

无锡农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕5861号

联合资信评估股份有限公司通过对无锡农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持无锡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，维持“25 无锡农商行二级资本债 01”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

二〇二六年七月十三日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

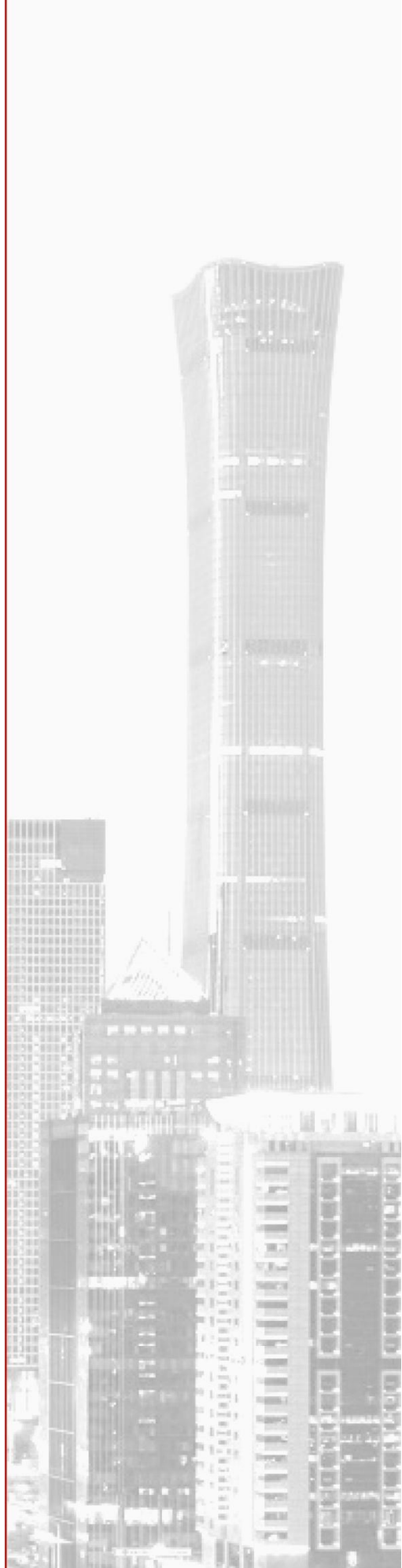
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



无锡农村商业银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
无锡农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/13
25 无锡农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商行”）作为在 A 股上市的区域性金融机构，在无锡地区客户基础及品牌形象较好，具备较强区域竞争力，公司治理运行情况较好；业务经营方面，无锡农商行储蓄存款及公司银行业务整体稳步发展，但个人贷款业务拓展面临一定压力，投资策略较为审慎，投资资产质量较好；财务表现方面，无锡农商行信贷资产质量保持较好水平、拨备充足，整体盈利能力较强，资本保持充足水平，但 2025 年营业收入增长主要来自投资收益拉动，需关注利润增长的可持续性。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，无锡农商行将持续依托其地方法人决策链条短、客户基础夯实以及上市公司品牌效应等方面的优势，推动自身经营的稳健发展；另一方面，无锡农商行经营区域内金融机构较多，同业竞争激烈或对其业务增长空间造成一定限制，同时净利差持续收窄以及资本市场波动或对其盈利增长的可持续性带来一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位显著提升；财务状况明显改善，如盈利大幅上升、资本实显著增强等。

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

优势

- **在经营区域内具有较强竞争力。**无锡农商行主要机构及业务分布在经济发达的无锡地区，区位优势良好；同时，得益于自身在无锡地区经营历史较长及客户基础较好，跟踪期内无锡农商行保持较强的区域竞争优势。
- **信贷资产质量保持良好，拨备充足。**2025 年，无锡农商行不良贷款率稳中有降且处于行业较低水平，贷款拨备保持充足水平，风险抵补能力强。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，无锡农商行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

- **个人贷款业务发展承压。**2025 年，受居民消费需求不足、房地产市场低迷及提前还款增加等因素影响，无锡农商行个人贷款余额进一步下滑，个人信贷业务未来发展情况需予以关注。
- **需关注盈利增长的可持续性。**2025 年，无锡农商行净利差进一步收窄，营业收入及净利润的增长主要依靠投资收益拉动，在当前市场利率持续下行、资本市场波动的背景下，未来盈利增长的可持续性仍需关注。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	3
		流动性		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AA ⁺

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

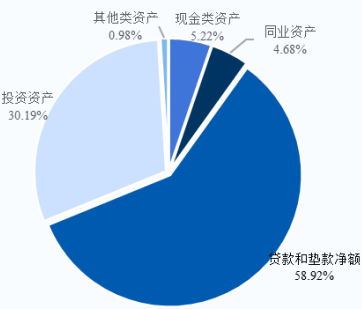
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	2349.56	2568.01	2806.27
股东权益（亿元）	212.00	233.66	230.12
不良贷款率（%）	0.79	0.78	0.77
拨备覆盖率（%）	522.57	457.60	414.91
贷款拨备率（%）	4.11	3.57	3.21
净稳定资金比例（%）	148.55	156.96	162.94
储蓄存款/负债总额（%）	52.10	56.26	57.60
股东权益/资产总额（%）	9.02	9.10	8.20
资本充足率（%）	14.41	14.07	13.83
一级资本充足率（%）	12.52	12.95	12.12
核心一级资本充足率（%）	11.27	11.79	11.84

