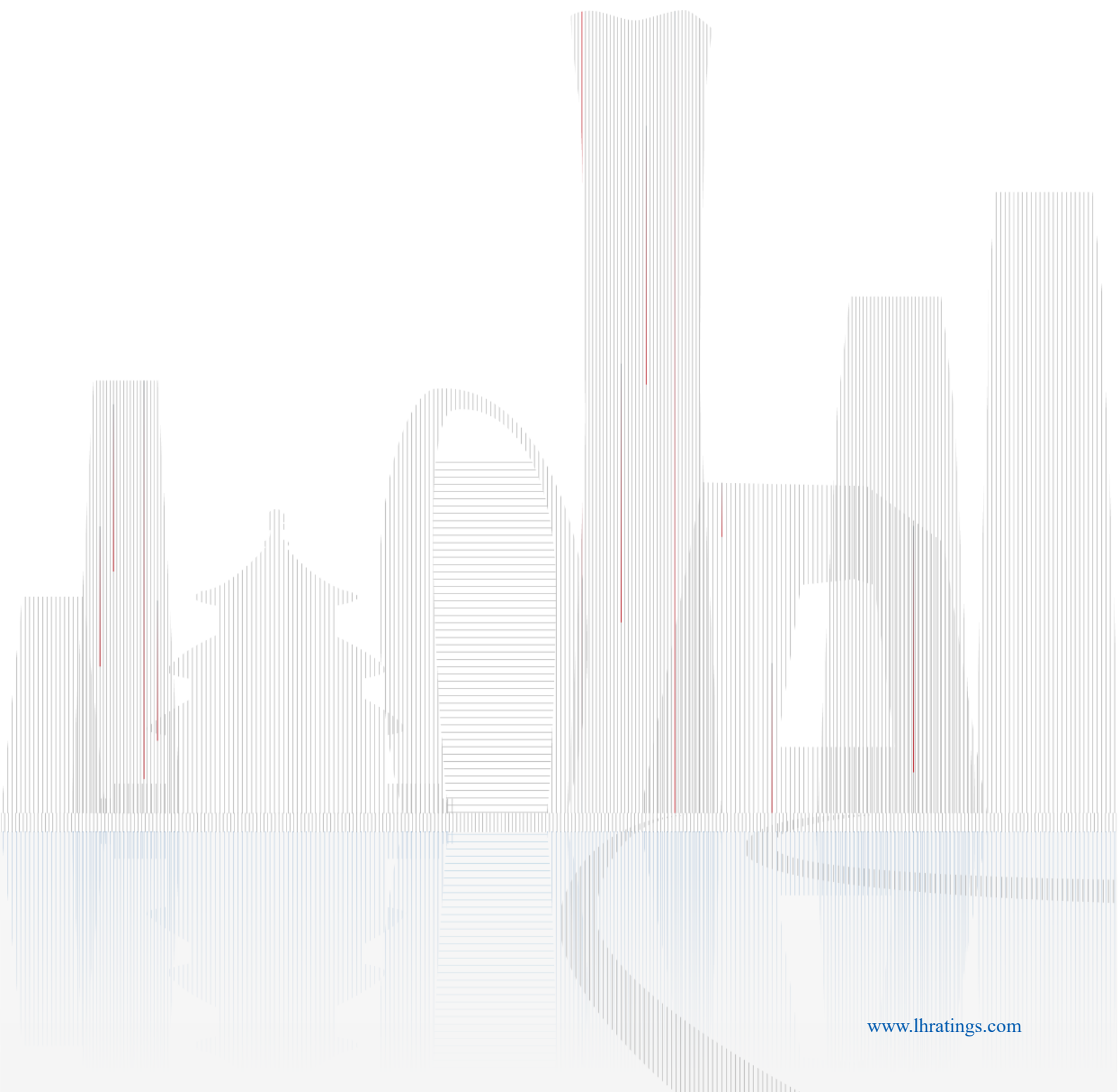


浙江衢州衢江农村商业银行 股份有限公司 2026 年跟踪评级报告

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〕6750号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江衢州衢江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，确定维持浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“24 衢江农商行二级资本债 01”和“25 衢江农商行二级资本债 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十九日

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浙江衢州衢江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。



浙江衢州衢江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
浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2026/07/29
24 衢江农商行二级资本债 01/25 衢江农商行二级资本债 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（以下简称“衢江农商银行”）作为区域性商业银行，凭借其地方法人决策链条短、在经营区域内服务网点多等优势，存贷款业务在当地保持较强的竞争力；管理与发展方面，衢江农商银行公司治理机制逐步完善，存在部分股权质押情况，需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响，关联交易指标未突破监管限制；业务经营方面，衢江农商银行公司存贷款业务保持增长，受宏观经济波动、居民有效需求不足等因素影响，个人贷款业务增长承压；财务表现方面，衢江农商银行信贷资产质量保持在同业较好水平，贷款拨备与资本充足，流动性、盈利指标处于较好水平，但另一方面，衢江农商银行贷款投放面临一定行业集中风险，开展较大规模的无还本续贷业务，相关贷款资产质量需保持关注，净息差持续收窄及外部因素变化对其业务开展的影响仍需关注。

个体调整：无。

外部支持调整：衢江农商银行存贷款业务在当地具有较大的市场份额，作为区域性商业银行，其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，在衢江区及衢州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，通过政府支持因素上调 2 个子级。

