

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《九江银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合〔2019〕1826号

联合资信评估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，确定上调九江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，九江银行股份有限公司 2018 年第二期绿色金融债券（30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月五日



九江银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月5日

上次评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

金融债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2018年10月22日

主要数据:

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	3116.23	2712.54	2252.97
股东权益(亿元)	235.99	176.51	134.96
不良贷款率(%)	1.99	1.62	1.99
拨备覆盖率(%)	169.69	192.00	164.11
贷款拨备率(%)	3.38	3.11	3.27
流动性比例(%)	54.99	49.02	55.18
存贷比(%)	65.08	57.19	54.60
股东权益/资产总额(%)	7.57	6.51	5.99
资本充足率(%)	11.55	10.51	11.45
一级资本充足率(%)	8.90	8.75	8.89
核心一级资本充足率(%)	8.90	8.75	8.89
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	79.23	58.55	50.41
拨备前利润总额(亿元)	56.34	39.14	31.35
净利润(亿元)	17.87	17.62	15.59
成本收入比(%)	27.86	32.50	34.32
拨备前资产收益率(%)	1.93	1.58	1.57
平均资产收益率(%)	0.61	0.71	0.78
平均净资产收益率(%)	8.66	11.31	12.01

数据来源: 九江银行提供, 联合资信整理

分析师

郎朗 凌子

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

作为区域性商业银行, 九江银行股份有限公司(以下简称“九江银行”)依托营业网点覆盖面广、地方政府及股东支持等有利因素, 在九江地区建立了较强的市场竞争力, 为各项业务的发展奠定较好基础; 相继在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构, 同时推进社区银行和村镇银行建设, 业务发展空间进一步扩大。2018年以来, 九江银行贷款业务规模快速增长, 资产结构不断优化; 存款业务呈较好发展态势, 定期存款规模及占比持续提升, 核心负债稳定性不断提高; 信贷资产质量保持较好水平, 贷款拨备充足; H股上市后, 九江银行公司治理、融资渠道及资本实力均得到较大提升, 资本充足性有所提高。但另一方面, 九江银行贷款行业集中度较高, 房地产业贷款和信托计划投资规模较大, 受国家宏观调控影响, 相关信用风险需持续关注; 2018年由于信贷资产质量下行压力及使用新会计准则资产减值损失的计提力度和范围扩大, 对净利润形成较大的负面影响, 盈利水平有待提升; 同时业务的快速发展使其核心资本消耗较快。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定上调九江银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA, 2018年第二期绿色金融债券(30亿元)信用等级为AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了九江银行本期金融债券的违约风险极低。

优势

1. 作为区域性商业银行, 九江银行依托营业网点覆盖面广、地方政府和股东支持等有利因素, 在九江地区建立较强的市场竞争力。
2. 九江银行不断加强与股东之间的业务联

动，使其贷款业务呈现快速发展趋势，贷款规模在资产总额中的占比不断提高，资产结构有所优化；且小企业信贷业务发展态势良好，对公贷款规模保持较快增长。

3. H股上市后，九江银行公司治理水平、内控体系及信息披露机制均得到较好提升。
4. H股上市后，九江银行融资渠道得到进一步拓宽，资本实力得到提升。
5. 九江银行存款市场份额在当地同业中居前列，定期存款占比逐年上升，客户存款稳定性不断增强。
6. 九江银行信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备充足。

关注

1. 九江银行房地产业贷款和信托计划投资规模较大，受国家宏观调控等因素影响，存在一定信用风险敞口。
2. 九江银行表外业务规模较大，存在一定风险敞口。
3. 信贷资产质量保持较好水平，但考虑到信托计划投资规模较大，拨备的覆盖程度不高，未来资产质量迁徙情况需持续关注。
4. 2018年以来，由于信贷资产质量下行压力及使用新会计准则资产减值损失的计提力度和范围扩大，对九江银行净利润形成较大的负面影响，盈利水平有待提升。
5. 九江银行风险资产增速加快，资本充足性承压。

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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

九江银行股份有限公司 2019年跟踪信用评级报告

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6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9月更名为九江银行股份有限公司（以下简称“九江银行”）；2017年3月，九江银行引入战略投资者北京汽车集团有限公司（以下简称“北汽集团”）；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。截至2018年末，九江银行注册资本为24.07亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	九江市财政局	15.20
2	北京汽车集团有限公司	15.20
3	兴业银行股份有限公司	12.23
4	大生（福建）农业有限公司	5.65
5	佛山市高明金盾恒业电脑特种印刷有限公司	5.64
合计		53.92

数据来源：九江银行年度报告，联合资信整理

九江银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理承兑与结算票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券及金融债券；从事同业拆借；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务服务；证券投资基金销售；经有权机构批准的其他业务。

截至2018年末，九江银行下设分支机构265家，其中总行营业部1家，分行13家以及支行251家（含传统支行147家，社区支行93家，小微支行11家），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，员工总数3597人（含村镇银行）。

截至2018年末，九江银行资产总额3116.23亿元，其中贷款净额1371.48亿元；负债总额2880.23亿元，其中存款余额2179.34亿元；股东权益235.99亿元；不良贷款率1.99%，贷款拨备率3.38%，拨备覆盖率169.69%；资本充足率11.55%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.90%。2018年，九江银行实现营业收入79.23亿元，净利润17.87亿元。

注册地址：江西省九江市长虹大道619号
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有限公司评级的绿色金融债券本金合计30亿元，债券概况见表2。

根据九江银行披露的《九江银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》（2018年度），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。

表2 债券概况

名称	18九江银行绿色金融02
债券品种	固定利率
规模	30亿元
期限	3年
债券利率	4.13%
付息频率	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张

带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小

幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。

具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产

略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素

影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速

以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿美元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

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。

2018 年，江西省地区生产总值保持较快增长。2018 年，江西省实现地区生产总值 21984.8 亿元，同比增长 8.7%；人均生产总值 47434 元，同比增长 8.1%；三次产业结构比为 8.6:46.6:44.8。2018 年，江西省财政总收入 3795.0 亿元，同比增长 10.1%；全社会固定资产投资同比增长 11.1%。

