

信用等级公告

联合〔2020〕2043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，确定维持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
二〇二〇年七月六日



九江银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月6日

上次评级结果:

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

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	2712.54	3116.23	3633.52
股东权益(亿元)	176.51	235.99	253.58
不良贷款率(%)	1.62	1.99	1.71
拨备覆盖率(%)	192.00	169.69	182.34
贷款拨备率(%)	3.11	3.38	3.12
流动性比例(%)	49.02	54.99	75.57
存贷比(%)	57.19	65.08	70.11
股东权益/资产总额(%)	6.51	7.57	6.98
资本充足率(%)	10.51	11.55	11.64
一级资本充足率(%)	8.75	8.90	8.97
核心一级资本充足率(%)	8.75	8.90	8.97
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	58.55	79.23	96.60
拨备前利润总额(亿元)	39.14	56.34	69.02
净利润(亿元)	17.62	17.87	18.81
成本收入比(%)	32.50	27.86	28.12
拨备前资产收益率(%)	1.58	1.93	2.05
平均资产收益率(%)	0.71	0.61	0.56
平均净资产收益率(%)	11.31	8.66	7.69

数据来源: 九江银行提供, 联合资信整理

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

评级观点

联合资信评估有限公司(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”)的评级反映了九江银行在当地业务竞争力强、零售业务转型稳步推进、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;贷款以及投资资产质量需保持关注。

综上所述,联合资信评估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,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. **存贷款业务在九江市竞争优势较强。**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股上市后在诸多方面起到积极作用。**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。**2019 年，九江银行储蓄存款和定期存款占比进一步上升，客户存款的稳定性不断增强。
4. **信贷资产质量处于较高水平，拨备充足。**九江银行的信贷资产质量较好，2019 年以来针对非标债权投资计提的减值准备规模大幅提升，拨备的覆盖程度亦有所提高。
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，能够获得地方政府支持的可能较大，同时前几大股东均为资本实力极强的国有股东，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。**九江银行房地产业贷款规模较大，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程度对资产质量产生的影响。
2. **非标资产规模仍较大。**2019 年以来，九江银行信托及其他受益权等非标投资规模虽有明显下降，但整体规模仍处于较高水平且部分出现逾期，相关的信用风险和流动性风险需保持关注。
3. **盈利水平待提升。**2019 年以来，非标债权投资资产质量有所下行及新会计准则下资产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，九江银行的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

2020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”）；2016 年 10 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，公开发行为 4.07 亿股，募集资金 43.18 亿港元。截至 2019 年末，九江银行实收资本为 24.07 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 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
大生（福建）农业有限公司	5.65
佛山市高明金盾恒业电脑特种印刷有限公	3.98
合计	52.26

数据来源：九江银行年报，联合资信整理

截至 2019 年末，九江银行下设分支机构 272 家，其中总行营业部 1 家，分行 13 家以及支行 258 家（含传统支行 154 家，社区支行 92 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，员工总数 3834 人（含村镇银行）。

截至 2019 年末，九江银行资产总额 3633.52 亿元，其中贷款净额 1733.69 亿元；负债总额 3379.94 亿元，其中存款余额 2552.63 亿元；股东权益 253.58 亿元；不良贷款率 1.71%，贷款拨备率 3.12%，拨备覆盖率 182.34%；资本充足率 11.64%，一级资本充足率和核心一级资本充

足率均为 8.97%。2019 年，九江银行实现营业收入 96.60 亿元，净利润 18.81 亿元。

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《绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》（2019 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
到期日	2021 年 11 月 6 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度

累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，

GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口

分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和

5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及

监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。

内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

2019 年，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景气度的降低，将对当地金融机构的持续发展带来一定压力。

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。

2019 年，江西省地区生产总值保持较快增长，全年实现地区生产总值 24757.5 亿元，同比增长 8.0%；人均生产总值 53164 元，同比增长 7.4%；三次产业结构比为 8.3:44.2:47.5。2019 年，江西省财政总收入 4001.5 亿元，同比增长 5.4%；全社会固定资产投资同比增长 9.2%。

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。2019 年，九江市实现地区生产总值 3121.05 亿元，同比增长 8.4%，增速有所放缓，但仍高于全国平均水平。2019 年，九江市三次产业结构比例为 6.8: 48.4: 44.8；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 283.87 亿元，同比增长 6.0%；全年固定资产投资同比增长 8.7%，其中全年房地产开发投资 151.42 亿元，同比增长 5.5%。

