

信用评级公告

联合〔2023〕7325号

联合资信评估股份有限公司通过对中信百信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，确定维持中信百信银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”和“22 百信银行二级 02”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
二〇二三年七月二十七日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

中信百信银行股份有限公司 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
中信百信银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
22 百信银行二级 01	AA+	稳定	AA+	稳定
22 百信银行二级 02	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
22 百信银行二级 01	10 亿元	5+5 年	2032/01/20
22 百信银行二级 02	10 亿元	5+5 年	2032/06/10

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
商业银行业务评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	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	B	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	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	5
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：股东支持				+2
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”）对中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）的评级反映了 2022 年，百信银行股东综合实力强且对其支持力度较大、公司存款业务发展态势较好、贷款拨备充足以及资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年，百信银行储蓄存款业务增长乏力、公司贷款业务规模有所下降、市场融入资金占比高等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，百信银行将继续坚持创新与差异化发展，通过“金融+科技”的发展模式，借助自身较强的信息科技及大数据优势，普惠信贷、财富管理等业务板块有望稳步发展；另一方面，在宏观经济下行和监管趋严的背景下，部分线上合作模式有待进一步调整，需持续关注其展业模式变化以及业务结构调整情况。

综合评估，联合资信确定维持百信银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”和“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. 公司存款业务发展态势较好。2022 年，百信银行进一步完善对公客户分层管理，与多家平台和企业合作，提升结算性资金占比，带动整体公司存款规模增长。
2. 拨备充足。2022 年，百信银行保持较大的减值准备计提力度，拨备充足。
3. 资本充足。得益于利润留存和二级资本债券对资本的补充作用，百信银行资本保持充足水平。
4. 股东背景强，且支持力度大。百信银行股东综合实力强，有意愿且有能力在风控体系、客户资源、科技力量、流动性及资本补充等诸多方面给予其有力支持；中信银行股份有限公司承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。

分析师：马鸣娇 陈绪童

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

关注

1. **负债结构有待优化，同时需关注监管政策趋紧对其储蓄存款业务发展带来的影响。**百信银行负债端对于市场融入资金的依赖度仍较高，易受市场资金波动影响，负债结构有待优化；且在相关监管政策趋紧对原有业务模式的不利影响下，其储蓄存款业务发展承压。
2. **公司贷款业务整体规模有所下降。**2022年，百信银行调整信贷业务结构，同时票据贴现规模收缩，整体公司贷款及垫款规模减少。
3. **关注外部环境变化对百信银行发展带来的影响。**随着监管政策持续收紧，百信银行业务开展面临一定调整压力，各业务模式调整及未来展业情况值得关注；宏观经济下行背景下，信贷客户收入来源不确定性加剧，其信贷资产质量未来的迁徙情况仍需关注，风险管理能力有待检验。

主要数据:

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	664.73	794.06	969.22
股东权益(亿元)	65.73	68.05	74.35
不良贷款率(%)	1.65	1.55	1.48
拨备覆盖率(%)	229.36	274.83	302.10
贷款拨备率(%)	3.79	4.25	4.46
流动性比例(%)	108.20	113.61	89.56
股东权益/资产总额(%)	9.89	8.57	7.67
资本充足率(%)	16.22	13.70	15.41
一级资本充足率(%)	15.09	12.57	11.16
核心一级资本充足率(%)	15.09	12.57	11.16
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	17.23	29.98	39.68
拨备前利润总额(亿元)	8.91	18.59	26.30
净利润(亿元)	-3.88	2.63	6.56
净息差(%)	2.61	4.05	4.41
成本收入比(%)	46.71	36.65	32.54
拨备前资产收益率(%)	1.42	2.55	2.98
平均资产收益率(%)	--	0.36	0.74
平均净资产收益率(%)	--	3.93	9.22

数据来源: 百信银行年度报告、监管报表及提供资料, 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
22 百信银行二级 01、22 百信银行二级 02	AA ⁺	AAA	稳定	2022/07/04	陈奇伟 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型(打分表)V3.2.202204	阅读全文
22 百信银行二级 02	AA ⁺	AAA	稳定	2022/05/10	陈绪童 陈奇伟	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模型(打分表)V3.2.202204	阅读全文
22 百信银行二级 01	AA ⁺	AAA	稳定	2021/12/21	陈绪童 盛世杰 陈奇伟	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型(打分表)V3.1.202011	阅读全文

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中信百信银行股份有限公司（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。

中信百信银行股份有限公司

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”）关于中信百信银行股份有限公司（以下简称“百信银行”）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

