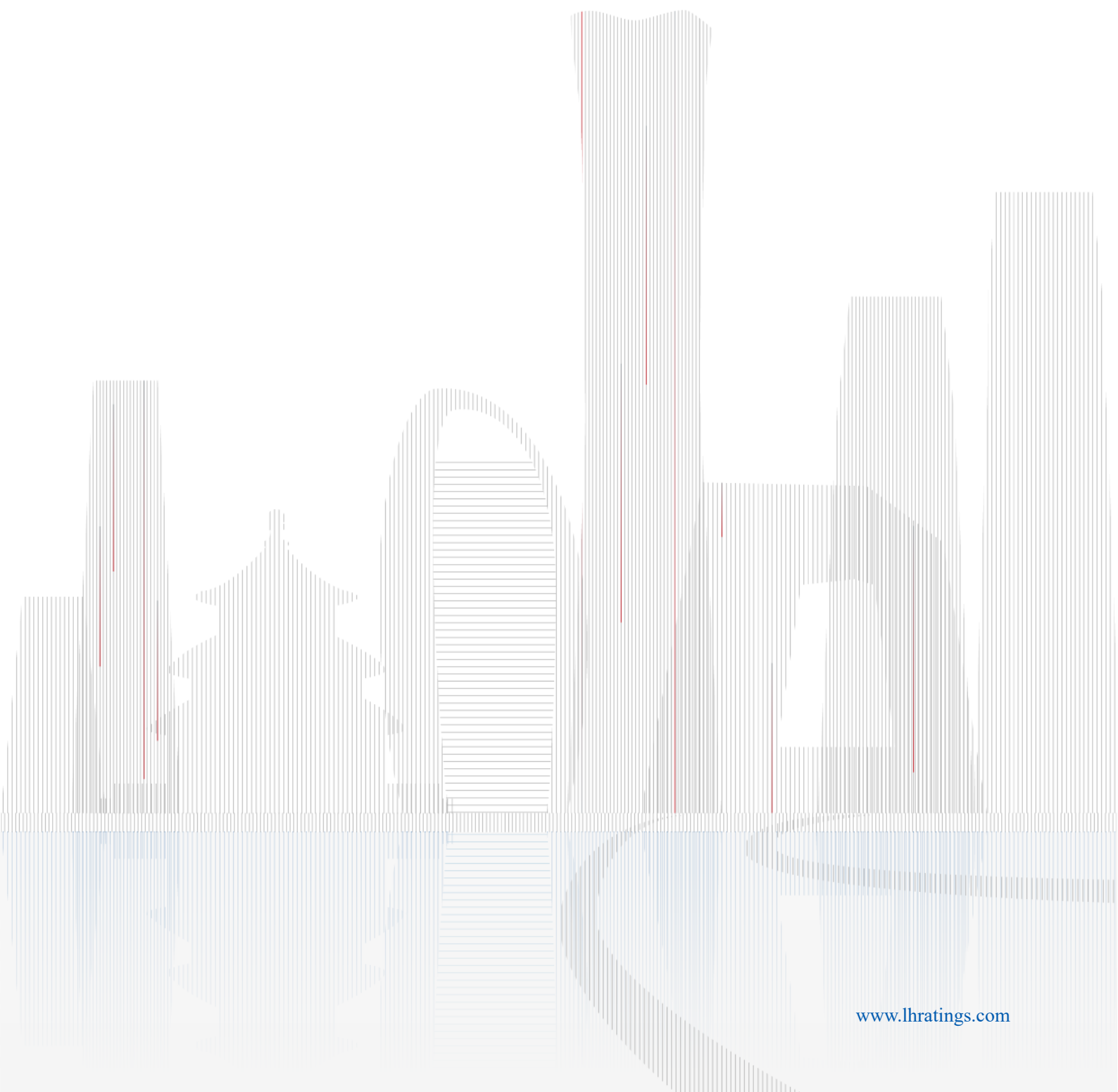


江苏如皋农村商业银行股份有限公司

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〕6430号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏如皋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，确定维持江苏如皋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 如皋农商行绿债 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

二〇二六年七月二十四日

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江苏如皋农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。



江苏如皋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
江苏如皋农村商业银行股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/07/24
25 如皋农商行绿债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，江苏如皋农村商业银行股份有限公司（以下简称“如皋农商银行”）作为长期在如皋地区展业的地方法人商业银行，凭借良好的区位优势与客户基础，在当地具有一定区域竞争优势；管理与发展方面，如皋农商银行公司治理体系能够满足业务发展需要，公司治理机制整体运行较为规范，但需关注部分关联贷款质量变化情况；业务经营方面，如皋农商银行存贷款规模稳步增长，存贷款市场份额在如皋市排名保持首位，但其中个人贷款规模面临增长压力；财务表现方面，如皋农商银行不良贷款率控制在合理水平，贷款拨备保持充足，核心负债稳定性较好，资本亦处于充足水平，但另一方面，如皋农商银行净息差呈收窄趋势，同时较大的减值计提力度对利润形成侵蚀，未来盈利增长的可持续性仍需观察，个别行业贷款质量情况亦需关注。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，如皋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，在当地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大，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，如皋农商银行将依托较好的区位优势，持续推进业务拓展，主营业务有望保持稳步发展态势，各项财务指标有望保持稳健；另一方面，宏观经济处于弱复苏周期，如皋农商银行未来或将面临资产质量下行与净息差收窄压力，其业务发展空间、风险管控能力及盈利水平等方面均面临一定挑战。

