

中信百信银行股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕7708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

二〇二五年七月三十一日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
中信百信银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/31
22 百信银行二级 01/22 百信银行二级 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，中信百信银行股份有限公司（以下简称“中信百信银行”）借助自身较强的信息科技实力以及股东协同优势，具备一定差异化竞争优势。管理与发展方面，中信百信银行建立了较为完善的公司治理架构，内部控制体系运行情况较好，公司治理水平持续提升。业务经营方面，中信百信银行推进业务结构优化调整，推动普惠信贷业务自营转型及生态场景建设，同时聚焦数字普惠金融高质量发展，不断夯实股东协同效应；存贷款业务规模增速放缓，但存款期限结构进一步优化，个人贷款业务中经营性贷款增速明显提升。财务表现方面，中信百信银行资产质量基本保持稳定，不良贷款率小幅提升，拨备水平充足；受市场情况影响，净息差收窄，利息净收入增速有所放缓，叠加信用减值损失规模的上升，净利润有所回落；资本保持充足水平；市场融入资金占比有所下降但仍相对较高，负债结构有待进一步优化。

个体调整：无。

外部支持调整：中信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，通过股东支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，中信百信银行将继续坚持差异化发展，聚焦数字普惠金融主赛道，通过“金融+科技”的发展模式，不断强化创新能力建设，普惠信贷、产业金融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，需关注其业务结构调整情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **信贷资产拨备充足。**2024 年，中信百信银行信贷资产质量基本保持稳定，同时保持较大的减值准备计提力度，贷款拨备保持充足水平。
- **资本保持充足水平。**2024 年，中信百信银行利润留存对资本的补充作用较好，资本充足。
- **股东背景强，且支持力度大。**中信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；第一大股东中信银行股份有限公司承诺在中信百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，承诺必要时向其补充资本。

关注

- **负债结构有待进一步优化。**2024 年，中信百信银行负债端对于市场融入资金的依赖仍相对较高，易受市场因素影响，负债结构有待进一步优化。
- **关注盈利能力变化情况。**2024 年，受市场情况影响，中信百信银行净息差收窄，利息净收入增速有所放缓，净利润有所回落，考虑到市场利率下行趋势或将持续，未来其盈利能力变化情况需予以关注。
- **关注外部环境变化对中信百信银行发展带来的影响。**随着监管政策持续收紧，中信百信银行信贷业务面临一定调整压力，未来展业情况及对资产质量可能造成的影响值得关注；在外部经济环境压力增大的背景下，部分信贷客户收入仍面临一定不确定性，其信贷资产质量未来的迁徙情况仍需关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208				
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
资产质量	1			
盈利能力	4			
	流动性		2	
指示评级				aa
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

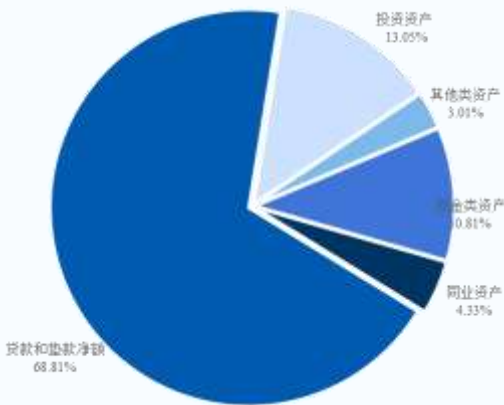
个体信用状况变动说明：无。
 外部支持变动说明：无。
 评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

项 目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	969.22	1125.11	1172.90
股东权益（亿元）	74.35	83.34	90.45
不良贷款率（%）	1.48	1.36	1.50
拨备覆盖率（%）	302.10	303.76	264.69
贷款拨备率（%）	4.46	4.12	3.96
流动性比例（%）	89.56	89.34	103.10
存款余额/负债总额（%）	38.88	40.51	42.59
股东权益/资产总额（%）	7.67	7.41	7.71
资本充足率（%）	15.41	14.37	13.74
一级资本充足率（%）	11.16	10.61	10.27
核心一级资本充足率（%）	11.16	10.61	10.27
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	39.68	45.34	46.26
拨备前利润总额（亿元）	26.30	29.60	30.43
净利润（亿元）	6.56	8.55	6.52
净息差（%）	4.41	4.19	3.90
成本收入比（%）	32.54	33.48	33.15
拨备前资产收益率（%）	2.98	2.83	2.65
平均资产收益率（%）	0.74	0.82	0.57
平均净资产收益率（%）	9.22	10.84	7.51

