

浙江建德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〕6872号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江建德农村商业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，确定维持浙江建德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **AA-**，维持“22 建德农商行二级资本债券 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

二〇二六年七月三十日

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建德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。

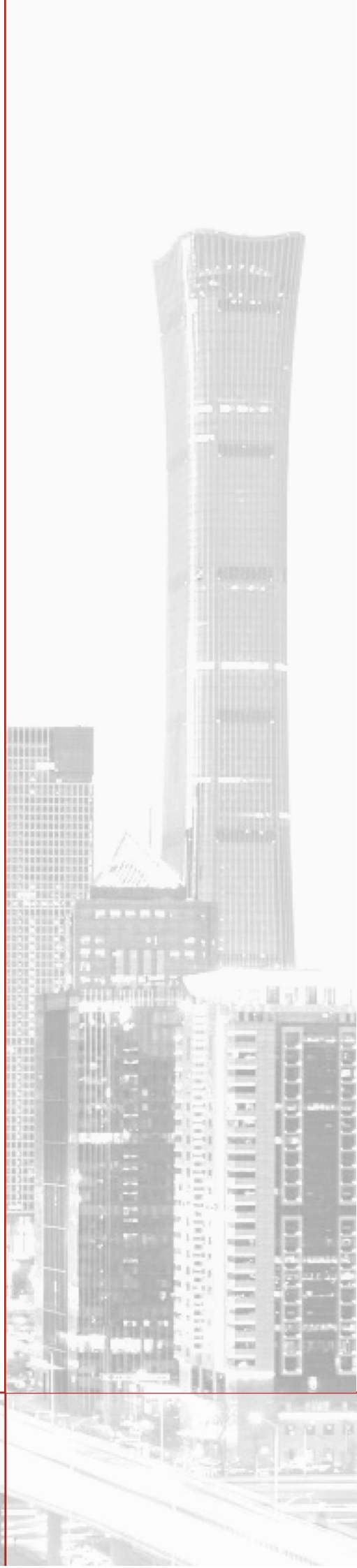
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江建德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
浙江建德农村商业银行股份有限公司	AA ⁻ /稳定	AA ⁻ /稳定	2026/07/30
22 建德农商行二级资本债券 01	A ⁺ /稳定	A ⁺ /稳定	

评级观点

跟踪期内，浙江建德农村商业银行股份有限公司（以下简称“建德农商银行”）作为区域性银行，在建德市的营业网点覆盖面广，客户基础良好，市场竞争力较强；管理与发展方面，建德农商银行公司治理架构和内控制度进一步完善，但公司治理水平仍有提升空间；业务经营方面，建德农商银行存贷款市场份额稳居当地同业机构首位，主营业务实现稳健发展，但个人贷款业务拓展情况需保持关注；财务表现方面，建德农商银行不良贷款率较低，拨备覆盖水平高，负债稳定性较好，盈利能力较强，资本保持充足水平，但考虑到区域经济仍面临一定下行压力等因素，需对未来信贷资产质量变化情况保持关注。此外，作为区域性金融机构，建德农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，能够在必要时获得地方政府支持。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，建德农商银行将继续深化政银合作，畅通金融惠民服务渠道，加大普惠小微贷款业务投放力度，助力实体经济稳中向好发展；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：市场竞争力明显提升；财务状况大幅改善，如资产质量显著提升、盈利大幅增加、拨备及资本充足水平明显上升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：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。**2025 年，建德农商银行主营业务保持稳健发展，存贷款市场份额在当地金融机构中排名首位，具有较强的区域竞争力。
- **不良贷款率较低，拨备水平充足。**2025 年，建德农商银行加大不良资产处置力度，信贷资产质量处于同业较好水平，拨备保持充足水平。
- **资本保持充足水平。**2025 年，建德农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。
- **核心负债存款稳定性较好。**建德农商银行负债来源以客户存款为主，其中定期存款与储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- **获得地方政府支持的可能性大。**建德农商银行存贷款市场份额在建德市同业中稳居首位，作为区域性商业银行，建德农商银行在支持当地实体经济发展、维护当地金融系统稳定等方面发挥重要作用，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

- **个人贷款业务承压。**2025 年，受经济增速放缓、居民有效需求不足等因素影响，建德农商银行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。
- **面临一定贷款行业集中风险。**2025 年，建德农商银行前五大贷款行业集中度相对较高，面临一定行业集中度压降压力。
- **关注外部市场环境变化对建德农商银行发展带来的影响。**建德农商银行业务集中于建德市，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，对建德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 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		C		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				1	
				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：--								--	
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。

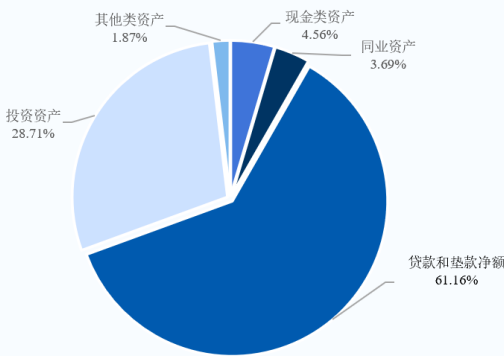
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

