

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的山东阳谷农村商业银行股份有限公司2018年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月十九日



信用等级公告

联合[2018] 1724 号

联合资信评估有限公司通过对山东阳谷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，确定维持山东阳谷农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，2016 年二级资本债券（3 亿元）的信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月十九日



山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2018年7月19日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2017年7月17日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	179.34	162.67	138.98
股东权益(亿元)	12.48	11.58	10.10
不良贷款率(%)	1.43	1.43	1.48
拨备覆盖率(%)	206.73	204.64	205.98
贷款拨备率(%)	2.96	2.93	3.05
流动性比例(%)	60.22	53.40	121.50
存贷比(%)	54.59	55.33	57.93
股东权益/资产总额(%)	6.96	7.12	7.34
资本充足率(%)	15.74	14.78	12.37
一级资本充足率(%)	11.78	10.87	11.25
核心一级资本充足率(%)	11.78	10.87	11.25
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	5.18	4.57	4.75
拨备前利润总额(亿元)	3.50	2.95	3.05
净利润(亿元)	1.72	1.68	1.33
成本收入比(%)	30.29	33.48	30.74
拨备前资产收益率(%)	2.05	1.96	2.37
平均资产收益率(%)	1.01	1.11	1.03
平均净资产收益率(%)	14.30	15.50	14.57

数据来源: 阳谷农商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

分析师

张甲男 彭立

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

2017年, 山东阳谷农村商业银行股份有限公司(以下简称“阳谷农商银行”)依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势, 储蓄存款客户基础夯实, 定期存款占比高, 存款稳定性较好; 资产负债规模保持增长, 信贷资产质量保持较好水平; 盈利水平略有下降但仍保持在较好水平; 资本保持充足水平。另一方面, 受区域经济结构影响, 行业集中度较高, 面临一定的贷款集中风险; 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。联合资信评估有限公司确定维持山东阳谷农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺, 2016年二级资本债券(3亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了阳谷农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地经营时间长, 营业网点覆盖面广, 市场占有率高, 具有明显的同业竞争优势;
- 加大不良贷款压降力度, 信贷资产质量保持较好水平, 拨备充足;
- 储蓄存款和定期存款占比高, 存款稳定性良好;
- 营业收入及净利润保持增长, 盈利能力保持较好水平;
- 资本保持充足水平。

关注

- 内部控制管理水平和客户综合服务能力有待加强;
- 贷款的行业集中度高, 面临一定的贷款集中风险;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东阳谷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”）对以上资料的真实性、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。

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。

山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

山东阳谷农村商业银行股份有限公司（以下简称“阳谷农商银行”）前身为成立于2006年的阳谷县农村信用合作联社，2014年阳谷县农村信用合作联社以变更组织形式的方式筹建成立了阳谷农商银行。截至2017年末，阳谷农商银行注册资本6.82亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	阳谷三山天然气有限公司	9.95
2	山东阳谷大丰食品有限公司	9.95
3	山东泰康建材股份有限公司	7.06
4	山东天盾矿用设备有限公司	5.06
5	阳谷明鑫铜业有限公司	3.70
合 计		35.70

数据来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理。

截至2017年末，阳谷农商银行下辖29个支行，1个营业部，营业网点覆盖阳谷县地区；员工在岗420人。

截至2017年末，阳谷农商银行资产总额179.34亿元，其中贷款和垫款净额82.48亿元；负债总额166.86亿元，其中客户存款余额155.73亿元；股东权益12.48亿元；不良贷款率为1.43%，拨备覆盖率206.73%；资本充足率15.74%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.78%。2017年，阳谷农商银行实现营业收入5.18亿元，净利润1.72亿元。

注册地址：山东省聊城市阳谷县景阳路84号

法定代表人：吴士合

二、已发行债券概况

阳谷农商银行于2016年10月25日在银行间市场公开发行了规模为3.00亿元的二级资本债券，债券概况见表2。2017年，阳谷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	16 阳谷农商二级
发行日期	2016 年 10 月 25 日
发行规模	3.00 亿元
期限	5+5 年
利率	4.60%