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、资本实力显著增强等。

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

- **具有一定区域竞争优势。**作为长期在本地展业的地方法人金融机构，如皋农商银行客户基础较为夯实，跟踪期内存贷款业务市场份额在当地保持首位，具备一定的区域竞争优势。
- **核心负债稳定性较好。**2025 年，如皋农商银行储蓄存款规模稳步增长，且占存款总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **资本充足。**如皋农商银行利润留存对于资本的补充效应较好，2025 年各级资本充足率指标均有所提升，资本保持充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性大。**作为区域性商业银行，如皋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，在当地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大。

关注

- **个人贷款业务发展承压。**受当地个人客群经营和消费信贷需求不足、按揭贷款提前还款等因素影响，2025 年如皋农商银行个人贷款规模出现下滑，个人信贷业务发展承压。
- **需关注外部因素对业务发展、风险管理及盈利表现可能带来的不利影响。**在宏观经济增速较缓、市场利率持续下行的背景下，如皋农商银行或将面临资产质量下行以及净息差持续收窄的压力，外部因素变化对其未来业务发展、资产质量管控以及盈利表现可能产生的不利影响需予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 [商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606](#)

债项评级方法 [绿色债券信用评级方法 V4.0.202211](#)

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	3
			管理与治理水平	3
财务风险	F1	资产质量		1
		流动性		2
		盈利能力		3
		资本充足性		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：政府支持				+2
模型级别				AA ⁺

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
 其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

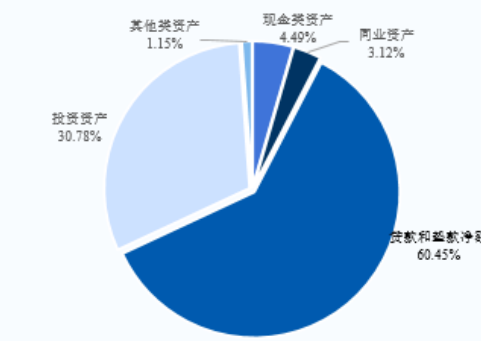
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	772.16	802.47	867.69
所有者权益（亿元）	66.96	72.06	75.96
不良贷款率（%）	1.58	1.43	1.33
拨备覆盖率（%）	204.85	229.47	240.47
贷款拨备率（%）	3.23	3.31	3.20
流动性比例（%）	107.77	137.71	131.16
储蓄存款/负债总额（%）	71.90	76.53	76.05
所有者权益/资产总额（%）	8.67	8.98	8.75
资本充足率（%）	13.54	14.96	15.29
一级资本充足率（%）	12.44	13.79	14.11
核心一级资本充足率（%）	12.44	13.79	14.11
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	14.31	18.54	17.63
拨备前利润总额（亿元）	9.12	13.20	12.52
净利润（亿元）	2.79	5.12	5.37
净息差（%）	1.68	1.64	1.49
成本收入比（%）	35.54	27.95	27.65
拨备前资产收益率（%）	1.26	1.68	1.50
平均资产收益率（%）	0.39	0.65	0.64
平均净资产收益率（%）	4.29	7.37	7.25

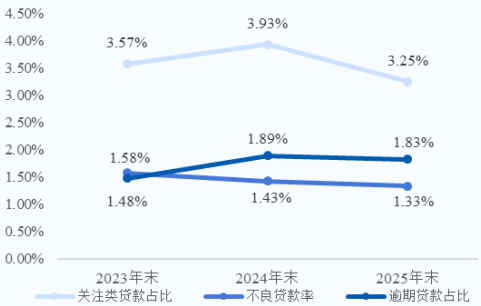
注：如皋农商银行 2025 年年报中对于 2023 年和 2024 年部分财务数据进行了会计差错更正，本报告使用更正后的数据

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

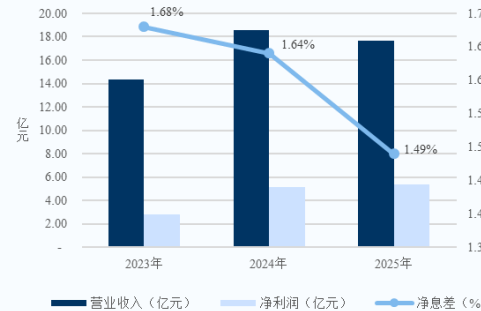
2025 年末如皋农商银行资产构成



如皋农商银行资产质量情况



如皋农商银行盈利情况



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 如皋农商行绿债 01	5.00 亿元	1.95%	2028/12/12	--

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 如皋农商行绿债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/11/20	谷金钟 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） 绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）	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：谷金钟 gujz@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”）关于江苏如皋农村商业银行股份有限公司（以下简称“如皋农商行”）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

如皋农商行前身为成立于 1996 年的江苏省如皋市农村信用合作联社，2010 年改制为农村商业银行并更为现名，2017 年在全国中小企业股份转让系统挂牌。2025 年，如皋农商行以 2024 年末的总股本为基数，向全体股东每 10 股送红股 0.1 股，股本增至 11.36 亿元。截至 2025 年末，如皋农商行无控股股东和实际控制人，前五大股东及持股情况见图表 1。

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	江苏昆山农村商业银行股份有限公司	10.00%
2	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	10.00%
3	科翔高新技术发展有限公司	7.56%
4	江苏省国际信托有限责任公司	4.99%
5	上海鼎樊实业有限公司	4.90%
合计		37.45%