百信银行成立于 2017 年 9 月，是由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）和福建百度博瑞网络科技有限公司（以下简称“百度博瑞”）共同出资成立的国内第一家具有独立法人资质的互联网直销银行，初始注册资本 20.00 亿元。2020 年，百信银行引入新战略股东加拿大养老基金投资公司（以下简称“加拿大养老基金”）。截至 2022 年末，百信银行股本总额为 56.34 亿元，股东及持股情况见表 1，中信银行为其控股股东。

表 1 2022 年末股东持股比例

股东名称	持股比例
中信银行股份有限公司	65.70%
福建百度博瑞网络科技有限公司	26.03%
加拿大养老基金投资公司	8.27%
合计	100.00%

数据来源：百信银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，百信银行未开设物理网点，相关业务均通过互联网线上完成。

百信银行注册地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼 8 层。

百信银行法定代表人：李如东。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，百信银行存续期内经联合资信评级的债券合计 20.00 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，百信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。

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
22 百信银行二级 01	二级资本债券	10 亿元	5+5 年	4.80%	2032/01/19
22 百信银行二级 02	二级资本债券	10 亿元	5+5 年	4.69%	2032/06/09

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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。

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. 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

百信银行建立了较为完善的公司治理架构，公司治理机制运行情况良好；股权结构稳定，无股权对外质押；关联交易指标均未突破监管限制。

百信银行依照《公司法》《商业银行法》和其他有关规定，建立了由股东大会、董事会、监事会、管理层构成的“三会一层”现代公司管理体系，并制定了相关议事管理规则及工作制度，2022 年各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况良好。董监高方面，2022 年 3 月，李庆萍女士因工作原因辞任百信银行董事长职务；董事会选举吕天贵先生为董事长。吕天贵先生曾在中信银行信用卡中心、私人银行部、总行零售银行，以及中国银行股份有限公司等单位（部门）任职。

截至 2022 年末，百信银行注册资本为 56.34 亿元，其中中信银行、百度博瑞和加拿

大养老基金持股比例分别为 65.70%、26.03% 和 8.27%，中信银行为其控股股东。截至 2022 年末，百信银行股东未对外质押其股份。

关联交易方面，根据百信银行监管报表披露信息，截至 2022 年末，百信银行最大单一关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 1.23%，最大集团关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 1.23%；全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 4.69%，未突破监管限额；全部关联方贷款中无逾期或不良情况，上述授信余额均为与商业银行开展的同业业务。

六、主要业务经营分析

百信银行为中国首家具有独立法人资质的互联网直销银行，依托全国展业的资质牌照，持续优化战略布局，提升金融科技服务能力和产品，扩大互联网生态体系，提升自身业务的触客效率；但另一方面，考虑到宏观经济下行以及监管政策收紧对原有线上展业模式的冲击，需关注其线上展业模式变化以及业务规模增长的持续性。

百信银行作为中国首家独立法人互联网直销银行，确立了“金融+科技”驱动的战略布局，在业务模式上坚持创新与差异化发展。作为互联网直销银行，百信银行是具有吸收存款、发放贷款、办理结算、发行金融债券等全牌照功能的线上银行。2022 年以来，得益于股东对其业务的支撑支持和自身对业务模式的探索创新，百信银行各业务板块均实现快速发展。同时，联合资信也注意到，2022 年，在监管相关政策持续收紧叠加宏观经济景气度下行的背景下，百信银行原有业务模式呈现一定程度的调整。

百信银行设置了消费金融事业部、小微金融事业部、汽车金融事业部、平台金融事业部、智慧财富事业部、生态金融事业部、金融同业部等相关部门，负责普惠信贷业务、财富

管理业务、金融市场业务和支付业务，并在经营过程中不断优化业务结构，提升运行效率。

1. 普惠信贷业务

2022 年，百信银行充分发挥自身金融科技优势，持续提升普惠信贷业务拓客效率，完善产品体系建设和多重场景搭建，同时挖掘股东资源，充分发挥协同效应，个人信贷业务实现较好发展；受制于贴现规模压降及对公客群基础薄弱，公司贷款及垫款业务规模下滑；同时需持续关注当前相关监管政策趋严对百信银行拓业模式的冲击。

2022 年，百信银行围绕数字普惠战略，以“打造新时代领先的数字普惠银行”为目标，聚焦消费金融和产业数字金融，服务小微个体和新市民客群，充分发挥金融科技优势，利用开放银行差异化经营模式，提升长尾客群触达精准性，降低普惠金融服务成本，信贷业务规模实现较快增长。截至 2022 年末，百信银行贷款总额（含应计利息）为 751.16 亿元。

