

# 信用等级公告

联合〔2020〕2572号

联合资信评估有限公司通过对贵州乌当农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A<sup>-</sup>，贵州乌当农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（人民币4亿元）信用等级为BBB<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年七月二十四日



# 贵州乌当农村商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A<sup>-</sup>

二级资本债券信用等级: BBB<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月24日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A<sup>-</sup>

二级资本债券信用等级: BBB<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月26日

### 主要数据:

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	212.88	228.28	202.75
股东权益(亿元)	10.86	11.29	9.74
不良贷款率(%)	14.96	11.75	9.71
拨备覆盖率(%)	26.62	38.62	40.17
贷款拨备率(%)	3.98	4.54	3.90
流动性比例(%)	30.28	61.89	35.12
存贷比(%)	78.74	98.67	87.82
股东权益/资产总额(%)	5.10	4.94	4.80
资本充足率(%)	0.07	2.29	3.47
一级资本充足率(%)	-3.12	-0.28	0.51
核心一级资本充足率(%)	-3.12	-0.28	0.51
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	6.24	7.09	6.56
拨备前利润总额(亿元)	2.83	3.72	3.29
净利润(亿元)	0.41	0.43	0.41
净利差(%)	2.07	2.48	3.54
成本收入比(%)	51.73	46.47	46.29
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.69	1.52
平均资产收益率(%)	0.22	0.19	0.19
平均净资产收益率(%)	3.83	3.88	3.88

资料来源: 乌当农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

### 分析师

林璐 乔奕茗

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

### 评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对贵州乌当农村商业银行股份有限公司(以下简称“乌当农商银行”)的评级反映了其在存款稳定性较好、业务结构逐步优化调整等方面的优势。同时,联合资信也关注到,乌当农商银行信贷资产质量较差、拨备覆盖水平和资本均严重不足、盈利能力较弱等方面对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,乌当农商银行将继续立足三农、服务小微,深耕本地市场,回归业务本源,不断创新金融产品和服务手段,提升科技实力,通过稳健的运营策略持续拓展业务,提升自身竞争力。另一方面,在宏观经济下行背景下,乌当农商银行资产质量仍存在下行压力,贷款拨备缺口短期内难以改善,将持续面临拨备计提压力;不良贷款处置手段较为单一,在盈利能力较弱的情况下,贷款核销力度难以加大,不良贷款的化解情况有待观察;资本内生补充能力有限,资本水平仍将持续面临严重不足的境况;在较大的拨备缺口以及金融市场业务发展受限的情况下,未来盈利能力将持续承压。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A<sup>-</sup>,2016年二级资本债券(人民币4亿元)信用等级为BBB<sup>+</sup>,评级展望为稳定。该评级结论反映了乌当农商银行已发行二级资本债券的违约风险一般。

### 优势

1. 存款稳定性较好。乌当农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,存款稳定性较好。
2. 业务结构逐步优化调整。在监管趋严以及回归存贷款业务本源的背景下,乌当农商银行业务结构逐步优化调整。

## 关注

1. **存贷款业务在当地市场竞争力较弱。**受制于当地经济下行和自身经营能力限制，乌当农商银行存贷款业务在当地市场份额较低，业务竞争力较弱。
2. **信贷资产质量仍较差，贷款拨备严重不足。**2019年以来，乌当农商银行信贷资产质量略有改善，但不良贷款率仍处于高水平，逾期贷款占比高，五级分类存在一定偏离度，贷款拨备严重不足，未来不良贷款处置情况及监管指标达标情况仍需持续观察。
3. **拨备计提和核销力度大，盈利能力承压。**乌当农商银行资产减值准备计提力度和贷款核销力度均较大，对盈利形成持续的负面影响，整体盈利能力弱；考虑到贷款拨备缺口以及金融市场业务发展受限，未来盈利将持续承压。
4. **资本严重不足。**乌当农商银行贷款拨备计提严重不足，对资本造成的侵蚀作用明显，资本仍严重不足。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



# 贵州乌当农村商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 一、主体概况

贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“乌当农商银行”）成立于 2015 年 9 月，是在原贵阳市乌当区农村信用合作联社基础上组建而成的股份制商业银行；2016 年 10 月正式更名为现名。截至 2019 年末，乌当农商银行实收资本和注册资本均为 5.20 亿元；股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人，前五大股东及其持股比例见表 1。

表 1 2019 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
安峡建设集团有限公司	9.98
贵阳延通贸易有限公司	6.00
贵州科润工贸有限公司	5.00
贵州立诚贸易有限公司	4.64
贵州康力建设工程有限公司	2.47
合计	28.09

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2019 年末，乌当农商银行下设 31 个营业网点，实现对贵阳市乌当区及下辖乡镇区域的全覆盖；在职员工 522 人。

截至 2019 年末，乌当农商银行资产总额 202.75 亿元，其中贷款净额 134.64 亿元；负债总额 193.02 亿元，其中客户存款余额 154.65 亿元；股东权益 9.74 亿元；不良贷款率 9.71%，拨备覆盖率 40.17%；资本充足率 3.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 0.51%。2019 年，乌当农商银行实现营业收入 6.56 亿元，净利润 0.41 亿元。

乌当农商银行注册地址：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段 164 号附 9 号功臣新天地 15 幢。

乌当农商银行法定代表人：韩迪。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，乌当农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2016 年 12 月 23 日发行的 4 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。2019 年，乌当农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之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。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 乌当农商 二级	4 亿元	5.50%	10 年，第 5 年末发 行人具有赎回选择权	2026 年 12 月 04 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-