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。

2016—2018 年，九江市分别实现地区生产总值 2096.13 亿元、2413.63 亿元和 2700.19 亿元，同比增长 9.4%、9.1% 和 8.7%，增速

有所放缓，但仍高于全国平均水平。2018 年，九江市三次产业结构比例为 7.3: 50.2: 42.5；实现财政总收入 58.06 亿元，同比增长 10.1%，其中，地方公共财政预算收入 267.89 亿元，同比增长 2.0%；全年固定资产投资同比增长 10.8%，其中全年房地产开发投资 143.49 亿元，同比下降 5.3%。

近年来，九江市金融业保持平稳较快发展。截至 2018 年末，九江市金融机构人民币存款余额 3371.37 亿元，同比增长 15.61%；人民币贷款余额 2513.10 亿元，同比增长 21.20%。

总体看，江西省和九江市均保持较好的经济发展态势，为该地区金融机构提供了良好的业务发展环境；但另一方面，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的景气度降低，这将对当地金融机构的持续发展带来一定压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于

规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)、《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)、《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年,上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束,未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良;2019年2月,北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》,明确和细化续贷相关工作,续贷利率不高于原来利率,严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外,银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外,2018年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,强调疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度,支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向人民银行提出申请。通过上述措施,人民银行的货币政策进一步财政化,锁定对小微和民营企业

的资金投放方向。

2012年,原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求,即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%,其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来,在金融监管政策趋严的背景下,商业银行面临非标转标、表外回表的压力,资本金加速消耗,部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策,鼓励加快银行资本补充工具方面的创新,拓宽资本补充的来源,作为疏通信用传导机制的基础。一方面,银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,要求简化资本工具发行的审批程序,鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时,不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求,监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

近年来,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓;但商业银行作为宽信用政策供给端,持续加大信贷投放力度支持实体经济发展,贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据,截至2018年末,我国商业银行资产总额209.96万亿元,同比增长6.70%,其中贷款余额110.50万亿元,同比增长13.00%;负债总额193.49

万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压

力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地

保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板成功上市，共发行 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。截至 2018 年末，九江银行股本总额为 24.07 亿股，其中内资股 20.00 亿股；九江市财政局和北汽集团并列为第一大股东，持股比例均为 15.20%。此外，九江市财政局与九

江市国有资产经营有限公司为一致行动人，合计持股比例为 17.01%。

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 11 名董事组成，其中执行董事 3 名、独立董事 4 名，其余 4 名非执行董事分别由股东九江市财政局、北汽集团、兴业银行和佛山高明委派。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、提名和薪酬委员会、关联交易控制委员会和审计委员会等 5 个专门委员会。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。监事会下设监督委员会和提名委员会。九江银行高级管理层设行长 1 名，副行长 4 名（含首席信息官 1 名），零售银行总监 1 名，小企业信贷总监 1 名及行长助理 5 名，各成员均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。九江银行高级管理层下设授信审查委员会、公开采购委员会、资产负债委员会、问责委员会和信息科技管理委员会（组织架构图见附录 1）。2018 年，九江银行“三会一层”均能够按照相应规定召开会议并履行相应职责，公司治理机制运营良好；H 股上市后，九江银行信息披露机制更加完善，公司治理能力进一步提升。

九江银行审计部隶属于董事会审计委员会，负责内部稽核审计工作，制定和完善稽核审计相关制度、流程，并根据工作计划，以风险为导向开展常规审计、项目审计和后续审计工作。2018 年，审计部组织围绕结算业务、信贷业务、理财业务、投资业务、流动性风险管理、经营成果评价、标准化管理、信息科技风险、高管人员经济责任审计等项目，通过现场及非现场的方式进行全面审计或专项审计检查；对检查发现的问题进行追责，并对重大风险问题及时提出处理意见，较好地履行了审计职责。

总体看，九江银行公司治理机制逐步完善，“三会一层”相互制衡的公司治理体系运行良好；H股上市后，使其运营透明度及公司治理水平得到提高；同时，结合业务发展状况不断完善内部控制体系、管理制度及业务流程。

五、主要业务经营分析

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，存贷款市场份额在当地同业中均居前列。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。

1. 公司银行业务

九江银行坚持以“客户导向、公私联动、投贷结合”为核心，集中突破财政、事业单位、大型国企等重点领域，全面拓展公司银行业务。企业金融管理总部负责公司银行业务条线产品创新、客户管理、营销策划以及绩效考核的职能部门。2018年，九江银行企业金融管理总部为提升服务及经营管理效率，下设策略企划部、战略客户部、小企业信贷中心、投资银行部及九江区域管理中心等二级机构部门。

九江银行以优质公司类客户为目标，不断加大市场营销和产品创新力度；建立总分行客户营销联动机制，与国开行、九江城投公司等大企业签订战略合作协议，取得地方政府债券承销资格。九江银行在第一大股东北汽集团的支持下，成立了汽车金融事业部，以“经销商金融部、消费者金融部、综合金融部”为三条业务运营管理线，积极拓展包括厂商、经销商以及北汽下游企业在内的客户群体，致力于打造国际化一流汽车金融服务银行。通过与大生农业的合作，九江银行积极在各个农业批发市场开展业务，实现从股权层面到农业全产业链

全方位的合作，以供应链、金融服务为抓手，以线上交易中心、线下流通网络为依托，搭建供应链综合服务平台。2018年，九江银行企业金融总部深入调研，并根据《九江银行2018—2020年业务发展规划》，不断推进以客户为中心的发展战略，提升客群管理能力；大力开展各类专项营销活动，做大客户基数，夯实对公业务发展基础，以提高对公业务市场份额；针对战略客户，制定总行级战略客户实施方案，同时不断发掘优质企业，建立总对总战略合作；下发对公人员考评管理细则，加大团队考核力度，不断开展公司客户经理培训，加强人才队伍建设、提高员工营销积极性；全面落实人民银行要求，优化小企业客户开户流程、与九江市工商局合作“一站式”企业注册登记，提高对公开户效率；在产品方面，积极推进产品创新，建立多元化、深层次产品体系，推出“政采贷”“智能存贷质押监管平台”授信合作、“企赢盈”单位活期智能存款产品等多项存贷款业务创新产品；并加大对合肥和广州地区的对公业务营销力度，两家省外异地机构业务规模较快增长；同时，九江银行与江西财经大学发起设立九银票据研究院，并举办了江西省金融机构票据业务交流会等多次会议，取得了较好的研究成果，九江银行票据业务规模较上年末大幅增长。

