



内部编号: 2024050058

兴业银行股份有限公司

及其发行的公开发行债券

定期跟踪评级报告

分析师: 李玉鼎 李王斌 lyd@shxsj.com
葛嘉博 葛嘉博 gjb@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍 熊荣萍

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

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，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，但不专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、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（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告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，本评级报告、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。

跟踪评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100011】

评级对象： 兴业银行股份有限公司及其发行的公开发行债券

	19 兴业银行二级 01 主体/展望/债项/评级时间	19 兴业银行二级 02 主体/展望/债项/评级时间	20 兴业银行小微债 02 主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
前次跟踪：	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
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 04 主体/展望/债项/评级时间	20 兴业银行永续债 主体/展望/债项/评级时间	21 兴业银行二级 01 主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
前次跟踪：	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
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2020 年 5 月 13 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 9 月 10 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 10 月 11 日
	21 兴业银行二级 02 主体/展望/债项/评级时间	21 兴业银行二级 03 主体/展望/债项/评级时间	兴业转债 主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
前次跟踪：	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
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 11 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 9 月 1 日
	22 兴业银行二级 01 主体/展望/债项/评级时间	22 兴业银行 01 主体/展望/债项/评级时间	22 兴业银行 02 主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
前次跟踪：	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
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2021 年 12 月 30 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 25 日
	22 兴业银行 03 主体/展望/债项/评级时间	22 兴业银行 04 主体/展望/债项/评级时间	23 兴业银行绿债 01 主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
前次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 15 日	-
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2022 年 3 月 23 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 7 月 15 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 4 月 13 日
	23 兴业银行绿色金融债 02 主体/展望/债项/评级时间	23 兴业银行小微债 01 主体/展望/债项/评级时间	23 兴业银行小微债 02 主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪：	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 5 月 21 日
前次跟踪：	-	-	-
首次评级：	AAA/稳定/AAA/2023 年 5 月 29 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 8 月 4 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 10 月 8 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仍较高，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。
- 次级属性及减记风险。上述债券中的二级资本债券、无固定期限资本债券具有次级属性，并设有发行人有条件赎回条款、无法生存触发事件下的减记条款等。

跟踪评级结论

通过对兴业银行主要信用风险要素的分析，本评级机构维持该行 AAA 主体信用等级，认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计兴业银行信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致该行主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 该行经营规模或市场地位显著下滑；
- ② 该行资产质量或资本充足度出现明显恶化；
- ③ 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化。

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
财务数据与指标:				
总资产 (亿元)	86030.24	92666.71	101583.26	102572.55
股东权益 (亿元)	6942.98	7572.98	8077.19	8331.78
贷款总额 (亿元)	44281.83	49828.87	54609.35	55472.52
存款总额 (亿元)	43110.41	47369.82	51370.73	51037.89
营业收入 (亿元)	2212.36	2223.74	2108.31	577.51
拨备前利润 (亿元)	1620.40	1547.54	1451.14	435.34
净利润 (亿元)	838.16	924.14	776.54	242.89
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	19.29	20.25	13.16	10.73
成本费用率 (%)	25.07	29.16	29.70	23.52
平均资产回报率 (%)	1.02	1.03	0.80	-
平均资本回报率 (%)	13.94	13.85	10.64	-
监管口径指标:				
不良贷款率 (%)	1.10	1.09	1.07	1.07
拨备覆盖率 (%)	268.73	236.44	245.21	245.51
单一客户贷款集中度 (%)	1.52	1.95	1.84	-
最大十家客户贷款集中度 (%)	9.53	10.65	12.25	-
流动性比例 (%)	56.26	64.45	54.82	-
净息差 (%)	2.29	2.10	1.93	-
核心一级资本充足率 (%)	9.81	9.81	9.76	9.52
一级资本充足率 (%)	11.22	11.08	10.93	10.64
资本充足率 (%)	14.39	14.44	14.13	13.70

注 1：“财务数据与指标”根据兴业银行经审计的 2021~2023 年及未经审计的 2024 年第一季度财务数据整理、计算。

注 2：“监管口径指标”由兴业银行提供。

发行人本次评级模型分析表

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）

评级要素		风险程度
初始信用级别		aaa
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0

发行人本次评级模型分析表

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）

评级要素		风险程度
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素	0
主体信用级别		AAA

调整因素：

不涉及。

支持因素：

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。

同类企业比较表

名称（简称）	2023 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	90524.84	7346.75	680.62	12.93	1.18	0.77
光大银行	67727.96	5547.85	410.76	13.50	1.25	0.63
兴业银行	101583.26	8077.19	776.54	14.13	1.07	0.80

