

信用评级公告

联合〔2023〕6769号

联合资信评估股份有限公司通过对山东齐河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，确定维持山东齐河农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“17 齐河农商二级”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

二〇二三年七月二十五日

山东齐河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
山东齐河农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
17 齐河农商二级	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
17 齐河农商二级	3.00 亿元	5+5 年	2027/3/16

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 07 月 25 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
			风险管理水平	4
财务 风险	F2	偿付能力	资本充足性	4
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
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”）对山东齐河农村商业银行股份有限公司（以下简称“齐河农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，齐河农商银行在区域内具有一定的同业竞争力、存款基础较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，齐河农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力、盈利能力有待提高、资本充足指标已低于监管要求、资本面临较大补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，齐河农商银行将坚持服务“三农”的市场定位，依托较好的客户基础、较短的决策链条、分布较广的营业网点等优势，不断推进业务发展；另一方面，齐河县信贷需求有限，齐河农商银行实体贷款投放面临压力较大，且信贷资产质量面临下行压力，加之宏观经济下行等外界因素仍存，或对齐河农商银行的风险管理水平提出更高要求，同时齐河农商行资本充足指标已低于监管要求，需关注抵债资产处置对资本消耗、盈利水平产生的影响。

综合评估，联合资信确定维持齐河农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“17 齐河农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地具有一定竞争力。**齐河农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖面广，客户基础较好，存贷款市场份额在全县金融机构中排名首位，存贷款业务在当地竞争力较强。
2. **负债稳定性较好。**齐河农商银行客户存款规模持续增长，储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好。
3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，齐河农商银行存贷款市场份额在齐河县均排名首位，在当地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

同业比较：

主要指标	齐河农商银行	修文农商银行	荆门农商银行	潜江农商银行
最新信用等级	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺
数据时间	2022	2022	2022	2022
存款总额（亿元）	160.79	137.20	132.67	207.12
贷款净额（亿元）	94.98	112.95	103.31	126.73
资产总额（亿元）	189.62	160.87	164.68	238.00
股东权益（亿元）	12.20	11.47	6.92	10.89
不良贷款率（%）	2.93	3.35	2.37	2.81
拨备覆盖率（%）	161.92	157.20	167.29	184.44
资本充足率（%）	5.70	12.00	12.97	12.12
营业收入（亿元）	3.51	4.84	2.86	4.49
净利润（亿元）	0.73	0.75	0.62	1.07
平均净资产收益率（%）	6.03	6.80	9.26	10.08

注：“荆门农商银行”为“湖北荆门农村商业银行股份有限公司”简称；修文农商银行”为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”简称；“潜江农商银行”为“湖北潜江农村商业银行股份有限公司”简称
资料来源：wind，联合资信整理

分析师：王 柠 谷金钟

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

持的可能性较大。

关注

- 资本面临较大补充压力。**齐河农商银行利润留存对资本的补充作用有限，同时尚存较大规模的抵债资产对资本消耗产生影响，加之二级债未选择赎回后计入资本比例的逐年扣减，资本充足率指标已低于监管要求，资本面临较大的补充压力。
- 需关注未来信贷资产质量变化情况。**2022年，齐河农商银行关注类贷款与逾期贷款占比仍然较高，未来信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备水平有待进一步提升。
- 盈利能力有待提高。**2022年，齐河农商银行抵债资产计提减值损失较大对其净利润实现产生较大影响，整体盈利能力有待提高。
- 需关注外部市场环境变化对齐河农商银行发展带来的影响。**宏观经济增速放缓、齐河县域内有效信贷需求有限及同业机构市场竞争压力不断加大，对齐河农商银行业务开展形成一定压力。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	163.77	181.36	189.62
股东权益(亿元)	11.46	11.96	12.20
不良贷款率(%)	3.42	3.35	2.93
拨备覆盖率(%)	173.51	156.76	161.92
贷款拨备率(%)	5.93	5.25	4.74
流动性比例(%)	41.02	28.06	55.03
股东权益/资产总额(%)	7.00	6.57	6.43
资本充足率(%)	11.15	11.94	5.70
一级资本充足率(%)	8.01	8.86	4.10
核心一级资本充足率(%)	8.01	8.86	4.10
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	2.17	3.38	3.51
拨备前利润总额(亿元)	0.63	1.64	1.77
净利润(亿元)	0.26	0.79	0.73
净利差(%)	1.20	2.16	1.91
成本收入比(%)	67.59	50.83	49.46
拨备前资产收益率(%)	0.41	0.97	0.95
平均资产收益率(%)	0.17	0.43	0.39
平均净资产收益率(%)	2.29	6.31	6.03