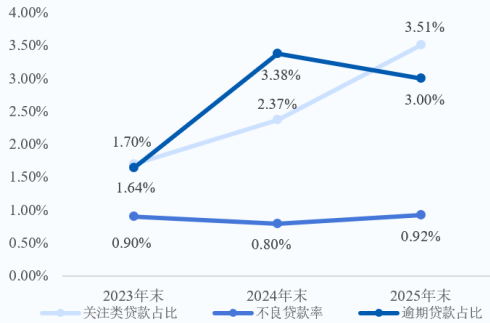
项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	377.81	417.76	441.61
所有者权益（亿元）	26.92	32.06	32.70
不良贷款率（%）	0.90	0.80	0.92
拨备覆盖率（%）	656.32	753.15	521.97
贷款拨备率（%）	5.92	6.00	4.81
流动性比例（%）	67.39	62.84	73.53
储蓄存款/负债总额（%）	69.55	71.67	75.47
所有者权益/资产总额（%）	7.12	7.67	7.40
资本充足率（%）	15.00	14.98	14.63
一级资本充足率（%）	11.65	11.96	11.64
核心一级资本充足率（%）	11.65	11.96	11.64
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	10.64	12.12	11.20
拨备前利润总额（亿元）	7.11	8.50	7.81
净利润（亿元）	3.38	3.79	4.01
净息差（%）	2.73	2.54	2.43
成本收入比（%）	32.32	28.64	28.96
拨备前资产收益率（%）	2.02	2.14	1.82
平均资产收益率（%）	0.96	0.95	0.93
平均净资产收益率（%）	13.47	12.85	12.38

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

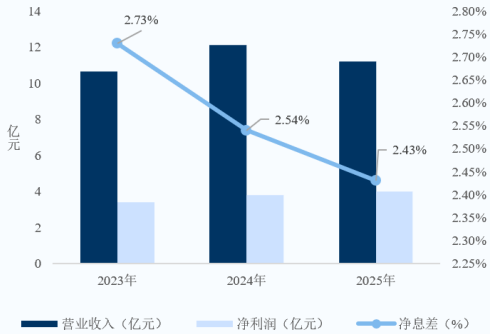
2025 年末建德农商银行资产构成



建德农商银行资产质量情况



建德农商银行盈利情况



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
22 建德农商行二级资本债券 01	3.00 亿元	4.80%	2032/10/27	在第 5 年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
22 建德农商行二级资本债券 01	A+/稳定	AA-/稳定	2025/07/25	王从飞 张朝宇 汪籽成	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
22 建德农商行二级资本债券 01	A+/稳定	AA-/稳定	2022/10/13	郎朗 张哲铭	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：王从飞 wangcf@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”）关于浙江建德农村商业银行股份有限公司（以下简称“建德农商银行”）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

建德农商银行前身为建德市农村信用合作联社，2016 年经原中国银监会浙江监管局批准，以发起设立方式改制为股份有限公司，改制后历经多次增资扩股。2025 年，建德农商银行按股本金的 5.00%转增股本 0.20 亿元。截至 2025 年末，建德农商银行股本增至 4.23 亿元，股权结构较为分散，前五大股东及持股比例见图表 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	建德市迪旺家纺有限公司	5.19%
2	杭州屹通新材料股份有限公司	5.02%
3	建德市杭新土石方工程有限公司	5.02%
4	杭州奥立达电梯有限公司	3.31%
5	建德市机械链条有限公司	3.11%
合计		21.65%

资料来源：联合资信根据建德农商银行年度报告整理

建德农商银行的主要业务为：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、债券回购；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；办理保函业务；提供保管箱服务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。建德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，建德农商银行共有 19 家营业网点，其中包括 1 家总行营业部以及 18 家支行，此外共设置 21 家分理处，网点机构主要位于建德市及其下辖区县；在职员工 484 人。

建德农商银行注册地址：浙江省建德市新安江街道江滨中路 176 号；法定代表人：王锦芳。

三、债券概况

截至本报告出具日，建德农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，建德农商银行根据债券发行条款的规定，在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。

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
22 建德农商行二级资本债券 01	3.00	2022/10/27	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

建德市地理位置优越，以先进制造业和现代服务业等为主导产业，民营经济较为活跃。2025 年，建德市全年经济运行稳中向

好，但受外部环境影响，工业和外贸经济等重点领域尚未完全恢复，区域经济环境变化对当地银行业金融机构的影响需予以关注。

建德农商银行主营业务集中在浙江省建德市。建德市为杭州市下辖县级市，位于浙江省西部，是杭州西部的综合交通枢纽；建德市精细化工、低压电器、五金工具等传统产业转型步伐不断加快，同时围绕生物医药、新能源材料、绿色能源、水产业等赛道精准发力，着力推进新兴产业高质量发展；另一方面，建德当地旅游和物产资源丰富，是中国优秀旅游城市、首批全国绿化模范城市、国家级生态示范区，境内拥有新安江、富春江两座国家级大型水库；建德市养生养老资源丰富，是国家有机食品认证基地，中国藏红花之乡。