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、光大银行为公开市场发债银行，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”、“该行”或“发行人”）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 04、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、22 兴业银行 04、23 兴业银行绿债 01、23 兴业银行绿色金融债 02、23 兴业银行小微债 01 和 23 兴业银行小微债 02 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 2023 年财务报表、未经审计的 2024 年第一季度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	发行日	发行金额 (亿元)	当期票面利率 (%)	到期日	下一行权日
19 兴业银行二级 01	2019-08-23	300	4.15	2029-08-27	2024-08-27
19 兴业银行二级 02	2019-09-17	200	4.12	2029-09-19	2024-09-19
20 兴业银行小微债 02	2020-04-28	70	2.67	2025-05-06	--
20 兴业银行小微债 04	2020-05-25	50	2.95	2025-05-27	--
20 兴业银行永续债	2020-10-13	300	4.73	--	--
21 兴业银行二级 01	2021-10-21	300	3.83	2031-10-25	2026-10-25
21 兴业银行二级 02	2021-11-23	400	3.62	2031-11-25	2026-11-25
21 兴业银行二级 03	2021-11-23	50	3.85	2036-11-25	2031-11-25
兴业转债	2021-12-27	500	1.00	2027-12-26	--
22 兴业银行二级 01	2022-01-12	250	3.45	2032-01-14	2027-01-14
22 兴业银行 01	2022-03-10	100	3.00	2025-03-14	--
22 兴业银行 02	2022-03-10	300	2.96	2025-03-14	--
22 兴业银行 03	2022-04-01	115	2.94	2025-04-06	--
22 兴业银行 04	2022-08-01	200	2.54	2025-08-03	--
23 兴业银行绿债 01	2023-04-26	270	2.77	2026-04-26	--
23 兴业银行绿色金融债 02	2023-06-08	230	2.66	2026-06-08	--
23 兴业银行小微债 01	2023-08-24	200	2.54	2026-08-24	--
23 兴业银行小微债 02	2023-10-24	50	2.78	2026-10-24	--

资料来源：wind（2024 年 5 月 16 日）

发行人信用质量跟踪分析

数据基础

兴业银行 2021 年至 2023 年财务报告经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具标准无保留意见的审计报告。该行执行中华人民共和国财政部于 2006 年 2 月及之后颁布的企业会计准则，自 2019 年 1 月 1 日起执行 2017 年度修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》等新金融工具准则，自 2020 年 1 月 1 日起执行修订的《企业会计准则第 14 号——收入》，并自 2021 年 1 月 1 日起执行修订的《企业会计准则第 21 号——租赁》。

业务竞争力

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2024 年第一季度，我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口幅降明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

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；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

详见《宏观经济研究定期报告（2024 年 4 月）》。

(2) 行业环境

2023 年以来，商业银行总资产保持较快增长，其中大型商业银行信用扩张进一步加快，中小银行资产增速则有所回落，但债券投资力度继续加大。信贷结构方面，经营性贷款增长保持韧性，但居民消费贷款受消费意愿疲弱、房地产市场低迷影响增速仍较为缓慢。当年末，关注类贷款占比及不良贷款率均较上年末下降，但仍需关注正常贷款下迁压力。居民储蓄意愿较强，存款保持快速增长，商业银行资金端稳定性加强，但存款定期化、长期化推高了付息压力，存款利率市场化调整机制在一定程度上稳定了负债成本。综合影响下，商业银行息差水平、盈利空间逐步下降。商业银行资本水平总体稳健，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。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。

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。2023年，货币政策精准有力，强化逆周期和跨周期调节，全年两次降准释放长期资金，两轮降息推动实体经济融资成本下行，降低房贷利率下限和存量首套房贷利率，灵活运用结构性政策工具支持重点领域。当年末，商业银行总资产规模为354.85万亿元，较2022年末增长10.95%，其中大型商业银行信用扩张进一步加快，其他类型机构资产增速则有所回落。资金运用方面，大型银行的贷款增速略高于债券投资，中小银行信贷投放压力上升，但债券投资力度继续加大。从信贷结构来看，经营性贷款增长保持韧性，其中基础设施业融资对中长期贷款的拉动效应最为显著，制造业贷款增长也不断提速；但居民消费贷款受消费意愿疲弱、房地产市场低迷影响增速仍较为缓慢，房贷政策优化调整对市场的提振尚需时间。

商业银行资本水平总体稳健，持续通过利润留存、股东增资及发行资本工具等方式补充资本。2023年，商业银行二永债净融资额同比回升，地方政府支持中小银行发展专项债券亦加速发行。但中小银行资本水平的个体差异较大，部分银行资本充足率已触及警戒线。《商业银行资本管理办法》（以下简称“资本新规”）自2024年1月1日起正式实施，整体有利于商业银行节约资本，特别是信用扩张较快的大型银行。在监管方向上，资本新规降低了投向政府债券、按揭贷款、优质企业、中小企业等资产的风险权重，总体增加了同业业务、次级债券的资本消耗，并引导银行加强对资管产品的穿透管理。

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及部分领域风险上升影响，近几年我国商业银行的信用风险管理压力加大，但信贷扩张、不良核销在一定程度上抵消了信用风险暴露的指标影响。2023年末，商业银行关注类贷款占比及不良贷款率均较上年末下降，但仍需关注正常贷款下迁压力。农村商业银行的不良贷款率仍处于高位，拨备覆盖程度也较低，部分地区的风险水平较高。《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称“金融资产风险分类新规”）自2023年7月1日起施行，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，有利于推动商业银行更加真实客观的披露资产质量情况。

在金融支持实体的政策导向下，商业银行息差水平、盈利空间逐步下降。近年来，居民储蓄意愿较强，存款保持快速增长，商业银行资金端稳定性加强，但存款定期化、长期化推高了付息压力；存款利率市场化调整机制建立后，商业银行推进了多轮存款利率下调，在一定程度上稳定了负债成本。2023年，商业银行净息差继续收窄，已至历史低位。