数据来源：齐河农商银行年报，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
17 齐河农 商二级	A	A ⁺	稳定	2022/07/26	王柠 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 (V3.2.202204) 商业银行主体信用评级 模型(打分表) (V3.2.202204)	阅读 全文
17 齐河农 商二级	A	A ⁺	稳定	2017/02/24	葛成东 付郑兵	联合资信商业银行信用 评级方法(2015 年修 订版)	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东齐河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、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。

山东齐河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”）关于山东齐河农村商业银行股份有限公司（以下简称“齐河农商银行”）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

齐河农商银行成立于 2013 年，由原山东齐河农村合作银行改制而成。截至 2022 年末，齐河农商银行股本为 6.47 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前十大股东持股比例

股东名称	持股比例
永锋集团有限公司	5.24%
齐河县城市经营建设投资有限公司	4.95%
山东齐源发展集团有限公司	4.65%
德州财金投资控股集团有限公司	4.59%

齐河农业产业发展有限公司	4.10%
合计	23.53%

注：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

数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

截至 2022 年末，齐河农商银行下设 34 家营业网点，包括 1 家总行营业部、21 家支行、12 家分理处。

齐河农商银行注册地址：山东省德州市齐河县齐鲁大街 215 号。

齐河农商银行法定代表人：李冰云。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，齐河农商银行存续期内经联合资信评级的债券本金为 3.00 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，齐河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，并在二级资本债券赎回日之前及时公布了不行使赎回选择权公告。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
17 齐河农商二级	二级资本债券	3.00 亿元	5+5 年	4.70%	2027 年 3 月 15 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

齐河农商银行主要经营区域齐河县地理位置较优越，随着地方产业结构转型初见成效，当地经济实现较快发展，一定程度上有利于区域内金融机构业务的发展；但当地经济体量有限，区域内同业竞争较为激烈，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展。

齐河农商银行业务范围主要集中于山东省德州市齐河县。齐河县位于山东省德州市最南端，东邻省会济南，境内路网密集，北接京津唐，南连沪宁杭，交通便利，地理位置优越，居于京沪经济走廊和黄河生态走廊的交汇处，是“一带一路”、省会经济圈一体化发展、济南新旧动能转换起步区建设的重要节点城市，连续 7 年跻身全国综合实力百强县。齐河县自然资源丰富，是德州市唯一的黄河沿岸区县，地下富含煤、铁矿、温泉、富锶矿泉水等资源，拥有钢铁、化工、浆纸、煤炭、食品加工、林产品加工、机械制造、新材料、生物技术、医药等产业，初步形成了以冶金装

备制造、煤及煤化工、浆纸、食品生物医药、新材料五大产业集群为主的现代产业体系。2022 年，齐河县地区生产总值 428.2 亿元，较上年增长 5.5%。2022 年，齐河县全年固定资产投资比上年增长 25.8%；实际利用外资 1.59 亿美元，比上年增长 126.3%；规模以上服务业收入增幅为 98%；全年社会消费品销售总额完成 132 亿元。2022 年，齐河县完成一般公共预算收入 46.10 亿元，比上年上升 15.0%；一般公共预算支出 66.02 亿元，比上年增长 25.7%。2022 年以来，齐河县持续推动产业结构调整优化，新兴产业有所成长，经济实现较快发展，给当地金融机构提供了较好的外部发展环境；但齐河县经济体量有限，加之国股行业务逐步下沉，同业竞争较为激烈。

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，齐河农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理水平持续提升；股权结构分散，股权对外质押比例不高，关联交易风险可控。

齐河农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，2022 年各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。

从股权结构来看，截至 2022 年末，齐河

农商银行第一大股东永锋集团有限公司持股比例为 5.24%，前十大股东持股数合计持股比例为 38.14%，股权结构分散，无实际控制人。股权质押方面，截至 2022 年末，齐河农商银行前十大股东中 3 家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 7.24%，整体质押比例不高。

关联交易方面，齐河农商银行董事会下设关联方交易控制委员会对全行关联交易进行管理，截至 2022 年末，齐河农商银行最大单一关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 3.44%；全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 23.85%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期，关联交易风险可控。

六、主要业务经营分析

齐河农商银行在齐河县当地市场具有一定竞争力，2022 年存贷款市场份额保持区域首位；但当地金融机构较多，同业竞争仍较为激烈，对其业务发展带来一定的挑战。

齐河农商银行坚持“支农支小、服务县域经济”的市场定位，凭借覆盖面较广的营业网点、较高的决策效率以及较好的客户基础在当地市场具有一定的竞争力。但另一方面，当地国有银行、股份制银行业务逐步下沉，同业竞争较为激烈，致使 2022 年齐河农商银行存贷款市场占有率略有下降。截至 2022 年末，齐河农商银行在齐河县存贷款业务的市场占有率分别为 33.52%和 24.23%，仍位居齐河县同业金融机构中首位（见表 3）。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	36.13%	1	34.55%	1	33.52%	1
贷款市场份额	31.24%	1	27.46%	1	24.23%	1

