

# 信用评级公告

联合〔2023〕7251号

联合资信评估股份有限公司通过对山西长子农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持山西长子农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“19 长子农商二级”信用等级为 A<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十八日

# 山西长子农村商业银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

## 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
山西长子农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A	稳定
19 长子农商二级	A <sup>-</sup>	稳定	A <sup>-</sup>	稳定

## 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
19 长子农商二级	2 亿元	5+5 年	2029/09/27

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 28 日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	4
			业务经营分析	4
财务风险	F1	偿付能力	风险管理水平	4
			资本充足性	2
			资产质量	3
		盈利能力	5	
		流动性	1	
指示评级				a
个体调整因素：已违约非信贷资产存在较大风险敞口				-1
个体信用等级				a <sup>-</sup>
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				A

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）的评级反映了 2022 年，其在当地同业竞争力较强、核心负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，长子农商银行实体对公贷款增长承压、信贷资产质量及拨备计提面临压力、已违约非信贷资产存在较大风险敞口、盈利能力较弱等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，长子农商银行将坚持“支农支小”的市场定位，推动存贷款业务稳步发展。另一方面，考虑到在宏观经济下行的环境下，企业经营状况及偿债能力的恢复仍需要一定时间，长子农商银行未来信贷资产质量与拨备计提或将持续承压，同时其对违约非信贷资产减值准备计提不足，资产减值损失的进一步计提将对盈利产生负面影响。

综合评估，联合资信确定维持长子农商银行主体长期信用等级为 A，维持“19 长子农商二级”信用等级为 A<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

## 优势

- 区域同业竞争力较强。**长子农商银行营业网点在当地下沉范围较广，客户基础夯实，2022 年末存贷款业务在当地市场占有率高且排名首位。
- 核心负债稳定性较好。**长子农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，为其资产端业务开展带来较为稳定的资金来源，核心负债稳定性较好。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，长子农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长子县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

同业比较:

主要指标	长子 农商银行	涟源 农商银行	黄石 农商银行	金台 农商银行
最新信用等级	A	A	A	A
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额 (亿元)	123.42	128.79	99.41	125.59
贷款净额 (亿元)	84.60	81.42	80.36	80.67
资产总额 (亿元)	164.95	147.73	126.81	143.71
股东权益 (亿元)	12.53	6.39	7.66	8.33
不良贷款率 (%)	3.95	2.86	2.43	4.25
拨备覆盖率 (%)	187.51	160.47	218.96	156.52
资本充足率 (%)	11.32	12.95	12.09	11.10
营业收入 (亿元)	4.49	3.21	3.50	3.49
净利润 (亿元)	0.39	0.79	0.72	0.38
平均净资产收益率 (%)	3.11	12.61	9.67	4.60

注: 涟源农商银行为湖南涟源农村商业银行股份有限公司, 黄石农商银行为黄石农村商业银行股份有限公司, 金台农商银行为陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司

资料来源: 各公司公开年报、Wind

分析师: 马鸣娇 谷金钟

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层(100022)

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

关注

1. **实体对公贷款增长承压。**2022年, 在经济下行的环境下, 企业信贷需求有所减弱, 实体对公贷款增速较为缓慢, 对公贷款增长主要来自转贴现业务, 业务增长的可持续性尚待观察。
2. **信贷资产质量面临较大下行压力, 拨备计提或将持续承压。**受宏观经济下行影响, 当地企业经营状况及偿债能力弱化且恢复仍需要一定时间, 2022年长子农商银行逾期贷款、关注类贷款、不良贷款占比均处于高位, 信贷资产质量仍面临较大下行压力, 拨备计提压力亦需关注。
3. **关注已违约非信贷资产及已购不良资产后续回收进展及对盈利的影响。**长子农商银行持有的非标投资与部分同业资产发生违约, 且减值计提不足, 存在较大风险敞口; 其所购买山西省内其他农商行的不良资产回收进度较慢, 需关注后续回收情况。
4. **盈利能力较弱且或将持续承压。**2022年, 长子农商银行较大规模的减值计提对利润实现产生侵蚀, 净利润及相关收益率指标下滑, 整体盈利能力较弱; 同时考虑到信贷资产质量仍面临下行压力以及违约非信贷资产减值计提不足, 未来减值的进一步计提或将使盈利能力持续承压。

