



内部编号: 2023050037

兴业银行股份有限公司
及其发行的公开发行债券
跟踪评级报告

分析师: 李玉鼎 李王皓 lyd@shxsj.com
艾紫薇 王时文 azw@shxsj.com

联系电话: (021) 63501349
联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，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。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本次评级适用评级方法与模型

金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）

概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100009】

评级对象： 兴业银行股份有限公司及其发行的公开发行业务

	19 兴业银行二级 01	19 兴业银行二级 02	20 兴业银行小微债 02
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2019 年 8 月 9 日	AAA/稳定/AAA/2019 年 9 月 4 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 4 月 21 日
	20 兴业银行小微债 03	20 兴业银行小微债 04	20 兴业银行小微债 05
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 13 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 13 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 22 日
	20 兴业银行永续债	21 兴业银行二级 01	21 兴业银行二级 02
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2020 年 9 月 10 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 10 月 11 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日
	21 兴业银行二级 03	兴业转债	22 兴业银行二级 01
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 9 月 1 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 12 月 30 日
	22 兴业银行 01	22 兴业银行 02	22 兴业银行 03
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 5 月 20 日
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 3 月 23 日
	22 兴业银行 04		
	主体/展望/债项/评级时间		
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日		
前次跟踪：	-		
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2022 年 7 月 15 日		

跟踪评级观点

主要优势：

- 资本实力较强。兴业银行的资本实力在全国性股份制银行中处于较好水平。
- 业务及盈利结构持续优化。兴业银行近年稳步推进绿色银行、财富银行和投资银行“三张名片”建设，“商行+投行”战略实施取得一定成效，业务及盈利结构持续优化。
- 外部支持。兴业银行为我国系统性重要银行第三组银行之一，获得股东与政府支持的可能性较大，有利于支撑该行长期稳定发展。

主要风险：

- 宏观经济风险。随着国内经济增速放缓及利率市场化改革持续推进，兴业银行在资产质量和盈利能力上持续面临一定压力。

- 信用卡业务风险管理压力。受客户结构影响，兴业银行信用卡业务的不良率上升较快，相关业务面临一定的风险管理压力。
- 同业负债占比偏高。兴业银行综合对市场利率的判断，统筹安排市场化主动负债吸收以及同业存单发行，整体同业负债占比较高，负债成本及稳定性易受市场流动性影响。

未来展望

通过对兴业银行及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予该行 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极强，并给予上述债券 AAA 信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据与指标:			
总资产 (亿元)	78940.00	86030.24	92666.71
股东权益 (亿元)	6248.03	6942.98	7572.98
贷款总额 (亿元)	39656.74	44281.83	49828.87
存款总额 (亿元)	40428.94	43110.41	47369.82
营业收入 (亿元)	2031.37	2212.36	2223.74
拨备前利润 (亿元)	1518.48	1620.40	1547.54
净利润 (亿元)	676.81	838.16	924.14
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	18.56	19.29	20.25
成本费用率 (%)	23.76	25.07	29.16
平均资产回报率 (%)	0.90	1.02	1.03
平均资本回报率 (%)	12.62	13.94	13.85
监管口径指标:			
不良贷款率 (%)	1.25	1.10	1.09
拨备覆盖率 (%)	218.83	268.73	236.44
单一客户贷款集中度 (%)	1.67	1.52	1.95
最大十家客户贷款集中度 (%)	10.61	9.53	10.65
流动性比例 (%)	67.39	56.26	64.45
净息差 (%)	2.36	2.29	2.10
核心一级资本充足率 (%)	9.33	9.81	9.81
一级资本充足率 (%)	10.85	11.22	11.08
资本充足率 (%)	13.47	14.39	14.44

注 1：“财务数据与指标”根据兴业银行经审计的 2020~2022 年财务数据整理、计算。

注 2：“监管口径指标”由兴业银行提供。

同类企业比较表

名称 (简称)	2022 年/末主要经营及财务数据					
	总资产 (亿元)	股东权益 (亿元)	净利润 (亿元)	资本充足率 (%)	不良贷款率 (%)	平均资产回报率 (%)
中信银行	85475.43	6858.30	629.50	13.18	1.27	0.76
光大银行	63005.10	5100.13	450.40	12.95	1.25	0.74
兴业银行	92666.71	7572.98	924.14	14.44	1.09	1.03

注 1：中信银行全称为中信银行股份有限公司，光大银行全称为中国光大银行股份有限公司。

注 2：中信银行为公开市场发债银行但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”和“该行”）19 兴业银行二级 01、19 兴业银行二级 02、20 兴业银行小微债 02、20 兴业银行小微债 03、20 兴业银行小微债 04、20 兴业银行小微债 05、20 兴业银行永续债、21 兴业银行二级 01、21 兴业银行二级 02、21 兴业银行二级 03、兴业转债、22 兴业银行二级 01、22 兴业银行 01、22 兴业银行 02、22 兴业银行 03 和 22 兴业银行 04 信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据兴业银行提供的经审计的 2022 年财务报表及相关经营数据，对该行的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债项概况

债券名称	种类	发行日	发行金额 (亿元)	到期日	回售日
19 兴业银行二级 01	商业银行次级 债券	2019-08-23	300	2029-08-27	2024-08-27
19 兴业银行二级 02	商业银行次级 债券	2019-09-17	200	2029-09-19	2024-09-19
20 兴业银行小微债 02	商业银行债	2020-04-28	70	2025-05-06	--
20 兴业银行小微债 03	商业银行债	2020-05-25	220	2023-05-27	--
20 兴业银行小微债 04	商业银行债	2020-05-25	50	2025-05-27	--
20 兴业银行小微债 05	商业银行债	2020-08-11	230	2023-08-13	--
20 兴业银行永续债	商业银行次级 债券	2020-10-13	300	--	--
21 兴业银行二级 01	商业银行次级 债券	2021-10-21	300	2031-10-25	2026-10-25
21 兴业银行二级 02	商业银行次级 债券	2021-11-23	400	2031-11-25	2026-11-25
21 兴业银行二级 03	商业银行次级 债券	2021-11-23	50	2036-11-25	2031-11-25
兴业转债	可转债	2021-12-27	500	2027-12-26	--
22 兴业银行二级 01	商业银行次级 债券	2022-01-12	250	2032-01-14	2027-01-14
22 兴业银行 01	商业银行债	2022-03-10	100	2025-03-14	--
22 兴业银行 02	商业银行债	2022-03-10	300	2025-03-14	--
22 兴业银行 03	商业银行债	2022-04-01	115	2025-04-06	--
22 兴业银行 04	商业银行债	2022-08-01	200	2025-08-03	--
合计	--	--	3585	--	--

资料来源：兴业银行

概况

兴业银行成立于 1988 年 8 月，是经国务院和人民银行批准组建的我国首批股份制商业银

行之一，总部位于福州。该行于 2007 年 2 月在上海证券交易所公开上市。2022 年 8 月，中国银保监会出具《关于兴业银行有关股东资格的批复》（银保监复〔2022〕549 号）同意福建省财政厅将所持该行普通股 35.12 亿股无偿划转至福建省金融投资有限责任公司（以下简称“福建金投”）。2022 年 9 月，上述股份划转事项已完成过户登记。截至 2022 年末，该行注册资本为 207.74 亿元，前十大股东持股比例为 47.47%；其中，福建省财政厅与其全额出资设立的福建金投合计持有该行股份 39.30 亿股，占该行总股本的 18.92%，为该行合并持股第一大股东。

图表 2. 截至 2022 年末兴业银行前十大股东持股情况（单位：%）

序号	股东名称	持股比例
1	福建省金融投资有限责任公司	16.91
2	中国烟草总公司	5.34
3	中国人民财产保险股份有限公司—传统—普通保险产品—008C—CT001 沪	4.56
4	中国人民人寿保险股份有限公司—分红—一个险分红	3.86
5	香港中央结算有限公司	3.84
6	中国证券金融股份有限公司	3.00
7	福建省投资开发集团有限责任公司	2.81
8	华夏人寿保险股份有限公司—自有资金	2.74
9	中国人民人寿保险股份有限公司—万能—一个险万能	2.28
10	福建烟草海晟投资管理有限公司	2.13
合计	-	47.47