注：存贷款市场占有率为齐河农商银行业务在齐河县内同业中的市场份额

数据来源：齐河农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，齐河农商银行公司银行业务加大“三农”和实体经济支持力度，积极营销小微客户，拓宽获客渠道，公司贷款规模实现增长；但受财政资金流出影响流出，齐河农商银行对公存款有所下降。

公司存款方面，2022年，齐河农商银行主要通过深耕存量客户、主动营销、积极对接行政事业单位客户的方式拓展公司存款；但当地经济发展水平有限，受政府支出增加、财政资金上收以及监管账户资金流出等因素影响，加之区域内同业竞争加剧，齐河农商银行财政性存款流失较多，致使齐河农商银行对公存款规模下降较多。截至2022年末，齐河农商银行公司存款总额17.72亿元，较上年末下降19.53%。

公司贷款方面，2022年，齐河农商银行坚持“支农支小、服务县域经济”的市场定位，不断加强同政府及农业农村等部门的沟通对接，扶持重点农业项目、新型农业经营主

体；坚持驻园区办公工作模式，开通“绿色通道”，精简办贷流程；同时，齐河农商银行大力支持小微企业，通过扎实开展民营及小微企业“首贷培植行动”，扩大首贷小微企业覆盖面，此外，齐河农商银行还优化创新信贷产品和服务模式，推出“工业厂房按揭贷”等多款信贷产品，增强产品客户匹配度。得益于以上措施的实施，2022年，齐河农商银行公司贷款规模有所上升。截至2022年末，齐河农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）50.89亿元，较上年末上升7.16%，占贷款总额比重51.08%；其中贴现余额12.53亿元，占贷款总额的12.58%。

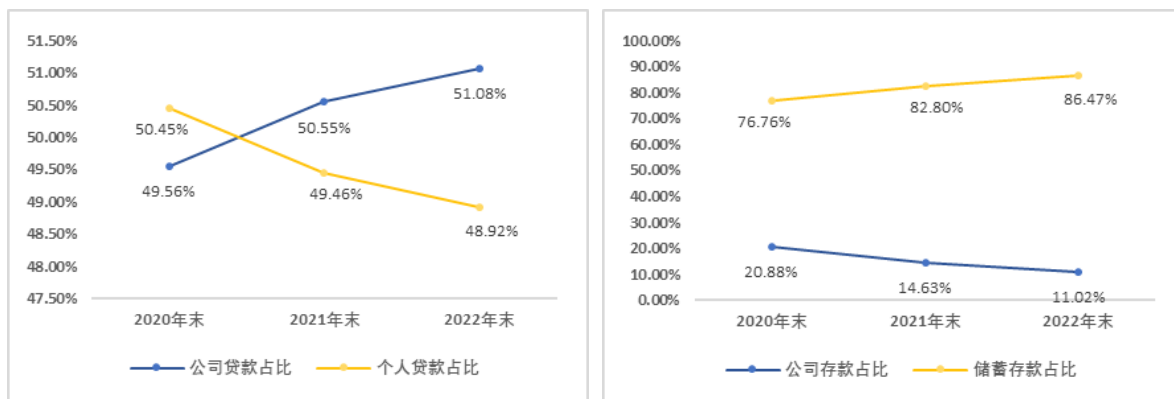
普惠业务方面，齐河农商银行加大对“三农”及小微企业的支持力度，涉农小微领域信贷投放不断增加；同时，齐河农商银行还开展“富民兴齐”全民授信活动，扩大普惠金融覆盖面。截至2022年末，普惠金融贷款余额31.66亿元，占齐河全县普惠金融贷款的54.10%。

表 4 存贷款业务结构

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	29.05	22.02	17.72	20.88	14.63	11.02	-24.20	-19.53
储蓄存款	106.78	124.62	139.03	76.76	82.80	86.47	16.71	11.56
应计利息	3.29	3.87	4.04	2.37	2.57	2.51	17.63	4.39
合计	139.11	150.50	160.79	100.00	100.00	100.00	8.19	6.84
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	41.09	47.49	50.89	49.56	50.55	51.08	15.58	7.16
其中：公司贷款	31.32	34.96	38.36	37.78	37.21	38.51	11.62	9.73
贴现	9.77	12.53	12.53	11.78	13.34	12.58	28.25	0.00
个人贷款及垫款	41.83	46.47	48.73	50.45	49.46	48.92	11.09	4.86
合计	82.91	93.96	99.62	100.00	100.00	100.00	13.33	6.02

