

江苏常熟农村商业银行股份有限公司

信用评级

长期主体评级
生存力评级
评级展望



评级方法

惠誉博华银行评级标准

分析师

王逸夫
+86 10 5663 3820
leon.wang@fitchbohua.com

李运桥
+86 10 5663 3821
yunqiao.li@fitchbohua.com

评级驱动因素

业务实现跨区域发展，营业收入稳步增长：江苏常熟农村商业银行股份有限公司（以下简称“常熟农商银行”或“该行”）业务主要集中于江苏省内，在常熟当地拥有较高的市场份额。常熟农商银行业务发展良好，核心增长动力源自江苏省内的信贷需求；省外业务已经历高速发展期步入营业收入增速边际递减区间，目前仍是该行信贷资源的重要补充。

资产质量优于同业，异地风险管控能力需持续关注：惠誉博华预计常熟农商银行能够运用相对成熟的小微风控技术保持资产质量相对稳定且优于行业平均。该行省外村镇银行展业地区经济普遍弱于江苏省内，加之多数村镇银行成立时间尚短，高速发展后或将呈现风险加速暴露特征，该行异地机构的风险管控能力仍需持续关注。

高息差和低信用成本保障盈利能力优于同业：常熟农商银行净息差的优势主要源于其在小微零售领域良好的客户基础和利率优势，相对平稳低位的信用成本亦是其良好盈利的保障。惠誉博华预计该行 2023 年盈利水平或略有提升并继续保持在行业中上水平。

资本实力稳定充足：常熟农商银行保持了资本水平的充足稳定，指标表现整体处于行业平均水平。常熟农商银行具备较强的资本内生能力用于保障自身业务发展的资本需求。未来 1-2 年，惠誉博华预计常熟农商银行依然能够保持资本实力的稳定和健康，短期内对二级资本仍有一定外源性补充需求。

融资结构稳定性和流动性均表现较好：尽管存贷比水平偏高，但占比较高的零售存款和定期存款为常熟农商银行提供了较为稳定的融资结构，其流动性覆盖率亦保持在行业中位以上水平，综合考虑该行融资和流动性处于行业较好水平。

长期主体评级由生存力评级驱动：常熟农商银行股权结构分散，没有实际控制人，故不考虑股东支持情形。该行资产规模较小，2022 年末占中国银行业总资产的比重低于 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低。

鉴于过往区域性银行在经营困难时的支持方案主要由省政府牵头，加之常熟农商银行在常熟当地仍具备较大的客户基础，对于区域金融和社会稳定性具有一定的意义，因此惠誉博华认为在压力情境下常熟农商银行最有可能获得的外部支持来源是江苏省政府。江苏省政府的信用水平“极强”，但当地较大的银行体系规模限制了其对域内银行体系的支持能力，常熟农商银行的资产规模和复杂程度均低于省内其他头部商业银行，省内系统重要性相对偏弱，且政府直接持股比例相对较低，导致该行获得的政府支持评级与政府信用质量存在一定的差异。经惠誉博华评估，该行可能获得的地方政府支持评级低于其生存力评级，因此常熟农商银行最终的长期主体评级由生存力评级驱动。