资料来源：兴业银行 2022 年年度报告

兴业银行网点覆盖面较广，截至 2022 年末，该行在全国主要城市设立了 45 家一级分行和 2062 家分支机构。该行在上海、北京设有资金营运中心、信用卡中心、资产托管部和投资银行部等总行经营性机构。同时，该行拥有全资子公司——兴业金融租赁有限责任公司和兴业理财有限责任公司，控股子公司——兴业国际信托有限公司、兴业基金管理有限公司和兴业消费金融股份公司。

截至 2022 年末，兴业银行资产总额达到 92666.71 亿元，本外币存款余额 47369.82 亿元，本外币总贷款余额 49828.87 亿元，不良贷款比率 1.09%，拨备覆盖率 236.44%；核心一级资本充足率为 9.81%，一级资本充足率为 11.08%，资本充足率为 14.44%。2022 年度实现营业收入 2223.74 亿元，拨备前利润 1547.54 亿元，净利润 924.14 亿元（其中归属于母公司股东的净利润 913.77 亿元）。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持

续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

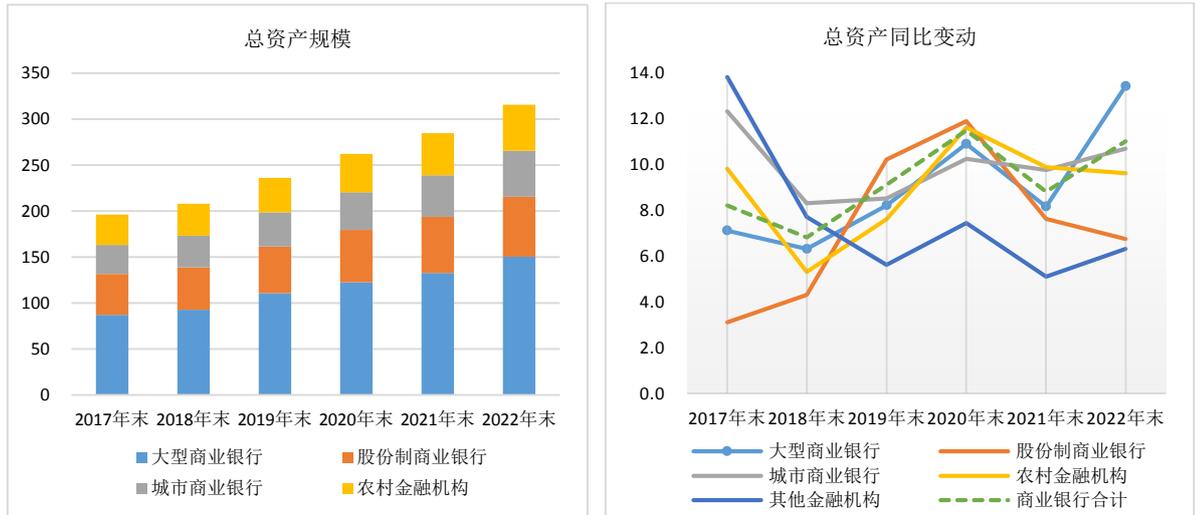
(2) 行业环境

2022 年以来，国际国内形势多变，我国经济增长压力加大；社会融资规模增速及商业银行总资产增速均有所回升，但人民币贷款增速延续下降走势。消费贷款增速回落幅度显著，经营性贷款相对保持韧性，其中基础设施业融资拉动效应最为显著，但房地产融资持续低迷。居民储蓄意愿提高，带来存款增速回升，商业银行资金来源稳定性加强。贷款加权平均利率继续波动下行，降准及存款利率市场化调整机制为商业银行节约了资金成本，综合表现为净息差收窄。2022 年末，商业银行不良贷款率及关注类贷款比例双降，拨备覆盖率亦较年初回升，但正常类贷款向下迁徙规模同比大幅增加，房地产企业信用风险的释放仍将带来影响。商业银行资本充足率总体稳健，监管强调中小银行加快资本补充，资本补充债券存量创新高，但年内净融资额已较高峰回落。银行业监管及政策框架不断完善，接轨国际监管改革，将进一步提高监管效率，推动商业银行提升风险管理水平及服务实体经济的能力。

A. 银行业运营情况

商业银行在我国社会融资体系中长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。近年来，银行业金融机构整体资产保持较快增长。2020年初，央行多措并举维护金融体系流动性，加大货币信贷支持力度。后随着经济增速的快速回升，货币政策宽松力度有所减弱，更加强调精准导向。2021年，货币政策回归至常态，社会融资规模增速回落，银行总资产增速亦有放缓。2022年，央行加大稳健的货币政策实施力度，稳字当头、稳中求进，有效落实稳经济一揽子政策，社会融资规模增速及银行总资产增速均有所回升，但信贷增速呈现下降走势。

图表 3. 各类商业银行资产规模及同比变动情况（单位：万亿元、%）



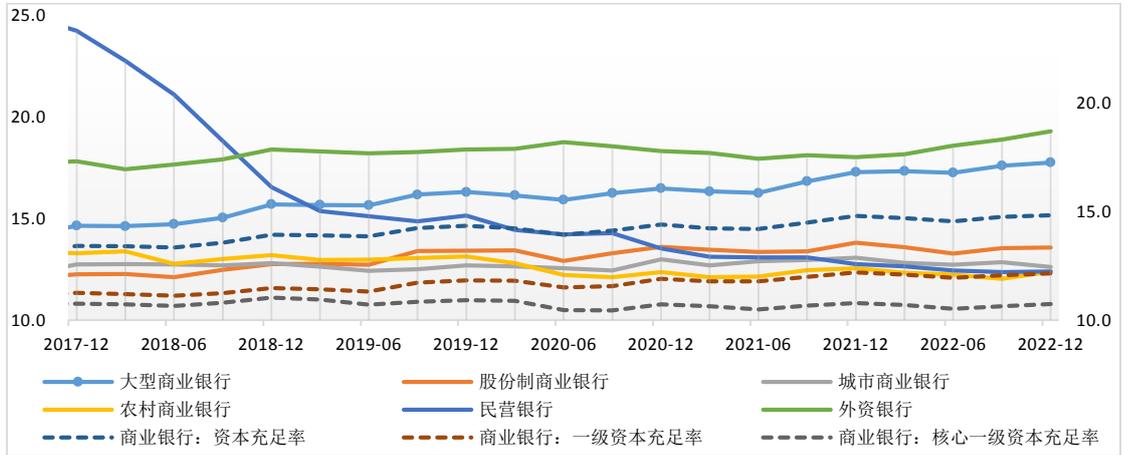
资料来源：Wind，银保监会

2022年末，商业银行总资产规模为312.75万亿元，较上年末增长11.00%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产增速分别为13.40%、6.73%、10.68%和9.60%，大型商业银行增速回升更为明显，股份制商业银行和农村金融机构同比增速有所下滑。分机构类型来看，大型商业银行的经营和风险状况直接关系到金融体系整体稳健性以及服务实体经济的能力，凭借其全国网点及资本规模的绝对优势在行业中占据主导地位，在宏观经济增速换挡的环境下，大型商业银行业务发展总体稳健。股份制商业银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后实现反弹；近两年来，股份制银行资本补充债券净融资额较前期明显减少，加之资金业务的转型及风险处置压力上升，均制约了资产增速。城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，资产增速逐步恢复。农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，但资产质量地区差异较大，大型商业银行普惠业务的下沉也带来竞争压力，2022年资产增速同比小幅下降。

商业银行整体资本充足度处于较好水平，持续通过利润留存、股东增资及发行资本工具等方式有效补充资本。近年来，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，同时强调重点支持中小银行补充资本。2022年，商业银行资本补充债券年末存量创新高，但年内净融资额已较高峰回落，且一级市场结构性分化。在上年确定的2000亿元基础上，政府新增1200亿支持中小银行发展专项债券额度，增强中小银行资本实力，2022年末上述专项债券合计2730亿元。2022年，信贷需求不足导致息差有所收窄，同时银行业仍保持较大的核销力度，继续影响内生资本积累，商业银行核心资本充足率指标略有下降。当年末，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为15.17%、12.30%和10.74%，分别较上年末提高0.04个百分点、下降0.05个百分点和下降0.04个百分点。不同银行资本充足率水