2019 年以来，九江市金融业保持平稳较快发展。截至 2019 年末，九江市金融机构

人民币存款余额 3809.01 亿元，同比增长 14.04%；各项贷款余额 2933.19 亿元，同比增长 16.43%。

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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行

增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；

负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯

彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长

影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44%和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26%和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%，同比分别下降

0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019 年，九江银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019 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 2019 年末，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 名非执行董事由各方股东进行委派。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。九江银行高级管理层设行长 1 名，副行长 3 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,组织架构图见附录 1。2019 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 股上市以来,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。

从股权结构来看,截至 2019 年末,九江银行股本总额为 24.07 亿元,其中内资股 20.00

亿元;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,九江市财政局通过其控股孙公司九江市财企金融服务有限公司间接持有九江银行 4000 万股,且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 18.67%。九江银行内资股前十大股东中有 5 家将其部分股权对外质押(见表 5)。

表 5 内资股前十大股东股权质押情况

单位:万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
大生(福建)农业有限公司	13607.75	5.65	13607.00	99.99	5.65
江西宝申实业有限公司	8692.00	3.61	8479.20	97.55	3.52
均和(厦门)控股有限公司	8665.31	3.60	8165.31	94.23	3.39
泰豪集团有限公司	5704.00	2.37	4900.00	85.90	2.04
九江和汇进出口有限公司	5639.25	2.34	4989.00	88.47	2.07
合 计	42308.31	17.57	40140.51	466.15	16.67

数据来源:九江提供资料,联合资信整理

从关联交易的情况来看,截至 2019 年末,九江银行按监管报表统计的单一最大关联方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 8.54%和 12.01%,均符合监管要求。

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。2019 年,审计部组织围绕授信、资产、风险、财务、资金、信息科技等项目,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。

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,2019 年末存贷款市场份额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 6 存贷款业务概况

单位:亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
贷款业务						
公司贷款和垫款	655.70	63.83	1006.06	70.93	1193.98	66.72
其中:贴现	45.71	4.45	107.64	7.59	133.66	7.47
个人贷款	371.55	36.17	412.23	29.07	595.57	33.28
合 计	1027.25	100.00	1418.30	100.00	1789.56	100.00

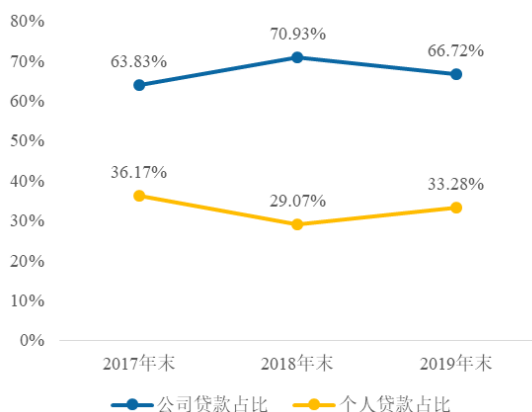
存款业务

公司存款	1275.53	71.01	1482.83	68.04	1636.57	64.11
储蓄存款	520.83	28.99	696.51	31.96	916.06	35.89
合计	1796.37	100.00	2179.34	100.00	2552.63	100.00

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：九江银行提供，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



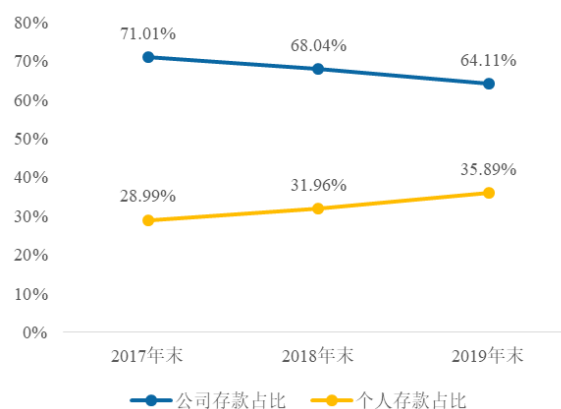
数据来源：九江银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，九江银行公司银行业务呈现良好的发展态势，银政合作业务的持续开展、小微企业扶持力度的加大、产品体系和业务资质的不断完善，均有助于巩固其在九江地区的市场竞争力。