主要数据

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	119.42	142.00	164.95
股东权益(亿元)	11.84	12.48	12.53
不良贷款率(%)	4.32	3.65	3.95
拨备覆盖率(%)	131.67	177.79	187.51
贷款拨备率(%)	5.69	6.49	7.41
流动性比例(%)	42.75	70.37	48.59
股东权益/资产总额(%)	9.92	8.79	7.59
资本充足率(%)	12.93	12.38	11.32
一级资本充足率(%)	10.56	9.93	8.96
核心一级资本充足率(%)	10.56	9.93	8.96
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	3.32	3.87	4.49
拨备前利润总额(亿元)	2.00	2.43	2.95
净利润(亿元)	0.78	0.54	0.39
净息差(%)	2.80	3.05	2.82
成本收入比(%)	38.77	36.41	33.18
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.86	1.92
平均资产收益率(%)	0.65	0.42	0.25
平均净资产收益率(%)	6.80	4.47	3.11

数据来源：长子农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 长子农商二级	A <sup>-</sup>	A	稳定	2022/07/26	马鸣娇 陈奇伟	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.2.202204</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 长子农商二级	A <sup>-</sup>	A	稳定	2021/07/28	马鸣娇 陈奇伟 林璐	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
19 长子农商二级	A	A <sup>+</sup>	稳定	2019/04/25	高龙 余淼 朱晗	<a href="#">商业银行信用评级方法（2018 年 12 月）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 山西长子农村商业银行股份有限公司 2023年跟踪评级报告

## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

长子农商银行前身为成立于 2007 年的长子县农村信用合作联社，2013 年 10 月经原中国银监会山西银监局批准，改制为股份制商业银行。截至 2022 年末，长子农商银行股本总额 8.00 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	长治市凯波商贸有限公司	24.90%
2	长治市民生房地产开发有限公司	19.80%
3	长治市鸿鑫房地产开发有限公司	8.00%
4	长治市万路通照明工程有限公司	6.03%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
19 长子农商二级	二级资本债券	2 亿元	5+5 年	5.90%	2029 年 09 月 26 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

## 四、营运环境分析

### 1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初

5	长治市运东汽运有限公司	5.00%
合计		63.73%

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

截至 2022 年末，长子农商银行下辖 33 个营业网点，包含 1 个总行营业部、1 个分理处和 31 个支行；其中长子县域外支行 2 家，其他营业网点均位于长子县域范围内。

长子农商银行注册地址：山西省长子县漳源中路 65 号。

长子农商银行法定代表人：王云锋。

## 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，长子农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年发行的 2 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，长子农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 2. 区域经济发展概况

**2022 年，长子县经济整体运行平稳，但受宏观经济下行影响，经济增速有所放缓，对当地金融机构业务发展可能带来一定压力。**

长子农商银行经营范围主要集中在长治市下辖的长子县。长子县地处山西省东南部，共辖 9 镇 2 乡 2 个服务中心、286 个行政村，总人口约 29.8 万。长子县物产丰富，已探明矿产 11 种，煤炭储量 60 亿吨、可采储量 21 亿吨，共有分属五大集团的 10 座煤矿；煤层气储量 1421 亿立方米，总面积约 930 平方公里。2022 年，长子县继续推进产业结构转型发展，第一产业方面大力发展青尖椒种植、连翘种植、温氏生猪一体化养殖等新型种养殖业；第二产业方面，在继续稳定煤炭生产的同时，发展煤层气、风力光伏发电、装备制造、新材料新能源等新型产业。

2022 年，长子县实现地区生产总值 299.89 亿元，同比增长 6.2%，经济增速较 2021 年下降 5.3 个百分点；其中，第一产业增加值 15.51 亿元，同比增长 6.3%；第二产业增加值 224.75 亿元，同比增长 7.0%；第三产业增加值 59.64 亿元，同比增长 4.2%；三次产业占地区生产总值比重由上年的 5.7:71.1:23.2 调整为 5.2: 74.9: 19.9；一般公共预算收入 29.52 亿元，同比增长

56.54%，公共财政预算支出 38.69 亿元，同比增长 49.21%；城镇居民人均可支配收入 38855 元，同比增长 6.6%，农村居民人均可支配收入 20302 元，同比增长 8%。截至 2022 年末，长子县金融机构各项存款余额 215.89 亿元，较年初增长 18.52%；各项贷款余额 113.43 亿元，较年初增长 17.12%。

## 3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支

持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2023年商业银行行业分析》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

## 五、管理与发展

**2022年，长子农商银行各治理主体能够较好地履行相应职责，股东无股权对外质押情况，关联方授信指标均未超过监管限额；但其存在单一股东持股比例较高的情况，公司治理水平有待提升。**

长子农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构，同时设置党委会以对重要事项进行前置审议，并制定了相关工作制度和议事规则，2022年各治理主体能够相互制衡、协调运作，整体履职情况较好。2022年以来，长子农商银行董事长、行长进行了人员变更。王云锋先生于2021年11月被提名为长子农商银行董事长，并于2022年5月取得监管部门的任职批复，曾任山西吕梁农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长等职务。李小龙先生于2022年2月被提名为长子农商银行董事，并拟聘任行长职务，任职资格于2022年8月获批；曾任长治潞州农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长等职务。