2018年以来，九江银行公司银行业务取得较好的发展，存贷款业务规模均较上年末呈较好增长趋势。截至2018年末，九江银行对公存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额为1482.83亿元，较上年末增长16.25%，占存款总额的68.04%；其中活期存款占对公存款的比例为56.83%。截至2018年末，九江银行对公贷款余额（含票据贴现，下同）1006.06亿元，较上年末增长53.43%，占贷款总额70.93%；其中公司贷款余额898.43亿元，较上年末增长47.29%，其余为票据贴现。

小微企业信贷业务方面，九江银行围绕“两增两控”任务，加强各职能部门间的合作，在

继续监测“三个不低于”、确保小微企业信贷总量稳步增长的基础上，对个金融机构小微企业金融服务重点发展单户授信 1000 万元以下小微企业贷款。2018 年，九江银行推出为参与到政府采购的中小企业量身定制的新型信贷产品“政采贷”。同时，九江银行借助江西省全面推广的“财园信贷通”融资新模式，重点拓展各试点园区中小微企业业务；该模式以财政存量资金为保证金，参与银行按照一定倍数放大贷款额度，主要扶持工业园区内有市场、有潜力、有一定税收贡献和成长性好的中小微企业，解决中小微企业一年期以内、500 万元以下低息流动资金贷款问题。此外，九江银行构建了独立的小企业信贷业务授信管理体系，并不断创新小微信贷产品种类，保障了小微金融业务的持续发展。截至 2018 年末，九江银行母行口径下小微企业贷款余额（含个体工商户及小微企业主贷款）783.62 亿元。

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。2018 年，九江银行共发行 40 亿元绿色金融债券。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。截至 2018 年末，九江银行绿色金融债券发行募集资金已部分投向绿色产业项目贷款，投放总金额合计 7.04 亿元，投放余额 7.04 亿元，尚未投放于绿色产业项目的闲置募集资金为 32.96 亿元，正处于待投阶段。已投放绿色产业项目包括清洁交通、生态保护和适应气候变化以及资源节约与循环利用 3 个类别 6 个项目，其中，投放清洁交通贷款占投放总金额的 87.22%，生态保护和适应气候变化贷款占比为 9.94%，资源节约与循环利用贷款占比为 2.84%。截至 2018 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头后监测与管理。

总体看，2018 年以来，作为地方性商业银行，九江银行在政务金融领域竞争优势明显，公司银行业务规模保持较快增长，小企业信贷业务发展态势良好，公司银行业务综合竞争力不断提升；对当地绿色产业项目具有推动作用，绿色金融债券项目资金严格按照监管要求进行使用。

2. 零售银行业务

九江银行零售银行管理总部负责个人银行业务条线产品创新、渠道管理、营销策划以及绩效考核等。

2018 年，面对利率市场化带来的负债成本上升压力，九江银行以大零售银行为转型目标，优化业务结构，逐步加大对个人银行业务的拓展力度，不断推进社区银行建设，完善社区网点布局，深挖社区金融便民功能，打造社区品牌服务形象；加强条线建设，提升业务能力，全力打造零售客户经理团队；大力建设移动银行、发力移动金融；积极拥抱互联网，拓展新的零售渠道；在加大传统储蓄存款营销力度的同时，通过推进对不同客群、存取期限等提供差异化利率进一步提升揽储能力。新产品方面，九江银行推出“真惠存”和线上产品定活存、快活存、大额存单等业务。异地分支机构以及村镇银行的开设，在一定程度上拓宽了九江银行储蓄业务的市场空间。2018 年，九江银行储蓄存款业务呈快速发展趋势。截至 2018 年末，九江银行储蓄存款余额 696.51 亿元，较上年末增长 33.73%，占存款总额的 31.96%，占比较上年末上升 2.97 个百分点。其中，个人定期存款占储蓄存款总额的 77.72%，储蓄存款稳定性较好。

零售贷款方面，九江银行积极推动对公和零售条线的业务联动，持续优化个人银行业务条线组织架构体系，加强客户管理系统的建设，

不断提升和完善零售业务综合服务能力；通过准确的市场和客户定位，以社区银行为支点，为不同客户群体提供多样化的服务；同时通过对贷款产品进行梳理，加强重点产品的推进，推动“贷款直通车”营销平台及九银合伙人营销平台的上线；并推出信贷产品易得金线上提款和循环功能。2018年，九江银行个人贷款业务呈较好发展态势，业务规模稳步增长。截至2018年末，九江银行个人贷款余额412.23亿元，较上年末增长10.95%，占贷款总额的29.07%。其中，个人住房贷款占比为49.22%；个人经营性贷款占比为22.47%，规模及占比均较上年末有所下降；其余主要为个人消费贷款。

九江银行零售银行管理总部下设网络信贷部，主要负责银行卡业务推广以及电子渠道的建设。九江银行一方面逐步完善传统渠道建设，上线POS审批系统，推广易POS业务，并不断完善网上银行、手机银行、电话银行等电子平台，加强与银联、运营商、第三方支付公司合作，打造综合服务体系；另一方面，推动直销银行建设，依托虚拟电子账户，发展线上客户，开展存贷汇电子渠道理财等业务，大力建设移动银行，发力移动金融增加中间业务收入。截至2018年末，九江银行累计发行借记卡324万张，较上年末增加44万张；手机银行用户50.85万户，较上年末增长69.1%；网上银行平台处理交易共计约35.39百万笔，总交易额约为7902.28亿元，占电子银行渠道交易金额的85.4%。