资料来源：联合资信根据如皋农商行年度报告整理

如皋农商行主要业务包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项业务；保险兼业代理业务；提供保管箱服务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；结售汇；资信调查、咨询和见证业务等。按照联合资信行业分类标准，如皋农商行划分为银行业。

截至 2025 年末，如皋农商行共设有 1 个总行营业部和 61 个支行，控股 1 家村镇银行，业务覆盖江苏省如皋市。

如皋农商行注册地址：江苏省南通市如皋市如城街道海阳南路 999 号；法定代表人：刘刚。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，如皋农商行由联合资信评级的存续债券见图表 2；“25 如皋农商行绿债 01”尚未到首个付息日。

根据如皋农商行披露的绿色金融债券募集资金使用情况专项报告（2026 年第 1 季度），截至 2026 年 3 月末，“25 如皋农商行绿债 01”募集资金共支持绿色项目 2 个，余额合计 5.00 亿元，无闲置资金，在投绿色项目的主要涉及水污染治理、其他污染治理和环境综合治理领域。

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 如皋农商行绿债 01	5.00 亿元	2025/12/12	3 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

2025 年，如皋市地区经济持续发展，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境；但如皋市银行业金融机构数量较多，当地机构面临较大同业竞争压力。

如皋农商银行营业网点分布在如皋市。如皋市为江苏省辖县级市，由南通市代管，在赛迪顾问股份有限公司发布的“2025 赛迪百强县”榜单中排名第 20 位。江苏省是长江三角洲地区的重要省份，区域经济活跃，经济综合竞争力、金融实力均居于全国领先地位，如皋市地处江苏省中部，区位优势明显。如皋市围绕汽车及零部件产业、新型电力装备产业、高端成套设备及关键零部件产业、生命健康产业、电子信息产业和新材料产业六大产业链条，培育发展特色优势产业集群，同时不断优化营商环境，推动地区经济持续发展。

2025 年，如皋市全年实现地区生产总值 1638.34 亿元，可比口径增长 4.5%；其中第一产业增加值增长 3.4%，第二产业增加值增长 3.1%，第三产业增加值增长 5.9%；三次产业结构为 5.3：44.5：50.2。2025 年，如皋市实现一般公共预算收入 83.03 亿元，较上年增长 3.76%；地方一般公共预算支出 150.94 亿元，同比增长 1.38%。

截至 2025 年末，如皋市金融机构本外币存款余额 2764.57 亿元，同比增长 12.14%；金融机构本外币贷款余额 2693.16 亿元，同比增长 9.66%。另一方面，随着如皋市区域经济及金融业的持续发展，已有多家国有、股份制和城市商业银行在当地持续拓展业务，辖域内营业网点较多，银行业金融机构竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，如皋农商银行不断完善公司治理结构及相关制度，公司治理机制运行较为规范，关联交易指标符合监管要求，但需关注前十大股东对外质押股权及股权冻结对其股权稳定性可能产生的影响以及部分关联方贷款质量可能的变化情况。

跟踪期内，如皋农商银行按照《公司法》《商业银行法》《银行保险机构公司治理准则》等法律法规及规范性文件的要求，不断完善公司治理结构及相关制度，公司治理机制运行较为规范。跟踪期内，如皋农商银行董事长和行长未发生人员变更；2025 年，如皋农商银行撤销监事会，原监事会相关职能由董事会审计委员会承接。从股权结构来看，如皋农商银行股权结构较为分散；截至 2025 年末，如皋农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的部分如皋农商银行股份对外质押，质押股份数量占全行股本总数的 7.50%；前十大股东中有 2 家股东持有的如皋农商银行股份被司法冻结，冻结股份数量占全行股本总数的 6.50%。关联交易方面，截至 2025 年末，如皋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 1.97%、8.23% 和 12.95%，均未突破监管限制；关联方贷款中不良贷款余额为 1.60 亿元，融资人为当地建筑企业中如建工集团有限公司（以下简称“中如建工”），上述贷款 2025 年末已全额计提减值并于 2026 年上半年进行核销；涉及中如建工的关联集团贷款余额共有 6.68 亿元，以上贷款以土地作为抵质押物，相关贷款后续回收及资产质量变化情况需予以关注。

（二）经营分析

2025 年，如皋农商银行主营业务稳步发展，存贷款规模均实现增长，存贷款市场份额在当地保持首位，具有一定区域竞争优势；但另一方面，如皋市银行业金融机构竞争较为激烈，对其业务持续拓展带来一定挑战。

如皋农商银行营业网点主要分布于江苏省如皋市内，跟踪期内如皋农商银行发挥其营业网点在当地经营历史长、覆盖范围较广等优势，加大存贷款营销拓展力度，主营业务稳步发展，在当地同业机构中保持了一定的区域竞争优势，存贷款市场份额在当地银行业金融机构中保持首位。另一方面，如皋市经济发展水平较高，多家商业银行均在当地展业，同业竞争较为激烈，2025 年如皋农商银行存贷款市场份额均有所下降，如皋农商银行未来业务发展空间或将面临一定挑战。

图表 3 • 存贷款市场份额

项 目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占 比 (%)	排 名	占 比 (%)	排 名	占 比 (%)	排 名
存款市场占有率	24.49	1	25.28	1	24.46	1
贷款市场占有率	21.16	1	20.47	1	19.88	1

