

信用评级公告

联合〔2023〕7376号

联合资信评估股份有限公司通过对山西盂县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，确定维持山西盂县农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“18 盂县农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

山西孟县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
山西孟县农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
18 孟县农商二级 01	A	稳定	A	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
18 孟县农商二级 01	1.00 亿元	5+5 年	2028/12/20

评级时间：2023 年 7 月 27 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	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	4
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	3
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				a
个体调整因素：抵债资产规模较大				-1
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
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”）对山西孟县农村商业银行股份有限公司（以下简称“孟县农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，孟县农商银行在区域内同业竞争力较强、存款稳定性较好以及政府支持力度较大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，受当地产业影响，孟县农商银行贷款行业及客户集中度较高，资产质量面临一定压力、资本面临一定的补充压力以及宏观经济下行使当地小微企业面临经营压力等因素对其业务发展等方面可能带来的一定影响。

未来，孟县农商银行将继续坚持服务三农、支持小微的战略，持续强化域内同业竞争优势，持续优化存贷款结构，降低付息成本，提高信贷质量。另一方面，受孟县经济结构以及监管对信贷投放指引的影响，孟县农商银行贷款行业集中度较高，信贷资产质量面临一定压力。

综合评估，联合资信确定维持孟县农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“18 孟县农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在同业竞争中保持较强竞争力。**孟县农商银行继续发挥经营时间较长和营业网点覆盖面较广等优势，夯实客户基础并加大营销力度，其存贷款业务具有较强竞争力，存贷款市场占有率均在当地排在首位。
2. **存款稳定性较好。**2022 年，孟县农商银行储蓄存款规模继续保持较好增长态势，储蓄存款占比仍处于较高水平，存款稳定性较好。
3. **政府支持力度较大。**作为区域性银行，孟县农商银行存贷款市场份额在当地排名靠前，在该地区内设立广泛且深入的服务网络，在当地金融体系中具有较为重要的地位，受当地政府支持力度较大。

同业比较：

主要指标	孟县农商银行	清徐农商银行	修文农商银行	淳安农商银行
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）	189.62	170.66	137.20	177.72
贷款净额（亿元）	117.71	94.86	112.95	136.21
资产总额（亿元）	225.54	227.93	160.87	217.73
股东权益（亿元）	17.81	19.15	11.47	14.65
不良贷款率（%）	2.43	1.40	3.35	0.88
拨备覆盖率（%）	153.58	342.79	157.20	971.67
资本充足率（%）	10.78	21.41	12.00	14.22
营业收入（亿元）	5.58	3.46	4.84	6.43
净利润（亿元）	1.90	1.68	0.75	1.65
平均净资产收益率（%）	11.11	8.80	6.80	12.08

注：“清徐农商银行”为“山西清徐农村商业银行股份有限公司”，“修文农商银行”为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”，“淳安农商银行”为“浙江淳安农村商业银行股份有限公司”

资料来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

关注

1. **贷款面临一定行业及客户集中风险。**受区域经济结构影响，孟县农商银行贷款行业集中度较高；孟县农商银行前十大客户贷款集中度处于较高水平，且均涉及煤炭行业，客户集中度较高。
2. **信贷资产质量面临一定压力。**孟县农商银行续贷规模较大，且大部分划入正常类，此类贷款质量面临一定压力，需对孟县农商银行信贷资产质量保持关注。
3. **资本面临一定补充压力。**孟县农商银行资本补充渠道较为单一，未来随着业务逐步拓展，面临一定的资本补充压力。
4. **宏观经济底部运行影响需保持关注。**宏观经济下行对小微企业的经营发展带来一定的压力，需关注对孟县农商银行业务拓展和信贷资产质量产生的影响。

分析师：张哲铭 刘敏哲

邮箱：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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	182.30	194.69	225.54
股东权益(亿元)	15.51	16.08	17.81
不良贷款率(%)	2.76	2.68	2.43
贷款拨备覆盖率(%)	147.10	153.48	153.58
贷款拨备率(%)	4.06	4.12	3.73
流动性比例(%)	34.00	66.52	71.79
存贷比(%)	68.77	64.59	62.93
储蓄存款/负债总额(%)	72.77	76.51	72.00
股东权益/资产总额(%)	8.51	8.26	7.90
资本充足率(%)	10.35	11.05	10.78
一级资本充足率(%)	8.79	9.34	9.19
核心一级资本充足率(%)	8.79	9.34	9.19
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	5.11	5.25	5.58
拨备前利润总额(亿元)	2.57	2.47	3.06
净利润(亿元)	0.30	0.87	1.90
净息差(%)	2.62	2.70	2.55
成本收入比(%)	47.73	51.55	43.42
拨备前资产收益率(%)	1.40	1.31	1.46
平均资产收益率(%)	0.17	0.46	0.91
平均净资产收益率(%)	1.87	5.49	11.11

数据来源：孟县农商银行年报、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
18 孟县农商 二级 01	A	A ⁺	稳定	2022/07/29	王柠 谢冰姝 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型 (打分表) V3.2.202204	阅读全文
18 孟县农商 二级 01	A	A ⁺	稳定	2018/12/26	王柠 张甲男 谢冰姝	商业银行信用评级方法 (2018 年)	阅读全文

