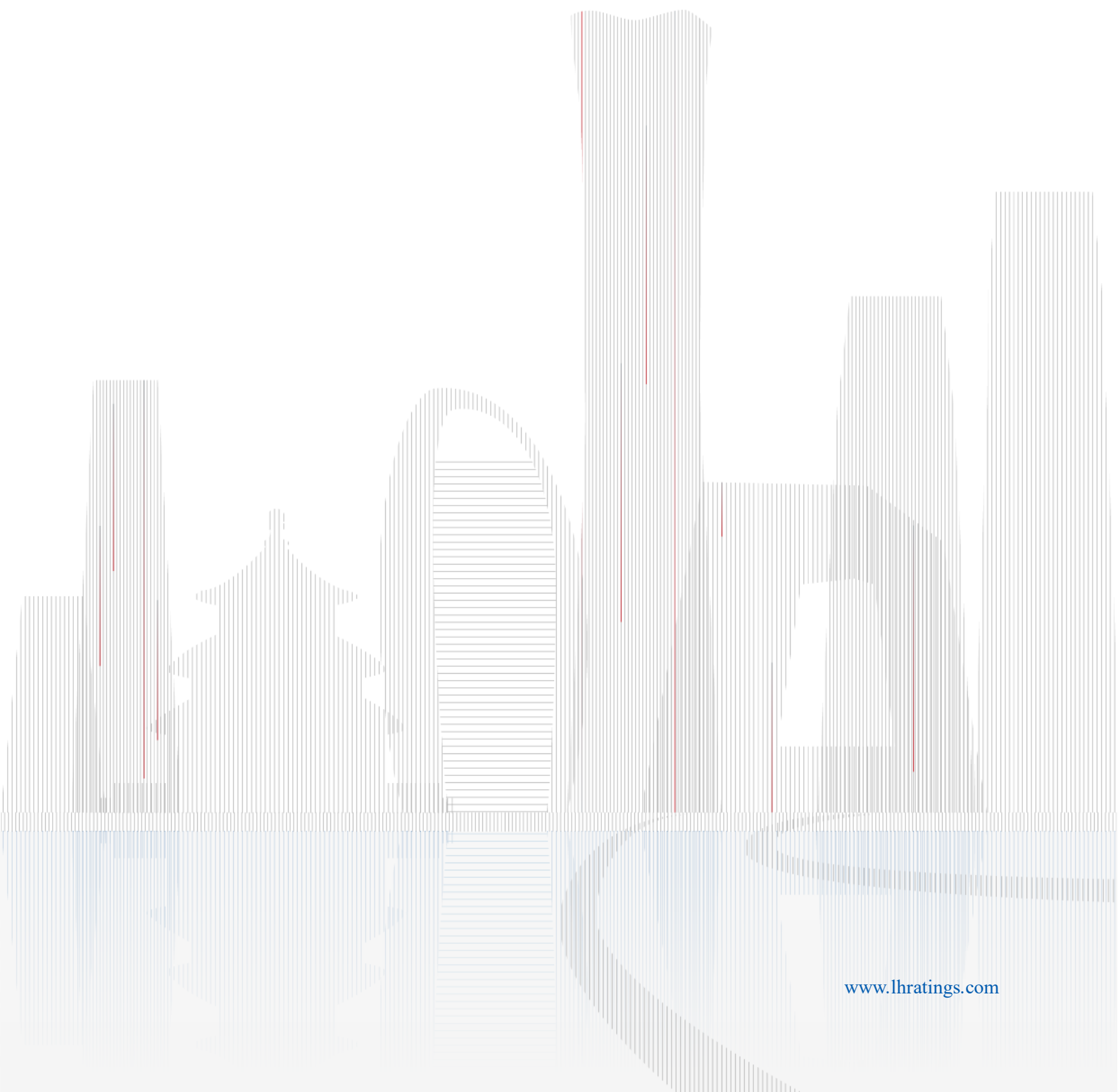


山东齐河农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2024〕6833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