2025 年，建德市全年经济运行稳中向好。2025 年，建德市实现地区生产总值 460.56 亿元，较上年增长 4.6%。其中，第一产业增加值 43.65 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 188.59 亿元，增长 2.3%；第三产业增加值 228.32 亿元，增长 7.2%；三次产业结构成为 9.5 : 40.9 : 49.6。2025 年，建德市全年固定资产投资比上年减少 6.2%；全年规模以上工业企业增加值 145.45 亿元，同比增长 3.6%；全年社会消费品零售总额较上年增长 4.3%。2025 年，建德市完成一般公共预算收入 48.12 亿元，较上年增长 4.9%；一般公共预算支出 92.30 亿元，较上年下降 2.9%。

截至 2025 年末，建德市金融机构本外币各项存款余额 921.30 亿元，较上年末增长 5.2%；金融机构本外币各项贷款余额 1183.76 亿元，较上年末增长 8.0%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，建德农商银行进一步完善公司治理架构及内部控制体系，但公司治理水平仍有提升空间；股权结构分散且质押比例不高，关联授信规模小且无不良或逾期，相关风险可控。

跟踪期内，建德农商银行进一步完善公司治理架构及内部控制体系，但公司治理水平仍有提升空间。2025 年，建德农商银行因个人贷款管理不审慎、固定资产贷款管理不尽职等问题，被国家金融监督管理总局浙江监管局处以罚款 240 万元；因违反金融统计管理规定等问题，被中国人民银行浙江省分行处以罚款 579.50 万元。股权结构来看，截至 2025 年末，建德农商银行第一大股东建德市迪旺家纺有限公司持股比例为 5.19%，前十大股东持股数合计持股比例为 31.77%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2025 年末，建德农商银行对外质押股份数量占全行股本总数的 2.22%，占比较上年末有所下降且处于较低水平，风险相对可控。关联交易方面，截至 2025 年末，建德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 3.07%、5.01%和 19.21%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营分析

建德农商银行在当地具有较强的市场竞争力，存贷款市场份额保持区域首位，但当地中小企业经营承压、同业竞争态势加剧等因素也对其存贷款业务拓展造成一定压力。

建德农商银行主营业务集中于建德市区及周边区县，建德地区民营经济活跃，拥有较好的区位优势，建德农商银行凭借覆盖面较广的营业网点、较高的决策效率，在当地拥有较为坚实的客户基础，市场竞争力较强。截至 2025 年末，建德农商银行在建德市存贷款业务市场份额分别为 39.56%和 24.48%，位居当地同业机构首位。但另一方面，受国有银行业务下沉影响，当地同业竞争态势加剧，建德农商银行贷款业务市场份额有所下降。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	34.35%	1	38.05%	1	39.56%	1
贷款市场份额	26.06%	1	26.19%	1	24.48%	1

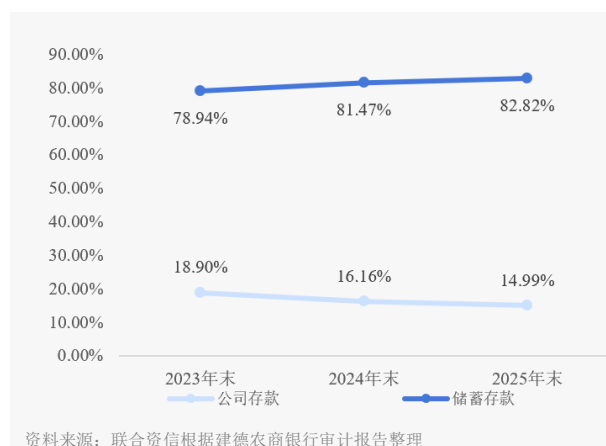
注：存贷款市场占有率为建德农商银行业务在建德市内同业中的市场份额
数据来源：联合资信根据建德农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