注：存贷款市场占有率为如皋农商银行业务在如皋市内同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据如皋农商银行提供资料整理

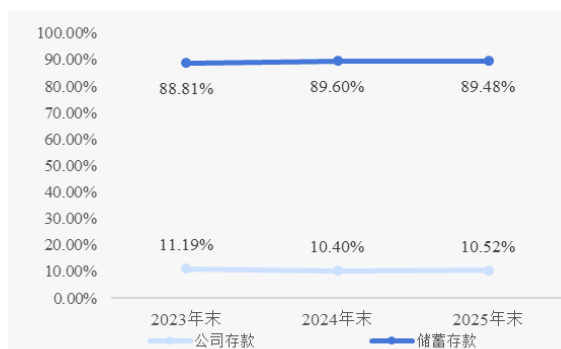
图表 4 • 存贷款业务结构

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
客户存款								
公司存款	63.89	64.89	70.78	11.19	10.40	10.52	1.57	9.07
储蓄存款	507.07	559.01	602.09	88.81	89.60	89.48	10.24	7.71
合计	570.96	623.90	672.87	100.00	100.00	100.00	9.27	7.85
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	304.38	338.50	372.20	65.04	66.48	68.84	11.21	9.96
其中：贴现	53.83	65.38	76.99	11.50	12.84	14.24	21.46	17.75
个人贷款	163.64	170.66	168.48	34.96	33.52	31.16	4.29	-1.28
合计	468.02	509.16	540.68	100.00	100.00	100.00	8.79	6.19

注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；公司存款包含保证金、汇出汇款及应解汇款等其他存款；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

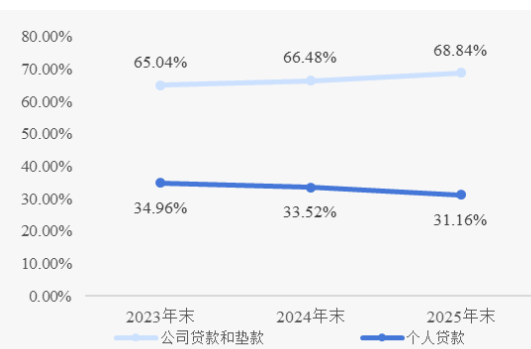
资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，如皋农商银行持续加大公司银行业务的营销力度，公司存贷款规模均实现增长，但公司存款业务占比仍相对较低，同时需关注贴现业务占比提升可能带来的贷款结构调整压力。

公司贷款业务方面，跟踪期内，如皋农商银行运用省级制造业贴息贷、科创首贷贴息贷等政策工具，精准对接企业融资需求，构建数字化获客服务体系，实现优选企业、农业龙头企业、“专精特新”企业走访全覆盖；加强闭环化管理、推进重点项目落地，全年对接全市多个重大项目及县域重点支持企业，支持地方实体经济发展；同时，在实体信贷需求相对不足的背景下，加大买断式转贴现业务的开展力度，贴现业务规模保持增长。在上述因素的共同推动下，2025 年，如皋农商银行公司贷款规模保持增长；另一方面，随着收益率较低的贴现业务占比进一步提升，其贷款结构或面临调整压力。

绿色金融业务方面，跟踪期内，如皋农商银行主动对接相关政府部门，支持地方环境基础设施建设以及企业绿色化发展项目，多渠道满足绿色项目融资需求，同时不断丰富完善“环保贷”“排污权质押贷”“绿能贷”“智数贷”“绿色供应链金融”等绿色金融产品体系；得益于上述措施的实施，如皋农商银行绿色金融业务持续发展，截至 2025 年末，如皋农商银行绿色贷款余额 14.39 亿元，较年初增速约 20%。

公司存款业务方面，跟踪期内，如皋农商银行深化与地方国企的合作黏性，有效提升国企存款资金留存率，地方国企存款实现较好增长带动整体公司存款规模增速回升。

2 零售银行业务

2025 年，如皋农商银行储蓄存款规模保持增长，但受当地客群信贷需求不足、按揭贷款提前还款等因素影响，个人贷款规模

出现下滑，个人信贷业务发展承压。

储蓄存款业务方面，跟踪期内，如皋农商银行凭借营业网点数量多、分布广以及个人客户基础夯实等优势，不断加强营销力度，持续丰富产品体系，储蓄存款业务规模稳步增长。

个人信贷业务方面，跟踪期内，如皋农商银行以普惠金融为宗旨，围绕乡村振兴战略，加大对个体工商户、农户的信贷支持力度，开展农村地区“阳光金融提质增效”和城区“网格化”营销，实现“镇一村一小组”三级网格全覆盖。如皋农商银行个人贷款以个人经营性贷款为主，个人经营性贷款占比超过 70%，其余住房抵押及其他消费类贷款占比整体不高。2025 年，在宏观经济低位运行背景下，当地客户经营及消费信贷需求有限，加之同业竞争较为激烈，如皋农商银行相关贷款增长承压；同时，受房地产行业景气度不足、客户提前还款等因素影响，住房抵押贷款规模进一步下降，导致个人贷款规模有所回落。截至 2025 年末，如皋农商银行个人贷款余额 168.48 亿元，较上年末下降 1.28%，其中住房抵押贷款余额 20.74 亿元，较上年末下降 11.37%；监管报表口径下，个人经营性贷款 122.49 亿元，同比增幅不足 1%，其他消费类个人贷款（含信用卡）同比增幅约 1%。