评级展望

未来，衢江农商银行将继续坚持以服务“三农”为重点的市场定位，深化推进“走千访万”、农户小额普惠贷款等金融服务模式，提升服务乡村振兴质效，同时，依托较好的区位优势，持续推进业务发展，业务有望保持良好发展态势，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，未来或将面临资产质量下行与净息差收窄压力，其资产质量和盈利能力变化情况需保持关注。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降及业务明显收缩；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款业务在当地具有较强竞争力。**衢江农商银行凭借网点覆盖面广、决策链条短等优势，存贷款业务在当地保持较强的竞争力，存贷款市场份额在衢江区位居前列。
- **负债稳定性较好。**衢江农商银行储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好且有所提升。
- **信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。**衢江农商银行信贷资产质量控制良好，不良贷款率处于行业较低水平，贷款拨备充足。
- **资本保持充足水平。**衢江农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券的方式补充资本，2025 年资本保持较充足水平。
- **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，衢江农商银行存贷款业务在当地具有较大的市场份额，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较大。

关注

- **个人贷款业务承压。**2025 年，受经济增速放缓、居民有效需求不足等因素影响，个人贷款规模有所下降，未来个人贷款业务拓展情况需予以关注。
- **贷款业务面临一定行业集中风险。**2025 年，衢江农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。

- **关注外部市场环境变化对衢江农商银行发展带来的影响。**衢江农商银行业务集中于衢州市，在宏观经济恢复仍较为缓慢的背景下，当地小微企业及个体工商户抗风险能力较差且盈利增长有所承压，对衢江农商银行风险管控能力提出了较高的要求。

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				
债项评级基本方法 V3.0.202207				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	4
			行业风险	2
		自身竞争力	市场竞争力	4
			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		2
		资本充足性		1
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+2
模型级别				AA ⁻

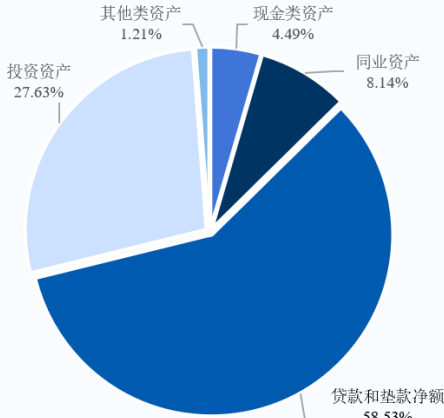
个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于2026年5月及6月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

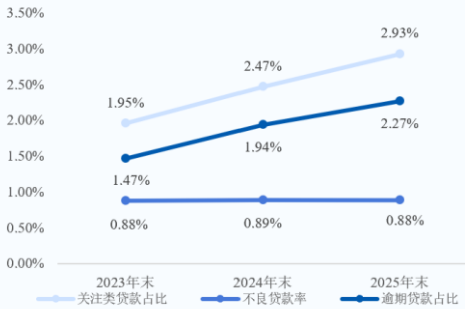
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	318.25	337.19	370.43
所有者权益（亿元）	22.67	26.15	25.93
不良贷款率（%）	0.88	0.89	0.88
拨备覆盖率（%）	673.70	654.38	574.32
贷款拨备率（%）	5.91	5.82	5.08
流动性比例（%）	79.34	102.56	111.28
储蓄存款/负债总额（%）	69.54	72.39	70.85
所有者权益/资产总额（%）	7.12	7.76	7.00
资本充足率（%）	13.00	15.70	15.93
一级资本充足率（%）	11.86	12.84	12.20
核心一级资本充足率（%）	11.86	12.84	12.20
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	8.32	8.79	9.10
拨备前利润总额（亿元）	5.02	5.79	6.29
净利润（亿元）	2.11	2.21	2.30
净息差（%）	2.43	2.14	2.09
成本收入比（%）	38.28	32.51	29.88
拨备前资产收益率（%）	1.68	1.76	1.78
平均资产收益率（%）	0.71	0.67	0.65
平均净资产收益率（%）	9.66	9.04	8.83

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告、监管报表及提供资料整理

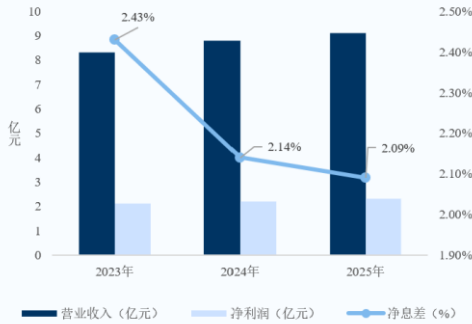
2025 年末衢江农商银行资产构成



衢江农商银行资产质量情况



衢江农商银行盈利情况



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
24 衢江农商行二级资本债 01	3.50 亿元	3.15%	2034/10/24	第 5 年末附发行人赎回权
25 衢江农商行二级资本债 01	2.00 亿元	2.95%	2035/11/24	第 5 年末附发行人赎回权

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：联合资信根据公开信息整理

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 衢江农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/10/27	张哲铭 周雅琦	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
24 衢江农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/07/30	张哲铭 周雅琦 王慧纯	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
24 衢江农商行二级资本债 01	A+/稳定	AA-/稳定	2024/09/02	张哲铭 薛家龙	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：联合资信根据公开信息整理

评级项目组

项目负责人：张哲铭 zhangzm@lhratings.com

项目组成员：吴荣正 wurz@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”）关于浙江衢州衢江农村商业银行股份有限公司（以下简称“衢江农商银行”）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