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告、年度报表及提供资料整理

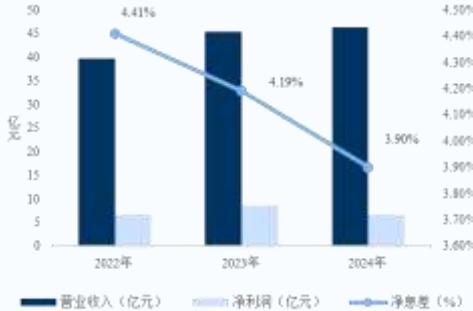
2024 年末中信百信银行资产构成



2022—2024 年中信百信银行资产质量情况



2022—2024 年中信百信银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 百信银行二级 01	10.00 亿元	4.80%	2032/01/20	在第 5 年末末附有前提条件的发行人赎回权
22 百信银行二级 02	10.00 亿元	4.69%	2032/06/10	在第 5 年末末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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+/稳定	AAA/稳定	2024/07/26	马鸣娇 周雅琦	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读全文
22 百信银行二级 02	AA+/稳定	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+/稳定	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：周雅琦 zhouyq@lhratings.com | 汪籽成 wangzc@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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“中信百信银行”）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

中信百信银行成立于 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”）共同出资成立的数字银行，初始注册资本 20.00 亿元。2020 年，中信百信银行引入新股东加拿大养老金投资公司（以下简称“加拿大养老基金”）。截至 2024 年末，中信百信银行股本为 56.34 亿元，其中第一大股东中信银行持股比例为 65.70%，股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末股东及持股情况

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

资料来源：联合资信根据中信百信银行年度报告整理

中信百信银行主要业务为：吸收公众存款，主要是个人及小微企业存款；主要针对个人及小微企业发放短期、中期和长期贷款；通过电子渠道办理国内外结算；办理电子票据承兑与贴现；发行金融债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；代理收付款项；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务；保险代理业务；基金销售。中信百信银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，中信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。

中信百信银行注册地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼 8 层；法定代表人：寇冠。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，中信百信银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2024 年以来，中信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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
22 百信银行二级 01	10.00	2022/01/20	5+5 年
22 百信银行二级 02	10.00	2022/06/10	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给快速增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

中信百信银行建立了较为完善的公司治理架构，内部控制体系运行情况较好，公司治理水平持续提升；股权结构稳定且无对外质押，关联交易指标均符合监管要求。

跟踪期内，中信百信银行依照《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”现代公司治理体系，逐步完善全面风险治理架构和管理程序，强化智能风控核心能力建设，进一步提升内部审计质量评估水平。体系建设方面，2024年以来，中信百信银行制订新三年风险管理策略，方案明确6大重点管理领域及32项重点工作任务，发挥风险管理专业委员会的统筹决策作用，深入推进合规管理的“查改治”一体化，进一步强化风险量化管理、资产有效配置、专业审查审批、问题资产经营处置以及重点领域风险管控等方面的综合能力；智能风控方面，中信百信银行以科技基石工程为引导，强化风险数据整合、关键指标自动化监测预警、全链路数字化管理等底层能力建设，形成风险感知、告警及处置的闭环管理；内部审计方面，优化数据分析及技术工具运用，逐步向前端预警、中端监督及持续审计转型，同时与股东开展审计工作协同并共享审计检查能力。2024年，中信百信银行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。2024年5月，李如东先生因工作调整原因辞任中信百信银行行长职务，中信百信银行聘任寇冠先生为新任行长，任职资格已获国家金融监督管理总局核准并于2024年9月6日正式生效。寇冠先生曾就职于中国建设银行股份有限公司，先后担任电子银行部总经理助理、副总经理，网络金融部副总经理等职务，并于2016年12月加入中信百信银行筹备组，现任中信百信银行执行董事、行长，具有较为丰富的银行业从业及管理经验。2025年4月，吕天贵先生因工作调整原因辞任中信百信银行董事长职务，董事会选举谢志斌先生为新任董事长，谢志斌先生将在国家金融监督管理总局北京监管局核准其任职资格后就任。从股权结构来看，截至2024年末，中信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%；根据中信百信银行章程，中信百信银行重大事项必须经过前两大股东一致同意后决策。截至2024年末，中信百信银行股东未对外质押其股份。关联交易方面，中信百信银行董事会下设审计和关联交易控制委员会负责全行关联交易管理、审查和风险控制；设置关联交易管理办公室，统筹跨部门协同管理。截至2024年末，中信百信银行最大单一关联方授信净额占资本净额比例为1.07%，最大集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为2.12%和2.12%，关联交易指标均未突破监管限额，且授信类关联交易为与商业银行开展的票据承兑和贴现、债券投资业务，无逾期或不良等情况出现。

(二) 经营分析

中信百信银行依托金融科技服务能力，主营业务保持稳健发展；但另一方面，在居民收入端承压、消费预期偏弱以及监管政策趋严的背景下，其存贷款业务均增速放缓，需关注其业务规模增长的可持续性。