展望2024年，预计商业银行资产增速放缓，信贷结构的调整方向将受一揽子化债政策逐步实施、房地产市场复苏进展、“三大工程”加速推进以及金融支持重点领域发展政策等因素的影响。随着财政刺激力度的适当加大、货币政策与财政政策协同的加强，加之监管对资金空转的审慎管理、资本新规影响的显现，银行资金业务有望继续向债券配置，特别是政府债投资倾斜，同业业务比重则有下降空间。预计商业银行存贷款利率水平有望继续下行，净息差小幅收窄。在房地产行业已经低位运行，城投平台债务问题短期内政策托底，以及2023年下半年延期还本付息政策退出小微贷款风险释放之后，预计2024年政策呵护下贷款资产质量相对稳定，但信用成本的计提还受到金融资产风险分类新规实施、资产核销以盘活金融资源等因素的影响，总体来看盈利改善仍面临压力。

详见《[2023年中国银行业信用回顾与2024年展望](#)》。

2. 市场地位

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，受资金业务监管加强的影响，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。2023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，同业业务负债占比有所上升，吸收存款和应付债券占比有所下降。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趋严等外部因素，将为该行带来经营压力。

兴业银行业务主要包括企业金融、零售金融和资金业务等。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，近年来随着银行业监管趋紧、金融支持实体经济的政策引导，该行贷款占比总体提高，投资资产占比逐年下降，同业业务资产规模则有所波动；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，该行同业和金融市场业务在资产端和负债端占比均相对较高。

图表 2. 兴业银行资产负债结构（单位：亿元，%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	43103.06	50.10	48698.79	52.55	53334.83	52.50
投资 ¹	30023.28	34.90	31623.87	34.13	33393.47	32.87
同业业务资产	5592.04	6.50	5026.94	5.43	7491.43	7.37
现金及存放央行	4474.46	5.20	4424.03	4.77	4185.69	4.12
其它资产	2837.40	3.30	2893.08	3.12	3177.84	3.14
资产合计	86030.24	100.00	92666.71	100.00	101583.26	100.00
同业业务负债	21502.33	27.19	22591.48	26.55	26190.40	28.01
吸收存款	43557.48	55.08	47887.54	56.28	52170.64	55.79
应付债券	11201.16	14.16	11580.07	13.61	10295.25	11.01
其它负债	2826.29	3.57	3034.64	3.57	4849.78	5.19
负债合计	79087.26	100.00	85093.73	100.00	93506.07	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。近年来该行贷款业务区域分布相对稳定。

图表 3. 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		2023 年末	
	贷款总额	占比	贷款总额	占比	贷款总额	占比
总行	5113.98	11.55	6022.07	12.09	6005.04	11.00
福建	4724.29	10.67	5458.12	10.95	5725.95	10.50
广东	5160.58	11.66	5771.66	11.58	6558.41	12.01
江苏	4291.37	9.69	4786.12	9.61	5311.93	9.73
浙江	3832.54	8.65	4481.61	8.99	5015.44	9.18
北京	2210.82	4.99	2155.27	4.33	2421.49	4.43
上海	2011.00	4.54	2407.38	4.83	2743.63	5.02
东北部	1467.71	3.32	1555.56	3.12	1590.21	2.91
中部	6187.65	13.97	6756.03	13.56	7372.56	13.50
西部	5299.21	11.97	5955.08	11.95	7029.28	12.87
其他	3982.68	8.99	4479.97	8.99	4835.41	8.85
合计	44281.83	100.00	49828.87	100.00	54609.35	100.00

资料来源：兴业银行

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网点布局。该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，旗下子公司逐步多元化。该行已经拥有较为丰富的国内金

¹ 包括长期股权投资、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在区别。

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。2023年4月，该行伦敦代表处在伦敦举行成立仪式，标志着该行国际化战略迈出崭新步伐。

(1) 企业金融业务

近几年，兴业银行企业客户基础持续拓展，深耕制造业、绿色金融、战略新兴产业、普惠金融、跨境金融等重点领域。截至2023年末，该行企业金融客户达140万户，较上年末增长13.27%。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。2023年，该行公司贷款增速进一步加快，重点把握制造业转型升级、高新技术产业发展、绿色产业发展，同时聚焦重点客户，加大贷款投放。该行在公司存款方面积极推进结构优化，提高结算性存款占比，压降大额存单、结构性存款成本。

图表4. 兴业银行企业金融业务情况（单位：亿元，%）

项目	2021年末	2022年末	2023年末
存款余额（含保证金存款）	35156.84	36488.84	37780.24
---较上年末增幅	6.12	3.79	3.54
---占全行存款比重	80.71	76.20	72.42
贷款余额（不含贴现）	22238.95	26314.13	31648.14
---较上年末增幅	8.83	18.32	20.27
---占全行贷款比重（不含贴现）	50.22	52.81	57.95
贷款余额（含贴现）	25482.51	30089.80	34845.63
---较上年末增幅	13.20	18.08	15.81
---占全行贷款比重（含贴现）	57.55	60.39	63.81

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。2023年，境内企业金融外币贷款日均176.53亿美元。2023年末，该行企业金融本外币跨境结算量3799.87亿美元，同比增长22.03%。