衢江农商银行前身为衢州市衢江农村信用合作联社。2017年3月，经原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制，同时变更为现用名。2025年以来，衢江农商银行通过未分配利润转增股本的方式，股本增长0.11亿元。截至2025年末，衢江农商银行股本总额3.64亿元，前五大股东合计持股比例为24.13%（见图表1），无控股股东和实际控制人。

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	衢州之江化工有限公司	5.59%
2	衢州市仙峰实业有限公司	4.99%
3	浙江新天神工贸集团有限公司	4.55%
4	衢州市绿峰工贸有限公司	4.55%
5	浙江开益实业有限公司	4.46%
合计		24.13%

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

衢江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；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；从事银行卡业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务（保险兼业代理险种详见《保险兼业代理业务许可证》）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。衢江农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2025年末，衢江农商银行已设立营业部1家，支行10家，分理处26家（含营业部下设行政服务中心1家），合计37家营业网点，集中在衢州市；在职员工448人。

衢江农商银行注册地址：浙江省衢州市衢江区樟潭街道信安东路37号；法定代表人：郑坚伟。

三、债券概况

截至本报告出具日，衢江农商银行由联合资信评级的存续债券见图表2。

2025年以来，衢江农商银行根据债券发行条款的规定，在“24衢江农商行二级资本债01”债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息；“25衢江农商行二级资本债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衢江农商行二级资本债01	2.00	2025/11/24	5+5年
24衢江农商行二级资本债01	3.50	2024/10/24	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承压。工业企业利润高位增长，“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“投资于民”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涨风险正在逐步传导，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

衢江区经济发展情况良好，经济规模持续增长，产业发展以第二、三产业为主，当地人民币存贷款规模增速较快；但另一方面，区域经济体量相对较小，区域内银行业金融机构业务发展及风险管理面临一定压力。

衢江农商银行注册地位于浙江省衢州市，展业区域主要为衢州市衢江区，其在衢州市柯城区亦有分支机构。

衢江区现为衢州市市辖区，地处浙、闽、赣、皖四省交界，区域面积 1748 平方公里，下辖 10 个镇、8 个乡、2 个街道，现有户籍人口约 41 万人。2025 年，衢江区生产总值持续增长，但区域经济体量相对较小。2025 年，全年全区生产总值（GDP）385.96 亿元，按可比价计算，较上年增长 5.3%。其中：第一产业增加值 21.16 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 184.8 亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 180 亿元，增长 7.2%。三次产业结构为 5.5:47.9:46.6。全年实现一般公共预算收入 26.14 亿元，同比增长 33.5%。一般公共预算收入中，税收收入 16.39 亿元，增长 5.4%，其中：增值税 9.18 亿元，下降 1.8%；企业所得税 1.81 亿元，增长 26%。农业方面，柑橘是衢江区农业主导产业之一，衢江区柑橘加工产品以陈皮、柑橘囊胞、果汁、气泡水为主，同时不断拓展精深加工链条，推动产业链转型升级。工业方面，特种纸产业为衢江区特色工业产业，同时推动装备制造产业持续做大做强。此外，衢江区持续推动旅游业发展，深入实施“1258”全域旅游发展体系，全力创建国家全域旅游示范区，系统打造衢北运动康养度假圈、衢南生态康养慢游圈、中部特色康养风光圈。

金融业方面，2025 年，衢江区全年完成金融业增加值 14.46 亿元，按可比价计算，较上年增长 6.4%。截至 2025 年末，衢江区金融机构人民币存款余额 2635.95 亿元，较上年增长 3%，其中：住户存款余额 1267.55 亿元，增长 11.8%；金融机构人民币贷款余额为 3440.40 亿元，增长 10.9%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2025 年，衢江农商银行公司治理运营情况较好，股权结构较为分散，各项关联交易指标均未突破监管限制；存在部分股权质押情况，需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响。

跟踪期内，衢江农商银行公司治理架构进一步完善，各主体按照职责规定和规范程序履行相应职责；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性持续提高。从股权结构来看，截至 2025 年末，衢江农商银行法人股、社会自然人股和职工股占比分别为 39.66%、41.52%和 18.82%。衢江农商银行第一大股东为衢州之江化工有限公司，持股比例为 5.59%，其余股东持股比例均未超过 5%；股权结构较为分散且均为民营或自然人股东，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，衢江农商银行前 10 大股东中合计 5 名股东进行了股权质押，全部股东被质押股份合计占股本总额的比重为 14.29%，较上年小幅下降，需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响。关联交易方面，衢江农商银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2025 年末，衢江农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 0.98%、1.96%和 8.04%，关联授信指标均未突破监管限制，关联交易无不良贷款或逾期贷款。

（二）经营分析

衢江农商银行在衢江区具有较为明显的竞争优势，存贷款市场占有率在当地位居前列，且存贷款市场份额基本维持稳定水平。

作为区域性商业银行，衢江农商银行业务以支农、支小为业务经营理念，在服务衢州市本级区域三农业务和普惠金融的基础上，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，存贷款业务在当地同业金融机构中具有竞争优势。截至 2025 年末，衢江农商银行在衢州市存款业务市场份额 24.05%，在当地同业机构中位居第 1；贷款业务市场份额 13.72%，在当地同业机构中位居第 2。另一方面，衢州市设有国有商业银行、政策性银行、股份制银行、城市商业银行及农村商业银行等多家金融机构，同业竞争压力较大。