中信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数字银行，展业范围覆盖全国，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。

2024 年以来，中信百信银行着力推动战略转型及核心能力建设，依托股东协同优势加快消费金融服务场景融合，进一步探索特色化产业金融发展路径，业务结构有所优化调整。另一方面，在宏观经济整体回升向好的背景下仍存在社会预期偏弱、消费者信心不足等情况，叠加行业监管力度进一步加强，中信百信银行存贷款业务增速放缓。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
客户存款								
公司存款	220.40	269.87	289.27	63.34	63.94	62.75	22.45	7.19
储蓄存款	123.00	146.61	166.21	35.35	34.74	36.05	19.19	13.37
应计利息	4.55	5.57	5.53	1.31	1.32	1.20	22.35	-0.67
合计	347.96	422.06	461.02	100.00	100.00	100.00	21.30	9.23
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	30.00	69.06	31.41	3.99	8.28	3.74	130.16	-54.52
其中：贴现	20.02	65.10	30.91	2.66	7.81	3.68	225.17	-52.52
个人贷款	717.31	760.21	803.43	95.49	91.17	95.63	5.98	5.69
其中：综合消费贷款	631.68	660.10	642.92	84.09	79.16	76.52	4.50	-2.60
经营贷款	64.70	72.12	142.27	8.61	8.65	16.93	11.47	97.27
汽车贷款	20.93	27.99	18.24	2.79	3.36	2.17	33.72	-34.84
应计利息	3.85	4.61	5.32	0.51	0.55	0.63	19.71	15.53
合计	751.16	833.87	840.16	100.00	100.00	100.00	11.01	0.75

注：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

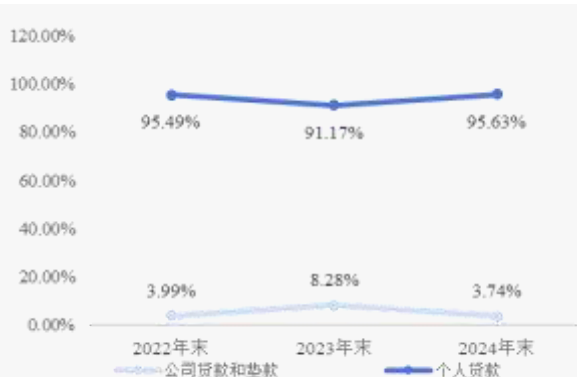
资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告整理

1 普惠信贷业务

2024 年，中信百信银行个人经营性贷款规模显著提升，推动个人信贷业务规模增加；公司贷款主要为贴现业务，其规模下降较快带动公司贷款规模回落，整体贷款规模小幅增长。

2024 年，中信百信银行坚持数字普惠战略定位，聚焦消费金融和产业数字金融，服务新市民客群和小微个体，但整体信贷规模受贴现业务规模下降影响增速有所放缓。中信百信银行普惠信贷业务以个人贷款业务为主，公司贷款规模相对较小。

中信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；平台贷款主要与头部平台合作，按照出资方式分为独立出资和联合出资，同时引入担保公司或保险公司提供增信服务。自营贷款方面，2024 年，中信百信银行探索协同运营新模式，丰富多元化获客方式，进一步提升自营用户服务能力和质量；通过与中信银行差异化协同发展，自营消费金融产品“好会花”与中信银行产品“信秒贷”分层互补经营，全面融合营销通路，并建立全生命周期运营体系，有效提升客群服务能力。平台贷款业务方面，2024 年，中信百信银行进一步完善产品体系，践行轻型化发展战略，在原有基础上着重发展潜力高、抗风险能力强以及消保客诉少的优质渠道进行合作；进一步拓宽金融产品场景，加大对批发零售、住宿餐饮、文化旅游等消费服务业的信贷投放力度，优化场景接入、授信信用决策、自动化审批等环节的效率；同时利用自身风控和数据优势与优质合作方开展联合出资业务，截至 2024 年末中信百信银行联合出资业务有效放款合作机构共 8 家，该模式下中信百信银行出资比例不低于 30%。另一方面，2024 年，中信百信银行应监管部门相关要求，对平台合作贷款中的增信类业务进行压降，同时扩大自营业务占比，逐步推动业务结构和资产盈利水平的双重优化。受平台贷款规模压降影响，2024 年中信百信银行个人综合消费贷款规模有所回落。截至 2024 年末，中信百信银行个人综合消费贷款中自营消费贷款余额 457.93 亿元，较上年末增长 34.52%；平台合作贷款余额 184.99 亿元，较上年末下降 42.13%，占个人综合消费贷款比重降至 28.77%，平台合作贷款中联合出资贷款占比 16.56%。从利率情况来看，2024 年中信百信银行个人消费贷款利率水平较上年基本保持稳定。

