



昆仑银行股份有限公司 2026 年二级资本债券信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20241642D-04

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将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维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 08 月 10 日

发行人及评级结果	昆仑银行股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	昆仑银行股份有限公司 2026 年二级资本债券	AA ⁺
发行要素	本期债券的发行规模为人民币 15 亿元。本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在国家金融监督管理总局或其派出机构认可的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。此外，本期债券设有减记条款。	
评级观点	中诚信国际肯定了昆仑银行股份有限公司（以下称“昆仑银行”、“该行”或“发行人”）围绕油气产业链跨区域经营拓展业务发展空间、资本充足水平较好等信用优势。同时中诚信国际也关注到昆仑银行面临的诸多挑战，包括资产质量面临一定下行压力、能源行业贷款占比较高、盈利能力有待提升以及负债结构有待优化等。本次评级也考虑了中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”或“集团”）对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，昆仑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。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；外部支持减弱；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。	
正面		
■ 在中国石油集团金融板块具有较为重要的地位，在业务发展、金融创新、制度政策、资本、客户和人力资源等方面得到中国石油集团的支持 ■ 在立足新疆、服务地方经济发展的同时，围绕集团油气产业链跨区域经营，业务发展空间较大 ■ 资本实力较强，资本充足率水平较好		
关注		
■ 本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿 ■ 宏观经济增长边际承压对资产质量带来不利影响，部分领域贷款风险暴露，资产质量面临一定下行压力，同时能源行业贷款占比较高，需关注国际形势变化以及油气价格波动对相关贷款质量的影响 ■ 息差收窄导致净营业收入减少，盈利能力有待提升 ■ 同业资金依赖度较高，负债结构有待优化		

项目负责人：陈雅雯 ywchen@ccxi.com.cn

项目组成员：杨璐嘉 ljyang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

昆仑银行（合并口径）	2023	2024	2025	2026.03
总资产（亿元）	4,304.20	4,555.60	4,677.94	4,861.14
总资本（亿元）	388.75	406.95	412.64	418.90
不良贷款余额（亿元）	28.37	33.49	34.56	34.04
净营业收入（亿元）	77.61	84.27	76.91	17.76
拨备前利润（亿元）	50.18	55.48	47.02	11.22
净利润（亿元）	25.32	17.05	18.36	5.51
综合收益总额（亿元）	28.34	27.31	12.48	6.36
净息差(%)	2.03	2.06	1.87	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.63	1.74	1.44	--
平均资本回报率(%)	6.66	4.29	4.48	--
成本收入比(%)	34.29	33.17	37.88	35.86
不良贷款率(%)	1.29	1.47	1.43	1.42
不良贷款拨备覆盖率(%)	255.88	275.01	269.09	266.38
资本充足率(%)	13.38	13.85	13.50	13.52

注：1.本报告分析基于昆仑银行提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023-2025 年财务报告以及未经审计的 2026 年 3 月末财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报告期末数；2.贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款及垫款的损失准备；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.本报告贷款五级分类及相关数据为该行业年报披露口径；5.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；6.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。

同行业比较（2025 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	总资本 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良贷款率 (%)	资本充足率 (%)
四川银行	7,138.61	501.76	4,671.52	3,750.65	25.68	1.59	14.45
湖南银行	6,216.75	462.67	3,604.25	3,378.37	33.18	1.69	12.82
兰州银行	5,300.15	357.98	3,636.92	2,626.16	19.11	1.82	11.62
昆仑银行	4,677.94	412.64	3,015.85	2,407.46	18.36	1.43	13.50

注：四川银行系“四川银行股份有限公司”的简称；湖南银行系“湖南银行股份有限公司”的简称；兰州银行系“兰州银行股份有限公司”的简称；上表中总存款、总贷款数据均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

● 评级模型

昆仑银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2026_1)

BCA 级别	aa ⁻
外部支持提升	3
模型级别	AAA

注：

外部支持：考虑到中国石油集团资本有限责任公司（以下简称“中油资本”）的控股情况以及该行在中国石油集团金融板块中的重要地位，中诚信国际认为中国石油集团具有较强的意愿和能力在必要时对该行提供支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

发行人概况

昆仑银行的前身是克拉玛依市商业银行股份有限公司（以下简称“克商行”），系 2006 年由克拉玛依城市信用社改制成立。2009 年 4 月，原中国石油天然气集团公司（2017 年 12 月更名为“中国石油天然气集团有限公司”）增资控股克商行；2010 年 4 月，克商行正式更名为昆仑银行。2016 年 12 月，昆仑银行第一大股东变更为中国石油集团资本有限责任公司。