二〇二四年七月二十四日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
山东齐河农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2024/07/24
17 齐河农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）在区域内具有一定的同业竞争力，存款基础较好；管理与发展方面，齐河农商银行公司治理及内控机制进一步完善，公司治理及内控机制运行较好；经营方面，齐河农商银行以支农支小、服务县域经济为市场定位，主营业务进一步发展，但齐河地区同业竞争激烈，对齐河农商银行未来业务发展或产生一定压力；财务方面，齐河农商银行信贷资产质量有所改善，拨备较为充足，但齐河农商银行仍持有较大规模风险权重较高的抵债资产，未来仍面临较大的核心一级资本补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：齐河农商银行作为当地区域性金融机构，在促进当地经济增长、社会发展等方面发挥重要作用，当出现风险时当地政府对其提供支持的可能性大，故通过政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，齐河农商银行将继续坚持服务“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，加之宏观经济增速放缓等外界因素影响，或对齐河农商银行风险管理水平提出更高要求，同时齐河农商银行资本仍面临补充压力，需关注抵债资产处置对资本消耗、盈利水平产生的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位显著提升；财务状况明显改善，如盈利大幅上升、资本水平大幅上升等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **存贷款业务在当地具有较强竞争力。**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。
- **负债稳定性较好。**2023 年，齐河农商银行客户存款规模进一步增长，储蓄存款及定期存款占比较高，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，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持的可能性较大。

关注

- **核心一级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，核心一级资本充足率已低于监管要求水平，核心一级资本面临较大补充压力，加之二级债未选择赎回后计入资本比例的逐年扣减，齐河农商银行资本仍面临补充压力。
- **盈利能力有待提高。**齐河农商银行仍持有较大规模的抵债资产，对相关资产计提减值损失对其净利润实现产生影响，整体盈利能力有待提高。
- **关注外部环境变化对其业务经营及风险管理产生的影响。**地区经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素对齐河农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需予以关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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
资产质量	2			
盈利能力	5			
流动性		2		
指示评级			a ⁻	
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 ⁺	

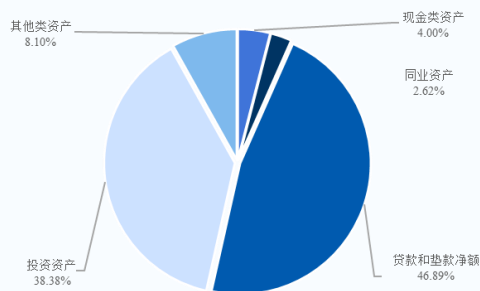
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

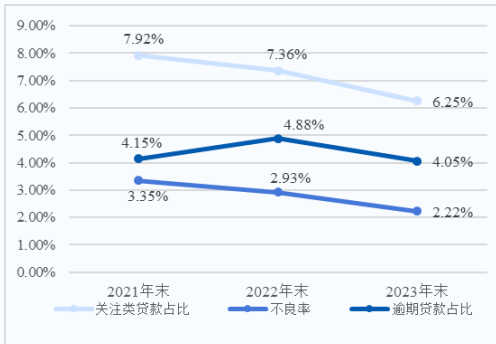
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	181.36	189.62	216.10
股东权益（亿元）	11.96	12.26	12.94
不良贷款率（%）	3.35	2.93	2.22
拨备覆盖率（%）	156.76	161.92	201.24
贷款拨备率（%）	5.25	4.74	4.47
流动性比例（%）	28.06	55.03	60.65
储蓄存款/负债总额（%）	70.13	77.42	74.87
股东权益/资产总额（%）	6.60	6.47	5.99
资本充足率（%）	11.94	5.70	11.07
一级资本充足率（%）	8.86	4.10	8.96
核心一级资本充足率（%）	8.86	4.10	5.80
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.38	3.51	3.82
拨备前利润总额（亿元）	1.64	1.77	1.94
净利润（亿元）	0.79	0.73	0.92
净息差（%）	2.18	1.96	1.89
成本收入比（%）	50.83	49.46	46.88
拨备前资产收益率（%）	0.97	0.95	0.96
平均资产收益率（%）	0.46	0.39	0.45
平均净资产收益率（%）	6.74	6.00	7.31

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

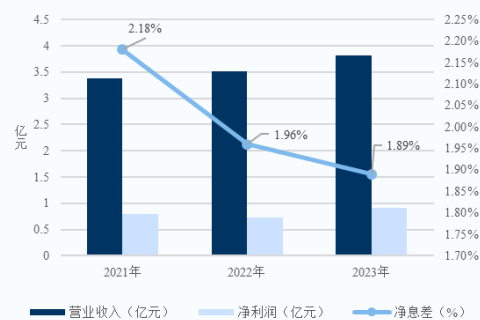
2023 年末齐河农商银行资产构成



齐河农商银行资产质量情况



齐河农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
17 齐河农商二级	3.00	4.70%	2027/03/15	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

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

资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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/稳定	A+/稳定	2023/07/25	王柠 谷金钟	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）	阅读全文
17 齐河农商二级	A/稳定	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

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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 2023 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图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	永锋集团有限公司	5.24%
2	齐河县城市经营建设投资有限公司	4.95%
3	山东齐源发展集团有限公司	4.65%
4	德州财金投资控股集团有限公司	4.59%
5	齐河农业产业发展有限公司	4.10%
合计		23.53%