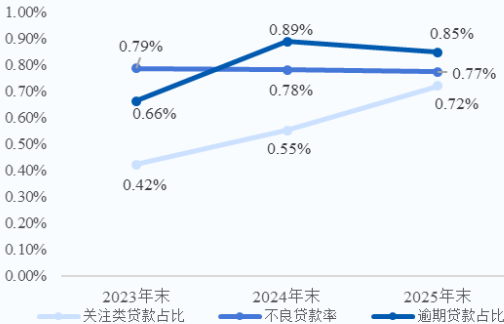
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	45.38	47.26	48.19
拨备前利润总额（亿元）	30.38	32.32	33.03
净利润（亿元）	22.08	22.53	23.08
净利差（%）	1.39	1.27	1.16
成本收入比（%）	32.19	30.75	30.50
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.31	1.23
平均资产收益率（%）	0.99	0.92	0.86
加权平均净资产收益率（%）	11.48	10.62	10.05

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告及监管报表整理

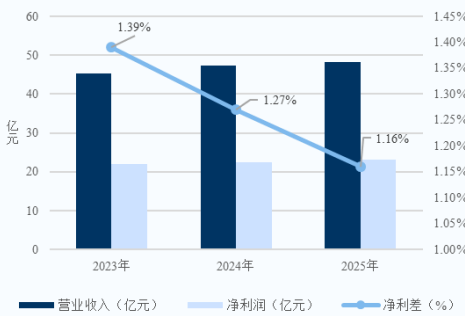
2025 年末无锡农商银行资产构成



无锡农商银行资产质量情况



无锡农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
25 无锡农商行二级资本债 01	10.00 亿元	2.53%	2035/12/29	在第 5 年末末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 无锡农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2025/12/16	马鸣娇 张朝宇	商业银行信用评级方法（V4.0.202208） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：林 璐 linlu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于无锡农村商业银行股份有限公司（以下简称“无锡农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

无锡农商银行成立于 2005 年 6 月，是在原无锡市城郊农村信用合作联社基础上改制设立的股份有限公司，设立时名称为江苏扬州农村商业银行股份有限公司，2010 年 9 月更为现名，2016 年 9 月于上海证券交易所上市。2025 年，无锡农商银行股本总额未发生变更。截至 2025 年末，无锡农商银行实收资本 21.95 亿元，前五大股东及持股比例见图表 1，无控股股东或实际控制人。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	8.90%
2	国联信托股份有限公司	7.58%
3	长城人寿保险股份有限公司-自有资金	7.17%
4	无锡市兴达尼龙有限公司	5.06%
5	无锡万新机械有限公司	3.60%
合计		32.31%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行主要业务为：吸收公众存款，发放短期、中期和长期贷款，办理国内外结算，办理票据承兑与贴现，代理发行、代理兑付、承销政府债券，买卖政府债券、金融债券，从事同行拆借，代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱服务，外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，外币兑换，结汇、售汇，资信调查、咨询及见证业务，经原中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准，无锡农商银行划分为银行业。

截至 2025 年末，无锡农商银行共设有 1 家直属营业部、3 家异地分行（苏州分行、常州分行、南通分行）、52 家支行和 59 家分理处，控股江苏铜山锡州村镇银行股份有限公司和泰州姜堰锡州村镇银行股份有限公司 2 家子公司。

无锡农商银行注册地址：江苏省无锡市锡山区延庆街 11 号、丹山路 66-3、66-1301、66-1401 号；法定代表人：陶畅。

三、债券概况

截至本报告出具日，无锡农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2；“25 无锡农商行二级资本债 01”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
25 无锡农商行二级资本债 01	10.00 亿元	2025/12/29	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。

宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2026 年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至 2025 年末，农村商业银行资产总额合计 60.90 万亿元，较上年末增长 5.17%，占银行业金融机构的 12.70%。资产质量方面，2025 年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2025 年末农村商业银行不良贷款率 2.72%，较上年末下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 159.29%，较上年末上升 2.89 个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2025 年，农村商业银行净息差收窄至 1.60%，而息差收窄幅度放缓、资产规模增长以及资产质量的边际改善，使得净利润水平同比有所提升，但资产收益率仍处低位。资本方面，在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，叠加发行资本补充类债券规模的回落，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，农村商业银行抗风险能力将逐步提升。完整版行业分析详见[《2026 年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

无锡市经济较为活跃，经济发展可持续性较好，为当地银行业的发展提供了较好的外部环境；但另一方面，当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。