公司存款方面，2019 年，九江银行安排专人每日公布监测各机构的存款余额时点变动情况，实时追踪分行存款流失原因，加强对资金变动情况的预测和预判；取得了江西省省级国库集中支付代理银行、“金保系统”社保费收缴业务、“税银子系统”社保费收缴业务等资格，加强对财政专户、财政转移支付资金、社保费征缴代发业务等财政机关以及预算单位的资金营销；加强对地方政府专项债券的营销，指引各机构积极接洽当地财政、平台公司，了解资金使用计划及资金拨付情况，寻求营销契机；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。截至 2019 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）1636.57 亿元（见表 6），较上年末增长 10.37%，占存款总额的 64.11%。公司贷款方面，

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

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；与微众银行在线上产品方面进行合作沟通，协助分行共同推进龙头房地产商供应链、铜产业项目、医疗、船舶航运、酒类、建筑等行业的合作探索；不断扩大票据贴现业务，切实有效将票据再贴现政策传导至小微企业和民营企业，解决当地中小微企业融资难融资贵问题。截至 2019 年末，九江银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）1193.98 亿元，较上年末增长 18.68%，占贷款总额的 66.72%；其中票据贴现余额 133.66 亿元，较上年末增长 24.18%。

小微企业信贷业务方面，2019 年，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。同时，九江银行与江西省融资担保公司签订《融资担

保体系合作框架协议》，有效发挥政府性融资担保基金作用和增信功能，重点聚焦于小微企业、“三农”等普惠领域，服务对象包括各类企业、个体工商户、农户、新型农业经营主体等，引导更多金融资源支持小微企业、“三农”、双创及战略性新兴产业发展。截至 2019 年末，九江银行小微企业贷款余额 826.58 亿元，较上年末增长 14.49%。

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《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 2019 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，投放余额合计 37.42 亿元，尚未投放于绿色产业项目的闲置募集资金为 2.52 亿元；其中，投放生态保护和适应气候变化占投放总金额的 36.97%，污染防治贷款占比为 24.05%，节能贷款占比为 14.05%。截至 2019 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。

2. 零售银行业务

2019 年，九江银行个人银行业务产品体系不断完善，场景化建设成果初见成效，与第三方机构的合作协同效应明显，个人银行存贷款业务均实现快速发展，零售业务的贡献度不断提升，成为九江银行业务发展的主要增长点。

2019 年，九江银行持续推进零售业务转型，为增加客户粘性，满足客户的不同诉求，九江银行在传统定期储蓄存款产品的基础上，开发出多种类创新储蓄存款产品，储蓄存款逐步向

线上化转型；搭建“九汇”商户平台，打造线下、线下流量入口，打造智慧教育、智慧物业、智慧工会等场景，通过“行业应用+九汇+钱包”输出的方式，抢占流量入口，提升银行的批量获客能力；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。2019 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持续快速发展。截至 2019 年末，九江银行储蓄存款余额 916.06 亿元，较上年末增长 31.52%，占存款余额的 35.89%，占比较上年末上升 3.93 个百分点。其中，个人定期存款占储蓄存款余额的 81.57%，占比进一步提升，储蓄存款稳定性较好。

零售贷款方面，九江银行积极推动对公和零售条线的业务联动，推出“经营快贷”产品，涉及核心企业上下游担保模式、核心企业 ERP 数据信用模式、市场商圈业务模式，有效推动公私联动，进一步创新个人经营性贷款产品；上线零售智能风控平台，有效梳理与第三方合作的线上贷款产品风控模型，掌握风控模型基础，促进风控能力的提升和“房抵极速贷”等线上化贷款产品发展迅速。2019 年，在个人消费贷款和第三方贷款良好增长的带动下，九江银行零售信贷业务实现快速发展。截至 2019 年末，九江银行个人贷款余额 595.57 亿元，较上年末增长 44.48%，占贷款总额的 33.28%。其中，个人住房贷款占全部个人贷款的 42.31%，个人经营性贷款占比为 16.68%，占比均有所下滑；其余主要为个人消费贷款和与第三方合作投放的贷款。

