

信用评级公告

联合〔2021〕6402号

联合资信评估股份有限公司通过对九江银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“18 九江银行绿色金融 02”信用等级为 AAA，“21 九江银行永续债 01”“21 九江银行永续债 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

二〇二一年七月十四日

九江银行股份有限公司

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
九江银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 九江银行绿色金融 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 九江银行永续债 01	AA+	稳定	AA+	稳定
21 九江银行永续债 02	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券期限	到期兑付日
18 九江银行绿色金融 02	30 亿元	3 年	2021-11-06
21 九江银行永续债 01	30 亿元	5 年 (5+N)	--
21 九江银行永续债 02	40 亿元	5 年 (5+N)	--

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：2021 年 7 月 14 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	3116.23	3633.52	4157.94
股东权益(亿元)	235.99	253.58	266.30
不良贷款率(%)	1.99	1.71	1.55
拨备覆盖率(%)	169.69	182.34	165.97
贷款拨备率(%)	3.38	3.12	2.58
流动性比例(%)	54.99	75.57	72.65
存贷比(%)	65.08	70.11	67.06
股东权益/资产总额(%)	7.57	6.98	6.40
资本充足率(%)	11.55	11.64	10.71
一级资本充足率(%)	8.90	8.97	9.02
核心一级资本充足率(%)	8.90	8.97	9.02
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	79.23	96.60	101.10
拨备前利润总额(亿元)	56.34	69.02	73.16
净利润(亿元)	17.87	18.81	17.09
成本收入比(%)	27.86	27.75	27.28
拨备前资产收益率(%)	1.93	2.05	1.88
平均资产收益率(%)	0.61	0.56	0.44
平均净资产收益率(%)	8.66	7.69	6.58

数据来源：九江银行审计报告（中国境内会计准则）、年度报告及监管报表，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）的评级反映了 2020 年以来，九江银行在当地业务竞争力较强、信贷资产质量整体较好等方面的优势以及 H 股上市对其资本补充、信息披露、公司治理等方面产生的正面作用。同时，联合资信也关注到，九江银行贷款行业集中度较高、房地产贷款以及非标资产规模较大、核心资本消耗较快等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，九江银行将通过立足九江，在江西省主要地市以及广州、合肥等设立的异地分支机构协同发展，逐步深化零售转型战略，零售银行业务有望持续发展。另一方面，九江银行在压缩收益率较高的非标资产过程中盈利水平或将持续承压；投资资产质量需保持关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“18 九江银行绿色金融 02”信用等级为 AAA，“21 九江银行永续债 01”和“21 九江银行永续债 02”信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该评级结论反映了九江银行已发行金融债券的违约风险极低，无固定期限资本债券的违约风险很低。

优势

1. **存贷款业务在九江市竞争力较强。**作为地方性法人商业银行，九江银行营业网点在区域内覆盖面广，在九江地区同业机构中拥有较强的竞争力，存贷款份额在当地同业中排名首位，市场地位持续得到巩固。
2. **H 股上市对其提升公司治理水平及拓宽融资渠道等方面起到积极作用。**H 股上市对九江银行公司治理水平、内控体系及信息披露

分析师：郎朗 袁宇豪

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

机制、拓宽融资渠道等方面起到较好的提升作用。

3. **存款稳定性不断提升。**九江银行储蓄存款和定期存款占比持续上升，资金来源的稳定性不断增强。
4. **信贷资产质量处于较好水平。**九江银行加大对逾期贷款的管理力度，并综合运用多种手段对不良信贷资产进行处置，信贷资产质量保持在较好水平。
5. **股东和政府支持力度较大。**九江银行并列第一大股东为九江市财政局，地方政府对九江银行提供支持的可能性较大，同时前几大股东资本实力较强，能够在业务经营发展方面给予一定支持。

关注

1. **房地产业的信用风险敞口较大，面临业务集中风险。**九江银行房地产业贷款规模较大，面临一定压降压力，且非标类投资中亦有较大规模投向于房地产业的类信贷产品，需关注未来房地产行业景气度下降对资产质量产生的影响。
2. **非标资产规模仍较大，且质量面临一定下行压力。**九江银行信托及其他受益权等非标投资规模仍较大且2020年逾期规模增加，五级分类下关注类资产规模亦较大，相关的信用风险和流动性风险以及对盈利的影响需保持关注。
3. **盈利水平待提升。**非标债权投资资产质量有所下行及减值损失计提力度加大对九江银行净利润的实现产生负面影响，盈利水平有待提升。
4. **资本充足水平有待提高。**随着业务规模持续扩大带来风险资产规模的增长，九江银行资本面临一定补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由九江银行股份有限公司（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。

九江银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

九江银行股份有限公司前身是在原九江市城市信用合作社中心社等 8 家城市信用合作社的基础上合并成立的九江市商业银行股份有限公司；2008 年 11 月，引入战略投资者兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”），同年 10 月更名为九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）。2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板上市，公开发行 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。2020 年 7 月，泰豪集团有限公司已将其所持九江银行 0.57 亿股内资股转让予南昌县文化旅游投资有限公司；2020 年 8 月，大生（福建）农业有限公司所持九江银行 1.36 亿股内资股在阿里巴巴司法拍卖网完成公开变卖，竞得者为方大炭素新材料科技股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600516）与其关联人江西萍钢实业股份有限公司合计持有九江银行 1.71 亿股，占九江银行总股本的 7.11%，其股东资格已于 2021 年 3 月 11 日获得批复。截至本报告出具日，九江银行实收资本为 24.07 亿元，九江银行前五大股东持股情况见表 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
九江市财政局	15.20
北京汽车集团有限公司	15.20
兴业银行股份有限公司	12.23
方大炭素新材料科技股份有限公司	5.65
前海人寿保险股份有限公司	4.35
合计	52.63

数据来源：九江银行提供资料，联合资信整理

截至 2020 年末，九江银行下设分支机构 276 家，其中总行营业部 1 家，分行 13 家以及支行 262 家（含传统支行 163 家，社区支行

87 家，小微支行 12 家），主发起设立村镇银行 20 家。九江银行营业网点遍布九江市城区以及辖内所有县城，并已覆盖江西省内各市区；员工总数 4227 人（含村镇银行）。

