

# 信用评级公告

联合〔2023〕7192号

联合资信评估股份有限公司通过对北京农村商业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，确定维持北京农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“21北京农商二级”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

# 北京农村商业银行股份有限公司

## 2023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
北京农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 北京农商二级	AAA	稳定	AAA	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
21 北京农商二级	100 亿元	5+5 年	2031-12-27

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">商业银行信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）</a>	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对北京农村商业银行股份有限公司（以下简称“北京农商银行”）的评级反映了其经营所在区域经济发展良好、信贷资产质量向好、拨备保持充足水平、资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，个人信贷业务贡献度有待提升、盈利水平承压等因素对北京农商银行经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，北京农商银行将坚持“京津冀协同发展”和“支农支小”的战略定位，持续深耕首都重点领域，聚焦实体经济发展，主营业务有望保持稳步发展态势。另一方面，北京市金融机构数量多，同业竞争加剧，随着利率市场化的推进，北京农商银行的业务发展和盈利增长将面临一定压力；同时考虑到宏观经济下行等因素，北京农商银行未来业务发展及信贷资产质量变化情况仍需观察。

综合评估，联合资信评估股份有限公司确定维持北京农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 北京农商二级”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 区位优势明显。**北京农商银行经营区域集中在北京市，北京市经济体量大，区位优势明显，为当地银行业金融机构带来较好的发展机遇。
- 信贷资产质量向好，贷款拨备保持充足水平。**2022 年，得益于对不良贷款处置力度的加大，北京农商银行信贷资产质量有所改善，贷款拨备保持充足水平。
- 资本充足。**2022 年，北京农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，北京农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在北京市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

**同业比较：**

主要指标	北京农商银行	重庆农商银行	广州农商银行	上海农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	7840.41	8249.47	9104.85	9613.70
贷款净额（亿元）	4067.70	6050.85	6691.18	6439.51
资产总额（亿元）	11194.58	13518.61	12334.54	12813.99
股东权益（亿元）	756.31	1150.16	882.49	1057.16
不良贷款率（%）	1.06	1.22	2.11	0.94
拨备覆盖率（%）	310.97	357.74	156.93	445.32
资本充足率（%）	15.68	15.62	12.59	15.46
营业收入（亿元）	152.61	289.91	225.12	256.27
净利润（亿元）	79.06	104.78	40.38	113.93
平均净资产收益率（%）	10.82	9.40	4.34	11.22

注：重庆农商银行为重慶农村商业银行股份有限公司，广州农商银行为广州农村商业银行股份有限公司，上海农商银行为上海农村商业银行股份有限公司  
 资料来源：各公司公开年报、Wind。

**关注**

- 个人信贷业务贡献度有待提升。**2022年，北京农商银行个人贷款业务稳步增长，但占比相对不高，需关注个人信贷业务未来发展情况。
- 盈利水平承压。**2022年，在减费让利政策导向下，受利差持续收窄影响，北京农商银行营业收入水平面临一定压力，盈利水平有待进一步提升。
- 需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**在宏观经济下行、利率市场化改革进程持续推进、同业竞争加剧的背景下，北京农商银行未来业务发展和信贷资产质量管理面临一定挑战。

**分析师：**马鸣娇 马默坤

**邮箱：**lianhe@lhratings.com

**电话：**010-85679696

**传真：**010-85679228

**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

主要数据:

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	10292.84	10752.02	11194.58
股东权益(亿元)	645.95	704.70	756.31
不良贷款率(%)	0.90	1.17	1.06
拨备覆盖率(%)	409.57	322.76	310.97
贷款拨备率(%)	3.69	3.76	3.31
流动性比例(%)	76.82	85.82	96.58
存贷比(%)	52.08	51.08	52.38
储蓄存款/负债总额(%)	36.78	38.31	41.73
股东权益/资产总额(%)	6.28	6.55	6.76
资本充足率(%)	15.89	16.05	15.68
一级资本充足率(%)	12.76	13.03	12.94
核心一级资本充足率(%)	12.76	13.03	12.94

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	165.65	165.86	152.61
拨备前利润总额(亿元)	102.33	102.90	91.35
净利润(亿元)	74.15	75.78	79.06
净利差(%)	1.39	1.21	1.06
成本收入比(%)	36.85	36.78	39.20
拨备前资产收益率(%)	1.03	0.98	0.83
平均资产收益率(%)	0.75	0.72	0.72
平均净资产收益率(%)	11.85	11.22	10.82

