极性，强化业务激励。具体而言，珠海华润银行通过介入客户生态圈，围绕扩大实业销售构建供应网金融服务体系，同时根据不同地区、不同分行的特点，主动深入分析各分行情况，重点深入机构客群的拓展与价值的挖掘，实现公司存款的较快增长。截至 2016 年末，公司存款余额 688.22 亿元（含保证金、应解汇款、财政性存款及应解汇款，下同），较上年末增长 8.67%，占存款总额的 84.51%。

2016 年，珠海华润银行公司业务“以产融业务为核心，传统业务适度发展，向轻型银行转型”的发展策略，优化组织架构，建立三个重点管理机制，筛选出总行级重点客户、重点项目、重点产品清单，制定对口负责人跟进项目落地级产品推广。同时，为推进全品类公司业务发展，珠海华润银行积极开展小微供应链业务，依托华润集团业务优势，努力打造小微业务专业优势，并推出“拇指贷”产品，推动足值抵押类业务快速发展。截至 2016 年末，珠海华润银行公司类贷款余额 439.45 亿元，占贷款总额的 69.77%；其中小微企业贷款余额 195.77 亿元，占贷款总额的比重为 31.08%。

总体看，珠海华润银行公司银行业务发展战略清晰，凭借高效的业务推进措施及华润集团资源优势，公司业务保持较快发展，产品体系不断完善。

2. 个人银行业务

为推进个人银行业务的较快发展，珠海华润银行结合战略规划将个人银行客户群体进行分类管理，有针对性地研发相应产品，逐步打造出便捷银行、全面理财、个贷一站通等产品服务体系。

2016年，珠海华润银行以“提升消费效用”和服务体验为核心，大力拓展个人基础客群。一方面，珠海华润银行不断提升消费效用，将个贷业务由信用贷款向抵押消费贷款转型，推出“房易贷”、“业主贷”等消费信贷创新产品；另一方面，珠海华润银行积极推动集团员工代发，推出员工专享理财、专项贷款等多项服务措施，强化集团联动营销，利用“华润通”产品，搭建生态圈获客平台。截至2016年末，珠海华润银行储蓄存款余额126.11亿元，较上年末增长5.82%，占存款总额的15.49%；个人贷款余额190.36亿元，较上年末增长85.57%，占贷款总额的30.23%。

2016年，珠海华润银行积极推动电子银行及银行卡业务建设，不断推进零售业务线上化，改善客户体验。2016年，珠海华润银行一方面推出轻量化直销银行，将直销银行App的大部分功能移植到手机网页版，并进一步精简操作环节，提高开户效率；另一方面，开发华润E贷线上贷款、云闪付、华润付、云缴费等产品，增加电子银行产品的使用场景，丰富银行卡的支付结算功能。截至2016年末，珠海华润银行实体有效借记卡（不含虚拟卡）130.30万张，对储蓄存款的拉动作用较为明显。

珠海华润银行理财产品种类涵盖了保本浮动收益型和非保本浮动收益型产品，以非保本浮动型产品为主。2016年，珠海华润银行持续推进润盈财富系列理财产品的开发，并加大资管计划产品、股票型基金销售量，持续提升理财经理资产配置能力。

总体看，珠海华润银行个人银行业务的产品体系逐步丰富，个人银行业务发展态势较好。

3. 金融市场业务

珠海华润银行在满足信贷资金需求的背景下开展金融市场业务，在保证安全性及合理的流动性的基础上，以提高资金收益水平为业务发展的最终目的。

2016年，在客户存款增速放缓的背景下，珠

海华润银行通过发行二级资本债券及同业存单等方式，加大同业资金融入力度，为金融市场业务的开展提供了有力的资金支持，资金实力不断提高。

受同业资产收益率持续走低，同业业务监管力度持续提高等因素的影响，2016年珠海华润银行积极调整同业业务结构，压缩同业资产规模。另一方面，珠海华润银行不断提高主动负债能力，通过发行二级资本债券及同业存单的方式融入资金，满足业务发展的资金需求，市场融入资金规模有所提高，负债结构不断优化。截至2016年末，珠海华润银行同业资产余额93.99亿元，市场融入资金余额381.74亿元，其中发行的同业存单余额123.93亿元。