九江银行注册地址：江西省九江市长虹大道 619 号。

九江银行法定代表人：刘羨庭。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，九江银行存续期内经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券本金合计 100 亿元，债券概况见表 2。

根据九江银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》，九江银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求展开。

2020 年以来，九江银行根据债券发行条款的规定，在绿色金融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

名称	18九江银行 绿色金融02	21九江银行 永续债01	21九江银行 永续债02
债券品种	固定利率	固定利率	固定利率
规模	30 亿元	30 亿元	40 亿元
期限	3年	5年(5+N)	5年(5+N)
债券利率	4.13%	4.80%	4.80%
付息频率	年付	年付	年付
到期日	2021-11-6	--	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

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。

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

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。

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。

3. 区域经济发展概况

2020年，江西省和九江市经济增速均在疫情影响下有所放缓，但后续的恢复情况较好；另一方面，九江市经济对房地产行业的依赖度较高，随着经济结构的调整以及房地产市场景气度的变化，对当地金融机构的影响需保持关注。

自成立以来，九江银行采取“扎根九江、立足江西、辐射全国”的发展战略，相继在南昌、吉安、抚州、宜春、景德镇、上饶、赣州和萍乡等省内主要地市开设分支机构，同时在广州、合肥等地设有省外分行。目前，九江银行业务范围主要集中在江西省内。

2020年，江西省实现地区生产总值25691.5亿元，同比增长3.8%；三次产业结构比为8.7:43.2:48.1。2020年，江西省财政总收入4048.3亿元，同比增长1.2%；全社会固定资产投资同比增长8.2%。

目前，九江银行营业网点实现了对九江市及下辖县域的全覆盖，主营业务在九江地区具有较强竞争力。九江市是江西省唯一的沿江对外开放和外贸港口城市，被定位为鄱阳湖生态经济区建设新引擎、中部地区先进制造业基地、长江中游航运枢纽和国际化门户、江西省区域合作创新示范区，是江西省重点培育和发展的三大都市区之一，生产总值在江西省下辖地级市中排名第三。九江市内的主导产业包括石油化工、钢铁有色冶金、纺织业、装备制造、电力新能源，并辅以新材料、智能电器、绿色食品、生物医药、电子信息新兴产业等新兴产业。房地产方面，受益于九江市全面推行棚户区改造等因素，近年来九江市房地产开发规模保持增长，并在房价上行预期下，九江市商品房销售面积和销售额保持较快增速。

2020年，九江市实现地区生产总值3240.50亿元，同比增长3.8%，增速在新冠肺炎疫情的冲击下明显放缓，但仍高于全国平均水平。2020年，九江市三次产业结构比例为7.1:47.3:45.6；实现财政总收入545.29亿元，同比增长0.7%，其中，一般公共预算收入286.44亿元，同比增长0.9%；全年固定资产投资同比增长9.0%，其中全年房地产开发投资158.14亿元，同比增长4.4%。截至2020年末，九江市金融机构人民币存款余额4156.97亿元，同比增长9.14%；各项贷款余额3502.99亿元，同比增长19.43%。

4. 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、公司治理及内部控制

2020年，九江银行持续完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构分散，并由优质股东承接了弱资质股东所持股份，股权结构进一步优化，股权质押比例较低；关联授信符合监管要求。

2020年，九江银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，建立了较为完善的决策、执行和监督机制，确保各方独立运行、有效制衡。

截至报告出具日，九江银行董事会由9名董事组成，其中执行董事2名、独立董事4名，非执行董事3名。其中，股东九江市财政局、北汽集团和兴业银行分别委派1名非执行董事；此外，尚有3名新选董事的任职资格待中国银行保险监督管理委员会进行核准和批复。九江银行监事会由6名监事组成，其中职工监事2名、股东监事2名、外部监事2名。董事长刘羨庭先生，具有近39年金融从业经验，历任中国人民银行吉安地区分行计划资金科科长，九江市商业银行筹备领导小组常务副组长兼办公室主任、党组副书记、副董事长、党组副书记、副董事长、行长等职务。

九江银行高级管理层设行长1名、副行长2名（含首席信息官1名、董事会秘书1名）、风险总监1名、零售银行总监1名、小企业信贷总监1名、合规总监1名及行长助理3名。行长潘明先生，历任九江市商业银行行长助理，

九江银行党委委员、行长助理、副行长、党委副书记、副董事长、行长、首席客户经理、广州分行行长，具有丰富的从业经验和管理经验。

从股权结构来看，2020年以来，九江银行对三家因自身经营问题致使其股权被强制拍卖的股东进行清退，并由优质股东承接其股份，退出股东分别为大生（福建）农业有限公司、上海强冠钢铁有限公司以及上海兴和房地产发展有限公司。此外，2020年7月，股东泰豪集团有限公司将其持有的0.57亿股股份转让给南昌县文化旅游投资有限公司。截至2020年末，九江银行注册资本为24.07亿元，其中内资国家股占比为15.20%，内资国有法人股占比23.31%，内资社会法人股占比43.50%，H股占比为16.92%，其余为内资自然人股份，九江银行无控股股东和实际控制人。九江市财政局直接持有九江银行15.20%的股份，并通过控股公司九江市财企金融服务有限公司间接持有九江银行0.40亿股股份，且九江市财政局与九江市国有资产经营有限公司（以下简称“九江市国资委”）为一致行动人，九江市国资委持有九江银行0.43亿股股份，故九江市财政局合并持股比例为18.67%。

从股权质押情况来看，截至2020年末，九江银行内资股前十大股东中有4家将其部分股

权对外质押，质押股份合计2.28亿股，占九江银行全部股份的9.48%，整体质押比例不高。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，九江银行按监管报表统计的单一最大关联集团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6.88%和14.17%，均在监管要求范围内。

五、主要业务经营分析

九江银行在九江市当地的同业竞争力较强，异地分行的设立为其业务发展带来了较大的发展空间。作为区域性商业银行，九江银行市场定位于“服务地方经济、服务中小企业和服务社区百姓”，依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力。截至2020年末，九江银行存贷款业务在九江市当地所占的市场份额分别为24.86%和19.84%，均在当地同业中排名第一。同时，九江银行在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时通过设立村镇银行的方式，拓宽省外业务网络，有效带动全行业务的发展。