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盂县农商银行股份有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

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。

山西孟县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”）关于山西孟县农村商业银行股份有限公司（以下简称“孟县农商银行”）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

孟县农商银行成立于 2012 年 4 月，是在原孟县农村信用合作联社的基础上，以发起设立方式筹建的具有独立法人资格的地方性股份制农村商业银行。截至 2022 年末，孟县农商银行股本为 10.00 亿元，前六大股东及持股比例见表 1，无控股股东或实际控制人。

表 1 2022 年末前六大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例（%）
1	山西建科天然气科技股份有限公司	9.62
2	山西阳泉孟县石店煤业有限公司	9.45
3	华通路桥集团有限公司	6.30
4	山西南娄集团股份有限公司	5.78
5	孟县中信焦化有限公司	2.84

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
18 孟县农商二级 01	二级资本债券	1.00 亿元	5+5 年	5.80%	2028 年 12 月 20 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

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。

5	孟县顺天达运输有限公司	2.84
合计		27.49

数据来源：孟县农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，孟县农商银行在孟县设有 1 家营业部；秀水支行、下曹支行、南娄支行等 22 家支行；南社分理处、西烟分理处等 27 家分理处；滴水崖储蓄所、中兰储蓄所等 4 家储蓄所，共 54 家分支机构，全部位于山西省阳泉市孟县辖区内。

孟县农商银行注册地址：山西省孟县站前街。

孟县农商银行法定代表人：白宇飞。

三、已发行债券情况

截至本报告出具日，孟县农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 1.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，孟县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之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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

孟县矿藏资源丰富，经济以煤炭以及制造业为主，经济体量较小。2022 年以来，在煤炭价格上涨作用下县域经济平稳运行，但由于宏观经济下行，经济总量增速放缓。

孟县农商银行于山西省阳泉市孟县内展业经营。孟县位于山西省东部，与河北省接壤，总面积 2514.4 平方公里，全县辖 8 个镇、5 个乡，总人口 27.9 万。孟县矿藏资源种类繁多，主要有煤炭、铁矿、铝土矿和耐火黏土等，孟县利用矿产资源发展相关产业，煤炭、耐火、冶金、铸造、磁材、新型建材为其主导产业，综合经济实力处于全省靠前位置。

2022 年以来，煤炭价格上涨有利于煤炭行业发展，山西省经济增速全国排名前列，但受制于宏观经济下行，孟县经济增速有所放缓。截至 2022 年末，孟县实现地区生产总值 186.42 亿元，同比增长 2.7%。其中，第一产业增加值 6.18 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值

113.23 亿元，同比增长 1.5%；第三产业增加值 67.01 亿元，同比增长 4.0%；三次产业比例由 3.6: 58.6: 37.8 转变为 3.3: 60.7: 40.0。全年全社会固定资产投资同比增长 12.5%。其中，第一产业投资同比增长 29.4%；第二产业投资同比增长 23.7%；第三产业投资同比增长 3.1%。一般公共预算收入 14.05 亿元，同比增长 56.5%；一般公共预算支出 35.72 亿元，同比下降 50.4%。城镇居民人均可支配收入 39166 元，增长 5.3%；农村居民人均可支配收入 18974 元，增长 5.7%。

从银行业金融机构存贷款情况来看，得益于当地居民可支配收入的增长及银行业金融机构对小微企业政策性贷款投放力度的加大，2022 年孟县金融机构存贷款余额均保持了较快增长态势。截至 2022 年末，孟县金融机构各项存款余额 333.33 亿元，同比增长 10.7%；金融机构各项贷款余额 226.40 亿元，同比增长 10.7%。

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

孟县农商银行不断完善“三会一层”的治理架构，治理水平持续提升；股权结构分散，关联授信集中度均未突破监管限制；整体对外质押比例不高。

孟县农商银行按照相关法律法规要求，持续完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，2022年以来，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。2022年，孟县农商银行董事会、监事会及高级管理人员无重大变动。

从股权结构来看，截至2022年末，孟县农商银行企业法人股东、社会自然人股东以及职工股东的持股比例分别为44.86%、38.80%和16.33%，股权结构分散，无控股股东，第一大股东为山西建科天然气科技股份有限公司，持股比例为9.62%。截至2022年末，孟县农商银行

前十大股东中山西阳泉孟县石店煤业有限公司对外质押了持有的孟县农商银行1000万股份，对外质押股份数量合计占孟县农商银行股本总额的1.00%，对外质押比例较低；截至2023年4月末，第四大股东持有孟县农商银行股权冻结，合计占总股本的5.78%，目前正在履行变更手续但尚未完成，需对孟县农商银行股权稳定性保持关注。

关联交易方面，截至2022年末，孟县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6.82%、13.31%和16.44%，关联授信指标较上年有所下降，均未突破监管限制，无逾期或不良资产。