平各异，其中大型商业银行及外资银行资本充足率保持增长，其他各类银行则有不同程度的下降。中小银行的个体差异较大，部分银行资本充足率已触及警戒线。在本轮中小银行改革中，地方政府支持及重组合并得到较为广泛的应用，包括地方政府支持中小银行发展专项债的陆续落地，问题银行重组中地方国有资本的参与，以及多地中小银行的合并（兼并）重组。

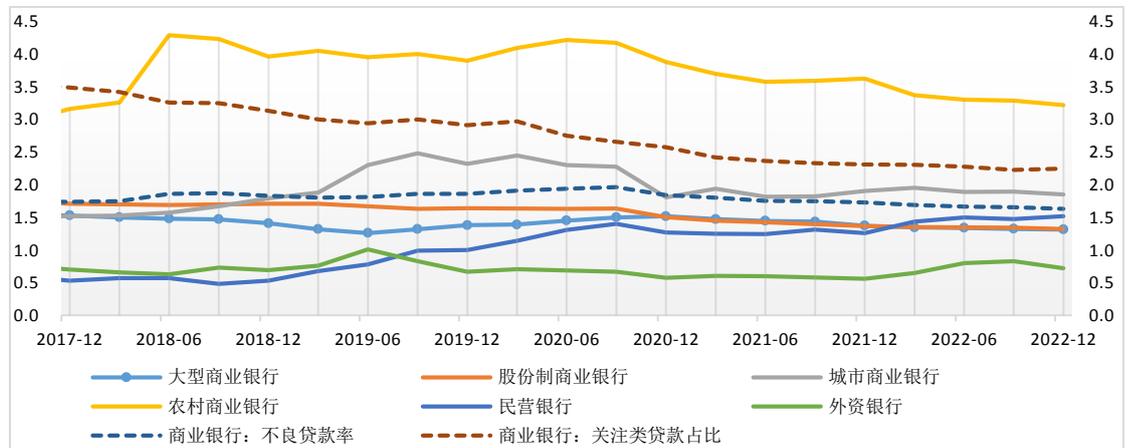
图表 4. 各类商业银行资本充足率比较（单位：%）



资料来源：Wind，银保监会

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2022年以来，国内经济增长压力加大，商业银行的资产质量受到负面冲击。但信贷扩张在一定程度上抵消了信用风险暴露的影响，2022年不良贷款率和关注类贷款占比指标均有好转。2022年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为1.63%，较上年末下降0.10个百分点；关注类贷款占比2.25%，较上年末减少0.06个百分点。银行贷款资产质量在不同机构类型之间也呈现分化格局，其中大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行。2022年末，除民营银行外，其他各类银行不良贷款率均较上年末有所下降，民营银行的不利指标全年波动上升；农村商业银行不良贷款率仍处于高位，部分地区的整体信用风险水平趋升。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管产品、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及信用债以及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，相关资产质量并未在不良贷款率中体现，整体看银行业资产质量风险暴露尚不充分。此外，房地产企业债务危机及其产业链传导对商业银行资产质量的负面影响尚难以准确估量。同时，延期还本付息政策的实施致使部分企业风险延缓暴露，后期可能会对银行信贷资产产生一定影响。

图表 5. 各类商业银行不良贷款率比较（单位：%）

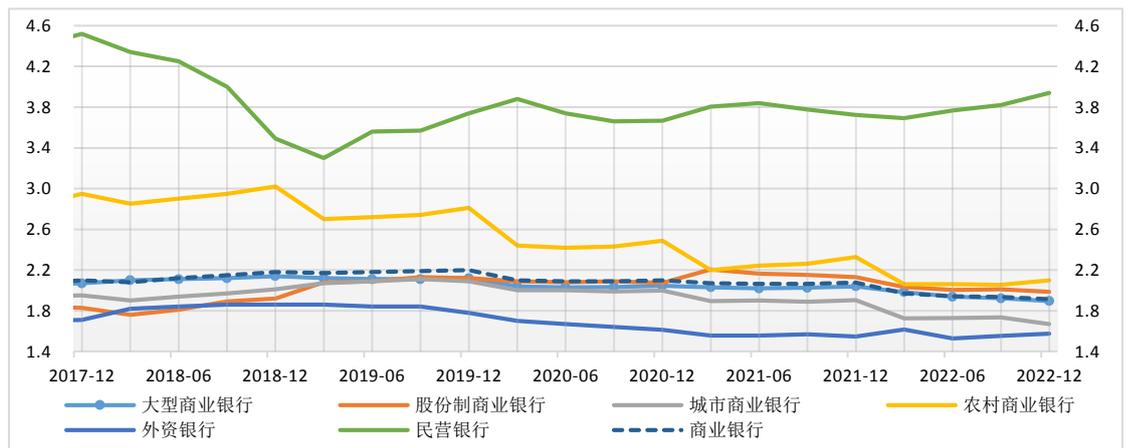


资料来源：Wind，银保监会

2022 年以来，商业银行的贷款拨备覆盖率持续提升，与前期金融让利政策下大额信用成本的计提，以及切换为新金融工具准则后信用减值计提力度进一步加大有关。当年末，商业银行拨备覆盖率为 205.85%，较上年末增加 8.94 个百分点，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为 245.04%、214.18%、191.62%、143.23%、282.54% 和 301.97%，农村商业银行的拨备充足水平较低。此外，鉴于资金业务与表外理财业务的拨备计提仍不足，商业银行的真实拨备水平弱于指标表现。

2022 年，1 年期及 5 年期 LPR 继续下调，同时延期还本付息政策执行时间进一步延长，监管部门引导实际贷款利率稳中有降，推动金融系统向实体经济让利。负债端，为促进银行跟踪市场利率变化，2022 年 4 月，央行指导建立了存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以 10 年期国债收益率为代表的债券市场利率和以 1 年期 LPR 为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。调整机制实施后，商业银行主动调整存款利率水平，存款利率有所下降。加之年内央行两次降准释放长期资金约 1.03 万亿元，进一步降低银行负债成本。商业银行资产及负债端利率均有下降，综合表现为净息差略有收窄。2022 年，商业银行资本利润率为 0.76%，同比下滑 3bps。其中，大型商业银行 0.88%，同比减少 5bps；股份制商业银行 0.79%，同比增加 1bps；城市商业银行 0.54%，同比减少 2bps；农村商业银行 0.53%，同比减少 8bps；民营银行 1.03%，同比增加 10bps；外资银行 0.59%，同比增加 3bps。

图表 6. 各类商业银行净息差（季度数据）比较（单位：%）



资料来源：Wind，银保监会

近年来，监管不断推动资产管理业务监管标准的统一，资管新规过渡期于 2021 年底结束，此后正式全面实施。2022 年末，获批筹建的银行理财子公司合计 31 家，其中 30 家已开业，主要由大型商业银行、股份制商业银行以及头部城市商业银行设立，另外也有 5 家外资控股理财子公司获批。根据银行业理财登记托管中心《中国银行业理财市场年度报告（2022 年）》，2022 年，银行理财产品募集资金累计 89.62 万亿元，期末存续产品余额为 27.65 万亿元，较年初下降 4.66%，其中银行理财子公司、城市商业银行、农村金融机构、大型商业银行和股份制商业银行存续产品金额占比分别为 80.44%、8.85%、3.93%、3.34% 和 3.18%。期末存续产品中，净值型理财产品占比为 95.47%，固定收益类占比为 94.50%，开放式产品占比 82.71%。2022 年各月度，理财产品平均收益率为 2.09%。但收益率在各月度间差别较大，进入 11 月后，随着资金市场利率上行，以及房地产、防疫优化相关政策的确立，银行理财产品净值下跌，随之迎来赎回高峰，进而引发“投资人赎回-资产端加速处置-产品净值下跌”的负反馈效应。经过本轮赎回回潮，风险厌恶型投资人将转向安全边际更高的投资渠道，商业银行及理财子公司也应加强产品管理能力。

