

江苏常熟农村商业银行股份有限公司

评级驱动因素

异地布局深化，规模和收入保持增长：常熟银行业务主要集中于江苏省内，并通过异地分支机构和村镇银行延伸服务半径。2025 年，该行总资产、贷款总额和客户存款分别同比增长 10.0%、6.4%和 7.6%，营业收入同比增长 6.5%；常熟以外地区贡献 69.9%的营业收入。个人经营性贷款增速放缓，企业贷款和票据贴现成为主要增量，业务增长由较快扩张转向更加注重结构和效益。

资产质量保持稳定且显著优于同业，关注贷款比例上升：成熟的小微风控技术和小额分散的客户结构支撑常熟银行资产质量保持较好水平。2025 年末，该行不良贷款率小幅下降至 0.76%，明显低于农商银行和商业银行平均水平；关注类贷款占比升至 1.59%，拨备覆盖率降至 451.3%，现有拨备缓冲较为充足，小微客户经营的顺周期性未充分显现，后续仍需关注区域经济波动对银行资产质量的影响。

盈利继续改善，非息收入增长形成支撑：2025 年，常熟银行净息差下降 18 个基点至 2.53%，显著高于农商银行平均水平；营业利润/风险加权资产升至 1.90%，处于同业较好水平。贷款收益率下降压缩息差，非利息净收入增长和成本收入比改善推动归属于上市公司股东的净利润同比增长 10.7%，较好的资产质量和较低的信用成本继续支撑盈利表现。

核心一级资本持续积累，资本缓冲保持充足：2025 年末，常熟银行核心一级资本充足率升至 11.60%，高于商业银行平均水平，反映其较强的利润留存和资本内生能力。受风险加权资产增长及二级资本净额减少影响，资本充足率下降 1.30 个百分点至 12.89%，略低于农商银行平均水平，但仍较监管要求保持充足缓冲。考虑较强的盈利能力、审慎的业务增长和持续的核心资本积累，现有资本水平能够满足业务发展和风险吸收需求。

零售存款基础稳固，流动性缓冲保持充足：2025 年，常熟银行客户存款同比增长 7.6%，个人存款占比约 80.4%，定期存款占比 71.5%，负债稳定性较好。存贷比小幅下降至 83.1%，略高于商业银行平均水平；流动性比例升至 75.7%，虽低于商业银行平均水平，但远高于监管要求，存款期限结构调整和定价下调带动存款平均成本率下降。

长期主体评级由生存力评级驱动：常熟银行股权结构分散，无控股股东和实际控制人，因此不考虑股东支持情形。2025 年末该行总资产为 4,030.8 亿元，占中国银行业总资产的比重仍低于 0.1%，且业务复杂程度较低，系统重要性有限，在压力情景下获得中央政府支持的可能性较低。

鉴于区域性银行出现经营困难时，支持通常由地方政府牵头，且常熟银行在常熟当地拥有较扎实的客户端和存款基础，对区域金融与社会稳定具有一定意义，惠誉博华认为其最可能获得的外部支持来源为江苏省政府。江苏省政府信用水平极强，但省内银行体系规模较大，常熟银行在全省的系统重要性相对有限，政府直接持股比例亦较低。经综合评估，该行潜在政府支持评级低于其生存力评级，因此长期主体评级由生存力评级驱动。

信用评级



长期主体评级
生存力评级

A
a

评级展望
长期主体评级

稳定

适用评级标准

惠誉博华银行评级标准-202507

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

刘萌
+86 10 5663 3822
meng.liu@fitchbohua.com

李沅桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

评级敏感性

由于常熟银行的长期主体评级等同于生存力评级，当生存力评级发生改变时将导致长期主体评级调整。

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

生存力评级

- 资产质量进一步改善，不良贷款率三年平均值稳定低于 0.75%，且关注类贷款占比三年平均值亦稳定低于 1.0%；
- 盈利能力提升，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值稳定高于 2.0%。
- 资本持续夯实，“核心一级资本充足率”稳定高于 12%。