图表 3 • 存贷款业务市场份额

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
存款市场份额	22.39%	22.62%	24.05%
贷款市场份额	14.72%	14.35%	13.72%

注：存贷款市场占有率为衢江农商银行业务在衢州市本级的市场份额

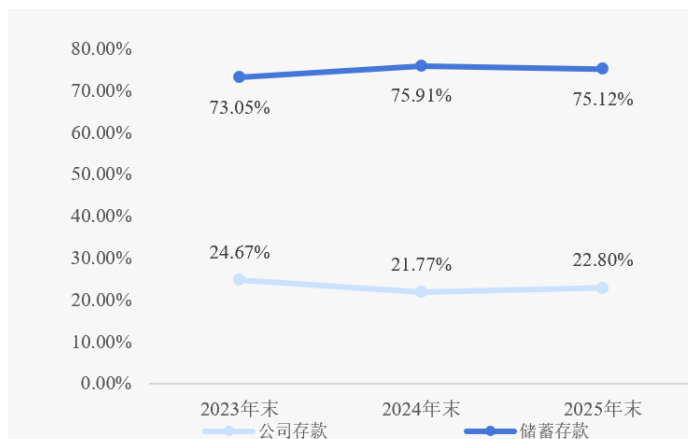
资料来源：联合资信根据衢江农商银行提供资料整理

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	69.49	64.56	74.08	24.67	21.77	22.80	-7.09	14.75
储蓄存款	205.75	225.17	244.07	73.05	75.91	75.12	9.44	8.39
应付利息	6.40	6.88	6.76	2.27	2.32	2.08	7.48	-1.74
合计	281.64	296.62	324.91	100.00	100.00	100.00	5.32	9.54
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	58.62	69.43	86.08	30.18	32.47	37.75	18.44	23.98
其中：贴现	1.07	2.64	9.13	0.55	1.23	4.00	147.76	245.96
个人贷款	135.64	144.38	141.97	69.82	67.53	62.25	6.44	-1.67
合计	194.27	213.81	228.06	100.00	100.00	100.00	10.06	6.66

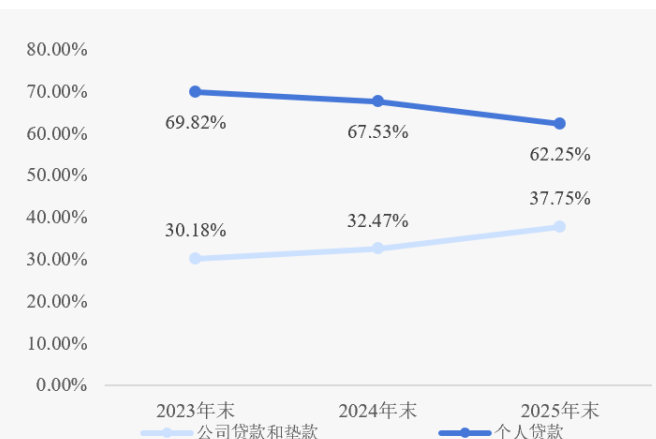
资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2025 年，衢江农商银行公司存款规模有所回升，公司存款以机构类客户存款为主；贴现规模较上年有所增长，公司贷款规模及占比持续增长。

公司存款方面，2025 年，衢江农商银行通过开展银政合作，加强与衢州市及衢江区政府部门对接，重点营销机构类存款，推动公司存款规模提升；同时加强区域内重点产业走访对接，营销相关企业资金留存，夯实对公客户基础。衢江农商银行前十大存款客户中，机构类客户 8 户，存款余额 39.84 亿元，占前十大客户存款总额的 94.07%。截至 2025 年末，衢江农商银行公司存款余额 74.08 亿元，占客户存款比重 22.80%，较上年末增长 14.75%。

公司贷款方面，2025 年，衢江农商银行服务实体经济需求，持续加大信贷投放力度，公司贷款规模及占比均有所增长。衢江农商银行推进客群精细化运营，围绕特色现代化产业集群，对专精特新、“小巨人”等优质企业加大信贷支持力度；同时，立足“支农”服务定位，围绕农业机械重点企业以及区域特色农产品经营主体，推动涉农贷款规模提升；此外，衢江农商银行依托衢江区小微企业融资工作专班，持续推广普惠小微企业贷款，整体公司贷款保持较快增速。衢江农商银行适度开展贴现业务，贴现规模较上年有所增长，其中买断式转贴现业务规模占贴现业务总额比重达 88.61%，交易对手主要为大中型城市及农商银行。2025 年，衢江农商银行贴现业务规模明显上升，但占贷款总额的比重较低。截至 2025 年末，衢江农商银行公司贷款及垫款（含贴现）余额 86.08 亿元，占贷款总额的比重为 37.75%，较上年末增长 23.98%；普惠小微企业贷款余额 103.36 亿元，较上年末增长 6.47%。

2 零售银行业务

2025 年，衢江农商银行储蓄存款规模保持较快增长；受宏观经济波动、居民有效需求不足等因素影响，个人贷款规模有所下降。

储蓄存款方面，衢江农商银行在经营区域内营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2025 年，衢江农商银行通过客群精细化运营，针对不同客群开展差异化营销；同时，与社区合作，开展场景化营销，拓宽客户覆盖范围；此外，强化低成本存款营销，在储蓄存款规模提升的同时优化存款结构，降低付息成本。得益于上述措施，2025 年，衢江农商银行储蓄存款保持增长态势。截至 2025 年末，衢江农商银行储蓄存款余额 244.07 亿元，占存款总额比重为 75.12%，较上年末上升 8.39%。