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

齐河农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务（借记卡）；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理委员会批准的其他业务。（需经行政审批或行政许可从事经营的，需凭相关行政审批或行政许可手续从事经营）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。齐河农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，齐河农商银行下设 33 家营业网点，包括 1 家总行营业部、21 家支行、11 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；法定代表人：李冰云。

三、债券概况

截至本报告出具日，齐河农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，齐河农商银行在各项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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
17 齐河农商二级	3.00 亿元	2017/03/16	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

齐河农商银行经营区域位于齐河县，当地地理位置较为优越，经济相对活跃，一定程度上有利于区域内金融机构业务的拓展；但另一方面，当地经济体量有限，政府财政收入下降及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。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。2023 年，齐河县全年实现地区生产总值（GDP）426.44 亿元，增长 1.6%。2023 年，齐河县全年固定资产投资比上年增长 6.8%；全年社会消费品零售总额比上年增长 9.2%。2023 年，齐河县实现地方一般公共预算收入 36.4 亿元，同比下降 7.1%，地方一般公共预算支出 88.6 亿元，同比增长 34.2%。2023 年，齐河县持续推动产业结构调整优化，新兴产业有所成长；但另一方面，齐河县经济体量有限且 2023 年当地经济增速放缓，加之国股行业务逐步下沉，当地金融同业机构竞争较为激烈。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，齐河农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理水平提升；股权结构分散，股权对外质押比例提高，需关注股东股权对外质押对公司经营的影响；关联交易指标符合监管要求。

跟踪期内，齐河农商银行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。截至 2023 年末，齐河农商银行董事会、监事会和高级管理层相关人员较上年未发生重大变更。从股权结构来看，截至 2023 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%，前十大股东合计持股比例为 38.14%，股权结构分散，无实际控制人和实际控制人。股权质押方面，截至

2023 年末，齐河农商银行前十大股东中 5 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 15.65%，需关注股东股权对外质押对公司经营稳定性的影响。关联交易方面，截至 2023 年末，齐河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 2.36%、3.81%和 17.71%，均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

（二）经营方面

齐河农商银行在齐河县当地市场具有一定竞争力，2023 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。

2023 年，齐河农商银行坚持支农支小、服务县域经济的市场定位，凭借营业网点覆盖面广、决策链条较短以及客户基础较好等优势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 2023 年齐河农商银行存贷款市场占有率略有下降。截至 2023 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 32.82%和 23.31%，仍位居齐河县同业金融机构中首位（见图表 3）。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	34.55%	1	33.52%	1	32.82%	1
贷款市场份额	27.46%	1	24.23%	1	23.31%	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：联合资信根据齐河农商银行提供资料整理

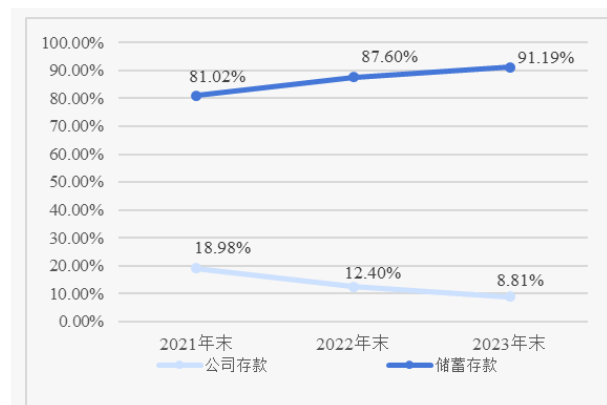
图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款	27.84	19.43	14.69	18.98	12.40	8.81	-31.21	-24.40
储蓄存款	118.80	137.31	152.13	81.02	87.60	91.19	15.58	10.79
合计	146.64	156.74	166.82	100.00	100.00	100.00	6.89	6.43
贷款及垫款								
公司贷款	47.49	50.89	49.58	50.55	51.08	46.79	7.16	-2.57
其中：贴现	12.53	12.53	9.24	13.34	12.58	8.72	0.00	-26.25
个人贷款	46.47	48.73	56.37	49.46	48.92	53.21	4.86	15.67
合计	93.96	99.62	105.95	100.00	100.00	100.00	6.02	6.35