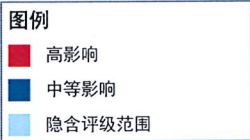
可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

生存力评级

- 资产质量恶化，不良贷款率三年平均值高于 2.5%；
- 盈利能力弱化，“营业利润/风险加权资产”比率三年平均值低于 0.5%；
- 发生重大风险并侵蚀资本，核心一级资本充足率低于 9%。

评级导航卡

江苏常熟农村商业银行股份有限公司							FitchBohua	惠誉博华	银行 评级导航卡
财务状况							隐含 生存力评级	生存力评级	长期主体 评级
经营环境	业务状况	风险状况	资产质量	收益和盈利 能力	资本和杠 杆水平	融资和流 动性			
	20%	10%	20%	15%	25%	10%			
aaa							aaa	aaa	AAA
aa+							aa+	aa+	AA+
aa							aa	aa	AA
aa-							aa-	aa-	AA-
a+							a+	a+	A+
a							a	a	A 稳定
a-							a-	a-	A-
bbb+							bbb+	bbb+	BBB+
bbb							bbb	bbb	BBB
bbb-							bbb-	bbb-	BBB-
bb+							bb+	bb+	BB+
bb							bb	bb	BB
bb-							bb-	bb-	BB-
b+							b+	b+	B+
b							b	b	B
b-							b-	b-	B-
ccc+							ccc+	ccc+	CCC+
ccc							ccc	ccc	CCC
ccc-							ccc-	ccc-	CCC-
cc							cc	cc	CC
c							c	c	C
f							f	f	D or RD



评级导航卡说明：
 评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。
 评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

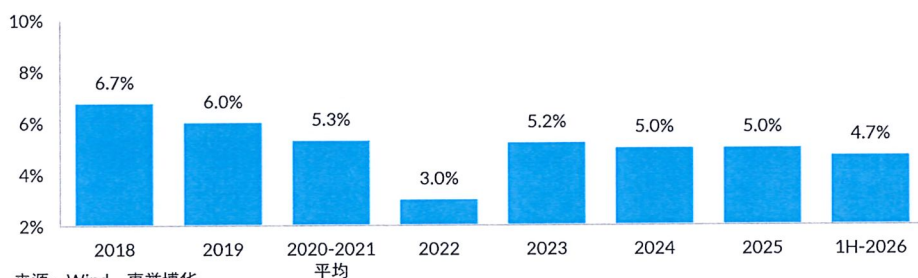
经济运行总体平稳，新动能快速增长

2026 上半年国内生产总值 69.6 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业增加值 3.2 万亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 25.0 万亿元，增长 3.9%；第三产业增加值 41.4 万亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.9%。整体而言，上半年经济稳中发展。

新动能快速增长是上半年工业、服务、消费领域发展的主要推动因素。全国规模以上工业增加值上半年同比增长 5.4%，其中装备制造业增加值同比增长 9.3%，高技术制造业增加值增长 13.3%，分别快于全部规模以上工业增加值 3.9 和 7.9 个百分点。同期服务业增加值同比增长 5.2%，其中租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，住宿和餐饮业增加值分别增长 11.9%、10.7%、6.7%、5.0%。固定资产投资方面亦可观察到相似情况，2026 上半年全国固定资产投资（不含农户）22.6 万亿元，同比下降 5.7%，扣除房地产开发的固定资产投资下降 2.7%，但其中知识产权产品投资同比增长 9.4%，增速较快。