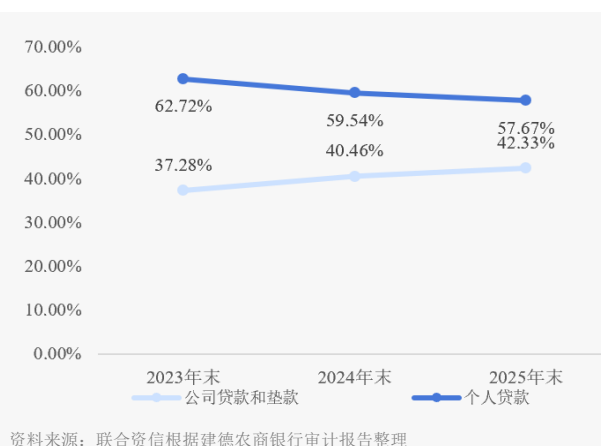
项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	58.43	54.84	55.87	18.90	16.16	14.99	-6.15	1.88
储蓄存款	244.06	276.43	308.60	78.94	81.47	82.82	13.26	11.64
应计利息	6.67	8.05	8.16	2.16	2.37	2.19	20.79	1.37
合计	309.16	339.32	372.63	100.00	100.00	100.00	9.76	9.82
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	95.92	113.76	119.93	37.28	40.46	42.33	18.59	5.43
其中：贴现	10.36	13.99	13.67	4.03	4.97	4.83	35.05	-2.29
个人贷款	161.37	167.40	163.38	62.72	59.54	57.67	3.74	-2.40
合计	257.29	281.16	283.31	100.00	100.00	100.00	9.27	0.76

注：公司存款包含保证金存款及财政性存款；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：联合资信根据建德农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 公司银行业务

2025 年，建德农商银行坚持服务地方实体经济，加大对“三农”和小微等领域的投放力度，公司贷款业务保持增长趋势，但增速有所放缓；得益于加大机构类及企业类存款营销力度，公司存款规模有所回升，但增速仍较缓，需对未来公司存款业务拓展情况保持关注。

公司存款方面，2025 年，建德农商银行通过开展银政合作，加大对财政、住建等重点单位营销力度，推动机构类存款规模提升；同时积极参与各类监管账户招投标，中标公共资源交易保证金账户及乡镇水务缴费账户开立资质；此外，加强区域内重点产业走访对接，营销相关企业资金留存，公司存款规模有所上升，但增速仍较缓。截至 2025 年末，建德农商银行公司存款总额 55.87 亿元，较上年末增长 1.88%。

对公贷款方面，2025 年，建德农商银行聚焦服务“三农”和小微企业的核心定位，借助支农支小再贷款等工具，推动低息资金向“三农”、小微、科创型企业等领域倾斜；同时，建德农商银行围绕绿色产业升级、乡村振兴生态化、碳金融工具创新等领域，推出“绿惠融”系列专项贷款产品，加大绿色信贷投放力度；此外，建德农商银行通过深化银企合作，进一步加强重要项目走访对接，提升营销成效。得益于以上措施，建德农商银行公司贷款及垫款规模保持增长趋势。截至 2025 年末，建德农商银行公司贷款总额 119.93 亿元，较上年末增长 5.43%，占贷款总额比重 42.33%，其中贴现余额 13.67 亿元，规模与上年基本持平，占贷款总额的 4.83%。

2 零售银行业务

2025 年，建德农商银行储蓄存款增长态势良好；受个人经营性贷款规模下降影响，个人贷款规模有所缩减。

储蓄存款方面，建德农商银行凭借营业网点在当地覆盖程度高的核心优势，在当地积累了扎实的客户资源。2025 年，建德农商银行强化低成本存款营销，在围绕网点开展线下营销的基础上，通过推出特色定存宝等线上产品，拓展线上存款市场，储蓄存款规模稳步提升。截至 2025 年末，建德农商银行储蓄存款余额 308.60 亿元，较上年末增长 11.64%，占存款总额的 82.82%。

个人贷款方面，2025 年，建德农商银行通过开展客群营销，精准识别目标客户，针对“创业青年客群”，推出“青创贷”专项产品，为建德回乡创业青年提供信贷支持；同时，加大数字贷款推广力度，以“数智普惠”为抓手，进一步拓展线上贷款业务；此外，积极参与本地促消费活动，结合省行信用卡活动与本地商户场景，为客户提供个人消费类贷款服务。但另一方面，建德农商银行个人贷款增长主要依靠经营性贷款拉动，国有大行依托资金成本优势对其客户留存造成一定压力，叠加当地个体工商户盈利状况仍待进一步改善，2025 年建德农商银行个人经营性贷款规模明显下降，受上述因素影响，2025 年建德农商银行个人贷款规模有所缩减。截至 2025 年末，建德农商银行个人贷款余额 163.38 亿元，较上年末下降 2.40%，占贷款总额的 57.67%。其中，个人经营性贷款余额 112.55 亿元，较上年末下降 6.08%；个人住房按揭贷款余额 31.19 亿元，较上年末提升 5.62%；个人消费类贷款余额 19.64 亿元，较上年末提升 8.81%。

3 金融市场业务

2025 年，建德农商银行同业资产配置力度不大，市场融入资金规模显著下降；投资资产规模有所增长，业务结构向低风险政府债券和金融债券倾斜，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2025 年，建德农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，年末同业资产余额小幅增长，占资产总额比重保持较低水平，同业资产主要为存放同业款项，另有部分同业拆出资金；市场融入资金规模显著下降，占负债总额比重较低，主要为卖出回购金融资产以及发行的二级资本债。同业业务交易对手主要为国有银行、股份制银行和省内外农商行。