6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比

上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆

周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元

的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### (3) 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用

降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 区域经济发展概况

**2019 年，贵阳市保持较好的经济发展态势，但地处西南地区，作为省会城市整体经济体量相对较小；乌当区经济增长承压，在供给侧结构性改革背景下，部分产能过剩行业企业面临关停整改，或将给当地金融机构业务拓展和信贷资产质量带来负面影响。**

乌当农商银行经营区域主要位于贵州省贵阳市乌当区。乌当区是贵州省贵阳市下辖的六个市辖区之一，位于贵州省中部，地处贵阳市区东北部。贵阳市为贵州省省会，是我国西南地区重要的中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心和西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，支柱产业为磷煤化工、铝及铝加工、特色食品、装备制造、现代物流以及现代制药。

2019 年，贵阳市实现地区生产总值 4039.60 亿元，同比增长 7.4%；其中第一产业增加值 161.34 亿元，同比增长 5.6%；第二产业增加值 1496.67 亿元，同比增长 8.2%；第三产业增加值 2381.59 亿元，同比增长 7.0%；三



次产业结构比为 4.0:37.0:59.0；全年一般公共预算收入 417.26 亿元，同比增长 1.4%；城镇居民人均可支配收入 38240 元，同比增长 8.9%；农村居民人均可支配收入 17275 元，同比增长 10.4%。截至 2019 年末，贵阳市金融机构本外币存款余额 11979.46 亿元，较上年末增加 557.63 亿元；贷款余额 14141.31 亿元，较上年末增加 1502.84 亿元。

乌当区为贵阳市下辖区。2019 年，乌当区着力推进供给侧结构性改革，对高耗能、高污染和产能过剩行业进行关停整改，围绕“黔中新型工业化先行区、西南高品位休闲度假区、贵州都市型现代农业示范区、全省城乡一体化试验区”四区建设，逐步打造“大健康引领、大数据驱动、大旅游助推”的产业格局。乌当区尚未公布 2019 年国民经济和社会发展统计公报。根据乌当区 2020 年政府工作报告，2019 年，乌当区地区生产总值增长 5.3%，城镇和农村常住居民人均可支配收入分别为 37302 元和 18802 元，分别增长 8.8% 和 10.2%。

### 3. 行业分析

#### (1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮

动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借

贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万元调整至 1000 万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发

行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46

资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力

产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国



商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平

### (3) 农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

**农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行**

**平均水平。**近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

## 四、公司治理与内部控制

**2019 年，乌当农商银行进一步完善公司治理架构，内部控制水平不断提升；股东股权质押比例较高，需关注相关风险；关联授信符合**



## 监管要求。

乌当农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。2019年以来，乌当农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。股东大会是乌当农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理职能。乌当农商银行董事会由7名董事组成，其中内部董事3名、股东董事4名，未设立独立董事。监事会由7名监事组成，其中职

工监事5名。高级管理层包括行长1名以及副行长3名。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至2019年末，乌当农商银行法人股东、职工自然人股东和其他自然人股东的持股比例分别为51.38%、11.95%和36.67%。股权质押方面，截至2019年末，乌当农商银行前十大股东中，有4家法人股东将其股权对外质押，质押股数合计占全行股本总数的18.56%（见表5）。

表5 前十大股东中法人股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
安峡建设集团有限公司	5189.60	9.98	4989.80	96.15	9.60	贵阳银行股份有限公司云岩支行
贵州科润工贸有限公司	2600.00	5.00	2499.90	96.15	4.81	贵州金联盛投资担保有限公司
贵州康力建设工程有限公司	1284.40	2.47	1234.95	96.15	2.37	贵州金联盛投资担保有限公司
湖南天方绿化实业有限公司	962.00	1.85	924.96	96.15	1.78	湖南邵阳昭阳农村商业银行股份有限公司
<b>合计</b>	<b>10036.00</b>	<b>19.30</b>	<b>9649.61</b>	<b>--</b>	<b>18.56</b>	<b>--</b>

资料来源：乌当农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至2019年末，乌当农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为4.24%和16.66%，均符合监管要求。

2019年以来，乌当农商银行不断健全内控机制，及时制定、完善、修订相关规章制度。稽核审计部是乌当农商银行的内部审计部门，负责对全行各项业务经营活动、管理活动、财务收支及有关人员的职责履行情况等领域进行监督、检查和评价。2019年，乌当农商银行稽核审计部搭建内部控制系统，完善柜面、信贷业务监督职能，并开展了董监高人员履职审计评价、财务报表真实性审计、不良贷款核销专项审计、股东股权乱象专项排查、信息科技审计、“特惠贷”专项审计等多项工作，有效发挥了审计监督职能。

## 五、主要业务经营分析

**乌当农商银行存贷款业务在当地市场份额较低，业务竞争力有待提升。**

乌当农商银行经营区域主要位于贵阳市乌当区。乌当农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好的社会关系网络。但受制于当地经济下行和自身经营能力限制，乌当农商银行存贷款业务市场份额较低，业务竞争力有待提升。截至2019年末，乌当农商银行在乌当区的本外币存、贷款的市场占有率分别为1.49%和1.01%，占比较低。