数据来源：齐河农商银行年报及监管报表，联合资信整理

图1 存贷款业务占比情况



数据来源：齐河农商银行年报及监管报表，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022年，得益于良好的客户基础，齐河农商银行储蓄存款规模保持增长，加之营销力度的不断加大以及信贷产品创新推动个人贷款规模提升，齐河农商银行零售银行业务保持增长态势。

储蓄存款业务方面，2022年，齐河农商银行依托较好的客户基础以及覆盖面较广的营业网点，加大全行营销的力度，拓宽揽储渠道，加之客户储蓄意愿上升，齐河农商银行储蓄存款业务呈现较快发展态势。同时，齐河农商银行加大低成本存款的营销力度，优化存款结构，降低存款付息率。截至2022年末，齐河农商银行储蓄存款余额139.03亿元，较上年末增长11.56%，占存款总额的86.47%，占比有所提升。

个人贷款业务方面，2022年，齐河农商银行在农区深入推进“农贷工程”，对新型职业农民、致富带头人、乡村技能人才等实施精准授信；在城区开展“富民兴齐”全民授信活动，促进消费类贷款的增量扩面；同时，齐河农商银行完善信贷产品体系，先后推出“安居贷”“商车易贷”“惠民易贷”“粮食收储贷”“他乡创业贷”等多款信贷产品，推动个人贷款业务增户扩面。个人按揭贷款方面，齐河农商银行个人按揭贷款占贷款总额的比重为18.25%，超出监管要求范围，齐河农商银行已

严控住房按揭贷款投放，按揭贷款比例较上年末有所下降。截至2022年末，齐河农商银行个人贷款余额48.73亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占贷款总额的比重分别为22.39%、8.28%和18.25%，个人按揭贷款规模压降致使个人贷款增速有所放缓。

3. 金融市场业务

2022年，齐河农商银行同业资产配置力度及市场融入资金力度均有所下降，整体同业业务规模不大；同时，齐河农商银行资产配置向投资资产倾斜，投资资产规模进一步上升；同业资产以存放和拆放同业款项为主，投资资产以国债及地方政府债和政策性金融债为主，整体投资风险偏好保持稳健。

同业业务方面，齐河农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2022年，齐河农商银行同业资产规模有所下降，整体同业资产配置比例处于较低水平，同业资产全部为存放同业款项，交易对手主要为山东省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）系统内行社；另一方面，2022年，得益于存款规模的增长，齐河农商银行市场融入资金力度有所下降，主要为卖出回购金融资产及发行的二

级资本债。截至 2022 年末，齐河农商银行同业资产余额 2.28 亿元，占资产总额的 1.20%；市场融入资金余额 7.94 亿元，占负债总额的 4.47%。

投资业务方面，2022 年，受经济增速减缓、区域内有效信贷需求有限等因素影响，齐河农商银行资产配置向投资资产倾斜。同时，齐河农商银行综合考虑宏观经济形势、金融市场以及监管政策变化情况制定投资策略，资产配置以国债及地方政府债和政策性金融债为主，投资偏好较为审慎。2022 年以来受同业存单市场收益率下降影响，齐河农商银行逐步将到期的同业存单置换为利率债，利率债投资规模有所上升，同业存单规模下降

明显。齐河农商银行债券投资主要包括国债及地方政府债券、政策性金融债券、金融债券等品种。2022 年末国债及地方政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 68.87%；金融债投资对象主要为国有及股份制商业银行；同业存单交易对手主要为国有及规模较大的股份制银行；齐河农商银行资产管理计划为投向系统内行社的风险互助基金。权益类投资主要为对山东省内其他农商银行及省联社的股权投资。截至 2022 年末，齐河农商银行投资资产净额 69.93 亿元；2022 年，齐河农商银行实现债权及其他债权利息收入 1.86 亿元，投资收益 0.27 亿元。

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	58.91	59.29	64.96	98.86	93.14	92.90
其中：国债及地方政府债	18.54	21.34	26.41	31.11	33.52	37.76
政策性金融债券	17.46	14.63	18.33	29.30	22.98	26.21
金融债	5.91	10.54	16.68	9.92	16.55	23.85
企业债	0.73	0.73	0.00	1.23	1.15	0.00
同业存单	16.27	12.05	3.55	27.30	18.94	5.08
资产管理计划	0.00	1.08	1.67	0.00	1.69	2.39
权益类投资	0.00	3.29	3.29	0.00	5.18	4.71
其他	0.68	0.00	0.00	1.14	0.00	0.00
投资资产总额	59.59	63.66	69.93	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.01	0.0027	0.0014	--	--	--
投资资产净额	59.58	63.65	69.93	--	--	--

数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

七、财务分析

齐河农商银行提供了 2022 年财务报表，山东中明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，齐河农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款及投资资产为主，同业资产占比保持在较低水平。