无锡农商银行主要经营业务集中在无锡地区。无锡市是华东地区特大城市之一，支柱产业主要有高档纺织及服装加工、精密机械及汽车配套零部件、电子信息及高档家电、钢贸和光伏等，在“一带一路”建设、长江经济带发展、长三角一体化发展等国家战略机遇下，无锡市经济发展整体可持续性较好。

2025 年，无锡市实现地区生产总值 16773.94 亿元，按不变价格计算，较上年增长 5.1%。其中，第一产业实现增加值 142.48 亿元，较上年增长 2.6%；第二产业实现增加值 7870.47 亿元，较上年增长 5.0%；第三产业实现增加值 8760.99 亿元，较上年增长 5.1%；三次产业比例为 0.9：46.9：52.2。2025 年，无锡市一般公共预算收入 1225.39 亿元，较上年增长 2.0%，一般公共预算支出 1274.84 亿元；全体居民人均可支配收入 75200 元，较上年增长 4.1%，其中城镇常住居民人均可支配收入 83158 元，较上年增长 3.9%，农村常住居民人均可支配收入 49181 元，较上年增长 4.5%。

截至 2025 年末，无锡市金融机构本外币存款余额 30831.80 亿元，较上年末增长 6.6%；金融机构本外币贷款余额 27251.13 亿元，较上年末增长 8.4%。另一方面，由于无锡市经济相对活跃，多家国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和外资银行均在当地拓展业务，银行业金融机构同业竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，无锡农商银行公司治理机制运行良好，其作为上市公司在法人治理和信息披露等方面均较为完善；股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求，相关风险可控。

跟踪期内，无锡农商银行进一步完善公司治理结构，优化公司治理机制，提高信息透明度，各治理主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理运行情况良好；同时，作为上市银行，其法人治理和信息披露机制较为完善。跟踪期内，无锡农商银行董事长和行长未发生人员变更；2025 年 10 月，无锡农商银行修订后的公司章程获监管机构核准生效，监事会及监事依法撤销，原监事会相关职能由董事会审计及消费者权益委员会承接。从股权结构来看，无锡农商银行股权结构较为分散；截至 2025 年末，无锡农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的部分无锡农商银行的股份对外质押，质押股份数量占全行股本总数的 1.59%，占比较低，相关风险可控。关联交易方面，截至 2025 年末，无锡农商银行单一最大关联方、最大关联集团和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比重分别为 3.18%、5.63%和 17.17%，均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期情况。

（二）经营分析

无锡农商银行具有一定区域竞争优势，同时异地分支机构有助于拓展其业务区域；但另一方面，无锡地区银行业金融机构较多，同业竞争较为激烈，对其业务持续拓展带来一定挑战。

无锡农商银行营业网点主要集中在无锡市，跟踪期内无锡农商银行凭借在当地良好的品牌声誉及客户基础以及地方法人机构决策链条短、营业网点覆盖面广等特点，保持了一定的区域竞争优势。同时，除无锡本地市场外，无锡农商银行依托苏州、常州、南通 3 个异地分行以及省内多地的分支机构拓展业务半径，为其可持续发展提供支撑；2025 年末，无锡农商银行贷款中省内其他地区占比为 22.46%，较上年末小幅上升。另一方面，无锡市经济发展水平较高，不同类型银行均在当地展业，银行机构数量较多、同业竞争较为激烈，无锡农商银行未来业务发展空间或将面临一定挑战。截至 2025 年末，无锡农商银行存贷款市场份额在无锡地区均排名第六位，较上年末无变化。

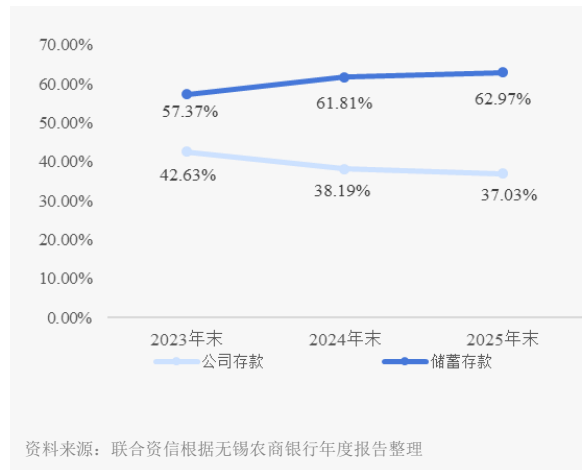
图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	827.65	811.54	872.40	42.63	38.19	37.03	-1.95	7.50
储蓄存款	1113.63	1313.27	1483.81	57.37	61.81	62.97	17.93	12.99
合计	1941.28	2124.80	2356.21	100.00	100.00	100.00	9.45	10.89
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	1168.06	1324.30	1469.41	81.66	84.56	86.12	13.38	10.96