### 1. 存款业务

**2019年，在宏观经济下行的情况下，乌当农商银行公司存款规模下滑；得益于较大力度的储蓄存款营销和产品创新，乌当农商银行储蓄存款规模快速增长；整体存款规模有所下降。**

公司存款方面，2019年以来，乌当农商银行组织各支行对存量重点优质客户及新挖掘的潜在客户进行走访营销，指导并督促支行对征地拆迁重点项目进行排查，并针对不同的客户类型，多措并举综合营销，拓宽揽存渠道。但在利率市场化和同业竞争加剧的背景下，乌当农商银行部分公司存款客户流失，同时银行承兑汇票规模的大幅压降使得保证金存款下降，使得乌当农商银行公司存款规模明显下降。截至2019年末，乌当农商银行公司存款余额（含财政性存款、应解汇款、保证金存款）49.48亿元，较上年末下降41.52%，占存款总额的32.00%；保证金存款余额8.33亿元，较上年末下降76.02%，占存款总额的5.39%（见表6）。

储蓄存款方面，乌当农商银行作为黔农云平台全省首家上线试点银行，开展多项营销活动、动员会及培训会，拟定试运行方案。同时，乌当农商银行开展网格化精准营销工作，建设

金融便利店；推动网点功能升级，定位周边客户群体，成功打造“0+”（邻家）银行、家庭消费支行、乡亲银行、书吧银行、茶文化支行等主题银行。除此之外，乌当农商银行着力开发适销对路的存款产品，推出“节节高”“新体验”“月月红”“至尊宝”四款个人储蓄存款产品。得益于以上措施，乌当农商银行储蓄存款规模快速增长。截至2019年末，乌当农商银行储蓄存款余额105.16亿元，较上年末增长31.42%，占存款总额的68.00%。

2019年以来，乌当农商银行持续推进电子银行业务发展，推出直销银行，并结合已有的黔惠存、黔惠赚、黔惠投等各类金融产品，不断提升金融服务的覆盖面。2019年，乌当农商银行全年新增网上银行用户2861户，新增手机银行用户59274户。截至2019年末，乌当农商银行累计发行借记卡51.97万张，电子银行业务替代率达到83.07%。

表6 存款结构

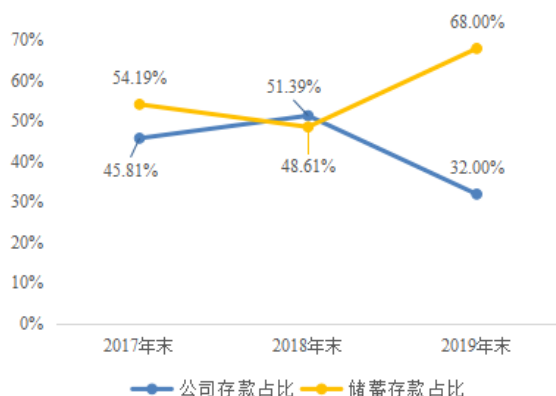
单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	61.60	45.81	84.61	51.39	49.48	32.00
储蓄存款	72.86	54.19	80.02	48.61	105.16	68.00
合计	134.46	100.00	164.63	100.00	154.65	100.00

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图1 公司存款和个人存款占比



资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

## 2. 贷款业务

2019年，乌当农商银行调整信贷业务结构，压缩转贴现资产规模，同时压降大额公司类贷款和资质较差的小微企业贷款，使得乌当农商银行公司贷款规模有所下降；小微企业贷款占比较高，作为农村金融机构涉农贷款占比有待提升；个人贷款新产品陆续推出，推动个人贷款规模保持增长，整体贷款规模有所下降。

公司贷款方面，2019年以来，乌当农商银行持续加强与当地政府部门对接力度，有针对性地开展营销工作，利用金融夜校活动，增加与企业的粘度。同时，乌当农商银行根据全行信贷业务发展立足“低、小、散”这一定位，逐

步压缩潜在风险较大的存量大额信贷业务规模。2019年以来，乌当农商银行持续调整信贷结构，专注实体贷款，压缩贴现资产；同时着力向零售业务转型，压降大额公司类贷款，清理资质较差的小微企业贷款。在此情况下，乌当农商银行公司贷款规模快速下降。截至2019年末，乌当农商银行公司贷款余额67.63亿元，较上年末下降31.71%，占贷款总额的48.27%，公司贷款中已无票据资产（见表7）。

个人贷款方面，乌当农商银行与中国平安保险（集团）股份有限公司合作车辆保险，并下发了保费贷贷款产品。除此之外，乌当农商银行持续升级信贷产品，陆续推出黔进贷、社区居民贷、薪易贷等，不断弥补金融服务“真空区”。得益于以上措施，乌当农商银行个人贷款规模保持增长。截至2019年末，乌当农商银行个人贷款余额72.48亿元，较上年末增长

14.28%，占贷款总额的51.73%。

2019年以来，乌当农商银行坚持小微金融“做小、做散”的发展思路，精准定位目标客户需求，加强与贵阳市观山湖区人民政府、乌当区人民政府、贵阳市信息技术（IT）商会等政府与企业的合作，创建政银、银企合作共赢模式，以期支持地方经济及小微企业发展。涉农贷款方面，乌当农商银行安排涉农支行特别是乡镇涉农支行将主要工作重心放在信用工程建设上，以达到“做深、做透、做细”农村市场的目标，更好应对来自同业的激烈竞争。截至2019年末，乌当农商银行涉农贷款余额为37.71亿元，较上年末下降3.16%，占贷款总额的26.92%；小微企业贷款余额59.51亿元，较上年末下降36.08%，占贷款总额的42.47%。