个人贷款方面，衢江农商银行细化零售贷款客群分层，优化营销策略，通过常态化走访，推动个贷业务发展；同时，优化信贷业务流程，提高业务办理效率。但是，受宏观经济波动、居民有效需求不足等因素影响，衢江农商银行个人贷款规模有所下降。截至 2025 年末，衢江农商银行个人贷款余额 141.97 亿元，占贷款总额的比重为 62.25%，较上年末下降 1.67%。其中，个人经营性贷款余额 107.02 亿元，较上年末下降 1.69%；个人消费类贷款余额 24.30 亿元，较上年末下降 0.83%；个人住房按揭贷款余额 10.65 亿元，较上年末下降 6.74%。

3 金融市场业务

衢江农商银行根据全行流动性及市场利率情况调节同业业务开展力度，同业业务规模呈增长趋势；投资资产规模有所增长，投资资产配置以低风险政策性金融债和国债为主，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2025 年，衢江农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，得益于负债端资金规模较快增长，衢江农商银行富余资金增多，其同业资产配置规模有所增长，但占比仍处于较低水平。2025 年，衢江农商银行同业资产以存放同业款项及拆出资金为主，交易对手主要为国有银行、股份制商业银行及省内城农商行；市场融入资金主要为发行的二级资本债，因 2025 年新发行二级资本债 2 亿元，市场融入资金规模显著提升。截至 2025 年末，衢江农商银行同业资产净额 30.17 亿元，较上年末增长 23.99%，占资产总额的 8.14%；市场融入资金余额 5.53 亿元，较上年末增长 56.98%，占负债总额的 1.61%。

投资业务方面，2025 年，衢江农商银行投资资产规模增长较快，资产配置以债券投资为主，整体投资策略较为审慎。其中，债券投资主要为国债、地方政府债和金融债券，金融债券绝大部分为政策性金融债券，分类为其他债券的投资标的主要为地方政府债券。2025 年，出于流动性及收益率综合考量，衢江农商银行降低同业存单配置规模，同时加大对国债及金融债券的配置。衢江农商银行的权益工具投资全部为对浙江农村商业联合银行股份有限公司的权益投资。投资收益方面，2025 年，衢江农商银行整体投资收益小幅增长，实现金融投资利息收入 2.23 亿元，较上年下降 9.72%；实现投资收益 1.74 亿元，较上年增长 21.68%。

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	51.28	76.33	93.50	52.61	98.83	91.29
其中：国债	22.60	45.53	52.20	23.18	49.71	50.97
金融债券	15.90	8.24	20.60	16.31	8.99	20.11
其他债券	12.78	22.56	20.70	13.11	24.63	20.21
同业存单	45.12	14.20	4.50	46.29	15.50	4.39
权益工具	0.50	0.50	0.50	0.51	0.55	0.49
应计利息	0.58	0.57	0.78	0.59	0.62	0.76
利息调整	--	--	3.83	--	--	3.74
公允价值变动	--	--	-0.69	--	--	-0.67
投资资产总额	97.48	91.60	102.42	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.23	0.07	0.05	--	--	--
投资资产净额	97.25	91.53	102.37	--	--	--

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

（三）财务分析

衢江农商银行提供了 2025 年财务报表。浙江至诚会计师事务所对 2025 年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，衢江农商银行无纳入合并范围的子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，衢江农商银行资产规模保持增长，资产结构以贷款和投资资产为主，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	15.94	15.61	16.63	5.00	4.63	4.49	-2.08	6.57
同业资产	18.81	24.33	30.17	5.91	7.22	8.14	29.35	23.99
贷款及垫款净额	183.11	201.71	216.80	57.49	59.82	58.53	10.16	7.49
投资资产	97.22	91.53	102.37	30.52	27.14	27.63	-5.85	11.84
其他类资产	3.45	4.02	4.47	1.08	1.19	1.21	16.66	11.06
资产合计	318.52	337.19	370.43	100.00	100.00	100.00	5.86	9.86

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，衢江农商银行信贷资产规模保持增长，贷款投放面临一定行业集中风险，贷款客户集中度不高；不良贷款率保持较低水平，整体信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备充足，但不良贷款及逾期贷款规模有所上升，无还本续贷类贷款规模较大，未来信贷资产质量变化情况需保持关注。

2025 年，衢江农商银行贷款规模保持增长，2025 年末贷款和垫款净额 216.80 亿元，占资产总额的 58.53%。贷款行业分布方面，作为地方性的农村商业银行，衢江农商银行信贷投放与当地经济结构关联较为紧密，贷款主要集中在农林牧渔业、批发和零售业、制造业、建筑业及租赁和商务服务业等行业，截至 2025 年末，上述前五大行业贷款占比分别为 26.91%、22.65%、10.41%、7.03%、3.07%，合计为 70.07%，行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，截至 2025 年末，衢江农商银行房地产业贷款余额为 2.69 亿元，占比为 1.18%，个人住房按揭贷款余额为 10.65 亿元，占比为 4.67%；与房地产业相关的建筑业贷款 16.03 亿元，占贷款总额的 7.03%，占比有所上升；从房地产及相关行业贷款质量来看，房地产业不良贷款率 0.03%，建筑业不良贷款率 0.79%，个人按揭贷款不良率为 1.15%，整体房地产业贷款相关风险保持相对稳定。