表5 存贷款业务市场份额及排名

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
存款市场份额	25.93	1	27.76	1	24.86	1
贷款市场份额	18.51	2	20.03	1	19.84	1

注：存贷款市场占有率为九江银行在九江市内同业中的市场份额
数据来源：九江银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，九江银行公司银行业务保持良好发展态势，产品种类不断丰富，对小微企业和绿色金融的支持力度持续加大，在当地保持了较强的市场竞争力。

公司存款方面，2020年，九江银行加快发债项目开户的响应速度，提前了解当地财政部门的储备项目，重点关注公共卫生、教育、交通

基础设施等优先保障的项目领域，提高目标项目落地的概率，促进发债资金的留存；持续加强与开发性、政策性银行代理结算业务的合作力度；通过为上市后备资源库中的企业提供配套金融服务，吸引名单内企业开立对公结算账户，促进结算资金的沉淀；受益于保函业务和承兑业务的快速发展，保证金存款规模快速增长。截至2020年末，九江银行公司存款余额（含

保证金存款和其他存款，下同)1929.20 亿元(见表 6)，较上年末增长 20.84%。

公司贷款方面，九江银行分批明确授信白名单客户明细，将客户范围设定为民生类客户(医院、学校、水电燃气企业)、省属国企、上市公司、地方龙头企业等，助力机构业务精准营销，提高授信效率；在新冠肺炎疫情特殊期间，开发“助融贷”“助商贷”“稳业贷”多种信贷产品，全方位、多领域支持企业复工复产；以总分联动、抢抓核心企业并实现落地为短期目标，拟定核心企业重点营销目标，实地走访广州、南昌、上饶、宜春、新余等多地调研，聚焦铜产业链、医药、建筑、制造业等行业，为企业供应链金融业务方案，大力发展供应链金融；以金融服务实体经济为目标，以小微民营企业为主要服务对象，以绿色产业、产业链供应链等为切入维度，不断创新业务品种，推出“九银票易融”系列票据业务产品，票据业务亦稳步增长。截至 2020 年末，九江银行公司贷款余额(含票据贴现，下同)1440.78 亿元，较上年末增长 21.05%；其中票据贴现余额 196.38 亿元，较上年末增长 46.92%。

小微企业信贷业务方面，2020 年，九江银行持续创新金融产品，通过“助融贷”“助商贷”“手机快活贷—经营快贷”等信贷产品，提升小微金融服务水平；为 158 家疫情防控重点保障企业发放 183 笔抗疫优惠贷款，贷款金额共计 33.13 亿元；为符合专项支小再贷款条件的 1.5 万余户发放贷款共计人民币 91.60 亿元；自延期还本付息政策下发至 2020 年末，九江银行普惠小微贷款累计实施延期还本金额人民币 26.39 亿元；挂牌成立小微企业票据贴现中心，并通过成立快速响应团队、开通小微绿色通道、精简贴现流程、加大优惠折扣幅度等措施加大再贴现政策对小微企业和民营企业的支持力度。截至 2020 年末，九江银行单户授信人民币 1000

万元以下(含)小微企业的贷款余额为人民币 235.50 亿元，较上年末增长 40.00%；单户授信人民币 1000 万元以下(含)小微企业的户数为 39144 户，较上年末增加 12065 户；加权平均利率为 4.81%，较上年降低 0.98 个百分点。

九江银行不断加大对“绿色金融”项目的支持力度，加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持以及绿色信贷产品的研发，建立绿色信贷授信有效审批机制，支持绿色信贷业务的发展；九江银行在 2020 年实现全国首个“绿色票据”研究课题成果转化落地，率先推出绿票专项产品“九银绿票融”，给予绿色产业专项票据优惠政策，并完成江西省首笔绿色票据再贴现，为企业绿色转型发展赋能，有效支持绿色建筑、新能源汽车、资源循环利用等绿色产业的发展。截至 2020 年末，九江行绿色信贷余额³为人民币 133.20 亿元，较上年末增长 47.97%。截至 2020 年末，九江银行存续期内的绿色金融债券本金 40 亿元。九江银行制定了《九江银行绿色金融债券募集资金管理办法》，并设立专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、划拨及贷款资金收回加强管理，严格按照监管相关规定要求进行资金的使用，募集资金的存放、使用、管理均严格按照监管要求开展。根据《九江银行股份有限公司 2018 年绿色金融债券存续期评估认证报告》，截至 2020 年 8 月 14 日，九江银行绿色金融债券发行募集资金的 40 亿元资金已全部投向绿色产业项目贷款；其中，投放生态保护和适应气候变化占投放总金额的 37.15%，污染防治贷款占比为 28.55%，节能贷款占比为 13.45%。截至 2020 年末，九江银行绿色金融债券支持的绿色企业或项目未发生重大污染责任事故或其他环境违法事件，九江银行会持续加强绿色金融债券支持企业或项目的投后监测与管理。

³注：绿色信贷统计口径为中国人民银行《绿色贷款专项统计制度》与银保监会《绿色信贷统计制度》标准合集。

表 6 存贷款业务概况

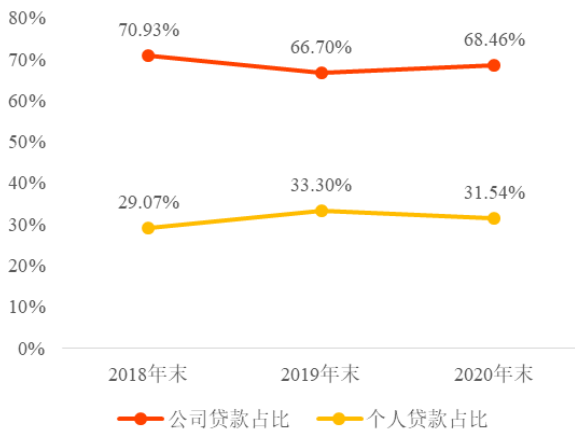
单位：亿元、%

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
贷款业务								
公司贷款和垫款	1006.06	1190.28	1440.78	70.93	66.70	68.46	18.31	21.05
其中：贴现	107.64	133.66	196.38	7.59	7.49	9.33	24.18	46.92
个人贷款	412.23	594.28	663.62	29.07	33.30	31.54	44.16	11.67
合计	1418.30	1784.56	2104.40	100.00	100.00	100.00	25.82	17.92
存款业务								
公司存款	1482.83	1596.45	1929.20	68.04	62.54	61.48	7.66	20.84
储蓄存款	696.51	925.94	1162.19	31.96	36.27	37.04	32.94	25.51
应计利息	--	30.24	46.66	--	1.18	1.49	--	54.29
合计	2179.34	2552.63	3138.05	100.00	100.00	100.00	17.13	22.93