数据来源: 北京农商银行年度报及提供资料, 联合资信整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 北京农商二级	AAA	AAA	稳定	2022/7/28	马鸣娇 马默坤	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.2.202204</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型(打分表) V3.2.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 北京农商二级	AAA	AAA	稳定	2021/10/27	马鸣娇 袁宇豪 马默坤	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型(打分表) V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 声明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受北京农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、本报告所列示的主体评级及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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 北京农村商业银行股份有限公司

## 2023年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

北京农村商业银行股份有限公司（以下简称“北京农商银行”）前身为北京市农村信用合作社（含1家市联社、14家区县联社和1家市营业部）；2005年10月，北京市农村信用合作社以发起设立方式改制变更为股份有限公司。2022年，北京农商银行股本规模未发生变更。截至2022年末，北京农商银行股本总额121.48亿元，前五大股东名称及持股比例见表1。

表1 2022年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	北京金融控股集团有限公司	9.9996%
2	北京市国有资产经营有限责任公司	9.97%
3	北京首农食品集团有限公司	9.84%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
21北京农商二级	二级资本债券	100亿元	5+5年	3.64%	2031年12月26日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 四、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

4	北京市基础设施投资有限公司	8.72%
5	北京国有资本运营管理有限公司	7.75%
合计		46.28%

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

截至2022年末，北京农商银行除总行外设有分支机构617家，分布在北京城区以及下辖的各区县，其中1家分行（城市副中心分行）、22家管辖支行、203家非管辖支行以及391家分理处。

北京农商银行注册地址：北京市西城区月坛南街1号院2号楼。

北京农商银行法定代表人：付东升。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，北京农商银行存续期内经联合资信评级的债券为2021年发行的100亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2022年以来，北京农商银行根据债券发行条款的规定，在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。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环

境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 2. 区域经济发展概况

**北京市经济体量大，为当地银行业金融机构带来较好的发展机遇，但 2022 年受宏观经济下行影响，北京市经济增速放缓。**

北京农商银行的经营区域集中在北京市，与市各级政府和各企事业单位建立了良好的业务合作关系。北京市是全国政治、经济和文化中心，综合经济实力保持全国前列。2022 年，北京市实现地区生产总值 41610.9 亿元，按不变价格计算，较上年增长 0.7%。其中，第一产业增加值 111.5 亿元，较上年下降 1.6%；第二产业增加值 6605.1 亿元，较上年下降 11.4%；第三产业增加值 34894.3 亿元，较上年增长 3.4%；三次产业结构比由上年的 0.3: 18.0: 81.7 调整为 0.3: 15.9: 83.8。2022 年，北京市实现一般公共预算收入 5714.4 亿元，较上年增长 2.6%；完成一般公共预算支出 7469.2 亿元，较上年增长 3.7%；全年实现工业增加值 5036.4 亿元，按不变价格计算，比上年下降 14.6%；社会

固定资产投资（不含农户）较上年增长 3.6%，其中房地产开发投资较上年增长 1.0%；实现全市居民人均可支配收入 77415 元，较上年增长 3.2%。

北京市是金融监管部门、国有商业银行、政策性银行、保险公司总部以及多数股份制银行的分支机构集中所在地，是全国性金融管理的决策中心、融资中心、资金结算中心和信息中心。截至 2022 年末，北京市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 218628.8 亿元，较年初增加 18899.2 亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 97819.9 亿元，较年初增加 8786.9 亿元。

## 3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充

资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

## 五、管理与发展

**2022 年，北京农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易相关指标均未突破监管限制。**

2022 年，北京农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平持续提升。2022 年 9 月，北京农商银行原董事长王金山先生因年龄原因退休，辞任董事长职务；2023 年 2 月原监事长白晓东先生辞任监事长职务；北京农商银行现任董事长付东升先生，历任北京农商银行行长、副行长，中国人民银行北京分行计划处、银行处、外资金融机构管理处处长等职务；现任行长白晓东先生，历任北京农商银行副行长、监事长，北京市农村金融体制改革办公室营业部主任，中国人民银行北京分行农金处副处级调研员等职务。

股权结构方面，截至 2022 年末，北京农商银行法人股占比 77.43%，自然人股占比 22.57%；其中第一大股东为北京金融控股集团有限公司，持股比例为 9.9996%，无控股股东及实际控制人。截至 2022 年末，北京农商银行前十大股东中有 3 家股东将其持有的股权对外质押，被质

押股权占全行股份总数的 9.47%，整体股权对外质押比例不高。

关联交易方面，截至 2022 年末，北京农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.50%、8.21% 和 24.15%，关联交易相关指标均未突破监管限制，关联交易中无逾期或不良贷款。