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	7.49	8.02	8.09	4.57	4.42	4.27	7.19	0.86
同业资产	1.67	4.85	2.28	1.02	2.67	1.20	189.85	-53.00
贷款及垫款净额	78.07	89.14	94.98	47.67	49.15	50.09	14.18	6.55
投资类资产	59.57	63.65	69.92	36.38	35.10	36.88	6.85	9.86
其他类资产	16.97	15.70	14.34	10.36	8.66	7.56	-7.48	-8.64
资产合计	163.77	181.36	189.62	100.00	100.00	100.00	10.74	4.55

数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，齐河农商银行信贷资产规模保持增长；贷款投放面临的行业及客户集中风险不显著；关注类及逾期贷款占比仍较高，未来或将面临一定的贷款质量下行压力与拨备计提压力。

2022 年，齐河农商银行坚持“服务三农”市场定位，加大涉农小微贷款投入，实体贷款投放规模上升，推动齐河农商银行贷款及垫款规模上升，2022 年末贷款和垫款净额 94.98 亿元，占资产总额的 50.09%。行业分布方面，齐河农商银行贷款主要集中在制造业、农、林、牧、渔业、批发和零售业、交通运输、仓储和邮政业及建筑业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 24.13%、11.70%、8.41%、3.42%和 3.26%，合计占比 50.92%。随着齐河农商银行加大涉农贷款及小微企业贷款的投放力度，其贷款更多集中在制造业、农、林、牧、渔业及批发和零售业，与当地经济结构特点一致。2022 年，齐河农商银行贷款行业集中度小幅上升，但整体面临的贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，齐河农商银行根据监管政策导向，严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平，个人按揭贷款占贷款总额的比重超出监管要求范围，但总体呈下降趋势。截至 2022 年末，齐河农商银行房地产业贷款余额为 0.18 亿元，占比为 0.18%，个人住房按揭贷款余额 18.18 亿元，占比为 18.25%；与房地产业相关的建筑业贷款 3.25 亿元，占贷款总额的 3.26%，占比有所上升，房地产业贷款相关风险可控。

客户集中度方面，2022 年，齐河农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例均有所下降，2022 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 8.21%和 45.35%，前十大客户贷款中不良贷款余额 0.50 亿元。同时，齐河农商银行不断加大大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

2022 年，在国内外经济形势整体景气度较低的情况下，齐河县部分小微企业及农户还款能力有所下降，齐河农商银行面临的信用风险管控压力有所加大，逾期贷款规模和占比均有所上升，关注类贷款占比仍保持较高水平。为应对资产质量下行压力，齐河农商银行加大不良贷款清收处置力度，2022 年，齐河农商银行共处置账面不良贷款 2.96 亿元，其中现金清收 0.08 亿元，债权转让 0.18 亿元，核销 0.63 亿元，盘活处置 0.14 亿元，迁徙 1.94 亿元，为不良贷款偿还欠息并按期缴纳利息后，系统自动上迁为正常贷款。从不良贷款的行业分布来看，齐河农商银行不良贷款主要分布在农业、制造业及批发和零售业，其不良贷款率分别为 7.62%及 4.32%，高于全行平均水平，主要原因是相关行业企业及农户在经济景气度较低情况下还本付息能力降低。从五级分类划分标准来看，2022 年，齐河农商银行将本金或利息逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.66%，五级分类相对宽松；同时，齐河农商银行将大部分本息逾期 30 天以内的贷款调入关注，逾期收回后根据实际情况调

回正常类，借新还旧类贷款则均调入关注类。截至 2022 年末，齐河农商银行不良贷款率 2.93%，不良贷款规模及占比较上年均有所下降，但其关注类及逾期贷款占比仍较高，未来需关注其信贷资产质量变化情况。此外，齐河农商银行响应监管及相关政策，为暂时出现资金流动性紧张的客户办理了延期还本付息业务，目前相关贷款还本付息正常。2022 年

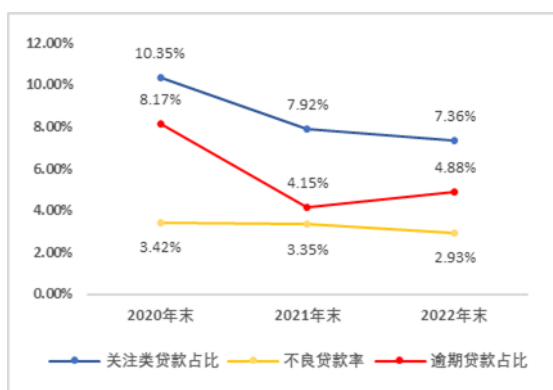
末齐河农商银行展期贷款规模 3.35 亿元，其中 2.47 亿元计入关注类，0.27 亿元计入不良贷款。从贷款拨备情况来看，齐河农商银行拨备计提力度较大，其贷款拨备水平有所提高并保持充足水平。但考虑到大规模的关注类贷款及逾期贷款带来的资产质量下行压力，未来贷款拨备或面临计提压力。