从股权结构来看，截至2022年末，长子农商银行无控股股东，法人股东和自然人股东的持股比例分别为63.73%和36.27%；其中第一大股东为长治市凯波商贸有限公司（以下简称

“长治凯波商贸”），持股比例为24.90%；长治凯波商贸与第三大股东长治市鸿鑫房地产开发有限公司的实际控制人均为同一自然人，上述两大股东合计持股比例为32.90%。长子农商银行第一大股东长治凯波商贸与第二大股东长治市民生房地产开发有限公司（以下简称“长治民生房地产”）持股比例较高，上述股东承诺当长子农商银行经营发展步入正轨，各项监管指标持续向好，逐渐压降所持股份；2018年6月，长子农商银行与山西股权交易中心签订托管协议，计划通过该平台转让上述股东股份，但截至目前尚未成功转让。截至2022年末，长子农商银行股东无对外股权质押的情况。

关联交易方面，截至2022年末，长子农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为2.47%、12.33%和36.69%，均未超过监管限额；其中最大关联集团为股东长治民生房地产及其关联方；关联方贷款不存在逾期、不良等风险情况。

## 六、主要业务经营分析

**2022年，长子农商银行在长子县同业竞争力较强，其在当地的存贷款市场份额居于首位。**作为县域农信机构，长子农商银行营业网点下沉范围较广，为业务发展提供了良好的客户基础，存贷款业务市场份额在长子县金融同业中均位列第1位，在当地具有较为明显的竞争优势。另一方面，截至2022年末，长子县共有9家银行业金融机构，需关注大型银行业务逐步下沉至涉农、小微市场的背景下，同业竞争日趋激烈对长子农商银行业务拓展可能带来的压力。

表3 存贷款市场份额

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	54.62%	1	57.22%	1	56.24%	1
贷款市场占有率	79.78%	1	80.16%	1	80.21%	1

注：存贷款市场占有率为长子农商银行在长子县内同业中的市场份额

数据来源：长子农商银行提供，联合资信整理

## 1. 存款业务

2022年，长子农商银行储蓄及公司存款均实现增长，为业务发展提供了稳定的资金来源；储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

2022年，长子农商银行借助在当地的人缘地缘优势，推进全员营销活动，同时得益于居民储蓄意愿增强，储蓄存款规模稳步增长，储

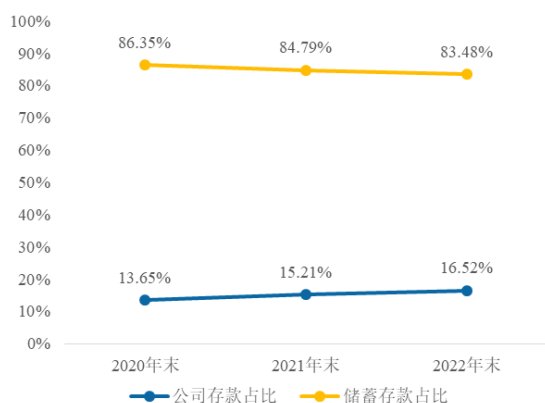
蓄存款占存款总额的比重保持较高水平。公司存款方面，2022年，长子农商银行加大财政存款营销力度，财政资金留存有所增加，同时得益于煤炭市场整体行情较好，当地企业结存资金较为充裕，公司存款规模实现较快增长，占存款总额的比重进一步提升。

表 4 存款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
公司存款	12.21	15.58	19.53	13.65	15.21	16.52	27.65	25.33
储蓄存款	77.25	86.87	98.67	86.35	84.79	83.48	12.46	13.58
小计	89.45	102.45	118.20	100.00	100.00	100.00	14.53	15.37
加：应计利息	3.76	4.62	5.22	/	/	/	22.86	13.16
合计	93.21	107.07	123.42	/	/	/	14.87	15.27

注：因四舍五入致使合计数据加总存在一定尾差，下同  
数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

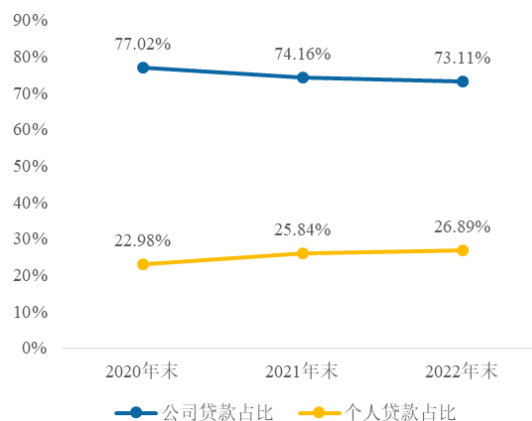
## 2. 贷款业务

2022年，长子农商银行实体对公贷款增速较缓，公司贷款规模增长主要来自于转贴现资产；个人经营性贷款的快速增长推动个人贷款业务整体增速较快。

2022年，长子农商银行坚持“普惠金融、支农支小”的市场定位，压缩大额贷款规模，优化信贷产品，对信贷主要支持涉农及小型制造业的小微企业；在经济下行的环境下，企业信贷需求有所减弱，实体对公贷款增速较为缓慢；2022年末剔除转贴现资产的实体对公贷款