百信银行个人消费贷款主要包括自营贷款和平台贷款两大类；其中，自营贷款是指通过各场景以品牌推广、联合营销、客户推荐等方式开展的自主运营、差异化定价的消费贷款业务；平台贷款主要指与合作机构合作，并引入担保公司或保险公司提供增信服务的贷款。2022 年，百信银行聚焦服务新市民金融需求，围绕新市民在教育、医疗、养老等日常生活场景和重点领域的金融需求，持续加强自营业务建设，优化用户体验，提升产品设计、渠道营销、用户运营等核心能力；聚焦自营价值用户，上线自营消费金融产品“好会花”，创新平台产品体系；继续挖掘股东生态潜能，充分利用股东在数据、线下客户等方面的优势开发联合产品，加强与母行的业务协同。在平台合作方面，百信银行进一步完善信用贷和创新信用服务产品等多元的产品体系，持续完善和规范项目管理和产品上线工作流程，建立可持续良性发展的长效业务机制，与消

费场景相结合进行个人消费贷款的发放，相关产品利率整体呈下降态势。截至 2022 年末，百信银行已累计与十余家头部平台开展合作。2022 年，百信银行不断提升精细化管理水平、拓宽优质渠道，持续加强与同业机构的业务合作，与多家金融机构签署了战略合作协议，百信银行利用自身风控和数据优势，与合作方金融机构开展联合信用贷款业务，联合贷款业务模式中百信银行出资比例不低于 30%。在业务支撑方面，百信银行同步提升智能风控、数字化运营和股东协同能力，同时实现了不同产品形态的搭建及运营。从全口径综合消费贷业务规模及业务增速来看，得益于产品体系的不断完善、合作平台的持续丰富和优化以及品牌影响力的不断扩大，个人消费贷款规模实现稳步增长；2022 年百信银行个人消费贷款年化利率约为 4.86%~24%，针对优质客户的贷款利率最低可降至 10%以下。2022 年末，个人综合消费贷款余额 631.68 亿元，其中，自营消费贷款余额 237.32 亿元。平台合作贷款余额 394.36 亿元，占个人综合消费贷款占比 62.41%。从业务结构上来看，百信银行平台合作贷款中，联合出资贷款占比 10.49%，其余为独立出资的贷款。随着监管部门对于联合贷款和助贷业务模式出台相关监管措施持续趋严，百信银行不断优化贷款结构和模式，并与合作平台沟通整改方案，联合资信亦将对相关政策出台对百信银行现行业务模式带来的冲击，以及对业务发展带来的影响保持关注。

2022 年，百信银行聚焦乘用车与商用车领域，与多家头部汽车平台合作，并加大新能源汽车信贷投放力度，加快产品和模式创新，

建立“线上+线下”的生态圈，汽车贷款规模增长较为明显。截至 2022 年末，百信银行汽车金融业务累计投放超过 40 亿元，历史累计用户超过 4.5 万人，业务覆盖全国 600 个地市。个人经营贷款方面，2022 年以来，百信银行响应监管号召，加大对个体工商户等经营性贷款的支持。积极与中信股东协同，深入生活消费、现代农业、绿色出行三大产业，对三大产业下游经销商提供“订贷贷”业务，个人经营性贷款业务得以实现增长。

公司贷款方面，2022 年，百信银行继续服务实体经济，深入先进制造、专精特新、物流运输等领域，打造“千渠百链”、服务“百产万户”；创新“科技+场景+金融”模式；链接种、养、繁、育等农业产业链上下游企业合作农户，继续服务乡村振兴，持续强化产品特色。此外，百信银行确立了线上供应链金融的发展方向，主要通过与其他股东中信银行以及其他供应链金融平台进行合作，获取合作方小微企业客户群体，结合合作方小微企业特点以及实际需求，提供线上差异化融资服务。同时，为进一步整合股东资源、提升服务小微客户的水平，百信银行加大与股东生态场景的结合力度，与中信银行合作推出了服务小微企业客户的“O+O”模式。2022 年，百信银行实体公司贷款规模略有下降，同时在贴现业务方面，继续压降百票贴业务，调整贷款业务结构，截至 2022 年末，百信银行百票贴业务已累计为 5971 户小微企业提供贴现服务，余额 20.02 亿元。由于百信银行成立时间尚短，目前普惠信贷业务主要立足于个人贷款业务，公司贷款规模相对较小，随着贴现规模下滑，公司贷款及垫款整体规模亦随之下降，2022 年末公司贷款及垫款余额 30.00 亿元。