六、主要业务经营分析

孟县农商银行在当地市场具有较强竞争力，2022年存贷款业务市场占有率保持市场首位，但经营区域内同业机构数量较多且银行产品同质化使其同业竞争较为激烈。

孟县农商银行坚持“支农支小、普惠金融”的市场定位，以服务农户、城乡居民、个体工商户、小微企业为发展理念，加大地方实体经济的支持力度，并立足孟县继续下沉服务与加强差异化竞争，凭借广泛分布的服务网络以及良好的客户基础，孟县农商银行存贷款业务具有较强竞争力。但另一方面，孟县地区内国有大型银行、股份制银行以及地方城商银行均有设置分行，各家银行之间业务重合度较高、产品之间同质化严重，同业竞争较为激烈，存贷款市场占有率有所回落。截至2022年末，孟县农商银行在孟县存、贷款业务的市场占有率分别为54.85%和53.89%，均排在孟县同业机构中首位。

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	53.93%	1	55.01%	1	54.85%	1
贷款市场占有率	54.28%	1	56.97%	1	53.89%	1

注：存贷款市场占有率为孟县农商银行业务在孟县同业中的市场份额

数据来源：孟县农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2022 年，得益于良好的客户基础以及营销力度的加大，孟县农商银行储蓄存款规模保持增长；同时，加大了对公存款的营销力度，公司存款规模有所回升，拉动存款规模保持增长。

孟县农商银行公司存款以财政类存款为主。2022 年以来，孟县农商银行主动争取基础设施及村委会财政资金，同时积极拓展存续行政事业单位账户的留存资金转化以及代发代付业务，促进对公存款以及工资性活期存款的沉淀，财政性存款有所增加。此外，孟县农商银行进一步强化贷款牵引作用，以贷款客户为基础，积极营销存款产品，提高资金归行率。在上述措施的带动下，孟县农商银行公司存款规模快速增长。截至 2022 年末，孟县农商银行公司存款

余额 29.30 亿元，较上年末增长 26.34%，占存款总额的 15.44%。

储蓄存款业务方面，孟县农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，其储蓄存款竞争力较强，对全行的存款贡献度较高。2022 年，孟县农商银行借助多种场景以及渠道加强对存款产品的宣传和营销力度，并通过线上线下营销结合及动态监控存款规模夯实储蓄业务；同时发行大额存单引入高净值客户，推动储蓄存款业务较好发展。但另一方面，孟县农商银行定期存款占比较高，资金成本管理面临较大压力。截至 2022 年末，孟县农商银行储蓄存款余额 149.56 亿元，较上年末增长 9.45%，占存款总额的 78.87%。

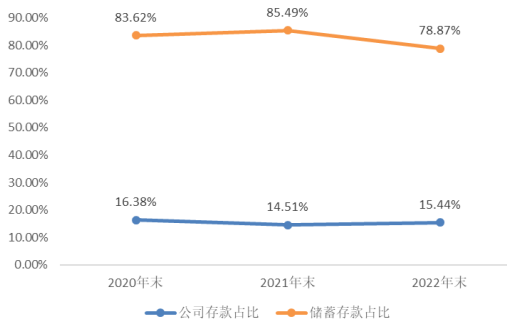
表 4 存贷款结构

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
客户存款								
公司存款	23.78	23.19	29.30	16.38	14.51	15.44	-2.49	26.34
储蓄存款	121.37	136.65	149.56	83.62	85.49	78.87	12.59	9.45
其他存款	--	--	10.76	--	--	5.67	--	--
小计	145.15	159.84	189.62	100.00	100.00	100.00	10.12	18.63
加：应计利息	--	7.56	--	--	--	--	--	--
合计	145.15	167.40	189.62	--	--	--	15.33	13.07
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	93.15	102.10	115.44	91.61	92.19	94.42	9.60	13.07
其中：贴现	0.20	--	3.18	0.20	--	2.60	--	--
个人贷款	8.53	8.65	6.82	8.39	7.81	5.58	1.38	-21.16
合计	101.68	110.74	122.26	100.00	100.00	100.00	8.91	10.40

注：其他存款系汇出汇款及应解汇款

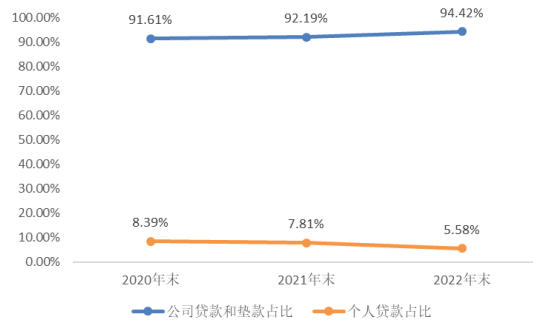
数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存款业务占比情况



数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 贷款业务占比情况



数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2022年以来，孟县农商银行加强与政府合作并加大对三农小微的支持力度，对公贷款规模有所增长，带动总体贷款规模增加；另一方面，受限于城镇居民信贷需求不足、按揭贷款介入力度小以及同业竞争激烈影响，个人贷款规模有所下降。