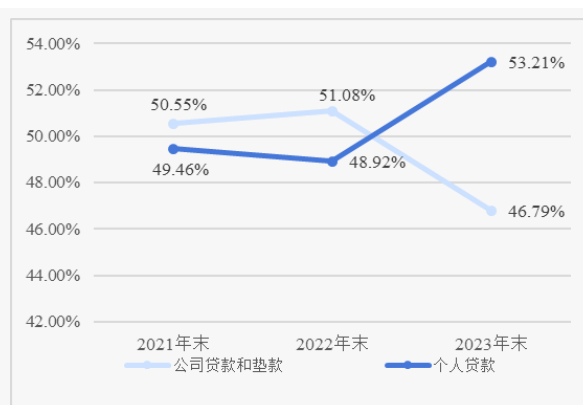
注：客户存款、贷款及垫款均不含相关应计利息；本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

1 公司银行业务

2023 年，齐河农商银行进一步加大“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；但受当地经济增速放缓、贷款有效需求有限以及贴现规模压降影响，公司贷款规模有所下降，同时受财政资金流出影响，齐河农商银行公司存款有所下降。

公司存款方面，齐河农商银行通过开展存贷款一体化营销、利率定价营销、分类营销等多种营销方式推动公司存款业务发展；但受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，齐河农商银行单位活期存款下降，致使齐河农商银行对公存款规模下降。截至 2023 年末，齐河农商银行公司存款总额（不含应计利息，下同）14.69 亿元，较上年末下降 24.40%。

公司贷款业务方面，齐河农商银行坚持“支农支小、服务县域经济”的市场定位，开展小微企业走访活动，结合企业自身特点开展灵活营销；从相关机构获取名单，对名单内企业重点营销；同时，通过逐户上门，了解企业资金需求，获取意向客户的方式与相关企业建立业务联系；此外，齐河农商银行借助存量客户，了解存量客户的上下游客户及厂房租赁企业融资需求情况并开展营销工作。但另一方面，齐河农商银行压降贴现规模，加之当地经济体量有限，区域经济增速放缓背景下贷款有效需求不足且同业竞争加剧，齐河农商银行贷款业务拓展压力加大，公司贷款规模有所下降。截至 2023 年末，齐河农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）49.58 亿元，占贷款总额的比重为 46.79%；贴现余额 9.24 亿元，占贷款总额的 8.72%。

2 零售银行业务

2023 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；同时，齐河农商银行加大个人经营性贷款拓展力度，推动个人贷款规模提升，整体看，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，2023 年，齐河农商银行在当地具有良好的客户基础及覆盖广泛的营业网点；同时，齐河农商银行通过加强对基础客户维护回访、开展多种营销活动，推动储蓄存款规模保持较快增长。得益于上述举措，2023 年，齐河农商银行储蓄存款余额（不含应计利息，下同）152.13 亿元，较上年末增长 10.79%，占存款总额的 91.19%，占比有所提升。

个人贷款业务方面，2023 年，齐河农商银行进一步扩大信贷投放，积极营销拓展目标客户，在城区开展网络营销，进一步扩大经营性贷款投放规模；同时，齐河农商银行通过走访、面对面对接等方式了解个人客户具体信用需求，有针对地开展推动个人贷款投放工作；此外，齐河农商银行围绕市场动态和居民生活消费需求，推出“富民安居贷”“渔业振兴贷”产品，围绕节假日流量大、人气高特点，推广“齐乐购”“备货贷”等利率较低的简易办贷产品，丰富了营销场景。但另一方面，受房地产市场低迷及提前还款等因素影响，齐河农商银行个人住房抵押贷款余额有所下降。2023 年，个人经营性贷款规模增长推动齐河农商银行个人贷款规模保持增长，截至 2023 年末，齐河农商银行个人贷款余额为 56.37 亿元，占贷款总额的比例为 53.21%，其中个人住房抵押贷款和个人经营性贷款余额分别为 16.44 亿元和 30.96 亿元，占贷款总额的比重分别为 15.52%和 29.23%。

普惠业务方面，齐河农商银行对“三农”及小微企业的支持力度较大，涉农小微领域信贷投放不断增加；截至 2023 年末，齐河农商银行普惠型农户经营性贷款 20.19 亿元，较上年末增长 23.87%。

3 金融市场业务

2023 年，齐河农商银行资产配置向投资资产倾斜，投资及同业资产规模较上年均有所上升；政府专项债资金增长推动市场融入资金规模明显上升，投资资产配置仍以标准化债券资产为主，投资策略较为谨慎。

齐河农商银行在综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等因素的基础上配置同业及投资资产。同业业务方面，2023 年，齐河农商银行同业资产规模上升，主要系其存放系统内款项上升，但整体同业资产配置比例仍处于较低水平，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；齐河农商银行市场融入资金主要为卖出回购金融资产、发行的二级资本债及计入应付债券的政府专项债资金；2023 年，齐河农商银行将其获得的 5.80 亿元政府专项债资金计入应付债券，推动其市场融入资金规模明显上升。截至 2023 年末，齐河农商银行同业资产余额 5.66 亿元，占资产总额的 2.62%；市场融入资金余额 17.45 亿元，占负债总额的 8.59%，其中应付债券 8.91 亿元、卖出回购金融资产款 8.53 亿元。2023 年，齐河农商银行同业资产利息收入为 0.02 亿元，市场融入资金利息支出为 0.29 亿元。