评级敏感性

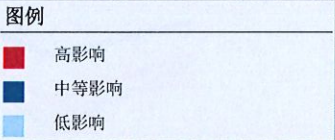
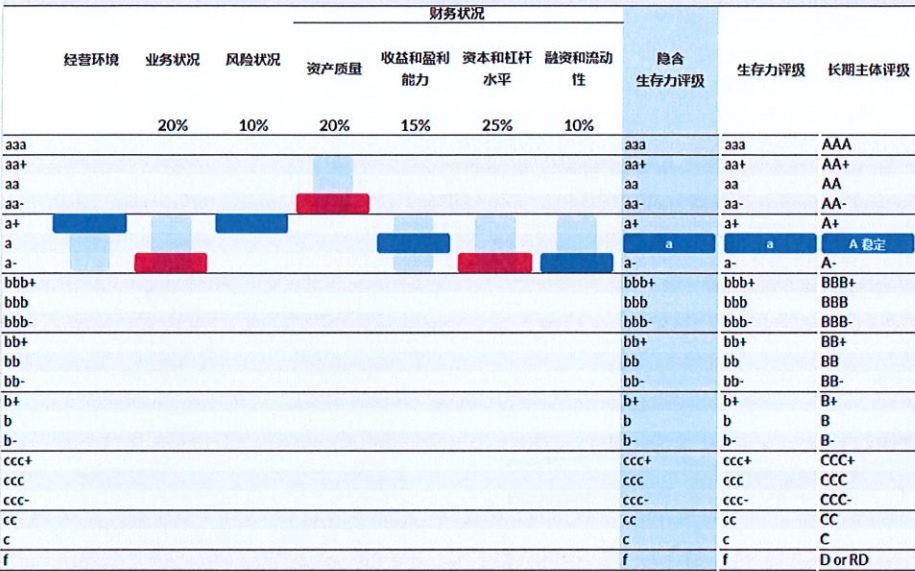
影响支持评级的因素：若常熟农商银行股权结构发生重大变化，如产生明确的实际控制人，或政府机构直接或间接持股超过 50%，惠誉博华可能会根据变更后的股权结构重新评估其获得外部支持的可能性。

可能导致上调生存力评级因素：若常熟农商银行核心一级资本充足率上升至 13%以上水平且长期维持，惠誉博华可能上调其生存力评级。

可能导致下调生存力评级因素：若常熟农商银行不良贷款率恶化至 2%以上水平和/或核心一级资本充足率低于 8%且无有效及时的资本补充方案，惠誉博华可能下调其生存力评级。

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



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。

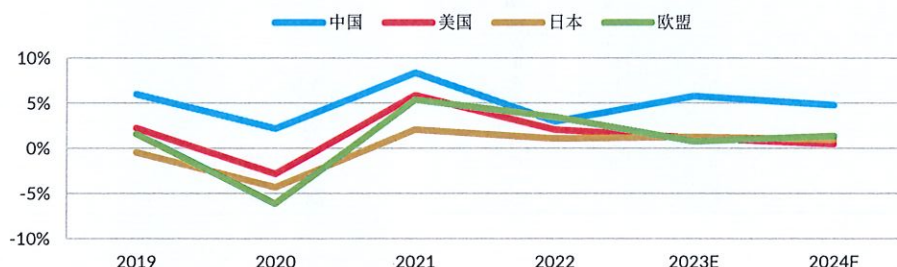
评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低（见右图）。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

宏观经济、经营环境及行业状况

宏观经济分化复苏，商业银行资产质量和盈利能力压力仍存

2023 年一季度，中国经济企稳回升、复苏有力。工业生产温和回暖，服务消费强劲复苏。但随着前期积压需求的集中释放，二季度中国经济复苏节奏有所放缓，挑战日益显现。消费恢复势头有所收敛，基建、制造业投资边际走弱，房地产销售回升缓慢、投资跌幅有所扩大，出口再度下滑。4 月底召开的中央政治局会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。为促进经济复苏持续，宏观经济政策继续加力提效。近期，央行下调 LPR，旨在降低社会融资成本，刺激投资与消费；国务院决定将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年年底，减免力度分年度逐步退坡；众多城市房地产限购政策有所放松，优化公积金贷款政策、强化购房补贴、降低首付比例等刺激性措施接续出台。政策组合拳将助力中国经济维持复苏势头。惠誉博华预计 2023 年中国经济增速为 5.8%。但考虑到宏观经济仍存在不确定性，惠誉博华对于中国宏观经济的预测存在调整修正的可能。