注：因四舍五入效应部分数据加总可能存在不一致

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



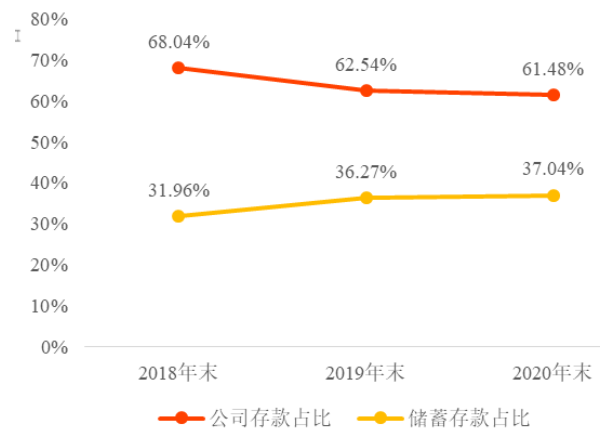
数据来源：九江银行提供，联合资信整理

2. 零售银行业务

2020 年，九江银行个人银行业务产品体系不断完善，场景化建设成果持续体现，储蓄存款发展趋势良好；个人经营性贷款实现快速发展，但随着个人消费贷款有所收缩，零售贷款业务增速放缓。

储蓄存款方面，2020 年，九江银行在做强零售产品的基础上，持续打造一个核心、两大平台的战略规划，继续深耕“移动九银”业务渠道布局，建立零售营销体系、产品体系、权益系统，实现规模提升及零售客户的结构优化；持续推进智慧场景建设，拓宽服务覆盖面，重点场景打造项目 130 个，上线智慧场景项目数量

图 2 公司存款和个人存款占比



数据来源：九江银行提供，联合资信整理

48 个，提升银行的批量获客能力。2020 年，在储蓄定期存款大幅增长的带动下，九江银行储蓄存款业务保持快速发展。截至 2020 年末，九江银行储蓄存款余额 1162.19 亿元，较上年末增长 25.51%。其中，个人定期存款占储蓄存款余额的 83.82%，占比进一步提升，储蓄存款稳定性较好。

零售贷款方面，九江银行在线化产品体系基本搭建完成，并对线下贷款进行整合优化，形成易信贷、易保贷、易抵贷系列产品体系，线上和线下业务同步发展，加强个人经营类贷款的快速的发展。2020 年，在个人经营性贷款和个人住房按揭贷款较好增长的带动下，九江银行

零售信贷业务持续发展；随着互联网贷款管理政策的趋紧，九江银行互联网平台贷款发放余额明显减少，并使得九江银行个人消费贷款规模出现，导致个人贷款增速明显放缓。截至2020年末，九江银行个人贷款余额663.62亿元，较上年末增长11.67%。其中，个人住房贷款295.66亿元，个人经营性贷款172.80亿元，其余主要为个人消费贷款和信用卡贷款。

3. 金融市场业务

2020年，九江银行同业融出规模有所增长；同业融入在同业存单发行量明显收缩的影响下降幅较大，同业融资渠道通畅。九江银行积极开展同业合作，拓宽资金运用和来源渠道，优化资产配置结构，同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行。2020年，九江银行根据全行流动性状况，调整同业资产配置，加大了买入返售等短期同业资产的配置力度，同业融出规模有所回升。同业融入方面，九江银行亦加大了卖出回购的融入力度用于流动性管理，在流动性整体较为充裕且全行存款增长较好的情况下，九江银行主动放缓同业存单发行节奏，同业融入规模降幅较大。截至2020年末，九江银行同业资产余额154.62亿元，较上年末增长25.64%；市场融入资金余额578.73亿元，较上年末下降23.28%。2020年，九江银行金融机构往来业务利息净支出17.60亿元。

2020年，九江银行持续加大低风险债券投资配置力度，进一步压缩信托及其他受益权投资规模，投资资产规模稳步增长，投资资产结构有所优化。在投资业务方面，九江银行主要根据宏观经济形势及货币政策调整投资策略。从具体的投资品种来看，九江银行投资标的包括政府债券、政策性银行债、金融债和公司债等标准化债权资产以及信托受益权、资产管理计划和理财产品等非标准化债权资产，另有基金等权益类投资、长期股权投资及投资性房地产。

具体来看，2020年，在国债和地方政府债发行力度加大以及自身风险偏好降低等内外部因素的影响下，九江银行利率债和金融债配置力度进一步加大，2020年末政府债券和金融机构债券分别占投资总额的22.25%和23.77%，利率债投资的平均久期为3.16年。公司债券占11.76%，公司债券外部信用等级主要集中在AA及以上。2020年，九江银行为积极响应国家宏观调控政策，支持江西省内民生项目建设和经济发展，新增投资了一定规模的项目收益债券，该类债券发行人行业主要涉及建筑行业、环境设施与服务行业，项目类型主要是环保标准厂房、污水及河道治理工程、创新创业园建设项目、创新孵化基地建设项目等，符合国家政策导向；由于项目收益债券主要为非公开发行公司债或企业债，对评级无强制要求，因此部分发行人无主体评级，但债项评级均在AA以上。此外，九江银行另有部分以公允价值计量且其变动计入当期损益的非标准化投资，2020年末此部分投资余额为51.92亿元，底层资产为私募可转债，投资于江西联合股权交易中心发行的私募可转债，主要投向江西省内城建类、旅游类、交通运输类企业，发行人评级主要集中在AA及以上。