3 金融市场业务

跟踪期内，如皋农商银行同业业务整体规模不大，投资资产规模有所回升，标准化债券资产占比进一步提高，投资策略较为审慎。

同业业务方面，跟踪期内，如皋农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，同业资产余额明显增加，但占资产总额的比重仍较小；2025 年末，如皋农商银行同业资产净额 27.10 亿元，占资产总额的 3.12%，交易对手主要包括江苏农村商业银行股份有限公司（以下简称“省联合银行”）以及股份制商业银行。从负债端来看，2025 年，如皋农商银行主要通过卖出回购业务进行短期主动负债，同时 2025 年新增金融债券发行，年末市场融入资金余额有所增长，占负债总额的比重仍不高；截至 2025 年末，如皋农商银行市场融入资金余额 42.21 亿元，占负债总额的 5.33%。

投资业务方面，如皋农商银行在保证安全的前提下兼顾流动性和收益性来配置投资资产，投资结构以债券（含同业存单，下同）为主，另有少量基金投资以及对于其他农商银行的参股投资。如皋农商银行持有的基金投资主要为公募债券基金；2025 年，应监管要求，如皋农商银行压降赎回部分债券基金，年末基金投资余额明显下降。如皋农商银行持有的债券投资以政府债券、政策性银行债券等利率债品种为主，2025 年末上述债券余额同比有所增加；其他债券品种投资余额基本保持稳定，其中金融机构债券发行人主要为外部评级 AA⁺及以上的城农商银行，同业存单发行人主要为外部评级 AAA 的国有行、股份制行及城农商银行，企业债券发行主体主要涉及外部评级 AA⁺及以上的江浙地区平台类国有企业。2025 年，受市场利率下行影响，如皋农商银行金融投资利息收入同比下滑；得益于买卖价差收益增加，投资收益同比小幅增长；2025 年分别实现金融投资利息收入和投资收益 5.55 亿元和 5.22 亿元。

图表 7 • 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	227.96	225.52	252.24	85.64	87.59	94.50
其中：政府债券	116.91	136.68	153.58	43.92	53.09	57.54
政府性银行债券	34.36	17.60	30.80	12.91	6.84	11.54
金融机构债券	26.83	14.99	14.46	10.08	5.82	5.42
企业债券	41.97	32.41	30.53	15.76	12.59	11.44
同业存单	7.90	23.84	22.87	2.97	9.26	8.57
基金投资	27.19	26.48	9.22	10.21	10.28	3.45
收益凭证、信托及资产管理计划	5.57	--	--	2.10	--	--
其他权益工具	5.48	5.48	5.47	2.06	2.13	2.05
投资资产总额	266.20	257.48	266.93	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	3.49	2.57	2.81	--	--	--
减：投资资产减值准备	2.03	2.36	2.71	--	--	--
投资资产净额	267.67	257.69	267.03	--	--	--

注：投资资产减值准备仅针对债权投资，其他债权投资的减值体现在公允价值中

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

（三）财务分析

如皋农商银行提供了 2025 年合并财务报表，苏亚金诚会计师事务所（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。如皋农商银行纳入合并范围的子公司为其持股的一家村镇银行，2025 年合并范围无变化，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

跟踪期内，如皋农商银行资产规模呈增长态势，资产结构基本保持稳定。

图表 8 • 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	35.38	35.13	39.00	4.58	4.38	4.49	-0.72	11.01
同业资产	5.65	6.71	27.10	0.73	0.84	3.12	18.90	303.77
贷款及垫款净额	454.29	493.89	524.54	58.83	61.55	60.45	8.72	6.21
投资资产	267.67	257.69	267.03	34.66	32.11	30.78	-3.73	3.63
其他类资产	9.18	9.04	10.02	1.19	1.13	1.15	-1.45	10.75
资产合计	772.16	802.47	867.69	100.00	100.00	100.00	3.92	8.13

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，如皋农商银行贷款规模呈增长态势，贷款客户及行业集中风险可控；得益于不良贷款清收处置力度较大，整体信贷资产质量控制合理水平，贷款拨备保持充足，但需关注个别行业贷款质量可能面临的下迁压力。

2025 年，如皋农商银行贷款和垫款规模稳步增长、占比略有下降，2025 年末贷款和垫款净额 524.54 亿元，占资产总额的比重为 60.45%。行业分布方面，如皋农商银行贷款投放主要集中在制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业，2025 年末上述前五大行业贷款占比分别为 29.71%、6.34%、5.73%、3.37%和 2.08%，合计占比 47.23%，较上年末略有上升，面临的行业集中风险整体可控。房地产贷款方面，如皋农商银行根据国家行业调控政策调整房地产业务信贷政策，2025 年末个人住房抵押贷款余额占贷款总额的比重为 3.84%，房地产业贷款占比为 0.53%，房地产行业贷款规模整体较小。

客户集中度方面，截至 2025 年末，如皋农商银行单一最大客户贷款集中度为 3.69%，最大十家客户贷款集中度为 22.86%，均较 2024 年末小幅下降，贷款客户集中风险不显著；前十大贷款客户行业分布较为分散，整体风险敞口较小。截至 2025 年末，如皋农商银行大额风险暴露相关指标均未突破监管限额。