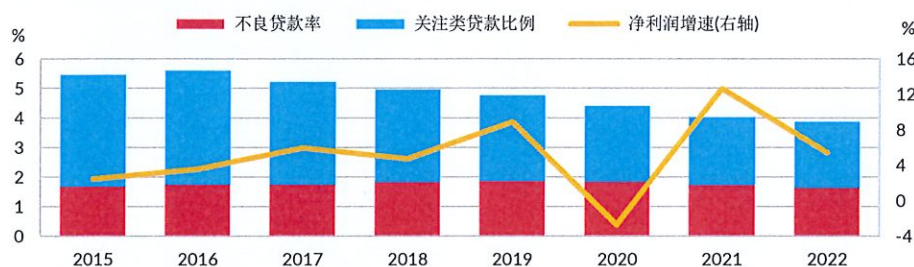
全球主要经济体 GDP 增速



数据来源：中国国家统计局，WIND，IMF，惠誉评级，惠誉博华

随着经济增长放缓，房地产行业及地方政府融资平台信用质量有所弱化。为了应对潜在风险压力，银行业也加快了不良资产处置步伐，中国商业银行整体信用质量保持稳定。近年来，监管披露口径商业银行整体资产质量保持稳定，不良及关注类贷款合计占比略有下降。受政府及监管倡导商业银行让利实体经济及提高拨备计提力度影响，2022 年商业银行净利润增速大幅下降。惠誉博华认为，在目前经济复苏预期下，顺周期行业回暖将促进 2023 年商业银行整体资产质量改善。

商业银行资产质量和利润增速



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华整理

综上，惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系能够保证货币政策的稳定性和审慎监管政策的持续性，有利于避免金融系统在受到外部冲击时风险的快速积聚。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。在经济复苏预期下，商业银行资产质量有望改善，但息差收窄仍将继续拖累商业银行净利润增长。

业务状况

业务实现跨区域发展，营业收入稳步增长

常熟农商银行成立于 2001 年 12 月，于 2016 年 9 月在上海证券交易所上市。截至 2022 年末，该行共设有 7 家分行，66 家支行及 1 家直属营业部。该行主要分支机构分布于常熟市内，并在无锡、南通、扬州和盐城等省内多个地市设有机构。此外，该行通过投资管理行兴福村镇银行股份有限公司控股 31 家村镇银行，业务分布于湖北、江苏、河南、云南及广东。截至 2022 年末，该行资产总额为 2,878.8 亿元（较上年末增长 16.7%），发放贷款和垫款总额为 1,934.3 亿元（较上年末增长 18.8%），存款总额为 2,134.5 亿元（较上年末增长 16.8%）。

常熟农商银行大多数存款基数源自常熟本地，2022 年末本地存款占客户存款总额比例为 61.2%，在常熟当地的存款市场份额在 27% 左右。贷款方面，该行将更多信贷资金投向省内其他地区，2022 年末除常熟以外的江苏省内其他地区贷款余额占贷款总额的 54.1%，常熟本地贷款余额占比为 32.8%。常熟农商银行通过新设村镇银行实现了跨省信贷布局，贷款规模持续快速增长，2022 年末该行省外村镇银行贷款规模为 253.5 亿元，占贷款总额的比例由 2015 年的 5.4% 上升至 13.1%。

2022 年，常熟农商银行实现营业收入 88.1 亿元，同比增长 15.1%。该行营业收入的稳步较快增长，一方面受益于江苏当地良好的区域经济优势和活跃的小微实体（该行 2022 年 84.0% 的营业收入来自江苏省内（含常熟）），另一方面省外机构的业务布局为该行营业收入增长提供了额外动能：该行省外村镇银行营业收入增速近年来持续高于省内，营业收入占比亦从 2019 年 12.3% 逐年上升至 16.1%。

惠誉博华认为，常熟农商银行业务发展良好，未来 1-2 年营业收入将继续保持较快增长，核心增长动力仍源自江苏省内的信贷需求；省外业务已经历高速发展期步入营业收入增速边际递减区间，目前仍是该行信贷资源的重要补充。