中信百信银行产业数字金融发挥数字化特点，定位普惠小微、新市民等重点客群，提供以线上为主的便捷产品，通过品牌推广、联合营销、平台合作等模式扩大服务覆盖面。个人经营贷款方面，2024 年以来，中信百信银行聚焦个体工商户、小微企业主个性化金融需求，进一步提升普惠小微金融服务能力；通过完善产品体系、提升授信流程及数字化运营效率等有利措施，加大对个人经营性贷款的投放力度。截至 2024 年末，中信百信银行普惠型个体工商户和小微企业主贷款余额 90.56 亿元，较年初增长 53.82%。中信百信银行个人经营性贷款规模及占比显著提升，是个人贷款规模增长的主要推动因素。汽车贷款方面，2024 年，中信百信银行着力提升汽车金融业务盈利水平，从业务管理能力、渠道风险把控、人力资源配置等方面，对业务模式进行综合优化；强化合作渠道经营管理以及走访调研，降低定价较低、渠道管理及押品处置难度高的业务占比；受上述展业策略调整影响，汽车贷款规模有所回落。截至 2024 年末，中信百信银行个人贷款中汽车贷款余额为 18.24 亿元。

公司贷款方面，中信百信银行聚焦普惠小微企业个性化金融需求，依托“百兴贷”“百票贴”等特色产品，实现小微企业贷款的精准投放。2024 年，中信百信银行调整普惠信贷业务结构，对存量小微企业贷款风险敞口加强管控，加大对个体工商户、小微企业主的信贷投放，对公贷款（不含贴现）规模有所减少；在直贴业务收益率下行的影响下，贴现规模有所回落，整体对公贷款规模进一步下降。

2 财富管理业务

2024 年，中信百信银行储蓄存款规模保持增长且期限结构有所优化，公司存款增速有所放缓，未来公司存款拓展及结构调整情况需予以关注。

2024 年，中信百信银行财富管理部主要负责财富管理业务的运营与管理以及对公存款业务。中信百信银行财富管理业务主要包括储蓄存款业务和金融产品代销两个业务品种，依托金融科技能力，增强银行服务的便利性。

2024 年，中信百信银行持续优化自营 APP 服务质量，提升自营渠道精细化运营能力；逐步完善产品体系建设，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，互联网平台合作存款产品已停售，在存量业务逐步到期清退的同时积极引导自营平台对到期客户进行承接转化。期限结构方面，中信百信银行对负债端产品销售策略进行调整，引导存款产品期限向中短期转移并设置差异化价格，进一步压降存款产品综合付息率，有效缓解资金成本压力。公司存款方面，2024 年，中信百信银行强化优质平台结算业务合作，新增银联订单支付、大额付款以及大额存单等产品，进一步丰富交易结算金融产品体系，推动“存款+结算”一体化服务，综合业务场景平台承接能力持续增强；深化“产业+生态”金融业务模式，加大优质机构存款营销力度，通过定制场景、账户输出、线下推广等方式探索合作新模式；组建协同存款联合营销小组，加大业务及产品在股东体系中的推广力度。另一方面，受市场利率持续下行影响，中信百信银行主动优化负债结构，降低高息负债占比，同时合理调降公司存款收益预期，2024 年以来公司存款增速有所放缓，未来公司存款拓展及结构调整情况需予以关注。

中信百信银行金融产品代销业务板块主要以理财子公司代销业务为主，另有少量保险代销业务。中信百信银行加强数字化产品服务体系，围绕产品迭代、服务升级、活动策划以及精准触达等维度进行相应优化，满足用户多元化理财产品需求。2024 年，

中信百信银行已与信银理财有限责任公司、光大理财有限责任公司、青银理财有限责任公司等 27 家理财子公司开展合作。截至 2024 年末，中信百信银行理财子公司代销规模 116.66 亿元。

3 金融市场业务

2024 年，中信百信银行同业资产规模有所回升但整体占比不高，负债端主动负债力度保持较高水平，同业业务整体呈资金净融入状态；投资资产规模保持较快增长，投资策略较为审慎。

中信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；2024 年，存放同业款项净额明显增长推动同业资产规模较快回升，但整体占比仍保持较低水平。截至 2024 年末，中信百信银行同业资产净额 50.78 亿元，占资产总额的 4.33%，其中存放同业款项净额 43.73 亿元，拆出资金净额为 7.05 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。2024 年，中信百信银行主动负债力度较上年末基本保持稳定，2024 年末市场融入资金规模 583.21 亿元，占负债总额的 53.88%，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以及发行的二级资本债券，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。