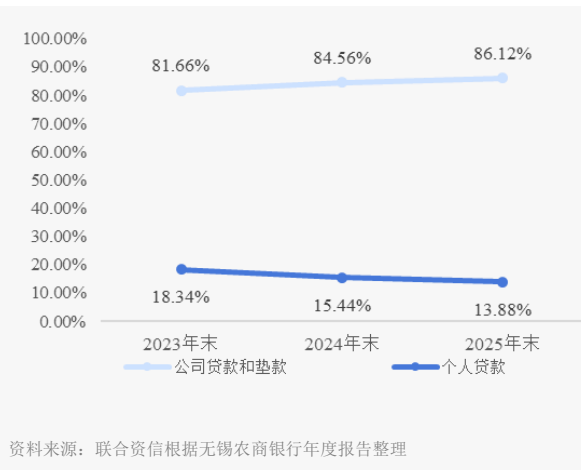
其中：贴现	190.25	242.34	249.06	13.30	15.47	14.60	27.38	2.77
个人贷款	262.31	241.90	236.88	18.34	15.44	13.88	-7.78	-2.08
合计	1430.38	1566.19	1706.29	100.00	100.00	100.00	9.50	8.94

注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包含年度报告中“其他存款”；本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



1 公司银行业务

跟踪期内，无锡农商银行公司贷款规模稳步增长，公司存款规模有所回升，整体公司银行业务发展态势较好。

公司存款方面，跟踪期内，无锡农商银行持续挖掘并拓展潜在客户，与无锡市多家单位开展战略合作，拓宽金融服务覆盖面；协调同业资源，通过为企业提供代理签发银票服务稳定对公存款规模。得益于以上各项举措，加之社保资金上划对于公司存款规模波动的影响已相对减弱，2025 年无锡农商银行公司存款规模回升。

公司贷款业务方面，跟踪期内，无锡农商银行聚焦金融“五篇大文章”，2025 年末普惠型小微企业贷款、民营企业贷款和绿色信贷增速均高于各项贷款平均增速；加大实体贷款投放，围绕应收账款、预付款、存货质押等供应链场景推广供应链金融业务，为上游供应商、核心企业、下游经销商分别配套相关产品；立足科技型企业全生命周期需求，推出“科担-苗圃贷”和“科担-科易贷”等科技金融产品，满足初创期科技型企业融资需求。得益于上述措施，2025 年无锡农商银行公司贷款总额稳步增长，占整体贷款的比重有所上升；其中，贴现余额较上年末基本持平，占贷款总额的比重有所下降，票据贴现以直贴为主，转贴现业务规模较小，转贴现交易对手主要为省内城商行及农商行。

2 零售银行业务

2025 年，无锡农商银行储蓄存款业务规模保持增长，零售客户基础较为夯实；但另一方面，受居民消费需求不足、房地产市场低迷及提前还款增加等因素影响，无锡农商银行个人贷款余额进一步下滑。

作为无锡社保卡的主要合作金融机构，无锡农商银行零售客户基础较为夯实。跟踪期内，无锡农商银行加强总行与支行的沟通联动机制，及时掌握市场动态、调整产品策略，拉动储蓄存款规模稳步增长，储蓄存款占存款总额的比重进一步提升。

个人经营性贷款方面，跟踪期内，无锡农商银行持续推进“一镇一品”场景化专案创新，聚焦区域特色产业，因地制宜推进多项产品创新；结合“预授信+精准营销”的组合策略，通过精准分析收单商户的关键指标筛选优质客户，实现从存量收单客户向个人经营贷客户的有效转化；得益于以上举措，2025 年个人经营性贷款规模有所回升。个人住房抵押贷款及消费贷款方面，跟踪期内，无锡农商银行加强楼盘准入和二手房经纪公司的走访维护，拓宽一二手房贷款业务空间，开展公私联动与转推荐营销，深挖消费贷客群存量资源；但另一方面，受房地产市场低迷、个人住房贷款提前还款增加以及居民消费需求及意愿不足等因素影响，无锡农商银行个人住房抵押贷款及消费贷款规模均有所下降，带动整体个人贷款规模小幅下降。截至 2025 年末，无锡农商银行个人住房抵押贷款和个人消费贷款（含信用卡）余额分别为 114.19 亿元和 57.89 亿元，较上年末分别下降 3.24%和 7.38%，个人经营性贷款较上年末增长 5.55%。

3 金融市场业务

2025 年，无锡农商银行同业业务及投资业务规模均同比增长，同业资产及市场融入资金余额占比保持在较低水平；投资资产配置仍以标准化债券资产为主，非标类资产已到期清零，投资策略较为审慎。

无锡农商银行基于市场环境变化情况以及自身风险偏好等因素配置同业资产及融入资金。2025 年，无锡农商银行同业资产及市场融入资金余额均有所增长，但占比仍保持较低水平。无锡农商银行对同业业务交易对手实行白名单准入管理制，同业业务交易对手以国有大行、股份制银行和省内头部非银金融机构为主。截至 2025 年末，无锡农商银行同业资产净额 131.38 亿元，占资产总额的 4.68%；市场融入资金余额 80.14 亿元，占负债总额的 3.11%。