近年来，随着宏观经济增速放缓、金融监管趋严以及市场信用风险上升，中小银行风险

显露。根据 2021 年四季度央行金融机构评级情况，4398 家参评银行业金融机构中，评级结果在“绿区”（1-5 级）的机构 2201 家，“黄区”（6-7 级）机构 1881 家，“红区”（8-D 级）机构 316 家，其中农合机构和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为 186 家和 103 家，且呈现区域集中特点。2022 年 4 月，河南、安徽的五家村镇银行出现线上取款异常。此后根据警方通报，犯罪团伙以关联持股、交叉持股、增资扩股、操控银行高管等手段，实际控制村镇银行，利用第三方互联网金融平台和犯罪团伙设立的自营平台及一批资金掮客进行揽储和推销金融产品，以虚构贷款等方式非法转移资金。相关村镇银行已逐步完成分批垫付工作，对当地监管部门人员的追责处置亦在持续推进中，预计未来金融供给侧改革仍将持续。

B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的银行业监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。2023 年，根据中共中央、国务院《党和国家机构改革方案》，将在银保监会的基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，统筹负责金融消费者权益保护，加强风险管理和防范处置，依法查处违法违规行为，作为国务院直属机构。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议 III 以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA）。2018 年起，央行按季对全国 4000 多家金融机构开展金融机构评级，摸清风险底数，精准识别高风险机构。2020 年，央行、银保监会明确建立逆周期资本缓冲机制，并将银行业金融机构初始逆周期资本缓冲比率设置为 0。近年来，我国还不断完善系统重要性金融机构监管，陆续出台系统重要性银行评估办法、附加监管规定及总损失吸收能力管理办法（全球系统重要性银行）等。“宏观审慎+微观监管”管理框架的实施对我国银行业信用评价具有正面影响，可长远加强银行体系的稳健性。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2015 年 5 月，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。2019 年包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

面对复杂多变的国际经济、金融环境，以及巴塞尔协议 III 最终版的正式实施，我国将继续坚持审慎管理，加强金融监管协调，优化政策框架，完善风险监测识别及防范化解机制，对银行业的监管也将不断强化。为加强和完善现代金融监管，提升金融监管透明度和法治化水平，银保监会于 2022 年 11 月发布《中华人民共和国银行业监督管理法（修订草案征求意见稿）》（简称“《征求意见稿》”）。现行《中华人民共和国银行业监督管理法》于 2004 年 2 月开始实施，2006 年进行过一次修订，部分规定相对于目前的金融市场而言有所滞后。《征求意见稿》在现行法律的基础上，完善审慎监管规则，加强行为监管，切实保护金融消费者合法权益；努力实现监管全覆盖，提高对股东、实际控制人违法违规行为的打击力度；健全风险处置机制，完善早期干预制度，丰富风险处置措施，提升处置效率。

自财政部 2017 年发布以来，新金融工具相关会计准则在境内外上市企业、非上市企业陆

续实施。财政部、银保监会于 2020 年发布《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，规定商业银行自 2022 年 1 月 1 日起全面执行新金融工具相关会计准则，其中自 2021 年 1 月 1 日及以后执行新金融工具相关会计准则的非上市的银行业金融机构，在执行的前五年，可以根据自身资本承受能力采用监管资本过渡安排。过渡期相关资本加回政策缓解了银行因采用预期信用损失法增提信用减值准备对资本造成的冲击。2022 年 5 月，银保监会发布《商业银行预期信用损失法实施管理办法》，以规范商业银行预期信用损失法实施的内部控制机制和管理流程，夯实信用风险拨备管理基础。

2023 年 2 月，银保监会、央行发布《商业银行金融资产风险分类办法》（简称“《办法》”），是我国银行业监管参考借鉴新会计准则要求、接轨国际银行业监管的实践，有利于推动商业银行准确识别风险水平、真实反映资产质量。《办法》将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产。明确对非零售金融资产进行风险分类时，应以评估债务人的履约能力为中心，债务人在本行债权超过 10% 分类为不良的，其在本行所有债权均应分类为不良；债务人在所有银行的债务中，逾期超过 90 天的债务已经超过 20% 的，各银行均应将其债务归为不良。在风险分类与逾期天数、会计处理的关系方面，逾期超过 90 天的债权，即使抵押担保充足，也应归为不良；已发生信用减值的资产应进入不良，其中预期信用损失占账面余额 50% 以上应至少归为可疑，占账面余额 90% 以上应归为损失。在重组资产分类方面，《办法》细化了符合重组概念的各种情形；将重组观察期由至少 6 个月延长为至少 1 年，在观察期内采取相对缓和的措施；不再统一要求重组资产必须分为不良，但应至少分为关注；观察期内未按照合同约定及时足额还款，或虽足额还款但财务状况未有好转，再次重组的资产至少归为次级类。对于自《办法》正式施行（2023 年 7 月 1 日）后新发生的业务，商业银行应按照《办法》要求进行分类；对于正式施行前已发生的业务，商业银行应于 2025 年 12 月 31 日前按季度有计划、分步骤对所有存量业务全部重新分类。

现行《商业银行资本管理办法（试行）》自 2013 年 1 月 1 日起正式实施，为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，银保监会会同央行开展政策修订工作，于 2023 年 2 月发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，围绕构建差异化资本监管体系，修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容，要求自 2024 年 1 月 1 日开始施行。本次修订按照业务规模和风险差异将银行划分为三个档次，使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。在信用风险方面，权重法重点优化风险暴露分类标准，增加风险驱动因子，细化风险权重。如，针对房地产风险暴露中的抵押贷款，依据房产类型、还款来源、贷款价值比（LTV），设置多档风险权重；对交易对手商业银行的风险权重以标准信用风险评估结构为基准分类计量；对商业银行次级债券及 TLAC 债务工具的风险权重上升，对投资级公司、中小企业债权和地方政府一般债券的风险权重下降；限制内部评级法使用范围，校准风险参数。本次修订还明确了商业银行投资资产管理产品的资本计量标准，提出穿透法、授权基础法和 1250% 权重等三种计量方法，引导银行落实穿透管理要求。

2. 业务运营

得益于境内渠道网点优势、广泛的客户基础和同业业务的先发优势，兴业银行近年来保持了较快的业务增长，且在同业业务方面形成了较强的竞争地位与市场认可度。近年来，受监管对资金业务监管的加强，该行相应调整资产负债结构，投资业务占比有所下降，贷款业务占比有所上升。2022 年以来，该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，相应负债占比有所下降，吸收存款占比有所上升。该行不断加强综合化业务布局，且国际化经营迈出实质性步伐。但在宏观经济低位运行，传统产业转型压力趋升、房地产行业风险暴露、地方政府债务管理日益规范和监管日益趋严的环境之下，该行面临较大的经营压力。

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融和同业金融业务。从资产负债结构来看，贷款和投资是该行主要的资产配置方向，近年以来，随着银行业监管趋紧，该行投资资产占比逐年下降，贷款占比有所上升；该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，整体负债结构较为稳定。与其他同类银行相比，该行金融市场业务在资产端和负债端占比均相对较高。

图表 7. 兴业银行资产负债结构（单位：亿元，%）

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	38673.21	48.99	43103.06	50.10	48698.79	52.55
投资 ¹	28963.63	36.69	30023.28	34.90	31623.87	34.13
同业业务资产	4104.96	5.20	5592.04	6.50	5026.94	5.43
现金及存放央行	4111.47	5.21	4474.46	5.20	4424.03	4.77
其它资产	3086.73	3.91	2837.40	3.30	2893.08	3.12
资产合计	78940.00	100.00	86030.24	100.00	92666.71	100.00
同业业务负债	17908.17	24.64	21502.33	27.19	22591.48	26.55
吸收存款	40842.42	56.19	43557.48	55.08	47887.54	56.28
应付债券	9473.93	13.03	11201.16	14.16	11580.07	13.61
其它负债	4467.45	6.15	2826.29	3.57	3034.64	3.57
负债合计	72691.97	100.00	79087.26	100.00	85093.73	100.00