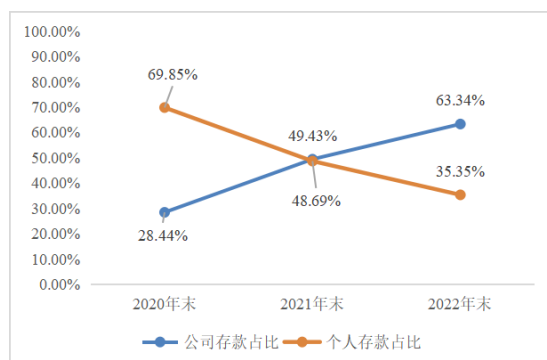
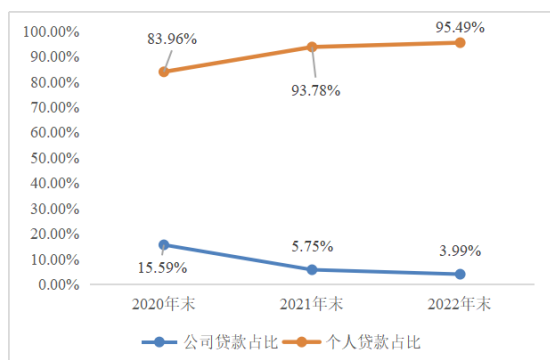
表 3 存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	69.87	123.81	220.40	28.44	49.43	63.34	77.20	78.01

储蓄存款	171.56	121.96	123.00	69.85	48.69	35.35	-28.91	0.86
应计利息	4.20	4.71	4.55	1.71	1.88	1.31	12.14	-3.32
合计	245.63	250.47	347.96	100.00	100.00	100.00	1.97	38.92
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	75.89	34.93	30.00	15.59	5.75	3.99	-53.97	-14.10
其中：公司贷款	6.69	10.17	9.99	1.38	1.67	1.33	52.02	-1.82
贴现	69.20	24.76	20.02	14.21	4.08	2.66	-64.22	-19.15
个人贷款及垫款	408.81	569.41	717.31	83.96	93.78	95.49	39.28	25.97
其中：综合消费贷款	396.12	531.60	631.68	81.36	87.55	84.09	34.20	18.83
经营贷款	12.69	23.31	64.70	2.61	3.84	8.61	83.69	177.56
汽车贷款	0.00	14.50	20.93	0.00	2.39	2.79	*	44.36
应计利息	2.18	2.86	3.85	0.45	0.47	0.51	31.19	34.52
合计	486.88	607.19	751.16	100.00	100.00	100.00	24.71	23.71

注：标*意为无穷大；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
数据来源：百信银行年度报告，联合资信整理

图1 存贷款业务占比情况



数据来源：百信银行年度报告，联合资信整理

2. 财富管理业务

百信银行依托互联网平台合作和自营渠道建设，财富管理业务产品丰富度和平台搭建完善；2022年以来，得益于结算资金沉淀，公司存款增势较好；但另一方面，在相关监管政策趋紧对原有业务模式的不利影响下，储蓄存款业务发展承压，未来发展情况需保持关注。

百信银行智慧财富事业部负责财富管理业务的运营与管理，生态金融事业部负责对公存款业务。百信银行财富管理业务主要包括互联网产品和金融产品两个业务品种，通过产品将线上和线下场景融合，实现银行与商业生态共生，依托金融科技能力，增强银行服务的便利性。

2022年，百信银行提升自营渠道数智化水平，广泛连接财富管理机构，不断提升选品、推品和用户服务能力，财富科技 SaaS 服务标准化、平台化能力不断提高，累计服务中小金融机构超过 20 家；持续优化 APP 体验，发布 APP5.0 版本，客群流量分发效率得以提升，推出资产配置体检功能，引导用户合理持仓；创新探索 AIGC 内容陪伴服务，用户运营的精细化能力得以提升。此外，百信银行不断完善产品能力建设，推进大额存单产品落地，目前在售存款产品主要为标准化存款、通知存款和大额存单；互联网渠道批量获客，实现存款流量回流。百信银行互联网平台合作存款产品目前基本已停售，存量业务到期逐步清退。在监管推出商业银行不得通过非自营网络平

台开展定期存款等业务的监管限制措施后，百信银行通过渠道合作获取存款的方式受到一定冲击，揽储效率受到不利影响，其储蓄存款业务增长承压，2022 年末储蓄存款规模 123.00 亿元，占存款总额比重为 35.35%，占比较上年末有所下降。公司存款方面，2022 年，百信银行进一步发挥自身优势，加大与平台、企业金融生态场景合作，通过开放平台嵌入各类场景，带动公司存款规模增长；2022 年末公司存款规模 220.40 亿元，占存款总额比重为 63.34%。

百信银行金融产品业务板块主要包括保险代销业务和理财子代销业务。理财子代销业务方面，2022 年，百信银行已与信银理财有限责任公司、青银理财有限责任公司、交银理财有限责任公司等多家理财子公司开展合作，理财子代销规模略有收缩。截至 2022 年末，百信银行累计上线理财子机构超过 22 家，代销规模 121.01 亿元，较上年末下降 26.71%。百信银行以其手机 APP 为平台开展保险代销业务，2022 年以来，保险代销业务不再作为财富管理业务板块战略重点，目前仅与中国人民财产保险合作，截至 2022 年末，百信银行保险代销业务销售总额 6.04 亿元，实现财富管理总规模 267.29 亿元，累计服务用户 391.09 万人。