作为中油资本控股的国有城市商业银行，昆仑银行具有产融结合的特色化经营模式，定位于服务国家能源战略和实体经济发展，目前开展的业务主要包括各类存款、贷款、同业存放及拆放业务、证券投资以及结算、代理业务等。截至 2026 年 3 月末，该行共有分支机构 79 家，员工 3,247 人。该行立足于新疆维吾尔自治区（以下简称“新疆”），围绕油气产业链推进业务布局，目前在新疆、北京市、上海市、陕西省、黑龙江省等省市设立 11 家分行级机构。

产权结构：昆仑银行的前身克商行改制成立时，注册资本为 1.01 亿元，于 2009 年经中国石油集团首次增资后，注册资本增至 20.81 亿元，后经多次增资扩股和利润转增股本，截至 2026 年 3 月末，昆仑银行注册资本为 102.88 亿元，其中中油资本直接持有该行 77.09% 的股份，为该行的控股股东；克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司为该行第二大股东，持股比例为 6.26%。中国石油集团为中油资本的控股股东，故中国石油集团为昆仑银行的实际控制人。

本期债券概况

本期债券的发行规模为人民币 15 亿元。本期债券为 10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在国家金融监督管理总局或其派出机构认可的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。此外，本期债券设置减记条款。

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人二级资本。

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以

高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，**下半年经济回温主要有三点支撑因素**：一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，**需关注经济修复面临的四点制约**：一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

行业概况

预计 2026 年政策将继续推动银行向高质量发展迈进，行业整体延续稳健发展态势，中小银行风险化解工作稳步推进，风险水平进一步收敛，资产负债结构持续优化调整，财务表现保持稳健，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及中小银行资产质量压力。

2025 年监管部门重点指导银行做好金融“五篇大文章”，助力房地产和地方政府债务风险化解，推动中小银行改革化险，银行业主要经营表现稳定，盈利小幅承压，净息差下行但降幅收窄，资

产质量整体保持良好，流动性指标安全边际较高，资本充足率有所下降但仍较为充足。预计 2026 年中国银行业将继续延续“强监管”态势，专注主业、错位发展，筑牢风险防控屏障，银行资产规模将保持稳健增长，业务结构持续优化调整，存款成本持续改善、贷款利率降幅收窄，整体经营和财务表现将保持平稳，但净息差仍将在底部区间运行，同时部分中小银行受限于经营区域面临资产质量下行压力，相关风险需持续关注。

详见《中国银行业展望，2026 年 1 月》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12335?type=1>

区域经济环境

昆仑银行在立足新疆，服务地方经济发展的同时，围绕集团油气产业链布局网点，业务发展空间较大；新疆依托独特的地理位置和能源、资源优势，近年来经济稳步发展，工业化持续推进，对外开放水平不断提升；银行业实现较快发展，金融业务规模稳步增长。

昆仑银行的注册地位于新疆克拉玛依市，该行立足于新疆，服务地方经济发展，同时，该行围绕中国石油集团油气产业链，在集团重点生产和经营的区域布局网点和开展业务，同时依托北京及上海两个国际业务结算中心，为集团上下游企业、社会企业及金融机构同业提供贸易融资、跨境结算等服务，2025 年该行疆外地区实现净利息收入 21.82 亿元，实现净利润 13.09 亿元，分别占全行的 26.80%和 71.27%。

新疆维吾尔自治区地处我国西北边陲，总面积 166 万平方公里，是我国面积最大、交界邻国最多、陆地边境线最长的省级行政区，也是我国向西对外开放的重要门户。新疆矿产种类全、储量大，能源资源丰富，煤炭、石油、天然气等资源储量全国领先；同时太阳能、风能等绿色能源开发空间广阔，截至 2025 年底，新疆新能源装机已成为新疆第一大电源和发电量增量主体。同时得益于其广阔的农林牧可直接利用土地面积以及独特的地形和气候特点，新疆商品粮、棉花、瓜果以及畜产品等农产品产量均居全国前列。工业方面，结合区域经济特点，新疆目前已初步形成油气生产加工、煤炭清洁高效利用、新型电力系统、绿色矿业及加工、先进制造、新材料、粮食和食品加工、棉花和纺织服装等十大产业集群。第三产业方面，新疆旅游资源丰富，着力打造自驾游、冰雪游、特种游等多元化旅游产业，低空游、跨境游、旅游演艺等新业态发展迅速；新疆近年来持续推进丝绸之路经济带核心区建设，推动跨境物流、交通运输、跨境商贸等产业发展，对外开放不断扩大，进出口总额连续 4 年跨越千亿级台阶，2025 年达 5,203.7 亿元。近年来，依托独特的地理位置和能源、资源优势，新疆经济总量保持增长。目前新疆已形成政策性银行、大型国有银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构等各类银行业金融机构全覆盖的金融服务体系，近年来区内金融机构存贷款业务规模稳步增长。