余额较上年末增长 5.73%。2022年，出于补充信贷规模以及增加业务多元化程度等方面的考虑，长子农商银行转贴现业务规模明显增加，交易对手主要为城商行。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

个人贷款方面，2022年，长子农商银行加大对农户、个体经营者的信贷支持力度，针对当地有政策支持补贴的大棚种植、青尖椒产业等增加贷款投放，个人经营性贷款规模明显增加，对整体个人贷款规模增长的贡献度较大；2022年末个人经营性贷款余额 9.59 亿元，较上

年末增长 52.46%。按揭贷款方面，受房地产行业整体景气度的影响，2022 年，长子农商银行个人住房按揭贷款增速明显放缓；2022 年末，

长子农商银行住房按揭贷款占贷款总额的比重为 7.24%，较上年末略有下降且占比不高，未超过监管限制。

表 5 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	54.34	57.65	66.60	77.02	74.16	73.11	6.09	15.53
其中：贴现	--	0.70	6.39	--	0.90	7.01	/	812.86
个人贷款	16.21	20.09	24.49	22.98	25.84	26.89	23.93	21.91
其中：住房按揭贷款	4.05	6.02	6.59	5.74	7.75	7.24	48.69	9.40
合 计	70.55	77.74	91.10	100.00	100.00	100.00	10.19	17.18

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 金融市场业务

2022 年，长子农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业业务，同业资产规模不大，市场融入资金规模有所增加；投资业务规模有所增长，资产配置以债券投资为主，但仍有一定规模非标投资，投资资产结构有待进一步优化。

长子农商银行金融市场事业部负责同业及投资业务的运营管理。2022 年，长子农商银行获得国家开发银行 5 亿元转贷款资金，故市场融入资金规模增加较为明显；同业资产作为流动性资产配置标的，占资产总额的整体比重不高，线下存放同业款项交易对手主要为山西省农村信用社联社（以下简称“省联社”）和省联社系统内农商银行，另有拆出西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）的资金。

投资业务方面，由于富余资金规模的增长，2022 年，长子农商银行投资资产规模较快增长；投资结构以债券为主且债券投资占比进一步提升，另有部分非标投资及权益类投资。从债券投资结构来看，长子农商银行债券投资以国债及地方政府债、政策性金融债为主，2022 年政府债券占比上升较为明显，同业存单投资占比下降；所投同业存单的发行人以大型国有商业

银行以及股份制商业银行为主，除政策性金融债之外的其他金融债券投资为省内农商银行发行的二级资本债券；企业债外部评级均为 AAA，发行主体主要为国有企业，涉及行业主要为煤炭、交通运输、电力以及城投企业；存量资产管理计划底层为信贷类资产，融资人为苏州卿峰投资管理有限公司（以下简称“卿峰投资”），本金为 2.00 亿元；权益类投资包括对省内农商银行和村镇银行的股权投资，以及东北特殊钢集团有限公司（以下简称“东北特钢”）短期融资券的债转股资产，该笔资产系长子农商银行前期通过发行非保本理财持有东北特钢发行的 2.50 亿元短期融资券发生违约后，以债转股的方式处置该笔违约资产所得，2022 年末账面余额 2.60 亿元。投资收益方面，2022 年，由于投资资产规模增速较快，长子农商银行投资相关利息收入较上年度有所增加；同时受其他债权投资买卖价差增加影响，投资收益规模亦有所增加；投资资产公允价值波动对利润和权益的影响不大。2022 年，长子农商银行实现投资资产利息收入合计 1.39 亿元，投资收益 0.44 亿元，计入利润表科目的公允价值变动损失为 0.06 亿元，计入其他综合收益的投资公允价值变动收益合计 0.01 亿元。

表 6 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	15.87	32.61	47.13	58.28	81.06	86.41
其中：国债及地方政府债券	2.64	11.58	27.58	9.68	28.78	50.57
政策性金融债	5.08	9.87	13.65	18.67	24.54	25.02
其他金融债	0.50	0.46	0.46	1.82	1.14	0.84
企业债	2.67	5.71	5.34	9.80	14.20	9.80
同业存单	4.99	4.99	0.10	18.31	12.40	0.18
信托及资产管理计划	5.75	2.00	1.95	21.10	4.97	3.58
权益类投资	5.62	5.62	5.46	20.62	13.96	10.01
<b>投资资产总额</b>	<b>27.24</b>	<b>40.23</b>	<b>54.54</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	0.32	0.49	0.40	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>26.91</b>	<b>39.74</b>	<b>54.15</b>	/	/	/