治理架构清晰，公司战略和经营计划符合当前定位

作为上市银行，常熟农商银行构建了“三会一层”的治理架构，并按照监管规定向投资者披露经营情况等相关信息，近三年的审计报告均显示为标准无保留的审计意见。该行高层管理层主要成员稳定性较好，有利于公司长期战略的制定和执行。

惠誉博华认为，常熟农商银行发展战略和市场定位明确，该行制定的 2023 年经营计划包括营业收入增速、盈利、成本和不良率等多项定性/定量目标，与行业周期和自身实际情况相匹配。综合而言，目前该行的治理架构和管理战略的整体影响为中性。

风险状况

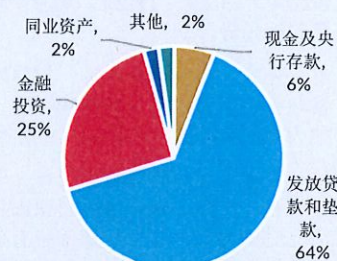
小微风险管理经验丰富，异地风险管控能力需持续关注

作为传统商业银行，常熟农商银行的核心风险特征集中体现在信用风险方面。常熟农商银行资产增速和贷款增速整体均高于同业，2022 年末该行资产增速和贷款增速分别为 16.7% 和 18.8%，高于同期商业银行 10.8% 和 10.9% 的均值水平，惠誉博华认为这在更大程度上是受益于良好的区域经济表现，并不意味着该行实施了激进的业务发展策略。

常熟农商银行在小微企业方面积累了丰富的风控经验，信贷资产质量长期保持良好稳定。近年来，该行单户信贷额度在 1,000 万以下的贷款占比保持在 70% 左右水平，不良率多数维持在 1% 以内。2022 年末，该行单户贷款在 100 万（含）以下的不良率为 0.88%，100 万-1,000 万（含）的不良率为 0.93%。集中度方面，尽管该行在逐步压降制造业贷款占比，2022 年末该行制造业贷款占比已降至 17.9%，但行业信贷投放仍显相对集中，其他行业贷款占比基本保持在 5% 以内，制造业的高信贷占比和强周期性仍会对该行的长期风控构成压力；该行客户集中度分散，前十大贷款客户的单一贷款占比均保持在 1% 以内，占资本净额比例在 2% 以内，高度分散的客户分布是该行风险状况表现较好的重要基础。

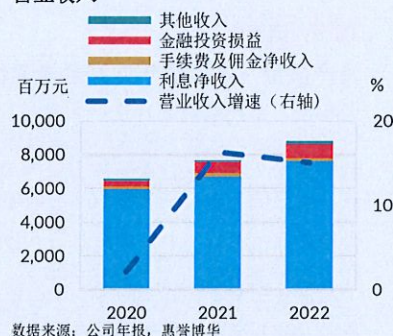
常熟农商银行省外村镇银行多成立于 2014 年-2016 年间，近年来信贷增速有所下降但仍保持高位，2022 年末同比增速为 20.1%；该部分贷款资产质量表现相对平稳，不良贷款率连续多年在 1% 左右波动，该行异地村镇银行的资产质量表现优于大多数同业。

资产结构-2022年末



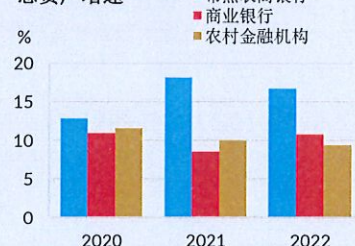
数据来源：公司年报，惠誉博华

营业收入



数据来源：公司年报，惠誉博华

总资产增速



数据来源：国家金融监督管理总局，公司年报，惠誉博华

常熟农商银行金融投资在资产中占比在 25%左右，资产质量表现优良，近年来金融投资不良率维持在 0.05%以内的低位，投资策略相对审慎。结构上，该行金融投资中地方政府债和国债占比高，企业债和基金投资次之，2022 年末上述标的占金融投资的比例分别为 27.5%、26.0%、15.1%、12.2%，另有少量信托和资管计划等非标产品，但投资总量保持控制，占比呈收缩趋势。