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	71.41	83.38	89.37	86.13	88.73	89.71
关注	8.67	7.44	7.34	10.35	7.92	7.36
次级	0.92	0.05	0.16	1.21	0.05	0.16
可疑	1.92	3.10	2.75	2.31	3.29	2.76
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	2.84	3.15	2.92	3.42	3.35	2.93
贷款合计	82.91	93.96	99.62	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	6.77	3.90	4.86	8.17	4.15	4.88
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	97.18	97.04	99.66
贷款减值准备余额	4.92	4.93	4.72	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	5.93	5.25	4.74
拨备覆盖率	--	--	--	173.51	156.76	161.92

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息
数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，齐河农商银行非信贷资产配置仍以投资资产为主，同业资产占比较小；同业及投资资产面临的信用风险较为可控。

2022 年，齐河农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，齐河农商银行同业资产余额 2.28 亿元，全部为存放同业款项。截至 2022 年末，齐河农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，齐河农商银行对同业资产计提减值准备 0.001 亿元。整体看，齐河农商银行同业资产未出现减值情况，面临的信用风险可控。

2022 年，齐河农商银行投资类资产规模及占资产总额的比重上升，投资品种主要为债券。从会计科目来看，齐河农商银行投资资

产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资构成；齐河农商银行将其所投资的利率债券、企业债券根据持有目的不同分别计入债权投资科目、其他债权投资及其他权益工具投资科目，将其所投资的金融债券根据持有目的不同分别计入交易性金融资产、债权投资科目及其他债权投资科目，将持有的省联社的股权记入其他权益工具投资，将持有的资产管理计划计入交

易性金融资产科目。投资资产质量方面，2022年，齐河农商银行投资资产无违约事件发生，出于审慎考虑，齐河农商银行对投资资产计提减值准备 0.001 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，齐河农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好；相关流动性指标保持合理水平，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	5.67	8.30	7.94	3.72	4.90	4.47	46.38	-4.31
客户存款	139.11	150.50	160.79	91.34	88.85	90.62	8.19	6.83
其中：储蓄存款	106.78	124.62	139.03	70.11	73.57	78.36	16.71	11.56
其他负债	7.53	10.60	8.70	4.94	6.26	4.90	40.77	-17.95
负债合计	152.31	169.40	177.42	100.00	100.00	100.00	11.22	4.74

数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

齐河农商银行综合考虑流动性和资金需求等因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为卖出回购金融资产款以及发行的二级资本债券。2022 年，齐河农商银行市场融入资金规模有所下降，但占负债总额的比重处于较低水平，主动负债力度不大。截至 2022 年末，齐河农商银行卖出回购金融资产款余额 4.83 亿元，应付债券余额 3.11 亿元。

客户存款是齐河农商银行最主要的负债来源。2022年，齐河农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至2022年末，齐河农商银行储蓄存款占存款总额的86.47%，占比上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的74.84%，负债稳定性较好。

2022 年，齐河农商银行加大流动性较好的国债及地方政府债等利率债配置力度，流

动性比例及优质流动性资产充足率明显提升；同时，齐河农商银行存贷比指标略有上升但仍处于合理水平（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 (%)	41.02	28.06	55.03
优质流动性资产充足率	141.70	135.18	207.13
存贷比 (%)	56.95	58.22	59.05

数据来源：齐河农商银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，齐河农商银行信贷资产规模增长带动利息净收入增长，营业收入亦随之增长；但信用减值损失规模增大致使齐河农商银行净利润有所下滑，同时，齐河农商银行净利差收窄，整体盈利能力有待提升。

表10 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	2.17	3.38	3.51

其中：利息净收入（亿元）	2.53	3.10	3.30
手续费及佣金净收入（亿元）	0.00	-0.09	-0.07
投资收益（亿元）	-0.68	0.49	0.27
公允价值变动损益（亿元）	0.31	-0.14	-0.09
营业支出（亿元）	1.68	2.37	2.58
其中：业务及管理费（亿元）	1.47	1.72	1.74
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.18	0.62	0.81
拨备前利润总额（亿元）	0.63	1.64	1.77
净利润（亿元）	0.26	0.79	0.73
净息差（%）	2.48	2.18	1.96
净利差（%）	1.20	2.16	1.91
成本收入比（%）	67.59	50.83	49.46
拨备前资产收益率（%）	0.41	0.97	0.95
平均资产收益率（%）	0.17	0.43	0.39
平均净资产收益率（%）	2.29	6.31	6.03