投资业务方面，受宏观经济增速放缓、区域内有效信贷需求有限等因素影响，2023 年，齐河农商银行资产配置进一步向投资资产倾斜，投资资产配置以国债及地方政府债和政策性金融债为主，另有部分金融债及同业存单。2023 年齐河农商银行国债及地方政府债券配置规模进一步提升，2023 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 65.82%；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。投资收益方面，得益于投资资产规模的上升，齐河农商银行金融投资利息收入有所增长，2023 年，齐河农商银行实现摊余成本计量及公允价值变动计入综合收益投资利息收入 1.95 亿元，投资收益 0.21 亿元。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	59.29	64.96	77.95	93.14	92.90	93.98
其中：政府及地方政府债券	21.34	26.41	40.29	33.52	37.76	48.58
政策性金融债券	14.63	18.33	14.30	22.98	26.21	17.24
金融债券	10.54	16.68	14.92	16.55	23.85	17.99
企业债券	0.73	0.00	0.00	1.15	0.00	0.00
同业存单	12.05	3.55	8.43	18.94	5.08	10.17
资产管理计划	1.08	1.67	1.47	1.69	2.39	1.78
权益类投资	3.29	3.29	3.52	5.18	4.71	4.25
投资资产总额	63.66	69.93	82.95	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.0027	0.0014	0.0024	--	--	--
投资资产净额	63.65	69.93	82.95	--	--	--

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

（三）财务方面

齐河农商银行提供了 2023 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，财务数据的可比性高。

1 资产质量

2023 年，齐河农商银行资产规模增速较快，资产结构以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	8.02	8.09	8.65	4.42	4.27	4.00	0.86	6.87
同业资产	4.85	2.28	5.66	2.67	1.20	2.62	-53.00	148.62
贷款及垫款净额	89.14	94.98	101.33	49.15	50.09	46.89	6.55	6.68
投资资产	63.65	69.92	82.95	35.10	36.88	38.38	9.86	18.63
其他类资产	15.70	14.34	17.51	8.66	7.56	8.10	-8.64	22.12
资产合计	181.36	189.62	216.10	100.00	100.00	100.00	4.55	13.97

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，齐河农商银行贷款规模保持增长态势，面临的行业及客户集中风险可控；信贷资产质量有所改善，拨备保持较充足水平；但在当地经济增速放缓背景下，仍需关注其未来贷款质量变化情况。

2023 年，齐河农商银行贷款及垫款净额保持增长，2023 年末贷款和垫款净额 101.33 亿元，占资产总额的 46.89%。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、建筑业和交通运输、仓储和邮政业等行业，2023 年末上述前五大贷款余额占贷款总额的比重分别为 24.07%、11.02%、10.40%、6.89%和 4.00%，合计占比 56.38%，行业集中度有所上升，但齐河农商银行

坚持“小额分散”的投放原则，对行业风险起到一定分散作用，面临的行业集中风险可控。房地产贷款方面，齐河农商银行严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。截至 2023 年末，齐河农商银行房地产业贷款余额为 0.37 亿元，占贷款总额的比重为 0.35%，个人住房抵押贷款余额占贷款总额的比重为 15.52%，占比均保持较低水平，相关风险可控。

客户集中度方面，2023 年，齐河农商银行对大额信贷投放管理较为审慎，贷款客户集中度指标有所下降，2023 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 5.62%和 31.12%，贷款客户集中风险不显著，前十大客户贷款中无不良贷款，逾期贷款 1.27 亿元，需关注相关贷款后续还本付息情况。