3. 金融市场业务

2022 年，百信银行同业资产规模有所收缩，负债端加大主动负债力度，同业业务整体呈资金净融入态势；投资资产规模有所上升，但投资业务展业规模有限，投资策略较为审慎。

百信银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展

需求。2022 年，百信银行同业资产配置规模有所收缩，占资产总额的比重较低。截至 2022 年末，百信银行同业资产净额 23.85 亿元，占资产总额的 2.46%，其中存放同业款项净额 14.27 亿元，拆出资金净额为 9.59 亿元，交易对手主要为股份制银行、城市商业银行、消费金融公司等金融机构。另一方面，为满足资产端信贷投放需求，百信银行持续加强与银行、基金公司、财务公司等金融同业的合作，随着负债端资金成本下降，主动负债力度有所加大，市场融入资金规模 508.90 亿元，占负债总额的 56.87%，以同业及其他金融机构存放款项为主，另有部分卖出回购金融资产、发行的二级资本债券和少量拆入资金，交易对手主要为股东中信银行以及理财子公司、基金公司等外部金融机构。

百信银行投资业务以保证全行流动性为前提，整体展业力度不大，2022 年投资资产规模有所增长，投资资产配置逐步向标准化债券倾斜，投资策略较为审慎。截至 2022 年末，百信银行债券投资余额 67.02 亿元，以国债为主，另有少量金融债、地方政府债，2022 年新配置了一定规模的同业存单；金融债发行人主要为农商行，同业存单发行人主要为城商行及股份制银行。此外，百信银行根据自身流动性和盈利需求配置一定规模的基金和 ABS 投资，存量基金投资以货币基金为主。投资收益方面，2022 年，百信银行金融投资利息收入 1.38 亿元，投资收益 0.98 亿元，较上年略有下降。

2022 年，百信银行继续开展表内资产流转业务，将资产端的信贷资产打包发行资产支持证券，以拓宽资金来源、盘活资产。2022 年，百信银行在银行业信贷资产登记流转中心已完成挂牌发行一期资产包，主要系消费金融类资产，规模约为 5.60 亿元。

表 4 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	54.54	50.59	67.02	73.40	69.63	75.65
其中：国债	54.54	46.79	55.98	73.40	64.41	63.19
金融债	0.00	3.49	3.68	0.00	4.81	4.15
地方政府债	0.00	0.30	3.95	0.00	0.41	4.45
同业存单	--	--	3.42	--	--	3.86
基金投资	13.94	18.53	19.04	18.76	25.50	21.49
权益工具	0.01	0.02	--	0.01	0.02	--
ABS 优先档	4.05	2.79	2.00	5.45	3.84	2.26
收益凭证	1.00	--	--	1.35	--	--
应计利息	0.77	0.73	0.54	1.04	1.01	0.61
投资类资产总额	74.31	72.65	88.60	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.07	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	74.24	72.65	88.60	--	--	--

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

百信银行提供了 2022 年财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年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，百信银行资产规模保持增长态势，资产配置向信贷资产倾斜，投资资产和同业资产占比相对不高。

表 5 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	30.81	63.66	106.15	4.64	8.02	10.95	106.60	66.74
同业资产	75.23	52.88	23.85	11.32	6.66	2.46	-29.71	-54.89
贷款及垫款净额	468.75	581.43	717.74	70.52	73.22	74.05	24.04	23.44
投资类资产	74.24	72.65	88.60	11.17	9.15	9.14	-2.15	21.95
其他类资产	15.69	23.44	32.89	2.36	2.95	3.39	49.38	40.32
资产合计	664.73	794.06	969.22	100.00	100.00	100.00	19.46	22.06

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，百信银行信贷资产规模保持增长，贷款行业和客户集中风险整体可控；信贷资产质量整体较为稳定，拨备充足。

2022 年，百信银行贷款规模及占比持续增长，2022 年末贷款和垫款净额 717.74 亿元，占资产总额的 74.05%（见表 5）。行业分布方面，作为互联网直销银行，百信银行信贷业务

以个人消费贷款为主，个人经营贷款和公司类贷款规模小，贷款主要集中于批发和零售业，交通运输、仓储和邮政业，科学研究和技术服务，制造业和农、林、牧、渔业；截至 2022 年末，百信银行前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 8.88%、1.63%、0.87%、0.74% 和 0.22%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 12.34%，贷款行业集中度有所上