由于资本规模的限制以及监管引导，孟县农商银行公司贷款主要客群为三农客户、小微企业及个体工商户。公司贷款业务方面，2022年孟县农商银行坚持“服务小微、支持三农”的战略定位，加强与政府和乡村集体的合作力度，推动整村授信的进程，建立单独的农户信用档案，扩大贷款覆盖面积；此外，孟县农商银行加强对三农贷款的支持力度，因地制宜与乡镇政府共同扶持当地特色产业产品，并与省农担合作推出了“农担贷”等产品，加大对农业重点项目支持。在绿色信贷方面，2022年孟县农商银行构建起了绿色金融服务工作机制，将客户环境和社会风险纳入评价体系，加大对新兴、低碳行业的支持力度，推动公司贷款规模增长。截至2022年末，孟县农商银行公司贷款规模115.44亿元，较上年末增加13.07%，占贷款总额的94.42%。小微业务方面，孟县农商银行2022年末普惠小微贷款余额9.95亿元，较年初增加11.77%。

个人贷款业务方面，2022年以来，孟县农商银行坚持立足三农、支持普惠小微的信贷政策，重点挖掘辖内农户、个体工商户的经营贷

款需求及公务人员、优质企业员工的消费贷款需求，但受限于城镇居民经营性与按揭贷款需求不足以及同业竞争激烈，个人贷款规模有所下降。截至2022年末，孟县农商银行个人贷款规模为6.82亿元，占贷款比重5.58%。

3. 金融市场业务

2022年以来，孟县农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展同业业务，同业业务资金呈净融出态势；投资资产配置力度有所增强，以债券类产品为主，投资策略较为稳健。

2022年，孟县农商银行根据市场利率变化及风险偏好开展同业业务，同业业务规模有所提升。同业资产方面，孟县农商银行同业资产以存放同业款项、买入返售金融资产及拆出资金为主。截至2022年末，孟县农商银行存放同业款项净额7.56亿元，较上年末增长35.40%，全部为存放系统内款项构成；买入返售金融资产2.00亿元，较上年末增长339.48%，抵押物均为债券；拆出资金净额0.52亿元。市场融入资金方面，2022年，孟县农商银行主动加大市场资金融入力度，市场融入资金规模有所增长。截至2022年末，孟县农商银行市场融入资金规模9.15亿元，同比增加209.17%，主要由卖出回购金融资产构成，2022年末孟县农商银行卖出回购金融资产款项模为7.93亿元，标的资产均为债券；其余为应付二级资本债券及少部分同业存放款项。

2022 年以来,得益于吸收存款及市场融入资金规模的增长,为提高资金使用效率,孟县农商银行审慎开展投资业务,投资资产规模有所上升。孟县农商银行投资业务以配置债券为主,其中利率债为主要构成部分。2022 年,孟县农商银行调整投资资产结构,压缩同业存单和企业债券规模,同时新增国债及地方政府债券的投资,并加大金融债券的配置力度,债券资产占投资资产的比重有所提升。截至 2022 年末,孟县农商银行债券投资余额 57.67 亿元,占投资资产的 91.38%。孟县农商银行配置的同业存单发行主体主要为中大型城市商业银行;投

资的金融债券以政策性金融债券为主,企业债主要投向山西省内信用评级为 AA+及以上的大型国有企业,涉及行业包括煤炭、钢铁以及基础设施建设等。孟县农商银行持有一定规模的权益工具投资,截至 2022 年末,均为对山西省农村信用联合社(以下简称“省联社”)及省联社系统内其他农商银行投资,合计规模为 3.50 亿元。截至 2022 年末,孟县农商银行投资的信托计划规模 1.94 亿元,底层资产为债券。2022 年,孟县农商银行实现投资收益 0.57 亿元,投资收益整体变动幅度较小,债券持有期间利息收入 1.77 亿元,公允价值变动损益变动较小。

表 5 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	39.02	43.84	57.67	80.90	82.52	91.38
其中:国债	--	--	2.29	--	--	3.63
地方政府债券	--	--	9.56	--	--	15.15
金融债	24.86	24.26	32.26	51.54	45.67	51.12
企业债券	13.96	11.21	10.24	28.94	21.11	16.23
同业存单	0.20	8.37	3.41	0.41	15.75	5.40
理财产品及资产管理计划	1.94	1.94	1.94	4.02	3.64	3.07
权益投资	7.27	7.35	3.50	15.07	13.84	5.55
投资资产总额	48.23	53.12	63.11	100.00	100.00	100.00
加:应计利息	--	0.08	0.18	--	--	--
减:投资资产减值准备	2.08	1.79	1.43	--	--	--
投资资产净额	46.16	51.41	61.85	--	--	--

注:1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异,系四舍五入造成,下同

2.2020-2021 年金融债包含政策性金融债与商业银行债券

数据来源:孟县农商银行审计报告及监管报表,联合资信整理

七、财务分析

孟县农商银行提供了 2022 年财务报表,山西天正会计师事务所(有限公司)对上述财务报表进行审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。山西天正会计师事务所(有限公司)追

溯调整了 2021 年财务数据,但本报告采用 2021 年审计报告期末数。

1. 资产质量

2022 年,孟县农商银行资产规模稳步增长,资产结构较上年变化不大。

表 6 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	13.23	14.04	17.92	7.26	7.21	7.95	6.12	27.64
同业资产	8.62	8.66	10.08	4.73	4.45	4.47	0.46	16.40
贷款及垫款净额	97.55	106.17	117.71	53.51	54.53	52.19	8.84	10.87