综合而言，惠誉博华认为，常熟农商银行积累了较为丰富的小微企业风险管理经验和技

术，常年保持了资产质量的平稳可控，风险状况表现处于同业中上水平，但小微企业整体抗风险能力弱的特征仍不容忽视，特别是当前宏观经济分化复苏的背景下。该行在省外多地设立村镇银行，实现了地域和客户的进一步分散，是利于风险状况的积极因素。另一方面，该行省外村镇银行展业地区经济实力普遍弱于江苏省内，加之多数村镇银行成立时间尚短，省外村镇银行有效风险管理仍是多数区域银行不可避免的挑战。特别是经过高速发展后通常会呈现风险资产加速暴露的隐患，这与母行管理半径难以覆盖以及当地管理经验不足息息相关。惠誉博华认为，该行异地机构的风险管控能力仍需持续关注，与之相适的管理经验或仍需改善。

财务状况

资产质量 - 指标逐年向好且显著优于同业

近年来，常熟农商银行资产质量呈现向好趋势，不良贷款率和关注类贷款占比持续下降；相较国内同业，该行主要资产质量指标优势明显。截至 2023 年一季度末，常熟农商银行不良贷款率为 0.75%，关注类贷款占比为 0.82%，分别较上年末下降 0.06 个百分点和 0.02 个百分点，明显低于 1.62%和 2.16%的同期行业均值。

常熟农商银行对公不良贷款率由 2020 年末的 1.41%降至 2022 年末的 0.77%。其中，制造业和批发零售业在资金面宽松环境下，行业不良贷款率均呈下降趋势；尽管该行房地产业贷款占比低且无不良贷款，但 2022 年房地产市场低迷仍导致其相关的建筑和租赁服务业不良贷款率由 2021 年末的 0.50%快速上升至 1.23%；该行个人住房抵押贷款亦受房地产市场负面影响，2022 年不良率上升至 0.50%，叠加个人消费贷款不良率由 0.63%上升至 0.90%，常熟农商银行 2022 年末个人贷款不良率上升 0.12 个百分点至 0.89%。

从地域分布来看，常熟农商银行在常熟及江苏省内其他区域的贷款质量均表现良好，省外异地村镇银行的不

良贷款率高于省内。截至 2022 年末，该行常熟地区不良贷款率为 0.56%，呈现连续三年下降趋势；省内（除常熟）不良贷款率为 0.91%，省外村镇银行不良贷款率为 1.02%。常熟农商银行拨备水平充足，2023 年一季度末拨备覆盖率为 547.3%，远高于同期行业 205.2%的平均水平。

惠誉博华认为，常熟农商银行未来 1-2 年仍存在因部分行业周期波动而面临资产质量下行压力，但预计该行仍能运用相对成熟的小微风控技术保持资产质量相对稳定且优于行业平均水平。长期而言，该行制造业和省外贷款的资产质量稳定性更值得关注。

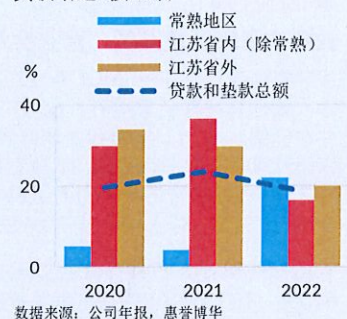
收入和盈利能力 - 盈利能力优于同业

常熟农商银行凭借高息差和低信用成本实现了优于同业的盈利能力。2022 年，该行“营业利润/风险加权资产”较上年略有上升至 1.5%；资产利润率为 1.1%，高于同期商业银行 0.8%的均值。