2020年，九江银行进一步压降信托、资产管理计划等类信贷非标准化债权投资规模，2020年末信托及其他受益权(含资产管理计划)投资余额393.70亿元(见表7)，较上年末下降10.84%，占投资资产总额的26.70%，主要为类信贷投资。九江银行对非标准化债权投资实行统一的授信审查审批制度，参照贷款业务执行尽职调查、授信审批等操作流程，同时挑选实力较强的信托公司和资产管理公司作为受托资产管理人。九江银行非标投资主要交易对手为国内大型信托和证券公司，底层资产包括信贷类投资、债券及债券公募基金、货币市场工具及货币市场公募基金等，主要行业分布在房地产业、基础设施建设、其他服务业及制造业等。2020年，九江银行理财产品投资规模明显

减少，2020 年末理财产品投资余额 2.08 亿元，投向均为商业银行发行的理财产品。2020 年，九江银行持续加大权益性投资资产配置力度，2020 年末权益工具投资余额为 152.04 亿元，较

上年末略有增长，其中基金投资余额 149.47 亿元，均为债券基金和货币基金投资，其余为少量的股权投资。2020 年，九江银行实现债券及其他投资利息收入 54.27 亿元。

表 7 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	416.61	702.98	873.54	34.27	52.18	59.24
其中：政府债券	95.70	148.37	328.05	7.87	11.01	22.25
金融机构债券	174.32	308.11	350.49	14.34	22.87	23.77
公司债券	146.13	239.91	173.36	12.02	17.81	11.76
资产支持证券	--	5.58	6.49	--	0.41	0.44
项目收益债券	0.46	1.01	15.15	0.04	0.07	1.03
信托及其他受益权	670.70	441.59	393.70	55.18	32.78	26.70
理财产品	7.15	9.37	2.08	0.59	0.70	0.14
权益工具	90.17	143.08	152.04	7.42	10.62	10.31
其他投资	29.63	48.73	51.92	2.44	3.62	3.52
其他（长期股权投资、投资型房地产）	1.31	1.42	1.40	0.11	0.11	0.09
投资资产总额	1215.57	1347.17	1474.67	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	18.98	18.93	--	--	--
减：投资资产减值准备	13.71	20.51	32.74	--	--	--
投资资产净额	1201.87	1345.64	1460.87	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

九江银行提供了 2020 年合并财务报表，合并范围包括九江银行及其控股的十八家村镇银行，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，在传统负债业务较好发展的带动下，九江银行资产规模保持较快增长；信贷资产规模增幅较大，信贷资产质量持续向好；投资资产风险偏好有所下降，但违约投资资产和减值损失准备规模明显增加；表外业务的风险敞口增幅加大，需关注相关信用风险。

表 8 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	284.37	353.82	387.41	9.13	9.74	9.32	24.42	9.49
贷款及垫款净额	1371.48	1733.69	2056.58	44.01	47.71	49.46	26.41	18.62
同业资产	184.07	123.07	154.62	5.91	3.39	3.72	-33.14	25.64
投资资产	1201.87	1345.64	1460.87	38.57	37.03	35.13	11.96	8.56
其他类资产	74.44	77.30	98.46	2.39	2.13	2.37	3.84	27.37
资产合计	3116.23	3633.52	4157.94	100.00	100.00	100.00	16.60	14.43

数据来源：九江银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2020年以来,在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下,九江银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜;信贷资产质量有所提升,拨备对不良贷款的覆盖尚且充足;贷款的行业集中度有所下降,但在房地产行业的风险敞口仍较大,需关注相关信用风险。

2020年,九江银行贷款和垫款净额保持较快增长。九江银行贷款的区域分布结构基本保

持稳定,贷款主要集中在九江地区,其次是南昌、合肥和广州等地。从行业分布看,2020年,九江银行贷款行业集中度略有下降,贷款主要集中在房地产业、建筑业、批发和零售业以及水利、环境和公共设施管理业以及等行业。截至2020年末,九江银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的43.26%,其中第一大贷款行业房地产业贷款占比14.12%。

表9 贷款行业分布情况

单位: %

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	17.33	房地产业	14.41	房地产业	14.12
租赁和商务服务业	14.94	租赁和商务服务业	11.28	建筑业	9.94
水利、环境和公共设施管理业	8.43	建筑业	7.96	批发和零售业	8.09
批发和零售业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	7.49	水利、环境和公共设施管理业	6.02
建筑业	5.10	批发和零售业	6.55	制造业	5.09
合计	52.32	合计	47.69	合计	43.26

数据来源:九江银行审计报告,联合资信整理

九江银行房地产业贷款主要是房地产开发经营贷款。2020年以来,九江银行房地产业贷款占贷款总额的比重持续下降,但仍处于较高水平。为控制房地产业贷款相关风险,九江银行一方面加强对房地产业授信审批权限和审批流程的管理,上收分支行房地产业贷款审批权限,由总行集中审批;另一方面严格实行限额管理制度,对房地产开发企业实行名单制管理,提高准入标准以及贷后检查频率,同时监控销售资金回款及贷款归还进度,并加大抵押物管理力度。在授信政策方面,九江银行采取总量控制、结构调整、差异化对待的授信政策;在授信导向上,九江银行主要支持一、二线城市项目、大型房地产开发商项目等,同时积极介入省市级别的棚户区改造和经济型保障住房项目,不介入纯商业和别墅类的房地产开发项目。在授信管理方面,九江银行针对性制定了房地产业务的管理办法和操作规程,采取严格贷前准入、配套按揭贷款、资金封闭运行,强化贷后管理等内部控制措施防范相关风险。截至2020年

末,九江银行房地产业贷款余额297.04亿元,占贷款总额的14.12%;个人住房贷款余额295.66亿元,占贷款总额的14.05%,个人住房贷款占比未突破监管限制,上述两项合计占比28.17%,虽超过监管最新的房地产贷款集中度管理要求,但根据人民银行南昌中支、江西银保监局《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》(南银发[2021]8号)的最新要求,九江银行房地产贷款集中度可增加2.5个百分点,即房地产贷款占比上限25%,个人住房贷款占比上限20%,九江银行计划在4年内将房地产贷款集中度压降至25%以下的目标,未来的压降情况有待观察。与房地产业关联度较高的建筑业贷款余额209.13亿元,占贷款总额的9.94%,较上年末增幅较大,系九江银行在新冠肺炎疫情过后加大与基础设施建设、交通工程建设、公益设施建设等领域的大型建筑企业的授信合作力度,2020年投向建筑业的项目主要包括砂石运营、水利投资、电力建设等。此外,九江银行信托及资管计划投资中有