投资资产	46.16	51.41	61.85	25.32	26.41	27.43	11.37	20.31
其他类资产	16.74	14.40	17.98	9.18	7.40	7.97	-13.98	24.86
资产合计	182.30	194.69	225.54	100.00	100.00	100.00	6.80	15.85

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，孟县农商银行加大普惠金融的支持力度，信贷资产规模持续增长；但其贷款行业及客户集中度较高，相关风险需关注；不良贷款规模有所下降，但仍高于行业平均水平，同时考虑到关注类和续贷规模占比较大，其信贷资产质量面临一定压力，拨备水平承压。。

2022 年，孟县农商银行响应监管号召，围绕政府各项决策部署，全面助力乡村振兴、推动实体经济发展，加大对小微企业的贷款投放力度，其贷款规模有所增长，占资产总额比重有所下降。截至 2022 年末，孟县农商银行贷款及垫款净额 117.71 亿元，较上年末增长 10.87%，占资产总额的 52.19%。从行业集中度来看，受当地经济产业结构以及贷款投放指引影响，孟县农商银行贷款投向主要集中在批发和零售业、采矿业、制造业、建筑业及农林牧渔业等行业。截至 2022 年末，孟县农商银行上述五大贷款行业占比分别为 21.25%、20.28%、16.83%、9.08% 和 5.63%，合计占比 73.07%。贷款行业集中度有所降低，但仍处于较高水平。孟县农商银行投资的建筑业项目主要为其参与当地政府主导的重点民生改造项目。从房地产贷款情况来看，截至 2022 年末，孟县农商银行监管报表口径下房地产业贷款余额为 0.69 亿元，占贷款总额的 0.57%，无关注类或不良贷款，其中个人住房按揭贷款余额 0.32 亿元，占贷款总额的 0.26%。

贷款客户集中度方面，2022 年，孟县农商银行单一最大客户贷款与前十大客户贷款集中度均有所下降，但仍处于较高水平，截至 2022 年末，孟县农商银行单一最大、最大十家客户集中度分别为 8.71% 及 82.93%，最大十家客户集中度监管指标偏高且多集中于煤炭行业以及建材行业，面临一定的客户集中风险，目前孟

县农商银行前十家客户贷款均为正常类贷款，贷款客户有一定的集中度风险。

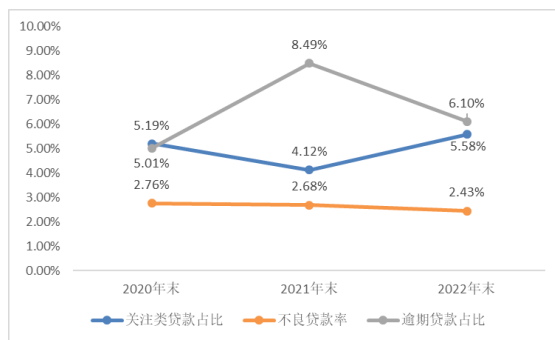
信贷资产质量方面，2022 年以来，孟县农商银行加强了逾期贷款的管控力度，提前对临期贷款展开分析，积极介入风险客户本息回收工作；同时孟县农商银行保持较大的不良贷款清收处置力度，孟县农商银行逾期贷款占比及不良贷款率均有所下降。2022 年，孟县农商银行处置不良贷款 3.66 亿元，其中现金清收 0.34 亿元、核销 0.76 亿元、其他方式处置 2.56 亿元。从不良贷款的行业分布来看，孟县农商银行不良贷款主要集中于农林牧渔业、批发和零售业以及住宿餐饮业，上述行业不良贷款率分别为 7.23%、4.96% 和 10.16%。孟县农商银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 95.26%。从关注类贷款情况来看，受宏观经济下行影响，当地部分企业及个人资金周转受阻无法按时偿还利息，此外孟县农商银行应监管要求将部分未逾期但出现风险信号贷款划入关注类，孟县农商银行关注类贷款规模及占比均有所增长；从展期贷款情况来看，截至 2022 年末，孟县农商银行展期贷款规模 7.80 亿元，其中划分至正常类 7.27 亿元，划分至关注类规模为 0.11 亿元，划分至不良类规模为 0.43 亿元，此类贷款质量面临一定压力，需对孟县农商银行资产质量保持关注。整体看，孟县农商银行不良贷款率有所下降，但仍高于行业平均水平，同时考虑到关注类和逾期贷款占比较高以及较大规模的展期贷款，其信贷资产面临一定的压力。从贷款拨备情况来看，2022 年，孟县农商银行贷款减值准备计提力度不大，贷款拨备水平与上年基本持平，但考虑到关注及逾期贷款占比较高，未来或仍面临一定拨备计提压力。

表 7 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	93.60	103.21	112.23	92.05	93.20	91.98
关注	5.28	4.56	6.81	5.19	4.12	5.58
次级	0.65	0.38	0.63	0.64	0.35	0.52
可疑	2.15	2.59	2.34	2.11	2.34	1.92
损失	--	--	0.00	/	/	/
贷款合计	101.68	110.74	122.01	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.80	2.97	2.97	2.76	2.68	2.43
逾期贷款	5.09	9.38	7.44	5.01	8.49	6.10
拨备覆盖率	--	--	--	147.10	153.48	153.58
贷款拨备率	--	--	--	4.06	4.12	3.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	77.82	99.29	95.26