中信百信银行投资业务以保证全行流动性为前提，由于整体贷款规模增速放缓，2024 年投资业务展业力度明显提升，投资资产规模保持较快增长，投资资产配置以标准化债券和基金投资为主，投资策略较为审慎。截至 2024 年末，中信百信银行债券投资余额 115.13 亿元，投资标的以国债为主，另有少量金融债和同业存单；金融债包括政策性金融债以及商业银行发行的二级资本债券和金融债券，同业存单发行人主要为国有大行以及全国性股份制银行。2024 年，根据自身流动性和盈利方面的需求，中信百信银行加大基金投资的配置力度，投资标的主要以货币基金和底层为利率债的债券型基金；同时，考虑到市场利率波动、资产证券化资产价差整体呈收窄趋势等因素，中信百信银行资产证券化产品配置力度明显回落。投资收益方面，2024 年，中信百信银行金融投资利息收入 1.83 亿元，较上年减少 11.58%；投资收益 1.48 亿元，较上年小幅增长 2.75%。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券	67.02	93.35	115.13	75.65	79.92	75.22
其中：国债	55.98	77.37	93.39	63.19	66.24	61.01
金融债券	3.68	12.58	18.32	4.15	10.77	11.97
地方政府债	3.95	--	--	4.45	--	--
同业存单	3.42	3.41	3.42	3.86	2.92	2.24
基金投资	19.04	12.14	33.56	21.49	10.39	21.93
权益工具	--	--	0.82	--	--	0.53
ABS 优先档	2.00	10.47	2.52	2.26	8.96	1.65
应计利息	0.54	0.84	1.03	0.61	0.72	0.67
投资资产总额	88.60	116.80	153.07	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.00	0.02	0.01	--	--	--
投资资产净额	88.60	116.78	153.06	--	--	--

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告整理

（三）财务分析

中信百信银行提供了 2024 年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2024 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

2024 年，中信百信银行资产规模保持增长态势，受贷款规模增幅收窄影响，资产增速有所放缓，资产配置以信贷资产为主，资产结构基本保持稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	106.15	108.65	126.74	10.95	9.66	10.81	2.35	16.65
同业资产	23.85	20.47	50.78	2.46	1.82	4.33	-14.17	148.04
贷款及垫款净额	717.74	799.72	807.04	74.05	71.08	68.81	11.42	0.92
投资资产	88.60	116.78	153.06	9.14	10.38	13.05	31.81	31.07
其他类资产	32.89	79.49	35.28	3.39	7.07	3.01	141.69	-55.62
资产合计	969.22	1125.11	1172.90	100.00	100.00	100.00	16.08	4.25

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告整理

（1）贷款

2024 年，中信百信银行信贷资产规模小幅增长，信贷业务以个人消费贷款为主，贷款行业和客户集中风险不显著；不良贷款率小幅回升，拨备水平充足，考虑到信贷业务结构调整因素，未来信贷资产质量迁徙情况需予以关注。

2024 年，中信百信银行贷款规模增速有所放缓，2024 年末贷款和垫款净额为 807.04 亿元，占资产总额的 68.81%。行业分布方面，中信百信银行信贷业务以个人贷款为主，公司类贷款规模小，贷款主要集中于批发和零售业，科学研究和技术服务业，制造业，建筑业以及租赁和商务服务业；截至 2024 年末，中信百信银行前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 10.30%、1.55%、1.54%、1.35%和 1.14%，前五大行业贷款投放合计占贷款总额的比重为 15.88%，贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，中信百信银行房地产行业贷款余额很少，且未进行个人按揭贷款投放；建筑业贷款中个人经营性贷款占绝大多数。

客户集中度方面，中信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，截至 2024 年末，中信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 0.03%和 0.18%。同时，中信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。