跟踪期内，如皋农商银行加强不良贷款管理，完善授信风险监测预警管理体系，加强授信风险监测，根据信贷环境变化前瞻性地采取风险控制措施，防范不良贷款新增；同时，综合运用现金清收、核销等手段对不良贷款进行处置。2025 年，母行监管报表口径下，如皋农商银行共处置表内不良贷款 8.74 亿元，其中现金清收不良贷款 0.91 亿元、核销不良贷款 7.11 亿元，其余主要为重组上调。得益于不良贷款清收处置力度较大，2025 年如皋农商银行不良贷款规模及占比均略有下降，整体信贷资产质量控制合理水平。从不良贷款行业分布来看，如皋农商银行不良贷款主要集中在建筑业、批发和零售业和制造业，截至 2025 年末，母行监管报表口径下，上述行业不良贷款余额占整体不良贷款总额的比重分别为 39.01%、25.52%和 12.95%，其中建筑业贷款不良率和关注类占比分别为 5.92%和 12.11%，均处于较高水平，该行业贷款质量面临较大压力。从五级分类划分标准来看，如皋农商银行严格按照监管要求进行风险分类管理，将逾期 60 天以上的贷款纳入不良贷款管理，逾期未满 60 天的贷款纳入关注类贷款；同时，如皋农商银行将部分可能存在不利于合同履行的因素，但客户目前有能力偿付本息的贷款划分为关注类，由于上述贷款尚未逾期，因此关注类贷款规模大于逾期贷款规模。截至 2025 年末，母行监管报表口径下，如皋农商银行展期贷款余额 2.78 亿元，其中 0.96 亿元计入关注类，0.72 亿元计入不良贷款，仍有一定比例计入正常类，需关注相关贷款后续收回及资产质量迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2025 年，如皋农商银行不良贷款规模整体保持稳定，加之其保持一定的减值计提力度，拨备保持充足水平。

图表 9 • 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	443.93	481.87	515.91	94.85	94.64	95.42
关注	16.72	20.01	17.57	3.57	3.93	3.25
次级	6.77	3.56	5.35	1.45	0.70	0.99
可疑	0.16	3.11	1.65	0.03	0.61	0.31
损失	0.45	0.61	0.19	0.10	0.12	0.04
贷款合计	468.02	509.16	540.68	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.38	7.28	7.20	1.58	1.43	1.33
逾期贷款	6.92	9.64	9.88	1.48	1.89	1.83
贷款拨备率	--	--	--	3.23	3.31	3.20
拨备覆盖率	--	--	--	204.85	229.47	240.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	33.11	76.10	73.35

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

跟踪期内，如皋农商银行同业资产占比保持较低水平，非信贷资产以投资资产为主，非信贷资产质量整体处于较好水平。

跟踪期内，如皋农商银行结合自身需求及市场环境变化情况配置同业资产，同业资产余额有所增长、占比保持较低水平。截至 2025 年末，如皋农商银行同业资产主要包括存放同业款项和拆出资金，同业资产均未发生逾期，减值准备余额为 0.28 亿元。

如皋农商银行非信贷资产主要以投资资产为主，投资品种主要包括债券和基金投资等。从会计科目来看，如皋农商银行投资资产主要由债权投资和其他债权投资构成；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两个科目；另有少量基金投资和股权投资分别计入交易性金融资产和其他权益工具投资科目。截至 2025 年末，如皋农商银行债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 82.01%和 12.49%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，如皋农商银行债权投资和其他债权投资均划分为第一阶段，针对上述科目分别计提减值准备余额 2.71 亿元和 0.13 亿元。

（3）表外业务

如皋农商银行开展了一定规模的表外业务，相关业务面临的信用风险不大。如皋农商银行表外资产主要包括未使用的信用卡额度以及银行承兑汇票。截至 2025 年末，如皋农商银行未使用的信用卡额度 7.22 亿元，银行承兑汇票余额 2.81 亿元，均较上年末有所下降，表外业务整体规模较小。

2 负债结构及流动性

2025 年，存款业务的发展以及市场资金融入规模增加共同推动如皋农商银行负债规模呈增长态势，负债结构基本保持稳定；储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，主要流动性指标均处于较好水平，面临的流动性风险可控。

图表 10 • 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	50.80	23.13	42.21	7.20	3.17	5.33	-54.46	82.46
客户存款	590.40	642.35	686.53	83.72	87.94	86.71	8.80	6.88
其中：储蓄存款	507.07	559.01	602.09	71.90	76.53	76.05	10.24	7.71
其他负债	64.01	64.92	62.99	9.08	8.89	7.96	1.43	-2.98
负债合计	705.21	730.40	791.73	100.00	100.00	100.00	3.57	8.40

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

如皋农商银行综合考虑资金需求以及市场利率水平等因素融入同业资金，2025 年卖出回购金融资产余额增长以及新增金融债券发行等因素推动如皋农商银行市场融入资金余额明显上升，占负债总额的比重仍保持较低水平。截至 2025 年末，如皋农商银行市场融入资金余额 42.21 亿元，其中以债券和票据为标的的卖出回购金融资产款余额 37.18 亿元，应付金融债券本息余额为 5.01 亿元，其余为少量同业存放款项。

客户存款是如皋农商银行最主要的负债来源，2025 年，如皋农商银行存款规模保持增长。截至 2025 年末，如皋农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的比例为 89.48%，定期存款占存款总额的 81.63%，占比均保持较高水平，核心负债稳定性较好。