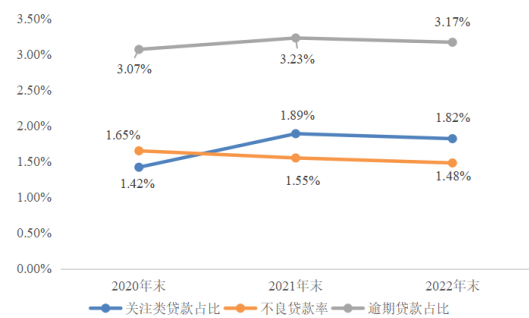
升，仍处于较低水平，行业集中风险不显著。房地产贷款方面，百信银行房地产贷款投放力度小，且未进行个人按揭贷款投放，全口径房地产贷款集中度满足监管要求。

客户集中度方面，百信银行贷款投放具有小额、分散的特点，使得其客户集中度处于较低水平，客户集中风险可控，2022 年末百信银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 2.92%和 3.37%，较上年末均有所上升。同时，百信银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

2022 年，百信银行在总体风险可控的前提下，根据业务发展规律，匹配适度风险容忍度，通过加大催收管理力度、调节资产准入策略、完善核销流程等方式，多管齐下管控不良资产，得益于上述措施的实施，关注类贷款及逾期贷款占比、不良贷款率均有所下降，但考虑到不良贷款和逾期贷款规模有所上升，未来百信银行信贷资产质量迁徙情况仍需观察。2022 年，百信银行核销不良贷款 12.46 亿元。从不良贷款行业分布来看，百信银行不良贷

款主要来自个人消费类贷款，2022 年末个人消费贷款不良贷款率为 1.66%，高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，百信银行将本息逾期 60 天以上贷款划入不良，本息逾期 60 天以内的贷款划入关注类，五级分类较为严格。截至 2022 年末，百信银行不良贷款率 1.48%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 83.88%，较上年末略有下降。从贷款拨备情况来看，随着不良贷款规模上升，百信银行加大了减值准备计提力度，整体拨备充足（见表 6）。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

表 6 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	471.04	584.53	722.96	96.93	96.57	96.70
关注	6.90	11.42	13.60	1.42	1.89	1.82
次级	0.46	1.92	2.86	0.10	0.32	0.38
可疑	0.89	1.31	2.16	0.18	0.22	0.29
损失	6.67	6.14	6.01	1.37	1.01	0.80
不良贷款	8.03	9.36	11.04	1.65	1.55	1.48
贷款合计	485.96	605.31	747.59	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	14.92	19.55	23.69	3.07	3.23	3.17
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.59	87.27	83.88
贷款拨备率	--	--	--	3.79	4.25	4.46
拨备覆盖率	--	--	--	229.36	274.83	302.10

数据来源：百信银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2022 年，百信银行同业资产规模收缩，投资资产规模有所增长；非信贷资产质量好，整体面临的信用风险可控。

2022 年，百信银行审慎选择同业业务交易对手，同业资产规模及占比均有所下降，同业资产配置力度整体不大。截至 2022 年末，百信银行同业资产净额为 23.85 亿元，以存放

同业款项和拆出资金为主，其中存放同业款项与拆出资金余额分别为 14.27 亿元与 9.59 亿元。从同业资产质量来看，截至 2022 年末，百信银行同业资产无违约情况，仅计提少量减值准备，同业业务风险整体可控。

2022 年，百信银行投资资产配置规模有所增长，占资产总额的比重基本保持稳定。百信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，截至 2022 年末，上述三类分别占投资资产净额的 21.49%、30.88%和 47.63%。从会计科目来看，2022 年，百信银行将公募基金计入交易性金融资产科目，将债券投资计入债权投资和其他债权投

资科目，将 ABS 优先档纳入债权投资科目。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，百信银行投资资产无违约情况，出于审慎考虑计提减值准备余额 26.70 万元，百信银行投资资产面临的信用风险较小。

2. 负债结构及流动性

2022 年，百信银行客户存款和市场融入资金规模均有所增长，带动负债总额上升；然而其市场融入资金占比偏高，易受市场资金波动影响，未来可能面临一定流动性管理压力，负债结构有待进一步优化；考虑到股东中信银行能够给予及时的流动性支持，整体流动性风险相对可控。

表7 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	317.47	438.27	508.90	53.00	60.37	56.87	38.05	16.12
客户存款	245.63	250.47	347.96	41.01	34.50	38.88	1.97	38.92
其中：储蓄存款	171.56	121.96	123.00	28.64	16.80	13.75	-28.91	0.86
其他负债	35.90	37.27	38.01	5.99	5.13	4.25	3.82	1.99
负债合计	599.00	726.01	894.87	100.00	100.00	100.00	21.20	23.26