投资业务方面，2025 年，建德农商银行投资资产规模保持较快增长。建德农商银行综合考虑宏观经济形势、金融市场以及监管政策变化情况制定投资策略，资产配置以债券类投资为主，投资策略较为稳健。建德农商银行债券投资主要包括国债及地方政府债券、政策性金融债券。截至 2025 年末，建德农商银行国债及地方政府债券余额 77.17 亿元，占投资资产总额的 61.23%，规模及占比均较上年有所提升；金融债券以政策性银行债券为主，另有少量商业银行债券，2025 年金融债券规模有所增长，占投资资产总额的比重相对稳定；企业债券配置力度有所减小，存量企业债券以省内城投债券为主，外部评级在 AA+及以上；出于收益率考虑，建德农商银行同业存单已全部清零；其他权益工具投资为对浙江农村商业联合银行股份有限公司投资。投资收益方面，2025 年建德农商银行实现金融投资利息收入 2.93 亿元，投资收益 1.19 亿元，整体较上年下降 5.72%。

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	82.84	107.42	125.54	86.97	96.18	99.60
其中：政府债券	31.19	60.60	77.17	32.75	54.26	61.23
金融债券	40.00	32.88	36.25	42.00	29.44	28.76
企业债券	11.65	13.94	12.12	12.23	12.48	9.61
同业存单	11.91	3.77	--	12.50	3.37	--
其他权益工具	0.50	0.50	0.50	0.52	0.45	0.40
投资资产总额	95.25	111.69	126.04	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.33	1.41	1.25	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.59	0.84	0.52	--	--	--
投资资产净额	95.99	112.26	126.77	--	--	--

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告整理

（三）财务分析

建德农商银行提供了 2025 年财务报表。浙江同方会计师事务所有限公司对 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。建德农商银行财务报表不涉及合并子公司，财务数据的可比性较高。

1 资产质量

2025 年，建德农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款及投资资产为主，同业资产占比保持在较低水平。

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	17.00	17.81	20.15	4.50	4.26	4.56	4.74	13.17
同业资产	15.49	15.15	16.31	4.10	3.63	3.69	-2.25	7.68
贷款及垫款净额	242.47	264.74	270.11	64.18	63.37	61.16	9.19	2.03
投资资产	95.99	112.26	126.77	25.41	26.87	28.71	16.95	12.92
其他类资产	6.86	7.81	8.27	1.82	1.87	1.87	13.83	5.99
资产合计	377.81	417.76	441.61	100.00	100.00	100.00	10.58	5.71

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告整理

（1）贷款

2025 年，建德农商银行信贷资产规模保持增长；贷款投放面临的客户集中风险不显著，不良贷款率保持较低水平，贷款拨备水平充足，但另一方面，建德农商银行贷款面临一定行业集中风险，关注类贷款规模及占比有所上升，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，建德农商银行贷款规模稳步增长，2025 年末贷款和垫款净额 270.11 亿元，占资产总额的 61.16%。贷款行业分布方面，建德农商银行贷款主要集中在制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及交通运输、仓储和邮政业等行业，2025 年末上述前五大贷款行业占比分别为 21.83%、15.63%、14.61%、9.73%和 3.96%，合计占比 65.77%，贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍面临一定的行业集中风险。2025 年，建德农商银行投向制造业的贷款规模有所下降，占贷款总额比重降低；此外，建德农商银行依托支农支小再贷款、普惠小微贷款支持工具等资金，推动低息资金向“三农”和小微等领域倾斜，农林牧渔业贷款占贷款总额比重有所上升。房地产贷款方面，建德农商银行根据监管政策导向，房地产业信贷投放较为审慎，相关贷款占贷款总额比重处于较低水平。截至 2025 年末，建德农商银行房地产业贷款余额为 3.99 亿元，占贷款总额比重 1.41%，无不良贷款；与房地产业相关的建筑业贷款 27.58 亿元，占贷款总额比重 9.73%，不良贷款率 1.17%，较上年小幅下降；个人贷款中住房按揭贷款 31.19 亿元，占贷款总额比重 11.01%，不良贷款率 1.72%，较上年有所上升；整体房地产业贷款相关风险保持相对稳定。