信用卡业务方面，2016年12月，九江银行获批信用卡发卡资质并成立信用卡中心，并于2017年7月开展信用卡业务；2018年，九江银行推出“九江银行信用卡”微信公众号，建立积分兑换上线商城，组织多项活动，并推出随用金卡、51联名卡、康宁卡等多款产品，为客户提供更高效便捷的服务。截至2018年末，九江银行信用卡累计发卡10.56万张，较上年末增长5.62万张，卡片激活率为71%。

总体看，随着社区网点布局网络渠道建设

的逐步完善，九江银行个人存款业务保持较好发展态势，个人信贷业务的产品和服务种类逐步实现差异化发展；信用卡业务起步较晚，呈较好的发展趋势。

3. 金融市场业务

九江银行金融市场管理总部对同业及资金业务实行专营管理和统筹规划，并建立了前中后台相分离的风险控制机制。九江银行以“在较少的风险资产额度下，做大量的资产业务”为整体发展思路，逐步建立了以利润为中心的业务发展模式，各分部协同发展的组织架构，业务范围涉及存放同业、买入返售、卖出回购、同业投资、债券投资、信托投资和资产证券化等。

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。2018年，九江银行根据全行流动性状况，调整同业资产配置；市场资金融入方面，九江银行基于全行策略性调整融资结构组合，增加同业及其他金融机构存放款项，减少卖出回购金融资产的融入，适当降低同业存单发行力度。截至2018年末，九江银行同业资产余额184.07亿元，较上年末下降37.93%，占资产总额的5.91%，以买入返售债券和票据业务为主；市场融入资金余额636.49亿元，较上年末下降5.06%，占负债总额的22.10%，其中应付债券余额409.00亿元，其余主要为同业及其他金融机构存放款项。2018年，九江银行金融机构往来业务利息净支出19.10亿元。

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。2018年，九江银行加大债券、债券基金及货币基金的投资配置力度，逐步压缩信托及其他受益权投资规模，投资资产规模保持稳定增长，截至2018年末，投资资产总额为1215.57亿元。九江银行资金业务投资标的包括政府债券、央票、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，另有少量的长期股权投资及投资性房地产。截至 2018 年末，九江银行债券投资余额 416.61 亿元，较上年末增长 35.56%，占投资资产总额的 34.27%。其中，政府债券占债券投资的 22.97%，金融债券占 41.84%，公司债券占 35.19%。从债项信用级别看，九江银行投资的公司债券外部信用等级主要集中在 AA 及以上。

2018 年，九江银行逐步压降信托、资产管理计划等非标准化债权投资规模，加大基金投资规模。截至 2018 年末，九江银行信托及其他受益权（含资产管理计划）投资余额 670.70 亿元，底层资产为信贷资产和债券。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，底层资产以信贷资产和债券为主，主要行业分布在房地产业、水利、环境和公共设施管理业及制造业等，区域主要分布在北京、上海及东南沿海等经济发达地区。2018 年，九江银行理财产品投资规模持续减少，到期不再新增，截至 2018 年末，理财产品投资余额 7.15 亿元，占投资资产总额的 0.59%，投向均为商业银行发行的理财产品。此外，九江银行另有少量其他以公允价值计量且其变动计入当期损益的非标准化投资，2018 年末此部分投资余额为 29.63 亿元。2018 年，九江银行加大权益性投资资产配置力度，截至 2018 年末，权益工具投资余额为 90.17 亿元，较上年末大幅增长，占投资资产余额的 7.42%，其中基金投资余额 84.86 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。九江银行另有少量长期股权投资和投资性房地产。2018 年，九江银行投资业务无违约事件发生。2018 年，九江银行实现债券及其他投资利息收入 43.22 亿元。

总体看，九江银行同业及资金业务稳步发

展，对利息收入的贡献度不断上升；投资力度不断加大，以债券和资金类投资资产为主；但随着经济增速放缓和监管政策趋严，非标准化债权投资资产相关的信用风险和流动性风险值得关注。

六、财务分析

九江银行提供了 2018 年合并财务报表，合并范围包括其控股村镇银行。德勤华永会计师事务所（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的审计意见。九江银行 2018 年审计报告按照 IFRS9 会计准则进行编制，但未对上年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

2018 年，九江银行资产规模增长较快，截至 2018 年末，九江银行资产总额为 3116.23 亿元，较上年末增长 14.88%。其中，贷款和垫款净额占比明显上升，投资资产占比保持稳定。在当前监管机构要求银行业回归存贷款本源、去杠杆的监管政策导向为背景下，九江银行资产结构有所优化（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年，九江银行贷款和垫款净额显著增长。截至 2018 年末，九江银行贷款和垫款净额 1371.48 亿元，较上年末增长 37.80%，占资产总额的比重上升至 44.01%。九江银行根据国家宏观调控政策，不断加强信贷业务的政策动态指引和行业差异化管理，逐步优化信贷投向及客户结构，强化信贷业务全流程风险管控，具体措施包括：把握主流信贷业务布局，调整授信风险投向，促进个人业务发展，加大行业结构优化调整力度；调整授信业务审批权限，上收新增工业制造企业、“两高一剩”等行业授信业务权限和以他人资产、存货、应收账款等提供抵质押的授信业务；加强行业、区域及重点领域的风险预警和风险排查，强化逾期贷款管理，加大不良催收力度。2018 年，九江银行贷

款区域结构基本保持稳定，贷款主要集中在九江地区，其次是南昌、广州和合肥等地。从行业分布看，九江银行贷款主要集中在房地产业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业以及建筑业等行业。截至 2018 年末，九江银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 52.32%，较上年末上升 5.55 个百分点；其中第一大贷款行业房地产业贷款占比 17.33%，占比持续下降（见附录 2：表 2）。

九江银行房地产业贷款主要是房地产开发经营贷款。受当地经济结构的影响，房地产业为九江银行第一大贷款行业，且贷款规模呈较快增长态势。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 2018 年末，九江银行房地产业贷款余额 245.84 亿元，占贷款总额的 17.33%；关联度较高的建筑业贷款余额 72.30 亿元，占贷款总额的 5.10%。整体看，九江银行房地产业和建筑业贷款占比较高，随着房地产市场景气度下降，相关信用风险值得关注。