## 六、主要业务经营分析

北京农商银行的营业网点集中在北京市，得益于网点覆盖面广、决策链条短等优势，其在当地建立了较好的社会关系网络，具有一定的同业竞争优势，为各项业务的发展打下较好基础；但同时，北京市为全国金融管理的决策中心、融资中心、资金结算中心和金融信息中心，同业金融机构竞争较为激烈，北京农商银行亦面临较大的市场竞争压力。北京农商银行的主营业务由公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务组成。

### 1. 公司银行业务

**2022 年，北京农商银行公司存款规模保持增长，增速有所回升；得益于对实体经济信贷投放力度的加大，公司贷款业务呈现较好发展态势。**

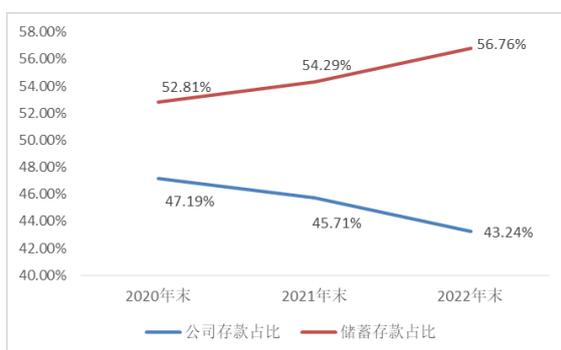
公司存款方面，2022 年，北京农商银行通过优化公司机构条线进一步提升对公司客户的综合服务水平，同时通过加强对重点客户营销、强化新开户营销等措施夯实和扩大对公存款客户基础，此外持续优化结算产品服务体系，以提升客户粘性和增加结算资金沉淀。得益于上述措施，北京农商银行对公存款保持增长，截至 2022 年末，公司存款（含保证金存款及其他，下同）余额 3318.02 亿元，较上年末增长 2.37%，其中对公活期存款余额占对公存款余额的 59.91%。

表 3 存款结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	3169.88	3241.35	3318.02	47.19	45.71	43.24	2.25	2.37
储蓄存款	3547.70	3849.59	4356.19	52.81	54.29	56.76	8.51	13.16
<b>小计</b>	<b>6717.57</b>	<b>7090.94</b>	<b>7674.21</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>5.56</b>	<b>8.23</b>
加：应计利息	118.88	147.52	166.20	/	/	/	24.09	12.66
<b>合计</b>	<b>6836.46</b>	<b>7238.46</b>	<b>7840.41</b>	/	/	/	5.88	8.32

数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2022 年，北京农商银行持续加强对央企、市属企业、区属企业等重点客户的营销力度，同时进一步推动制造业中长期贷款、北京鲜活农产品流通中心项目综合金融服务项目、北京市重点工程等领域的信贷投放工作。此外，北京农商银行持续推动文创、科技金融专营组织机构建设，文创、科创贷款业务实现较快发展。截至 2022 年末，北京农商银行剔除贴现的一般贷款余额 3076.45 亿元，较上年末增长 16.98%，增速较上年明显提升；同时，转贴现业务开展力度的加大进一步推动了公司信贷规模的增长，截至 2022 年末，票据贴现余额 754.53 亿元，较上年末增长 13.92%，占贷款总额的比重为 18.00%，占比有所下降。

北京农商银行持续加大对乡村振兴领域的金融支持力度，成立乡村振兴工作专班，从政策体系、考核激励、营销推动、产品创新、人力资源等方面为乡村全面振兴赋能，通过优化城郊区域网点布局、搭建贯通城乡支付渠道、开展信贷直通车“乡村行”活动等措施不断扩大农村地区金融服务覆盖面，同时打造“凤凰助飞”乡村振兴服务品牌，推出 20 款特色融资产品，不断加大金融支农产品供给，进一步深耕支农惠农领域。2022 年，北京农商银行累计投放涉农贷款 382.30 亿元，累计投放乡村振兴领域贷款 503.93 亿元。

小微业务方面，2022 年，北京农商银行积极落实助企纾困政策，推动货币政策工具精准直达，助力小微企业发展；同时持续完善普惠金融产品和服务体系，创新推出“农商 e 信通”“农商 e 链通”等线上贷款产品。此外，对普惠小微企业实施差异化定价策略，切实降低小微企业融资成本；建立“融资纾困直通车”工作机制，做好小微企业客户首贷、续贷、信用贷等融资服务。截至 2022 年末，北京农商银行普惠型小微企业贷款余额 102.02 亿元，较上年末增长 41%；户数 4877 户，较上年末增长 77%。