资料来源：兴业银行

兴业银行贷款业务主要分布在长三角、珠三角及北京地区，同时在中部、西部及东北部有一定业务布局。近两年该行贷款业务区域分布相对稳定。

图表 8. 兴业银行贷款业务区域分布情况（单位：亿元）

地区	2021 年末		2022 年末	
	贷款总额	占比	贷款总额	占比
总行	5113.98	11.55	6022.07	12.09
福建	4724.29	10.67	5458.12	10.95
广东	5160.58	11.66	5771.66	11.58
江苏	4291.37	9.69	4786.12	9.61
浙江	3832.54	8.65	4481.61	8.99
北京	2210.82	4.99	2155.27	4.33
上海	2011.00	4.54	2407.38	4.83
东北部	1467.71	3.32	1555.56	3.12
中部	6187.65	13.97	6756.03	13.56
西部	5299.21	11.97	5955.08	11.95
其他	3982.68	8.99	4479.97	8.99
合计	44281.83	100.00	49828.87	100.00

资料来源：兴业银行

近年来，兴业银行不断推进集团化经营，多市场运作和综合化服务能力进一步增强，旗

¹ 包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、长期股权投资、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，与后文中，金融投资业务所对应的资产存

下子公司逐步多元化。该行已经拥有较为丰富的国内金融牌照资源，业务涵盖信托、金融租赁、基金、消费金融、期货和资产管理等；各子公司业务保持较快发展，行业地位和对集团的利润贡献不断提升。此外，2014年，该行香港分行正式开业，国际化战略迈出实质性步伐。

兴业银行在中国境内渠道优势突出，并在科技金融的推动下，优化了部分网点布局，截至2022年末，该行在全国主要城市设立了45家一级分行和2062家分支机构。

(1) 企业金融业务

近几年，兴业银行企业客户基础持续拓展，截至2022年末，该行企业金融客户达120万户，较上年末增长14.30%。在客户基础不断扩大、产品不断丰富的基础上，该行对公存贷款规模持续增长。截至2022年末，该行企业存款（含保证金存款）余额为36488.84亿元，较年初增长3.79%，占全行存款的比重为76.20%，较年初下降4.52个百分点；该行企业贷款（不含贴现）余额为26314.13亿元，较年初增长18.32%，占全行贷款的比重为52.81%，较年初上升2.59个百分点。

图表 9. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
存款余额（含保证金存款）	33130.01	35156.84	36488.84
占全行存款比重	81.12	80.71	76.20
贷款余额（不含贴现）	20435.00	22238.95	26314.13
占全行贷款比重（不含贴现）	51.53	50.22	52.81
贷款余额（含贴现）	22512.03	25482.51	30089.80
占全行贷款比重（含贴现）	56.77	57.55	60.39

资料来源：兴业银行

兴业银行已构建跨境金融业务和跨境结算清算业务优势。2022年，境内企业金融外币存款日均160.34亿美元。2022年末，该行企业金融本外币跨境结算量3113.76亿美元，同比增长13.45%。

(2) 零售金融业务

近年来，兴业银行不断健全产品体系，加强零售平台建设。该行在发展基础结算业务推动结算存款留存的基础上，通过利率浮动政策和产品创新，拉动了其零售存款余额。与此同时，该行在零售信贷业务中通过产品创新及拓展住房及信用卡业务，使得其贷款余额上升较快。截至2022年末，该行零售客户数为9175.20万户，较上年末增加1253.21万户。截至2022年末，零售存款余额10855.33亿元，较年初上升36.86%，占全行存款的比重为22.67%，较年初上升4.46个百分点；零售贷款余额19739.07亿元，较年初增长5.00%，占全行贷款的比重为39.61%，较年初下降2.84个百分点。

图表 10. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
零售存款余额	7264.48	7931.63	10855.33
零售存款占比	17.79	18.21	22.67
零售贷款余额	17144.71	18799.32	19739.07

其中：个人住房及商用房贷款	10530.59	11211.69	10973.24
信用卡	4098.26	4364.82	4527.72
零售贷款占比	43.23	42.45	39.61

资料来源：兴业银行

私人银行业务方面，截至 2022 年末，兴业银行私人银行客户已达到 63008 户，较上年末增长 8.16%。私人银行客户受托金融资产月日均余额 8033.47 亿元，较上年末增长 8.20%。

图表 11. 兴业银行私人银行财富管理业务情况（单位：亿元，户）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
私人银行客户数量	48560	58255	63008

资料来源：兴业银行

信用卡业务方面，兴业银行把握互联网金融及移动支付迅速发展的机会，推动消费金融服务转型，近年来该行信用卡业务平稳健康发展，精细化经营能力稳步提升。截至 2022 年末，该行累计发行信用卡 6630.42 万张，当期新增发卡 660.41 万张，信用卡业务累计交易金额 27746.63 亿元，同比增长 5.19%。

图表 12. 兴业银行信用卡业务情况（单位：万张，亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
信用卡累计发行量	5662	5970	6630.42
信用卡业务累计交易金额	23107	26379	27747

资料来源：兴业银行

(3) 资金业务

兴业银行在同业业务领域有着较为丰富的业务经验与客户资源，并已形成品牌认可度与差异化竞争力，2022 年以来，该行同业资金业务规模有所下降。截至 2022 年末，该行资金业务规模 37073.11 亿元（不包含应计利息和减值准备），占该行总资产比重 40.01%，规模较年初有所上升，占比继续下降。从资金业务结构来看，2022 年以来，该行非标投资（信托、资管、理财等）规模继续压降，债券等标准化投资规模有一定增加。

图表 13. 兴业银行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业业务	4124.44	12.36	5622.84	15.61	5035.24	13.58
其中：存放同业	955.44	23.17	666.58	11.85	942.48	18.72
拆出资金	1925.70	46.69	3532.48	62.82	3526.28	70.03
买入返售业务	1243.30	30.14	1423.78	25.32	566.48	11.25
交易性金融资产	8239.27	24.69	9097.94	25.25	9998.55	26.97
其中：基金	5509.37	66.87	5929.04	65.17	6309.78	63.11
同业存单	17.32	0.21	8.02	0.09	49.80	0.50
公司债券及 ABS	966.58	11.73	836.79	9.20	964.77	9.65
信托及资管	762.19	9.25	775.80	8.53	955.46	9.56

股权投资	128.39	1.56	195.36	2.15	200.69	2.01
债权投资	15816.33	47.40	16433.47	45.61	16524.72	44.57
其中：政府债券	7058.46	44.63	8356.31	50.85	8459.33	51.19
信托及资管	6819.28	43.12	6627.71	40.33	5375.13	32.53
其他债权投资	5163.68	15.48	4846.24	13.45	5480.07	14.78
其中：政府债券	2081.07	40.30	1905.28	39.31	1706.26	31.14
公司债券及 ABS	2194.62	42.50	2300.58	47.47	2079.36	37.94
信托及资管	52.16	1.01	25.65	0.53	14.36	0.26
其他权益工具投资	23.88	0.07	31.48	0.09	34.53	0.09
合计	33367.60	100.00	36031.97	100.00	37073.11	100.00

资料来源：兴业银行

注：上表中余额均为计提减值准备前数据。

从同业负债结构来看，2020 年，由于同业和其它金融机构存放款项的增加，兴业银行同业负债规模有所回升。2021 年以来，该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收，同业和其它金融机构存放款项、卖出回购金融负债和发行同业存单规模均有所增加，带动同业负债规模快速上升。2022 年以来，该行拆入资金和卖出回购金融负债有所增加，同业和其它金融机构存放款项及发行同业存单有所减少，整体同业负债规模略有上升，但占负债比重有所下降。

图表 14. 兴业银行同业负债情况（亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
同业和其它金融机构存放款项	14870.79	17108.79	16282.54
拆入资金	1801.71	1737.78	2772.68
卖出回购金融负债	1235.67	2655.76	3536.26
发行同业存单	6122.10	7880.94	7532.76
合计	24030.27	29383.27	30124.24