信贷资产质量方面，2023 年，齐河农商银行进一步加强风险资产管理，通过多种方式化解贷款风险；同时，齐河农商银行保持较大的不良贷款清收力度、严格控制新增不良贷款规模，通过现金清收、核销等方式处置不良贷款。2023 年，齐河农商银行共处置不良贷款 2.28 亿元，其中现金清收 0.25 亿元，核销 0.43 亿元，资产置换 1.37 亿元，以资抵债 0.23 亿元，关注类、逾期及不良贷款规模及占比均有所下降，信贷资产质量有所改善。截至 2023 年末，齐河农商银行不良贷款率 2.22%，关注类贷款占比 6.25%，逾期贷款占比 4.05%。从不良贷款行业分布来看，截至 2023 年末，齐河农商银行不良贷款主要集中在制造业，制造业不良余额占不良贷款总额比重为 69.07%，受宏观经增速放缓影响，相关行业企业生产经营可能面临一定压力，需关注其相关行业信贷资产质量变动情况。截至 2023 年末，齐河农商银行展期贷款余额 3.11 亿元，其中 2.03 亿元计入关注类，0.71 亿元计入不良贷款，需对相关贷款后续资产质量变化情况保持关注。从五级分类划分标准来看，2023 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 96.57%。从贷款拨备情况来看，得益于信贷资产质量改善以及计提较充足的减值准备，齐河农商银行拨备覆盖率有所提升，拨备处于较充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	83.38	89.37	96.98	88.73	89.71	91.53
关注	7.44	7.34	6.62	7.92	7.36	6.25
次级	0.05	0.16	0.97	0.05	0.16	0.92
可疑	3.10	2.75	1.38	3.29	2.76	1.30
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	93.96	99.62	105.95	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.15	2.92	2.36	3.35	2.93	2.22
逾期贷款	3.90	4.86	4.29	4.15	4.88	4.05
贷款拨备率	/	/	/	5.25	4.74	4.47
拨备覆盖率	/	/	/	156.76	161.92	201.24
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.04	99.66	96.57

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，齐河农商银行将非信贷类资产主要配置于投资资产，同业资产规模有所增长但占比保持较低水平；同业及投资资产暂无违约事件发生，面临的信用风险较为可控。

2023 年，齐河农商银行同业资产规模有所上升但占比保持较低水平。截至 2023 年末，齐河农商银行同业资产余额 5.66 亿元，全部为存放同业款项。截至 2023 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 16.89 万元。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。

2023 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投资。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根据持有目的不同分别计入债权投资科目及其他债权投资科目，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，将持有的同业存单计入其他债权投资科目，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，2023 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 23.56 万元。

（3）表外业务

齐河农商银行开展了一定规模的表外业务，主要为贷款承诺，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。截至 2023 年末，齐河农商银行表外信用承诺业务余额 18.87 亿元，其中贷款承诺余额 18.67 亿元、开出银行承兑汇票余额 0.20 亿元。

2 负债结构及流动性

2023 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。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	8.30	7.94	17.45	4.90	4.48	8.59	-4.31	119.82
客户存款	150.50	160.79	170.68	88.85	90.66	84.01	6.83	6.15
其中：储蓄存款	118.80	137.31	152.13	70.13	77.42	74.87	15.58	10.79
其他负债	10.60	8.63	15.03	6.26	4.87	7.40	-18.59	74.19
负债合计	169.40	177.35	203.16	100.00	100.00	100.00	4.70	14.55

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

2023 年，齐河农商银行综合考虑流动性和资金需求等因素融入同业资金，市场融入资金以应付债券和卖出回购金融资产款为主。2023 年，齐河农商银行将政府专项债资金计入应付债券科目，市场融入资金规模及占比上升，但占负债总额的比重仍保持较低水平。截至 2023 年末，齐河农商银行应付债券余额 8.91 亿元，其中应付二级资本债券余额 3.11 亿元，应付可转换债券余额 1.90 亿元，应付其他债券余额 3.90 亿元；卖出回购金融资产款 8.53 亿元。

客户存款是齐河农商银行最主要的负债来源，得益于覆盖面较广的网点及较好的客户基础，2023 年齐河农商银行存款规模保持增长态势。截至 2023 年末，齐河农商银行储蓄存款占存款总额（不含应计利息，下同）的 91.19%，占比进一步上升，核心负债稳定性逐步提升；从存款期限来看，截至 2023 年末，齐河农商银行定期存款占存款总额的 79.30%，客户存款稳定性较好。

流动性方面，齐河农商银行各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大；同时，考虑到其持有一定规模的变现能力较强的债券资产，齐河农商银行面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	28.06	55.03	60.65
优质流动性资产充足率（%）	135.18	207.13	348.35
存贷比（%）	58.22	59.05	63.51

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，受贷款收益率下降影响，齐河农商银行净息差进一步收窄；但得益于生息资产规模的增长及交易性金融资产公允价值变动，齐河农商银行营业收入保持增长态势，加之信用减值损失计提规模有所下降，齐河农商银行净利润有所增长，整体盈利能力仍有待提升，同时需关注净息差收窄对其盈利能力带来的影响。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.38	3.51	3.82
其中：利息净收入（亿元）	3.10	3.30	3.35
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.09	-0.07	-0.07