从流动性指标情况来看，如皋农商银行持有较大规模流动性较好的债券资产，其短期流动性指标处于较好水平，流动性风险较为可控；长期流动性方面，2025 年如皋农商银行存贷比进一步下降但仍相对较高，未来业务结构变化情况仍需观察。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	107.77	137.71	131.16
优质流动性资产充足率（%）	196.69	283.85	571.95
存贷比（%）	81.97	81.63	80.37

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，利息净收入下滑导致如皋农商银行整体营业收入随之下降，但同时受营业支出下降的影响，净利润实现小幅增长；考虑到净息差或将进一步收窄以及较大的减值计提力度对净利润的侵蚀，盈利能力仍有进一步提升空间。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	14.31	18.54	17.63
其中：利息净收入（亿元）	11.97	13.01	12.38
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.09	-0.07	-0.04
投资收益（亿元）	1.75	5.03	5.22
公允价值变动损益（亿元）	-0.05	0.32	0.03
营业支出（亿元）	10.07	12.50	11.28
其中：业务及管理费（亿元）	5.08	5.18	4.88
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	4.85	7.16	6.26
拨备前利润总额（亿元）	9.12	13.20	12.52
净利润（亿元）	2.79	5.12	5.37
净息差（%）	1.68	1.64	1.49
成本收入比（%）	35.54	27.95	27.65
拨备前资产收益率（%）	1.26	1.68	1.50
平均资产收益率（%）	0.39	0.65	0.64
平均净资产收益率（%）	4.29	7.37	7.25

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

如皋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和垫款利息收入以及债权投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净息差水平来看，2025 年，如皋农商银行通过下调存款挂牌利率及调整负债结构等手段推动负债成本下行；但另一方面，受贷款市场报价利率（LPR）下调及同业竞争等因素影响，如皋农商银行新发放贷款收益率下行较快，且在资本市场波动的环境下金融投资收益率亦有所下降，净息差呈收窄趋势，利息净收入有所下滑，整体营业收入亦随之下降。2025 年，如皋农商银行生息资产平均收益率为 2.97%，同比下降 48BP；付息负债平均成本率为 1.67%，同比下降 35BP。如皋农商银行投资收益主要为金融投资的买卖价差收益，2025 年投资收益实现规模较上年基本保持稳定。

如皋农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失，2025 年营业支出规模呈下降态势。2025 年，如皋农商银行持续开展降本增效工作，业务及管理费支出减少带动成本收入比下降，2025 年成本收入比为 27.65%，成本管控能力有所提升。如皋农商银行综合考虑贷款质量、核销规模以及历史累计拨备情况等因素进行拨备计提，2025 年减值损失规模同比略有下降但规模仍相对较大，其中以贷款减值损失为主。2025 年，如皋农商银行信用减值损失规模 6.26 亿元，其中贷款减值损失 5.94 亿元。

从盈利情况来看，2025 年，在上述营业收入和营业支出规模变动的综合影响下，如皋农商银行净利润实现小幅增长，收益率相关指标同比变动不大。考虑到净息差或将呈现收窄态势以及较大的信用减值损失计提力度对其净利润实现的侵蚀作用，如皋农商银行未来盈利增长的可持续性仍需观察，盈利能力仍待提升。

4 资本充足性

作为在全国中小企业股份转让系统挂牌银行，如皋农商银行资本补充渠道较为多元。2025 年，如皋农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

如皋农商银行在全国中小企业股份转让系统挂牌银行，资本补充渠道较为多元。2025 年，如皋农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2025 年，如皋农商银行以 2024 年末总股本为基数，向全体股东每 10 股送红股 0.1 股、派发现金股利 0.3 元，现金分红对资本内生积累产生的影响不大。截至 2025 年末，如皋农商银行所有者权益 75.96 亿元，其中股本 11.36 亿元，资本公积 13.87 亿元，盈余公积 18.42 亿元，一般风险准备 26.69 亿元，未分配利润 3.87 亿元。

2025 年，随着各项业务的持续发展，如皋农商银行风险加权资产规模保持增长；同时，受同业资产、利率债券投等风险权重相对较低的资产占比上升，风险资产系数呈下降趋势。从资本充足性指标来看，得益于利润留存对资本的补充，加之上述资产结构的调整，2025 年如皋农商银行各级资本充足性指标均有所提升，资本保持充足水平。

图表 13 • 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）	65.67	70.74	75.06
一级资本净额（亿元）	64.45	70.74	75.06
资本净额（亿元）	70.15	76.77	81.35
风险加权资产余额（亿元）	518.02	513.02	531.93
风险资产系数（%）	67.09	63.93	61.30
所有者权益/资产总额（%）	8.67	8.98	8.75
资本充足率（%）	13.54	14.96	15.29
一级资本充足率（%）	12.44	13.79	14.11
核心一级资本充足率（%）	12.44	13.79	14.11

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

七、外部支持

如皋市为江苏省辖县级市，地区生产总值在全国县级行政区中排名靠前。2025 年，如皋市实现地区生产总值 1638.34 亿元，一般公共预算收入 83.03 亿元，政府财政实力及支持能力较强。

如皋农商银行存贷款市场份额在如皋市排名首位，作为区域性商业银行，如皋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，在如皋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大。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，如皋农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 5.00 亿元，无存续期内的其他债券。以 2025 年财务数据为基础，如皋农商银行优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2025 年
存续债券本金（亿元）	5.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	18.85
所有者权益/存续债券本金（倍）	15.19
净利润/存续债券本金（倍）	1.07