客户集中度方面，截至 2025 年末，建德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 3.93%和 27.48%，客户集中度风险可控，前十大客户贷款中无不良或逾期贷款；前十大贷款客户以当地规模较大的民营企业为主，行业主要分布于批发零售业以及制造业。同时，建德农商银行大额风险暴露各项指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2025 年，建德市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，建德农商银行面临的信用风险管控压力增加，关注类贷款规模及占比有所上升。对此，建德农商银行加大不良资产处置力度，全年共处置不良贷款 10.82 亿元，其中现金清收 3.04 亿元，核销不良贷款 7.78 亿元。受此影响，建德农商银行逾期贷款占比小幅下降，不良贷款率保持在较低水平。从不良贷款行业分布来看，建德农商银行不良贷款主要分布在农林牧渔业和批发零售业，不良贷款率分别为 1.13%和 1.61%，其中农林牧渔业不良贷款率较上年末下降 0.41 个百分点，批发零售业不良贷款率较上年末上升 0.71 个百分点，未来信贷资产质量下迁情况需予以关注。从贷款五级分类划分标准来看，建德农商银行将本金或利息逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，同时，将部分逾期 60 天以下、部分展期及有风险迹象贷款纳入关注类，五级分类执行标准较为严格。截至 2025 年末，建德农商银行展期类贷款余额 1.87 亿元，较上年增长 0.63 亿元，其中 0.20 亿元计入关注类，0.06 亿元计入不良类；借新还旧类贷款余额 10.03 亿元，较上年增长 5.19 亿元，其中 5.70 亿元计入关注类，0.45 亿元计入不良类；无还本续贷类贷款余额 61.54 亿元，较上年增长 0.14 亿元，其中 1.17 亿元计入关注类，0.45 亿元计入不良类，考虑到展期类贷款与借新还旧类贷款较上年增幅较大，同时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，建德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	250.59	272.25	270.75	97.40	96.83	95.57
关注	4.38	6.67	9.95	1.70	2.37	3.51
次级	1.69	1.64	1.88	0.66	0.58	0.66
可疑	0.60	0.27	0.71	0.23	0.10	0.25
损失	0.04	0.34	0.02	0.01	0.12	0.01
贷款合计	257.29	281.16	283.31	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.32	2.24	2.61	0.90	0.80	0.92
逾期贷款	4.22	9.50	8.51	1.64	3.38	3.00
拨备覆盖率	--	--	--	656.32	753.15	521.97
贷款拨备率	--	--	--	5.92	6.00	4.81
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	69.77	87.67	62.74

资料来源：联合资信根据建德农商银行年度报告及监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2025 年，建德农商银行非信贷资产配置以投资资产为主，投资资产净额及占比较上年末均有所提升，同业资产占比较小，投资及同业资产整体风险可控。

2025 年，建德农商银行同业资产规模有所上升，占比保持较低水平。截至 2025 年末，建德农商银行同业资产净额 16.31 亿元，其中存放同业款项净额 8.09 亿元，拆出资金净额 8.22 亿元。截至 2025 年末，建德农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，建德农商银行对同业资产计提减值准备 0.04 亿元。整体看，建德农商银行同业资产面临的信用风险可控。

2025 年，建德农商银行投资资产规模保持较快增长，占资产总额的比重有所上升，资产配置以债券类投资为主。从会计科目来看，建德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、其他权益工具投资构成，2025 年末上述投资资产占比分别为 12.82%、31.07%、55.71%和 0.39%；建德农商银行将其所投资的政府债券、金融债券以及企业债券根据持有目的不同分别计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，将持有的对其他金融机构的股权投资记入其他权益工具投资科目。从投资资产质量来看，2025 年，建德农商银行投资资产无违约事件发生，投资资产面临的信用风险可控，出于审慎考虑，建德农商银行对投资资产计提减值准备 0.52 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 年，建德农商银行负债规模稳步上升，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；各流动性指标均处在合理水平，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	20.58	23.49	14.65	5.87	6.09	3.58	14.15	-37.63
客户存款	309.16	339.32	372.63	88.11	87.97	91.13	9.76	9.82
其中：储蓄存款	244.06	276.43	308.60	69.55	71.67	75.47	13.26	11.64
其他负债	21.15	22.89	21.63	6.03	5.93	5.29	8.20	-5.50
负债合计	350.89	385.70	408.91	100.00	100.00	100.00	9.92	6.02

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告整理

2025 年，建德农商银行市场融入资金规模显著下降，占负债总额比重处于较低水平。截至 2025 年末，建德农商银行市场融入资金余额 14.65 亿元，占负债总额的 3.58%；其中，卖出回购金融资产余额 9.50 亿元，应付债券余额 5.03 亿元，同业和其它金融机构存放款项余额 0.12 亿元。

客户存款是建德农商银行最主要的负债来源。2025 年，建德农商银行储蓄存款保持较快增长，推动客户存款总额保持增长态势。从客户存款类型看，截至 2025 年末，建德农商银行储蓄存款占比上升至 75.47%，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款占比 69.74%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2025 年，建德农商银行流动性比例和优质流动性资产充足率均有所提升，存贷比较上年末有所回落，各流动性指标均处于合理水平，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（%）	67.39	62.84	73.53
优质流动性充足率（%）	373.13	238.86	298.93
存贷比（%）	85.06	80.28	73.12