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。

2019年，九江银行同业融出规模有所下滑；同业融入在同业存单发行量增加的带动下有所增长，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。2019年，九江银行根据全行流动性状况，调整同业资产配置，同业融出规模持续下降；在同业市场资金较为充裕、市场利率呈现下行的背景下，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，并适当加大了同业存单的发行力度。截至2019年末，九江银行同业资产余额123.07亿元，较上年末下降33.14%，以买入返售债券和票据业务为主；市场融入资金余额754.31亿元，较上年末增长18.51%，其中应付债券余额496.67亿元，以同业存单为主，其余主要为同业及其他金融机构存放款项。2019年，九江银行金融机构往来业务利息净支出19.87亿元。

2019年，九江银行持续加大债券、债券基金及货币基金的投资配置力度，进一步压缩信托及其他受益权投资规模，投资资产规模实现稳定增长，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。截至2019年末，九江银行投资资产总额为1366.15亿元，较上年末增长12.39%。从具体的投资品种来看，九江银行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

2019年末，九江银行债券投资余额712.29亿元，较上年末增长71.16%，占投资资产总额的52.14%。其中，政府债券占债券投资的21.18%，金融债券占44.26%，公司债券占34.56%。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。

2019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2019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444.66亿元（见表7），较上年末下降33.70%。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。2019年，九江银行理财产品投资规模略有增长，截至2019年末，理财产品投资余额9.37亿元，占投资资产总额的0.69%，投向均为商业银行发行的理财产品。此外，九江银行另有部分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，2019年末此部分投资余额为48.73亿元，底层资产为私募可转债。2019年，九江银行持续加大权益性投资资产配置力度，截至2019年末，权益工具投资余额为143.08亿元，较上年末明显增长，占投资资产余额的10.47%，其中基金投资余额136.19亿元，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。2019年，九江银行实现债券及其他投资利息收入51.89亿元。

表7 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	307.32	29.38	416.61	34.27	712.29	52.14
其中：政府债券及央行票据	88.71	8.48	95.70	7.87	150.87	11.04
金融机构债券	150.45	14.38	174.32	14.34	315.26	23.08
公司债券	67.89	6.49	146.59	12.06	247.18	18.09
资产支持证券	0.27	0.03	-	-	5.58	0.41
信托及其他受益权	690.26	65.98	670.70	55.18	444.66	32.55
理财产品	8.78	0.84	7.15	0.59	9.37	0.69
权益工具	38.59	3.69	90.17	7.42	143.08	10.47
其他投资	-	-	29.63	2.44	48.73	3.57
其他（长期股权投资、投资型房地产）	1.21	0.12	1.31	0.11	1.42	0.10
投资资产总额	1046.16	100.00	1215.57	100.00	1366.15	100.00
减：投资资产减值准备	10.00	-	13.71	-	20.51	--
投资资产净额	1036.16	-	1201.87	-	1345.64	--

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 2019 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，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意见的审计意见。九江银行 2018—2019 年审计报告按照财政部修订并颁布的新金融工具准则进行编制，但未对 2017 年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

2019 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，信贷资产质量有所提升；同业资产的配置出现一定的收缩，投资资产风险偏好有所下降，但针对类信贷非标投资的减值计提规模增加较多；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。截至 2019 年末，九江银行资产总额 3633.52 亿元，较上年末增长 16.60%（见表 8）。

表8 资产负债结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	287.50	10.60	284.37	9.13	353.82	9.74
贷款和垫款净额	995.28	36.69	1371.48	44.01	1733.69	47.71
同业资产	296.55	10.93	184.07	5.91	123.07	3.39
投资类资产	1036.16	38.20	1201.87	38.57	1345.64	37.03
其他类资产	97.04	3.58	74.44	2.39	77.30	2.13
资产总额	2712.54	100.00	3116.23	100.00	3633.52	100.00
市场融入资金	670.39	26.43	636.49	22.10	754.31	22.32
客户存款	1796.37	70.83	2179.34	75.67	2552.63	75.52
其他类负债	69.27	2.73	64.40	2.24	73.00	2.16
负债总额	2536.03	100.00	2880.23	100.00	3379.94	100.00

数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

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较为充足；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。

2019 年，九江银行贷款和垫款净额增幅较大。截至 2019 年末，九江银行贷款和垫款净额 1733.69 亿元，较上年末增长 26.41%，占资产总额的比重上升至 47.71%。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。2019 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、建筑业、水利、环境和公共设施管理业以及批发和零售业等行业。截至 2019 年末，九江银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 47.70%，较上年末下降 4.62 个百分点；其中第一大贷款行业房地产业贷款占比 14.43%，占比持续下降（见表 9）。