(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，深化集团内联动，加快数字化转型赋能，积极推进生态场景建设，持续畅通“财富管理-资产管理-投资银行”的大财富价值循环链，推动基础客群拓展与价值客户转化。近年来，该行零售存款高速增长，在全行存款中占比大幅提高；零售贷款增速总体放缓，其中个人经营贷占比逐年提高，住房及商用房贷余额有所下降，信用卡贷款规模受业务策略影响呈现波动。截至2023年末，该行零售客户数为10127.63万户，较上年末增加952.43万户。

图表5. 兴业银行零售业务情况（单位：亿元，%）

项目	2021年末	2022年末	2023年末
零售存款余额	7931.63	10855.33	13560.57
---较上年末增幅	9.18	36.86	24.92
---占全行存款比重	18.21	22.67	25.99
零售贷款余额	18799.32	19739.07	19763.72
其中：个人住房及商用房贷	11211.69	10973.24	10759.15
信用卡	4364.82	4527.72	4016.33
个人经营贷款	2031.02	2800.00	3254.28
---较上年末增幅	9.65	5.00	0.12

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
---占全行贷款比重	42.45	39.61	36.19

资料来源：兴业银行

私人银行业务方面，兴业银行聚焦企业家高净值人群及其背后的企业、家庭目标客群，加强公私一体化经营，重视产品业务创新，加快体制机制改革步伐，提升客户精细化管理水平，推动私人银行业务实现高质量发展。近两年来，该行私人银行客户月日均数、私人银行客户月日均综合金融资产稳定增长。

图表 6. 兴业银行私人银行财富管理业务情况（单位：户，亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
私人银行客户月日均数	58255	63008	69158
私人银行客户月日均综合金融资产	7424.50	8033.47	8550.12

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，一方面深化与互联网头部平台营销合作，另一方面大力推进特色场景和商圈建设，结合区域特点开展主题营销活动，此外持续推进数据模型和标签体系建设，客户画像不断精准，提升精细化经营能力。2023 年，该行重塑信用卡业务风控体系，加快风险量化模型迭代升级，在贷前环节优化准入政策，加大年轻学历客群、集团往来客群获客力度。

图表 7. 兴业银行信用卡业务情况（单位：万张，亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
信用卡当期新增发行量	307.92	660.41	509.40
信用卡累计发行量	5970.13	6630.42	7139.55
信用卡业务累计交易金额	26378.77	27746.63	23244.51

资料来源：兴业银行

（3） 资金业务

截至 2023 年末，兴业银行资金业务规模 41257.41 亿元（不包含应计利息和减值准备），占该行总资产比重为 40.61%，规模持续扩大，占比略有回升。该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。2023 年末，该行同业资金业务规模大幅增加；金融投资方面，债券投资规模继续增加，其中政府债券、金融债券投资比重同比加大；基金投资和非标投资（信托、资管等）规模有所压降。

图表 8. 兴业银行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业业务	5622.84	15.61	5035.24	13.58	7496.78	18.17
其中：存放同业	666.58	11.85	942.48	18.72	1859.75	24.81
拆出资金	3532.48	62.82	3526.28	70.03	3635.55	48.49
买入返售业务	1423.78	25.32	566.48	11.25	2001.48	26.70
交易性金融资产	9097.94	25.25	9998.55	26.97	9577.08	23.21
债权投资	16433.47	45.61	16524.72	44.57	18419.34	44.64
其他债权投资	4846.24	13.45	5480.07	14.78	5725.85	13.88
其他权益工具投资	31.48	0.09	34.53	0.09	38.36	0.09
金融投资小计	30377.65	84.31	32003.34	86.32	33722.27	81.73

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
其中：政府债券	10962.45	36.05	11315.20	35.32	12742.12	37.74
中央银行票据和政策性金融债券	427.85	1.41	357.37	1.12	497.07	1.47
同业及其他金融机构债券	672.85	2.21	1607.84	5.02	2016.08	5.97
同业存单	414.77	1.36	1005.81	3.14	1108.83	3.28
公司债券及资产支持证券	4022.12	13.23	4574.20	14.28	4606.11	13.64
信托计划及资产管理计划	7429.16	24.43	6344.95	19.80	6304.15	18.67
基金投资	5929.04	19.50	6309.78	19.69	5961.82	17.66
合计	36031.97	100.00	37073.11	100.00	41257.41	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，近年来该行合理控制负债成本，统筹安排市场化主动负债吸收。近年来，该行同业和其它金融机构存放款项规模略有波动，拆入资金及卖出回购金融负债保持增长，同业存单余额则有所减少，年末整体同业负债规模持续上升，但在负债总额中的比重逐年下降，2023 年末合计比重为 34.60%，较上年末下降 0.80 个百分点。

图表 9. 兴业银行同业负债情况（亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
同业和其它金融机构存放款项	17108.79	16282.54	18529.78
拆入资金	1737.78	2772.68	3494.94
卖出回购金融负债	2655.76	3536.26	4165.68
发行同业存单	7880.94	7532.76	6163.03
合计	29383.27	30124.24	32353.43

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。近年来，该行银银平台升级成为同业与金融市场统一品牌，2023 年末银银平台各类金融产品交易量超 2 万亿元，引入基金产品超万只，银银平台机构投资保有规模 3663 亿元，较上年末增长 68.74%。近年来，该行“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，2023 年末注册用户数 1851.25 万户，月均 MAU64.21 万户，较上年末增长 26%。