2016年，为进一步提升资金收益水平，珠海华润银行将资金业务作为发展重点，投资资产规模显著提高。珠海华润银行资金业务以债券投资以及理财产品投资为主，其中债券投资品种以利率债为主，在保证流动性的前提下，配置了一定比例信用等级较高的中期票据和企业债券，以提高资产收益率。截至2016年末，珠海华润银行投资资产净额529.08亿元，其中债券投资余额178.79亿元。

2016年，珠海华润银行加大了理财产品的投资力度，并获得了较好的投资利息收入。珠海华润银行将投资同业理财计入到应收款项类投资科目，投资标的为信托计划及资产管理计划，资金投向涉及医疗、房地产、综合服务支持等行业。珠海华润银行将同业理财投资纳入全行统一的风险管理体系及信贷管理体系，每笔投资均由信贷决策机构审批后投放。截至2016年末，珠海华润银行理财产品投资余额352.00亿元，2016年实现同业理财利息收入9.05亿元。

总体看，珠海华润银行金融市场业务发展较快，投资种类逐步丰富，投资收益得到提升；但理财产品投资规模较大，对其信用风险及流动性风险管理带来压力。另一方面，随着监管加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，以上业务发展将受到更加严格的监管。

七、财务分析

珠海华润银行提供了 2016 年合并财务报表，合并范围包括其控股的 2 家村镇银行，天职国际会计师事务所对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016 年，珠海华润银行资产规模保持较快增长。截至 2016 年末，珠海华润银行资产总额 1377.32 亿元。其中现金类资产及同业资产占资产总额的比重显著下降，贷款和垫款占比保持相对稳定，投资类资产占比显著提高（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2016 年，得益于对产融结合战略的持续推进及对个人贷款业务的大力拓展，珠海华润银行客户贷款规模保持较快增长。截至 2016 年末，珠海华润银行客户贷款和垫款净额 605.27 亿元，较上年末增长 14.48%，占资产总额的 43.95%。从贷款的行业集中度来看，受产融结合的发展战略导向影响，珠海华润银行批发和零售业贷款占贷款总额的比重有所下降，租赁和商务服务业及房地产业占比有所上升。截至 2016 年末，珠海华润银行贷款投放第一大行业租赁和商务服务业占比为 16.73%，前五大行业贷款合计占比为 49.67%（见附录 3：表 2）。作为华润集团的成员之一，珠海华润银行积极参与到华润置地上下游企业的融资方案中，受此影响，房地产业及与房地产业高度相关的建筑业合计占比有所提高，2016 年末合计为 11.31%。

2016 年，在宏观经济增速放缓的背景下，珠海华润银行主动调整信贷方向，优化信贷结构，对产能过剩行业、大宗商品贸易类企业进行持续压降，持续强化信用风险管理，改善信贷资产质量。截至 2016 年末，珠海华润银行不良贷款余额 14.32 亿元，不良贷款率为 2.24%；逾期贷款余额 19.53 亿元，占贷款总额的比例

为 3.10%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.02%。2016 年，为应对宏观经济增速放缓对信贷资产质量形成的压力，珠海华润银行加大贷款减值准备计提力度，以保证贷款拨备状况处于充足水平。截至 2016 年末，珠海华润银行拨备覆盖率为 173.67%，贷款拨备率为 3.90%，均较上年末有所提高，拨备处于充足水平（见附录 2：表 3）。整体看，珠海华润银行信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2016 年，珠海华润银行积极调整同业及资金业务策略，在压缩同业资产规模的同时增加债券、同业理财等投资资产配置力度，在保证流动性的同时提高资金收益水平。

珠海华润银行同业资产以买入返售金融资产及存放同业资产为主。2016 年，受同业资产收益率持续走低，同业业务监管力度持续加大等因素的影响，珠海华润银行显著压缩同业资产规模，2016 年末同业资产余额 93.99 亿元，占资产总额的 6.82%。其中，存放同业款项余额 30.63 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 39.01 亿元，标的资产全部为票据。