数据来源：百信银行审计报告，联合资信整理

2022 年，百信银行主要根据资金需求和资金成本动态调节主动负债力度，市场融入资金规模有所增长（见表 7），占负债总额的比重小幅下降。截至 2022 年末，百信银行市场融入资金规模 508.90 亿元，占负债总额的 56.86%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 462.48 亿元，主要为来自股东中信银行资金，2022 年末约为 320 亿元，拆入资金 5.56 亿元；卖出回购金融资产款 20.17 亿元；应付债券余额 20.70 亿元，主要为发行的二级资本债券和少量应计利息。整体看，百信银行负债端资金来源对同业资金的依赖度较高，未来其负债结构调整情况值得关注。

结算性资金的较好沉淀一定程度上缓解了互联网存款新规对百信银行存款展业的制约，2022 年，百信银行客户存款总额有所增长。

截至 2022 年末，百信银行储蓄存款占存款总额的 35.35%，占比有所下降；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 52.84%。考虑到其存款客群对收益水平极其敏感，存款稳定性尚难把握。

从短期流动性水平来看，由于活期存款占比较低，加之持有较大规模变现能力较好的债券及货币基金，百信银行流动性比例处于较好水平，但受限于市场融入资金规模大且负债来源集中，存贷比仍较高，其面临一定的中长期流动性管控压力（见表 8）。但考虑到中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时，给予流动性支持，百信银行整体流动性风险可控。

表 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	108.20	113.61	89.56
存贷比(%)	201.29	246.29	217.70

数据来源：百信银行年度报告和监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，百信银行营业收入实现快速增长，营业支出随着业务的开展有所上升，净利润随之增长，整体盈利能力进一步提升。

表 9 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	17.23	29.98	39.68
其中：利息净收入（亿元）	15.69	28.37	37.44
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.09	0.12	0.90
投资收益（亿元）	1.32	1.27	0.98
营业支出（亿元）	22.45	29.54	32.22
其中：业务及管理费（亿元）	8.05	10.99	12.91
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	14.15	18.17	18.83
拨备前利润总额（亿元）	8.91	18.59	26.30
净利润（亿元）	-3.88	2.63	6.56
净息差(%)	2.61	4.05	4.41
成本收入比 (%)	46.71	36.65	32.54
拨备前资产收益率 (%)	1.42	2.55	2.98
平均资产收益率 (%)	--	0.36	0.74
平均净资产收益率 (%)	--	3.93	9.22

数据来源：百信银行年度报告及客户提供资料，联合资信整理

百信银行利息收入主要来源于贷款、投资资产以及同业资产产生的利息收入；利息支出主要为吸收存款和同业负债产生的利息支出。2022 年，净息差有所拓宽叠加生息资产规模增长，使得贷款利息收入明显增长，从而带动利息净收入明显上升。2022 年，百信银行净息差为 4.41%，息差水平进一步上升，主要原因在于资产端调整信贷结构、压降外部渠道增信业务占比，负债端吸收低成本同业负债；实现利息净收入 37.44 亿元，较上年增长 31.97%（见表 9）。投资收益方面，2022 年百信银行投资收益较上年有所下降，对营业收入贡献度整体不高。

百信银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失/资产减值损失。由于百信银行加大科技数据投入，其业务及管理费支出有所加大。得益于营业收入增长，成本收入比较上年有所下滑，2022 年为 32.54%，成本管

控能力有所提升。2022 年，百信银行加大减值计提力度，其信用减值损失规模略有上升。2022 年，百信银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 18.83 亿元，其中贷款减值损失 18.87 亿元。

从盈利水平来看，2022 年，利息净收入增长带动百信银行营业收入增长，净利润水平随之上升；从盈利指标来看，其平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年有所上升，整体盈利水平显著提升。

4. 资本充足性

2022 年，百信银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本；业务规模的较快增长加速资本消耗，但得益于利润留存和二级资本债券对资本的补充作用，百信银行资本保持充足水平。

2022 年，百信银行主要通过利润留存和

发行二级债券的方式补充资本，2022 年 1 月和 6 月，百信银行发行了两笔二级资本债券，资本实力得到提升；2022 年末进行分红。截至 2022 年末，百信银行股东权益 74.35 亿元。

2022 年，由于信贷资产规模的增长，百信银行风险加权资产余额有所上升，同时由

于风险权重相对较低的小微贷款及个人消费贷款占比上升，风险资产系数略有下降，2022 年末风险资产系数为 66.12%；得益于二级资本债券的成功发行以及利润留存对于资本的补充，资本保持充足水平（见表 10）。