2024 年，中信百信银行对风险管理顶层设计进行完善，制订风险管理策略，通过强化风险偏好传导与监控、优化内控考核工具、规范化管理风险模型等方式，逐步强化信用风险管控手段及力度；此外，中信百信银行保持较大的催收管理力度，多措并举管控不良资产；得益于上述措施的实施，2024 年关注类及逾期贷款规模及占比均有所下降。另一方面，中信百信银行对信贷业务结构进行调整，压降增信类平台贷款业务，着力加大自营业务转型，在合理范围内提高对于不良率的容忍度，故不良贷款率较上年末小幅上升，未来中信百信银行信贷资产质量迁徙情况需予以关注。2024 年，中信百信银行不良贷款处置总额 24.97 亿元，处置方式以核销为主。从不良贷款行业分布来看，中信百信银行不良贷款主要来自个人消费类贷款，2024 年末个人消费贷款（不含汽车贷款）不良贷款率为 1.56%，略高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，中信百信银行对于个人贷款、小微企业贷款使用脱期法进行分类，未逾期贷款划分为正常类，逾期 60 天以上的个人贷款划入不良类，逾期 30 天以上的小微信用类贷款划入不良类，五级分类较为严格。从贷款拨备情况来看，2024 年，中信百信银行保持较大的减值准备计提力度，随着不良贷款规模上升，拨备水平较上年末有所下降，但仍保持充足水平。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	722.96	804.45	810.00	96.71	96.94	97.14
关注	13.60	14.11	11.35	1.82	1.70	1.36
次级	2.86	3.93	5.07	0.38	0.47	0.61
可疑	2.16	3.01	4.13	0.29	0.36	0.50
损失	6.01	4.31	3.31	0.80	0.52	0.40
贷款合计	747.59	829.81	833.85	100.00	100.00	100.00
不良贷款	11.04	11.26	12.50	1.48	1.36	1.50
逾期贷款	23.69	24.67	23.36	3.17	2.97	2.80
拨备覆盖率	--	--	--	302.10	303.76	264.69

贷款拨备率	--	--	--	4.46	4.12	3.96
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	83.88	80.00	77.45

资料来源：联合资信根据中信百信银行年度报告及提供资料整理

(2) 同业及投资类资产

2024 年，中信百信银行同业资产规模明显回升，投资资产规模保持较快增长，占资产总额比重有所上升；非信贷资产质量良好，面临的信用风险可控。

2024 年，中信百信银行同业资产规模及占比均有所增长。截至 2024 年末，中信百信银行同业资产净额为 50.78 亿元，其中存放同业款项与拆出资金余额分别为 43.73 亿元与 7.05 亿元。从同业资产质量来看，截至 2024 年末，中信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。

2024 年，中信百信银行投资资产规模保持较快增长，占资产总额的比重有所上升。中信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 2024 年末，中信百信银行投资资产净额为 153.06 亿元，较上年末增长 31.07%，上述三类资产分别占投资资产净额的 24.50%、6.25%和 69.25%，其中交易性金融资产占比较上年末有所提升，主要为投资基金规模较快增长所致。从会计科目来看，2024 年，中信百信银行将公募基金和少量权益投资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，将资产支持证券优先档计入债权投资科目。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，中信百信银行投资资产无违约情况，出于审慎考虑针对债权投资和其他债权投资计提少量减值准备，投资资产面临的信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2024 年，中信百信银行负债总额保持增长，其中客户存款增速有所放缓；市场融入资金占比有所下降，但仍然处于较高水平，市场资金波动可能对未来流动性管理带来一定压力，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。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	508.90	581.52	583.21	56.87	55.82	53.88	14.27	0.29
客户存款	347.96	422.06	461.02	38.88	40.51	42.59	21.30	9.23
其中：储蓄存款	123.00	146.61	166.21	13.75	14.07	15.36	19.19	13.37
其他负债	38.01	38.19	38.22	4.25	3.67	3.53	0.47	0.07
负债合计	894.87	1041.77	1082.44	100.00	100.00	100.00	16.42	3.90

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告整理

市场融入资金是中信百信银行最主要的负债来源，2024 年，中信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，市场融入资金余额增速明显放缓，占负债总额的比重略有下降，但仍处于较高水平。截至 2024 年末，中信百信银行市场融入资金余额 583.21 亿元，占负债总额的 53.88%；其中，同业及其他金融机构存放款余额 550.56 亿元，卖出回购金融资产款 11.94 亿元，应付二级资本债券余额 20.70 亿元。中信百信银行负债端资金来源对同业资金的依赖度仍然较高，未来其负债结构调整情况值得关注。

2024 年，中信百信银行客户存款总额保持增长，但增速有所放缓，占负债总额的比重进一步上升。从客户结构来看，截至 2024 年末，中信百信银行储蓄存款占存款总额的 36.05%，占比有所上升；从存款期限来看，定期存款（不含其他存款）占存款总额的 58.85%。

从短期流动性水平来看，得益于其持有较大规模变现能力较好的债券及基金投资，中信百信银行流动性比例处于较好水平；从资产负债匹配合理性来看，中信百信银行流动性匹配率有所提升且处于较好水平。同时，考虑到中信银行承诺在中信百信银行出现流动性危机时，给予流动性支持，中信百信银行整体流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例（%）	89.56	89.34	103.10
流动性匹配率（%）	114.69	121.04	138.66