103.22 亿元投向于房地产业的类信贷产品，未来房地产市场的景气状况对上述贷款风险管理的影响值得关注。

九江银行坚持政府授信业务的合规性，区分对待平台名单内业务和类平台业务；重点关注需财政资金合规补偿的公益及准公益性项目，警惕财政承诺、兜底、固定收益等违规操作和不合规 PPP、政府投资基金、购买服务负面清单等违规举债行为，坚持项目主体合规、手续合规和资本金合规、还款来源合规。2020 年，九江银行的政府融资平台贷款余额略有下降。截至 2020 年末，九江银行融资平台名单类贷款余额 185.54 亿元，主要投向棚户区改造、水电煤、绿化、管廊等城市道路设施、铁路公路机场等交通设施项目，均为正常类贷款。整体看，九江银行政府融资平台贷款风险可控。

2020 年，九江银行贷款客户集中度整体有所提升，大额风险暴露指标均在监管范围内。2020 年，由于对部分优质大型企业的授信金额增加，九江银行客户贷款集中度有所上升，但单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度仍处于合理水平。从大额风险暴露管理来看，九江银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

表 10 公司大额风险暴露情况 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	/	11.75	11.16
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	/	21.57	18.77
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	10.32	9.25
单一最大客户贷款/资本净额	3.63	5.49	6.96
最大十家客户贷款/资本净额	28.26	34.04	38.90

注：上述相关数据均来源于母行口径监管报表
数据来源：九江银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，九江银行贷款以抵质押贷款为主，抵质押物主要为住宅和商业地产；信用贷款和保证贷款占比相当。截

至 2020 年末，九江银行保证类贷款余额占贷款总额的 21.01%，抵质押贷款余额占比 59.47%，信用类贷款余额占比 19.50%。

2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，批发零售业和制造业等行业受到较大冲击，中小企业经营压力仍较大，部分流动资金贷款的授信客户偿债压力加大；同时，房地产企业亦在房地产融资政策收紧以及疫情背景下销售回款放缓等因素的影响下资金链趋紧，上述情况均在一定程度上增加了九江银行信用风险管控的压力，制造业、批发和零售业以及房地产业贷款的不良管控压力较大。为此，九江银行持续加强逾期贷款管理和处置力度，逾期规模均下降态势；由于关注类贷款到期后的回收规模较大，关注类贷款规模亦有较为明显的下降；同时，九江银行综合运用催收、司法拍卖、政府承接、资产管理公司转让、重组、核销等方式，加强对不良贷款的管理，不良贷款规模虽有所上升，但不良贷款率进一步下降。2020 年，九江银行核销不良贷款 9.90 亿元，收回不良贷款 2.38 亿元，年末不良贷款率为 1.55%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 78.58%。从九江银行不良贷款地区分布来看，江西省的不良贷款率分别为 1.58%，其中九江市的不良贷款率为 0.86%，安徽省和广东省的不良率分别为 0.46% 和 1.85%；从行业分布来看，制造业、批发和零售业和房地产业的不良贷款率分别为 7.62%、3.40% 和 1.78%，高于全行平均水平。另需注意的是，在疫情影响下，九江银行通过贷款展期、续贷、设置还款宽限期等方式，给予客户一定期限的临时性延期还本付息安排，自政策下发以来，累计实施延期还本付息金额 26.39 亿元，并不调整其五级分类，确保客户评级不下调，后续该类贷款的质量迁徙情况值得关注。从贷款拨备情况来看，2020 年，九江银行针对贷款计提的减值损失明显减少，加之不良贷款核销对拨备产生一定消耗，贷款减值准备余额有所下降。截至 2020 年末，九江银行拨备覆盖率为 165.97%，贷款拨备率为 2.58%（见

表 11)。

表 11 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	1370.57	1704.53	2043.57	96.64	95.52	97.11
关注	19.44	49.47	28.18	1.37	2.77	1.34
次级	18.66	8.92	8.08	1.32	0.50	0.38
可疑	6.19	16.19	14.89	0.44	0.91	0.71
损失	3.43	5.45	9.69	0.24	0.31	0.46
贷款合计	1418.30	1784.56	2104.40	100.00	100.00	100.00
不良贷款	28.28	30.55	32.65	1.99	1.71	1.55
逾期贷款	31.42	44.56	41.70	2.22	2.50	1.98
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	50.60	86.70	78.58
贷款减值准备余额	46.81	55.87	52.22	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.38	3.12	2.58
拨备覆盖率	--	--	--	169.69	182.34	165.97

数据来源：九江银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

九江银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2020 年以来同业资产规模有所上升。2020 年以来，九江银行根据全行流动性管理和资金配置的需求，适度加大了短期流动性管理工具的配置，买入返售金融资产规模明显增加。截至 2020 年末，九江银行存放同业款项余额 20.15 亿元，买入返售金融资产余额 134.48 亿元。九江银行同业交易对手大部分为国内股份制商业银行和城市商业银行，买入返售标的为债券。截至 2020 年末，九江银行针对同业资产共计提减值准备 0.06 亿元。

2020 年以来，九江银行投资资产规模稳步增长；以摊余成本计量的金融投资科目下违约投资资产金额和减值准备明显增多，相关的信用风险值得关注。2020 年，九江银行投资资产规模保持上升。从会计科目划分来看，九江银行投资资产主要计入交易性金融资产、以摊余成本计量的金融投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产会计科目项下，2020 年末分别占投资资产净额的 20.60%、58.08% 和 21.23%；其中交易性金融资产主要包括以短

期持有为目的的债券、底层资产为债券的信托受益权及资产管理计划、基金和理财产品等；以摊余成本计量的金融投资主要包括以长期持有为目的的债券投资和底层资产为类信贷投资的信托及其他受益权；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产全部为债券投资。从投资资产质量情况来看，2020 年，九江银行针对投资资产的核销力度较大，但以摊余成本计量的金融投资科目下新增的违约信托及其他受益权规模较大，加之部分表外违约理财划回表内，导致划入阶段三资产余额明显增加。截至 2020 年末，九江银行纳入阶段三的以摊余成本计量的金融投资余额 31.26 亿元，纳入阶段二的以摊余成本计量的金融投资余额 55.99 亿元，并分别计提 20.33 亿元和 7.73 亿元减值准备，减值计提的覆盖程度一般；全年核销该科目下金融资产 25.76 亿元；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产科目下的债券投资资产质量较好，全部纳入阶段一，全年通过核销方式处置该科目项下债券 3.00 亿元。结合监管报表所知信息来看，九江银行信托及其他受益权投资规模仍较大，且部