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%（见表3），经济增速自2011年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商

务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建

与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；

随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其

中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

阳谷农商银行经营区域位于山东阳谷县地区。阳谷县隶属于山东省聊城市，位于鲁西平原。阳谷县辖 13 镇、2 乡和 3 个街道办事处，人口 81 万，总面积 1064 平方公里。阳谷县的工业以五大主导产业为主，分别为铜精深加工产业、光电信息产业、塑料化工产业、绿色食品加工产业和轻纺及汽车饰品产业。

2017 年，阳谷县各项经济指标稳步发展。2017 年，阳谷县实现生产总值 343.69 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7%。

其中，第一产业增加值 48.22 亿元，增长 4.9%；第二产业增加值 182.88 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 112.59 亿元，增长 9.1%。三次产业比例由上年的 14.41: 55.21: 30.38 调整为 14:53.2:32.8。人均生产总值 43461.9 元；工业增加值 182.88 亿元，比上年增长 6.3%。其中，规模以上工业增加值增长 7.23%；财政收支平稳增长，地方一般公共预算收入 13.9 亿元，比上年增长 4.82%；全县居民人均可支配收入 16660 元，比上年增长 9.7%。

阳谷县金融业存贷款业务稳步发展。截

至 2017 年末，阳谷县年末金融机构本外币存款余额 359.31 亿元，较上年末增加 27.74 亿元。其中个人存款余额为 248.03 亿元，较上年末增加 15.18 亿元；年末金融机构本外币贷款余额 194.83 亿元，较上年末减少 14.81 亿元。

总体看，阳谷县经济保持稳步增长态势，但另一方面，由于区域经济总量较小，区域信贷需求下降，对当地金融机构业务发展起到负面影响。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业

务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，

同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行

业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

阳谷农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则，公司治理制度体系逐步完善。

股东大会是阳谷农商银行的最高权力机构。阳谷农商银行按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就银行的经营方针、利润分配等重大事项进行讨论并形成决议，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。2017年，阳谷农商银行股东大会审议并通过了董事会和监事会工作报告等多项重大议案。

阳谷农商银行董事会由11名董事组成，其中独立董事2名。董事会下设审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、战略规划委员会和“三农”委员会6个专业委员会。阳谷农商银行监事会由7名监事组成，其中外部监事1名，监事会下设监督委员会和提名委员会。阳谷农商银行高级管理层由1名行长、2名副行长和主要部门负责人组成，高级管理层下设贷款审查委员会和财务管理委员会2个专业委员会。2017年以来，阳谷农商银行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成各项经营计划和财务预算。

2017年以来，随着业务的不断发展，阳谷农商银行逐步完善内部控制体系和风险管理制度。一是优化贷款审查流程，加强系统建设，对各支行个贷全部实现在线审查，提高贷款审查效率和精确性；二是强化审计检查力度，在原有审计项目的基础上新增不良贷款专项审计，进一步规范了信贷操作行为，并在发现问题后整改落实，提升审计检查成果运用。

整体看，阳谷农商银行公司治理及内部控制水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

阳谷农商银行主营业务包括存款业务、贷款业务和金融市场业务。2017年以来，阳谷农商银行确立逐步向零售业务转型，成立零售业务部，并整合小微信贷中心、电子银行中心以及贷款审批中心等部门，对于零售业务进行统一管理，进一步加强阳谷农商银行在区域内零售业务的市场竞争力。作为地区农村商业银行，阳谷农商银行在当地营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度。

1. 存款业务

2017年，阳谷农商银行进行网点转型，提升自助服务站点及自助服务设备，方便客户进行业务操作；在保证营业厅营销的基础上，大力推行网格化营销方式，以巩固和提升存款市场份额。