九江银行根据监管要求对政府融资平台类贷款逐步进行清理和整改，对融资平台实施全口径和名单制管理制度，按照总量控制原则，对平台贷款实施月度监测，逐月统计平台贷款

到期时间、偿债资金来源等情况，制定到期贷款还款方案，密切跟踪融资平台的运营情况，到期及时收回平台贷款，同时严格控制新增平台贷款。2018，九江银行的政府融资平台贷款余额呈下降趋势。截至 2018 年末，九江银行政府融资平台贷款余额 34.41 亿元，均为正常类贷款；从现金流覆盖情况来看，现金流实现全覆盖比例较高。整体看，九江银行政府融资平台贷款风险可控。

从贷款的担保方式看，九江银行贷款以附担保物的贷款为主。截至 2018 年末，九江银行附担保物贷款占贷款总额的 60.78%，保证贷款占 22.98%。整体看，九江银行采取的担保措施对信贷资产的风险缓释作用较好。

九江银行对客户授信实行统一管理，着重通过监控贷款集中度指标，防范贷款集中风险。截至 2018 年末，九江银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 3.63% 和 28.26%，贷款客户信用集中风险不显著（见附录 2：表 3）。九江银行纳入关联交易的关联方为持股比例在 5% 以上的股东，截至 2018 年末，九江银行母行口径关联方贷款及垫款净额为 29.25 亿元，以摊余成本计量的投资证券余额为 2.49 亿元；规模较小，关联交易风险可控。

受经济增长放缓、产业结构调整等因素影响，批发零售业和制造业等行业受到较大冲击，中小企业经营压力加大，导致九江银行不良贷款规模持续增长，信贷资产质量持续下行。为缓解信贷资产质量下行压力，九江银行加大对贷后还款的监控力度，并综合运用催收、重组、处置抵质押物或向担保方追索、诉讼、核销、转让等方式，加强对不良贷款的管理；同时，加强对贷款迁徙率的监控和管理，通过向客户追加抵质押物的方式控制信用风险。2018 年，九江银行核销不良贷款 11.13 亿元，核销力度加大。截至 2018 年末，九江银行不良贷款余额 28.28 亿元，不良贷款率 1.99%（见附录 2：表 4）；逾期贷款余额 31.42 亿元，占贷款总额的 2.22%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重

为 50.60%；关注类贷款余额 19.44 亿元，占贷款总额的 1.37%。随着信贷资产规模的增长以及信贷资产质量下行压力的加大，加之会计准则调整影响，九江银行计提的贷款减值准备余额呈明显上升。截至 2018 年末，九江银行贷款减值准备余额为 46.81 亿元，较上年末显著增长；拨备覆盖率为 169.69%，贷款拨备率为 3.38%，拨备较充足（见附录 2：表 5）。

（2）同业及投资资产

九江银行根据全行流动性状况配置同业资产。由于央行多次降准降息，同业市场资金较为充裕，同业资产收益率有所下降。因此，九江银行逐步调整业务结构，在满足信贷业务基本资金需求的基础上，将资源倾向发展投资业务，导致同业资产占资产总额的比重持续下降。截至 2018 年末，九江银行同业资产余额 184.07 亿元，较上年末下降 37.93%，占资产总额的比例下降至 5.91%。九江银行同业资产以存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产为主，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，买入返售标的以债券和银行承兑汇票为主，整体信用风险较小。

2018 年，九江银行投资资产规模有所上升，在资产总额中的占比保持稳定，投资资产结构有所调整，债券和权益性投资规模增加，信托及其他受益权投资规模呈下降趋势。截至 2018 年末，九江银行投资类资产净额 1201.87 亿元（见附录 2：表 6），占资产总额的 38.57%。从投资品种来看，九江银行投资类资产以债券投资、信托及其他受益权为主，另有少量的理财产品和权益工具投资。从会计科目划分来看，2018 年，九江银行投资资产按照 IFRS9 会计准则规定主要划分金融资产中交易性金融资产、以摊余成本计量的金融投资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等会计科目项下。截至 2018 年末，九江银行债券投资余额 416.61 亿元，其中政府债券占债券投资资产的 22.97%，金融债券占 41.84%，公司债券占 35.19%，公司债券外部信用级别不低于 AA-级

别；2018 年末，九江银行对计入以摊余成本计量的金融资产项下的债券投资计提减值准备余额为 3.03 亿元。2018 年，九江银行根据监管要求调整投资策略，逐步压缩信托、资产管理计划等非标准化债权投资的规模。截至 2018 年末，九江银行信托及其他受益权投资余额为 670.70 亿元，其中底层资产为债券信托受益权及资产管理计划投资余额为 241.18 亿元，计入交易性金融资产会计科目项下，未计提减值准备；底层资产为类信贷投资的信托及其他受益权余额为 428.52 亿元，计入以摊余成本计量的金融投资会计科目项下，减值准备余额 10.68 亿元。截至 2018 年末，九江银行理财产品投资余额为 7.15 亿元，规模较上年呈下降趋势。2018 年，九江银行加大权益工具投资力度，年末此类投资资产余额为 90.17 亿元，以基金投资为主，股权投资占比较少。2018 年，九江银行交易性金融资产发生公允价值变动损失 -0.57 亿元，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具公允价值变动净额为 -2.11 亿元，整体看九江银行以公允价值计量的金融资产面临的市场风险可控。

（3）表外业务

九江银行银行表外业务主要是银行承兑汇票，另有少量的信用证、保函和贷款承诺等业务。2018 年，由于九江银行大力推广信用卡业务，贷款承诺增长明显。截至 2018 年末，九江银行表外业务规模 400.36 亿元；其中开出银行承兑汇票余额 308.38 亿元，保证金比例为 62.58%，贷款承诺余额 20.17 亿元。九江银行表外业务规模较大，表外业务存在一定风险敞口。