表 10 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	64.30	66.34	71.51
一级资本净额（亿元）	64.30	66.34	71.51
资本净额（亿元）	69.15	72.31	98.75
风险加权资产余额（亿元）	426.22	527.91	640.81
风险资产系数（%）	64.12	66.48	66.12
股东权益/资产总额（%）	9.89	8.57	7.67
资本充足率（%）	16.22	13.70	15.41
一级资本充足率（%）	15.09	12.57	11.16
核心一级资本充足率（%）	15.09	12.57	11.16

数据来源：百信银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

百信银行的控股股东中信银行是一家在 A 股和 H 股上市的全国性的股份制商业银行，其资本实力雄厚，客户资源丰富，盈利水平高，综合财务实力强。截至 2022 年末，中信银行资产总额为 85475.43 亿元，贷款净额 50389.67 亿元，负债总额为 78617.13 亿元，吸收存款 51578.64 亿元，股本为 489.35 亿元，股东权益为 6858.30 亿元，2022 年实现营业收入 2113.92 亿元，净利润 629.50 亿元。作为控股股东，中信银行在资本金、流动性、业务发展等方面给予了百信银行大力支持。此外，中信银行承诺在百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，当其经营损失侵蚀资本时及时补足资本金。百度博瑞成立于 2011 年 3 月，注册资本 10.50 亿元，为自然人投资或控股的有限责任公司，其中李彦宏持股比例为 51.00%，为百度博瑞的实际控制人。作为第二大股东，百度博瑞在互联网基础设施搭建、流量引入、互联网科技等方面给予了百信银行有力支持。加拿大养老基金为加拿大最大的投资管理机

构，其所管理的加拿大退休基金为全球十大退休基金之一，且已投资互联网、银行、保险等行业的多家中大型国内企业。作为新引入的战略股东，加拿大养老基金未来将推动其所投资企业与百信银行的业务联动，协同探索多种业务合作方式。整体看，百信银行股东综合实力强，对其支持能力强。

百信银行能够在公司治理、内部控制和风险管理、业务拓展、资本及流动性方面得到股东较大的支持，当百信银行流动性及资金充足等面临困境时，得到股东的支持可能性较大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，百信银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 20.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，百信银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 11。

表 11 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	20.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.32
股东权益/存续债券本金（倍）	3.72
净利润/存续债券本金（倍）	0.33

数据来源：百信银行审计报告和监管报表，联合资信整理

从资产端来看，百信银行信贷资产质量处于同业较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产以国债和货币基金为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，百信银行负债结构以市场融入资金与客户存款为主，其中市场融入资金占比偏高，考虑到储蓄存款业务增长承压，负债结构有待优化。

整体看，百信银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为百信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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

十、结论

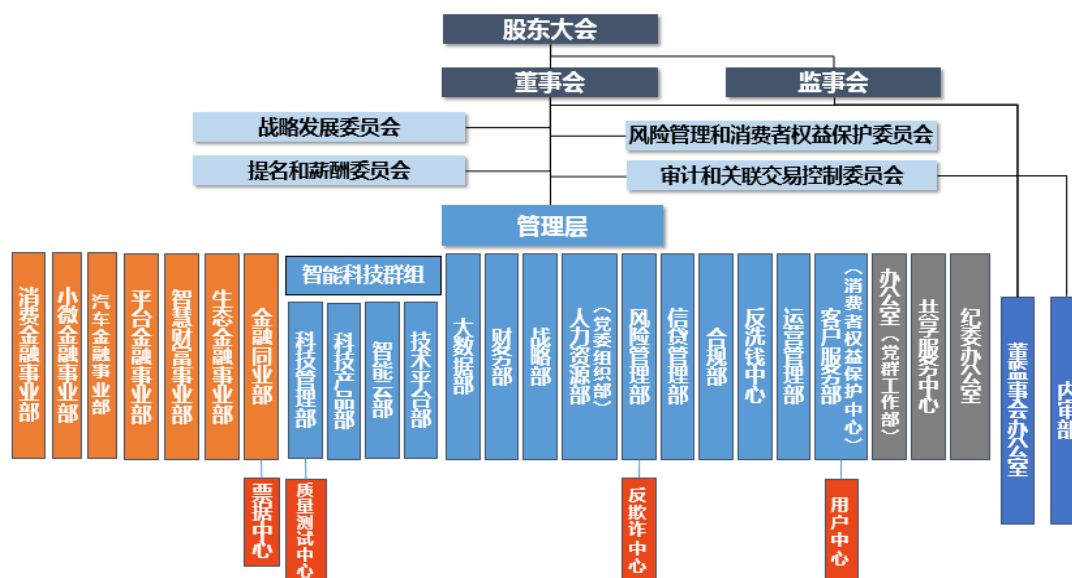
基于对百信银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持百信银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”和“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末百信银行股东持股情况



数据来源：百信银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末百信银行组织架构图



数据来源：百信银行年度报告，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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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