投资业务方面，无锡农商银行投资资产结构以债券投资为主且债券投资主要为国债和地方政府债券等低风险债券品种，另有部分基金投资及对江苏省内部分农商银行的长期股权投资，其他投资资产占比低。2025 年，无锡农商银行主要增加了国债及地方政府债的配置力度，同时相应降低一般金融债券和债券型基金的配置规模；非标类投资已到期清零，投资资产结构进一步优化。无锡农商银行持有的金融机构债券发行人以国有大行、股份制银行为主，企业债主要投向江浙地区市级国有企业发行的外部信用评级 AA⁺（含）及以上债券；公募基金以债券型基金为主，另有部分货币基金。投资收益方面，2025 年，受市场利率下行及债券投资结构变化等因素影响，无锡农商银行金融投资利息收入同比有所下降；同时，其把握债券市场交易机会，择机减持部分长久期地方政府债券实现处置收益，无锡农商银行投资收益同比增加。2025 年，无锡农商银行实现金融投资利息收入 16.27 亿元，实现投资收益 12.53 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资（按发行人分类）	641.99	666.74	738.83	85.09	83.14	87.55
其中：政府	436.24	399.36	607.49	57.82	49.80	71.99
政策性银行	12.76	18.07	22.39	1.69	2.25	2.65
银行同业及其他金融机构	88.38	186.65	47.59	11.71	23.27	5.64
企业	104.62	62.66	61.37	13.87	7.81	7.27
公募基金	83.60	110.10	80.23	11.08	13.73	9.51
长期股权投资	20.97	22.92	24.18	2.78	2.86	2.86
债权融资计划	6.90	1.50	--	0.91	0.19	--
其他	1.02	0.67	0.64	0.14	0.08	0.08
投资资产总额	754.48	801.93	843.88	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	9.20	8.34	8.36	--	--	--
减：债权投资预期信用减值准备	6.85	4.38	4.91	--	--	--
投资资产净额	756.83	805.90	847.34	--	--	--

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告及提供资料整理

（三）财务分析

无锡农商银行提供了 2025 年合并财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；财务报表合并范围包括其控股的江苏铜山锡州村镇银行股份有限公司和泰州姜堰锡州村镇银行股份有限公司，较 2024 年无变化，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2025 年，无锡农商银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	115.99	120.64	146.60	4.94	4.70	5.22	4.00	21.52
同业资产	74.87	101.19	131.38	3.19	3.94	4.68	35.15	29.83
贷款及垫款净额	1373.56	1512.15	1653.51	58.46	58.88	58.92	10.09	9.35
投资资产	756.83	805.90	847.34	32.21	31.38	30.19	6.48	5.14
其他类资产	28.31	28.14	27.45	1.20	1.10	0.98	-0.62	-2.44
资产合计	2349.56	2568.01	2806.27	100.00	100.00	100.00	9.30	9.28

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，无锡农商银行贷款规模保持稳步增长，贷款客户集中风险不显著；信贷资产质量保持行业较好水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

2025 年，无锡农商银行贷款及垫款净额保持增长，2025 年末贷款和垫款净额 1653.51 亿元，占资产总额的比重保持在 58%以上。行业分布方面，无锡农商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业、建筑业以及水利、环境和公共设施管理业等行业，2025 年末上述前五大贷款余额占贷款总额的比重分别为 19.58%、19.23%、12.19%、5.30%和 4.34%，合计占比 60.64%，行业集中度略有上升，需关注宏观经济增速放缓背景下相关行业景气度变化对信贷资产质量可能带来的影响。房地产贷款方面，无锡农商银行根据市场和监管政策变化结合自身实际情况制定房地产行业相关授信政策，审慎开展房地产行业贷款业务，对潜在风险客户及时调整授信政策。截至 2025 年末，无锡农商银行房地产业贷款占贷款总额的比重为 1.10%，个人住房抵押贷款占贷款总额的比重为 6.69%，占比均保持较低水平，相关风险可控。

客户集中度方面，2025 年，无锡农商银行对大额信贷投放管理较为审慎，2025 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 3.18%和 19.98%，贷款客户集中风险不显著，前十大客户贷款中无逾期或不良贷款；大额风险暴露相关指标均未超过监管限额。