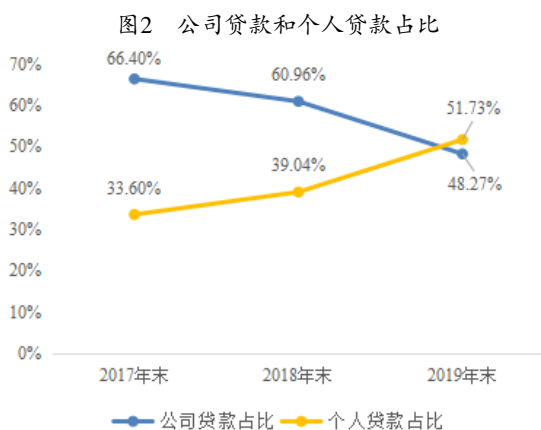
表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款	89.22	66.40	99.02	60.96	67.63	48.27
其中：票据资产	2.11	1.57	17.25	10.62	0.00	0.00
个人贷款	45.15	33.60	63.42	39.04	72.48	51.73
<b>合计</b>	<b>134.37</b>	<b>100.00</b>	<b>162.45</b>	<b>100.00</b>	<b>140.11</b>	<b>100.00</b>

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理



资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

### 3. 金融市场业务

2019年，受监管评级限制，乌当农商银行压降同业业务及投资资产规模，投资资产主要为债券投资，风险可控；投资规模的压缩使得投资收益大幅下降；未来金融市场业务发展及盈利承压。

2019年以来，受监管指标限制及金融监管政策收紧的影响，乌当农商银行压降投资资产和同业资产规模；同时由于外部资金融入难度加大以及自身资金需求减弱，市场融入资金规模大幅下降。截至2019年末，乌当农商银行同业资产余额17.87亿元，主要为存放同业款项和买入返售金融资产；市场融入资金余额8.20

亿元，主要为同业存放款项和存续期内的二级资本债券。2019年，乌当农商银行实现同业业务利息净支出0.27亿元。主要原因在于因流动性不足，向贵州省农村信用合作社联社调剂资金支付较多利息及发行同业存单利率较高所致。

2019年以来，在金融监管趋严以及自身监管指标限制的背景下，乌当农商银行压降理财产品投资，投资资产规模有所下降。截至2019年末，乌当农商银行投资资产总额18.64亿元

（见表8），较上年末下降11.32%，占资产总额的9.19%。其中债券投资余额18.14亿元，占投资资产总额的97.30%，主要为利率债、同业存单和企业债券，企业债券外部评级为AA+及以上；理财产品投资余额0.50亿元，余额较小，为银行发行的非保本理财产品，底层资产主要为利率债；另有少量入股省联社资金。2019年，乌当农商银行实现投资收益0.54亿元，较上年下降72.95%。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	9.95	21.27	10.82	51.46	18.14	97.30
其中：国债	0.51	1.09	0.50	2.38	0.00	0.00
政策性金融债	7.39	15.81	8.22	39.11	9.31	49.95
地方政府债	0.00	0.00	0.10	0.48	0.10	0.54
普通金融债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业债券	2.05	4.39	2.00	9.51	1.90	10.19
同业存单	0.00	0.00	0.00	0.00	6.83	36.64
理财产品	36.80	78.72	10.20	48.53	0.50	2.68
股权投资	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.02
<b>投资资产总额</b>	<b>46.75</b>	<b>100.00</b>	<b>21.02</b>	<b>100.00</b>	<b>18.64</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		0.01		0.01		0.00
<b>投资资产净额</b>		<b>46.74</b>		<b>21.01</b>		<b>18.64</b>

注：因四舍五入效应部分数据加总可能存在一定差异

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

## 六、财务分析

乌当农商银行提供了2019年财务报表，贵州中恒信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的审计意见。

### 1. 资产质量

2019年，乌当农商银行着力压降不良贷款，资产规模有所下滑，资产结构基本保持稳定；

在较大的不良贷款处置力度下，信贷资产质量下滑态势得到遏制，但不良贷款率及逾期贷款占比仍处于高水平，贷款五级分类存在偏离度，贷款拨备严重不足，拨备计提仍面临较大压力；投资资产和同业资产规模均有所下降，同时占比较小，风险可控。截至2019年末，乌当农商银行资产总额202.75亿元，较上年末减少11.18%（见表9）。



表 9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	21.01	9.87	25.69	11.25	20.35	10.04
同业资产	10.77	5.06	19.26	8.44	17.87	8.82
贷款净额	129.01	60.60	155.07	67.93	134.64	66.41
投资资产	46.74	21.96	21.01	9.20	18.64	9.19
其他类资产	5.34	2.51	7.25	3.18	11.25	5.55
<b>资产总额</b>	<b>212.88</b>	<b>100.00</b>	<b>228.28</b>	<b>100.00</b>	<b>202.75</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	31.45	15.57	14.30	6.59	8.20	4.25
客户存款	134.46	66.56	164.63	75.87	154.65	80.12
其他类负债	36.11	17.87	38.06	17.54	30.17	15.63
<b>负债总额</b>	<b>202.03</b>	<b>100.00</b>	<b>216.99</b>	<b>100.00</b>	<b>193.02</b>	<b>100.00</b>

注：1. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2. 乌当农商银行财务报表中将持有的同业存单和银行理财产品计入存放同业款项科目下，在以上表格中将上述两项从同业资产中剔除，纳入投资资产核算

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

### (1) 贷款

2019 年，在压缩贴现资产以及加大不良贷款处置力度的情况下，乌当农商银行贷款规模有所下滑；贷款行业集中度较高，同时房地产业和建筑业贷款占比较高，需关注相关风险；信贷资产质量小幅改善，但不良贷款和逾期贷款占比高，贷款五级分类仍存在一定偏离度，信贷资产质量下行压力较大，拨备严重不足。