投资银行业务方面，2023 年，兴业银行累计承销发行非金融企业债务融资工具 7305.73 亿元，列市场第一位；参与承销的境外债券发行规模 54.51 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 218.06 亿元，列股份制银行第二位。

资产托管方面，截至 2023 年末，兴业银行在线托管产品 43185 只，保持全行业第二位。资产托管业务规模 16.04 万亿元，较上年末增长 5.06%。

图表 10. 兴业银行托管业务情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
在线托管产品（只）	31634	36806	43185

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
托管规模（万亿元）	14.12	15.26	16.04

资料来源：兴业银行

理财业务方面，2023 年末，子公司兴银理财管理规模较上年增长 8.18%至 2.26 万亿元；符合资管新规的新产品余额占理财产品总规模的 99.05%，管理产品规模排名市场第二位。

风险与缓冲

近年来，兴业银行资产质量相对稳定，拨备计提也较为充足，但宏观经济下行、部分领域信用违约事件频发，对该行的信用风险管理提出了更高要求。2023 年以来，该行存款占比有所下降，对同业负债的依赖度仍较高，但整体保持较好的流动性水平。该行收入来源以利息净收入、投资收益和手续费及佣金净收入为主。受降息及减费让利影响，该行息差继续收窄，非息收入也有所减少，整体盈利水平有所下降。该行通过经营利润积累及各类资本工具补充资本，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。总体看，该行融资渠道较顺畅，有利于其业务的持续发展。

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

近年来，我国宏观经济增速放缓，经济转型与经济结构调整中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。2023 年以来，兴业银行建立健全潜在风险项目的预警、监控和处置化解体系，推进房地产、地方政府融资平台、信用卡等重点领域的风险化解，增强不良资产清收处置专业能力，强化风险成本管控，资产质量继续保持平稳运行。具体来看，2023 年末该行关注类贷款占比略有反弹，贷款逾期率、不良率同比压降，资产核销力度加大，期末拨备覆盖率有所回升。受宏观经济下行和产业结构深入调整等因素影响，部分地区和行业信用风险持续暴露，该行资产质量仍面临一定压力。

图表 11. 兴业银行贷款质量（单位：亿元，%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类贷款	43120.02	97.38	48543.84	97.42	53179.95	97.38
关注类贷款	674.67	1.52	740.15	1.49	844.49	1.55
不良贷款	487.14	1.10	544.88	1.09	584.91	1.07
其中：次级类	234.61	0.53	209.51	0.41	231.51	0.42
可疑类	154.21	0.35	203.03	0.41	114.41	0.21
损失类	98.32	0.22	132.34	0.27	238.99	0.44
总额	44281.83	100.00	49828.87	100.00	54609.35	100.00
当期不良贷款核销额	327.95	0.74	467.45	0.94	633.83	1.16
拨备覆盖率	268.73		236.44		245.21	

资料来源：兴业银行

2023 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 43.24%。行业不良率方面，该行批发和零售业不良贷款率较高，2023 年以来有所压降；制造业、租赁和商务服务业及水利、环境和公共设施管理业不良率有所上升。截至 2023 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 17660.61 亿元，不良率 1.53%，较上年末上升 0.06 个百分点，总体风险可控。

图表 12. 兴业银行对公贷款投向前五大行业分布（单位：%）

行业	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
制造业	9.89	1.57	11.74	0.50	13.34	0.57
租赁和商务服务业	8.55	0.35	9.19	0.41	11.60	0.95
房地产业	7.61	1.08	7.14	1.30	8.01	0.84
批发和零售业	5.59	4.51	5.29	4.29	5.18	3.66
水利、环境和公共设施管理业	5.24	0.45	4.95	0.15	5.11	0.69

资料来源：兴业银行

个人贷款方面，2023 年末，兴业银行个人贷款较年初上涨 0.12%至 19763.72 亿元，其中个人住房及商用房贷款和信用卡贷款占比较期初下降，个人经营贷款占比较期初上升。2023 年末，该行个人贷款不良率较年初下降 0.05 个百分点至 1.42%，其中，信用卡贷款不良率 3.93%，较上年末下降 0.08 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 13. 兴业银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 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	59.64	0.49	55.58	0.56	54.44	0.56
个人经营贷款	10.80	0.52	14.19	0.56	16.47	0.79
信用卡	23.22	2.29	22.94	4.01	20.32	3.93
其他	6.34	2.08	7.29	2.18	8.77	2.08
合计	100.00	1.01	100.00	1.47	100.00	1.42

资料来源：兴业银行

逾期贷款方面，2023 年以来，兴业银行强化逾期资产的清收、管控，加大不良处置力度和临期催收管理，年末逾期贷款总额及占比有所下降。2023 年末，该行逾期贷款较上年末减少 89.54 亿元，其中对公逾期贷款减少 62.61 亿元，个人逾期贷款增加 34.39 亿元，信用卡逾期减少 61.32 亿元，受消费需求收缩等不利因素影响，部分个人客户收入受到较大影响，导致个人逾期贷款余额有所上升。

图表 14. 兴业银行逾期贷款期限情况（单位：亿元，%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
逾期 1 至 90 天(含)	273.71	42.13	370.01	44.46	343.35	46.23
逾期 91 至 360 天(含)	234.36	36.06	327.81	39.38	251.69	33.88
逾期 361 天至 3 年(含)	124.07	19.09	114.07	13.70	129.14	17.38
逾期 3 年以上	17.69	2.72	20.48	2.46	18.65	2.51
合计	649.83	100.00	832.37	100.00	742.83	100.00
逾期贷款占总贷款比重	1.47		1.67		1.36	
重组减值贷款余额及占总贷款比重	58.23	0.13	27.66	0.06	30.93	0.06