数据来源：孟县农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2022 年，孟县农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产配置力度有所提升。2022 年以来同业及投资资产无新增违约项目，但仍需关注存量违约资产的处置情况。

2022 年，孟县农商银行同业资产规模有所上升，占资产总额的比重基本保持稳定，截至 2022 年末，孟县农商银行同业资产净额 10.08 亿元，较上年末增长 16.40%，以存放境内同业和买入返售金融资产为主。截至 2022 年末，孟县农商银行同业资产中拆出资金逾期规模 1.52 亿元，已划入关注类资产并计提减值准备 1.00 亿元。

2022 年，得益于存款和市场融入资金规模的增长，孟县农商银行投资资产规模有所增长，

占资产总额的比重有所提高，投资品种以债券为主。截至 2022 年末，孟县农商银行投资类资产净额 61.85 亿元，较上年末增长 20.31%。从投资资产质量来看，得益于投资资产多集中于政府债券、政策性金融债和同业存单，整体信用风险较低；但其持有的部分企业债券违约，逾期规模为 0.16 亿元，对其计提减值准备 0.07 亿元；同时，孟县农商银行持有的中铁信托的单一资金信托计划本金逾期 1.94 亿元，底层资产为债券资产。孟县农商银行根据省联社指导要求，对风险相对较高的信托计划投资共计提 1.16 亿元的资产减值准备。此外，孟县农商银行权益投资未大规模减少，2022 年末规模大幅下降系因审计口径改变，改变后仅统计账面价值，孟县农商银行 2022 年权益投资账面价值减少 0.33 亿元，系处置山西晋柳能源投资公司债转股。

孟县农商银行其他资产主要包括抵债资产、其他应收款等。截至 2022 年末，孟县农商银行抵债资产净额 8.60 亿元，其中超过 2 年末处置的抵债资产占比较高，抵债资产主要为房屋及建筑物、土地使用权及机器设备、家具等其他抵债资产；其他应收款净额 4.52 亿元，主要为购买的省联社系统内其他农商银行不良资产和应收省联社风险化解基金。

(3) 表外业务

孟县农商银行表外业务品种全部由贷款承诺构成，纳入统一授信管理体系，面临的风险敞口较小。孟县农商银行将表外业务纳入对客户统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外业务敞口部分进行比例和限额管理。截至 2022 年末，

孟县农商银行贷款承诺余额为 2.99 亿元，同比增长 45.85%。

2. 负债结构及流动性

2022 年，孟县农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；市场融入资金规模有所回升；各项流动性指标处于较好水平，流动性风险整体可控。

表 8 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	11.67	2.96	9.15	7.00	1.66	4.40	-74.65	209.12
客户存款	145.15	167.40	189.62	87.03	93.72	91.28	15.33	13.27
其中：储蓄存款	121.37	136.65	149.56	72.77	76.51	72.00	12.59	9.45
其他负债	9.97	8.25	8.96	5.98	4.52	4.31	-17.25	8.61
负债合计	166.79	178.60	207.73	100.00	100.00	100.00	7.08	16.31

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，孟县农商银行加大了主动负债的力度，市场融入资金规模有所增长。截至 2022 年末，孟县农商银行市场融入资金余额 9.15 亿元，其中卖出回购金融资产款项 7.93 亿元，标的均为债券；应付债券本金及利息规模为 1.00 亿元，系 2018 年发行的二级资本债券；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是孟县农商银行最主要的负债来源，2022 年，得益于较大的存款营销拓展力度，客户存款规模保持增长。截至 2022 年末，孟县农商银行客户存款余额 189.62 亿元，较上年末增长 13.27%；从存款客户结构看，孟县农商银行储蓄存款占客户存款余额的 78.87%；从存款期限结构看，定期存款占客户存款余额的 82.55%，存款稳定性较好，但对其存款成本管理带来一定压力。

短期流动性方面，2022 年，孟县农商银行大幅提高了超额存款准备金规模，同时配置了较大规模流动性较强的债券投资，流动性指标有所提升，各项流动性处于较好水平，整体流动性风险可控（见表 9）。

表 9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	34.00	66.52	71.79
优质流动性资产充足率 (%)	180.33	397.92	354.46
存贷比 (%)	68.77	64.59	62.93

数据来源：孟县农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，孟县农商银行净息差有所缩窄，但贷款规模增加带动净利息收入增长，营业收入有所增长；同时，孟县农商银行当年信用减值损失部分回拨，使其规模由正转负，净利润得到良好实现，整体盈利性指标有所提升。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	5.11	5.25	5.58
利息净收入（亿元）	4.41	4.58	4.92
手续费及佣金净收入（亿元）	0.09	0.07	0.03
投资收益（亿元）	0.61	0.60	0.57
营业支出（亿元）	4.63	4.25	3.06
业务及管理费（亿元）	2.44	2.71	2.42
其他减值损失（亿元）	--	--	0.66
资产减值损失（亿元）	2.13	0.57	--
信用减值损失（亿元）	--	0.90	-0.08
拨备前利润总额（亿元）	2.57	2.47	3.06
净利润（亿元）	0.30	0.87	1.90
净息差（%）	2.62	2.70	2.55
成本收入比（%）	47.73	51.55	43.42
拨备前资产收益率（%）	1.40	1.31	1.46
平均资产收益率（%）	0.17	0.46	0.91
平均净资产收益率（%）	1.87	5.49	11.11