2019 年以来，乌当农商银行调整信贷业务结构，大幅压缩贴现资产，增加实体贷款投放；同时，贷款业务重心向零售转型，压降大额公司类贷款，因而贷款净额较上年末明显下滑。截至 2019 年末，乌当农商银行贷款净额为 134.64 亿元，较上年末减少 13.18%，占资产总额的 66.41%。从贷款行业集中情况来看，乌当农商银行信贷投放主要集中在批发和零售业、农林牧渔业、房地产业、制造业等行业。2019 年以来，乌当农商银行贷款行业集中度略有反

弹；2019 年末前五大行业贷款合计占贷款总额的 57.32%，其中第一大行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 26.02%（见表 10）。由于乌当农商银行积极为政府支持的棚改项目、经济适用房项目以及与基础设施建设相关的上下游项目提供信贷资金支持，导致建筑业和房地产业贷款占比较高；2019 年末房地产和建筑业贷款合计占比 14.19%，较上年末有所上升；房地产业和建筑业不良贷款率分别为 1.36% 和 0.55%，低于全行平均水平，风险相对可控。乌当农商银行按照“审慎适度、监管使用、严控风险”的原则进行房地产行业授信，优质存量客户保持审慎准入，逐步退出质量不佳的客户，不支持新增客户。整体看，乌当农商银行贷款行业集中度有所反弹，且国家重点调控的房地产业及与之相关的建筑业贷款占比较高，需关注相关行业风险。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	26.93	批发和零售业	23.69	批发和零售业	26.02
制造业	9.90	农、林、牧、渔业	7.49	农、林、牧、渔业	10.17
房地产业	9.66	房地产业	7.35	房地产业	8.61
租赁和商务服务业	9.00	制造业	7.23	制造业	6.94

建筑业	7.95	租赁和商务服务业	6.30	建筑业	5.58
<b>合计</b>	<b>63.43</b>	<b>合计</b>	<b>52.06</b>	<b>合计</b>	<b>57.32</b>

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

乌当农商银行资本水平严重不足，使得各项大额风险暴露指标均远超监管要求，因此不具有参考意义。单就大额风险暴露金额来看，乌当农商银行风险暴露的客户集中程度尚可。

受宏观经济增速放缓、产业结构调整等因素影响，贵阳地区钢贸产业及中小企业经营压力加大，偿债能力下降，加之民营担保公司代偿能力不足，乌当农商银行信用风险持续暴露。2019年以来，为化解信用风险，乌当农商银行一方面对新增贷款提高准入标准，严控授信行业，并实行限额管理，减少大额贷款的投放；另一方面，加强贷后管理并加大不良贷款的清收处置力度，建立到期贷款清收监测台账，建立健全不良资产转让机制和抵债资产管理制度，推动不良贷款责任认定工作。目前，乌当农商银行根据不良贷款形成原因，主要采取现金回收、诉讼清收、核销、市场化处置等方式进行处置。2019年，乌当农商银行共计处置不良贷款15.56亿元。其中向中国长城资产管理股份有限公司转让不良贷款7.00亿元，折扣率约为3.3折，该笔转让为永久出表，不良贷款处置权完全归属于中国长城资产管理股份有限公司；核销1.91亿元；资产置换6.00亿元，该笔资产置换为贵州省农村信用社联合社向乌当农商银

行借款6.00亿元，期限3年，按照贵州农信同期同档次定期存款利率按季付息，该笔资金用于置换乌当农商银行不良贷款，该笔不良贷款永久出表；接收抵债资产0.66亿元。得益于处置力度的加大，2019年乌当农商银行不良贷款规模和不良贷款率均较上年末有所下降，信贷资产质量下滑态势得到遏制，但逾期贷款占比高，贷款五级分类存在偏离度，信贷资产质量下行压力仍较大。截至2019年末，乌当农商银行不良贷款余额13.60亿元，不良贷款率9.71%，不良贷款多集中于批发和零售业、房地产业等行业，批发和零售业不良贷款率4.43%，房地产业不良贷款率1.36%，建筑业不良贷款率0.55%；逾期贷款和关注类贷款占比分别为27.94%和5.26%（见表11）；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为141.72%，仍存在一定的偏离度。从贷款拨备情况来看，2019年乌当农商银行计提贷款减值准备2.83亿元，计提力度较大；但由于当年核销和资产转让力度亦较大，年末贷款减值准备余额和贷款拨备率均较上年末有所下降，拨备覆盖率仅小幅提升。截至2019年末，乌当农商银行拨备覆盖率为40.17%，贷款拨备率为3.90%，拨备覆盖水平仍严重不足。

表11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	103.84	77.21	134.00	82.49	119.14	85.03
关注类	10.52	7.82	9.35	5.76	7.37	5.26
次级类	18.19	13.53	16.67	10.26	11.32	8.08
可疑类	1.92	1.43	2.42	1.49	2.29	1.63
损失类	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>贷款合计</b>	<b>134.48</b>	<b>100.00</b>	<b>162.45</b>	<b>100.00</b>	<b>140.11</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>20.12</b>	<b>14.96</b>	<b>19.09</b>	<b>11.75</b>	<b>13.60</b>	<b>9.71</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>38.11</b>	<b>28.34</b>	<b>35.36</b>	<b>21.76</b>	<b>39.14</b>	<b>27.94</b>
<b>逾期90天以上贷款</b>	<b>31.94</b>	<b>23.75</b>	<b>25.18</b>	<b>15.50</b>	<b>19.28</b>	<b>13.76</b>
<b>逾期90天以上贷款/不良贷款</b>		<b>158.77</b>		<b>131.89</b>		<b>141.72</b>