贷款客户集中度方面，2025 年末衢江农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.73%和 30.37%，较上年末均有所下降，面临的客户集中度风险不显著。衢江农商银行贷款前十大户主要涉及建筑业，租赁和商务服务业以及交通运输、仓储和邮政业等行业，未有不良或逾期情况。同时，衢江农商银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2025 年，衢江区产业经济恢复速度仍较为缓慢，当地小微企业及个体工商户盈利增长有所承压，衢江农商银行面临的信用风险管控压力增加，不良贷款及逾期贷款规模均有所上升。对此，衢江农商银行加大不良资产处置力度，全年共处置不良贷款 5.44 亿元，其中现金清收 0.24 亿元、核销不良贷款 5.20 亿元。受此影响，衢江农商银行不良贷款率保持在较低水平。从不良贷款行业分布来看，衢江农商银行前五大贷款行业中，农林牧渔业及租赁和商务服务业不良贷款率略高于全行不良贷款平均水平，2025 年末上述行业的不良贷款率为 1.51%和 1.38%，未来信贷资产质量下迁情况需予以关注。从五级分类划分标准来看，衢江农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，同时出于审慎以及把控风险的考虑，将部分未逾期或逾期未滿 60 天但可能具有一定损失风险的贷款计入不良贷款，五级分类执行标准较为严格。截至 2025 年末，衢江农商银行展期贷款规模为 1.21 亿元，其中 1.10 亿元划入正常类，0.11 亿元划入关注类；无还本续贷类贷款规模为 67.12 亿元，其中 62.12 亿元划入正常类，3.96 亿元划入关注类，1.04 亿元划入不良类；无借新还旧贷款；考虑到上述贷款受经济波动影响易形成形态下迁，后续上述贷款的资产质量变化情况需保持关注。从贷款拨备情况来看，2025 年，受核销力度较大及减值计提规模下降影响，衢江农商银行拨备覆盖率及贷款拨备率均有所下降，但仍保持在较高水平，贷款拨备充足，风险抵补能力强。

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	188.76	206.63	219.37	97.17	96.64	96.19
关注	3.80	5.28	6.67	1.95	2.47	2.93
次级	1.16	1.74	1.61	0.60	0.81	0.70
可疑	0.54	0.15	0.25	0.28	0.07	0.11
损失	0.00	0.01	0.16	0.00	0.00	0.07
贷款合计	194.27	213.81	228.06	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.71	1.90	2.02	0.88	0.89	0.88
逾期贷款	2.86	4.14	5.17	1.47	1.94	2.27
贷款拨备率	--	--	--	5.91	5.82	5.08
拨备覆盖率	--	--	--	673.70	654.38	574.32
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	64.30	56.24	64.91

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

衢江农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模有所提升，同业资产配置力度有所加大，但占比仍处于较低水平，同业及投资资产所面临的信用风险较为可控。

2025 年，衢江农商银行同业资产规模及占比均有所上升。截至 2025 年末，衢江农商银行同业资产规模为 30.17 亿元，以存放同业和拆出资金为主，交易对手主要为国有银行、股份制商业银行及省内城农商行。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，衢江农商银行同业资产无违约情况，五级分类均为正常类，同业业务风险整体可控。

2025 年，衢江农商银行投资资产规模较上年末有所提升，投资品种以利率债为主，另含少量商业性金融债券、同业存单和金融机构股权。从会计科目来看，衢江农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；截至 2025 年末，上述科目占投资资产净额的比重分别为 9.47%、28.19%、61.85%和 0.49%。从投资资产质量来看，截至 2025 年末，衢江农商银行投资资产无违约情况，五级分类均计入正常类，出于审慎经营的考虑，其对债权投资计提减值准备 0.05 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，衢江农商银行负债规模加速增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好，流动性风险整体可控。

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	3.00	3.52	5.53	1.01	1.13	1.61	17.29	56.98
客户存款	281.64	296.62	324.91	95.20	95.36	94.31	5.32	9.54
其中：储蓄存款	205.75	225.17	244.07	69.54	72.39	70.85	9.44	8.39
其他负债	11.20	10.90	14.06	3.79	3.50	4.08	-2.72	29.03
负债合计	295.85	311.04	344.50	100.00	100.00	100.00	5.13	10.76

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

2025 年以来，衢江农商银行市场融入资金规模显著上升，但占比仍保持较低水平。截至 2025 年末，衢江农商银行市场融入资金余额 5.53 亿元，主要为应付债券，为衢江农商银行所发行二级资本债券。

客户存款是衢江农商银行最主要的负债来源。2025 年，衢江农商银行储蓄存款保持较快增长，同时公司存款增速回升，推动客户存款总额增长提速。截至 2025 年末，衢江农商银行储蓄存款（含银行卡存款）占存款总额的 75.12%，核心负债稳定性处于较好水平；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 70.09%，存款稳定性良好，但需关注存款定期化对其付息成本压降带来的影响。

流动性方面，衢江农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的利率债，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	79.34	102.56	111.28
存贷比（%）	67.20	71.20	68.26
优质流动性资产充足率（%）	274.99	446.87	794.01