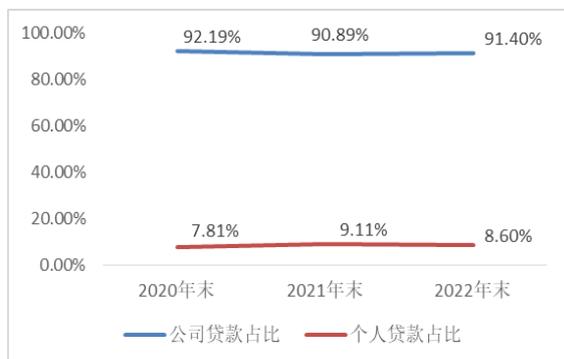
表 4 贷款结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	3325.63	3292.16	3830.98	92.19	90.89	91.40	-1.01	16.37
其中：贴现	812.22	662.32	754.53	22.52	18.28	18.00	-18.46	13.92
个人贷款	281.82	330.17	360.48	7.81	9.11	8.60	17.16	9.18

小计	3607.45	3622.33	4191.46	100.00	100.00	100.00	0.41	15.71
加：应计利息	5.16	3.72	3.55	/	/	/	-27.91	-4.49
合计	3612.61	3626.05	4195.01	/	/	/	0.37	15.69

数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

2022年，北京农商银行储蓄存款业务呈现较好发展态势；受住房按揭贷款业务增速放缓以及信用卡用信规模收缩影响，个人贷款业务贡献度有待提升。

储蓄存款方面，2022年，北京农商银行不断优化精细化管理水平、拓宽服务边界、升级服务效能；以提升个人资产总量为核心，转变个人存款增长方式，优化存款结构；积极拓展代发工资、养老金、社保资金及公积金等基础业务，通过综合金融服务扩充沉淀活期存款；同时，积极开展开门红等营销活动，不断丰富产品体系，加强科技赋能，推动储蓄存款业务平稳发展。截至2022年末，北京农商银行储蓄存款余额4356.19亿元，较上年末增长13.16%，占存款总额的56.76%，占比较上年末有所提升；其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的77.52%。

个人贷款方面，2022年，北京农商银行作为公积金贷款受托行，持续推动住房按揭贷款业务发展，住房按揭贷款规模持续上升。此外，随着信用卡有效卡量持续增加，北京农商银行信用卡新增规模承压，同时受信用卡监管政策收紧影响，部分信用卡产品停发，信用卡用信规模出现较大幅度下降。另一方面，北京农商

银行进一步加大对个人经营贷款支持力度，个人经营贷款规模实现较快增长。截至2022年末，北京农商银行住房按揭贷款余额311.30亿元，占个人贷款余额的86.36%，个人住房贷款占贷款总额的比重为7.42%；信用卡用信规模19.17亿元，较上年末下降25.34%；个人经营性贷款余额29.61亿元，较上年末增长16.92%。

2022年，北京农商银行按照“资管新规”政策要求，加强理财销售管理，已全部完成理财产品净值化转型，受此影响，理财规模有所下滑，对此，北京农商银行进一步提升综合理财销售能力，丰富理财业务产品体系，满足客户理财需求。截至2022年末，北京农商银行发行理财产品余额342.69亿元。

## 3. 金融市场业务

2022年，北京农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展金融市场业务，同业资产规模有所收缩；投资品种以债券类资产为主，投资结构持续优化，投资策略较为稳健。

同业业务方面，北京农商银行根据市场利率变化及业务发展需求，在保证流动性的基础上，灵活开展同业业务。2022年，北京农商银行资源配置向贷款和投资业务倾斜，同业业务规模有所下降。截至2022年末，北京农商银行同业资产余额1955.95亿元，较上年末下降25.09%，占资产总额的17.47%。其中，存放同业款项的交易对手主要为境内银行，拆出资金的交易对手主要为境内非银行金融机构，买入返售金融资产的担保物全部为债券。2022年，北京农商银行市场融入资金规模略有下降，主要通过发行同业存单等方式满足信贷及资金业务的资金需求。截至2022年末，北京农商银行市场融入资金余额2244.56亿元，较上年末下降2.01%，其中卖出回购金融资产余额546.23

亿元、发行同业存单余额 1314.22 亿元、发行二级资本债券余额 100.00 亿元。2022 年，北京农商银行实现同业业务利息净收入 9.23 亿元，较上年有所下降。

投资业务方面，北京农商银行根据市场利率走势和监管形势的变化，强化优质流动性资产管理，持续优化投资结构。2022 年，北京农商银行加大了以利率债为主的债券投资力度，进一步压降信托受益权等非标投资，整体投资规模保持增长。截至 2022 年末，北京农商银行投资资产总额 4486.18 亿元，较上年末增长 13.77%。其中，债券投资余额 4342.94 亿元，较上年末增长 15.12%，占投资资产总额的 96.81%；国债、政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 73.32%，金融债券占比 15.07%，其余为少量企业及公司债券、资产支持证券；企业及公司债券的外部评级以 AAA 为主，发行人