2016 年，为提升资金收益水平，珠海华润银行加大了投资类资产配置力度，投资类资产规模及占比显著提高。截至 2016 年末，珠海华润银行投资类资产净额 529.08 亿元，占资产总额的 38.41%。其中，债券投资余额 178.79 亿元，以国债、利率债及高等级信用债券为主；理财产品投资余额 352.00 亿元，交易对手主要以股份制银行和城商行为主，投资标的为信托计划及资产管理计划，资金投向涉及医疗、房地产、综合服务支持等行业；另有少量权益性投资（见附录 3：表 4）。截至 2016 年末，珠海华润银行针对投资资产计提 1.74 亿元减值准备，占投资类资产总额的 0.33%。

（3）表外业务

珠海华润银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票、贷款承诺、开出信用证及保函。2016 年以来，受宏观审慎监管政策影响，珠海

华润银行表外信贷业务增速有所放缓，银行承兑汇票及保函余额有所下降，信用证及贷款承诺余额有所上升。截至 2016 年末，珠海华润银行表外业务余额 518.39 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 224.41 亿元，贷款承诺余额 153.82 亿元，开出信用证余额 116.41 亿元，保函余额 23.75 亿元。珠海华润银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求缴纳较高比例的保证金，但由于表外业务规模较大，仍面临一定的表外业务信用风险。

总体看，珠海华润银行资产规模保持较快增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足；投资资产规模显著上升。

2. 经营效率与盈利能力

珠海华润银行营业收入主要来自于利息净收入及手续费收入。2016 年，珠海华润银行实现营业收入 37.01 亿元，较上年略有增长，其中利息净收入 28.08 亿元（见附录 3：表 5）。珠海华润银行利息收入主要来自于贷款利息收入及债券投资利息收入，利息支出以客户存款及同业利息支出为主。2016 年，随着投资类资产规模的显著提高，珠海华润银行投资利息收入规模显著提高，但压缩同业资产规模导致同业资产利息收入大幅下降，利息净收入与上年相比基本持平。2016 年，得益于代理业务及投行业务手续费的增加，珠海华润银行手续费及佣金净收入保持增长，实现手续费及佣金净收入 7.04 亿元，对营业收入的贡献度稳步提高。

珠海华润银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2016 年，随着业务规模的不断提高，珠海华润银行业务及管理费略有提高，成本收入比为 42.62%，较上年有所上升，成本控制能力有待加强。2016 年，随着信贷资产质量趋于稳定，珠海华润银行资产减值损失计提规模显著下降，资产减值损失规模较上年明显减少。

2016 年，珠海华润银行实现拨备前利润总额 20.37 亿元，较上年有所提升；实现净利润 10.33

亿元。从收益率指标来看，2016 年珠海华润银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.81% 和 11.13%，盈利水平显著提高。

整体看，2016 年，随着资金业务的快速发展，珠海华润银行投资利息收入规模及对营业收入的贡献度显著提高，盈利水平显著提高；但成本收入比显著高于同业平均水平，成本控制能力有待加强。

3. 流动性

截至 2016 年末，珠海华润银行负债总额 1280.13 亿元，负债规模保持较快增长（见附录 3：表 1）。从负债结构看，珠海华润银行负债类别以客户存款及市场融入资金为主。2016 年，受同业竞争加剧、互联网理财产品冲击的影响，珠海华润银行客户存款增速明显放缓，2016 年末客户存款余额 814.33 亿元，占负债总额的 63.61%。其中，定期存款占客户存款总额的 38.00%；储蓄存款占客户存款的 15.49%，客户存款稳定性一般。

2016 年，珠海华润银行提高主动负债能力，通过发行同业存单及二级资本债券的方式加大资金融入力度，并降低对传统同业负债的依赖度，主动负债能力有所提高。截至 2016 年末，珠海华润银行应付债券余额 143.88 亿元；其中同业存单余额 123.93 亿元，占负债总额的 9.68%。