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告及年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，受净息差收窄、投资业务收益减少等因素影响，建德农商银行营业收入有所下降，但由于信用减值损失减少，净利润保持增长，盈利能力处于较好水平；但考虑到其净息差呈收窄趋势等因素，未来盈利增长情况需保持关注。

图表 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	10.64	12.12	11.20
其中：利息净收入（亿元）	9.44	10.18	10.46
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.13	-0.08	-0.04
投资收益（亿元）	0.66	1.41	1.19
公允价值变动收益（亿元）	0.10	0.35	-0.49
营业支出（亿元）	6.31	7.49	6.28
其中：业务及管理费（亿元）	3.44	3.47	3.24
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.81	3.95	2.96
拨备前利润总额（亿元）	7.11	8.50	7.81
净利润（亿元）	3.38	3.79	4.01
净息差（%）	2.73	2.54	2.43
成本收入比（%）	32.32	28.64	28.96
拨备前资产收益率（%）	2.02	2.14	1.82
平均资产收益率（%）	0.96	0.95	0.93
平均净资产收益率（%）	13.47	12.85	12.38

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告及提供资料整理

利息净收入及投资收益是建德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。建德农商银行利息收入主要由贷款和垫款利息收入构成，利息支出主要为吸收存款利息支出。2025 年，受市场利率下行影响，建德农商银行贷款平均收息率较上年下降 30BP 至 4.99%；存款平均付息率较上年下降 27BP 至 1.63%，受定期存款占比较高以及存款定期化趋势延续的影响，负债端成本降幅略低于资产端；受此影响，建德农商银行净息差较上年下降 11BP 至 2.43%，处于行业较高水平，考虑到市场利率下行及负债端成本降幅较为缓慢等因素，未来净息差或将进一步收窄。2025 年，建德农商银行实现利息净收入 10.46 亿

元，较上年增长 2.75%，占营业收入的 93.39%。2025 年，受市场波动影响，建德农商银行投资收益有所下降，当年实现投资收益 1.19 亿元，占营业收入的 10.63%，主要为债券投资买卖损益收入。

建德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，建德农商银行加强成本管控，业务及管理费支出有所下降，但受营业收入下降影响，其成本收入比略有上升至 28.96%，成本管控能力基本稳定。2025 年，建德农商银行降低发放贷款减值准备计提力度，同时部分投资资产及表外业务发生减值转回，推动其信用减值损失规模有所下降。2025 年，建德农商银行信用减值损失计提规模为 2.96 亿元，主要为贷款信用减值损失。

盈利水平方面，2025 年，建德农商银行净息差进一步收窄，利息净收入增长缓慢，叠加投资收益减少及公允价值变动收益由正转负影响，营业收入较上年有所下降，但由于信用减值损失减少，净利润保持增长，收益率指标相对较高，但考虑到其净息差呈收窄趋势等因素，未来盈利增长情况需保持关注。

4 资本充足性

2025 年，建德农商银行主要通过利润留存及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，建德农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本。利润分配方面，2025 年，建德农商银行按 2024 年末股本的 7.50% 向股东派发现金红利约 0.30 亿元，现金分红对利润留存的影响有限。截至 2025 年末，建德农商银行所有者权益 32.70 亿元，其中股本 4.23 亿元，未分配利润 13.80 亿元，一般风险准备 9.03 亿元，盈余公积 5.35 亿元。

2025 年，受贷款及投资资产规模增长影响，建德农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于加大对风险权重较低的利率债以及小微企业贷款配置比重，建德农商银行风险资产系数有所下降。2025 年，得益于利润留存对资本形成一定补充，加之完成 2.00 亿元二级资本债券的赎回续发，建德农商银行资本充足率指标相对稳定，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）	26.29	31.72	31.30
一级资本净额（亿元）	26.29	31.72	31.30
资本净额（亿元）	33.85	39.73	39.34
风险加权资产余额（亿元）	225.69	265.30	268.88
风险资产系数（%）	59.74	63.44	60.89
所有者权益/资产总额（%）	7.12	7.67	7.40
资本充足率（%）	15.00	14.98	14.63
一级资本充足率（%）	11.65	11.96	11.64
核心一级资本充足率（%）	11.65	11.96	11.64

资料来源：联合资信根据建德农商银行年度报告及监管报表整理

七、外部支持

建德市经济体量较小，综合经济实力一般，2025 年，实现地区生产总值 460.56 亿元，完成一般公共预算收入 48.12 亿元，政府财政实力尚可，具有一定支持能力。

建德农商银行存贷款市场份额在建德市排名首位，作为区域性商业银行，建德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，在建德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，建德农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，建德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）	17.35
所有者权益/存续债券本金（倍）	6.54
净利润/存续债券本金（倍）	0.80

资料来源：联合资信根据建德农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，建德农商银行不良贷款率处在同业较低水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产风险较为可控，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券，其流动性压力不大。从负债端来看，建德农商银行负债结构以客户存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，建德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；联合资信认为建德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