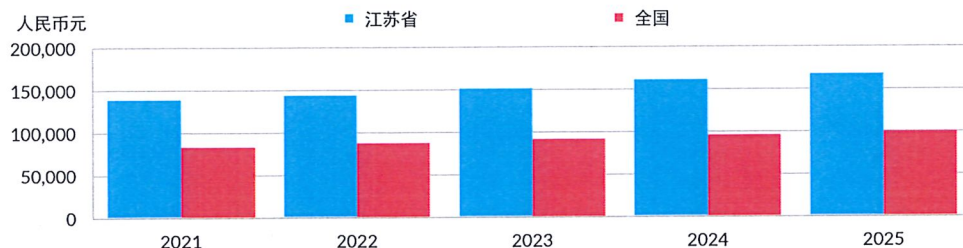
惠誉博华认为，中国 2026 年第二季度受国际形势变化等外部因素影响，增速较一季度有所回落，但上半年整体增速符合全年经济增长预期目标。2026 年上半年经济增速较 2025 年有所放缓，消费和固定资产投资偏弱，房地产调整持续，外部环境亦存在较大不确定性，政策加力有助于稳定内需和市场预期，但经济持续回升的基础尚待巩固。

GDP增速



常熟银行总部位于江苏省常熟市，主要业务集中于江苏省内。江苏省经济总量和制造业基础居全国前列，2025 年地区生产总值约 14.2 万亿元，同比增长 5.3%，总量位居全国第二；2026 年上半年地区生产总值达到 7.04 万亿元，同比增长 5.2%，继续高于全国平均水平。同期，江苏省规模以上工业增加值增长 6.7%，进出口总额增长 23.9%，高技术制造业增加值增长 14.8%，较强的产业基础和外贸韧性为区域银行经营提供支撑。常熟市 2025 年实现地区生产总值 3,210.7 亿元，同比增长 5.7%，人均地区生产总值 19.1 万元；规模以上工业总产值 5,132.1 亿元，其中小微企业产值占比 41.7%，高技术制造业产值增长 20.8%。当地民营和小微经济活跃，与常熟银行“三农两小”和普惠金融定位较为契合。同期房地产开发投资下降 23.8%，部分传统制造业和小微客户仍面临周期性压力。

人均GDP



随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。另一方面，中国房地产行业低迷仍在持续，但经过数年暴露和积极处置，房地产行业对银行业资产质量及财务表现带来的负面影响已逐步平稳，未来惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的持续影响。

商业银行监管体系持续完善，资本、资产分类和公司治理要求进一步强化，有助于规范经营行为和提升风险管理水平。2025 年末，银行业金融机构总资产 480 万亿元，同比增长 8.0%；商业银行不良贷款率为 1.50%，拨备覆盖率 205.21%，资本充足率 15.46%，风险抵补能力保持充足。2026 年一季度末，银行业金融机构总资产增至 494.7 万亿元，同比增长 8.0%；商业银行不良贷款率小幅升至 1.51%，拨备覆盖率和资本充足率分别为 203.14%和 15.00%，资产质量和资本水平总体稳定。

惠誉博华认为，中国宏观政策具有较强调节能力，银行业监管框架持续完善，商业银行资产质量、拨备和资本总体稳定。2025 年商业银行累计实现净利润 2.4 万亿元，2026 年一季度实现净利润 6,323 亿元，行业盈利保持韧性。贷款定价下行和有效信贷需求偏弱使净息差继续处于低位，盈利表现仍取决于负债成本、非息收入和风险成本的变化。江苏省经济增速持续高于全国平均水平，常熟市制造业和小微经济基础较强，对常熟银行经营环境形成正面影响，房地产和传统行业调整可能带来的小微客户信用风险仍需跟踪。

业务状况

异地布局深化，规模和收入增长趋于稳健

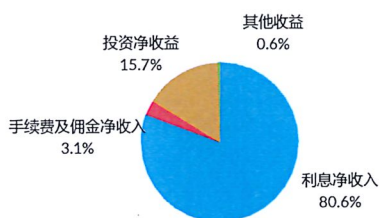
常熟银行成立于 2001 年 12 月，是全国首批试点成立的农村商业银行，于 2016 年 9 月在上海证券交易所上市。该行分支机构主要分布于常熟市内，并在无锡、南通、扬州和盐城等江苏省内多个地市展业。2019 年，该行设立全国首家投资管理型村镇银行兴福村镇银行，2025 年末，兴福村镇银行控股 25 家村镇银行。截至 2025 年末，该行总资产 4,030.8 亿元，贷款总额 2,561.9 亿元，客户存款 3,082.7 亿元。该行股权分散，无控股股东和实际控制人，交通银行持股 9.01%，为第一大股东。