注册地主要集中在北京地区，企业性质以央企和地方国企为主，涉及行业以综合、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业等为主；金融债发行人以股份制银行以及规模较大的城商行为主；信托受益权投资余额进一步压降，投资标的主要为类信贷业务，主要投向为北京区属的城市建设发展子基金项目，占投资资产总额的比重处于较低水平；长期股权投资为对其联营企业农信银资金清算中心有限责任公司的投资；基金及其他类投资以基金投资为主，主要为货币型基金和债券型基金；其他资产主要为在已减值贷款的债务重组中取得的股权投资以及信托份额，投资业务整体风险可控。2022 年，北京农商银行投资业务实现利息收入 115.90 亿元，较上年增长 1.49%；实现投资收益 22.56 亿元，较上年增长 50.76%。

表 5 投资资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	3581.49	3772.39	4342.94	95.70	95.67	96.81
其中：国债及政府债	1366.30	1386.03	1534.18	36.51	35.15	34.20
政策性金融债	1184.30	1347.06	1754.91	31.65	34.16	39.12
金融债	637.90	699.18	675.92	17.05	17.73	15.07
企业及公司债	180.87	129.17	218.55	4.83	3.28	4.87
资产支持证券	212.12	210.96	159.38	5.67	5.35	3.55
信托受益权	75.64	36.26	17.02	2.02	0.92	0.38
长期股权投资	5.85	7.05	8.48	0.16	0.18	0.19
基金及其他	79.42	127.45	117.75	2.12	3.23	2.62
<b>投资资产总额</b>	<b>3742.41</b>	<b>3943.16</b>	<b>4486.18</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：应计利息	46.69	48.05	56.79	/	/	/
减：投资资产减值准备	35.68	40.93	17.63	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>3753.42</b>	<b>3950.28</b>	<b>4525.35</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

## 七、财务分析

北京农商银行提供了 2022 年的财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）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

2022 年，北京农商银行资产总额保持增长，资产配置向贷款及投资资产倾斜，同业资产占

比有所下降。

表 6 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	736.16	563.61	505.02	7.15	5.24	4.51	-23.44	-10.39
同业资产	2198.96	2611.17	1955.95	21.36	24.29	17.47	18.75	-25.09
贷款及垫款净额	3491.63	3499.67	4067.70	33.92	32.55	36.34	0.23	16.23
投资资产	3753.42	3950.28	4525.35	36.47	36.74	40.42	5.24	14.56
其他类资产	112.66	127.29	140.55	1.09	1.18	1.26	12.99	10.41
<b>资产合计</b>	<b>10292.84</b>	<b>10752.02</b>	<b>11194.58</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>4.46</b>	<b>4.12</b>

数据来源：北京农商行年度报告，联合资信整理

### (1) 贷款

2022 年，北京农商行信贷资产规模增长较快，资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足；考虑到宏观经济下行等因素，未来资产质量变化情况仍需观察。

截至 2022 年末，北京农商行贷款和垫款余额增长较快，占资产总额的比重有所上升。从贷款行业集中度来看，北京农商行贷款主要集中于公用领域以及传统行业，2022 年末，北京农商行前五大贷款行业分别为租赁和商务服务业，制造业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业，房地产业以及交通运输、仓储和邮政业，占贷款总额的比重分别为 21.56%、10.47%、9.24%、6.76%以及 5.55%，前五大行业贷款合计占比 53.58%，贷款行业集中度有所上升。房地产贷款方面，北京农商行坚持“房住不炒”，坚持租购并举，积极推进保障性住房、公共租赁住房、老旧小区改造等重点项目建设，2022 年末，房地产业及相关性较高的建筑业贷款规模有所上升，合计占比 11.42%；根据监管报表，其中房地产行业不良贷款率为 8.13%，建筑业不良贷款率为 0.06%，北京农商行房地产行业不良贷款率偏高，需关注其处置进展情况。截至 2022 年末，北京农商行房地产行业贷款及个人住房贷款占比合计为 14.19%，满足监管对于房地产贷款集中度管理的要求。

客户集中度方面，北京农商行审慎管理大额贷款投放，同时按照大额风险暴露管理办法要求加强大额风险管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。截至 2022 年末，北京农商行单一最大客户贷款占资本净额比重为 7.61%，较上年末上升 0.82 个百分点；最大十家客户贷款占资本净额比重为 55.64%，较上年末上升 2.94 个百分点。

从风险缓释方式来看，截至 2022 年末，北京农商行信用贷款余额占贷款总额的 46.84%，抵质押贷款余额占比 38.15%，保证贷款余额占比 15.00%；其中抵押物主要为房产和土地，保证人主要为当地国有企业。整体看，北京农商行贷款风险缓释能力有待加强。