从现金流状况看，2016 年，受同业负债规模下降的影响，珠海华润银行经营性现金流转为净流出状态；受债券投资、同业理财投资规模显著提高的影响，投资性现金流净流出规模有所扩大；受发行二级资本债券及同业存单的影响，筹资性现金流呈净流入状态。整体看，珠海华润银行资金业务的快速发展对资金的消耗较为明显，现金流趋紧（见附录 3：表 6）。

从流动性方面看，2016 年，珠海华润银行超额备付金率较上年末有所下降，主要由于采用平均法考核超额备付金率，资金运用效率提升所致；受活期存款规模增加的影响，流动性比例有所下降，短期流动性风险可控。由于具有良好的客户存款基础，珠海华润银行对业务发展所需

的净稳定资金覆盖较好，净稳定资金比例处于较好水平，中长期流动性水平较好。截至 2016 年末，珠海华润银行超额备付金率为 2.58%，流动性比例为 36.93%，净稳定资金比例为 110.45%，存贷比为 74.33%（见附录 3：表 7）。

4. 资本充足性

2016 年，珠海华润银行未进行股东分红，当年净利润全部用于内部积累。截至 2016 年末，珠海华润银行股东权益合计 97.20 亿元，其中股本总额 56.38 亿元，资本公积 6.88 亿元，一般风险准备 17.94 亿元，未分配利润 11.88 亿元。

随着信贷业务及资金业务的较快发展，珠海华润银行风险加权资产规模显著提高，但在资产规模较快增长的影响下，风险资产系数略有下降。截至 2016 年末，珠海华润银行风险资产余额 967.99 亿元，风险资产系数为 70.28%；股东权益与资产总额的比为 7.06%，财务杠杆水平有所上升。与此同时，受资金业务规模显著提高的影响，珠海华润银行的资本消耗较大，为保证业务的持续开展，保证资本充足率处在合理水平，2016 年珠海华润银行发行规模为 20.00 亿元的二级资本债券，用以补充二级资本，资本充足水平有所提升。截至 2016 年末，珠海华润银行资本充足率为 12.81%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.74%，资本保持较充足的水平。

2017 年以来，珠海华润银行着手启动新一轮增资扩股方案，同时积极引入战略投资者，这有助于优化股权结构和充实核心资本。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，珠海华润银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 20.00 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，珠海华润银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，珠海华润银行对已发行二级资本债券的偿付能力很强。

表5 二级债券保障情况单位：亿元/倍

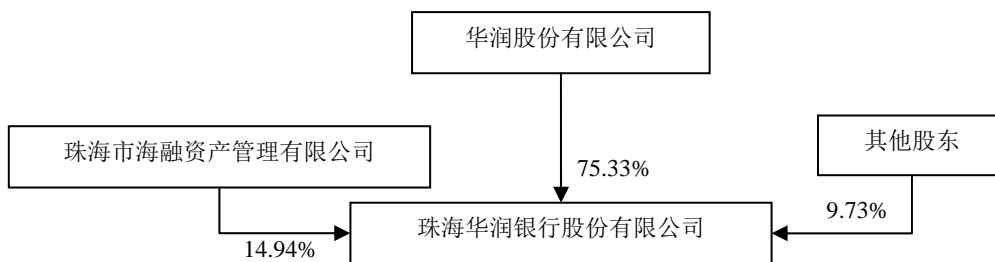
项目	2016 年末
二级资本债券本金	20.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	17.96
净利润/二级资本债券本金	0.52
股东权益/二级资本债券本金	4.86