常熟银行围绕“三农两小”和普惠金融开展经营，深耕个人经营性贷款，依托地缘优势和较成熟的微贷技术形成差异化竞争，通过“异地分支机构+村镇银行”拓展服务区域。2025 年末，常熟本地、常熟以外江苏省内地区和江苏省外村镇银行贷款占比分别为 32.1%、55.3%和 12.7%，区域结构总体稳定。个人经营性贷款余额 943.0 亿元，较年初增长 0.9%，占总贷款的比重降至 36.81%；企业贷款和票据贴现增速较快，贷款增量结构有所变化，同期常熟本地存款占客户存款总额的 57.35%。

江苏省及常熟市活跃的民营和小微经济为该行普惠业务提供了较好的客户基础。2025 年，常熟银行实现营业收入 116.2 亿元，同比增长 6.5%，增速较上年放缓；利息净收入增长 2.5%，非利息净收入增长 27.3%，财富管理业务手续费收入和投资收益形成补充。常熟以外地区贡献 69.93%的营业收入和 74.08%的拨备前利润，已成为重要的盈利来源。

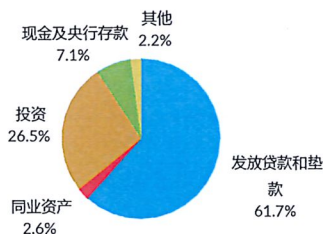
惠誉博华认为，常熟银行的微贷模式、区域客户基础和异地经营网络具备较强竞争力。个人经营性贷款增长放缓，贷款结构向企业贷款和票据贴现倾斜，表明前期以零售信贷扩张为主的增长模式正在调整。江苏省内银行竞争激烈，异地业务已进入更加注重客户筛选和经营质效的阶段，预计未来资产和收入增速将趋于稳健。

收入结构-2025年末



数据来源：公司年报，惠誉博华

资产结构-2025年末



数据来源：公司年报，惠誉博华

治理架构完成调整，管理层换届后战略延续性较强

作为上市银行，常熟银行持续完善公司治理和信息披露机制，近三年审计报告均为标准无保留意见。根据新《公司法》和监事会改革要求，该行于 2025 年 10 月依法撤销监事会，由董事会审计与消费者权益保护委员会承接原监事会职权。2025 年 11 月，原行长包剑因工作变动辞任，长期在该行微贷、公司业务和普惠金融条线任职的陆鼎昌代为履行行长职责；2025 年内及 2026 年初，部分副行长亦有调整。董事长和核心经营团队保持稳定，主要管理人员具备较丰富的基层经营和风险管理经验。

惠誉博华认为，常熟银行已按照现行法规调整治理架构，管理层变动未对战略连续性造成明显影响。新任主要管理人员多数具有该行内部任职经历，“三农两小”和普惠金融定位未发生变化，该行治理和管理对信用状况的影响为中性。

风险状况

小微风控优势延续，异地经营及信用贷款风险管理仍需关注

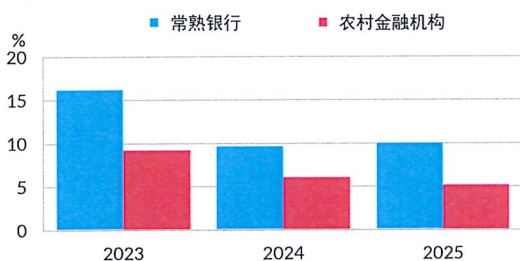
2025 年末，常熟银行总资产同比增长 10.0%，高于同期农村金融机构 5.2% 的平均增速；贷款总额增长 6.4%，增速低于总资产，金融投资增速相对较快。该行扩张主要依托江苏省内客户基础和异地经营网络，整体风险偏好保持稳定，金融投资和企业贷款占比均有所提高。