总体看，九江银行同业资产配置规模持续收缩，且随着监管政策的收紧，投资资产规模增速有所放缓，在贷款稳步增长的带动下，资产总额呈稳步增长趋势；受会计准则变更及信贷资产质量下行压力的影响，减值准备计提规模明显增长，拨备处于充足水平；另一方面，投资资产规模较大，且非标准化债权投资规模

大幅增长，相关风险及未来业务增长趋势需持续关注。

2. 经营效率与盈利能力

2018 年，九江银行实现营业收入 79.23 亿元，较上年增长 35.32%，主要是贷款利息收入及投资利息收入的增长所致（见附录 2：表 7）。九江银行营业收入主要来自利息净收入和投资利息收入，2018 年，九江银行结合 IFRS9 和 IAS1《财务报表的列报》的要求，将原会计准则下部分以摊余成本计量的金融资产重分类至新准则下的以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产，对应资产产生的利息也由利息收入科目调整至投资收益科目核算，从而对利息收入、利息净收入、投资收益和净利差产生影响。

九江银行利息收入主要来自同业资产、贷款和垫款以及债券及其他投资收益。九江银行贷款和垫款以及投资类资产规模不断增加，相关利息收入保持增长态势，同业资产利息收入受规模下降的影响呈现下降趋势。2018 年，九江银行实现利息收入 125.71 亿元，其中贷款和垫款利息收入 68.80 亿元，债券及其他投资利息收入 43.22 亿元。九江银行利息支出主要来自市场融入资金和客户存款；2018 年，九江银行利息支出 70.02 亿元，其中市场融入资金利息支出 28.78 亿元，客户存款利息支出 41.24 亿元。2018 年，九江银行投资收益 20.67 亿元，其中由于会计准则调整划入投资收益的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产投资收益余额为 21.21 亿元，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资损失 0.65 亿元，其余为少量权益法合算的长期股权投资收益。

2018 年，由于结算手续费支出的大幅增长，九江银行手续费及佣金净收入有所下降。2018 年，九江银行实现手续费及佣金收入 2.79 亿元，较上年下降 20.20%。

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。随着业务的发展和分支机构的设立，九江银行业务及管理费用持续增长，但由于营业收入增速较快，成本收入呈下降趋势。2018 年，九江银行成本收入比为 27.86%，成本控制能力较好。

2018 年，九江银行信贷资产质量下行压力加大，并且适用 IFRS9 会计准则后，客户贷款及垫款损失准备计提增长；对以摊余成本计量的金融资产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减值准备计提有所增加，且扩大了其他金融资产减值准备的计提范围，故年度信用资产减值准备损失较 2017 年资产减值损失计提规模大幅增长。2018 年，九江银行计提信用资产减值损失合计 34.09 亿元；其中，客户贷款及垫款减值损失 24.38 亿元。2018 年，由于减值准备计提力度加大，导致九江银行营业支出大幅增长，对其净利润形成较大负面影响，当期盈利水平明显下降。2018 年，九江银行实现拨备前利润总额 56.34 亿元，净利润 17.87 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.61%和 8.66%。

总体看，由于贷款和投资资产利息收入的增长，九江银行营业收入快速增长；2018 年以来，受信贷资产质量下行及会计准则调整影响，资产减值损失计提力度及范围明显扩大，对当期净利润形成较大的负面影响，盈利能力有待提升。

3. 流动性

2018 年，九江银行在配合全行流动性管理的前提下，调整市场融入资金结构，适当降低同业负债规模，加大债券发行力度。在同业负债配置方面，九江银行加大同业及其他金融机构存放款项规模，减少卖出回购债券和票据的融入规模，同时由于同业存单发行期限均在 1 年以内，年末余额较上年末有所下降。截至 2018 年末，九江银行市场融入资金余额 636.49 亿元，较上年末下降 5.06%，占负债总额的 22.10%（见附录 2：表 1）。截至 2018 年末，九江银行同业

及其他金融机构存放款项为 127.72 亿元；卖出回购金融款为 82.02 亿元；应付债券余额 409.00 亿元，其中，2018 年发行的绿色金融债券余额 40.35 亿元，2015 及 2018 年发行的二级资本债券余额 51.12 亿元，同业存单余额 309.47 亿元，短期债券余额 8.07 亿元，为 2016 年九江银行委托德邦证券成立的专项资产管理计划存续规模。

客户存款是九江银行主要的负债来源。2018 年，得益于在本地的竞争优势和较好的营销手段，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至 2018 年末，九江银行客户存款余额 2179.34 亿元，较上年末增长 21.32%，占负债总额的 75.67%。从存款结构看，九江银行客户存款以对公存款为主，2018 年末占比为 68.04%，占比有所下降；从存款期限来看，九江银行定期存款占比有所上升，2018 年末为 42.97%。整体看，九江银行存款稳定性不断提升，但仍有待加强；但鉴于活期存款占比较高，存款成本较低。

从现金流情况看，2018 年以来，九江银行经营活动产生的现金流量净流入大幅增长，主要是由于客户存款和同业存放款项净增加额显著增长所致；投资活动现金流方面，随着投资力度放慢，投资活动现金净流出规模有所下降；受金融债券及二级资本债券发行的影响，筹资活动现金净流入规模有所增加（见附录 2：表 8）。总体看，九江银行资金业务的发展对资金的消耗较为明显，在传统负债来源客户存款规模增速加快的背景下，整体现金流呈增长趋势，现金流处于较为充足水平。

流动性指标方面，九江银行存贷比和流动性比例有所上升，流动性覆盖率和净稳定资金比例保持在较好水平。截至 2018 年末，九江银行流动性比例为 54.99%；存贷比为 65.08%（见附录 2：表 9）。整体看，九江银行各项流动性指标良好，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。

总体看，九江银行当前的客户存款结构对

负债稳定性的保障能力有待进一步提高；随着监管政策的收紧，负债结构不断优化，资金来源渠道较丰富；现金流较充裕，流动性指标处于较好水平。

4. 资本充足性

2018 年 7 月，九江银行在香港联合交易所主板成功上市，首次发行 3.6 亿股，随后于 7 月末九江银行行使超额配股权，并于 8 月 9 日发行 0.47 亿股，截至报告出具日，九江银行共发行 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。2018 年，九江银行现金股利分配比例为 8%，利润分配对资本的内生增长影响较小。截至 2018 年末，九江银行股东权益 235.99 亿元，其中，股本 24.07 亿元，资本公积 81.66 亿元，盈余公积 31.06 亿元，一般风险准备 38.94 亿元，未分配利润 55.02 亿元。