表 1：2023-2025 年新疆维吾尔自治区主要经济和金融发展指标

指标	2023	2024	2025
地区生产总值（亿元）	19,125.91	20,534.08	21,462.14
地区生产总值增速(%)	6.80	6.10	5.50
人均地区生产总值（元）	73,774.00	78,660.00	81,574.00
金融机构本外币存款余额（亿元）	32,871.57	35,807.90	39,263.00
金融机构本外币贷款余额（亿元）	30,857.22	33,287.70	36,408.90

资料来源：新疆维吾尔自治区统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，息差收窄导致净营业收入减少，盈利能力仍有待进一步提升；资产质量面临一定下行压力；存款稳定性较好，但负债结构有待优化；短期内资本补充压力不大。

盈利能力

息差收窄和金融投资收入下滑导致净营业收入减少，在贷款拨备计提力度下降和所得税费用减少的推动下，净利润有所上升；2026 年一季度盈利水平基本稳定，但整体盈利能力仍有待进一步提升。

昆仑银行定位于中国石油集团旗下产融结合的特色化城市商业银行，主要依托中国石油集团成员单位及油气产业链上下游企业开展业务，并拓展产业链上下游小微贷款及线上贷款，盈利资产规模保持增长但 2025 年增速有所放缓。2025 年受 LPR 下行及贷款重定价等因素影响，该行盈利资产收益率有所下降；同时该行继续下调存款挂牌利率并引导存款期限结构短期化，2025 年付息负债成本进一步下降；在收益成本两方面因素共同作用下，2025 年该行净息差同比收窄 0.19 个百分点至 1.87%。在以上因素共同影响下，2025 年该行实现净利息收入 81.44 亿元，同比下降 4.33%。

非息收入方面，该行非息收入主要由代客理财、银行卡以及代销、结算等业务产生的手续费收入以及投资债券、基金等金融投资组合产生的投资收益以及手续费净收入构成。2025 年该行互联网贷款业务规模减少和费率下降推动手续费支出下降，手续费及佣金净收入较上年减亏 3.59 亿元至 -11.14 亿元；但由于债券市场收益率呈震荡上行态势，金融投资资产处置收益和估值有所下降；全年非利息净收入为 -4.53 亿元，同比减少 3.67 亿元。受上述因素综合影响，2025 年该行净营业收入同比下降 8.74% 至 76.91 亿元。

经营效率方面，随着业务规模的扩大，2025 年该行业务及管理费支出有所上升，同时由于净营业收入减少，2025 年成本收入比升至 37.88%，全年拨备前利润同比下降 15.25%；拨备前利润/平均风险加权资产为 1.44%，同比下降 0.30 个百分点，盈利能力有待提升。拨备计提方面，2025 年由于金融投资规模上升，昆仑银行加大相关资产减值计提力度，贷款减值准备计提规模有所减少，全年拨备费用同比下降 17.22% 至 24.86 亿元，在拨备前利润中的占比为 52.86%。此外，2024 年该行补缴 2020-2022 年税款推动当年所得税费用较高，2025 年在利率债、公募基金等免税收益大幅增加的推动下，该行所得税费用同比大幅减少 6.83 亿元。受上述因素共同影响，2025 年该行实现净利润 18.36 亿元，同比增长 7.68%；平均资产回报率和平均资本回报率同比均有所上升。受其他债权投资公允价值变动大幅下降影响，2025 年该行其他综合收益净额大幅减少至 5.88 亿元，综合收益总额同比下降 54.28% 至 12.49 亿元。

2026 年以来昆仑银行信贷资产规模有所下降，息差收窄压力依然存在，但得益于市场行情回暖，公允价值变动净收益和投资收益合计同比大幅增长；受上述因素影响，一季度实现净营业收入 17.76 亿元，较 2025 年同期下降 12.08%，成本收入比为 35.86%。由于资产质量相对稳定，2026 年一季度该行共计提资产减值损失 4.20 亿元，同比减少 45.43%，在拨备前利润中占比 37.48%。