信贷资产质量方面，2025 年，无锡农商银行强化信用风险管理，建立了市场准入、出账审核、信贷退出、风险预警和不良资产处置机制，对信贷资产质量进行持续监测，同时通过现金清收、核销、债权转让等方式处置不良贷款，并对不良资产处置实施考核及问责机制。2025 年，无锡农商银行共处置表内不良贷款 13.93 亿元，其中现金清收 2.29 亿元，核销 11.45 亿元，其余为少量债权转让。2025 年以来，受宏观经济增长承压等因素影响，部分抗风险能力相对较弱的民营和小微企业客户还款能力弱化，加之个人经营性和消费贷款风险逐步释放，无锡农商银行关注类、不良以及逾期贷款规模均呈增长态势，但占比仍保持较低水平，信贷资产质量处于同业较好水平。从不良贷款分布来看，截至 2025 年末，无锡农商银行不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业、个人住房按揭贷款和个人消费贷款（含信用卡）；监管报表口径下，上述不良余额占不良贷款总额的比重分别为 14.89%、13.06%、15.98%和 41.66%。从五级分类划分标准来看，无锡农商银行将本息逾期 60 天以上的贷款全部纳入不良贷款管理，同时将部分可能出现风险但尚未逾期的贷款亦纳入不良贷款管理；将逾期 7 天以上未满 60 天的贷款纳入关注类管理，对于因财务困难而进行展期、借新还旧等方式的重组贷款，一般至少纳入关注类贷款进行管理，2025 年末重组贷款余额为 6.32 亿元。从贷款拨备情况来看，跟踪期内，无锡农商银行拨备覆盖率有所下降但仍保持高位，贷款拨备充足。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	1413.09	1545.32	1680.79	98.79	98.67	98.51
关注	6.04	8.64	12.29	0.42	0.55	0.72
次级	5.82	7.87	6.68	0.41	0.50	0.39
可疑	2.40	2.39	2.67	0.17	0.15	0.16
损失	3.02	1.97	3.85	0.21	0.13	0.23
贷款合计	1430.38	1566.19	1706.29	100.00	100.00	100.00

不良贷款	11.24	12.23	13.20	0.79	0.78	0.77
逾期贷款	9.47	13.91	14.47	0.66	0.89	0.85
贷款拨备率	/	/	/	4.11	3.57	3.21
拨备覆盖率	/	/	/	522.57	457.60	414.91
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	55.82	72.70	73.71

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，无锡农商银行非信贷类资产以投资资产为主，同业资产占比保持较低水平，同业及投资资产质量较好。

2025 年，无锡农商银行根据自身流动性管理及业务发展需求配置同业资产，存放同业款项和拆出资金余额增长推动同业资产余额上升，占比保持较低水平。截至 2025 年末，无锡农商银行存放同业款项余额 61.87 亿元，交易对手以境内同业金融机构为主；拆出资金余额 31.15 亿元，交易对手主要为非银金融机构；买入返售金融资产余额 38.36 亿元，标的资产为债券；同业资产均划分为第一阶段，同业资产减值准备余额合计 0.07 亿元，整体看，无锡农商银行同业资产质量较好。

2025 年，无锡农商银行投资资产规模呈小幅增长态势，占资产总额的比重保持相对稳定。从会计科目来看，无锡农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入上述三个科目，公募基金计入交易性金融资产科目。截至 2025 年末，无锡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 10.20%、57.11%和 29.83%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，无锡农商银行债权及其他债权投资均划分为第一阶段，无锡农商银行对债权及其他债权投资分别计提减值准备余额 4.91 亿元和 1.77 亿元；整体看，无锡农商银行投资资产质量保持较好水平。

（3）表外业务

无锡农商银行开展了一定规模的表外业务，主要为银行承兑汇票，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。无锡农商银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，另有少量开出保函及信用证等业务。无锡农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，以防范表外业务风险。截至 2025 年末，无锡农商银行开出银行承兑汇票余额 300.99 亿元，开出信用证 0.14 亿元，开出保函 0.26 亿元，未使用信用卡额度 27.19 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，无锡农商银行存款业务的稳步发展带动其负债规模保持增长态势，负债结构较为稳定，流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	65.24	77.52	80.14	3.05	3.32	3.11	18.82	3.39
客户存款	1998.42	2180.87	2409.30	93.49	93.43	93.52	9.13	10.47
其中：储蓄存款	1113.63	1313.27	1483.81	52.10	56.26	57.60	17.93	12.99
其他负债	73.91	75.96	86.71	3.46	3.25	3.37	2.78	14.15
负债合计	2137.57	2334.35	2576.15	100.00	100.00	100.00	9.21	10.36

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入同业资金，市场融入资金以发行债券和卖出回购金融资产款为主。2025 年，无锡农商银行卖出回购金融资产款余额有所下降，二级资本债券发行使其应付债券余额增加，带动整体市场融入资金余额小幅增长。截至 2025 年末，无锡农商银行应付债券余额 26.06 亿元，包括应付同业存单、金融债券以及二级资本债券；卖出回购金融资产款 35.90 亿元，质押资产标的为标准化债券。

客户存款是无锡农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 93%以上。得益于覆盖面较广的网点及较好的客户基础，2025 年无锡农商银行存款规模保持增长。截至 2025 年末，无锡农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的 62.97%，占比进一步上升；从存款期限来看，截至 2025 年末，无锡农商银行定期存款占存款总额的 78.06%，占比较上年末略有上升。

流动性方面，无锡农商银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的利率债，无锡农商银行面临的流动性风险可控。

图表 10 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	105.92	95.24	101.77
流动性覆盖率（%）	144.73	204.85	223.45
净稳定资金比例（%）	148.55	156.96	162.94
存贷比（%）	73.68	72.76	72.42

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，无锡农商银行净利差收窄，利息净收入基本保持稳定，同时得益于投资收益的增长，营业收入及净利润保持增长态势，盈利能力整体保持行业较好水平。