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

## 七、财务分析

长子农商银行提供了 2022 年财务报表，山西中祥会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2022 年，长子农商银行资产规模保持较快增长，以贷款和投资资产为主；现金类资产及同业资产占比略有下降，投资资产占比提升，贷款占比基本保持稳定，资产结构整体变动不大。

表 7 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	9.88	8.55	7.17	8.27	6.02	4.35	-13.48	-16.15
同业资产	6.07	9.93	9.29	5.09	6.99	5.63	63.42	-6.39
贷款及垫款净额	66.54	72.93	84.60	55.71	51.36	51.29	9.61	16.01
投资资产	26.91	39.74	54.15	22.54	27.99	32.83	47.65	36.25
其他类资产	10.02	10.85	9.75	8.39	7.64	5.91	8.34	-10.21
<b>资产合计</b>	<b>119.42</b>	<b>142.00</b>	<b>164.95</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>18.90</b>	<b>16.17</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

### （1）贷款

2022 年，长子农商银行贷款规模稳步增长，面临一定贷款行业集中风险，部分大额风险暴露超出监管限制，需关注未来相关指标调整情况；关注类贷款及逾期贷款明显增长且处于高位，不良贷款规模及不良贷款率亦有所上升，贷款质量面临较大下行压力，拨备计提压力亦需关注。

2022 年，长子农商银行贷款规模稳步增长，年末发放贷款及垫款净额 84.60 亿元。2022 年以来，长子农商银行行业授信政策基本和上年度一致，重点投向批发零售业、绿色农业等行业，并严格控制“两高一剩”行业及房地产相关行业贷款投放；2022 年末贷款投向前五大行业分别为批发和零售业、农林牧渔业、采矿业、制造业和建筑业，上述五大行业贷款占贷款总额

的比重分别为 38.08%、7.50%、7.46%、5.80% 和 5.03%，合计占比 63.87%，较上年末有所下降，但仍处于较高水平；同时，受当地经济结构影响，长子农商银行较大部分批发零售业贷款与采矿业相关度较大，需关注煤炭市场价格走势对信贷资产质量可能产生的影响。截至 2022 年末，长子农商银行无对公类房地产贷款余额，涉房贷款仅为住房按揭贷款且未突破监管限制。

2022 年，长子农商银行压降大额贷款，贷款客户集中度有所下降；2022 年末单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.50% 和 48.72%，前十大客户贷款中无逾期或不良情况。大额风险暴露方面，由于长子农商银行持有较大规模东北特钢的债转股资产，且通过非标资产向卿峰投资投放的资金规模较大，导致存在 2 家非同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重超出监管限制；存放省联社资金规模较大导致最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重超出监管限制，另外对西藏金租较大规模的拆出资金导致其风险暴露占一级资本净额的比重接近监管要求上限；截至 2022 年末，除可豁免主体外，前两大非同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重分

别为 22.59% 和 16.96%，前两大同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重分别为 28.52% 和 23.60%。

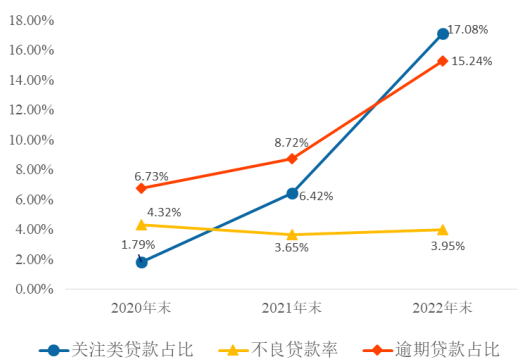
信贷资产质量方面，2022 年，在宏观经济下行的环境下，企业经营状况及偿债能力有所弱化且恢复仍需要一定时间，因而长子农商银行逾期贷款及关注类贷款规模明显增长且占比处于高位，不良贷款规模及不良贷款率亦有所上升，信贷资产质量面临较大下行压力。从五级分类划分标准来看，长子农商银行将本息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款，逾期 90 天以内的贷款计入关注类，2022 年末逾贷比指标较上年末基本持平；对于借新还旧、展期类贷款以及无还本续贷，贷款质量首次划分不优于关注类。2022 年，长子农商银行不良贷款清收处置规模为 2.59 亿元，其中现金清收收回 1.93 亿元，核销 0.66 亿元。根据监管报表披露数据，截至 2022 年末长子农商银行展期贷款余额 1.27 亿元，其中 0.39 亿元计入关注类，其余均计入正常类。贷款拨备方面，2022 年，长子农商银行加大贷款准备计提力度，贷款拨备率及拨备覆盖率均有所提升；但考虑到其仍有较大规模的关注类和逾期贷款，未来拨备计提压力仍存。