资料来源：兴业银行

（4） 银行中间业务

兴业银行的中间业务由同业合作业务、投资银行业务、资产管理业务、资金业务和资产托管业务构成。其中，在为中小银行提供综合金融服务方面，该行同业业务已经铸造了较为显著的行业地位，建立了一定的细分市场壁垒。

同业合作方面，兴业银行推出的银银平台上线客户数持续增长，结算笔数和结算金额有较大增长。同时，作为信息系统提供方，2022 年末，该行银银平台合作客户超 5100 家。近年来，“钱大掌柜”加大与大型城农商行、上市银行、理财子公司等机构合作力度，产品丰富程度不断提高，2022 年末注册用户数较上年末增长 23.14%至 1494.61 万户。

投资银行业务方面，2022 年，兴业银行累计承销发行非金融企业债务融资工具 6860.83 亿元，列市场第二位；参与承销的境外债券发行规模 77.67 亿美元，保持中资股份制银行第一位；承销绿色非金融企业债务融资工具规模 354.50 亿元，列股份制银行第二位。

资产托管方面，截至 2022 年末，兴业银行在线托管产品 36806 只，保持全行业第二位。

资产托管业务规模 15.26 万亿元，较上年末增长 8.13%。

图表 15. 兴业银行托管业务情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
在线托管产品（只）	26787	31634	36806
托管规模（万亿元）	13.01	14.12	15.26

资料来源：兴业银行

在理财产品发行方面，2022 年，兴业银行理财规模较上年增长 17.21% 至 2.09 万亿元；符合资管新规的新产品余额占理财产品总规模的 98.58%，管理产品规模排名全市场同业第三位。

（5）运营规划/经营战略

兴业银行聚焦结构优化、客户建设、数字化转型、风险管理、协同发展五大关键领域，坚持不懈强化研究、科技、风险、协同“四个赋能”，更好统筹质的有效提升和量的合理增长，夯实可持续经营基础，厚植高质量发展根基。该行积极落实稳经济一揽子政策和接续政策，将更多资源配置到实体经济的重点领域和薄弱环节，在高质量发展的主航道争当主力军；坚持“客户-业务-效益”经营逻辑，将客户建设作为必须长期坚持的关键任务，持续增强客户经营意识，提升客户经营能力；坚持科技是第一生产力，全力推动信息科技从支持保障向引领创新转变；坚持把防范风险做为金融工作的永恒主题，既要强化底线意识、提高风险的前瞻性和预见性，有效防范化解重大风险，打好“有备之战”；又要打破惯性思维、创新工具理念，有效赋能业务发展；坚持以打造“强大总行、敏捷分行、专业子公司”为目标，在更高起点上推动集团联动发展，实现企金零售同业联动一体化、商投联动一体化等机制实质性突破。

风险管理

2022 年以来，兴业银行贷款质量相对稳定，但受宏观经济下行等因素的影响，兴业银行信贷资产质量面临一定的下行压力。该行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大，在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。

近年来，兴业银行进一步完善了风险管理组织体系及配套运作机制，加强了风险内控“三道防线”建设。一道防线方面，设立分行专业尽职调查中心，强化贷前真实性核查；分行专业业务部门设风险管理专职团队，强化专业业务风险管控；建立健全经营责任机制、过程考核和风险金、绩效薪酬延期支付制度，全面强化一道防线各职级人员风险责任及风险意识。二道防线方面，强化监督检查体系建设，落实风险内控的集中管理和不良资产的专业化经营。三道防线方面，进一步加大审计覆盖频率和覆盖面，加大审计发现问题的整改与问责力度。

1. 信用风险

近年以来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与经济结构调整中小企业运营的波动性加大，银行业整体不良贷款有所上升。2022 年以来，兴业银行通过强化重点领域风险管控、优化联动化解处置工作机制、组建工作专班、优化特资经营机制等一系列措施，保持资产质量稳定，不良率和关注类贷款占比略有下降，但受宏观经济下行和产业结构深入调整等因素

影响,个别地区、个别行业信用风险持续释放,该行资产质量仍面临一定下行压力。2022年,该行不良贷款核销规模有所增加,期末拨备覆盖率有所下降。

图表 16. 兴业银行贷款质量 (单位: 亿元, %)

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	38616.11	97.38	43120.02	97.38	48543.84	97.42
关注类贷款	544.07	1.37	674.67	1.52	740.15	1.49
不良贷款	496.56	1.25	487.14	1.10	544.88	1.09
其中: 次级类	278.27	0.70	234.61	0.53	209.51	0.41
可疑类	160.15	0.40	154.21	0.35	203.03	0.41
损失类	58.14	0.15	98.32	0.22	132.34	0.27
总额	39656.74	100.00	44281.83	100.00	49828.87	100.00
当期不良贷款核销额	520.67	1.31	327.95	0.74	467.45	0.94
拨备覆盖率	218.83		268.73		236.44	

资料来源: 兴业银行

2022 年末, 兴业银行对公贷款投向的前五大行业分别为“制造业”、“租赁和商务服务业”、“房地产业”、“批发和零售业”和“水利、环境和公共设施管理业”, 前五大行业贷款合计占比 38.31%。行业不良率方面, 该行批发和零售业不良贷款率较高, 2022 年以来, 批发和零售业及制造业不良率有所压降, 房地产业不良率有所上升。截至 2022 年末, 该行境内自营贷款、债券、非标等业务项下投向房地产领域业务余额 16508.90 亿元, 不良率 1.48%, 较上年末上升 0.14 个百分点, 总体资产质量较好。

图表 17. 兴业银行对公贷款投向前五大行业分布 (单位: %)

2020 年末			2021 年末			2022 年末		
行业	占比	不良率	行业	占比	不良率	行业	占比	不良率
制造业	9.43	2.74	制造业	9.89	1.57	制造业	11.74	0.50
租赁和商务服务业	8.98	0.41	租赁和商务服务业	8.55	0.35	租赁和商务服务业	9.19	0.41
房地产业	8.01	0.92	房地产业	7.61	1.08	房地产业	7.14	1.30
批发和零售业	6.32	3.74	批发和零售业	5.59	4.51	批发和零售业	5.29	4.29
水利、环境和公共设施管理业	5.84	0.36	水利、环境和公共设施管理业	5.24	0.45	水利、环境和公共设施管理业	4.95	0.15

资料来源: 兴业银行

个人贷款方面, 2022 年末, 兴业银行个人贷款较年初上涨 5.00% 至 19739.07 亿元, 其中个人住房及商用房贷款占比较期初下降, 个人经营贷款占比较期初上升。2022 年末, 该行个人贷款不良率较年初上升 0.46 个百分点至 1.47%, 其中, 信用卡贷款不良率 4.01%, 较上年末上升 1.72 个百分点。在宏观经济下行的背景下, 该行个人贷款仍面临一定的风险管控压力。

图表 18. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
个人住房及商用房贷款	61.42	0.53	59.64	0.49	55.58	0.56
个人经营贷款	8.21	0.67	10.80	0.52	14.19	0.56
信用卡	23.90	2.16	23.22	2.29	22.94	4.01
其他	6.47	2.19	6.34	2.08	7.29	2.18
合计	100.00	1.04	100.00	1.01	100.00	1.47

资料来源：兴业银行

逾期贷款方面，2022 年以来，在宏观经济增速放缓的背景下，部分企业出现偿债能力下降、资金紧张、资金链断裂等情况，兴业银行年末逾期贷款总额及占比有所上升。2022 年，该行新增逾期贷款 182.54 亿元，其中信用卡逾期增加 131.88 亿元。

图表 19. 兴业银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	197.16	37.69	273.71	42.13	370.01	44.46
逾期 91 至 360 天(含)	197.61	37.77	234.36	36.06	327.81	39.38
逾期 361 天至 3 年(含)	115.70	22.11	124.07	19.09	114.07	13.70
逾期 3 年以上	12.72	2.43	17.69	2.72	20.48	2.46
合计	523.19	100.00	649.83	100.00	832.37	100.00
逾期贷款占总贷款比重	1.32		1.47		1.67	
重组贷款	未披露	-	未披露	-	未披露	-
重组减值贷款	38.40	-	58.23	-	27.66	-