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，考虑到如皋农商银行贷款及投资资产质量均保持在可控水平且减值计提相对充分，资产出现大幅减值的可能性不大；资产端配置了较大规模流动性强的债券资产，资产流动性较好。从负债端来看，如皋农商银行负债主要来源于客户存款，客户存款占负债总额的比重较高且客户存款以储蓄存款为主，负债来源较为稳定。整体看，如皋农商银行优质流动性资产、所有者权益和净利润对存续债券的保障能力较好；联合资信认为如皋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，存续期金融债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

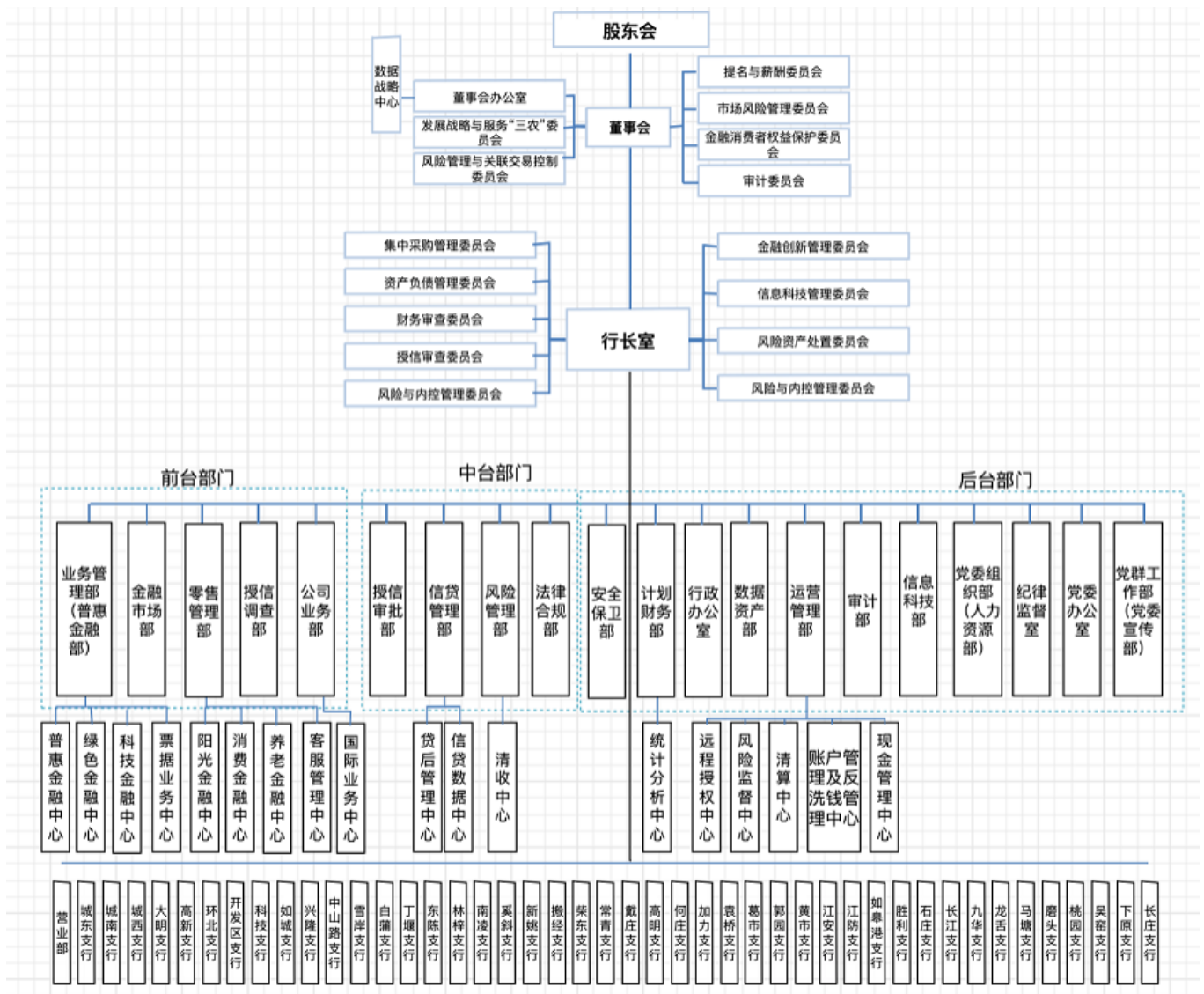
基于对如皋农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持如皋农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“25 如皋农商行绿债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 如皋农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	股东性质	持股比例
江苏苏州农村商业银行股份有限公司	境内非国有法人	10.00%
江苏昆山农村商业银行股份有限公司	境内非国有法人	10.00%
科翔高新技术发展有限公司	境内非国有法人	7.56%
江苏省国际信托有限责任公司	境内国有法人	4.99%
上海鼎樊实业有限公司	境内非国有法人	4.90%
江苏华粮粮油有限公司	境内非国有法人	1.70%
万宝林	境内自然人	1.61%
魏炯	境内自然人	1.60%
许钱	境内自然人	1.60%
如皋市凯凯电信器材有限公司	境内非国有法人	1.58%

资料来源：联合资信根据如皋农商银行年度报告整理

附件 2 如皋农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据如皋农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断