图表 11 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	45.38	47.26	48.19
其中：利息净收入（亿元）	34.61	34.42	34.50
手续费及佣金净收入（亿元）	1.32	1.37	1.31
投资收益（亿元）	7.05	9.98	12.53
公允价值变动损益（亿元）	-0.03	0.63	-0.22
营业支出（亿元）	21.48	22.29	23.19
其中：业务及管理费（亿元）	14.60	14.53	14.70
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	6.51	7.38	8.04
拨备前利润总额（亿元）	30.38	32.32	33.03
净利润（亿元）	22.08	22.53	23.08
净利差（%）	1.39	1.27	1.16
成本收入比（%）	32.19	30.75	30.50
拨备前资产收益率（%）	1.36	1.31	1.23
平均资产收益率（%）	0.99	0.92	0.86
加权平均净资产收益率（%）	11.48	10.62	10.05

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

无锡农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于发放贷款及垫款利息收入和金融投资利息收入，利息支出以吸收存款利息支出为主。从净利差水平来看，2025 年，无锡农商银行通过优化存款结构、强化负债定价等手段推动负债成本有所下行，全年存款付息率下降 0.34 个百分点；但另一方面，受贷款市场竞争激烈、债券利率走低等因素的影响，生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净利差进一步收窄至 1.16%。2025 年，无锡农商银行生息资产规模的增长一定程度上对冲了净利差下降的影响，利息净收入规模企稳回升。投资收益方面，2025 年，无锡农商银行在市场利率下行背景下择机处置部分已有较大历史浮盈的债券投资以兑现收益，推动投资收益明显增长，为当年营业收入增长的最主要驱动因素。

无锡农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。无锡农商银行业务及管理费支出主要包括员工费用、办公费用及折旧费，2025 年业务及管理费支出以及成本收入比整体保持稳定，2025 年成本收入比为 30.50%。由于无锡农商银行资产质量较为稳定，拨备已相对充足，2025 年信用减值损失规模变动不大。2025 年，无锡农商银行信用减值损失规模为 8.04 亿元，其中发放贷款和垫款减值损失 7.77 亿元，其余主要为针对投资资产计提的少量减值。

从盈利情况来看，主要得益于投资收益规模增幅较大，2025 年无锡农商银行净利润保持增长态势，整体盈利能力处于较好水平，但需关注净利差持续收窄以及资本市场波动对其盈利增长持续性可能带来的压力。

4 资本充足性

2025 年，无锡农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，利润留存对资本的补充作用较好，无固定期限资本债券的赎回对资本充足率指标产生一定影响，整体资本仍保持充足水平。

2025 年，无锡农商银行主要通过利润留存的方式补充核心资本，同时通过发行二级资本债券进行一定资本补充。无锡农商银行整体盈利能力较好，2025 年派发现金股利 7.24 亿元（含 2024 年度和 2025 年中期现金股利），现金分红对利润留存的影响有限，利润留存对核心资本的补充作用较好。2025 年 12 月，无锡农商银行发行 10 亿元二级资本债券，对其二级资本形成一定补充作用；另一方面，无锡农商银行于同月赎回 15 亿元无固定期限资本债券，对其所有者权益规模及一级资本造成一定影响。截至 2025 年末，无锡农商银行所有者权益合计 230.12 亿元，其中股本 21.95 亿元、其他权益工具 5.00 亿元、资本公积 34.17 亿元、盈余公积 66.75 亿元、未分配利润 56.49 亿元。

2025 年，随着各项业务的发展，无锡农商银行风险加权资产规模增长，同时得益于投资结构中风险权重低的利率债占比提升，风险资产系数有所下降。2025 年，无锡农商银行较好的利润留存使其核心一级资本充足率小幅提升；但同时，其行使发行人赎回权赎回 15 亿元无固定期限资本债券，使其一级资本充足率和资本充足率均较上年末有所下降，整体资本保持充足水平。

图表 12 • 资本充足情况

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	180.92	204.59	216.20
一级资本净额（亿元）	200.96	224.64	221.22
资本净额（亿元）	231.29	244.19	252.55
风险加权资产余额（亿元）	1605.11	1735.19	1825.90
风险资产系数（%）	68.32	67.57	65.07
股东权益/资产总额（%）	9.02	9.10	8.20
资本充足率（%）	14.41	14.07	13.83
一级资本充足率（%）	12.52	12.95	12.12
核心一级资本充足率（%）	11.27	11.79	11.84

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

七、外部支持

无锡市作为长江三角洲经济带核心城市之一，经济较为发达，财政收入水平位居全国前列。2025 年，无锡市实现地区生产总值 16773.94 亿元，一般公共预算收入 1225.39 亿元，财政实力及支持能力很强。

无锡农商银行存贷款市场份额在无锡市排名前列，且在省内其他地区亦设立了多家异地分支机构，作为区域性商业银行，无锡农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在无锡市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，无锡农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 10.00 亿元，无存续期内的其他债券。以 2025 年财务数据为基础，无锡农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	10.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	36.35
股东权益/存续债券本金（倍）	23.01
净利润/存续债券本金（倍）	2.31