拨备覆盖率	26.62	38.62	40.17
贷款拨备率	3.98	4.54	3.90

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## (2) 同业及投资资产

**2019年，乌当农商银行同业资产和投资资产规模均有所下降，占资产总额比重较小；投资资产以债券为主，风险可控。**

2019年，乌当农商银行同业资产规模小幅下降，但整体规模及占比变动不大。截至2019年末，乌当农商银行同业资产余额17.87亿元，较上年末下降7.22%，占资产总额的8.82%。其中，存放同业款项（含存放联行款项，不含持有的同业存单及理财）8.48亿元，买入返售债券余额7.90亿元，其余为拆出资金；同业交易对手主要为政策性银行以及贵州省内的农信机构。

2019年以来，受监管指标限制及监管政策收紧的影响，乌当农商银行压降理财产品投资，增加同业存单投资力度，投资资产规模整体略有下降，占比保持稳定。截至2019年末，乌当农商银行投资资产净额18.64亿元，较上年末下降11.28%，占资产总额的9.19%；其中，债券投资（含同业存单）余额18.14亿元，占投资资产总额的97.30%，全部计入可供出售金融资产科目，2019年末未计提减值准备；理财产品投资余额0.50亿元，计入存放同业款项科目，2019年末未计提减值准备。另有少量入股省联社资金，计入长期股权投资科目，2019年末计提减值准备余额0.45万元。

## (3) 表外业务

**2019年，乌当农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，表外业务规模明显收缩，规模不大，整体风险可控。**

乌当农商银行将表外业务纳入客户统一授信，并视同表内业务管理。乌当农商银行表外业务品种主要为银行承兑汇票。2019年，乌当农商银行调整优化业务结构，表外业务规模大幅下降。截至2019年末，乌当农商银行表外业务余额7.60亿元，其中银行承兑汇票余额7.48

亿元，较上年末下降79.43%。保证金比例根据客户风险状况不同分为30%、50%和100%三档；表外业务规模不大，整体风险可控。

## 2. 负债结构及流动性

**2019年，公司类存款的下降以及市场融入资金规模的收缩使得乌当农商银行负债规模有所下降，但定期存款和储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；流动性指标下降明显，面临一定流动性管理压力。**截至2019年末，乌当农商银行负债总额193.02亿元，较上年末下降11.05%。

2019年，由于资产端资金需求下降，加之监管评级限制及监管政策收紧影响，乌当农商银行市场融入资金力度大幅下降。截至2019年末，乌当农商银行市场融入资金总额8.20亿元，较上年末下降42.66%，占负债总额的4.25%；其中，同业及其他金融机构存放款项3.50亿元；卖出回购金融资产款0.70亿元，质押标的为债券；应付债券4.00亿元，为存续期内的二级资本债券。

客户存款是乌当农商银行最主要的资金来源。由于当地经济下行使得企业经营受困，资金回流减少，且同业竞争加剧使得乌当农商银行部分公司客户流失，另外，保证金存款有所下降，导致客户存款规模下降。截至2019年末，乌当农商银行客户存款总额154.65亿元，较上年末下降6.07%，占负债总额的80.12%；其中，储蓄存款占客户存款的68.00%，定期存款占客户存款的43.75%，存款稳定性较好，同时较高的定期存款占比使得乌当农商银行面临一定的资金成本压力。

流动性方面，由于一个月内到期的合格贷款金额有所下降，使得流动性比例下降；由于超额存款准备金的减少和可能的现金流出的增加，优质流动性资产充足率下降明显，已低于

监管要求。截至 2019 年末，乌当农商银行流动性比例 35.12%，存贷比 87.82%，流动性匹配率 148.02%，优质流动性资产充足率 92.87%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	30.28	61.89	35.12
存贷比	78.74	98.67	87.82
流动性匹配率	--	--	148.02
优质流动性资产充足率	37.44	253.76	92.87

资料来源：乌当农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率及盈利能力

2019 年，在理财产品投资压缩的情况下，投资收益下降明显，乌当农商银行营业收入有所下降；较大的拨备计提力度对盈利形成持续负面影响，整体盈利能力弱；考虑到贷款增长乏力和金融市场业务发展受限，未来盈利或将持续承压。2019 年，乌当农商银行实现营业收入 6.56 亿元，较上年下降 13.51%。

利息净收入方面，乌当农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为存款利息支出和发行同业存单利息支出。2019 年，由于贷款利息收入的增长以及同业利息支出的下降，乌当农商银行利息净收入上升，全年实现利息净收入 7.01 亿元。净利差方面，由于资管类产品投资规模下降，生息资产规模大幅下降，同时利息净收入上升，使得乌当农商银行净利差有所扩大。手续费及佣金方面，由于代理业务手续费支出增加，手续费及佣金呈净支出状态。投资收益方面，乌当农商银行投资收益主要来源于理财产品投资收益以及债券投资利息收入。2019 年，存量理财产品逐步到期退出，且未新增理财产品投资，乌当农商银行投资收益有所下降，全年实现投资收益 0.54 亿元（见表 13）。