受上述因素共同影响，2026 年一季度该行实现净利润 5.51 亿元，同比下降 2.42%。受其他综合收益同比大幅增加影响，综合收益总额同比由负转正。未来该行盈利仍将受到盈利资产增速放缓、息差面临收窄压力、资产质量面临下行压力、资金业务收入存在不确定性等因素影响。

表 2：2023-2025 年及 2026 年 1-3 月主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025	2026.1-3
净营业收入合计	77.61	84.27	76.91	17.76
拨备前利润	50.18	55.48	47.02	11.22
净利润	25.32	17.05	18.36	5.51
其他综合收益的税后净额	3.03	10.26	(5.88)	0.85
综合收益总额	28.34	27.31	12.48	6.36
净息差(%)	2.03	2.06	1.87	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.63	1.74	1.44	--
成本收入比(%)	34.29	33.17	37.88	35.86
平均资本回报率(%)	6.66	4.29	4.48	--
平均资产回报率(%)	0.62	0.38	0.40	--

资料来源：昆仑银行，中诚信国际整理

资产质量

重点围绕能源企业产业链开展产融特色业务，但在宏观经济增长边际承压的背景下，部分领域贷款风险暴露，资产质量面临一定下行压力，同时能源行业贷款占比较高，需关注国际形势变化以及油气价格波动对相关贷款质量的影响。

从资产结构上看，截至 2025 年末，昆仑银行信贷资产净额、对央行和同业债权、金融投资分别占总资产的 49.62%、17.71%和 31.88%。该行同业资产主要为拆放同业资金，综合考虑收益及安全性，交易对手方主要为四大资产管理公司、控股股东为银行或大型国企的金融租赁和消费金融公司，期限主要集中在 1 年内，同业资产五级分类均为正常类。截至 2026 年 3 月末，该行信贷资产净额、对央行和同业债权、金融投资分别占总资产的 47.63%、19.89%和 31.82%。

金融投资方面，金融投资资产在昆仑银行资产结构中占比较高，是该行重要的收入来源。2025 年以来，该行继续结合监管要求和自身业务发展需要，推进投资结构转型，进一步提升标准化资产占比，2025 年该行加大国债、金融债以及新疆、黑龙江、陕西等区域地方政府债投资力度，同时出于流动性管理和免税收益考虑加大公募基金配置力度，结合市场走势开展债券波段交易以获取资本利得，企业债、资产支持证券、信托计划和同业存单投资有所下降，年末金融投资规模较年初略增 0.41%至 1491.33 亿元，其中高安全性产品占比较年初上升 5.32 个百分点至 71.00%；企业债的发行方主要为新疆地区及经济发达地区 AA⁺以上的国有企业和城投企业；公募基金主要为债券基金；信托计划底层主要为小而分散的个人贷款类资产；资产支持证券发行人主要为商租公司；其余为少量资管计划。投资资产质量方面，截至 2025 年末，该行金融投资资产中无划分为预期信用损失“阶段二”和“阶段三”的部分，但该行资管计划中包含不良资产 4.47 亿元，主要分布在房地产行业，该部分资管计划计入交易性金融资产，2025 年末账面价值为 0.51 亿元。2026 年以来，该行金融投资规模持续增长，截至 3 月末，投资资产余额较年初增长 3.72%至 1,546.80 亿元，整体投资结构较年初变化不大。

表 3：2023-2025 年及 2026 年 3 月末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025		2026.03	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
国债	41.00	3.22	35.07	2.36	36.40	2.44	32.06	2.07
政府债券	137.26	10.76	324.73	21.86	399.36	26.78	419.88	27.15
金融债券	591.60	46.40	597.88	40.25	620.12	41.58	717.00	46.35
同业存单	4.98	0.39	17.80	1.20	2.96	0.20	0.00	0.00
基金投资	120.67	9.46	130.01	8.75	122.70	8.23	93.95	6.07
企业债券	233.19	18.29	254.93	17.16	223.20	14.97	236.78	15.31
信托计划	61.12	4.79	30.13	2.03	17.16	1.15	16.97	1.10
资管产品	3.00	0.24	11.66	0.78	18.02	1.21	0.00	0.00
资产支持证券	70.81	5.55	68.87	4.64	38.03	2.55	21.54	1.39
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
减值准备	(1.98)	--	(0.86)	--	(1.23)	--	(0.95)	--
应计利息	13.46	1.06	15.06	1.01	14.60	0.98	9.56	0.62
金融投资	1,275.11	100.00	1,485.27	100.00	1,491.33	100.00	1,546.80	100.00