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

孟县农商银行将除交易性金融资产外投资资产利息收入计入利息收入会计科目，2022 年，孟县农商银行营业收入在利息净收入增长带动下有所增长。2022 年以来，孟县农商银行响应政策号召让利实体经济影响下贷款利率有所下滑，同时孟县农商银行定期存款占比较高导致负债成本难以压降，其净息差收窄，但得益于生息资产规模持续提升，净利息收入有所提升。孟县农商银行投资收益规模基本保持稳定，对营业收入贡献有限。孟县农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金净收入对营业收入贡献度较低。

孟县农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失（信用减值损失）为主。孟县农商银行采取了降本增效的经营策略，业务及管理费用有所降低，成本收入比有所下降。2022 年，孟县农商银行计提了 0.38 亿元信贷资产减值准备，此外，由于往年度资产减值计提规模较为充足，加之不良资产处置力度较大，孟县农商银行当年信用减值损失部分转回，总体上，当年信用减值损失有所回拨。

2022 年，孟县农商银行营业收入有所增长，加之减值损失部分回拨，其净利润水平明显增长，全年实现净利润 1.90 亿元，同比增长 118.39%，盈利指标有所提升，但考虑到其拨备水平承压，需关注未来盈利能力的变化情况。

4. 资本充足性

2022 年，孟县农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，在内生资本积累带动下资本得到一定补充，但由于业务发展较快，资本充足性指标仍有所下降，资本补充面临一定压力。

孟县农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本净额有所增长。2022 年，孟县农商银行分配现金股利 0.30 亿元。截至 2022 年末，孟县农商银行股本 10.00 亿元，其中未分配利润 1.95 亿元，其他综合收益-0.05 亿元。

2022 年孟县农商银行贷款规模增长推动生息资产规模的扩大，风险加权资产规模有所增长，但得益于低风险权重的小微企业贷款以及标准化债券配置，其风险资产系数较上年末有所下降。截至 2022 年末，孟县农商银行风险资产系数为 72.39%；资本充足率为 10.78%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为

9.19%，资本充足性指标有所下降，资本水平面临一定补充压力。

表 11 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）	13.10	14.13	15.01
一级资本净额（亿元）	13.10	14.13	15.01
资本净额（亿元）	15.42	16.72	17.60
风险加权资产余额（亿元）	149.03	151.25	163.27
风险资产系数（%）	81.75	77.69	72.39
股东权益/资产总额（%）	8.51	8.26	7.90
资本充足率（%）	10.35	11.05	10.78
一级资本充足率（%）	8.79	9.34	9.19
核心一级资本充足率（%）	8.79	9.34	9.19

数据来源：孟县农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

孟县矿产资源丰富，经济以煤炭以及制造业为主。孟县充分利用自然资源发展煤炭、耐火、冶金、铸造、磁材、新型建材等产业，综合经济实力处于全省靠前位置。2022 年，孟县实现地区生产总值 186.42 亿元，一般公共预算收入 14.05 亿元，随着当地经济景气度回升以及财政收入增长，为孟县农商银行的发展奠定了一定基础。

孟县农商银行存贷款业务市场份额在当地排名首位，分支机构覆盖孟县所有村镇，作为区域性商业银行，孟县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，在孟县金融体系中具有较为重要的地位，获得地方政府直接或间接支持的力度较大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，孟县农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，孟县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 12，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 12 债券保障情况

项目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	43.21
股东权益/存续债券本金（倍）	17.81
净利润/存续债券本金（倍）	1.90

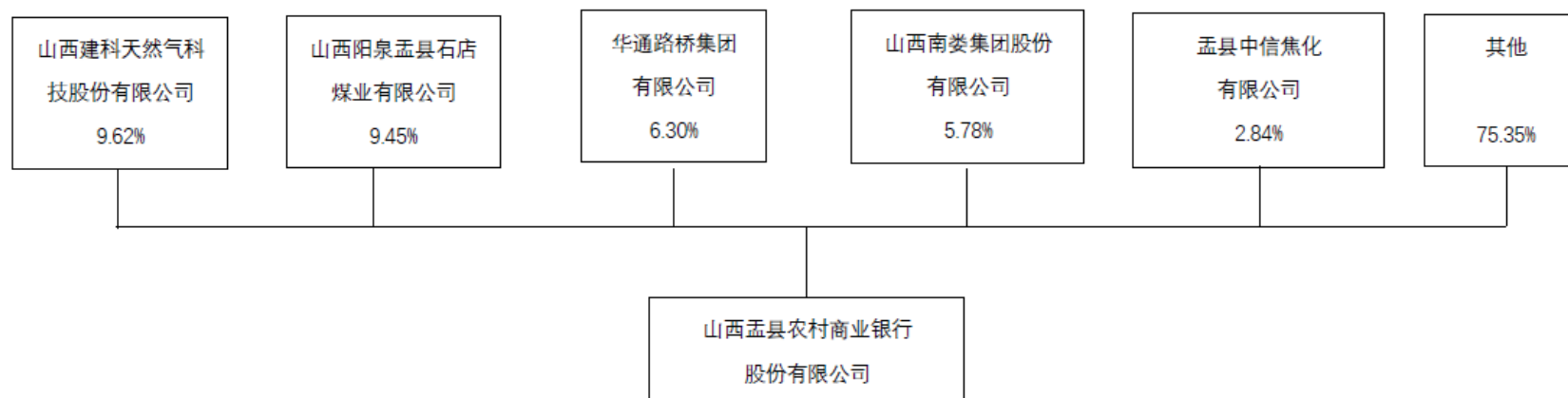
数据来源：孟县农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，孟县农商银行不良贷款率有所降低，投资资产以政府债券及政策性金融债为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，孟县农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。整体看，联合资信认为孟县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