资料来源：珠海华润银行年度报告，联合资信整理。

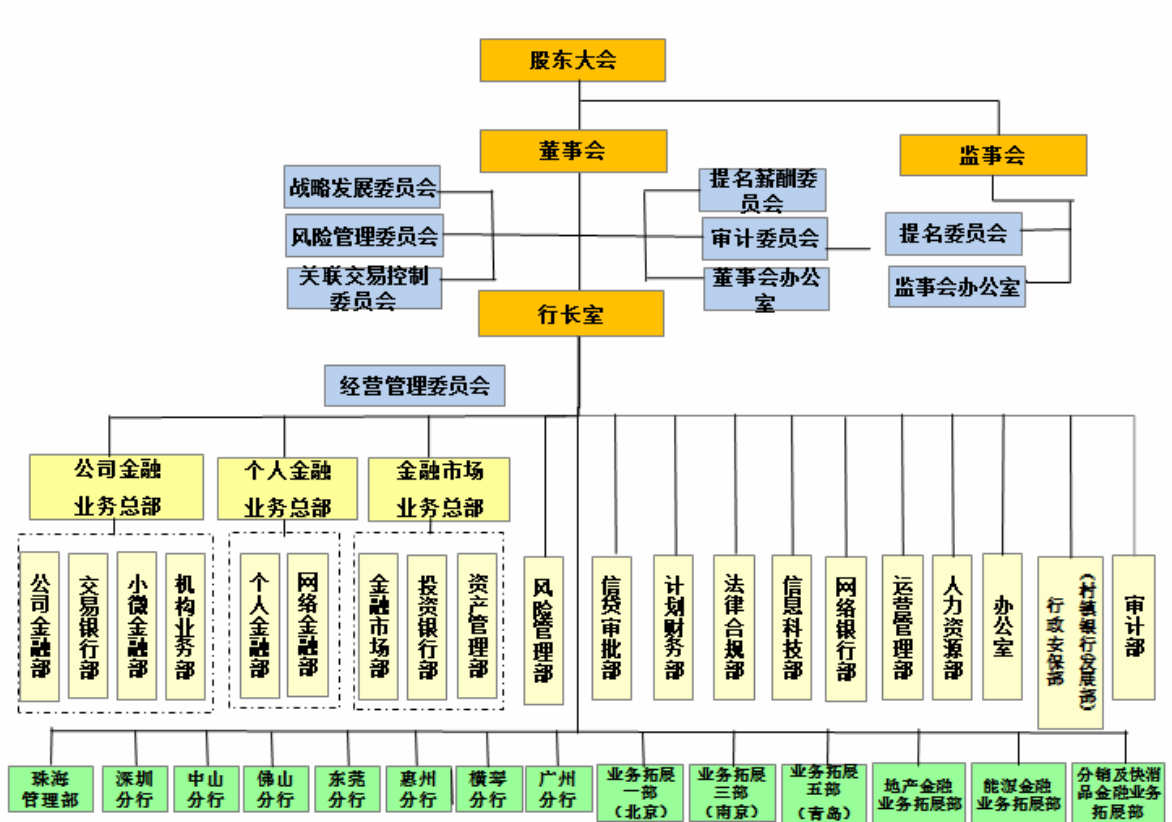
八、评级展望

2016 年，珠海华润银行持续完善公司治理与内部控制水平；依托控股股东华润股份的多元化的业务平台持续推进产融结合的特色化业务发展，业务发展较好；信贷资产质量趋于稳定，贷款拨备充足；得益于良好的客户基础及持续的存款营销，客户存款保持稳步增长，定期存款占比较高；营业收入增速放缓，贷款减值准备计提规模下降导致净利润快速回升，盈利恢复正常水平；成功发行二级资本债券，资本保持较充足水平。珠海华润银行正着手启动新一轮增资扩股方案，同时积极引入战略投资者，这有助于优化其股权结构并充实核心资本。此外，粤港澳大湾区框架协议的落地以及横琴新区建设的有序推进为珠海华润银行未来业务发展提供了重要契机。综上，联合资信认为，在未来一段时期内珠海华润银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 珠海华润银行股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	131.46	9.54	156.52	13.45	136.15	12.66
贷款和垫款	605.27	43.95	528.70	45.42	459.32	42.71
同业资产	93.99	6.82	277.69	23.86	298.76	27.78
投资类资产	529.08	38.41	181.09	15.56	162.20	15.08
其他类资产	17.53	1.27	19.94	1.71	18.92	1.76
合计	1377.32	100.00	1163.94	100.00	1075.34	100.00
市场融入资金	381.74	29.82	287.65	26.75	294.35	29.78
客户存款	814.33	63.61	752.51	69.97	647.90	65.55
其他类负债	84.05	6.57	35.32	3.28	46.17	4.67
合计	1280.13	100.00	1075.48	100.00	988.42	100.00