资料来源：昆仑银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行坚持服务能源、服务新疆、服务国家发展大局的发展定位，围绕以中国石油集团为主的能源企业及大中型央企核心客户群，积极服务产业链的小微对公客群，对公贷款在总贷款中占比在 70%左右。2025 年以来，该行重点加大产融特色信贷业务的开发与推广力度，深入挖掘油气产业链上下游客群，针对天然气、成品油、化销板块开展能源产融生态建设，加强名单制营销，持续对接中石油集团“云梦泽”平台，加大对小微企业的信贷产品创新，全年产融特色业务保持增长，同时作为注册地为新疆的商业银行，该行聚焦疆内产业集群和自贸区建设，加大对疆内重点项目和小微企业融资支持力度。但由于该行继续退出异地大额贷款业务，年末该行一般公司贷款较年初下降 4.13%，在福费廷和贴现业务增加的推动下，对公贷款总额实现增长。个人贷款方面，该行以石油体系职工及家属、产业链企业员工、加油卡活跃客户为重要客群，同时拓展社会优质个人客户群体；但受制于网点数量，石油体系外的个人客户主要通过网络贷款拓展，同时出于风险防控考虑，该行压降与国内大型互联网金融平台合作的线上贷款，截至 2025 年末网络贷款占比较年初下降 2.81 个百分点至 55.24%。2025 年以来该行加大西安、乌鲁木齐等区域二手房按揭贷款营销力度，年末按揭贷款总额保持增长；但受居民消费、经营性信贷需求下降影响，该行经营性贷款、线下消费贷款规模有所下降。综合影响下，2025 年末该行个人贷款余额出现下滑。2026 年一季度，该行对公贷款持续增长，但受继续压降网络贷款、个人经营性贷款下滑影响，个人贷款较年初进一步减少，截至 3 月末，该行贷款总额较年初下降 0.29%。

表 4：2023-2025 年及 2026 年 3 月末贷款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025			2026.03		
	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)	余额	占比(%)	增速(%)
对公贷款	1,585.19	72.17	12.99	1,581.64	69.27	(0.22)	1,770.05	71.68	11.91	1,842.47	76.75	4.09
个人贷款	611.24	27.83	6.45	701.49	30.73	14.77	637.25	26.47	(9.16)	558.10	23.25	(12.44)

资料来源：昆仑银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，2025 年受到宏观经济波动影响，部分京津冀区域大额客户信用风险暴露且部分产融客户出现付款延迟，同时房地产抵押贷款和网络贷款不良上升，导致该行资产质量承压。为稳定资产质量，该行针对存量大额风险项目制定专项化解方案，加强大额风险监测和数字化风控，并通过加大核销力度和现金催收等方式加强不良贷款处置。截至 2025 年末，该行合并口径不良贷款余额较年初增加 1.07 亿元，不良率较年初下降 0.04 个百分点。该行存量不良贷款主要集中在租赁和商务服务业以及批发零售业，部分不良单户金额较大，担保方式以抵质押为主，目前主要通过诉讼和重整进行处置。此外，该行对部分展期贷款进行重组、借新还旧和核销，截至 2025 年末，该行展期贷款余额较年初减少 6.19 亿元至 1.17 亿元，其中关注类 0.09 亿元，不良类贷款 1.06 亿元。2026 年以来，该行加强信用风险管控，截至 3 月末，不良贷款余额和不良率均较年初有所下降，未来仍需关注该行资产质量迁徙情况。

拨备覆盖方面，由于不良余额增加且贷款损失准备计提减少，截至 2025 年末，该行拨备覆盖率下降至 269.09%，不良贷款/（资本+贷款损失准备）上升至 6.83%；截至 2026 年 3 月末，该行拨备覆盖率降至 266.38%，不良贷款/（资本+贷款损失准备）降至 6.68%。

表 5：2023-2025 年及 2026 年 3 月末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025		2026.03	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	2,148.19	97.89	2,215.34	97.03	2,338.83	97.15	2,338.24	97.24
关注	19.88	0.90	34.30	1.50	34.08	1.42	32.31	1.34
次级	5.83	0.27	9.49	0.42	12.27	0.51	14.11	0.59
可疑	1.52	0.07	2.30	0.10	3.18	0.13	2.03	0.08
损失	21.01	0.96	21.70	0.95	19.11	0.79	17.91	0.74
客户贷款总计	2,196.43	100.00	2,283.13	100.00	2,407.46	100.00	2,404.60	100.00
不良贷款余额	28.37		33.49		34.56		34.04	
不良贷款比率(%)	1.29		1.47		1.43		1.42	