2025 年末，常熟银行个人贷款、企业贷款和票据贴现占贷款总额的比重分别为 53.5%、38.7% 和 7.8%，其中个人经营性贷款占比 36.8%。对公贷款主要投向制造业、建筑业、租赁和商务服务业及批发零售业，制造业贷款占比 16.3%。该行坚持“做小做散”，1,000 万元及以下贷款占比 71.6%、客户数占比 99.6%，个人经营性贷款中 100 万元及以下贷款占比 64.7%，客户分散度较高。

2025 年末，兴福村镇银行及其控股村镇银行总资产 635.8 亿元、贷款 435.7 亿元，不良贷款率 1.03%，较年初下降 0.02 个百分点，拨备覆盖率升至 353.6%，年内部分村镇银行通过吸收合并调整为分支机构，经营管理进一步集中。村镇银行资产质量总体平稳。

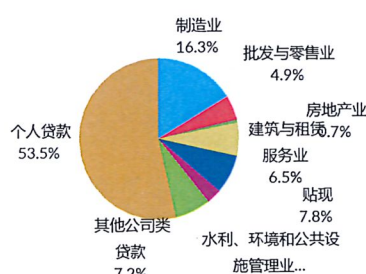
惠誉博华认为，常熟银行长期积累的小微风控技术、小额分散的客户结构和较低的客户集中度有助于维持较好的风险表现。小微客户抗周期能力相对较弱，2025 年关注类贷款占比有所上升，信用贷款占总贷款和个人经营性贷款的比重均继续提高，该行风险状况总体处于同业中上水平。

总资产增速



数据来源：公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

贷款结构-2025年末



数据来源：公司年报，惠誉博华

财务状况

资产质量 - 不良率保持低位，关注贷款和拨备变化需持续跟踪

受益于较成熟的风控体系和小额分散的客户结构，常熟银行不良贷款率长期保持在 1% 以下。2025 年末，该行不良贷款率为 0.76%，较上年末下降 0.01 个百分点，明显低于同期农商行 2.72% 和商业银行 1.50% 的平均水平，不良贷款余额随贷款增长小幅增至 19.5 亿元，关注类贷款占比由 1.49% 升至 1.59%。

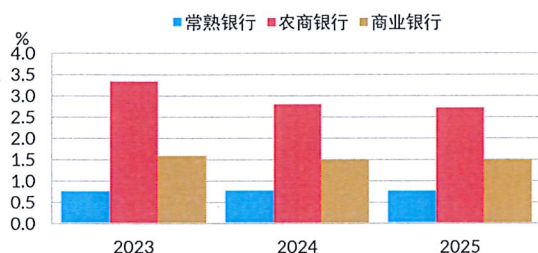
从贷款结构看，2025 年末企业贷款占比升至 38.7%，企业贷款不良率降至 0.55%；个人贷款占比降至 53.5%，个人经营性贷款为最大单一产品，村镇银行不良贷款率由 1.05% 降至 1.03%，总体保持平稳。该行全年核销及转出贷款 32.2 亿元，同时收回已核销贷款 7.6 亿元，风险处置力度较大，有助于将不良贷款率控制在较低水平。

常熟银行拨备水平显著高于同业，2025 年末，拨备覆盖率为 451.25%，较上年末下降 49.26 个百分点，但仍远高于农商行 159.29% 的平均水平，拨贷比为 3.42%。拨备覆盖率回落主要源于贷款减值准备减少和不良贷款余额小幅增长，现有拨备仍可为风险处置提供较强缓冲。