资料来源：兴业银行

2023年，兴业银行进一步加大普惠金融支持力度，通过加强数据赋能，提升对融资主体偿债能力的精准判断，降低对抵质押担保的依赖。2023年末，该行信用贷款占比较上年末下降1.04个百分点，保证贷款占比较上年末提升3.12个百分点，抵质押贷款占比较上年末下降0.36个百分点。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2023年末，该行贴现贷款占比较年初下降1.72个百分点。

图表 15. 兴业银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	11930.21	26.94	13928.14	27.94	14693.26	26.90
保证贷款	8763.15	19.79	10681.26	21.44	13410.21	24.56
抵押贷款	17207.91	38.87	17958.22	36.04	19307.99	35.35
质押贷款	3137.00	7.08	3485.58	7.00	4000.40	7.33
贴现贷款	3243.56	7.32	3775.67	7.58	3197.49	5.86
合计	44281.83	100.00	49828.87	100.00	54609.35	100.00

资料来源：兴业银行

在信用风险集中度方面，截至2023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1.84%和12.25%，分别较年初下降0.11个百分点和上升1.60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。2023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1.18%和1.58%，较年初分别下降0.17个和0.25个百分点。

图表 16. 兴业银行金融投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
金融投资信用风险敞口	21279.71	100.00	22004.79	100.00	24145.19	100.00
其中：一阶段资产	20568.71	96.66	21306.52	96.83	23478.40	97.24
二阶段资产	285.79	1.34	296.62	1.35	285.15	1.18
三阶段资产	425.21	2.00	401.65	1.83	381.64	1.58
损失准备	423.17	1.99	454.46	2.07	405.88	1.68

资料来源：兴业银行

2023年以来，兴业银行表外业务规模略有下降，截至2023年末，该行的表外业务规模17073.40亿元，占同期贷款比重为31.26%。该行表外业务主要以银行承兑汇票为主，信用卡未使用额度持续增长。截至2023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37.71%、19.41%和10.78%，抵扣保证金后的业务风险敞口依然较大。

图表 17. 兴业银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
银行承兑汇票	8354.18	8348.53	7761.66
开出信用证	1583.52	2477.76	2901.25
开出保函	1069.12	933.75	855.00
信用卡未使用额度	4666.25	5183.44	5310.64
不可撤销的贷款承诺	217.14	226.10	244.85
合计	15890.21	17169.58	17073.40

资料来源：兴业银行

2. 流动性风险

流动性风险方面，兴业银行流动性指标整体符合监管要求。2023 年以来，该行流动性比例有所下降，流动性覆盖率大幅改善。从负债结构来看，该行对同业负债的依赖度仍较高，存款占比在 56%上下浮动。从资产结构来看，该行贷款和债券投资占比持续上升，非标资产（信托、资管、理财等）规模和占比均有所压降，同业业务资产在年度间呈现波动。

图表 18. 兴业银行流动性监管指标 (单位：%)

监管指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末
存贷款比例	95.60	96.21	97.79
流动性比例	56.26	64.45	54.82
净稳定资金比例	106.46	104.40	106.21
流动性覆盖率	138.86	110.24	156.47

资料来源：兴业银行

3. 盈利水平

2021-2022 年，兴业银行营业收入及净利润保持增长但增速有所放缓。2023 年，受降息及减费让利影响，该行营业收入及净利润同比分别下降 5.19%和 15.97%，盈利面临一定压力。从构成来看，利息净收入、投资收益和手续费及佣金净收入为其主要收入来源。2023 年以来，该行利息净收入和投资净收益对营业收入的贡献度有所上升；但受理财老产品一次性收益确认抬高基数，以及银行卡手续费收入减少的影响，该行手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度明显下降。

图表 19. 兴业银行收入结构及利润概况 (单位：亿元，%)

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	1456.79	65.85	1452.73	65.33	1465.03	69.49
手续费及佣金净收入	426.80	19.29	450.41	20.25	277.55	13.16
投资收益	284.78	12.87	302.22	13.59	306.99	14.56
公允价值变动净收益	21.78	0.98	-6.31	-0.28	41.39	1.96
其他	22.21	1.00	24.69	1.11	17.35	0.83
营业收入	2212.36	100.00	2223.74	100.00	2108.31	100.00
营业支出	1260.37		1162.12		1266.91	
净利润	838.16		924.14		776.54	

资料来源：兴业银行

从净息差来看，近年来，受 LPR 下调、市场流动性相对宽松等因素影响，该行贷款定价下行，金融投资资产收益率下滑，整体生息资产收益率下降，负债端存款竞争激烈，且呈现定期化长期化，而存款利率定价机制改革缓解了存款成本压力，总体来看生息资产收益率降幅高于负债付息率降幅，净息差持续收窄。综合来看，该行利息净收入的变化主要受到宏观经济增长放缓、市场利率波动和其资产负债结构调整的影响。

图表 20. 兴业银行生息资产及付息负债结构 (单位：亿元，%)