表 9 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	18.83	房地产业	17.33	房地产业	14.43
批发和零售业	8.16	租赁和商务服务业	14.94	租赁和商务服务业	11.27
建筑业	7.24	水利、环境和公共设施管理业	8.43	建筑业	7.97
租赁和商务服务业	6.63	批发和零售业	6.52	水利、环境和公共设施管理业	7.48
水利、环境和公共设施管理业	5.91	建筑业	5.10	批发和零售业	6.55
合 计	46.77	合 计	52.32	合 计	47.70

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。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。2019 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 2019 年末，九江银行房地产业贷款余额 258.20 亿元，占贷款总额的 14.43%；关联度较高的建筑业贷款余额 142.52 亿元，占贷款总额的 7.97%，规模较上年末大幅提升，系九江银行增加向资质较好的建筑商给予的流动资金贷款等授信所致，主要投向当地市政、房屋建筑等固定资产建设，结合政府绿色建筑

政策与住建部公布的绿色项目目录，对绿色建筑项目授信。此外，九江银行信托及资管计划投资中有 109.74 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。2019 年，九江银行的政府融资平台贷款余额有所上升。截至 2019 年末，九江银行政府融资平台贷款余额 199.93 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；从现金流覆盖情况来看，现金流的平均覆盖率为 61.61%。整体看，九江银行政府融资平台贷款风险可控。

2019 年以来，在外部环境复杂多变、经济增长放缓、产业结构调整等因素的影响下，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产生一定逾期现象，导致九江银行关注类及逾期贷款规模有所增长，但整体占比仍较低。为加强信贷资产质量的管控力度，九江银行强化贷款的全流程管理，加快信贷结构调整，并综合运用催收、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，不良贷款率有所下降，资产质量得到一定的提升。2019 年，九江银行核销不良贷款 16.29 亿元，核销力度加大。截至 2019 年末，九江银行不良贷款余额 30.64 亿元，不良贷款率 1.71%（见表 9）；逾期贷款余额 46.76 亿元，占贷款总额的 2.61%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 86.70%；关注类贷款余额 49.61 亿元，占贷款总额的 2.77%。2019 年，九江银行计提的贷款减值准备损失基本与上年持平，年末的贷款减值准备余额持续上升。截至 2019 年末，九江银行贷款减值准备余额为 55.87 亿元；拨备覆盖率为 182.34%，贷款拨备率为 3.12%，拨备较充足（见表 10）。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	995.34	96.89	1370.57	96.64	1709.31	95.52
关注	15.26	1.49	19.44	1.37	49.61	2.77
次级	6.77	0.66	18.66	1.32	8.94	0.50
可疑	8.33	0.81	6.19	0.44	16.24	0.91
损失	1.55	0.15	3.43	0.24	5.46	0.31
贷款合计	1027.25	100.00	1418.30	100.00	1789.56	100.00
不良贷款	16.65	1.62	28.28	1.99	30.64	1.71
逾期贷款	22.25	2.17	31.42	2.22	46.76	2.61
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		84.05		50.60		86.70
贷款减值准备余额		31.97		46.81		55.87
拨备覆盖率		192.00		169.69		182.34
贷款拨备率		3.11		3.38		3.12

数据来源：九江银行审计报告，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，2019 年以来同业资

产规模进一步下滑。2019 年以来，在央行多次降准降息引导市场利率下行的背景下，同业市场资金较为充裕，同业资产收益率有所下行，

同时结合全行流动性管理的需求，九江银行在优先满足信贷业务投放需求的基础上，将资源倾向发展投资业务，同业资产占资产总额的比重进一步下降。截至 2019 年末，九江银行同业资产余额 123.07 亿元，较上年末下降 33.14%，占资产总额的比例下降至 3.39 %。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。