分发生逾期和违约，同时五级分类下关注类投资资产规模较大，未来投资资产质量面临一定的下行压力，需对相关的信用风险、流动性风险以及对盈利的负面影响保持关注。

(3) 表外业务

2020年，九江银行表外业务规模较上年末明显增长，业务规模较大，表外业务存在一定风险敞口，需关注相关风险。九江银行表外业务主要是银行承兑汇票，其余为信用卡未使用额度、信用证、保函等业务。2020年，九江银行加大了承兑汇票和保函业务的开展力度，当年表外业务敞口增幅较大。截至2020年末，九

江银行表外业务规模656.34亿元，较上年末增长45.82%；其中开出银行承兑汇票余额352.07亿元，保证金比例为63.81%；开出保函120.00亿元，保证金比例为43.83%；信用卡未使用额度95.69亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，九江银行客户存款规模持续快速增长，储蓄存款占客户存款的比重进一步提升，且存款稳定性仍不断提升；市场融入资金渠道通畅，同业存单发行量有所下降；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表12 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	636.49	754.31	578.73	22.10	22.32	14.87	18.51	-23.28
客户存款	2179.34	2552.63	3138.05	75.67	75.52	80.64	17.13	22.93
其中：储蓄存款	696.51	925.94	1162.19	24.18	27.40	29.86	32.94	25.51
其他负债	64.40	73.00	174.87	2.24	2.16	4.49	13.36	139.56
负债合计	2880.23	3379.94	3891.65	100.00	100.00	100.00	17.35	15.14

数据来源：九江银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2020年，九江银行根据流动性管理需求加大了以卖出回购为主的短期融资管理工具的使用力度，但在客户存款良好增长为业务发展提供了较为充足的资金以及资产端配置需求有限的整体情况下，同业存单发行量有所下降，成为其市场融入资金快速减少的主要推动因素。截至2020年末，九江银行市场融入资金余额578.73亿元，其中，同业及其他金融机构存放款余额91.24亿元，拆入资金74.09亿元；卖出回购金融资产款余额147.05亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额266.34亿元，包括同业存单余额194.88亿元，其余为存续期内的绿色金融债券及二级资本债券。

客户存款是九江银行主要的负债来源。2020年，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至2020年末，九江银行客户存款中储蓄存款占比37.04%，占比有所上升；从期限结

构看，定期存款占比48.29%，存款资金稳定性不断提升。

流动性指标方面，2020年，九江银行各项流动性指标均保持在较好水平，但投资类资产中的信托及资产管理计划规模较大，对其流动性管理带来一定压力。

表13 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性覆盖率	296.63	292.92	327.77
流动性比例	54.99	75.57	72.65
存贷比	65.08	70.11	67.06
净稳定资金比例	121.82	121.40	123.52

数据来源：九江银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020年，九江银行的营业收入保持增长，但增速有所放缓；受非信贷金融资产减值计提

规模大幅增加的影响，净利润出现下滑，盈利水平有待提升。

九江银行营业收入以利息净收入为主。2020年，九江银行付息负债的付息率在客户存款成本上升和金融市场资金成本下降的共同作用下保持稳定，但贷款收益率在多项减费让利政策的落实下有所下滑，导致其生息资产收益率和净利差水平进一步下降；但得益于业务规模的持续扩大，利息净收入保持增长，增速有所放缓。投资收益方面，随着市场整体收益率的下行，九江银行交易性金融资产以及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资下的债券投资公允价值变动产生的收益有所减少，使得其投资收益有所下降。2020年，九江银行担保及承诺业务开展力度明显加大，相关手续费收入相应增加，叠加理财业务手续费收入的较好增长，手续费及佣金净收入实现较好增长。

表 14 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	79.23	96.60	101.10
其中：利息净收入	55.68	73.51	78.61
手续费及佣金净收入	2.79	3.42	6.24
投资收益	20.67	18.02	14.77
营业支出	57.13	74.52	81.05
其中：业务及管理费	21.92	26.85	27.80
信用资产减值损失	34.09	46.19	51.78
拨备前利润总额	56.34	69.02	73.16
净利润	17.87	18.81	17.09
净利差	2.49	2.24	2.22
成本收入比	27.86	27.75	27.28
拨备前资产收益率	1.93	2.05	1.88
平均资产收益率	0.61	0.56	0.44
平均净资产收益率	8.66	7.69	6.58

数据来源：九江银行审计报告及提供资料，联合资信整理

九江银行营业支出以业务及管理费、信用资产减值损失为主。随着业务的不断发展和员工人数的增加，九江银行业务及管理费用持续增长，但成本收入比有所提升，2020年成本收入比为27.28%，成本控制能力较好。2020年以

来，由于以摊余成本计量的金融资产科目下发生信用减值的金融工具规模明显增加且当年针对该科目的核销力度大，九江银行资产减值损失计提规模进一步增加，对盈利水平产生较大的负面影响。2020年，九江银行信用资产减值损失合计51.78亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失4.44亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失37.81亿元。

2020年，九江银行拨备前利润总额随着营业收入的稳步增长而增加，但较大规模的资产减值损失准备对利润产生侵蚀，净利润有所减少，相关收益率指标相应有所下滑，盈利水平有待提升。2020年，九江银行实现净利润17.09亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.44%和6.58%。

4. 资本充足性

2020年，九江银行主要通过利润留存的方式对资本进行补充，一级资本及核心一级资本指标略有改善，但随着部分二级资本债的到期，资本规模有所下滑，面临一定的资本补充压力；2021年两期无固定期限资本债券的成功发行对其资本进行了一定的补充。2020年，九江银行利润规模略有下降，在分配现金股利2.89亿元后，利润留存对资本能够形成一定补充。截至2020年末，九江银行股东权益266.30亿元，其中股本总额24.07亿元，资本公积81.66亿元，未分配利润70.00亿元。