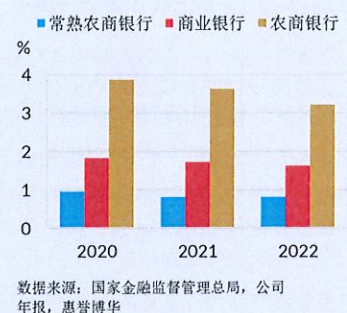
常熟农商银行净息差与行业保持同步下行趋势，由 2020 年 3.18%逐年下降至 2022 年 3.02%，整体降幅与行业平均水平接近。常熟农商银行净息差的优势主要源于其

在小微零售领域良好的客户基础和利率优势。该行信贷结构以小微企业贷款和个人贷款为主，其中个人贷款平均余额占生息资产平均余额的比例约为 40%，2022 年个人贷款平均收益率为 7.09%，推动同期生息资产平均收益率维持在 5.18%的较高水平；负债端方面，该行定期存款占比高，致负债成本率处于同业中位偏上水平，2022 年录得 2.30%，但并未大幅削弱该行的息差优势。

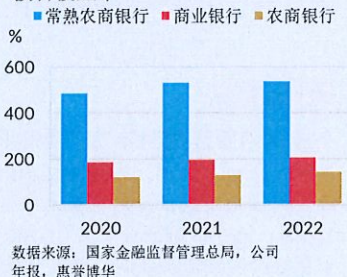
贷款增速-按地域



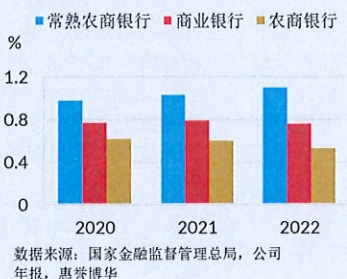
不良贷款率



拨备覆盖率



资产利润率



常熟农商银行盈利水平良好同样依赖于其相对平稳低位的信用成本。该行贷款和金融投资资产质量长期保持良好水平，信用减值损失增幅保持较低水平。该行 2022 年信用减值损失/拨备前利润录得 37.0%，在上市商业银行中处于相对低位。

惠誉博华认为，当前商业银行净息差已至历史低位，实体融资成本已有明显下降，行业 2023 年整体净息差收窄压力有望缓和，预计常熟农商银行净息差走势大概率与行业趋同，2023 年盈利水平或略有提升并继续保持在行业中上水平。

资本和杠杆水平 - 资本实力稳定充足

常熟农商银行保持了资本水平的充足稳定，整体处于行业平均水平。截至 2022 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 10.2%和 13.9%，均略低于商业银行 10.7%和 15.2%的均值，资本充足率略高于同期农村商业银行 12.4%的均值。

2023 年一季度，常熟农商银行加速同业和金融投资资产配置，信贷增速亦略高于同业，致资本加速消耗，3 月末该行核心一级资本充足率为 9.8%，资本充足率为 13.3%，低于行业同期 10.5%和 14.9%的平均水平。惠誉博华认为，常熟农商银行具备较强的资本内生能力用于保障自身业务发展的资本需求，短周期的资本波动不影响我们对该行资本实力与行业持平的观点。未来 1-2 年，惠誉博华预计常熟农商银行依然能够保持资本实力的稳定和健康，短期内对二级资本仍有一定外源性补充需求。

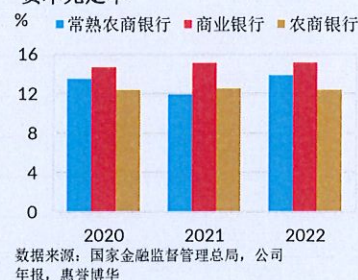
融资和流动性 - 融资结构稳定性和流动性均表现较好

常熟农商银行存款占负债的比例长期维持在 80%左右水平，较高的零售存款和定期存款占比使得该行融资结构的稳定性相对较好。截至 2022 年末，该行零售存款和定期存款占存款总额的比例分别为 66.0%和 64.0%，处于同业中上水平。