数据来源：珠海华润银行年度报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	16.73	批发和零售业	16.61	批发和零售业	17.24
批发和零售业	11.75	制造业	11.02	制造业	15.50
制造业	9.88	租赁和商务服务业	8.45	租赁和商务服务业	7.62
房地产业	7.88	房地产业	6.90	房地产业	7.10
建筑业	3.43	建筑业	3.94	建筑业	6.65
合计	49.67	合计	46.92	合计	54.11

数据来源：珠海华润银行年度报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	608.16	96.56	519.77	94.55	451.98	95.85
关注	7.33	1.16	16.15	2.94	11.48	2.43
次级	2.58	0.41	7.69	1.40	6.13	1.30
可疑	7.41	1.18	2.74	0.50	1.87	0.40
损失	4.32	0.69	3.36	0.61	0.10	0.02
不良贷款	14.32	2.24	13.78	2.51	8.10	1.72
贷款合计	629.81	100.00	549.71	100.00	471.57	100.00
逾期贷款	19.53	3.10	11.60	2.11	16.75	3.55
拨备覆盖率	173.67		152.43		151.11	
贷款拨备率	3.90		3.82		2.60	

数据来源：珠海华润银行监管报表和年度报告，联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	178.79	33.68	98.23	53.97	96.51	59.24
非标准化债务融资工具						
理财产品	352.00	66.31	75.45	41.46	46.60	28.61
权益工具	0.03	0.02	0.03	0.02	0.03	0.02
其他类	-	-	8.29	4.56	19.76	12.13
投资类资产总额	530.82	100.00	182.00	100.00	162.89	100.00
减值准备	1.74	-	0.91	-	0.70	-
投资类资产净额	529.08	-	181.09	-	162.20	-

数据来源: 珠海华润银行年度报告, 联合资信整理。

表5 盈利情况 单位: 亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	37.01	36.48	31.37
利息净收入	28.08	28.16	27.35
手续费及佣金净收入	7.04	6.00	3.54
投资收益	1.54	2.16	0.60
公允价值变动	-0.01	0.00	0.00
营业支出	23.17	35.89	22.28
业务及管理费	15.77	14.68	13.76
资产减值损失	6.40	19.07	6.67
拨备前利润总额	20.37	19.93	15.86
净利润	10.33	0.71	6.76
成本收入比	42.62	40.22	43.86
拨备前资产收益率	1.60	1.78	1.34
平均资产收益率	0.81	0.06	0.57
平均净资产收益率	11.13	0.81	8.22

注: 成本收入比、平均资产收益率和加权平均净资产收益率为母行口径;

数据来源: 珠海华润银行年度报告, 联合资信整理。

表6 现金流情况 单位: 亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	-18.73	68.00	-209.36
投资性现金流净额	-283.09	-6.46	22.25
筹资性现金流净额	276.86	-0.03	-
现金及现金等价物净增加额	-24.96	61.51	-187.10
期末现金及现金等价物余额	283.90	308.86	247.35

数据来源: 珠海华润银行年度报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位：%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
超额备付金率	2.58	6.66	3.12
流动性比例	36.93	43.34	34.25
净稳定资金比例	110.45	125.26	89.72
存贷比	74.33	73.44	69.94

数据来源：珠海华润银行年度报告及监管报表，联合资信整理。。

表8 资本充足情况 单位：亿元/%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	123.98	92.78	89.46
核心一级资本净额	94.28	85.50	85.20
风险加权资产余额	967.99	823.37	737.82
风险资产系数	70.28	70.74	68.61
股东权益/资产总额	7.06	7.60	8.08
资本充足率	12.81	11.27	12.13
一级资本充足率	9.74	10.38	11.55
核心一级资本充足率	9.74	10.38	11.55

数据来源：珠海华润银行年度报告及监管报表，联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/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 5-1 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 5-2 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 5-3 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