投资资产方面，2025 年末常熟银行金融投资规模 1,069.6 亿元，占总资产的 26.5%，较上年增长 13.3%。国债、地方政府债和政策性银行债合计占金融投资的 70.0%，投资组合以低风险债券为主；信托和资管计划、债权融资计划余额已压降至零，金融投资不良率为 0%，整体信用风险较低。

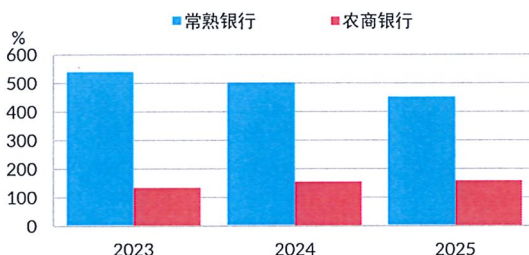
惠誉博华认为，常熟银行资产质量保持稳定并显著优于同业，成熟的小微风控体系、分散的客户结构和较高的拨备覆盖率构成主要支撑。关注类贷款占比上升、信用贷款增加以及小微客户较强的顺周期性可能导致资产质量有所波动，预计短期内不良贷款率将保持在较低水平。

不良贷款率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

拨备覆盖率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

收益和盈利能力 - 息差收窄但盈利继续改善

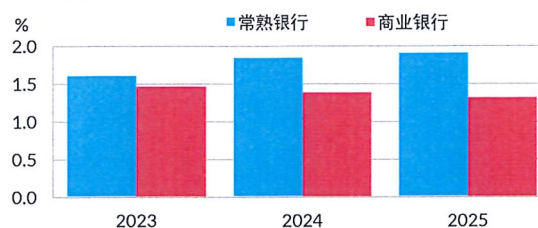
2025 年常熟银行营业利润/风险加权资产升至 1.90%，加权平均净资产收益率约 14.0%，盈利指标保持同业较好水平。营业收入同比增长 6.5%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 10.7%。净息差下降 18 个基点至 2.53%，但仍显著高于同期农商银行 1.60% 的平均水平，小微零售信贷定价优势继续支撑核心盈利。

净息差收窄主要源于资产收益率下降。2025 年，该行贷款平均收益率由 5.63% 降至 5.18%，其中个人贷款平均收益率降至 6.46%；同期存款平均成本率由 2.20% 降至 1.88%，负债成本下降缓解了部分资产端压力。维护小额分散客户需要较高的人力投入，业务及管理费同比增长 3.7%，低于营业收入增速，成本收入比下降 0.96 个百分点至 35.7%，经营效率继续改善。

2025 年常熟银行信用减值损失为 21.0 亿元，同比增长约 6.6%，占营业收入的比重总体稳定；其中贷款减值损失同比下降，非信贷资产减值有所波动，该行不良率维持低位，信用成本整体相对可控。非利息净收入增长 27.3%，其中手续费及佣金净收入和投资收益增长较快，对冲了利息净收入增速放缓的影响。

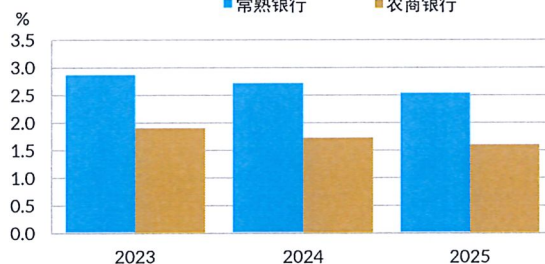
惠誉博华认为，市场利率维持低位，常熟银行净息差将继续承压，市场整体风险资产收益率下行是主要制约，存款成本下行可缓释部分息差压力，但存款成本刚性无法全面对冲贷款收益率下行趋势。凭借较强的小微贷款定价能力和持续改善的经营效率，预计该行盈利能力将保持在行业较好水平。