信贷资产质量方面，2022 年，北京农商行持续完善风险管理政策制度体系，优化风险偏好策略，完善风险监测措施，并加大了对不良贷款的清收处置力度；得益于上述措施，北京农商行逾期贷款及不良贷款占比均有所下降，逾贷比降至 100% 以内，信贷资产质量处于行业较好水平。从贷款五级划分标准看，2022 年，北京农商行将本金或利息逾期 60 天以上的贷款计入不良，对于借新还旧类、重组类贷款视业务具体情况划分至关注类或不良类。2022 年，北京农商行共处置不良贷款 9.96 亿元，其中现金清收 1.78 亿元，核销 0.11 亿元，贷款重组 7.99 亿元。从不良贷款行业分布来看，

北京农商银行房地产业、租赁和商务服务业、住宿和餐饮业等不良贷款规模较大。从贷款拨

备情况来看，2022年，北京农商银行拨备覆盖率略有下降，但仍处于充足水平。

表7 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	3528.42	3538.22	4124.58	97.79	97.78	98.36
关注	47.21	37.94	24.29	1.31	1.05	0.58
次级	0.12	10.27	12.37	0.00	0.28	0.30
可疑	30.48	29.83	29.71	0.84	0.82	0.71
损失	1.91	2.13	2.51	0.05	0.06	0.06
<b>贷款合计</b>	<b>3608.14</b>	<b>3618.39</b>	<b>4193.46</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>32.51</b>	<b>42.24</b>	<b>44.59</b>	<b>0.90</b>	<b>1.17</b>	<b>1.06</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>54.01</b>	<b>70.70</b>	<b>55.90</b>	<b>1.50</b>	<b>1.95</b>	<b>1.33</b>
<b>拨备覆盖率</b>	/	/	/	<b>409.57</b>	<b>322.76</b>	<b>310.97</b>
<b>贷款拨备率</b>	/	/	/	<b>3.69</b>	<b>3.76</b>	<b>3.31</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	/	/	/	<b>150.72</b>	<b>165.14</b>	<b>98.18</b>

注：贷款合计金额不含应计利息，且表格中数据为监管报表口径，与审计报告存在一定差异

数据来源：北京农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：北京农商行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2022年，北京农商银行同业资产未出现不良，同业资产面临的信用风险可控；投资资产中存在风险资产，但敞口不大，投资资产面临的信用风险可控。

北京农商银行同业交易对手主要为国内信用状况较为优良的银行和非银金融机构，截至2022年末，存放同业及其他金融机构款项净额835.37亿元，拆出资金净额944.17亿元，买入返售金融资产净额176.41亿元，标的资产主要为政策性银行债券等，上述科目资产均划分至预期损失模型下的阶段一，按照阶段一的减值测

算模型计提减值准备8.55亿元，占同业资产余额的0.44%。

2022年，北京农商银行投资资产规模增长较快。从会计科目来看，北京农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2022年末上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为11.51%、47.71%和40.40%。北京农商银行将持有的信托受益权及资产管理计划纳入债权投资会计科目，将持有的基金纳入交易性金融资产会计科目，将持有的债券分别纳入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资会计科目。从投资资产质量来看，2022年，北京农商银行主要通过信托抵偿的方式对约27亿历史逾期投资资产进行处置，投资资产质量有所改善。根据审计报告披露口径，截至2022年末，北京农商银行纳入第三阶段的债权投资余额1.82亿元，已全额计提减值，其余债权投资均为阶段一；纳入第二阶段的其他债权投资余额0.41亿元，计提减值规模为1.02亿元，其余其他债权投资余额均为阶段一；针对债权投资和其他债权投资计提的信用损失准备余额分别为17.63亿元和5.29亿元。

(3) 表外业务

2022年,北京农商银行表外业务规模不大,整体风险相对可控。

北京农商银行表外业务主要包括信用卡承诺、开出银行承兑汇票和开出保函。截至2022年末,北京农商银行表外业务余额304.23亿元,较上年末下降2.78%。其中,信用卡承诺余额175.64亿元;开出保函和银行承兑汇票余额分

别为88.20亿元和34.82亿元,银行承兑汇票保证金比例约为15%。

2. 负债结构及流动性

2022年,由于储蓄存款业务发展较好,北京农商银行负债规模保持增长,负债稳定性持续提升,流动性指标整体处于较好水平。

表 8 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	1944.02	2290.63	2244.56	20.15	22.80	21.50	17.83	-2.01
客户存款	6836.46	7238.46	7840.41	70.87	72.04	75.11	5.88	8.32
其中: 储蓄存款	3547.70	3849.59	4356.19	36.78	38.31	41.73	8.51	13.16
其他负债	866.40	518.23	353.31	8.98	5.16	3.38	-40.19	-31.82
<b>负债合计</b>	<b>9646.88</b>	<b>10047.32</b>	<b>10438.27</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>4.15</b>	<b>3.89</b>