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，衢江农商银行利息净收入及投资收益的增长带动营业收入及净利润保持增长，整体盈利能力处于行业较好水平，但考虑到净息差持续收窄，未来盈利增长情况仍需保持关注。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	8.32	8.79	9.10
其中：利息净收入（亿元）	7.70	7.24	7.51
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.16	-0.16	-0.12
投资收益（亿元）	0.50	1.43	1.74
公允价值变动收益（亿元）	-0.02	0.08	-0.07
营业支出（亿元）	5.82	6.23	6.01
其中：业务及管理费（亿元）	3.18	2.86	2.72
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.57	3.32	3.21
拨备前利润总额（亿元）	5.02	5.79	6.29
净利润（亿元）	2.11	2.21	2.30
净息差（%）	2.43	2.14	2.09
成本收入比（%）	38.28	32.51	29.88
拨备前资产收益率（%）	1.68	1.76	1.78
平均资产收益率（%）	0.71	0.67	0.65
平均净资产收益率（%）	9.66	9.04	8.83

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

利息净收入及投资收益是衢江农商银行最主要的收入来源，中间业务收入及公允价值变动收益贡献度低。衢江农商银行利息收入以发放贷款及垫款利息收入及金融投资利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出；利息净收入为衢江农商银行最主要的收入来源。2025 年，衢江农商银行进行资产结构优化，同时根据市场利率定价自律机制下调存款利率，平均贷款收益率较上年末下降 58BP 至 4.60%，平均存款付息率较上年末下降 50BP 至 1.65%，净息差降幅有所放缓，随着生息资产规模的扩大利息净收入有所增长。衢江农商银行投资收益以债券投资买卖损益以及交易性债券利息收入为主，2025 年，得益于投资资产规模增加、市场配置时机把握得当，衢江农商银行债券投资买卖收益增加，推动整体投资收益保持增长。衢江农商银行中间业务收入贡献度低，受结算业务及代理业务手续费支出规模较高影响，衢江农商银行手续费及佣金保持净支出状态。2025 年，衢江农商银行实现营业收入 9.10 亿元，较上年增长 3.53%；其中利息净收入 7.51 亿元，较上年增长 3.73%；投资收益 1.74 亿元，较上年增长 21.68%。

衢江农商银行营业支出以业务及管理费和信用及资产减值损失为主。2025 年，衢江农商银行严控费用支出，业务及管理费有所下降，同时加之营业收入规模进一步增长，带动成本收入比下降至 29.88%，成本管控能力较好。2025 年，衢江农商银行降低发放贷款减值准备计提力度，同时部分投资资产发生减值转回，推动其整体信用减值损失规模小幅下降，2025 年，衢江农商银行信用及资产减值损失计提规模为 3.21 亿元，其中发放贷款和垫款信用减值损失 3.36 亿元，投资资产减值损失转回 0.15 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，衢江农商银行利息净收入及投资收益的增长带动营业收入增长，净利润随之上升；从盈利指标来看，平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年略有下降，整体盈利能力优于同业平均水平，但考虑到净息差持续收窄，未来盈利增长情况仍需保持关注。

4 资本充足性

2025 年以来，衢江农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

2025 年，衢江农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券的方式补充资本，2025 年，按照股本金 10%的比例进行现金和股金分红，其中，现金分红合计 0.25 亿元，分红事项对资本的内生积累影响有限；2025 年，衢江农商银行发行 2.00 亿元二级资本债券，对资本形成一定补充。但受累计其他综合收益余额由正转负影响，核心一级资本净额与一级资本净额出现小幅下降。截至 2025 年末，衢江农商银行所有者权益 25.93 亿元。其中实收资本 3.64 亿元，资本公积 1.29 亿元，盈余公积 4.18 亿元，一般风险准备 6.85 亿元，未分配利润 10.46 亿元。

2025 年，受贷款及投资资产规模增长影响，衢江农商银行风险加权资产规模进一步增长，由于利率债、小微企业贷款等风险权重相对较低的资产配置比重较高，衢江农商银行风险资产系数有所下降，截至 2025 年末，衢江农商银行风险资产系数为 57.29%。2025 年，二级资本债券的发行有助于衢江农商银行资本充足水平的提升，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）	22.64	26.12	25.89
一级资本净额（亿元）	22.64	26.12	25.89
资本净额（亿元）	24.82	31.93	33.80
风险加权资产余额（亿元）	190.94	203.38	212.21
风险资产系数（%）	60.00	60.32	57.29
所有者权益/资产总额（%）	7.12	7.76	7.00
资本充足率（%）	13.00	15.70	15.93
一级资本充足率（%）	11.86	12.84	12.20
核心一级资本充足率（%）	11.86	12.84	12.20

注：2022—2023 年资本数据适用《商业银行资本管理办法（试行）》（中国银行业监督管理委员会令 2012 年第 1 号）；2024 年起资本数据适用《商业银行资本管理办法》（国家金融监督管理总局令 2023 年第 4 号）

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

七、外部支持

衢江区现为衢州市市辖区，地处浙、闽、赣、皖四省交界。2025 年，衢江区全年全区生产总值（GDP）385.96 亿元，按可比价计算，较上年增长 5.3%，实现一般公共预算收入 26.14 亿元，同比增长 33.5%，对衢江农商银行有一定的支持能力。

衢江农商银行存贷款业务在当地具有较大的市场份额，作为区域性商业银行，其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，在衢江区及衢州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，衢江农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5.50 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，衢江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）	5.50
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	14.89
所有者权益/存续债券本金（倍）	4.71
净利润/存续债券本金（倍）	0.42