注：资产减值损失/信用减值损失包含其他资产减值损失

数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

齐河农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和债权及其他债权投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、向中央银行借款利息支出、发行大额存单利息支出、应付债券利息支出和卖出回购金融资产利息支出。2022 年，齐河农商银行通过强化负债成本管控、优化负债结构等手段控制负债成本；另一方面，齐河农商银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，新发放贷款收益率下行，净息差及净利差均有所收窄，2022 年净息差降至 1.96%。2022 年，齐河农商银行信贷资产规模增长带动利息收入增长，同时齐河农商银行强化负债成本管控，利息支出增长小于利息收入增长，利息净收入有所增加。2022 年，齐河农商银行实现利息净收入 3.30 亿元，占营业收入的 94.02%。

2022 年，齐河农商银行中间业务开展有限，收入主要来自电子银行、代客理财、银行卡及结算业务手续费收入，中间业务支出主要来自代理、电子银行及支付结算业务手续费支出。2022 年，齐河农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年实现手续费及佣金净

支出 0.07 亿元。齐河农商银行投资收益主要为债权投资利息收入和债权及其他债权投资买卖价差；2022 年，受债券利息收入下降影响，齐河农商银行投资收益有所下滑，2022 年齐河农商银行实现投资收益 0.27 亿元。

齐河农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2022 年，齐河农商银行加强成本管控，成本控制能力有所提升，其成本收入比下降至 49.46%，但成本控制能力仍有待加强。2022 年，为应对经济下行的影响，同时为处理规模较大的抵债资产，齐河农商银行减值准备计提力度进一步加大。2022 年，齐河农商银行发生其他资产减值损失 0.6 亿元，全部为对抵债资产计提的减值准备，发生信用减值损失 0.21 亿元，其中贷款减值损失 0.19 亿元。

2022 年，齐河农商银行利息净收入虽有所增加，但受投资收益下滑及减值准备计提力度加大影响，齐河农商银行净利润较上年有所下降；2022 年，齐河农商银行实现营业收入 3.51 亿元，净利润 0.73 亿元。从盈利指标来看，其平均资产收益率及平均净资产收益率均有所下降，整体盈利能力有待提升。

4. 资本充足性

2022 年，齐河农商银行主要通过利润留存补充资本；同时，较大规模的抵债资产推动风险加权资产大幅上升，致使齐河农商银行资本充足水平明显下降，其资本已显不足，未来面临较大的资本补充压力。

2022 年，齐河农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但由于自身盈利能力有限，利润留存对资本的补充作用有限。截至 2022 年末，齐河农商银行所有者权益 12.20 亿元，其中股本 6.47 亿元、资本公积 1.97 亿元、未分配利润 0.92 亿元。

2022 年，齐河农商银行风险权重较高的超过两年未处置抵债资产规模 14.49 亿元，较上年末增长 12.23 亿元，致使其风险加权资产

规模亦大幅上升，风险资产系数随之上升，2022 年末风险资产系数为 129.23%。齐河农商银行通过抵债资产处置、二次置换等方式压降超期抵债资产规模，截至 2023 年 6 月末，齐河农商银行超过两年未处置抵债资产规模已降至 8.46 亿元。未来齐河农商银行将继续通过抵债资产处置、二次置换等方式压降超期抵债资产规模，同时争取地方政府专项债资金补充资本，需持续关注其抵债资产处置情况及资本补充情况。截至 2022 年末，齐河农商银行资本充足率为 5.70%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 4.10%，资本充足性指标下降明显，资本已不足，面临较大补充压力。

表11 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资本净额（亿元）	13.04	13.16	13.96
一级资本净额（亿元）	9.36	9.77	10.06
核心一级资本净额（亿元）	9.36	9.77	10.06
风险加权资产余额（亿元）	116.98	110.26	245.04
风险资产系数（%）	71.43	60.80	129.23
股东权益/资产总额（%）	7.00	6.57	6.43
资本充足率（%）	11.15	11.94	5.70
一级资本充足率（%）	8.01	8.86	4.10
核心一级资本充足率（%）	8.01	8.86	4.10

数据来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

齐河县经济体量较小，综合经济实力一般，2022 年，齐河县完成一般公共预算收入 46.10 亿元，政府财政实力一般，支持能力有限。

齐河农商银行存贷款市场份额在齐河排名首位，作为区域性商业银行，齐河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，在齐河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，齐河农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 3.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，齐河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。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.36

股东权益/存续债券本金（倍）	4.07
净利润/存续债券本金（倍）	0.24

数据来源：齐河农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，齐河农商银行不良贷款率保持在可控水平，投资资产以国债及地方政府债券以及政策性金融债券为主，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，齐河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，齐河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；联合资信认为齐河农商银行未来业务经营能够保持较为稳定状态，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