数据来源:北京农商行年度报告,联合资信整理

2022年,北京农商银行市场融入资金规模略有收缩,其市场融入资金渠道主要为发行同业存单和卖出回购金融资产等。北京农商银行根据全行资产负债安排和利率市场利率变动情况,加大了对同业存单的发行力度,以降低综合付息成本,截至2022年末,发行同业存单余额1314.22亿元,较上年末增长25.79%。

客户存款是北京农商银行最主要的负债来源。2022年,得益于储蓄存款规模的上升,北京农商银行存款规模保持增长,但增速有所放缓。从存款类别来看,北京农商银行储蓄存款余额占客户存款余额的56.76%,占比有所上升,核心负债稳定性有所提升;从存款期限来看,定期存款余额占客户存款余额的61.24%,占比有所上升,在提升存款稳定性的同时,亦带来一定的资金成本压力。

流动性方面,2022年,北京农商银行根据全行业务发展及流动性管理需要,持有较大规模流动性较好的债券类资产,且定期存款占比有所上升,流动性指标有所提升且保持较好水平。

表 9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	76.82	85.82	96.58
净稳定资金比例 (%)	149.17	149.20	149.98
流动性覆盖率 (%)	173.41	168.53	168.02
存贷比 (%)	52.08	51.08	52.38

数据来源:北京农商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

2022年,在减费让利政策导向下,受利差持续收窄的影响,北京农商银行利息净收入有所减少,整体营业收入水平面临一定压力。

表 10 收益指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	165.65	165.86	152.61
其中: 利息净收入 (亿元)	140.52	134.33	122.56
手续费及佣金净收入 (亿元)	8.51	9.44	8.77
投资收益 (亿元)	15.76	14.97	22.56

营业支出（亿元）	80.79	78.59	62.59
业务及管理费（亿元）	61.03	61.00	59.82
信用减值损失（亿元）	17.68	15.60	0.61
拨备前利润总额（亿元）	102.33	102.90	91.35
净利润（亿元）	74.15	75.78	79.06
净利差（%）	1.39	1.21	1.06
成本收入比（%）	36.85	36.78	39.20
拨备前资产收益率（%）	1.03	0.98	0.83
平均资产收益率（%）	0.75	0.72	0.72
平均净资产收益率（%）	11.85	11.22	10.82

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

北京农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、同业利息收入和投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业业务利息支出。受持续让利实体经济、降低企业融资成本等因素影响，北京农商银行净利差持续收窄，2022年，实现利息净收入122.56亿元，同比下降8.76%。北京农商银行手续费及佣金收入主要来自代理业务手续费收入、发行理财业务收入及银行卡手续费收入等。2022年，北京农商银行手续费及佣金净收入8.77亿元，同比下降7.03%，主要由于发行理财业务收入下降。2022年，北京农商银行根据金融市场走势，持续优化债券投资结构，债券买卖价差收入明显增加，全年实现投资收益22.56亿元，较上年同期增长50.76%。受上述因素共同影响，2022年，北京农商银行实现营业收入152.61亿元，较上年同期有所下降。

北京农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2022年，北京农商银行业务及管理费小幅下降，但受营业收入下降的影响，成本收入比上升至39.20%。2022年，北京农商银行新增贷款投放对象大部分为北京市优质企业，同时考虑到同业业务交易对手外部评级普遍提升，整体资产质量持续向好，拨备充足，北京农商银行针对同业和投资资产的信用减值准备有所转回，信用减值损失计提规模明显下降，亦使得当年营业支出有所减少。2022年，北京农商银行信用减值损失0.61亿元，全

年发生营业支出62.59亿元，同比下降20.36%。

从盈利水平来看，2022年，受减费让利及同业竞争加剧的影响，北京农商银行营业收入增长面临一定压力，但信用减值损失规模减少使得净利润有所增长，当年实现净利润79.06亿元，较上年增长4.32%；从盈利指标来看，随着资产及权益规模的增长，2022年北京农商银行平均资产收益率较上年持平，平均资产净收益率有所下降。

#### 4. 资本充足性

**2022年，北京农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。**

2022年，北京农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2022年分配现金股利17.01亿元，占上年净利润的22.45%。截至2022年末，北京农商银行股东权益合计756.31亿元，其中股本121.48亿元、资本公积40.34亿元、未分配利润360.40亿元。