资料来源：昆仑银行，中诚信国际整理

注：2026 年 3 月末五级分类数据为 1104 报表口径；以上数据均经四舍五入处理，单项求和数与合计数可能存在尾差。

从贷款行业投向来看，截至 2025 年末，该行公司贷款投放的前五大行业分别为批发零售业、制造业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业、采矿业和租赁和交通运输、仓储和邮政业，年末上述行业贷款合计占总贷款的 42.07%；该行在能源行业贷款占比较高，需关注国际形势变化以及油气价格波动对相关贷款质量的影响。客户集中度方面，该行整体资本实力较强，且近年来大力发展产融业务和普惠小微业务，贷款客户集中度不高。关联方贷款方面，2026 年 3 月末该行全部关联方表内外授信净额为 87.30 亿元，占资本净额的比例为 19.10%，主要投向疆内国有企业股东和集团内部金融业成员单位。从贷款担保方式来看，由于压降互联网贷款等信用贷款，截至 2025 年末，信用贷款占比下降至 37.65%，抵质押贷款占比 24.23%，保证贷款占比 21.21%；此外，年末票据贴现占比 16.91%，其中银行承兑汇票贴现占比 7.74%，承兑行主要为国有股份制银行和大型城商行；商业承兑汇票贴现占比 9.17%，承兑方主要是中国石油集团体系内成员单位。

流动性

投资资产中高流动性资产占比较高，但存款稳定性有待提升，资产负债存在期限错配，且市场资金依赖度较高，负债结构仍有待优化。

昆仑银行的资金主要来自于客户存款和同业资金，2025 年该行存款增速有所放缓，截至年末，总存款在总融资中的占比为 72.16%。作为产融结合的特色化城市商业银行，昆仑银行主要依托中国石油集团成员单位及油气产业链上下游企业开展对公业务，客户基础较好，对公存款在总存款中的占比维持在 50%以上。近年来，昆仑银行持续推进产融特色业务的开发与推广，在维持中国石油集团成员单位对公存款稳定的同时以新疆区域为抓手，围绕有贷客户，深度挖掘产业链企业存款潜力，2025 年受存款利率下行及同业竞争加剧等影响，该行企业留存资金减少，对公活期存款规模下降，同时境外临时性待清算资金规模下降，该行应解汇款余额有所减少，年末对公存款有所下降。个人存款方面，该行主要依托中国石油集团产业链及自身网点布局拓展储蓄存款业务，近年来持续推进对中国石油集团成员单位及其产业链企业代发员工公司业务的渗透力；2025 年以来，该行深耕代发客群，推出多元化存款产品，全方位搭建代发客群经营体系，通过理财、基金、保险等综合化零售业务带动储蓄存款增长，同时主动优化存款结构，通过量价管控和考核引导压降长期存款占比以控制成本，年末个人存款实现较快增长。2026 年以来，该行通过深耕核心企业、完善综合金融服务、优化结算渠道及产品等方式吸引企业资金留存，对公存款企稳回升；该行储蓄存款以代发资金为主，日均稳步增长，但时点余额周期性特征明显，受年末集中代发薪酬资金陆续支用、活期资金向定期存款转化、居民资金对外配置及消费支出增加等因素影响，截至 3 月末，该行个人活期存款余额较年初减少 24.47%，个人存款余额有所下降。从存款期限结构来看，该行以定期存款为主，截至 2026 年 3 月末定期存款在总存款中占比较年初上升 2.43 个百分点至 71.05%。整体看来，该行对公存款和定期存款占比较高，但存款增长有所波动，整体存款稳定性有待提升。

表 6：2023-2025 年及 2026 年 3 月末存款情况（金额单位：亿元）

	2023			2024			2025			2026.03		
	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)
对公存款	1,332.51	52.58	2.34	1,606.17	55.17	20.54	1,543.70	51.19	(3.89)	1,598.48	52.88	3.55
个人存款	1,201.67	47.42	12.75	1,305.39	44.83	8.63	1,472.15	48.81	12.77	1,424.28	47.12	(3.25)