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

从资产端来看，衢江农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产组成，其中不良贷款、关注类贷款及逾期贷款占比均保持在较低水平，投资资产以利率债及同业存单为主，资产质量相对稳定且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，衢江农商银行负债主要来源于客户存款，银行市场融入资金占比较小，储蓄存款占客户存款的比重保持较高水平，核心负债稳定性较好。整体看，衢江农商银行优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为衢江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较低。

九、跟踪评级结论

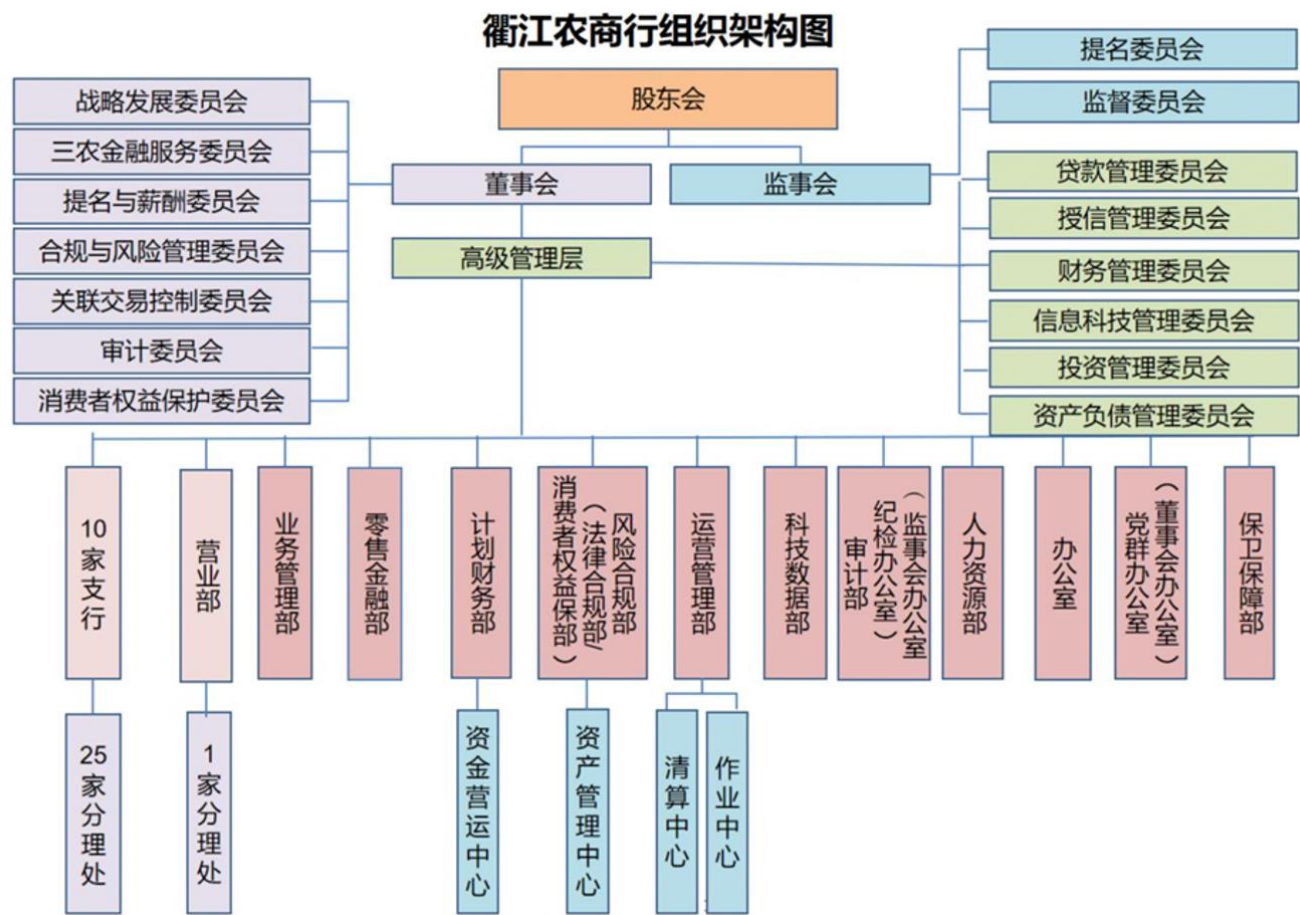
基于对衢江农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持衢江农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“24 衢江农商行二级资本债 01”和“25 衢江农商行二级资本债 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 衢江农商银行前十大股东股权结构表（截至 2025 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	衢州之江化工有限公司	5.59%
2	衢州市仙峰实业有限公司	4.99%
3	浙江新天神工贸集团有限公司	4.55%
4	衢州市绿峰工贸有限公司	4.55%
5	浙江开益实业有限公司	4.46%
6	浙江江山农村商业银行股份有限公司	4.03%
7	衢州烜成贸易有限公司	2.85%
8	衢州杭甬变压器有限公司	1.62%
9	浙江宇众建设有限公司	0.85%
10	衢州市广诚实业有限公司	0.67%
合计		34.16%

资料来源：联合资信根据衢江农商银行年度报告整理

附件 2 衢江农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据衢江农商年度报告整理

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×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%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	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 个月内信用等级的调整方向尚无法判断