投资收益（亿元）	0.49	0.27	0.21
公允价值变动损益（亿元）	-0.14	-0.09	0.15
营业支出（亿元）	2.37	2.58	2.58
其中：业务及管理费（亿元）	1.72	1.74	1.79
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.62	0.81	0.74
拨备前利润总额（亿元）	1.64	1.77	1.94
净利润（亿元）	0.79	0.73	0.92
净息差（%）	2.18	1.96	1.89
成本收入比（%）	50.83	49.46	46.88
拨备前资产收益率（%）	0.97	0.95	0.96
平均资产收益率（%）	0.46	0.39	0.45
平均净资产收益率（%）	6.74	6.00	7.31

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

齐河农商银行营业收入主要为利息净收入，其中利息收入主要来源于贷款利息收入以及投资利息收入，利息支出主要为存款利息支出和发行债券利息支出。2023 年，受同业竞争及贷款市场报价利率多次下调等因素影响，齐河农商银行新发放贷款收益率下行；同时，齐河农商银行定期存款占比有所上升，推动存款利息支出上升。2023 年，齐河农商银行净息差收窄至 1.89%。但另一方面，齐河农商银行投资资产规模增长带动投资利息收入增长，推动利息净收入亦有所增长。2023 年，齐河农商银行实现利息净收入 3.35 亿元，占营业收入的 87.70%。2023 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业务收入，中间业务支出主要来自代理业务手续费支出。2023 年，齐河农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年手续费及佣金净支出 0.07 亿元。投资收益方面，齐河农商银行投资收益主要为交易性债券投资利息收入及权益性投资收益，2023 年，齐河农商银行交易性金融资产及债券投资买卖价差收益下降致使齐河农商银行投资收益有所下降，2023 年实现投资收益 0.21 亿元，占营业收入的 5.50%。

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。2023 年，齐河农商银行业务发展推动业务及管理费支出有所增长，2023 年成本收入比为 46.88%；得益于部分抵债资产的处置，齐河农商银行抵债资产减值准备计提规模有所下降，带动资产减值损失规模下降。2023 年，齐河农商银行计提信用减值损失及其他资产减值损失 0.74 亿元，其中贷款减值损失 0.16 亿元，抵债资产减值准备 0.54 亿元。

从盈利情况来看，齐河农商银行净息差收窄，但投资资产规模提升带动利息净收入有所增长，加之投资资产公允价值变动收益增长，齐河农商银行营业收入保持增长；同时信用减值损失及其他资产减值损失计提减少，使得齐河农商银行净利润上升，但整体盈利能力仍有待提升，同时需关注净息差收窄对其未来盈利能力带来的影响。

4 资本充足性

2023 年，齐河农商银行主要通过利润留存及引入政府专项债资金的方式补充资本，资本充足水平有所提升；但另一方面，齐河农商银行尚存较大规模的抵债资产，相关资产对资本的消耗较大，齐河农商银行核心资本仍面临较大补充压力。

2023 年，齐河农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2023 年齐河农商银行分配现金股利 0.39 亿元，利润留存对资本起到一定补充作用。2023 年，齐河农商银行获得政府专项债资金 5.80 亿元，相关资金计入齐河农商银行其他一级资本，对其一级资本起到较好补充作用。截至 2023 年末，齐河农商银行所有者权益合计 12.94 亿元，其中股本 6.47 亿元，资本公积 1.98 亿元，盈余公积 0.98 亿元，未分配利润 1.11 亿元，一般风险准备 2.30 亿元。

2023 年，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，齐河农商银行累计处置抵债资产 6.73 亿元，截至 2023 年末，风险权重较高的超过两年未处置抵债资产余额 8.20 亿元，较上年末明显下降；同时，截至 2023 年末，齐河农商银行已计提抵债资产减值准备 2.59 亿元，相关资产风险暴露进一步减少，推动其风险加权资产规模明显下降，风险资产系数亦随之下降，2023 年末风险资产系数为 84.96%。截至 2023 年末，齐河农商银行资本充足率为 11.07%，一级资本充足率 8.96%，核心一级资本充足率为 5.80%，资本充足性指标提升，但仍需关注后续政府专项债资金转股情况及抵债资产处置情况对齐河农商银行核心资本充足水平的影响，其核心资本仍面临较大补充压力，加之二级债未选择赎回后计入资本比例的逐年扣减，齐河农商银行资本充足水平变化情况仍需关注。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	9.77	10.06	10.65
一级资本净额（亿元）	9.77	10.06	16.45
资本净额（亿元）	13.16	13.96	20.32
风险加权资产余额（亿元）	110.26	245.04	183.60
风险资产系数（%）	60.80	129.23	84.96
股东权益/资产总额（%）	6.60	6.47	5.99
资本充足率（%）	11.94	5.70	11.07
一级资本充足率（%）	8.86	4.10	8.96
核心一级资本充足率（%）	8.86	4.10	5.80