资料来源：昆仑银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，截至 2026 年 3 月末，该行总贷款/总存款为 79.42%，与年初基本持平。昆仑银行保持一定规模的市场融入资金，存在一定同业资金依赖度，2026 年以来，该行结合市场走势和资产负债管理需要，增加同业资金融入力度的同时保持一定的同业存单发行规模，截至 3 月末，同业负债和发行同业存单余额合计在总负债中占比为 27.24%，较年初有所上升；由于利率债等高流动资产规模增长相对较快，该行（市场资金-高流动性资产）/总资产指标较年初有所下降。从期限结构来看，由于长久期债券投资和中长期贷款占比较高，截至 2026 年 3 月末，该行一年内到期的资产在总资产中占比 52.09%，一年内到期的负债在总负债中占比 77.53%，资产负债存在一定期限错配。

资本充足性

主要通过利润留存补充资本，短期资本补充压力不大。

昆仑银行近年来主要通过利润留存补充资本，近年来业务规模持续增长，资本充足水平有所波动。2025 年随着各项业务发展，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率较年初分别下降至 12.32% 和 13.50%。2026 年以来，该行贷款规模下滑导致风险加权资产增速放缓，截至 3 月末，核心一级资本充足率和资本充足率分别升至 12.34% 和 13.52%，整体资本较为充足。本期二级资本债券的发行将有利于改善该行资本结构，提升资本实力。

外部支持

考虑到中油资本的控股情况以及该行在中国石油集团金融板块中的重要地位，中诚信国际认为中国石油集团具有较强的意愿和能力在必要时对该行提供支持。

中国石油集团于 1998 年 7 月在原中国石油天然气总公司的基础上重组成立，是国务院国有资产监督管理委员会直属的特大型国有企业，是国有重要骨干企业和全球主要的油气生产商和供应商之一，是集国内外油气勘探开发和新能源、炼化销售和新材料、支持和服务、资本和金融等业务于一体的综合性国际能源公司。截至 2025 年末，中国石油集团总资产 4.60 万亿元，所有者权益合计 2.86 万亿元；2025 年实现营业总收入和净利润分别为 3.05 万亿元和 1,933.62 亿元。截至 2026 年 3 月末，中国石油集团总资产 4.70 万亿元，所有者权益合计 2.85 万亿元；2026 年一季度实现营业总收入和净利润分别为 7,806.12 亿元和 514.67 亿元，综合实力和支撑能力强。

截至 2026 年 3 月末，中油资本为昆仑银行的控股股东，直接持股比例为 77.09%，中国石油集团为昆仑银行的实际控制人。中油资本是中国石油集团金融业务整合、金融股权投资、金融资产监管、金融风险管控的专业化平台，业务范围涵盖财务公司、银行、金融租赁、信托、保险、保险经纪、证全等多项金融业务，在金融资源整合和共享、融融协同发展等方面为昆仑银行提供支持。作为中国石油集团旗下唯一的银行业金融机构，昆仑银行在中国石油集团金融板块中具有较为重要的战略地位，在业务发展、金融创新、制度政策、资本、客户和人力资源等方面得到中国石油集团的支持。

考虑到中油资本的控股情况以及该行在中国石油集团金融板块中的重要地位，中诚信国际认为中国石油集团具有较强的能力和意愿在必要时对该行提供支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

本期债券偿还分析

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。此外，本期债券设置减记条款。

鉴于该行较为稳定的经营状况，中诚信国际认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法

清偿其他负债的可能性极小，因此本期二级资本债券的偿还出现违约的风险很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定昆仑银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，评定本期二级资本债券的信用等级为 **AA⁺**。

附一：昆仑银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2026 年 3 月末）

序号	股东名称	占比(%)
1	中国石油集团资本有限责任公司	77.09
2	克拉玛依市城市建设投资发展有限责任公司	6.26
3	中海集团投资有限公司	3.74
4	新疆维吾尔自治区国有资产投资经营有限责任公司	2.51
5	新疆金融投资（集团）有限责任公司	2.17
6	山东省国有资产投资控股有限公司	1.94
7	新疆维吾尔自治区融资担保有限责任公司	1.26
8	上海企盛企业发展有限公司	0.67
9	克拉玛依市独山子区天鼎投资集团有限责任公司	0.57
10	海南金岭盛世投资有限公司	0.55
合计		96.75