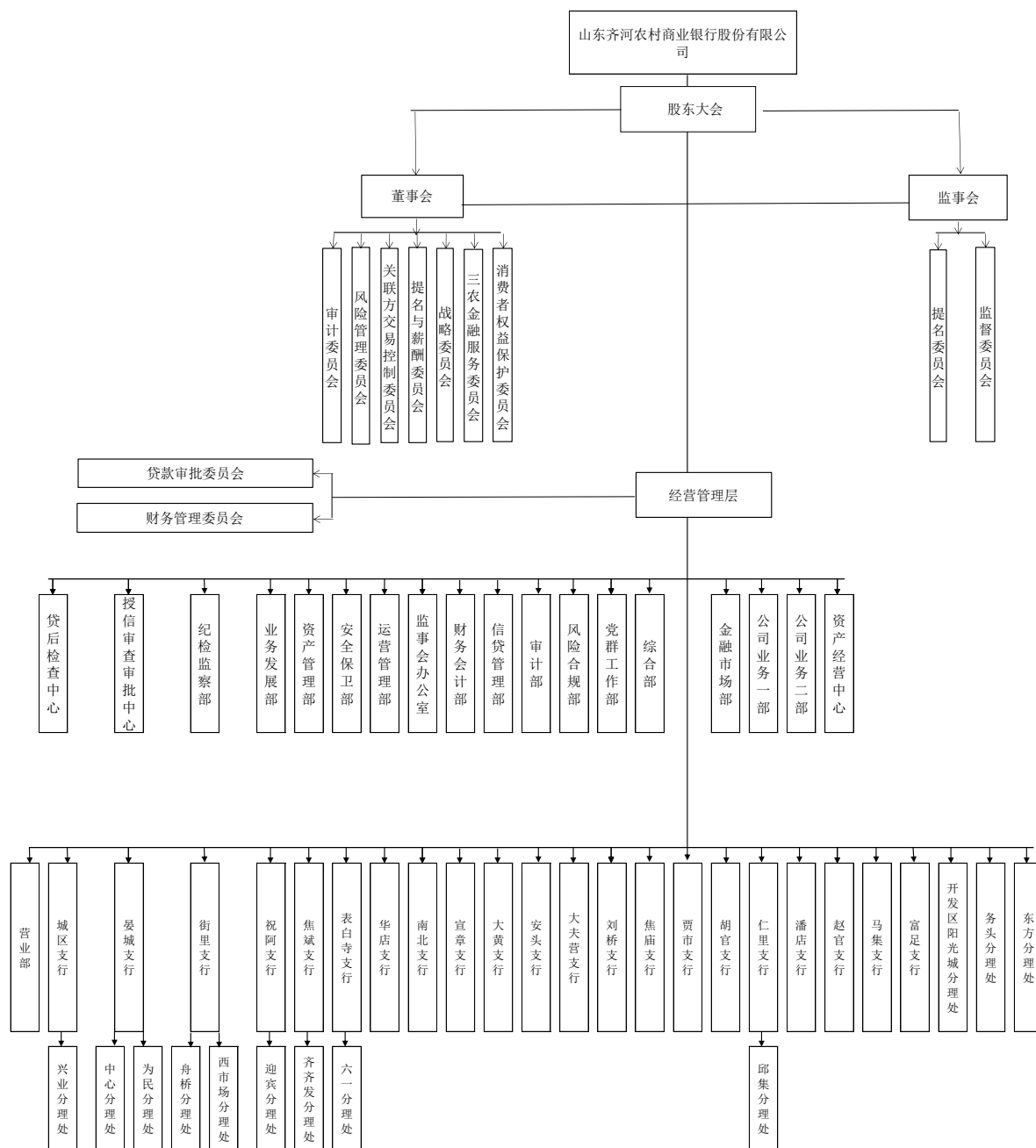
基于对齐河农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持齐河农商银行主体长期信用等级为 A^+ ，维持齐河农商银行“17 齐河农商二级”信用等级为 A ，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末齐河农商银行前十名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例
永锋集团有限公司	境内非国有法人	5.24%
齐河县城市经营建设投资有限公司	国有法人	4.95%
山东齐源发展集团有限公司	国有法人	4.65%
德州财金投资控股集团有限公司	国有法人	4.59%
齐河农业产业发展有限公司	国有法人	4.10%
齐河投资控股集团有限公司	国有法人	3.91%
齐河县惠民城镇化建设投资有限公司	国有法人	3.46%
齐河江河废旧物资收购有限公司	境内非国有法人	3.12%
山东宝鼎重工实业有限公司	境内非国有法人	2.38%
齐河荣达电器有限公司	境内非国有法人	1.74%

资料来源：齐河农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末齐河农商银行组织架构图



资料来源：齐河农商银行年报，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