营业利润/风险加权资产



数据来源：公开披露报告，国家金融监督管理总局，惠誉博华
注：商业银行营业利润不考虑营业外收入和支出部分，所得税率按 25% 估算，不考虑个别递延所得税的影响

净息差



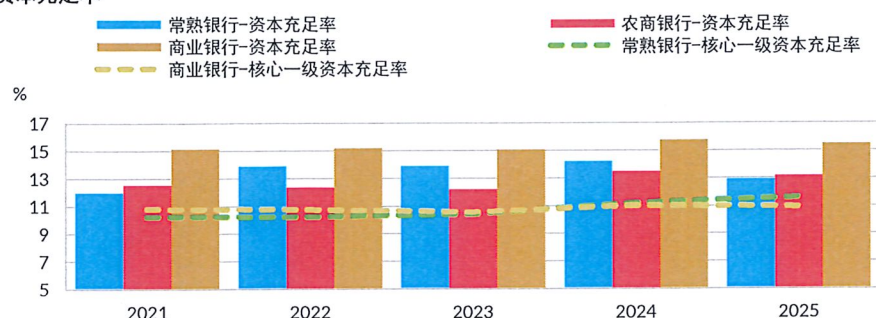
数据来源：公开披露报告，银保监会，惠誉博华

资本和杠杆水平 - 核心一级资本持续积累，资本缓冲保持充足

2025 年末，常熟银行核心一级资本充足率为 11.60%，较上年末上升 0.42 个百分点，并高于商业银行 10.92% 的平均水平；资本充足率为 12.89%，较上年末下降 1.30 个百分点，略低于农商银行 13.18% 均值。核心一级资本净额随留存收益增长 9.1%，风险加权资产增长 5.1%；同期二级资本净额减少，导致总资本净额下降 4.5%。该行 2025 年加权平均净资产收益率约 14.0%，现金分红比例约 21.2%，资本内生积累能力较强。

惠誉博华认为，常熟银行较强的盈利能力和适度的现金分红为资本内生积累提供支撑，2025 年核心一级资本充足率进一步上升，在业务增长保持审慎的情况下，现有核心一级资本缓冲能够满足业务发展和风险吸收需求。尽管二级资本净额减少导致总资本充足率回落并略低于同业平均水平，但其资本水平仍较监管要求保持充足缓冲。综合考虑核心一级资本持续积累、盈利能力较强及业务增速趋于稳健，该行资本状况对信用状况形成正面影响。

资本充足率



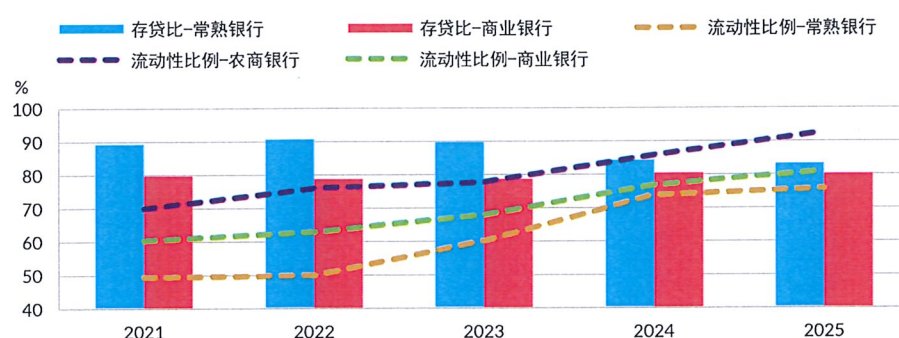
数据来源：公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

融资和流动性 - 零售存款基础稳固，流动性缓冲充足

常熟银行客户存款占负债的比重长期维持在 80%以上，零售存款构成稳定的核心资金来源。2025 年末客户存款总额 3,082.7 亿元，同比增长 7.6%；个人存款占比 80.5%，定期存款占比 71.5%。该行主动优化存款期限和定价，三年期及以上存款占比下降 2.71 个百分点至 35.2%，存款平均成本率下降 0.32 个百分点至 1.88%。同期存贷比降至 83.1%，仍略高于商业银行 80.1%的均值；流动性比例升至 75.70%，低于商业银行和农商银行平均水平，但远高于监管要求。