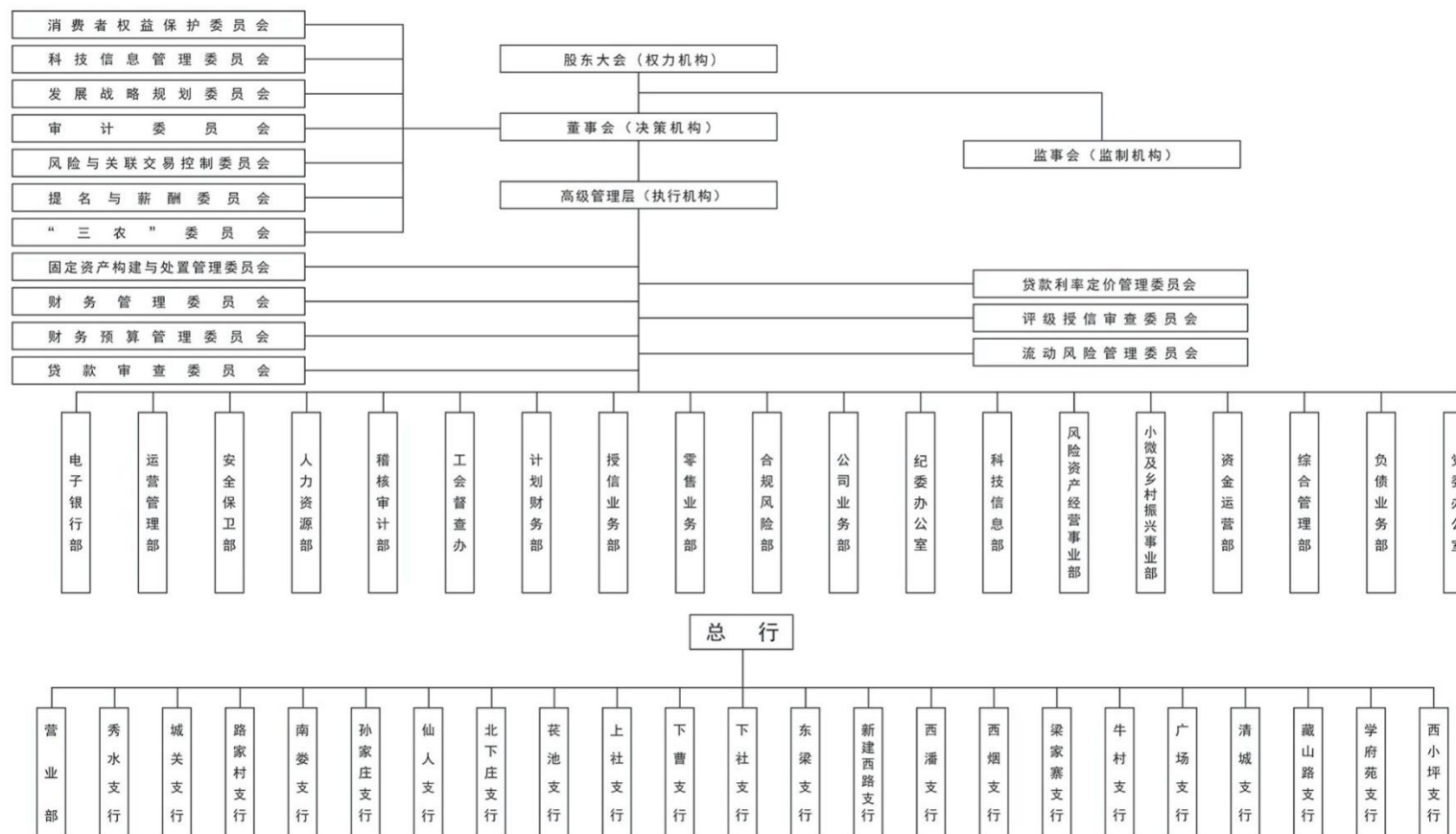
基于对孟县农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持孟县农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“18孟县农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

录 1-1 2022 年末孟县农商银行股权结构图



资料来源：孟县农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2022 年末孟县农商银行组织架构图



资料来源：孟县农商银行提供，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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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