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

从资产端来看，无锡农商银行不良贷款率保持在较低水平，非信贷资产质量良好，拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，无锡农商银行负债主要来源于客户存款，负债稳定性较好。整体看，无锡农商银行合格优质流动性资产、股东权益和净利润对存续债券的保障能力较好；联合资信认为无锡农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

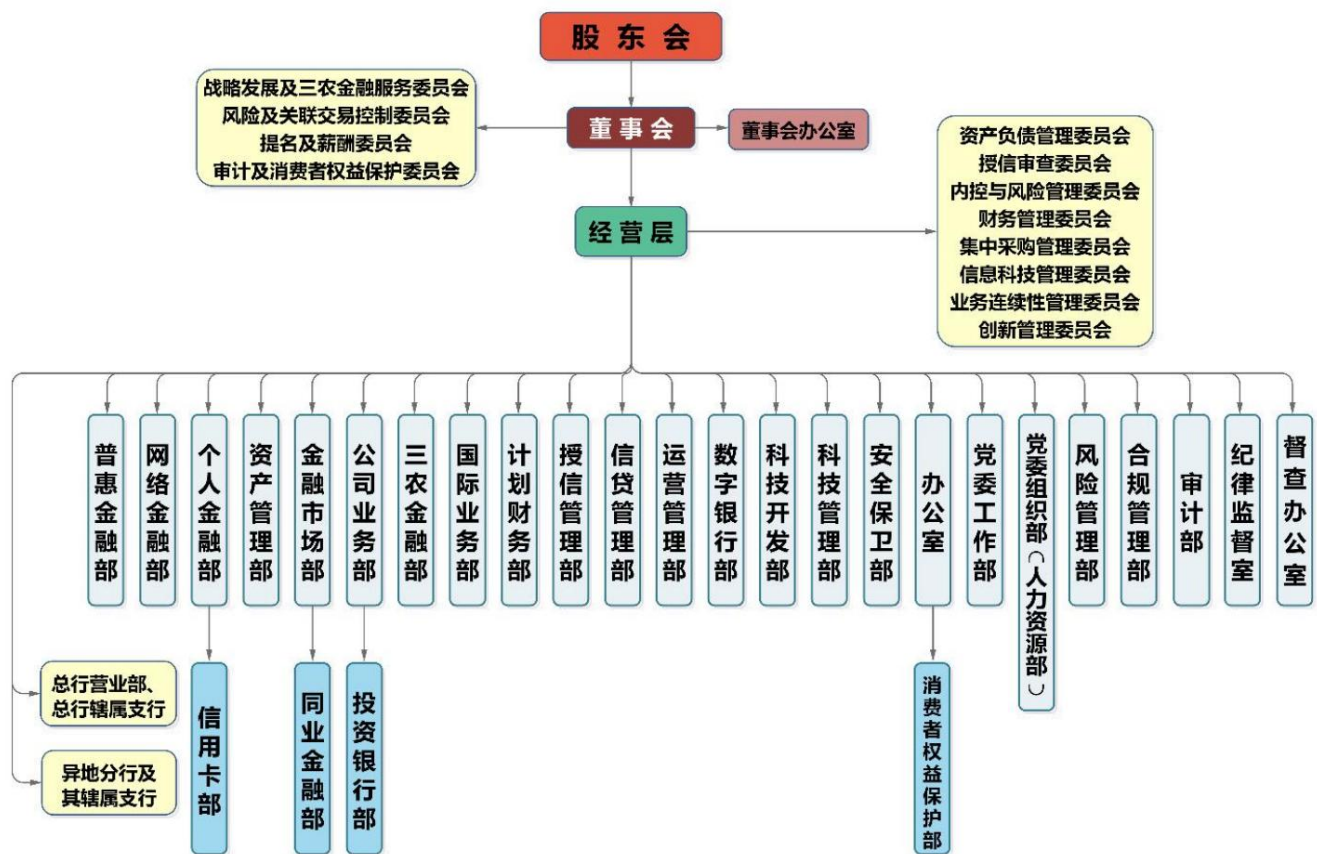
基于对无锡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持无锡农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“25 无锡农商行二级资本债 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1 无锡农商银行前十名股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
无锡市太湖新城资产经营管理有限公司	国有法人	8.90%
国联信托股份有限公司	国有法人	7.58%
长城人寿保险股份有限公司-自有资金	国有法人	7.17%
无锡市兴达尼龙有限公司	境内非国有法人	5.06%
无锡万新机械有限公司	境内非国有法人	3.60%
无锡市建设发展投资有限公司	国有法人	3.51%
利安人寿保险股份有限公司—自有资金	国有法人	2.30%
无锡神伟化工有限公司	境内非国有法人	1.80%
无锡惠山科创产业集团有限公司	国有法人	1.65%
宋卫林	境内自然人	1.43%

资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

附件 2 无锡农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据无锡农商银行年度报告整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持