2019 年以来，九江银行投资资产规模稳步增长，投资策略进一步向标准化债券和基金投资倾斜，存量非标债权规模受到明显压降，但仍处于较高水平，面临一定调整压力；当年针对以摊余成本计量的金融投资计提的减值准备规模较多，相关的信用风险值得关注。2019 年，九江银行投资资产规模有所上升，在资产总额中的占比略有下滑，投资资产结构持续向标准化债券和权益性投资调整，信托及其他受益权等非标准化债权的投资规模持续下滑。截至 2019 年末，九江银行投资资产净额 1345.64 亿元，较上年末增长 11.96%，占资产总额的 37.03%。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，截至 2019 年末，九江银行交易性金融资产余额为 347.90 亿元，占投资资产的比重为 25.85%，主要包括以短期持有为目的持有的债券、底层资产为债券信托受益权及资产管理计划、基金和理财产品等，未计提减值准备；以摊余成本计量的金融投资净额 810.74 亿元，占投资资产的 60.25%，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，2019 年末对该科目下上述两类资产计提的减值准备余额分别为 3.76 亿元和 16.74 亿元，减值准备计提规模较上年末增幅较大，主要系类信贷投资中两家客户发生流动性危机，产生

的 10 亿元逾期资产被下调至预期损失模型的第三阶段所致；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产净额 185.58 亿元，占投资资产的 13.79%，全部为以金融债券为主的债券类投资，2019 年通过核销方式处置该科目项下债券 0.50 亿元。考虑到九江银行信托及其他受益权投资规模仍较大，且出现部分逾期，相关信用风险和流动性风险需保持关注。

（3）表外业务

九江银行表外业务规模较大，表外业务存在一定风险敞口。九江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。2019 年，由于九江银行持续大力推广信用卡业务，贷款承诺增长明显。截至 2019 年末，九江银行表外业务规模 450.02 亿元，较上年末增长 12.40%；其中开出银行承兑汇票余额 279.44 亿元，保证金比例为 65.11%，贷款承诺余额 41.37 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 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，存款稳定性仍有待提升；市场融入资金渠道通畅，以同业存单为主的主动负债规模有所上升；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，九江银行负债总额 3379.94 亿元，较上年末增长 17.35%。

2019 年，在市场利率趋于下行，融资成本下降的大背景下，九江银行根据资金情况和流动性管理需求，适度加大了以同业存单为主的主动负债规模。截至 2019 年末，九江银行市场融入资金余额 754.31 亿元，较上年末增长 18.51%，占负债总额的 22.32%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 142.44 亿元，拆入资金 51.40 亿元；卖出回购金融资产款余额 63.79 亿元，资产标的为债券和票据；应付债券余额 496.67 亿元，其中同业存单余额 405.21 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。2019 年，得益于在本地的竞争优势和以及产品线上化对存款业务的良好带动，九江银行客户存款规模保持较快增长态势。截至 2019 年末，九江银行客户存款余额 2552.63 亿元，较上年末增长 17.13%，占负债总额的 75.52%；其中，储蓄存款占比 35.89%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比 47.37%，存款资金稳定性不断提升，但仍有待加强；但鉴于活期存款占比较高，存款成本较低。

流动性指标方面，2019 年以来，受贷款业务快速发展以及持有的现金类资产和变现能力较好的债券资产规模上升影响，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 2019 年末，九江银行流动性比例为 75.57%；存贷比为 70.11%（见表 11）。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。

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性覆盖率	353.84	296.63	292.92
流动性比例	49.02	54.99	75.57
存贷比	57.19	65.08	70.11
净稳定资金比例	123.39	121.82	121.40

数据来源：九江银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，九江银行的营业收入实现快速增长；但受非信贷金融资产减值计提规模大幅增加的影响，净利润的增幅较小，盈利水平有待进一步提升。2019 年，九江银行实现营业收入 96.60 亿元，较上年增长 21.92%，主要是贷款利息收入的增长所致。

九江银行营业收入以利息净收入为主。2019 年，受贷款投放平均利率有所下行且投资资产中标准化债券占比提升的影响，九江银行的生息资产收益率出现下滑，并带动其净利差水平略有下降；但得益于业务规模的持续扩大，

利息净收入规模快速增长。2019 年，九江银行实现利息净收入 72.77 亿元，较上年增长 30.68%，占营业收入的 75.33%（见表 12）。投资收益方面，随着市场整体收益率下行及利率债配置占比的提升，九江银行投资收益有所下降。2019 年，九江银行实现投资收益 18.02 亿元。

2019 年，在结算与代理、担保及承诺业务手续费收入明显增长且结算手续费支出明显减少的综合作用下，九江银行手续费及佣金净收入实现较好增长。2019 年，九江银行实现手续费及佣金收入 4.16 亿元，较上年增长 49.25%。