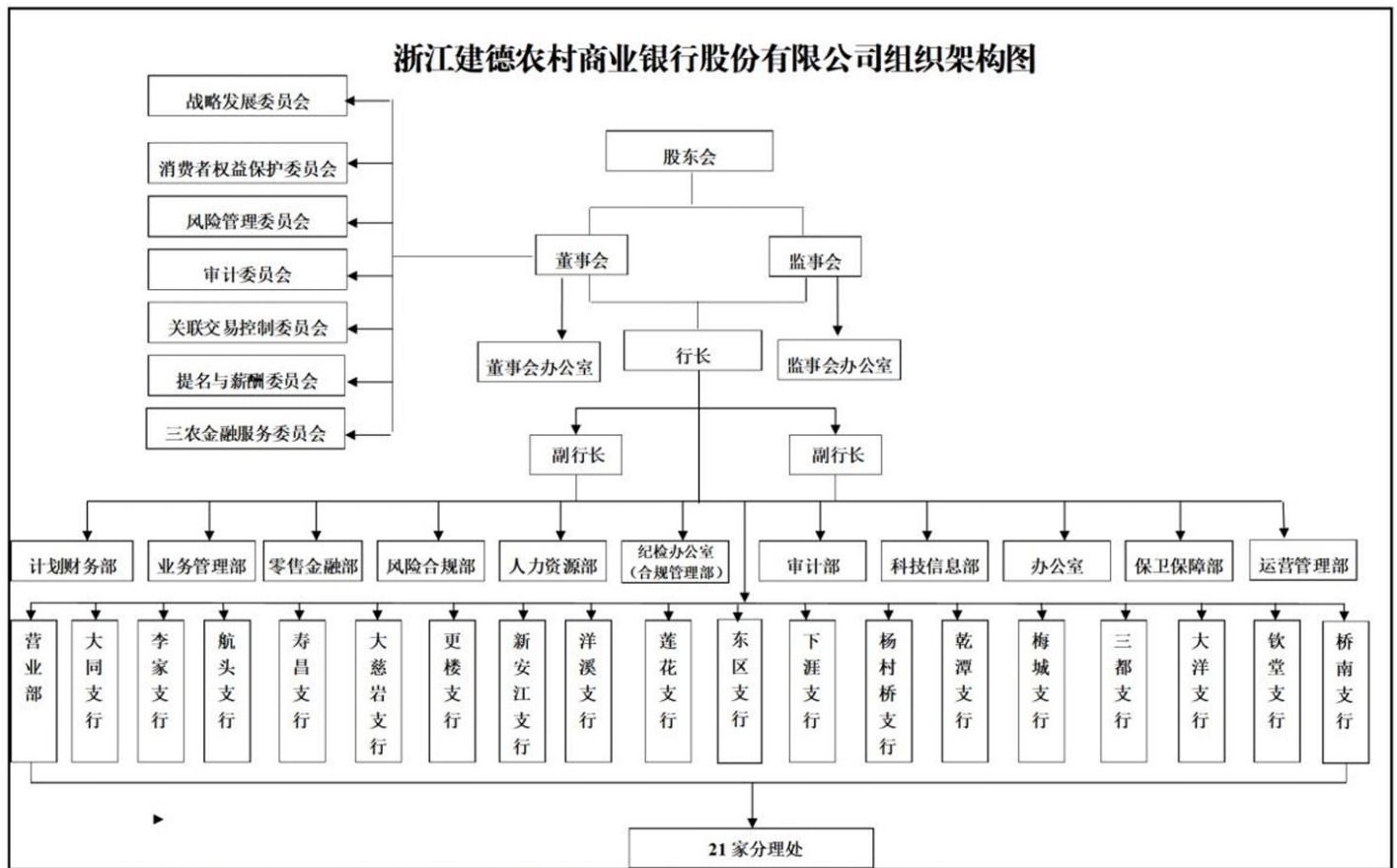
基于对建德农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持建德农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“22 建德农商行二级资本债券 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 建德农商银行前十大股东持股情况（截至 2025 年末）

股东名称	持股金额（万元）	持股比例
建德市迪旺家纺有限公司	2193.92	5.19%
杭州屹通新材料股份有限公司	2124.66	5.02%
建德市杭新土石方工程有限公司	2123.81	5.02%
杭州奥立达电梯有限公司	1402.07	3.31%
建德市机械链条有限公司	1317.35	3.11%
建德市大同福利轻工助剂有限公司	1129.64	2.67%
建德市耀欣针纺有限公司	1117.75	2.64%
杭州万乐工贸有限公司	826.75	1.95%
杭州艺佳纺织品有限公司	644.14	1.52%
奚陈杰	567.62	1.34%
合 计	13447.71	31.77%

资料来源：联合资信根据建德农商银行年度报告整理

附件 2 建德农商银行组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据建德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×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