表 8 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	66.24	69.91	71.93	93.89	89.93	78.97
关注	1.26	4.99	15.56	1.79	6.42	17.08
次级	1.95	0.40	1.59	2.77	0.52	1.75
可疑	1.09	2.43	2.00	1.55	3.13	2.20
损失	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
<b>贷款合计</b>	<b>70.55</b>	<b>77.74</b>	<b>91.10</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>3.05</b>	<b>2.84</b>	<b>3.60</b>	<b>4.32</b>	<b>3.65</b>	<b>3.95</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>4.75</b>	<b>6.78</b>	<b>13.88</b>	<b>6.73</b>	<b>8.72</b>	<b>15.24</b>
<b>贷款拨备率</b>	--	--	--	<b>5.69</b>	<b>6.49</b>	<b>7.41</b>
<b>拨备覆盖率</b>	--	--	--	<b>131.67</b>	<b>177.79</b>	<b>187.51</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	--	--	--	<b>36.18</b>	<b>93.04</b>	<b>93.24</b>

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

长子农商银行同业资产规模在资产总额中的比重相对较低，投资资产配置以债券为主，2022年末规模有所增长；同业及投资资产中均存在违约，且存在较大风险敞口，需关注后续处置回收情况；同时需关注其购买其他银行不良资产的后续回收进展。长子农商银行将同业资产作为流动性资产配置标的，同业资产占资产总额的整体比重不高。截至2022年末，长子农商银行同业资产净额9.29亿元，其中存放同业款项和拆出资金净额分别为6.57亿元和2.72亿元。长子农商银行拆出资金的交易对手方为西藏金租，该笔资金已发生违约，本金金额2.80亿元，已计提减值准备余额0.08亿元，减值计提明显不足，存在较大风险敞口。

2022年，长子农商银行投资资产净额较快增长。从会计科目来看，长子农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资与其他权益工具投资构成，2022年末上述三类资产在投资资产净额中的占比分别为9.95%、75.51%与

8.65%，其余包括交易性金融资产和长期股权投资。长子农商银行将资管计划计入交易性金融资产科目，将对省内农商银行的股权投资以及持有的东北特钢债转股资产计入其他权益工具投资科目，将对于村镇银行的股权投资计入长期股权投资科目，将债券投资计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目。从投资资产质量情况来看，截至2022年末，长子农商银行持有的资管计划已发生违约，本金规模为2.00亿元，由于计入交易性金融资产故未计提减值；但上述资产的市场公允报价有限，长子农商银行针对该笔资产仅确认少量公允价值变动损失，仍存在较大风险敞口。截至2022年末，长子农商银行针对投资资产计提减值准备余额0.40亿元。

此外，长子农商银行之前年度入股省内农商银行时曾购买其不良贷款共计1.59亿元。上述不良资产的后续清收工作由原贷款所属银行进行，且根据清收进展进行资金返还，但截至2022年末整体返还金额不大。截至2022年末，长子农商银行购买他行不良资产余额为1.19亿元，上述资产计入其他应收款会计科目，其他应收款坏账准备余额仅为0.16亿元，需关注上述资产的后续回收进展。

## 2. 负债结构及流动性

2022年，长子农商银行客户存款及市场融入资金规模的增长带动负债总额增加；储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，存款稳定性较好；流动性指标处于合理水平，但需关注已违约非信贷资产以及持有的权益性投资对流动性可能形成的潜在影响。

表9 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	5.56	12.40	16.01	5.17	9.58	10.50	123.13	29.03
客户存款	93.21	107.07	123.42	86.64	82.67	80.97	14.87	15.27
其中：储蓄存款	77.25	86.87	98.67	71.80	67.07	64.73	12.46	13.58
其他负债	8.81	10.04	13.00	8.19	7.75	8.53	13.93	29.49
<b>负债合计</b>	<b>107.58</b>	<b>129.51</b>	<b>152.43</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>20.39</b>	<b>17.69</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

2022年，长子农商银行获得国家开发银行5亿元转贷款资金，故市场融入资金规模有所增加。截至2022年末，长子农商银行市场融入资金余额16.01亿元；其中，卖出回购金融资产余额3.98亿元，标的资产均为债券；拆入资金余额5.00亿元，均为转贷款资金；同业及其他金融机构存放款项余额4.99亿元，其余为应付二级资本债券余额。