资料来源：联合资信根据中信百信银行年度报告及提供资料整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，受市场情况影响，中信百信银行净息差收窄，利息净收入增速放缓，叠加信用减值损失规模的上升，净利润有所回落；考虑到其业务结构调整对拨备计提规模的影响，以及市场利率下行趋势或将持续，未来其盈利能力变化情况需予以关注。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	39.68	45.34	46.26
其中：利息净收入（亿元）	37.44	41.67	42.34
手续费及佣金净收入（亿元）	0.90	1.52	1.35
投资收益（亿元）	0.98	1.44	1.48
营业支出（亿元）	32.22	34.91	37.46
其中：业务及管理费（亿元）	12.91	15.18	15.34
信用减值损失（亿元）	18.83	19.21	21.60
拨备前利润总额（亿元）	26.30	29.60	30.43
净利润（亿元）	6.56	8.55	6.52
净息差（%）	4.41	4.19	3.90
成本收入比（%）	32.54	33.48	33.15
拨备前资产收益率（%）	2.98	2.83	2.65
平均资产收益率（%）	0.74	0.82	0.57
平均净资产收益率（%）	9.22	10.84	7.51

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告及提供资料整理

中信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；利息支出主要为市场融入资金和吸收存款产生的利息支出。2024 年，受市场利率下行叠加资本市场波动等因素影响，中信百信银行净息差出现小幅回落，但仍保持行业较好水平。得益于生息资产规模增长，2024 年中信百信银行利息净收入保持增长，但受净息差收窄影响增速放缓。2024 年，中信百信银行实现利息净收入 42.34 亿元，较上年增长 1.60%。2024 年，中信百信银行投资收益较上年小幅增加，对营业收入的贡献度仍不高。

中信百信银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2024 年，中信百信银行保持较大科技研发投入力度，稳步推进自营渠道及生态场景建设，业务及管理费支出小幅增长；同时得益于加大降本增效力度，成本收入比有所下降，2024 年为 33.15%。中信百信银行针对不同信贷业务类型设置了不同的减值计提比例，2024 年受信贷业务结构调整影响信用减值损失规模有所上升。2024 年，中信百信银行信用减值损失 21.60 亿元，其中主要为发放贷款及垫款减值损失。

从盈利水平来看，2024 年，受市场情况影响，中信百信银行净息差收窄，利息净收入增速有所放缓，拨备前利润小幅增长，叠加信用减值损失规模上升的影响，净利润及相关收益率指标均较上年出现回落；考虑到其业务结构调整对拨备计提可能的持续性影响，加之市场利率下行趋势或将延续，需对其未来盈利能力的变化情况予以关注。

4 资本充足性

2024 年，中信百信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。

2024 年，中信百信银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本内生积累较好。截至 2024 年末，中信百信银行股东权益 90.45 亿元，其中股本 56.34 亿元、资本公积 20.42 亿元。

2024 年，中信百信银行加大个人经营性贷款投放力度，同时投资资产保持较快增速，风险加权资产余额及风险资产系数随之上升。自 2024 年初《商业银行资本管理办法》施行后，商业银行票据及部分同业资产风险权重系数有所增加，但上述资产在中信百信银行资产总额中占比较小，对资本充足率的影响较为有限。2024 年，由于业务规模增长对资本形成一定消耗，中信百信银行各级资本充足率指标均小幅下降，但资本仍保持较充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	71.51	80.28	87.12
一级资本净额（亿元）	71.51	80.28	87.12
资本净额（亿元）	98.75	108.73	116.57
风险加权资产余额（亿元）	640.81	765.78	848.30
风险资产系数（%）	66.12	68.06	72.33
股东权益/资产总额（%）	7.67	7.41	7.71
资本充足率（%）	15.41	14.37	13.74
一级资本充足率（%）	11.16	10.61	10.27
核心一级资本充足率（%）	11.16	10.61	10.27

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告、年度报告及提供资料整理

七、外部支持

中信百信银行第一大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 2024 年末，中信银行资产总额为 95327.22 亿元，贷款及垫款净额 56014.50 亿元，负债总额为 87253.57 亿元，客户存款 58643.11 亿元，股本为 543.97 亿元，股东权益为 8073.65 亿元，2024 年实现营业收入 2136.46 亿元，净利润 694.68 亿元。作为第一大股东，中信银行在资本金、流动性、业务发展等方面给予了中信百信银行大力支持。此外，中信银行承诺在中信百信银行出现流动性危机时给予流动性支持，承诺必要时向其补充资本。中信百信银行第二大股东百度博瑞成立于 2011 年 3 月，注册资本 16.50 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中信百信银行有力支持。整体看，中信百信银行股东综合实力强，对其支持能力强。

中信百信银行能够在公司治理、内部控制、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，当中信百信银行流动性及资本金等面临困境时，得到股东的支持可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，中信百信银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 20 亿元。以 2024 年末财务数据为基础，中信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图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	20.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.50
股东权益/存续债券本金（倍）	4.52
净利润/存续债券本金（倍）	0.33