2022年，随着业务规模的增长，北京农商银行风险加权资产规模及风险资产系数均有所上升。截至2022年末，北京农商银行风险加权资产余额5840.00亿元，风险资产系数52.17%；股东权益与资产总额的比例为6.76%，财务杠杆水平有所下降。截至2022年末，北京农商银行资本充足率为15.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.94%，较上年末小幅下降，资本保持充足水平。

表 11 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	645.05	703.85	755.46
一级资本净额（亿元）	645.05	703.85	755.46
资本净额（亿元）	802.96	866.58	915.66
风险加权资产余额（亿元）	5054.09	5400.34	5840.00
风险资产系数（%）	49.10	50.23	52.17
股东权益/资产总额（%）	6.28	6.55	6.76
资本充足率（%）	15.89	16.05	15.68
一级资本充足率（%）	12.76	13.03	12.94
核心一级资本充足率（%）	12.76	13.03	12.94

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

## 八、外部支持

北京市是全国政治、经济和文化中心，综合经济实力一直保持在全国前列；2022 年，北京经济保持发展，全年实现地区经济生产总值 41610.9 亿元，地方一般公共预算收入 5714.4 亿元，政府财政实力很强，具备很强的支持能力。

作为区域性商业银行，北京农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在北京市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 九、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，北京农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 100.00 亿元。以 2022 年财务数据为基础，北京农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	100.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	26.43
股东权益/存续债券本金（倍）	7.56
净利润/存续债券本金（倍）	0.79

数据来源：北京农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，北京农商银行不良贷款和逾期投资资产占比均保持在较低水平，资产出现大幅减值的可能性不大；流动性较好的债券类资产占比较高，资产端流动性风险不大。从负债端来看，北京农商银行市场融入资金占比略有下降，储蓄存款占客户存款的比重呈现上升，核心负债稳定性有所提升。

整体看，北京农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，联合资信认为北京农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率极低。

## 十、结论

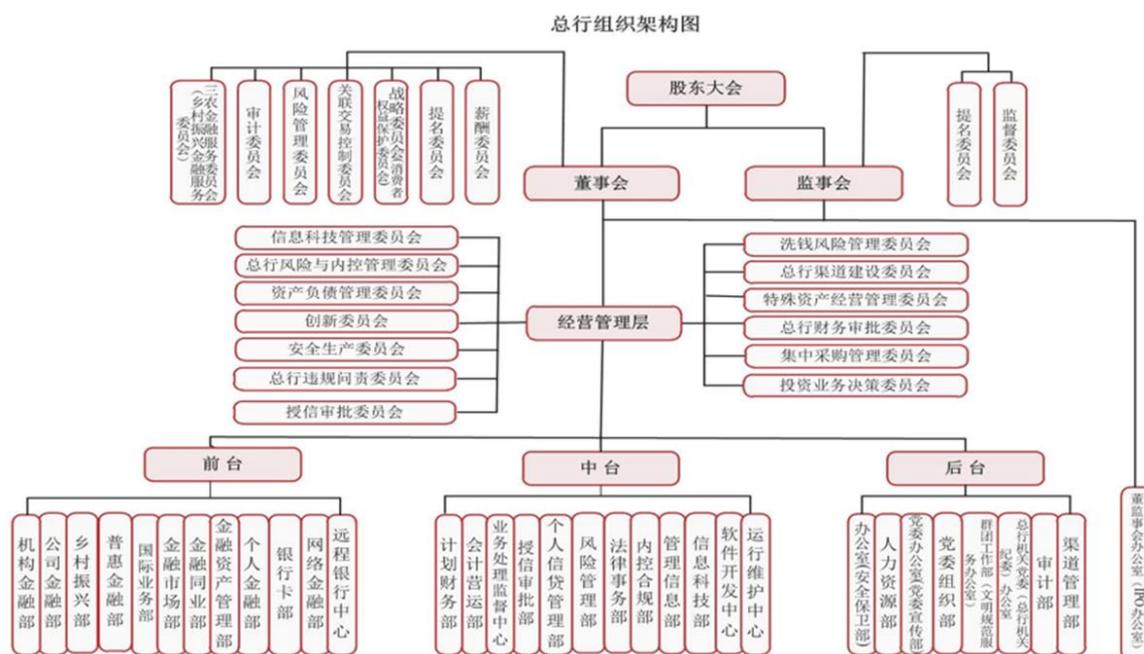
基于对北京农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持北京农商银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21北京农商二级”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附录 1 2022 年末北京农商银行股权结构图



资料来源：北京农商银行提供，联合资信整理

## 附录 2 2022 年末北京农商银行组织架构图



资料来源：北京农商银行提供，联合资信整理

### 附录 3 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%
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%
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持