2020年，随着生息资产规模进一步扩大，九江银行风险加权资产规模不断增长；但得益于投资资产结构的持续优化，低风险权重的债券投资占比大幅提升而高风险权重的非标准化债权余额受到明显压降，其风险资产系数进一步下降。随着九江银行于2020年12月28日赎回了其于2015年发行的20亿元二级资本债，以及当年较大规模的核销对超额贷款损失准备的消耗，其资本净额和资本充足率相应有所下滑，面临一定的资本补充压力。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	305.03	327.57	313.23
其中：一级资本净额	235.17	252.25	263.67
核心一级资本净额	235.17	252.25	263.67
风险加权资产	2641.13	2813.15	2923.51
风险资产系数	84.75	77.42	70.31
股东权益/资产总额	7.57	6.98	6.40
资本充足率	11.55	11.64	10.71
一级资本充足率	8.90	8.97	9.02
核心一级资本充足率	8.90	8.97	9.02

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

2021 年，九江银行成功发行两期无固定期限资本债券，合计金额 70.00 亿元，对其一级资本进行了补充，一定程度上缓解了其资本补充的压力；但随着业务的持续开展，对其核心一级资本的消耗仍需保持关注。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，九江银行经联合资信评级的已发行且尚在存续期内的债券本金为 100 亿元，其中金融债券 30 亿元，无固定期限资本债券 70 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券和无固定期限债券之前。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。因此，假若九江银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。九江银行无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于无固定期限资本债券顺位的次级债务之后，股东持有的所有类别股份之前；无固定期限资本债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。根据监管要求，九江银行无固定期限资本债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款，

在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，九江银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对无固定期限资本债券进行减记，且不构成违约事件。

从资产端来看，截至 2020 年末，九江银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 49.46%，不良贷款率为 1.55%；投资资产净额占比 35.13%，其中债券投资占投资资产的 59.24%，逾期投资资产规模虽有所增加，但占比不高。整体看，九江银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中国债和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。

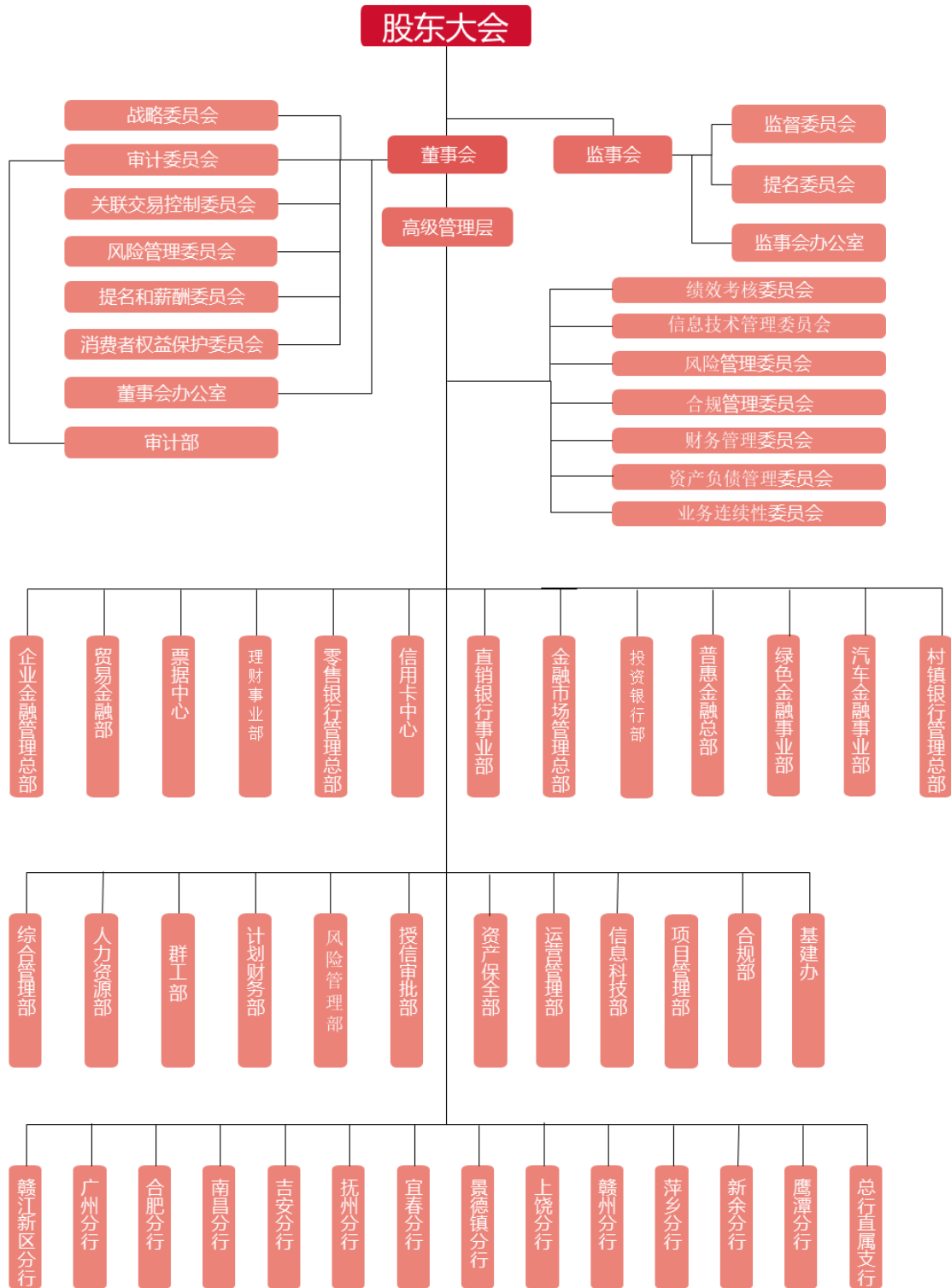
从负债端来看，截至 2020 年末，九江银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 80.64%，其中储蓄存款占比客户存款的 37.04%；市场融入资金占比 14.87%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 13.03%。整体看，九江银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为九江银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券及无固定期限资本债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，无固定期限债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对九江银行公司治理、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，在未来一段时期内九江银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末九江银行组织结构图



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%
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。