客户存款是长子农商银行最主要的负债来源，2022年规模稳步增长。从客户结构来看，截至2022年末，长子农商银行储蓄存款占客户存款余额的83.48%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的81.16%，存款稳定性较好。

2022年，长子农商银行优质流动性资产充足率明显提升，存贷比指标变动不大；流动性比

例有所下降，但仍保持在合理水平，整体流动性风险可控。考虑到长子农商银行同业及投资资产中存在违约情况，且持有一定规模的权益性投资，需关注上述资产对流动性可能形成的潜在影响。

表10 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	42.75	70.37	48.59
存贷比(%)	70.29	68.10	69.66
优质流动性资产充足率(%)	186.18	100.87	218.58

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

**2022年，长子农商银行营业收入有所增长，但较大规模的减值准备计提对利润实现形成一定负面影响，整体盈利能力较弱。**

表11 收益指标

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	3.32	3.87	4.49
利息净收入(亿元)	2.67	3.59	4.02
手续费及佣金净收入(亿元)	0.08	0.02	0.05
投资收益(亿元)	0.55	0.26	0.44
营业支出(亿元)	2.34	3.16	3.84
业务及管理费(亿元)	1.29	1.41	1.49
减值损失(亿元)	1.03	1.72	2.32
拨备前利润总额(亿元)	2.00	2.43	2.95
净利润(亿元)	0.78	0.54	0.39
净息差(%)	2.80	3.05	2.82
成本收入比(%)	38.77	36.41	33.18
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.86	1.92
平均资产收益率(%)	0.65	0.42	0.25
平均净资产收益率(%)	6.80	4.47	3.11

数据来源：长子农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

长子农商银行营业收入以利息净收入与投资收益为主，中间业务收入占比低。2022年，在信贷业务规模增长与债券投资配置力度加大的带动下，长子农商银行利息净收入较快增长。2022年，长子农商银行实现利息净收入4.02亿元，较上年增长12.03%，占营业收入的89.62%。长子农商银行利息收入主要为贷款利息收入及债权和其他债权投资利息收入，利息支出主要

为存款利息支出和金融机构往来利息支出。长子农商银行投资收益主要包括投资资产买卖价差收入、交易性金融资产利息收入以及股利收入；2022年由于其他债权投资买卖价差增加的影响，投资收益规模较上年有所增加，占营业收入的比重提升至9.81%。

长子农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2022年，随着业务规模的增长，

长子农商银行业务及管理费支出随之小幅增加；成本收入比有所下降，成本管控能力有所提升。2022年，由于不良贷款核销力度加大，同时考虑到信贷资产质量仍存下行压力，长子农商银行加大了贷款减值准备的计提力度，减值损失规模上升较为明显；当年减值损失规模为2.32亿元，其中贷款减值损失为2.30亿元。

从盈利水平来看，2022年，长子农商银行持续让利实体经济，特别是对小微企业贷款利率持续下调，贷款收息率下降，整体净息差水平有所收窄。另一方面，在信贷业务规模增长与债券投资配置力度加大的带动下，2022年长子农商银行营业收入和拨备前利润总额较上年有所增长；但较大规模的减值计提对利润实现产生较大侵蚀，净利润及相关收益率指标下滑，整体盈利能力较弱。考虑到信贷资产质量仍面临下行压力以及违约非信贷资产减值计提不足，长子农商银行盈利能力或将持续承压。

#### 4. 资本充足性

2022年，长子农商银行通过利润留存的方式补充资本，但较小的利润实现规模对资本的补充作用有限；业务发展对资本造成消耗，资本充足水平有所下滑，一级资本面临补充压力。2022年，长子农商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存的方式补充资本，但利润实现规模较小，资本内生增长能力有限。2022年，长子农商银行现金分红规模0.32亿元，对资本补充造成一定负面影响。截至2022年末，长子农商银行股东权益合计12.53亿元，其中股本8.00亿元、未分配利润0.82亿元、一般风险准备2.32亿元。

2022年，随着信贷及投资业务的持续发展，长子农商银行风险加权资产有所增长；由于风险权重相对较低的利率债投资、个人贷款占比上升，风险资产系数有所下降但仍处于相对较高水平；业务发展对资本产生一定消耗作用，资本充足率指标均有所下滑，一级资本充足率指标已接近监管限额，一级资本面临补充压力。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	10.95	11.94	11.51
一级资本净额（亿元）	10.95	11.94	11.51
资本净额（亿元）	13.40	14.88	14.55
风险加权资产余额（亿元）	103.62	120.25	128.52
风险资产系数（%）	86.77	84.69	77.91
股东权益/资产总额（%）	9.92	8.79	7.59
资本充足率（%）	12.93	12.38	11.32
一级资本充足率（%）	10.56	9.93	8.96
核心一级资本充足率（%）	10.56	9.93	8.96