资料来源：联合资信根据中信百信银行审计报告及提供资料整理

从资产端来看，中信百信银行信贷资产质量基本保持稳定，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券及基金投资，其流动性压力不大。从负债端来看，中信百信银行市场融入资金在负债总额中的占比相对较高，负债结构有待进一步优化。整体看，中信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；联合资信认为中信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。

九、跟踪评级结论

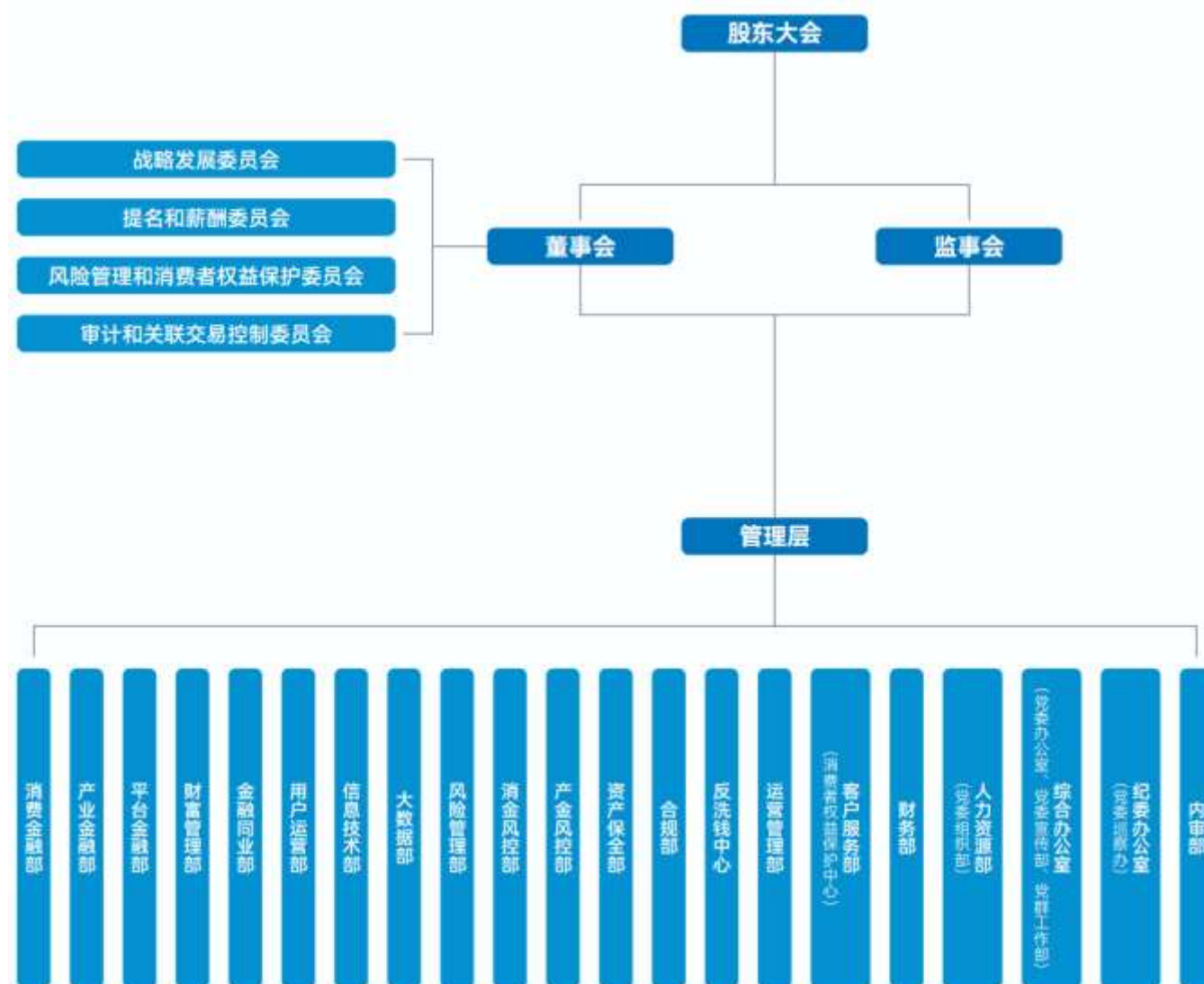
基于对中信百信银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中信百信银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 百信银行二级 01”和“22 百信银行二级 02”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 中信百信银行股权结构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据中信百信银行年度报告整理

附件 2 中信百信银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据中信百信银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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/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/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%

附件 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

附件 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。

附件 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