项目	2021 年		2022 年		2023 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	42073.00	5.03	46920.83	4.81	51663.41	4.57
投资	19460.30	3.96	20538.36	3.66	22927.85	3.50

项目	2021 年		2022 年		2023 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
存放中央银行款项	3597.00	1.57	3652.38	1.55	3701.16	1.57
存拆出同业 ²	5393.36	2.42	6818.90	2.39	7458.45	2.76
融资租赁	1219.70	4.32	1097.38	4.59	1130.86	4.40
合计	71743.36	4.36	79027.86	4.14	86881.73	4.00
付息负债						
吸收存款	41009.23	2.22	45916.59	2.26	50393.53	2.24
同业存拆入	18559.65	2.18	21165.63	2.12	22786.78	2.37
向中央银行借款	2383.74	2.99	903.63	2.76	2074.33	2.43
应付债券	10443.43	2.95	11475.62	2.79	11156.94	2.71
合计	72396.05	2.34	79461.47	2.31	86411.58	2.34
净利差		2.02		1.83		1.66
净息差		2.29		2.10		1.93

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。2023 年，该行银行卡手续费收入和咨询顾问手续费收入有所下降，其中前期理财产品一次性确认收益的影响较大。

2023 年，兴业银行营业收入有所下降，同时加大数字化建设、业务转型、品牌及客户基础建设等战略重点领域的费用投入，当年成本费用率同比上升 0.60 个百分点至 29.97%。

在信用减值损失方面，2023 年以来，兴业银行信用减值损失有所上升，其中贷款减值损失大幅增加，主要由于实施金融资产风险分类新规所致。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。

图表 21. 兴业银行减值损失结构（单位：亿元，%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
贷款减值损失	454.84	67.87	378.19	77.78	671.03	109.68
债权投资减值损失	209.31	31.24	95.72	19.69	-55.84	-9.13
其他资产减值损失	5.95	0.89	12.29	2.53	-3.41	-0.55
合计	670.10	100.00	486.20	100.00	611.78	100.00

资料来源：兴业银行

2023 年以来，兴业银行盈利能力有所下降，平均资产和资本利润率较上年均有所下降。

图表 22. 兴业银行资产与资本回报率（单位：%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
平均资产利润率	1.02	1.03	0.80
平均资本利润率	13.94	13.85	10.64

资料来源：兴业银行

² 含买入返售金融资产

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 23. 主要股份制银行 2023 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	13.16	29.97	1.93	0.80
招商银行	24.80	32.96	2.15	1.40
中信银行	15.73	32.35	1.78	0.77
民生银行	13.66	36.10	1.46	0.48
光大银行	16.27	28.17	1.74	0.63
平安银行	17.87	27.90	2.38	0.85

资料来源：根据相关银行 2023 年年报数据整理、计算

注：各机构统计口径或计算公式可能存在一定差异。

4. 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，兴业银行资本实力持续增强。2021-2022 年末，该行资本充足度同比提升；但 2023 年以来随着业务的开展，该行资本充足度指标有所下降。截至 2023 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别较上年末下降 0.05 个和 0.31 个百分点，仍处于同业较好水平。

图表 24. 兴业银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
资本净额	8781.72	9738.33	10330.57	10594.39
核心一级资本总额	5996.61	6629.16	7147.64	-
一级资本总额	6856.60	7489.68	8008.53	-
二级资本总额	1936.17	2260.53	2334.63	-
加权风险资产	61026.20	67462.29	73123.26	77344.13
核心一级资本充足率	9.81	9.81	9.76	9.52
一级资本充足率	11.22	11.08	10.93	10.64
资本充足率	14.39	14.44	14.13	13.70
杠杆率	6.72	6.77	6.83	6.94

资料来源：兴业银行

图表 25. 主要全国性股份制银行 2023 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	14.13	9.76
招商银行	14.96	11.86
中信银行	12.93	8.99
民生银行	13.14	9.28
光大银行	13.50	9.18
平安银行	13.43	9.22

资料来源：相关银行 2023 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省金融投资有限责任公司合计持有兴业银行 19.09% 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。

调整因素

ESG 因素

兴业银行无实际控制人，跟踪期内福建省财政厅与其全额出资设立的福建省金融投资有限责任公司仍为该行合并持股第一大股东。截至 2024 年 3 月末，该行注册资本为 207.74 亿元，前十大股东持股比例为 47.66%；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 39.65 亿股，占该行总股本的 19.09%。

图表 26. 截至 2024 年 3 月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	香港中央结算有限公司	3.89
5	中国人民人寿保险股份有限公司—分红—个险分红	3.86
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	2.87
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—个险万能	2.28
10	福建省港口集团有限责任公司	2.21
合计	-	47.66

资料来源：兴业银行 2024 年第一季度报告

兴业银行持续加强公司治理建设，坚守可持续发展的治理理念，全面贯彻落实监管要求。股东大会是该行的权力机构；董事会负责该行重大事项的决策和年度经营目标的确定；监事会作为监督机构，对该行经营管理行为进行监督，对董事及高级管理层进行监督；高级管理层向董事会负责，依法进行经营管理。该行搭建了以董事会为中心的决策系统、以高级管理层为中心的执行系统和以监事会中心的监督系统，各司其职，构成职责分离、相互约束的制衡机制。