2018 年，随着贷款与投资资产规模的扩大，九江银行风险加权资产规模不断增长。截至 2018 年末，九江银行风险加权资产余额 2641.13 亿元。九江银行风险资产系数相应上升，由于业务的快速发展，九江银行核心资本消耗较快，资本充足水平有所下降；2018 年 H 股上市，使其资本充足性得到一定补充，但由于其业务发展较快，对资本消耗较快，未来仍面临一定的资本补充压力。截至 2018 年末，九江银行资本充足率为 11.55%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.90%，（见附录 2：表 10）。

总体看，2018 年 H 股上市使九江银行的资本实力得到提升，融资渠道得到进一步拓宽，未来随着业务快速发展，仍面临一定资本补充压力。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，九江银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金为 40 亿元，以 2018 年末的财务数据为基础进行简单计算，九江银行经营活动现金流入量、可快速变现的资产、

净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数将保持稳定。

见表 5。总体看，九江银行经营活动现金流入量、可快速变现资产和股东权益对其发行的金融债券保障程度强，净利润对金融债券的保障程度一般。

表 5 金融债券保障情况 单位：倍

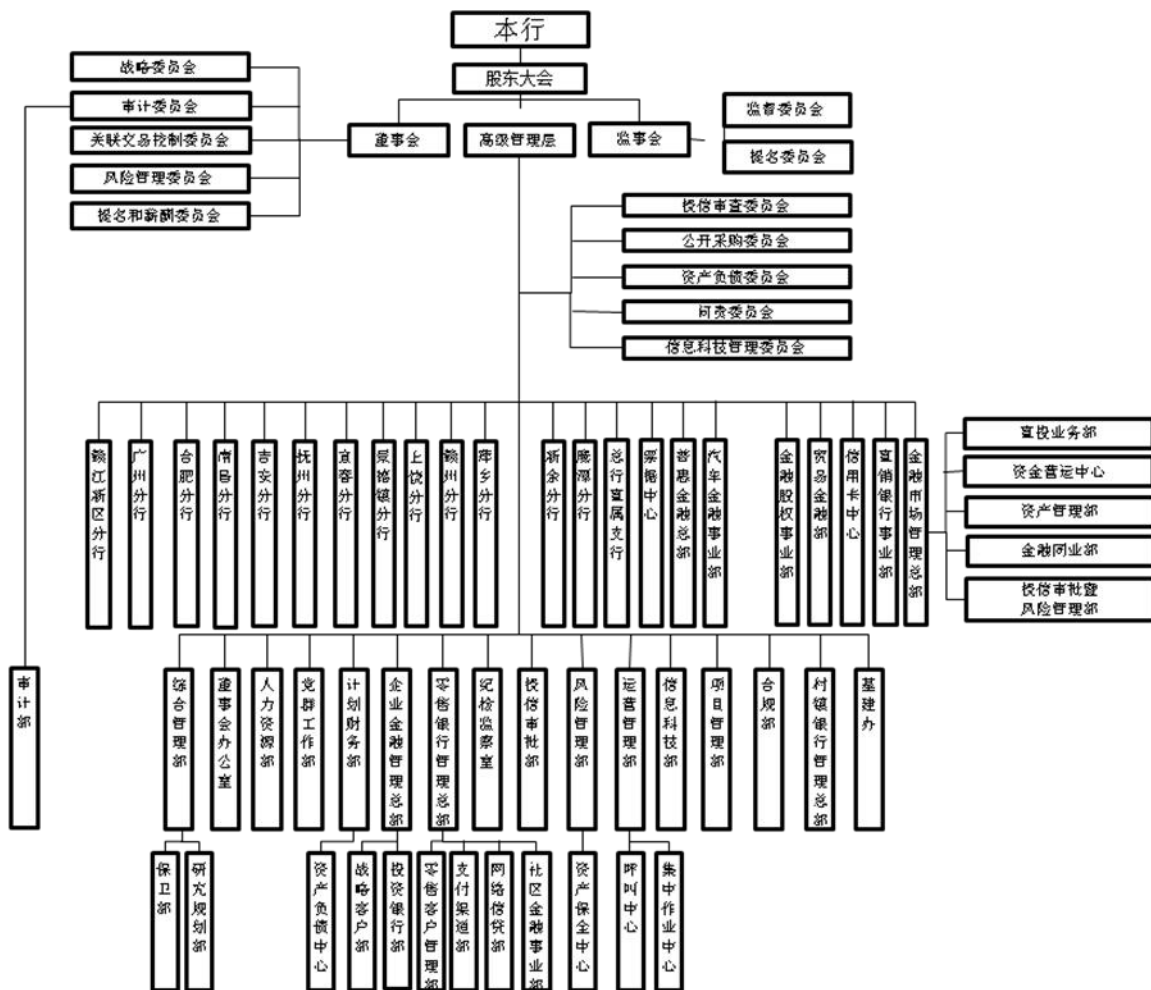
项 目	2018 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	16.64
可快速变现资产/金融债券本金	23.76
净利润/金融债券本金	0.45
股东权益/金融债券本金	5.90

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

作为区域性商业银行，九江银行股份有限公司依托营业网点覆盖面广、地方政府及股东支持等有利因素，在九江地区建立了较强的市场竞争力，为各项业务的发展奠定较好基础；相继在江西省主要地市以及广州、合肥建立分支机构，同时推进社区银行和村镇银行建设，业务发展空间进一步扩大。2018 年以来，九江银行贷款业务规模快速增长，资产结构不断优化；存款业务呈较好发展态势，定期存款规模及占比持续提升，核心负债稳定性不断提高；信贷资产质量保持较好水平，贷款拨备充足；H 股上市后，九江银行公司治理、融资渠道及资本实力均得到较大提升，资本充足性有所提高。但另一方面，九江银行贷款行业集中度较高，房地产业贷款和信托计划投资规模较大，受国家宏观调控影响，相关信用风险需持续关注；2018 年由于信贷资产质量下行压力及使用新会计准则资产减值损失的计提力度和范围扩大，对净利润形成较大的负面影响，盈利水平有待提升；同时业务的快速发展使其核心资本消耗较快。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内九江银行的信用水平

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	284.37	9.13	287.50	10.60	207.37	9.20
贷款和垫款净额	1371.48	44.01	995.28	36.69	769.08	34.14
同业资产	184.07	5.91	296.55	10.93	304.46	13.51
投资类资产	1201.87	38.57	1036.16	38.20	899.38	39.92
其他类资产	74.44	2.39	97.04	3.58	72.68	3.23
资产总额	3116.23	100.00	2712.54	100.00	2252.97	100.00
市场融入资金	636.49	22.10	670.39	26.43	565.18	26.69
客户存款	2179.34	75.67	1796.37	70.83	1456.16	68.75
其他类负债	64.40	2.24	69.27	2.73	96.66	4.56
负债总额	2880.23	100.00	2536.03	100.00	2118.00	100.00

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

表 2 贷款前五大行业余额占比

单位：%

行业	2018 年末	行业	2017 年末	行业	2016 年末
房地产业	17.33	房地产业	18.83	房地产业	20.77
租赁和商务服务业	14.94	批发和零售业	8.16	批发和零售业	10.17
水利、环境和公共设施管理业	8.43	建筑业	7.24	建筑业	6.62
批发和零售业	6.52	租赁和商务服务业	6.63	制造业	5.69
建筑业	5.10	水利、环境和公共设施管理业	5.91	水利、环境和公共设施管理业	5.55
合计	52.32	合计	46.77	合计	48.80

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	3.63	4.73	3.48
最大十家客户贷款集中度	28.26	32.68	29.23

数据来源：九江银行年报，联合资信整理

表 4 信贷资产质量情况

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1370.57	96.64	995.34	96.89	750.58	94.41
关注	19.44	1.37	15.26	1.49	28.64	3.60
次级	18.66	1.32	6.77	0.66	6.06	0.76
可疑	6.19	0.44	8.33	0.81	7.91	1.00
损失	3.43	0.24	1.55	0.15	1.86	0.23
贷款总额	1418.30	100.00	1027.25	100.00	795.05	100.00
不良贷款	28.28	1.99	16.65	1.62	15.83	1.99
逾期贷款	31.42	2.22	22.25	2.17	42.92	5.40

数据来源：九江银行年报，联合资信整理

表 5 贷款减值准备情况

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备余额	46.81	31.97	25.98
贷款拨备率	3.38	3.11	3.27
拨备覆盖率	169.69	192.00	164.11

数据来源：九江银行年报，联合资信整理

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
债券投资	416.61	34.27	307.32	29.38	242.71	26.78
其中：政府债券及央行票据	95.70	7.87	88.71	8.48	70.35	7.76
金融机构债券	174.32	14.34	150.45	14.38	123.66	13.64
公司债券	146.59	12.06	67.89	6.49	48.69	5.37
资产支持证券	-	-	0.27	0.03		
信托及其他受益权	670.70	55.18	690.26	65.98	559.29	61.71
理财产品	7.15	0.59	8.78	0.84	88.23	9.74
权益工具	90.17	7.42	38.59	3.69	15.12	1.67
其他投资	29.63	2.44	-	-	-	-
其他	1.31	0.11	1.21	0.12	0.94	0.10
投资资产总额	1215.57	100.00	1046.16	100.00	906.29	100.00
减：投资资产减值准备	13.71	-	10.00	-	6.90	-
投资资产净额	1201.87	-	1036.16	-	899.38	-

资料来源：九江银行审计报告，联合资信整理

表 7 盈利指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	79.23	58.55	50.41
其中：利息净收入	55.68	56.39	49.11
手续费及佣金净收入	2.79	3.50	1.63
投资收益	20.67	-1.24	0.61
营业支出	57.13	36.19	30.14
其中：业务及管理费	21.92	19.03	17.18
信用资产减值损失	34.09	不适用	不适用
资产减值损失	不适用	16.39	11.03
拨备前利润总额	56.34	39.14	31.35
净利润	17.87	17.62	15.59
净利差	2.49	2.16	2.57
成本收入比	27.86	32.50	34.32
拨备前资产收益率	1.93	1.58	1.57
平均资产收益率	0.61	0.71	0.78
平均净资产收益率	8.66	11.31	12.01

注：2018 年拨备前利润总额=信用资产减值损失+其他资产减值损失+利润总额

数据来源：九江银行年报及审计报告，联合资信整理

表 8 现金流状况

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	83.56	1.14	-15.62
投资性现金流净额	-77.91	-102.96	-154.12
筹资性现金流净额	22.07	108.47	176.10
现金及现金等价物净增加额	27.84	6.53	6.76
期末现金及现金等价物余额	84.50	56.67	50.13

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

表 9 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性覆盖率	296.63	353.84	403.92
流动性比例	54.99	49.02	55.18
存贷比	65.08	57.19	54.60
净稳定资金比例	121.82	123.39	125.10

数据来源：九江银行年报及监管报表，联合资信整理

表 10 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	305.03	219.25	177.22
其中：一级资本净额	235.17	179.35	137.55
核心一级资本净额	235.17	179.35	137.55
风险加权资产	2641.13	1904.11	1548.01
风险资产系数	84.75	70.20	68.72
股东权益/资产总额	7.57	6.51	5.99
资本充足率	11.55	10.51	11.45
一级资本充足率	8.90	8.75	8.89
核心一级资本充足率	8.90	8.75	8.89

数据来源：九江银行年报，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+金融资产-交易性金融资产+金融资产-以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	归属于母公司的净利润/[(期初归属于母公司股东的净资产总额+期末归属于母公司股东的净资产总额)/2] ×100%

注：2018 年投资资产=金融资产+长期股权投资+投资性房地产

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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