惠誉博华认为，较高的个人存款和定期存款占比为常熟银行融资稳定性提供保障，存款期限结构调整有利于降低负债成本。该行客户存款持续增长，存贷比整体处于合理区间，流动性比例低于同业均值，常熟银行具备银行间市场融资渠道，其融资稳定性较强，中短期流动性保持充足。

融资与流动性



数据来源：公司年报，国家金融监督管理总局，惠誉博华

附录 1：主要数据及指标

	2025 年 (亿元) 经审计	2024 年 (亿元) 经审计	2023 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	93.7	91.4	85.0
手续费及佣金净收入	3.6	0.8	0.3
营业收入	116.2	109.1	98.7
业务及管理费	41.4	39.9	36.4
信用减值损失	21.0	19.7	21.2
营业利润	53.1	48.7	40.5
所得税	8.5	7.7	5.4
净利润	44.6	40.7	35.1
其他综合收益	-1.9	1.7	1.8
综合收益总额	42.8	42.4	36.9

	2025/12/31 (亿元) 经审计	2024/12/31 (亿元) 经审计	2023/12/31 (亿元) 经审计
资产负债表主要数据			
资产			
发放贷款和垫款总额	2,561.9	2,408.6	2,224.4
其中：不良贷款	19.5	18.5	16.7
发放贷款和垫款净额	2,485.8	2,324.9	2,142.3
同业资产	103.8	79.8	59.0
衍生工具	1.9	3.9	2.1
金融投资	1,069.6	944.0	874.3
总资产	4,030.8	3,665.8	3,344.6
负债			
客户存款 ¹	3,173.5	2,949.7	2,544.5
同业负债及向央行借款	407.0	284.2	309.9
应付债券	62.5	79.4	123.6
其他一级资本工具	-	-	-
股东权益	334.6	306.7	271.3
负债及股东权益总额	4,030.8	3,665.8	3,344.6

¹ 含应计利息

主要指标	截至 2025/12/31 或 2025 年 (%)	截至 2024/12/31 或 2024 年 (%)	截至 2023/12/31 或 2023 年 (%)
收益和盈利能力			
营业利润/风险加权资产	1.90	1.84	1.60
净息差	2.53	2.71	2.86
成本收入比	35.66	36.62	36.87
净利润/平均净资产	13.92	14.10	13.69
资产质量			
不良贷款率	0.76	0.77	0.75
总贷款增长率	6.37	8.28	15.00
拨备覆盖率	451.25	500.51	537.88
关注类贷款占比	1.59	1.49	1.17
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	11.60	11.18	10.42
资本充足率	12.89	14.19	13.86
杠杆率	6.85	6.91	6.51
融资和流动性			
存贷比	83.11	84.10	89.70
流动性比例	75.70	73.80	60.07

数据来源：公开披露报告，Wind，惠誉博华

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级

惠誉博华金融机构长期主体评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、RD、D，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。
RD	限制性违约，惠誉博华认为主体对其债券、贷款或其他债务已发生违约，或相关债务置换计划已失败，但主体尚未停止经营，也尚未进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。
D	违约，惠誉博华认为主体已进入破产申请、被行政接管、清算或其他正式解散程序。D 等级不会因对主体的违约预期而授予，也不会因债务工具未能在递延期或宽限期内兑付而授予。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c、f，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高评级的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常高度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其高度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。
f	失败，已经经营失败，即：对第三方非政府债权人的高级债务发生违约；或要求重大支持或需要由次级债务承担损失以恢复其生存能力。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在网站 www.fitchbohua.cn 发布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得将其用于监管、融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准，使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。有充分理由保证所出具的评级报告遵循真实、客观、公正的原则，但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整、充分。鉴于上述情况，主动评级结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。