表 12 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	58.55	79.23	96.60
其中：利息净收入	56.39	55.68	72.77
手续费及佣金净收入	3.50	2.79	4.16
投资收益	-1.24	20.67	18.02
营业支出	36.19	57.13	74.52
其中：业务及管理费	19.03	21.92	26.85
信用资产减值损失	--	34.09	44.92
资产减值损失	16.39	--	--
拨备前利润总额	39.14	56.34	69.02
净利润	17.62	17.87	18.81
净利差	2.16	2.49	2.36
成本收入比	32.50	27.86	28.12
拨备前资产收益率	1.58	1.93	2.05
平均资产收益率	0.71	0.61	0.56
平均净资产收益率	11.31	8.66	7.69

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，成本收入比较上年有所提升。2019 年，九江银行成本收入比为 28.12%，成本控制能力较好。2019 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，九江银行资产减值损失计提规模大幅增加，对盈利水平产生较大的负面影响。2019 年，九江银行计提信用资产减值损失合计 44.92 亿元；

其中，客户贷款及垫款减值损失 23.52 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 20.97 亿元。

得益于利息净收入的快速增长，2019 年，九江银行拨备前利润总额增幅较大，但受资产减值损失准备计提规模较大的影响，净利润小幅增长，相关收益率指标有所下滑。2019 年，九江银行实现拨备前利润总额 69.02 亿元，净利润 18.81 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.56% 和 7.69%。

4. 资本充足性

2019 年，九江银行主要通过利润留存的方式对资本进行补充；业务发展较快对资本的消耗较为明显，资本仍面临一定的补充压力。2019 年，九江银行利润规模略有增长，在分配现金股利 1.93 亿元后，利润留存对资本能够形成一定补充。截至 2019 年末，九江银行股东权益 253.58 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 64.62 亿元。

2019 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调整，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，其风险资产系数有所下降，但仍处于较高水平；业务快速发展对资本消耗较快，未来面临一定的资本补充压力。截至 2019 年末，九江银行风险资产系数为 77.42%；股东权益/资产总额指标为 6.98%，财务杠杆水平有所提升；资本充足率为 11.64%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.97%（见表 13）。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
资本净额	211.55	305.03	327.57
其中：一级资本净额	176.13	235.17	252.25
核心一级资本净额	176.13	235.17	252.25
风险加权资产	2011.97	2641.13	2813.15
风险资产系数	74.17	84.75	77.42
股东权益/资产总额	6.51	7.57	6.98

资本充足率	10.51	11.55	11.64
一级资本充足率	8.75	8.90	8.97
核心一级资本充足率	8.75	8.90	8.97

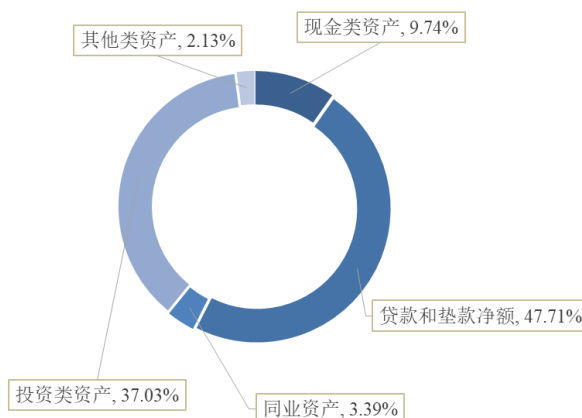
数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

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 40.00 亿元。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。

从资产端来看，截至 2019 年末，九江银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 47.71%，不良贷款率为 1.71%；投资资产净额占比 37.03%，其中债券投资占投资资产的 52.14%，逾期投资资产占比较低。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。

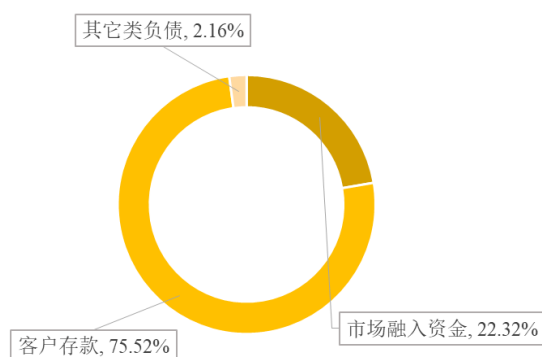
图 3 2019 年末九江银行资产结构



数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，九江银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款占负债总额的 75.52%，其中个人存款占比客户存款的 35.89%；市场融入资金占比 22.32%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 19.61%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的 1.19%和 1.51%。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。