表 13 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	6.24	7.09	6.56

其中：利息净收入	4.16	5.07	7.01
手续费及佣金净收入	0.03	0.00	-0.98
投资收益	1.95	1.99	0.54
营业支出	5.60	6.54	5.95
其中：业务及管理费	3.23	3.29	3.04
资产减值损失	2.27	3.18	2.84
拨备前利润总额	2.83	3.72	3.29
净利润	0.41	0.43	0.41
净利差	2.07	2.48	3.54
成本收入比	51.73	46.47	46.29
拨备前资产收益率	1.48	1.69	1.52
平均资产收益率	0.22	0.19	0.19
平均净资产收益率	3.83	3.88	3.88

资料来源：乌当农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

乌当农商银行营业支出主要为业务及管理费支出和资产减值损失。2019 年，乌当农商银行业务及管理费支出有所下降，全年发生业务及管理费支出 3.04 亿元，成本收入比 46.29%，较上年有所下降，成本控制能力有改善趋势，但仍需加强。受制于营业收入的下降，乌当农商银行资产减值损失计提力度有所减弱，未来仍面临较大的拨备计提压力。2019 年，乌当农商银行资产减值损失 2.84 亿元，主要为贷款减值损失。

2019 年，乌当农商银行净利润基本保持稳定。2019 年，乌当农商银行实现拨备前利润总额 3.29 亿元，净利润 0.41 亿元；从收益率指标来看，平均资产收益率 0.19%，平均净资产收益率 3.88%，盈利能力弱。

### 4. 资本充足性

2019 年，乌当农商银行分红比例高，资本内生能力弱，较差的资产质量和较大的贷款损失准备缺口对资本消耗大，资本严重不足，未来仍将面临较大的资本补充压力。

2019 年，乌当农商银行主要通过利润留存补充资本。2019 年，乌当农商银行未进行增资扩股，进行现金分红 0.21 亿元，占股本的 4.00%，占净利润的 50.91%，分红比例高，对资本的内生能力造成负面影响。截至 2019 年末，乌当农商银行股东权益 9.74 亿元，其中实收资本 5.20



亿元，资本公积 1.03 亿元，一般风险准备 2.26 亿元，未分配利润 0.31 亿元。

2019 年，由于贷款规模和理财产品投资规模的收缩，乌当农商银行风险加权资产余额和风险资产系数均有所下降。截至 2019 年末，乌当农商银行风险加权资产余额 135.32 亿元，风险资产系数 66.74%。

截至 2019 年末，乌当农商银行股东权益与资产总额的比例为 4.80%，财务杠杆水平持续提升。2019 年以来，乌当农商银行信贷资产质量略有改善，但贷款拨备仍存在较大缺口，对资本消耗较大，资本仍严重不足。截至 2019 年末，乌当农商银行资本充足率 3.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 0.51%（见表 14）。

根据乌当农商银行上报贵州省联社的三年整改规划（2018 年—2020 年），截至 2019 年末，乌当农商银行尚未完成规划中的任务指标。考虑到 2020 年达标困难，乌当农商银行通过跟监管沟通重新制定并上报贵州省联社最新的三年整改规划（2020 年—2022 年），根据此规划，乌当农商银行将积极进行风险处置：一是加大不良贷款处置力度。乌当农商银行将成立资产管理部，对大额不良贷款及系列贷款进行集中管理清收；同时引进律师团队加强与法院的沟通对接。二是严防保证担保贷款风险。对融资性担保机构实行名单制管理；落实专人对贷款进行管理，对借款人和担保人实行按月检查。三是强化新增贷款风险防控。加快业务转型，将信贷资金向三农、城镇居民、小微企业倾斜，严控过剩产能，地方政府融资平台等非农领域新增授信。四是提升资本水平。着力压降不良，减小拨备缺口，创收增收以提高拨备计提水平和利润留存对资本的补充作用。根据三年整改规划，乌当农商银行预计至 2022 年末，不良贷款余额压降至 9.75 亿元，不良贷款率 5.00%，逾期 90 天以上不良贷款余额控制在 9.75 亿元以内，逾贷比 100.00%，拨备覆盖率 168.38%，资本充足率 9.11%。但从目前的情况来看，主

要监管指标距离乌当农商银行制定的三年规划有较大差距，未来能否按预定时间完成指标达标仍有待观察。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	0.09	3.57	4.69
其中：一级资本净额	-3.91	-0.43	0.69
核心一级资本净额	-3.91	-0.43	0.69
风险加权资产	125.45	156.04	135.32
风险资产系数	58.93	68.35	66.74
股东权益/资产总额	5.10	4.94	4.80
资本充足率	0.07	2.29	3.47
一级资本充足率	-3.12	-0.28	0.51
核心一级资本充足率	-3.12	-0.28	0.51

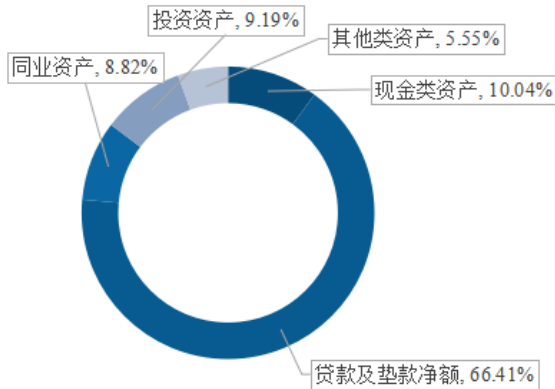
资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乌当农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 4.00 亿元。二级资本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、其他一级资本工具之前。乌当农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，乌当农商银行的资产主要由贷款及垫款、现金类资产和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 66.41%，现金类资产占比 10.04%，投资资产占比 9.19%（见图 3）。从短期偿付能力来看，现金类资产和同业资产均占比较高，投资资产以同业存单和政策性金融债券为主，流动性较好。从长期偿付能力来看，乌当农商银行不良贷款率较高，资产质量较差，短期内难以改善，贷款拨备不足，资产进一步减值空间大。