数据来源：长子农商银行监管报表及审计报告，联合资信整理

## 八、外部支持

长子县隶属于山西省长治市。2022年，长子县实现地区生产总值299.89亿元，同比增长6.2%；一般公共预算收入29.52亿元，同比增长56.54%，具备一定支持能力。

长子农商银行存贷款市场份额在长子县排名首位，作为区域性商业银行，长子农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长子县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

## 九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，长子农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，长子农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 13。

表 13 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.95
股东权益/存续债券本金（倍）	6.26
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

数据来源：长子农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，长子农商银行不良贷款率偏高，同业及投资资产中存在一定违约规模，且存在拨备计提不足问题，需关注未来资产进一步减值的可能。从负债端来看，长子农商银行储蓄存款与定期存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。整体看，长子农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为长子农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

## 十、结论

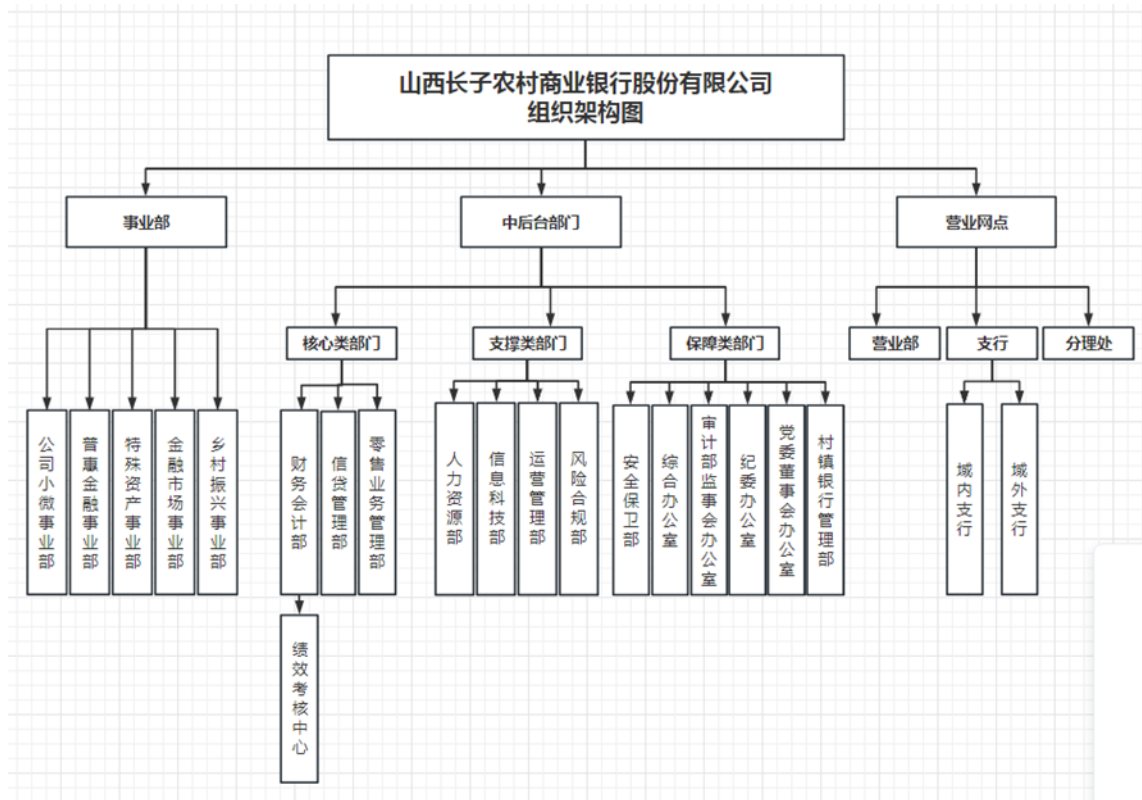
基于对长子农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长子农商银行主体长期信用等级为 A，维持“19 长子农商二级”信用等级为 A<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

## 附录 1 2022 年末长子农商银行前十大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
1	长治市凯波商贸有限公司	19920	24.90
2	长治市民生房地产开发有限公司	15840	19.80
3	长治市鸿鑫房地产开发有限公司	6400	8.00
4	长治市万路通照明工程有限公司	4825	6.03
5	长治市运东汽运有限公司	4000	5.00
6	原小臭	1600	2.00
7	常堂则	1600	2.00
8	平 路	1600	2.00
9	常 杰	1600	2.00
10	崔红军	1600	2.00
合 计		58985	73.73

资料来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

## 附录 2 2022 年末长子农商银行组织架构图



资料来源：长子农商银行提供，联合资信整理

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

## 附录 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	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	不能偿还债务

## 附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持