资料来源：兴业银行

2022 年，兴业银行进一步加大普惠金融支持力度，提升对融资主体偿债能力的精准判断，降低了对抵质押的依赖，2022 年，该行信用贷款和担保贷款占比有所上升，抵质押贷款占比有所下降。此外，近两年该行顺应企业融资需求，开展了较大规模的票据贴现业务。截至 2022 年末，该行贴现贷款占比较年初上升 0.26 个百分点。

图表 20. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	10549.66	26.60	11930.21	26.94	13928.14	27.94
保证贷款	8126.22	20.49	8763.15	19.79	10681.26	21.44
抵押贷款	15733.52	39.68	17207.91	38.87	17958.22	36.04
质押贷款	3170.31	7.99	3137.00	7.08	3485.58	7.00

贴现贷款	2077.03	5.24	3243.56	7.32	3775.67	7.58
合计	39656.74	100.00	44281.83	100.00	49828.87	100.00

资料来源：兴业银行

在信用风险集中度方面，截至 2022 年末，兴业银行最大单一客户集中度和最大十家客户集中度分别为 1.95% 和 10.65%，分别较年初上升了 0.43 个百分点和 1.12 个百分点，客户集中度处于较低水平。

兴业银行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大。在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。截至 2022 年末，该行金融投资信用风险敞口中，二阶段和三阶段资产占比分别为 1.35% 和 1.83%，较年初分别上升 0.01 个百分点和下降 0.17 个百分点。

图表 21. 兴业银行金融投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
金融投资信用风险敞口	20980.01	100.00	21279.71	100.00	22004.79	100.00
其中：一阶段资产	20362.18	97.06	20568.71	96.66	21306.52	96.83
二阶段资产	315.01	1.50	285.79	1.34	296.62	1.35
三阶段资产	302.82	1.44	425.21	2.00	401.65	1.83
损失准备	315.02	1.50	423.17	1.99	454.46	2.07

资料来源：兴业银行

近几年兴业银行表外业务规模保持增长，截至 2022 年末，该行的表外业务规模 17169.58 亿元，占同期贷款比重为 34.46%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主，但信用卡未使用额度实现了较快速的增长。截至 2022 年末，该行银行承兑汇票、信用证和保函业务对应的保证金占各业务总额比重依次为 25.60%、13.33% 和 12.96%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 22. 兴业银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
银行承兑汇票	8223.41	8354.18	8348.53
开出信用证	1484.65	1583.52	2477.76
开出保函	1085.61	1069.12	933.75
信用卡未使用额度	4441.76	4666.25	5183.44
不可撤销的贷款承诺	271.37	217.14	226.10
合计	15506.80	15890.21	17169.58

资料来源：兴业银行

2. 流动性风险

流动性风险方面，近年来，兴业银行流动性覆盖率有所下降，其它流动性指标相对稳定，整体指标符合监管要求。

从负债结构来看，吸收存款和同业负债为兴业银行负债主要来源，2022 年以来，该行存款占比有所上升，同业负债占比有所下降，对同业负债的依赖度仍较高。从资产结构来看，该行贷款占比有所上升，现金及存放央行、同业业务及非标资产（信托、资管、理财等）规

模和占比均有所压降，债券投资占比继续上升。

图表 23. 兴业银行流动性监管指标 (单位: %)

监管指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末
存贷款比例	92.54	95.60	96.21
流动性比例	67.39	56.26	64.45
净稳定资金比例	105.08	106.46	104.40
流动性覆盖率	190.25	138.86	110.24

资料来源：兴业银行

盈利能力

近年来兴业银行营业收入和净利润均持续增长，盈利能力有所提升。从营业收入构成来看，利息净收入和手续费及佣金净收入为该行业主要收入来源，2022 年以来，该行利息净收入占比略有下降，手续费及佣金净收入占比上升。由于资产收益率降幅高于负债付息率降幅，该行净息差继续收窄。2022 年，由于信用减值损失计提规模的下降，该行营业支出较上年有所减少，净利润保持增长。未来在经济未有实质性好转的环境下，该行仍将面临一定的盈利压力。

2020-2022 年，兴业银行营业收入保持增长但增速有所放缓。从构成来看，利息净收入、手续费及佣金净收入为其传统主要收入来源。2022 年以来，该行投资净收益对营业收入的贡献度有所上升。2022 年，由于信用减值损失的下降，该行营业支出较上年有所减少。

图表 24. 兴业银行收入结构 (单位: 亿元, %)

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1435.15	70.65	1456.79	65.85	1452.73	65.33
手续费及佣金净收入	377.10	18.56	426.80	19.29	450.41	20.25
投资收益	261.54	12.88	284.78	12.87	302.22	13.59
公允价值变动净收益	-62.67	-3.09	21.78	0.98	-6.31	-0.28
其他	20.25	1.00	22.21	1.00	24.69	1.11
营业收入	2031.37	100.00	2212.36	100.00	2223.74	100.00

资料来源：兴业银行

从净息差方面来看，2020 年，兴业银行负债付息率降幅高于资产收益率降幅，息差水平继续提升。2021 年，该行资产收益率降幅高于负债付息率降幅，净息差有所收窄。2022 年，受 LPR 下调等因素影响，该行贷款定价下行，存款竞争激烈且成本保持相对刚性，生息资产收益率降幅高于负债付息率降幅，净息差继续收窄。综合来看，该行利息净收入的变化主要受到我国经济增长放缓、市场利率波动和其资产负债结构调整的影响。

图表 25. 兴业银行生息资产及付息负债结构（单位：亿元，%）

项目 2.	2020 年		2021 年		2022 年	
	平均 金额	平均 利率	平均 金额	平均 利率	平均 金额	平均 利率
生息资产						
公司及个人贷款和垫款	37380.45	5.30	42073.00	5.03	46920.83	4.81
投资	20221.03	4.00	19460.30	3.96	20538.36	3.66
存放中央银行款项	3735.11	1.53	3597.00	1.57	3652.38	1.55
存拆出同业 ²	5104.22	2.20	5393.36	2.42	6818.90	2.39
融资租赁	954.22	5.41	1219.70	4.32	1097.38	4.59
合计	67395.03	4.47	71743.36	4.36	79027.86	4.14
付息负债						
吸收存款	39255.45	2.26	41009.23	2.22	45916.59	2.26
同业存拆入	17560.68	2.17	18559.65	2.18	21165.63	2.12
向中央银行借款	1716.28	3.20	2383.74	2.99	903.63	2.76
应付债券	9277.13	2.99	10443.43	2.95	11475.62	2.79
合计	67809.54	2.36	72396.05	2.34	79461.47	2.31
净利差		2.11		2.02		1.83
净息差		2.36		2.29		2.10

资料来源：兴业银行

注：2021 年公司贷款不包括票据贴现。

兴业银行手续费及佣金收入以银行卡手续费收入、咨询顾问手续费收入、托管业务手续费收入以及代理业务手续费收入为主。2022 年，该行咨询顾问手续费收入占比有所上升，代理业务手续费占比有所下降。

在营业收入平稳增长及加大数字化建设、业务转型、品牌及客户基础建设等战略重点领域费用投入的情况下，2022 年，兴业银行成本收入比同比上升 3.69 个百分点至 29.37%。

在信用减值损失方面，2022 年以来，兴业银行信用减值损失有所下降。考虑到该行目前理财产品、信托及资管投资规模仍较大，在当前金融业监管加强以及风险事件频发的环境下，叠加部分子公司所处行业信用风险加大等因素，未来该行可能还将面临一定拨备计提需求。

² 含买入返售金融资产

图表 26. 兴业银行减值损失结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	492.20	65.26	454.84	67.87	378.19	77.78
债权投资减值损失	198.86	26.36	209.31	31.24	95.72	19.69
其他资产减值损失	63.21	8.38	5.95	0.89	12.29	2.53
合计	754.27	100.00	670.10	100.00	486.20	100.00

资料来源：兴业银行

2022 年以来，兴业银行盈利能力有所提升，平均资产和资本利润率较上年基本持平。

图表 27. 兴业银行资产与资本回报率（单位：%）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
平均资产利润率	0.90	1.02	1.03
平均资本利润率	12.62	13.94	13.85

资料来源：兴业银行

与同类型银行相比，兴业银行盈利指标整体处于偏上水平，成本收入比控制较好，中间业务收入占比较高，平均资产回报率领先于同业。未来，在宏观经济增长承压以及存款成本相对刚性、央行引导贷款利率下行的过程中，该行盈利仍将面临较大压力。

图表 28. 主要股份制银行 2022 年盈利能力情况（单位：%）

机构名称	手续费及佣金净收入占比	成本收入比	净息差	平均资产回报率
兴业银行	34.67	29.37	2.10	1.03
中信银行	28.74	30.53	1.97	0.76
浦发银行	29.13	27.89	1.77	0.62
民生银行	24.57	35.61	1.60	0.50
招商银行	36.70	32.88	2.40	1.44
光大银行	25.05	27.88	2.01	0.74
华夏银行	20.80	30.13	2.10	0.67

资料来源：相关银行 2022 年年报

注：各机构统计口径或计算公式可能存在一定差异

资本实力

受益于各类资本工具的灵活运用及自身经营利润积累，近年来，兴业银行资本实力持续增强，资本充足度持续提升。但随着监管对银行的资本要求趋严以及自身业务的快速发展，该行仍存在持续的资本补充需求。该行融资渠道较顺畅，有利于其业务的持续发展。

受益于各类资本工具的灵活运用及自身经营利润积累，近年来，兴业银行资本实力持续增强，资本充足度持续提升。截至 2022 年末，该行核心一级资本充足率为 9.81%，资本充

足率为 14.44%，处于同业较好水平。

图表 29. 兴业银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额	7628.03	8781.72	9738.33
核心一级资本总额	5293.66	5996.61	6629.16
一级资本总额	6153.08	6856.60	7489.68
二级资本总额	1484.09	1936.17	2260.53
加权风险资产	56637.56	61026.20	67462.29
核心一级资本充足率	9.33	9.81	9.81
一级资本充足率	10.85	11.22	11.08
资本充足率	13.47	14.39	14.44
杠杆率	6.58	6.72	6.77

资料来源：兴业银行

图表 30. 主要全国性股份制银行 2022 年末资本充足率情况（单位：亿元，%）

机构名称	资本充足率	核心一级资本充足率
兴业银行	14.44	9.81
中信银行	13.18	8.74
浦发银行	13.65	9.19
民生银行	13.14	9.17
招商银行	14.68	11.52
光大银行	12.95	8.72
华夏银行	13.27	9.24

资料来源：相关银行 2022 年年报

兴业银行近几年主要通过定向增发、发行二级资本债、优先股、永续债、可转债等方式补充资本，融资渠道相对较畅通。但随着监管对银行的资本要求趋严以及自身业务的快速发展，该行仍存在持续的资本补充需求。该行未来在加强发展资本节约型业务的同时，将通过发行二级资本债券、新型资本工具等方式来补充资本。

外部支持

福建省财政厅与其全额出资设立的福建金投合计持有兴业银行 18.92% 股份，为该行合并持股第一大股东。该行作为从福建省当地逐步发展起来的一家全国性股份制商业银行，在福建省区域金融体系中的重要性程度高，获得地方政府支持的可能性大。

就资产规模与业务规模而言，兴业银行在股份制银行中亦具有重要性地位，为中国系统性重要性银行第三组银行之一。同时，该行在同业市场中活跃度高。鉴于银行危机的复杂性和破坏性，以及中国银行体系仍缺乏市场化的金融稳定机制，该行在出现财务危机时获得中央政府支持的可能性大。

跟踪评级结论

兴业银行资本实力及业务竞争力居国内股份制银行前列。得益于境内渠道网点优势、广泛的客户基础和同业业务的先发优势，以及“商行+投行”战略的实施，该行近年来保持了较快的业务增长，且在同业业务、投行业务、托管业务方面形成了较强的竞争地位与市场认可度。但在宏观经济低位运行，传统产业转型压力趋升、房地产行业 and 信用卡业务风险暴露、地方政府债务管理日益规范和监管日益趋严的环境之下，该行面临较大的经营压力。

兴业银行近年来资产质量相对稳定，但受宏观经济下行等因素的影响，兴业银行信贷资产质量面临一定的下行压力。该行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大，在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。该行流动性指标略有波动，但整体符合监管要求。

近年来兴业银行营业收入和净利润均持续增长，盈利能力有所提升。得益于多种资本工具的运用及盈利的积累，该行资本充足度保持同业较好水平。

同时，我们仍将持续关注（1）兴业银行信贷资产质量变化情况及拨备计提压力；（2）利率市场化及不良贷款损失准备计提对该行盈利的影响；（3）资金业务面临的信用风险及流动性风险；（4）市场流动性对该行负债成本及负债稳定性的影响。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2020年	2021年	2022年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	78940.00	86030.24	92666.71
股东权益(亿元)	6248.03	6942.98	7572.98
贷款总额(亿元)	39656.74	44281.83	49828.87
存款总额(亿元)	40428.94	43110.41	47369.82
利息净收入(亿元)	1435.15	1456.79	1452.73
营业收入(亿元)	2031.37	2212.36	2223.74
拨备前利润(亿元)	1518.48	1620.40	1547.54
净利润(亿元)	676.81	838.16	924.14
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	18.56	19.29	20.25
成本费用率(%)	23.76	25.07	29.16
平均资产回报率(%)	0.90	1.02	1.03
平均资本回报率(%)	12.62	13.94	13.85
不良贷款余额(亿元)	496.56	487.14	544.88
关注类贷款余额(亿元)	544.07	674.67	740.15
不良贷款率(%)	1.25	1.10	1.09
关注类贷款比例(%)	1.37	1.52	1.49
拨备覆盖率(%)	218.83	268.73	236.44
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	1.67	1.52	1.95
最大十家客户贷款集中度(%)	10.61	9.53	10.65
流动性比例(%)	67.39	56.26	64.45
净息差(%)	2.36	2.29	2.10
核心一级资本(亿元)	5293.66	5996.61	6629.16
加权风险资产(亿元)	56637.56	61026.20	67462.29
核心一级资本充足率(%)	9.33	9.81	9.81
一级资本充足率(%)	10.85	11.22	11.08
资本充足率(%)	13.47	14.39	14.44

注：“财务数据与指标”根据兴业银行经审计的2020~2022年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由兴业银行提供。

指标计算公式

贷款总额=贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）

拨备前利润=营业利润+资产减值损失/信用减值损失

生息资产=存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售金融资产+贷款及垫款+债券投资+其他生息资产

净息差=(利息净收入+金融投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2] × 100%

成本费用率=业务及管理费/营业收入 × 100%

平均资产回报率=净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] × 100%

平均资本回报率=净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2] × 100%

不良贷款=次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款

不良贷款率=不良贷款/贷款总额 × 100%

关注类贷款比例=关注类贷款/贷款总额 × 100%

拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款余额 × 100%

拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额 × 100%

单一客户贷款集中度=最大一家客户贷款总额/资本净额 × 100%

最大十家客户贷款集中度=最大十家客户贷款总额/资本净额 × 100%

最大非同业关联客户风险暴露集中度=最大一组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额 × 100%

前十大非同业关联客户风险暴露集中度=最大十组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额 × 100%

存贷比=贷款总额/存款总额 × 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/所需的稳定资金 × 100%

流动性覆盖率=合格优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量 × 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%

核心一级资本=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分

其他一级资本=其他一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分

二级资本=二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备

核心一级资本充足率=(核心一级资本净额-对应资本扣减项)/风险加权资产 × 100%

一级资本充足率=(一级资本净额-对应资本扣减项)/风险加权资产 × 100%

资本充足率=(资本净额-对应资本扣减项)/风险加权资产 × 100%

杠杆率=(一级资本净额-一级资本扣减项)/调整后表内外资产余额 × 100%

附录二：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。