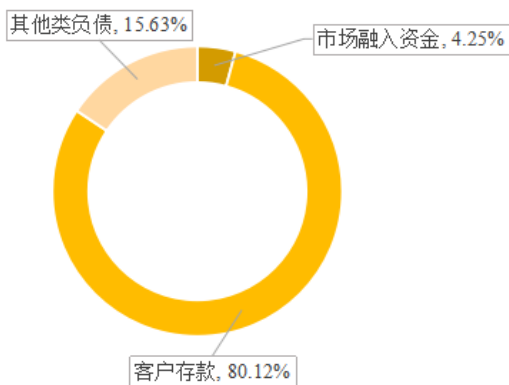
图3 2019年末乌当农商银行资产结构



数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，乌当农商银行负债主要来源于客户存款，客户存款占负债总额的80.12%，其中储蓄存款占客户存款总额的68.00%（见图4）。整体看，乌当农商银行负债端主要依赖客户存款，对市场融入资金依赖程度不高，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

图4 2019年末乌当农商银行负债结构



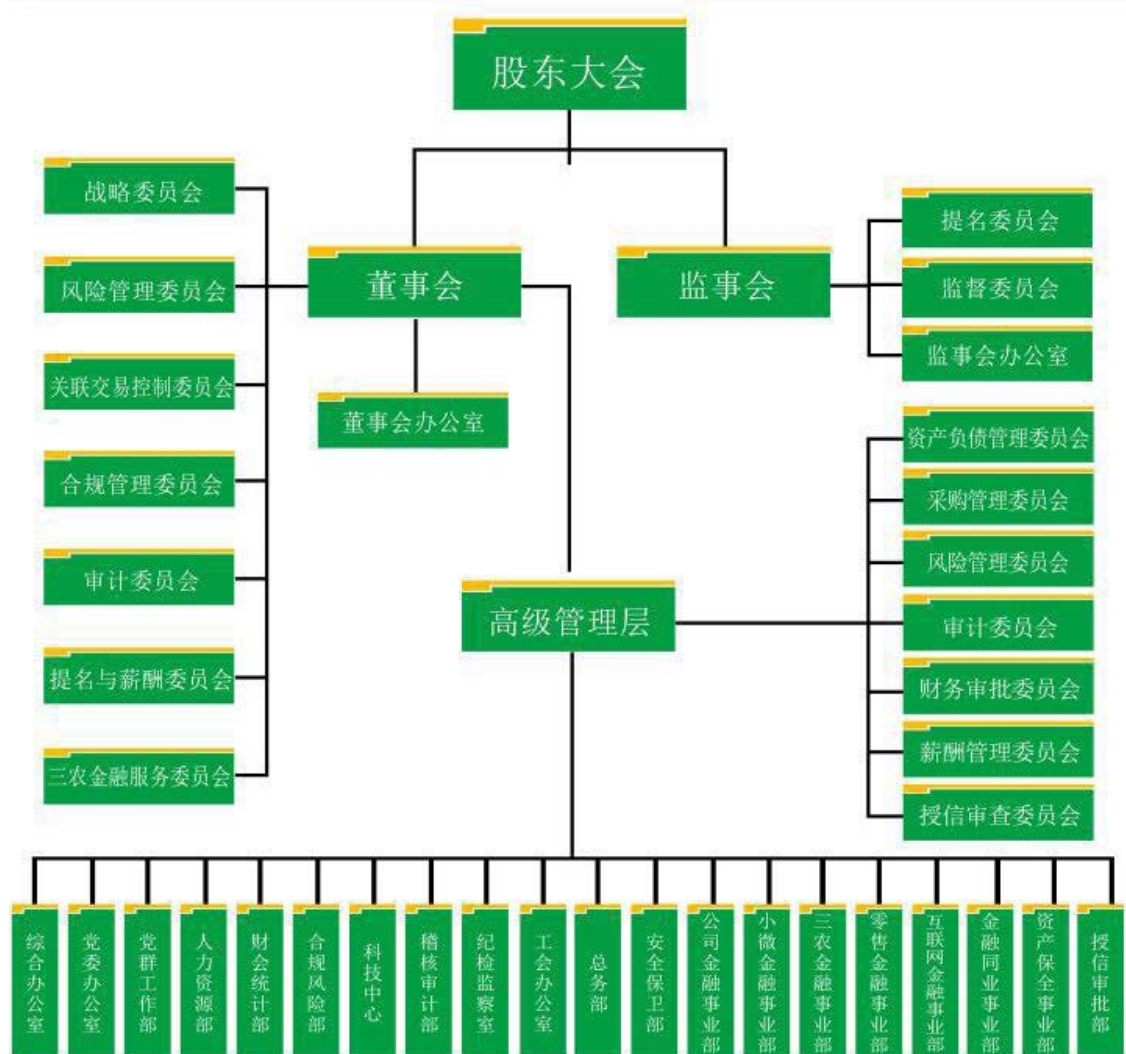
数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为乌当农商银行资产质量较差，拨备和资本均严重不足，未来面临严重的拨备计提和资本补充压力，对二级资本债券本金和利息的偿付能力一般，需持续关注其后续经营状况。

## 八、评级结论

综合上述对乌当农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内乌当农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末乌当农商银行组织结构图



## 附录 2 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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类金融资产+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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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
BB	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	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	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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变