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

七、外部支持

齐河县经济体量较小，综合经济实力一般，2023 年，齐河县实现地区生产总值 426.44 亿元，完成一般公共预算收入 36.40 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县排名首位，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。

八、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 2023 年末财务数据为基础，齐河农商银行行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.51
股东权益/存续债券本金（倍）	4.31
净利润/存续债券本金（倍）	0.31

资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

从资产端来看，齐河农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，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，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，存续期债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

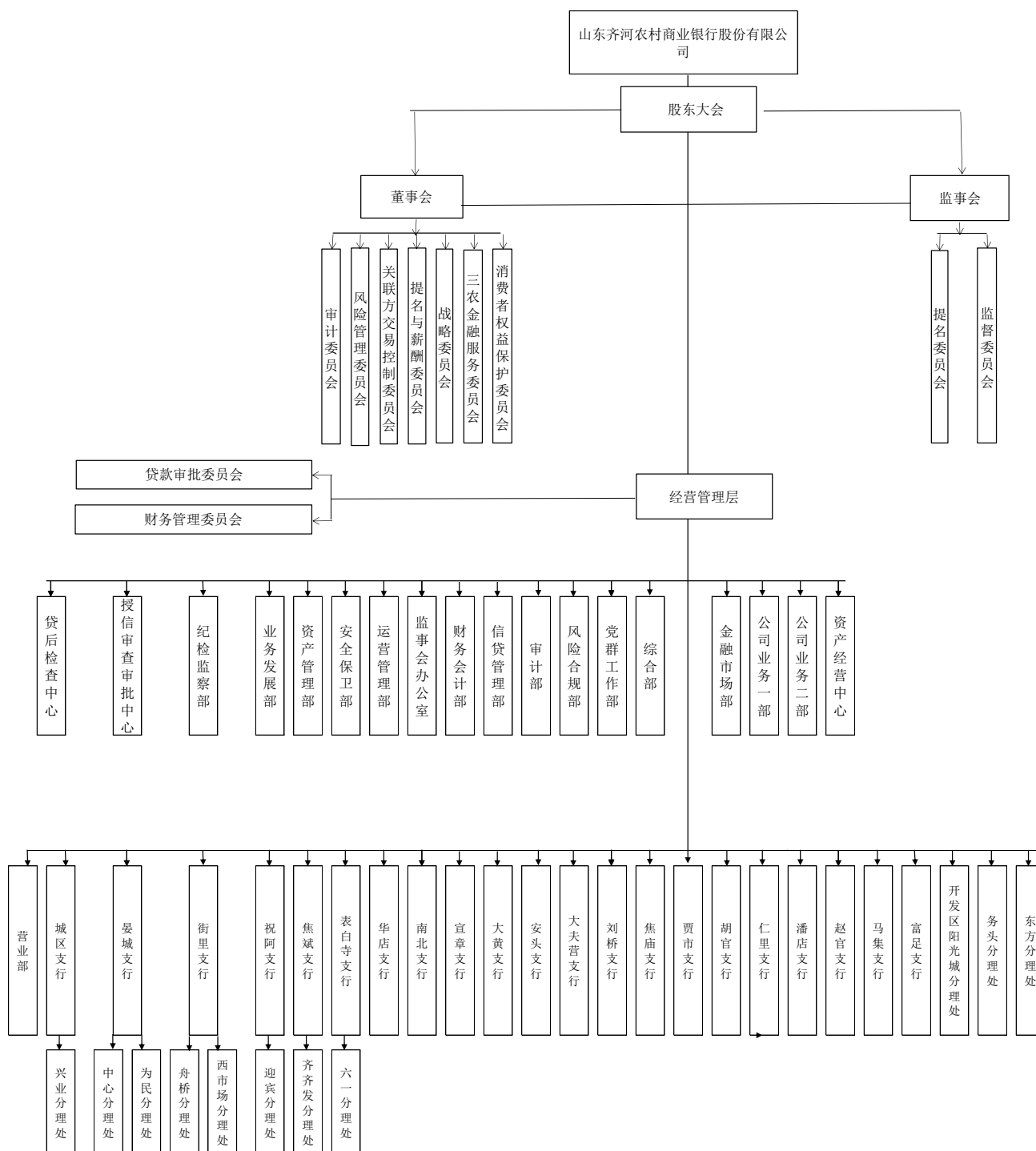
基于对齐河农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持齐河农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“17 齐河农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 齐河农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）

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：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

附件 2 齐河农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据齐河农商银行年度报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附件 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

附件 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。

附件 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