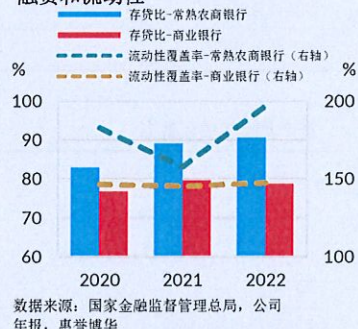
流动性方面，2020 年-2022 年，该行存贷比均值为 87.6%，略高于行业同期 78.4%的平均水平，基本与上市商业银行均值持平；该行流动性覆盖率均值为 179.1%，高于行业同期 146.4%的平均水平。

惠誉博华认为，尽管常熟农商银行存贷比水平偏高，但占比较高的零售存款和定期存款为该行提供了较为稳定的融资结构，且流动性覆盖率保持在行业中位以上水平，综合考虑该行的融资和流动性处于行业较好水平。

资本充足率



融资和流动性



附录 1：主要数据及指标

	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计	2020 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	76.1	66.9	59.7
手续费及佣金净收入	1.9	2.4	1.5
其他营业收入	10.1	7.3	4.7
营业收入	88.1	76.6	65.8
业务及管理费	34.0	31.7	28.2
拨备前营业利润	53.4	44.2	37.2
信用减值损失	19.7	17.1	14.9
营业利润	33.6	27.0	22.3
营业外净收入/损失	0.0	(0.0)	(0.0)
税费	4.8	4.0	3.3
净利润	29.3	23.4	19.4
其他综合收益	(1.3)	1.8	(2.2)
综合收益总额	28.0	25.3	17.2

资产负债表主要数据

	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计	2020.12.31 (亿元) 经审计
资产			
发放贷款和垫款总额	1,934.3	1,628.0	1,317.2
其中：不良贷款	15.7	13.3	12.6
发放贷款和垫款净额	1,856.3	1,562.5	1,259.8
同业资产	63.1	70.5	22.7
衍生工具	1.9	1.9	1.0
金融投资	724.9	600.8	588.5
总收益性资产	2,813.8	2,404.5	2,034.3
现金及存放中央银行款项	169.5	170.7	163.3
其他资产	65.0	61.4	52.5
总资产	2,878.8	2,465.8	2,086.9
负债			
客户存款	2,191.8	1,875.6	1,624.8
同业负债	168.0	130.2	92.6
应付债券	147.7	150.4	100.5
衍生工具	2.2	1.6	1.4

总资金	2,524.8	2,157.6	1,817.9
其他负债	112.9	96.9	77.9
其他权益工具	7.2	-	-
股东权益	241.2	211.4	191.1
负债及股东权益总额	2,878.8	2,465.8	2,086.9

主要指标

	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
	(%)	(%)	(%)
收益和盈利能力			
营业利润/风险加权资产	1.5	1.4	1.4
净息差	3.0	3.1	3.2
成本收入比	38.6	41.4	42.8
净利润/平均净资产	12.9	11.6	10.5
资产质量			
不良贷款率	0.8	0.8	1.0
总贷款增长率	18.8	23.6	19.8
拨备覆盖率	536.8	531.8	485.3
贷款减值准备金/平均总贷款	4.7	4.8	5.1
资本和杠杆水平			
核心一级资本充足率	10.2	10.2	11.1
资本充足率	13.9	12.0	13.5
杠杆率	6.4	6.6	7.3
融资和流动性			
存贷比	90.6	89.1	83.0
流动性覆盖率	196.9	157.8	182.6
客户存款/总资金	86.8	86.9	89.4

数据来源：公司年报，WIND，惠誉博华

附录 2：评级符号及含义

金融机构主体评级

惠誉博华金融机构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，相比具有更高级别的受评主体而言，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	非常程度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极高程度的基础信用风险，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其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，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，任何人不得依赖作任何监管目的、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了真实、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，主动评级的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。