图 4 2019 年末九江银行负债结构



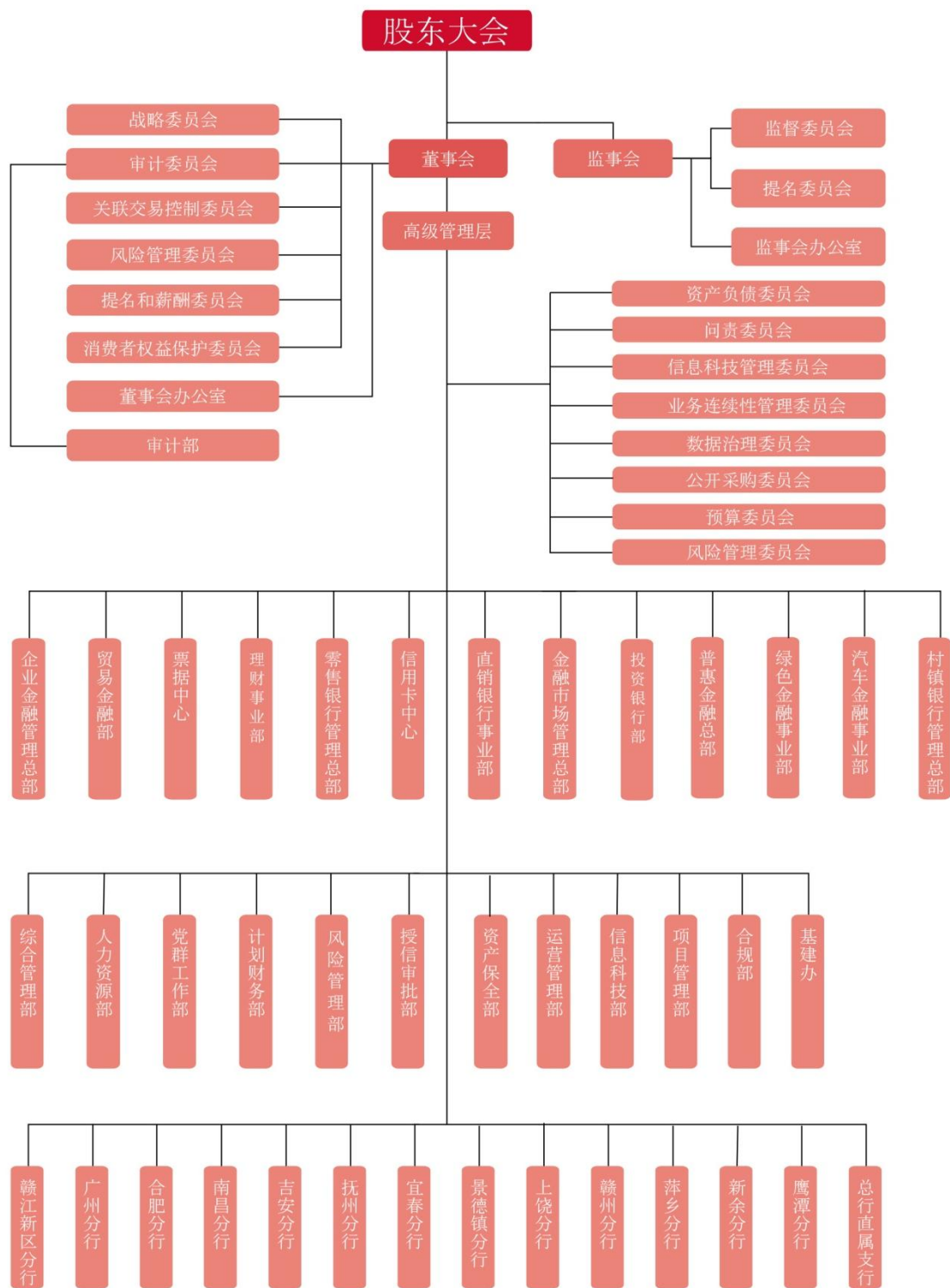
数据来源：九江银行审计报告，联合资信整理

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，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

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 2019 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 $\times 100\%$
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 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