兴业银行不断建立健全 ESG 管理体系，推进全面优化 ESG 指标体系，发布了《2023 年度可持续发展报告》，并在 2021-2025 五年发展战略规划中纳入 ESG 管理理念与规划，树立可持续发展的价值准则、企业文化和经营理念。同时，该行持续提升在绿色金融领域的专业优势，以实现集团全绿转型为目标，量与质并重，表内表外、分行与子公司绿色金融业务发展更加平衡与协调，持续打造“绿色银行集团”。

债项信用跟踪分析

特殊条款

19 兴业银行二级 01、19 兴业银行二级 02、21 兴业银行二级 01、21 兴业银行二级 02 和 22 兴业银行二级 01 为 10 年期固定利率债券，第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权；21 兴业银行二级 03 为 15 年期固定利率债券，第 10 年末附有前提条件的发行人赎回权。上述二级资本债券均设置了次级条款、无法生存触发事件下的减记条款。

20 兴业银行永续债的存续期与发行人持续经营存续期一致，采用分阶段调整的票面利率，设有发行人有条件赎回条款、次级条款、无法生存触发事件下的减记条款、取消派息且利息不累积条款。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持兴业银行主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，维持上述债券信用等级为 AAA。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年	2024年 第一季度
主要财务数据与指标				
总资产（亿元）	86030.24	92666.71	101583.26	102572.55
股东权益（亿元）	6942.98	7572.98	8077.19	8331.78
贷款总额（亿元）	44281.83	49828.87	54609.35	55472.52
存款总额（亿元）	43110.41	47369.82	51370.73	51037.89
利息净收入（亿元）	1456.79	1452.73	1465.03	372.42
营业收入（亿元）	2212.36	2223.74	2108.31	577.51
拨备前利润（亿元）	1620.40	1547.54	1451.14	435.34
净利润（亿元）	838.16	924.14	776.54	242.89
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	19.29	20.25	13.16	10.73
成本费用率（%）	25.07	29.16	29.70	23.52
平均资产回报率（%）	1.02	1.03	0.80	-
平均资本回报率（%）	13.94	13.85	10.64	-
监管口径数据与指标				
不良贷款余额（亿元）	487.14	544.88	584.91	594.20
关注类贷款余额（亿元）	674.67	740.15	844.49	943.98
不良贷款率（%）	1.10	1.09	1.07	1.07
关注类贷款比例（%）	1.52	1.49	1.55	1.70
拨备覆盖率（%）	268.73	236.44	245.21	245.51
单一客户贷款集中度（%）	1.52	1.95	1.84	-
最大十家客户贷款集中度（%）	9.53	10.65	12.25	-
流动性比例（%）	56.26	64.45	54.82	-
净息差（%）	2.29	2.10	1.93	-
核心一级资本（亿元）	5996.61	6629.16	7147.64	-
加权风险资产（亿元）	61026.20	67462.29	73123.26	77344.13
核心一级资本充足率（%）	9.81	9.81	9.76	9.52
一级资本充足率（%）	11.22	11.08	10.93	10.64
资本充足率（%）	14.39	14.44	14.13	13.70

注：“主要财务数据与指标”根据兴业银行经审计的2021~2023年财务数据及未经审计的2024年第一季度财务数据整理、计算。“监管口径数据与指标”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+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/风险加权资产×100%

一级资本充足率=一级资本净额/风险加权资产×100%

资本充足率=资本净额/风险加权资产×100%

杠杆率=一级资本净额/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、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。

附录三：

发行人及相关债项历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2011年5月25日	AAA/稳定	熊荣萍、陈舜键、李萍	-	报告链接
	前次评级	2024年5月9日	AAA/稳定	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
	本次评级	2024年5月21日	AAA/稳定	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
19 兴业银行二级 01 债项评级	历史首次评级	2019年8月9日	AAA	李萍、袁浩然	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
19 兴业银行二级 02 债项评级	历史首次评级	2019年9月4日	AAA	袁浩然、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
20 兴业银行小微债 02 债项评级	历史首次评级	2020年4月21日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
20 兴业银行小微债 04 债项评级	历史首次评级	2020年5月13日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
20 兴业银行永续债 债项评级	历史首次评级	2020年9月10日	AAA	李萍、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
21 兴业银行二级 01 债项评级	历史首次评级	2021年10月11日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
21 兴业银行二级 02	历史首次评级	2021年11月15日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
债项评级	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
21 兴业银行二级 03 债项评级	历史首次评级	2021年11月15日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
兴业转债 债项评级	历史首次评级	2021年9月1日	AAA	李萍、宫晨	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行二级 01 债项评级	历史首次评级	2021年12月30日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行 01 债项评级	历史首次评级	2022年2月25日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行 02 债项评级	历史首次评级	2022年2月25日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行 03 债项评级	历史首次评级	2022年3月23日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
22 兴业银行 04 债项评级	历史首次评级	2022年7月15日	AAA	李萍、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2012） 商业银行信用评级方法（2014）	报告链接
	前次评级	2023年5月15日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行绿债 01 债项评级	历史首次评级	2023年4月13日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业 银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行绿色金融债 02 债项评级	历史首次评级	2023年5月29日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行小微债 01 债项评级	历史首次评级	2023年8月4日	AAA	李玉鼎、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-
23 兴业银行小微债 02 债项评级	历史首次评级	2023年10月8日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024年5月21日	AAA	李玉鼎、葛嘉博	新世纪评级方法总论（2022） 金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）	-