资料来源：昆仑银行，中诚信国际整理

附二：昆仑银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
现金及对中央银行的债权	19,512.48	20,548.60	17,891.94	19,666.83
对同业债权	68,111.57	63,965.85	65,161.60	77,041.21
金融投资	127,511.18	148,527.33	149,133.15	154,679.77
贷款及垫款总额	219,643.15	228,312.80	240,746.25	240,057.78
贷款损失准备	7,258.04	9,209.20	9,298.56	9,068.71
贷款及垫款净额	213,071.26	220,001.77	232,136.52	231,553.40
关注贷款	1,987.73	3,429.87	3,407.94	3,231.05
不良贷款（五级分类）	2,836.50	3,348.70	3,455.58	3,404.37
总资产	430,420.22	455,560.23	467,793.55	486,113.52
风险加权资产	316,985.10	319,705.78	333,444.88	338,137.36
存款总额	253,417.94	291,156.54	301,584.73	302,275.79
向中央银行借款	7,570.25	9,037.31	7,272.57	8,983.19
对同业负债	81,977.90	67,424.80	60,049.17	74,092.30
应付债券	37,234.21	34,035.64	49,038.48	48,412.89
总负债	391,545.52	414,865.40	426,529.58	444,223.45
总资本（所有者权益）	38,874.70	40,694.83	41,263.97	41,890.06
净利息收入	7,629.89	8,513.41	8,144.39	1,322.19
手续费及佣金净收入	(1,131.49)	(1,472.22)	(1,113.58)	36.09
汇兑净损益	34.10	(18.37)	69.94	(37.66)
公允价值变动净收益	153.22	241.60	(293.79)	(278.78)
投资净收益	1,013.55	1,151.19	849.49	733.20
其他净收入	62.10	11.39	34.44	1.27
非利息净收入	131.48	(86.41)	(453.49)	454.12
净营业收入合计	7,761.37	8,427.00	7,690.90	1,776.31
业务及管理费用	2,661.31	2,795.35	2,913.67	637.01
拨备前利润	5,018.49	5,548.02	4,701.99	1,121.59
资产减值损失	1,654.18	3,002.56	2,485.54	420.38
税前利润	3,349.52	2,538.33	1,986.12	701.73
净利润	2,531.65	1,704.90	1,835.91	550.72
综合收益总额	2,834.28	2,730.90	1,248.14	636.03

附三：昆仑银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
增长率(%)				
贷款总额	11.09	3.95	5.45	--
不良贷款	46.13	18.06	3.19	--
贷款损失准备	16.47	26.88	0.97	--
总资产	11.13	5.84	2.69	--
总资本	4.61	4.68	1.40	--
存款总额	7.02	14.89	3.58	--
净利息收入	7.80	11.58	(4.33)	--
拨备前利润	19.54	10.55	(15.25)	--
净利润	(8.44)	(32.66)	7.68	--
盈利能力(%)				
净息差	2.03	2.06	1.87	--
拨备前利润/平均风险加权资产	1.63	1.74	1.44	--
拨备前利润/平均总资产	1.23	1.25	1.02	--
平均资本回报率	6.66	4.29	4.48	--
平均资产回报率	0.62	0.38	0.40	--
平均风险加权资产回报率	0.82	0.54	0.56	--
非利息净收入占比	1.69	--	--	25.57
营运效率(%)				
成本收入比	34.29	33.17	37.88	35.86
资产费用率	0.67	0.65	0.65	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	12.19	12.68	12.32	12.34
资本充足率	13.38	13.85	13.50	13.52
资本资产比率	9.03	8.93	8.82	8.62
资产质量(%)				
不良贷款率	1.29	1.47	1.43	1.42
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.20	2.97	2.85	2.76
关注贷款/不良贷款	70.08	102.42	98.62	94.91
不良贷款拨备覆盖率	255.88	275.01	269.09	266.38
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	150.45	135.86	135.48	136.67
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.15	6.71	6.83	6.68
贷款损失准备/总贷款	3.30	4.03	3.86	3.78
最大单一客户贷款/资本净额	3.52	5.64	7.78	7.66
最大十家客户贷款/资本净额	28.27	27.80	29.80	31.17
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	38.36	39.96	40.39	43.94
总贷款/总存款	86.67	78.42	79.83	79.42
(总贷款-贴现)/总存款	72.63	66.70	66.33	63.03
净贷款/总资产	49.50	48.29	49.62	47.63
总存款/总融资	66.65	72.49	72.16	69.69
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(8.90)	(15.71)	(15.51)	(16.89)

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
盈利能力	拨备前利润	利润总额+资产减值损失-营业外收支净额
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑收益+公允价值变动收益+投资收益+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	业务及管理费+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+买入返售资产+贷款及垫款+债权投资+其他债权投资+其他盈利资产
	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/营业收入
	成本收入比	业务及管理费/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]
资产质量	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
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券
资本充足性	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+卖出回购+应付债券+吸收存款
	资本资产比率	所有者权益/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn