

2021 年南京银行股份有限公司跟踪评级报告

项目负责人：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn

项目组成员：苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 6 月 25 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]跟踪 1312 号

南京银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“11 南银次级债”、“16 南京银行 02”、“17 南京银行绿色金融 02”、“18 南京银行 01”、“18 南京银行 02”、“18 南京银行 03”、“18 南京银行 04”、“19 南京银行 01”、“19 南京银行 02”、“19 南京银行二级”、“20 南京银行二级 01”和“南银转债”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十五日

评级观点：中诚信国际维持南京银行股份有限公司（以下称“南京银行”或“该行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“11 南银次级债”、“16 南京银行 02”、“17 南京银行绿色金融 02”、“18 南京银行 01”、“18 南京银行 02”、“18 南京银行 03”、“18 南京银行 04”、“19 南京银行 01”、“19 南京银行 02”、“19 南京银行二级”、“20 南京银行二级 01”和“南银转债”的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、南京银行自身财务实力以及债券条款的综合评估之上确定的，肯定了南京银行所处的良好区域经济环境、多元化的资本补充渠道、良好的业务发展态势、较好的盈利水平和优良的资产质量等信用优势。评级同时反映了南京银行面临的诸多挑战，包括国内经济增长放缓对业务拓展和资产质量造成不利影响以及跨区域经营对该行管控能力提出更高要求等。本次评级也考虑了中央政府及南京市政府对该行的支持。

概况数据

南京银行（合并口径）	2018	2019	2020	2021.03
资产总额（亿元）	12,432.69	13,434.35	15,170.76	16,198.19
总资本（亿元）	787.66	879.28	1,080.33	1,120.71
不良贷款余额（亿元）	42.72	50.82	61.74	67.48
净营业收入（亿元）	273.03	323.07	343.10	101.68
拨备前利润（亿元）	193.06	229.81	232.54	--
净利润（亿元）	111.88	125.67	132.10	41.30
净息差(%)	1.84	--	1.67	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.55	--	2.53	--
平均资本回报率(%)	15.22	15.08	13.48	--
成本收入比(%)	28.72	27.51	28.58	25.18
不良贷款率(%)	0.89	0.89	0.91	0.91
不良贷款拨备覆盖率(%)	462.68	417.73	391.76	393.85
资本充足率(%)	12.99	13.03	14.75	13.20

注：1、本报告数据来源为南京银行提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年、2019 年和 2020 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2018 年财务数据为 2019 年经审计财务报告期初数，2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数，2020 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期末数；2、受会计政策变更影响，2019 年起证券投资总额为交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和，2019 年起存放中央银行款项、对同业债权、证券投资、贷款净额、向中央银行借款、对同业负债、借款及应付债券均含应计利息，2019 年起净利息收入和非利息净收入与 2019 年之前年度不具有可比性；3、为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；4、本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

资料来源：南京银行，中诚信国际整理

正面

- 业务主要集中在综合经济实力雄厚的南京市及长三角地区，发达的区域经济和良好的信用环境为其业务开展创造了较好的运营环境；
- 作为上市银行，股权结构合理，公司治理良好，拥有多元化的资本补充渠道；
- 公司银行业务具有一定竞争力，零售业务快速发展，投行、资金和金融同业业务在城商行中具有领先优势，各项业务稳步增长；
- 盈利能力和资产质量保持在较好水平。

关注

- 国内经济增长放缓，对该行业务拓展和资产质量造成不利影响；
- 经营区域为银行业高度竞争地区，竞争压力较大，跨区域经营带来管理风险；
- 业务规模扩大和产品创新对风险管理水平提出更高的要求。

评级展望

中诚信国际认为，南京银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；外部支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

2020年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
宁波银行	16,267.49	1,189.93	9,251.74	6,877.15	151.36	0.79	14.84
南京银行	15,170.76	1,080.33	9,462.11	6,745.87	132.10	0.91	14.75
徽商银行	12,717.01	1,056.73	7,129.53	5,729.54	99.21	1.98	12.12
杭州银行	11,692.57	808.63	6,980.26	4,836.49	71.36	1.07	14.41

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券期限	发行时间
11 南银次级债	AAA	AAA	2020/07/01	45.00	15 年	2011/11/18
16 南京银行 02	AAA	AAA	2020/07/01	100.00	5 年	2016/11/16
17 南京银行绿色金融 02	AAA	AAA	2020/07/01	10.00	5 年	2017/04/25
18 南京银行 01	AAA	AAA	2020/07/01	60.00	3 年	2018/07/26
18 南京银行 02	AAA	AAA	2020/07/01	20.00	5 年	2018/07/26
18 南京银行 03	AAA	AAA	2020/07/01	70.00	3 年	2018/11/08
18 南京银行 04	AAA	AAA	2020/07/01	30.00	5 年	2018/11/08
19 南京银行 01	AAA	AAA	2020/07/01	70.00	3 年	2019/02/20
19 南京银行 02	AAA	AAA	2020/07/01	30.00	5 年	2019/02/20
19 南京银行二级	AAA	AAA	2020/07/01	50.00	10 年	2019/12/26
20 南京银行二级 01	AAA	AAA	2020/07/01	95.00	10 年	2020/04/16
南银转债	AAA	AAA	2020/11/27	200.00	6 年	2021/06/11

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的GDP环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度GDP同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，供需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复态势不改，3月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心CPI略有上涨，大宗商品价格上涨影响下PPI出现上扬态势，但CPI上行基础总体较弱、PPI上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

宏观风险：2021年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍

低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

宏观政策：2021年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在2020年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在2018年4月中央财经委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

宏观展望：即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

货币政策逆周期调节成效显著，监管统筹推进疫情防控和经济社会发展，银行业服务实体经济力度持续提升

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2020年，中国经济经历了因疫情冲击大幅下滑并逐步修复的过程，GDP同比增长2.3%。央行综合运用降准、中期借贷便利、公开市场操作、再贴现、再贷款等工具，保持流动性合理充裕。2020年全年央行三次普调或定向下调各类金融机构存款准备金率，引导中期借贷便利和公开市场操作中标利率下行，带动1年期和5年期LPR下降，以释放流动性并降低社会综合融资成本。

2020年疫情发生以来，监管部门出台多项政策推动银行业做好疫情防控金融服务，支持疫情防控企业扩大产能和受疫情影响企业复工复产，包括鼓励银行用好中央政策、优化信贷流程、延长贷款期限、完善展期续贷衔接、降低贷款利率、拓展服务领域等。同时监管部门实施差异化监管政策，适当提高小微企业不良容忍度，减轻银行业不良上升压力。此外监管部门继续引导银行业加大薄弱领域金融支持力度，服务重点领域和重大项目，做好“六稳”“六保”金融服务，同时要求金融系统加大向实体经济让利力度，实现了“金融系统向实体经济合理让利1.5万亿元的目标”。

完善金融监管政策，构建银行业高质量发展制度保障；加强公司治理监管，提升银行体系稳定性

在稳增长的同时，2020年以来监管部门持续推

进防风险各项工作，完善监管制度体系建设。针对近年来互联网贷款业务快速发展暴露出的问题，监管部门补齐制度短板，于2020年7月和2021年2月分别发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》和《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》，要求银行业加强统一授信、贷款支付和资金用途管理，明确出资比例、集中度风险管理和限额管理等量化标准，压实商业银行的风险管理主体责任。同时，监管部门高度重视公司治理监管，持续强化股权管理、规范股东行为，2020年监管持续出台公司治理相关系列政策文件，同时开展股东股权与关联交易问题专项整治，推进高风险机构违规股东股权清理，并首次公开银行机构重大违法违规股东名单。2020年8月银保监会在监管系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022年）》，就党的领导与公司治理融合、公司治理评估、股东行为规范、董事会等治理主体履职、激励约束机制等方面规划了今后三年的重点工作安排，有助于提升公司治理监管的系统性、针对性和前瞻性，推动银行业提升公司治理质效，增强风险抵御能力和经营可持续性。

金融监管的不断完善有效推动银行业务结构优化调整，银行业整体业务运营保持平稳；宏观经济下行和疫情冲击下，银行业财务基本面有所承压，行业分化趋势加剧

为应对疫情影响，央行释放资金以加大银行信贷支持力度，银行业资产负债规模均实现较快增长，截至2020年末银行业金融机构总资产和总负债分别较年初上升10.25%和10.39%。从业务结构来看，银行进一步加大对实体经济的支持力度，整体信贷投放保持较快增长，其中普惠型小微贷款在监管政策推动下增长迅速，同时金融去杠杆政策持续作用下同业及金融投资业务继续优化。此外银行理财业务转型持续推进，存量风险进一步清退，多家理财子公司获批筹建。

表 1：2018-2020 年银行业指标

	2018	2019	2020
--	------	------	------

总资产（万亿）	268.24	290.00	319.74
净息差（%）	2.18	2.20	2.10
资本利润率（%）	11.73	10.96	9.48
不良率（%）	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率（%）	186.31	186.08	184.47
资本充足率（%）	14.20	14.64	14.70

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2020年以来，为应对疫情对经济的冲击和有效支持实体经济发展，监管通过LPR引导银行贷款利率下行，银行业也积极落实各项减费让利政策要求，加大向实体经济让利，2020年银行业净息差同比下降0.10个百分点至2.10%。为应对不良资产上升的压力，银行业普遍加大了拨备计提力度，2020年银行业资本利润率继续下降，全行业资本利润率为9.48%，同比下降1.48个百分点，整体盈利能力呈弱化趋势。此外，虽然不同银行机构盈利表现均有所下滑，但机构间仍呈现分化，农村金融机构净息差收窄幅度进一步扩大，而大中型银行通过调整资产负债结构缓释息差下降影响，息差水平下行幅度相对较小。

在疫情冲击下，2020年银行资产质量持续承压，为此监管及时出台延期还款安排，鼓励加快不良处置速度，并在贷款分类和不良容忍度上给予了一定灵活性和弹性处理，有效缓解了企业资金链压力和银行贷款集中逾期及分类下迁压力，为商业银行信用风险暴露提供一定缓冲，银行业整体资产质量指标未出现明显恶化。截至2020年末，商业银行不良贷款余额和不良率分别为2.70万亿元和1.84%，分别较年初上升2,880亿元和下降0.02个百分点；年末拨备覆盖率为184.47%，较年初下降1.61个百分点。疫情爆发进一步加剧银行业资产质量的分化程度，中小银行由于客户定位更为下沉、风险管理水平相对较弱以及自身处置不良和风险抵补能力不强，资产质量下滑更为明显。

银行业流动性状况保持稳定，根据银保监会公开数据，截至2020年末银行业流动性比例为58.41%，较年初略下降0.05个百分点，从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部

分中小银行在融资端也面临着较大的管理压力。资本方面，银行资本内生能力减弱，较快的信贷增长对资本产生一定消耗，在满足监管和自身业务发展需要的背景下，银行资本补充压力持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为凸显，截至2020年末商业银行核心一级资本充足率下降至10.72%，2020年以来监管层面完善资本补充机制，多渠道加快推进中小银行资本补充进程，年末资本充足率上升至14.70%。

江苏省经济实力在全国名列前茅，传统产业转型升级持续推进，新兴产业发展步伐加快，为银行业务发展提供了有利的外部环境

江苏省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。2020年受新冠疫情影响，江苏省实现国内生产总值102,719.0亿元，较上年增长3.7%，增速同比下降2.4个百分点，其中，第一、二、三产业分别增长1.7%、3.7%和3.8%；人均地区生产总值12.5万元，位居全国各省区之首；完成一般公共预算收入9,059.0亿元，较上年增长2.9%。全省城镇居民人均可支配收入53,102元，较上年增长4.0%，农村居民人均可支配收入24,198元，较上年增长6.7%，均高于全国平均水平。江苏省持续优化产业结构，三次产业增加值比例由4.3:44.4:51.3调整为4.4:43.1:52.5，第三产业在经济发展中的比重持续上升。

江苏省已逐步建立起以高新技术产业为主导、先进制造业为支撑、现代农业为基础的现代产业体系，同时持续推动先进制造业与现代服务业的深度融合。近年来江苏省深入开展供给侧结构性改革，持续推进“三去一降一补”工作，加大“僵尸企业”处置力度，实施“壮企强企”工程发展壮大龙头企业，大力培育高新技术企业，加快形成大中小微企业分工协作的产业生态体系，以智能化、绿色化、高端化为导向，激发传统产业发展动能。此外，江苏省提出“产业强链”三年行动计划，实施“531”产业链递进培育工程，创建一批具有标杆示范意义

的国家级先进制造业集群，全面提升产业链供应链的竞争力。同时，江苏省积极实施创新驱动发展战略，聚焦数字经济、共享经济、现代供应链等领域，并推动传统产业技术升级、设备更新和绿色低碳改造；开展“互联网+制造业”专项行动，建立服务全省、辐射全国的智能制造大数据云服务平台，提高制造业智能化、数字化和网络化水平。

江苏省金融形势良好，金融行业对地区经济发展的支持力度较强，信贷供给基本满足全省经济发展的资金需求。截至 2020 年末，江苏省金融机构人民币存款余额 172,580.3 亿元，同比增长 12.9%；年末金融机构人民币贷款余额 154,523.3 亿元，同比增长 15.9%。

南京市经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高；发达的区域经济和良好的信用环境为银行业务开展创造了较好的运营环境

南京市地处我国经济最为发达的长江三角洲地区，是江苏省的政治、经济、文化中心。2020 年，南京市经济总量保持增长，但在疫情等因素影响下增速有所放缓，全年实现地区生产总值 14,817.95 亿元，同比增长 4.6%，较上年下降 3.2 个百分点；三次产业结构调整为 2.0:35.2:62.8。2020 年南京市城镇和农村居民人均可支配收入分别为 67,553 元和 29,621 元，同比分别增长 4.9% 和 7.2%，显著高于全国平均水平。

作为中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，南京市具有较好的区位优势，产业基础良好，经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高。南京市工业基础较好，近年来持续推进产业结构升级，2020 年，规上高技术制造业和装备制造业增加值同比分别增长 28.8% 和 14.1%，新型电子、绿色智能汽车、高端智能设备、生物医药与节能环保新材料等四大先进制造业增加值比上年增长 9.9%。南京市实施创新驱动、人才强市、协调发展、绿色引领、全面开放和民生共享“六大发展战略”以及转型升级、科技创新和农

业现代化“三大工程”，加快发展创新型、服务型、枢纽型、开放型、生态型经济，不断增强南京的科技创新力、产业竞争力、农业生产力和企业发展活力。

与经济发展程度相匹配，南京市的金融体系日益完善，金融创新继续深化，形成了以银行、证券、保险为主导，各种新型金融业态并举的现代多元化金融组织体系。截至 2020 年末，全市本外币各项存款余额 40,056.45 亿元，同比增长 12.7%；各项贷款余额 38,189.99 亿元，同比增长 13.7%。

凭借在南京当地的区位优势和多元化的服务，公司银行业务具有一定竞争力；持续加强科技投入和产品创新，加大重点项目和实体经济服务力度，公司存贷款稳步增长

南京银行与当地政府和机构和大中型企业建立了较为深厚的联系，同时依托于异地分行业务拓展，该行公司银行业务实现稳步发展，公司银行业务营业收入贡献保持在 50% 左右。

对公存款方面，2020 年以来该行持续推进电子渠道建设和科技投入，推出现金管理等方面的差异化特色产品；同时加强与各部门间协同合作，深化营销拓展，扩大基础客群。此外，为顺应监管要求、改善负债成本，该行适度压控协议存款及结构性存款规模。截至 2020 年末，该行对公存款同比增长 7.98% 至 7,391.79 亿元，在总存款中占比 78.12%。截至 3 月末，该行对公存款进一步增至 8,135.59 亿元。

对公贷款方面，2020 年该行围绕国家和经营区域的重大战略，巩固银政关系，支持重大基础设施建设和民生项目；同时加大实体经济服务力度，强化战略新兴、上市公司、优质民营、绿色金融等领域的信贷投放，重点通过名单制管理等方式支持区域主导行业的优质制造业客户。此外，该行通过延展期、再贷款和信用产品等政策工具支持中小企业复工复产；持续创新小微企业产品，提供综合金融服务方案，巩固科技文化领域小微金融服务优势。

截至 2020 年末，该行对公贷款余额为 4,754.14 亿元，较年初增长 19.68%，占总贷款的比重升至 70.47%；其中监管全口径小微贷款余额 2,009.98 亿元，较年初增长 13.98%。截至 2020 年 3 月末，对公贷款增至 5,278.77 亿元。

交易银行方面，该行持续加强产品创新和科技投入，推动交易银行战略落地实施。2020 年以来该行一方面重点发展现金管理业务，针对政府机构类、大型集团企业和中小型企业推出差异化特色产品。另一方面加强供应链服务，聚焦公共事业、消费类行业、建筑工程行业、农业等七大供应链金融业务场景，深化与产业龙头核心客户的合作关系，提升品牌效应与客户基础，全年交易银行基础客户数量增长 20% 以上。

国际业务方面，2020 年以来该行继续利用与法国巴黎银行的战略合作和在上海设立的自贸区业务管理中心推动海外融资和境外发债等业务的开展。截至 2020 年末，该行自贸区分账核算单元资产总计 146.16 亿元，较年初增长 68.86 亿元，其中贷款业务余额 26.48 亿元，债券投资业务余额 86.86 亿元；负债总计 142.19 亿元。

在大零售战略推动下，继续加强渠道建设与科技投入，客户基础持续扩大，个人存款和贷款业务保持良好增长，但对全行贡献度仍有待提升

南京银行个人银行业务主要包括个人存款业务、个人贷款业务和代客理财等，近年来该行推进“大零售”战略转型，优化协作机制与客户多维度精细化经营，依托科技赋能、渠道升级、团队建设、流程优化及产品创新提升客户服务体验。2020 年个人银行业务对营业收入贡献度增至 20.05%。

个人存款方面，2020 年以来该行持续丰富财富管理产品体系，强化私人银行机构和团队建设，并积极开发互联网新型营销渠道，拓展线上服务场景。截至 2020 年末，该行零售客户 AUM 为 4,871.02 亿元，同比增长 12.57%，其中个人存款余额为 2,060.26 亿元，较年初增长 25.92%，在各项存款中

占比较年初上升 2.52 个百分点至 21.77%。截至 2021 年 3 月末，个人存款进一步增至 2,350.84 亿元。

个人贷款方面，2020 年以来该行继续坚持消费金融和住房贷款双轮并驱的零售贷款业务定位。消费贷款方面，该行持续推动消费金融向线上化、平台化和场景定制化转型，一方面优化与互联网平台的合作机制，持续投放联合贷款；另一方面以“你好 e 贷”产品作为消费贷款转型发展主攻方向，加快推进自营业务发展，提升数字化精准获客能力和全流程信贷管理能力。受监管政策导向和疫情冲击等因素共同影响，该行 2020 年消费信用贷款增速有所放缓，截至年末，消费信用贷款余额为 945.42 亿元，较年初增长 13.19%，在个人贷款中占比 47.47%。住房贷款方面，该行推进传统住房按揭贷款的有序投放，重点支持民生改善性住房信贷需求，贷款主要投向一线城市及江苏省内主要城市。截至 2020 年末，该行住房抵押贷款余额为 727.98 亿元，较年初增长 14.41%，在个人贷款中占比 36.55%。此外，该行加大普惠型小微客户拓展，提升个人经营性贷款投放力度，年末该行个人经营性贷款余额同比增长 38.44% 至 271.53 亿元。在以上因素共同推动下，2020 年该行个人贷款规模保持良好增长，年末余额为 1,991.72 亿元，较年初增长 16.05%，在各项贷款中占比略降至 29.53%。截至 2021 年 3 月末，该行个人贷款进一步增至 2,140.63 亿元。

加强资金业务结构调整，投资资产及理财业务不断优化，未来仍需持续关注监管政策变化对该行资金业务的影响

南京银行顺应监管要求和市场行情变化持续调整同业业务结构，截至 2020 年末，该行同业债权余额为 672.28 亿元，同比增长 30.42%，在总资产中占比 4.43%；同业负债（含同业存单）余额为 2,281.40 亿元，较年初增长 12.52%，占总负债的 16.19%，与年初基本持平。

证券投资方面，投资资产为该行最大的资产组

成部分，截至 2020 年末，该行证券投资余额为 6,626.34 亿元，较年初增长 7.10%，占总资产的 43.68%。投资结构方面，该行以投资安全性和流动性相对较高的政府债券和金融债券为主，并根据市场收益水平情况灵活调整策略，通过开展波段交易获得了较好的收益。2020 年以来出于资管新规以及流动性等因素考虑，该行持续压缩同业理财投资和非标投资规模，缩短投资久期，同时加强政府债券的投资力度。截至 2020 年末，信托及资管计划合计 1,885.22 亿元，较年初下降 9.31%，在投资资产中占比降至 28.45%；政府债券占比升至 35.64%。截至 2021 年 3 月末，该行投资资产进一步增至 7,068.47 亿元。

投资银行业务方面，该行以直接融资为中心，综合运用间接融资、资产证券化、银团贷款等多种产品形式为客户提供多元化的投融资服务。2020 年该行债务融资工具发行量连续三年在江苏省内市场排名保持第一。

理财业务方面，2020 年以来，该行继续推进理财业务净值化转型，截至年末管理理财产品总规模 2,735.90 亿元，其中净值型产品规模 2,242.39 亿元，占比超 80%。此外，该行发起的全资子公司南银理财有限责任公司已于 2020 年 8 月获监管部门批准开业，成为江苏省首家、全国城商行第四家获批筹建的银行理财子公司。

财务分析

在盈利资产规模扩张推动下净利息收入实现增长，但非息收入下降和费用支出增长使盈利增速放缓

南京银行 2020 年以来业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。受减费让利政策、同业竞争加剧、市场利率变化及投资结构调整影响，该行利息收入/平均盈利资产有所下降；同时该行持续优化负债结构，付息成本有所改善。综合影响下，2020 年该行净息差为 1.67%，同时在盈利资产规模较快增长的推动下，全年实现净利息收入 236.94 亿元，同比增长 10.44%。此外，该行 2020 年手续费及佣金净收

入实现良好增长。但受市场环境波动影响，投资收益及公允价值变动损益均明显下滑。2020 年该行实现非利息净收入 106.17 亿元，同比下降 2.18%。受上述因素共同影响，该行 2020 年实现净营业收入 343.10 亿元，同比增长 6.20%。

经营效率方面，南京银行持续加强金融科技投入、网点机构布局和员工队伍建设，2020 年由于业务及管理费有所上升，成本收入比较上年上升 1.08 个百分点至 28.58%。受买入返售等业务规模增加且加大债权资产、其他债权资产等信用减值损失计提力度影响，该行 2020 年对金融资产计提的信用减值损失有所上升。受上述因素推动，2020 年该行实现拨备前利润 232.54 亿元，同比仅增长 1.19%。拨备前利润/平均风险加权资产为 2.53%。拨备计提方面，2020 年以来该行资产质量保持相对稳定，贷款减值损失计提规模有所下降，拨备费用在拨备前利润中的占比较上年下降 1.99 个百分点至 33.01%。受上述因素影响，2020 年南京银行实现净利润 132.10 亿元，同比增长 5.12%，增速有所下降；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 13.48% 和 0.92%，分别同比下降 1.59 和 0.05 个百分点。

2021 年以来南京银行业务规模持续增长，1-3 月实现净利息收入 69.61 亿元，非利息净收入 32.07 亿元，实现净营业收入 101.68 亿元，为 2020 年全年的 29.63%；第一季度实现净利润 41.30 亿元，为 2020 年全年的 31.26%。

宏观经济下行和疫情冲击使资产质量面临下行压力，加大不良核销处置力度，资产质量保持在较好水平；非标投资的信用风险需保持关注

截至 2020 年末，南京银行的信贷资产净额、证券投资、对同业债权、现金及对中央银行债权在总资产中的占比分别为 43.02%、43.68%、4.43% 和 6.40%。该行同业交易对手方包括银行同业、证券公司和基金公司，截至 2020 年末，该行同业资产均纳入预期信用损失模型第一阶段。

证券投资方面，截至 2020 年末，该行证券投资

余额达 6,626.34 亿元，较年初增长 7.10%，占总资产的比重为 43.68%，其中安全性较好的政府债券、金融债券和同业存单占比 52.71%；企业债券占比 9.24%，发行主体主要为外部评级 AA 级及以上非民营企业；信托及券商资管产品占比 28.45%，底层资产主要为结构化融资产品、票据资管产品、资产证券化产品等；其余投资资产为少量理财产品、基金产品、资产支持证券等。相较标准化资产，非标资产透明度较弱，加大了该行信用风险的管理难度。截至 2020 年末，该行债权投资和其他债权投资中共计 12.19 亿元和 13.96 亿元分别划分为预期信用损失模型第二和第三阶段，减值准备余额分别为 40.16 亿元和 11.90 亿元。截至 2021 年 3 月末，该行证券投资余额较年初增长 6.67% 至 7,068.47 亿元。

信贷资产方面，受国际需求不振、国内经济增速放缓、区域经济结构调整以及疫情冲击的影响，该行不良贷款有所增长。为稳定资产质量，该行重点管控大额问题资产，加强资产质量考核与问责管理，通过清收、重组、核销及批量转让等方式加大不良资产处置力度，2020 年该行共核销不良贷款 55.49 亿元，同比增加 4.02 亿元。截至 2020 年末，该行不良贷款余额为 61.74 亿元，较上年末增长 10.92 亿元；不良贷款率为 0.91%，较上年末上升 0.02 个百分点，仍处于较低水平。该行母公司口径中，不良率相对较高的行业为批发和零售业以及居民服务、修理和其他服务业，同时受个别大型企业调入不良影响，租赁和商务服务业不良率有所上升，截至 2020 年末，上述行业不良率分别为 2.91%、1.77% 和 0.92%。此外，受新冠疫情影响，该行消费贷款不良率较年初上升 0.27 个百分点至 1.21%。拨备覆盖率方面，南京银行一直执行较为谨慎的拨备计提政策，由于不良有所上升，截至 2020 年末，该行拨备覆盖率为 391.76%，较年初下降 25.97 个百分点，不良贷款/(资本+贷款损失准备金)为 4.68%，拨备水平仍较为充足。截至 2021 年 3 月末，该行不良贷款余额和不良率分别为 67.48 亿元和 0.91%。

从贷款行业分布上看，受各分支行所在区域资源禀赋和经济结构特征影响，截至 2020 年末，该行信贷投放前五大行业分别为租赁和商务服务业，批发零售业，制造业，水利、环境和公共设施管理业以及房地产业，前五大行业贷款合计占比 55.25%。截至 2020 年末，该行房地产贷款（含个人按揭贷款）余额为 966.29 亿元，占比 14.32%，较年初上升 1.01 个百分点，在目前房地产调控政策趋严的背景下，相关风险需保持关注。地方政府融资平台贷款余额为 558.07 亿元，较年初增长 38.19%，该行政府融资平台贷款无不良。

客户集中度风险方面，2020 年以来受定向发行股份和发行二级资本债券影响，该行资本净额有所增长，截至年末该行最大单一客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 2.64% 和 15.30%，分别较年初下降 0.32 和 2.61 个百分点，客户集中度风险不大。

从贷款担保方式看，该行以发放保证贷款为主。截至 2020 年末，保证贷款占比为 50.94%，较年初下降 1.72 个百分点。该行保证类贷款占比相对较高，在经济下行期该类贷款出现风险后可能面临担保主体财务实力或代偿意愿不足的风险。

存款稳定性有待提升，资产负债存在期限错配，面临短期流动性管理压力；作为上市银行资本补充渠道较为丰富，通过非公开定向发行股票以及发行二级资本债券补充资本

南京银行的资金主要来源于客户存款，截至 2020 年末，该行总存款/总融资为 69.53%，较年初下降 0.51 个百分点。从客户结构来看，该行存款以对公存款和定期存款为主，截至 2020 年末，对公存款（含保证金存款）占比为 78.12%，定期存款占比为 66.37%。总体来看，该行存款稳定性有待提升。同业负债方面，截至 2020 年末，该行对同业负债余额为 914.23 亿元，较年初增长 37.57%，应付同业存单余额为 1,367.17 亿元，与年初基本持平，二者合计在总负债中占比为 16.19%，较年初略增 0.04 个百分点。

债券发行方面，2020年南京银行发行95.00亿元二级资本债券，截至2020年末，该行应付债券（不含同业存单）余额为692.31亿元，在总负债中的占比为4.91%。债券的发行为该行增加了稳定的中长期资金，有助于优化负债结构。

证券投资方面，截至2020年末，该行证券投资余额为6,626.34亿元，占总资产的比重为43.68%。其中流动性较好的政府债券、金融债券和同业存单在总投资中占比为52.71%；企业债券占比9.24%，发行主体主要为外部评级AA级及以上非民营企业；信托及券商资管产品占比为28.45%，投资期限主要为5年以内；其余主要为期限在1年以内的理财产品、基金等。信托及券商资管产品即时变现能力较弱且期限较长，给该行流动性管理带来一定压力。

从资产负债结构看，由于贷款增速较快，该行存贷比有所上升，截至2020年末，总贷款/总存款为71.29%，较年初上升4.36个百分点。由于市场资金融入力度相对较高，该行(市场资金-高流动性资产)/总资产为-1.41%，指标仍有待改善。由于该行债券、信托、资管产品等投资资产期限较长且中长期贷款占比较高，而负债端以短期存款为主，截至2020年末，该行一年内到期的金融资产占比为41.12%，一年内到期的金融负债占比为75.20%，存在一定的资产负债期限错配风险，短期流动性管理压力较大。

资本充足性方面，为支持各项业务发展以及增强风险抵御能力，该行于2020年4月向法国巴黎银行、江苏交通控股有限公司和中国烟草总公司江苏省公司非公开定向发行15.25亿普通股，共募集资金116.19亿元，资本实力显著提升；此外该行还于2020年4月发行95.00亿元二级资本债券，截至2020年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为9.97%和14.75%，分别较年初上升1.10和1.72个百分点。由于业务增速较快，且对2016年发行的100亿元二级资本债券行使赎回选择权，截至2021年3月末，该行核心一级资本充足率和资本充

足率分别下降至9.67%和13.20%。

外部支持

考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在江苏省及全国金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央及地方政府具有较强的意愿和能力在有需要时对南京银行给予支持

近年来江苏省经济保持较快增长，综合经济实力位居全国前列，南京银行在江苏省内市场份额保持领先，异地业务规模不断增长，资产规模已位居全国城市商业银行第四位，在江苏省和全国金融体系当中具有一定的系统重要性。当地政府在该行业务发展过程中持续为该行提供支持。截至2020年末，南京市国资委全资控股的南京紫金投资集团有限责任公司(含紫金信托)、南京高科股份有限公司和南京市国有资产投资管理控股(集团)有限责任公司为一致行动人，合计持有该行22.71%的股份；江苏省国资委全资公司江苏交通控股有限公司持有该行9.99%的股份。考虑到地方政府对该行日常经营的支持记录、国有法人持股比例以及该行在江苏省及全国金融体系中的系统重要性，中诚信国际认为中央及地方政府具有较强的意愿和能力在有需要时对南京银行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持南京银行股份有限公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定；维持“11南银次级债”、“16南京银行02”、“17南京银行绿色金融02”、“18南京银行01”、“18南京银行02”、“18南京银行03”、“18南京银行04”、“19南京银行01”、“19南京银行02”、“19南京银行二级”、“20南京银行二级01”和“南银转债”的信用等级为AAA。

附一：南京银行股份有限公司 2020 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	占比(%)
1	法国巴黎银行	13.92
2	南京紫金投资集团有限责任公司	11.92
3	江苏交通控股有限公司	9.99
4	南京高科股份有限公司	9.07
5	幸福人寿保险股份有限公司-自有	4.07
6	中国烟草总公司江苏省公司	3.93
7	中国证券金融股份有限公司	2.54
8	香港中央结算有限公司	1.55
9	中央汇金资产管理有限责任公司	1.10
10	南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司	1.07
	合计	59.16

附二：南京银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020	2021.03
现金及对中央银行的债权	93,712.88	94,704.19	97,972.59	104,140.37
对同业债权	55,816.59	51,548.72	67,227.67	55,630.41
证券投资	594,205.81	618,721.13	662,634.16	706,846.51
贷款总额	480,339.72	568,864.26	674,586.70	741,940.29
贷款损失准备	(19,765.08)	(21,229.87)	(24,188.98)	--
贷款净额	460,574.63	549,477.59	652,628.95	717,572.94
关注贷款	6,824.69	6,893.09	8,148.18	9,604.53
不良贷款（五级分类）	4,271.86	5,082.22	6,174.39	6,747.86
总资产	1,243,269.02	1,343,435.37	1,517,075.77	1,619,818.88
风险加权资产	798,546.69	867,075.40	971,966.73	1,044,404.86
存款总额	770,555.84	849,915.98	946,210.82	1,049,159.81
向中央银行借款	62,044.00	93,065.68	117,195.43	118,414.75
对同业负债	82,513.56	66,457.25	91,422.94	87,666.94
借款及应付债券	210,996.22	203,941.90	205,947.62	209,267.75
总负债	1,164,502.96	1,255,507.18	1,409,042.79	1,507,748.03
总资本（所有者权益）	78,766.06	87,928.20	108,032.97	112,070.85
净利息收入	21,566.73	21,380.05	23,693.60	6,960.60
手续费及佣金净收入	3,587.97	4,044.29	4,965.12	1,787.75
汇兑净损益	(2,421.96)	12.84	461.32	8.63
公允价值变动净收益	2,401.85	931.59	0.84	574.67
投资净收益	2,045.90	5,761.30	4,994.35	716.19
其他净收入	122.75	176.57	194.90	119.77
非利息净收入	5,736.51	10,926.60	10,616.53	3,207.01
净营业收入合计	27,303.24	32,306.65	34,310.13	10,167.61
业务及管理费用（含折旧）	(7,841.27)	(8,887.36)	(9,807.37)	(2,560.42)
拨备前利润	19,305.59	22,980.54	23,254.34	--
贷款损失准备支出	(6,594.05)	(8,042.15)	(7,675.25)	--
税前利润	12,672.60	14,893.04	15,501.34	4,995.73
净利润	11,187.72	12,566.50	13,210.33	4,129.75

附三：南京银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020	2021.03
增长率(%)				
贷款总额	23.50	18.43	18.58	--
不良贷款	27.71	18.97	21.49	--
贷款损失准备	27.75	7.41	13.94	--
总资产	8.95	8.06	12.93	--
总资本	15.47	11.63	22.86	--
存款总额	6.63	10.30	11.33	--
净利息收入	7.35	--	10.44	--
拨备前利润	23.23	19.04	1.19	--
净利润	14.62	12.32	5.12	--
盈利能力(%)				
净息差	1.84	--	1.67	--
拨备前利润/平均风险加权资产	2.55	--	2.53	--
拨备前利润/平均总资产	1.62	1.78	1.63	--
平均资本回报率	15.22	15.08	13.48	--
平均资产回报率	0.94	0.97	0.92	--
平均风险加权资产回报率	1.48	--	1.44	--
非利息净收入占比	21.01	33.59	30.94	31.54
营运效率(%)				
成本收入比	28.72	27.51	28.58	25.18
资产费用率	0.67	0.72	0.77	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	8.51	8.87	9.97	9.67
资本充足率	12.99	13.03	14.75	13.20
资本资产比率	6.34	6.55	7.12	6.92
资产质量(%)				
不良贷款率	0.89	0.89	0.91	0.91
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.31	2.10	2.12	2.20
关注贷款/不良贷款	159.76	135.63	131.97	142.33
不良贷款拨备覆盖率	462.68	417.73	391.76	393.85
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	178.12	177.28	168.89	--
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.34	4.67	4.68	--
贷款损失准备/总贷款	4.11	3.67	3.59	--
最大单一客户贷款/资本净额	4.11	2.96	2.64	--
最大十家客户贷款/资本净额	20.01	17.91	15.30	--
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	28.99	31.07	28.74	28.81
总贷款/总存款	62.34	66.93	71.29	70.72
(总贷款-贴现)/总存款	60.62	66.81	71.19	--
净贷款/总资产	37.05	40.90	43.02	44.30
总存款/总融资	68.43	70.05	69.53	71.64
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(0.40)	(4.02)	(1.41)	(3.17)

注：总贷款/总存款、(总贷款-贴现)/总存款计算剔除应付利息。

附四：银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
拨备前利润	税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整
非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
净营业收入	净利息收入+非利息净收入
非利息费用	营业费用(含折旧)+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出
盈利资产	现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资之和或交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资之和)
净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/净营业收入
资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产(其他债权投资+其他权益工具投资)
市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券
总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率
	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。