公司存款方面，2017年，阳谷农商银行通过以下方式继续加强与当地国有企业合作，一是加强与企业财务人员、企业负责人沟通，确保大额资金的归行率；二是加强与企业电子银行产品的对接，提高服务水平，着力打造电子产品企业员工全覆盖，吸引企业员工主动存款；三是以县域市场为依托，培植稳定的客户群体，组织人员上门做好企、事业单位存款大户的吸储揽存工作，建立较为稳定的客户群。2017年，阳谷农商银行公司存款保持快速增长态势，截至2017年末，公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）18.12亿元，较上年末增长36.96%，占存款总额的11.64%，占比较上年末有所上升，但仍处于较低水平。

储蓄存款方面，2017年，阳谷农商银行在网点转型以来，不断加强社区客户服务水平，加大全行员工储蓄存款考核力度，并根据市场行情及时调整存款利率上浮比例，促进储蓄存款规模的增长。截至2017年末，阳谷农商银行储蓄存款余额137.60亿元，占存款总额的比例

为88.36%，较上年末增长8.04%。

截至2017年末，阳谷农商银行客户存款总额155.73亿元，其中定期存款123.08亿元，占存款总额的79.03%，定期存款占比较高。

总体看，阳谷农商银行存款业务稳步发展，在当地具有较强的竞争优势，储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性良好。

2. 贷款业务

2017年，阳谷农商银行积极参与多项由政府发起的信贷支持项目，支持当地企业贷款，同时，不断丰富信贷产品，并通过灵活期限以及加快审批速度等方式吸引客户。但在宏观经济增速继续下降以及环保政策日趋严厉的形势下，当地企业信贷需求有所下降，2017年阳谷农商银行公司贷款增长乏力。截至2017年末，阳谷农商银行公司贷款余额73.08亿元，较上年末增长1.67%。2017年以来，阳谷农商银行重点发展小微企业贷款，通过对于零售业务进行组织架构改革，新成立零售业务部，并采用将区域通过网格化划分并制定业务经理负责相关区域的方式，更加有针对性的对于小微客户进行精准的贷款营销。截至2017年末，小微贷款余额49.44亿元，较上年末增长18.31%，小微贷款业务发展良好。个人贷款方面，2017年由于当地房地产市场发展态势良好，阳谷农商银行针对县域内重点优质楼盘与开发商合作进行按揭贷款营销，住房按揭贷款上升明显。截至2017年末，阳谷农商银行个人贷款（不含个人经营性贷款）余额11.93亿元，主要为住房按揭贷款，较上年末增长101.86%。

总体看，阳谷农商银行贷款保持稳定增长，小微贷款业务发展较好，个人贷款上升速度较快。

3. 金融市场业务

2017年以来，阳谷农商银行存款规模继续保持较快增长，负债资金充裕，融资需求不高，因此阳谷农商银行市场融入资金规模较小。由

于当地信贷需求下降以及存贷款净利差持续走低，阳谷农商银行通过开展同业以及投资业务提升收益水平。截至 2017 年末，阳谷农商银行市场融入资金余额 3.00 亿元，占负债总额的 1.80%，主要为发行二级资本债券融入资金；同业资产余额 11.56 亿元，占资产总额的 6.45%。

2017 年以来，由于省联社对于同业理财的监管日趋严厉，阳谷农商银行停止新增同业理财产品投资，同时由于债券市场波动明显以及债券市场信用风险事件频发，阳谷农商银行主动调整投资产品结构，降低信托计划及资产管理计划和私募债券投资规模，投资标的以风险较低的利率债券以及同业存单为主。截至 2017 年末，投资资产余额 61.40 亿元，占资产总额的 34.23%，其中债券投资余额 59.93 亿元，利率债券 15.51 亿元，投资同业存单 44.42 亿元。2017 年，阳谷农商银行共实现投资收益 2.60 亿元，较上年增长 18.18%。

总体看，阳谷农商银行谨慎开展金融市场业务，投资标的信用风险较低，总体信用风险可控；投资收益保持增长。

六、财务分析

阳谷农商银行提供了 2017 年财务报表。聊城正坤有限责任会计师事务所对 2017 年度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

2017 年，阳谷农商银行资产规模保持增长。截至 2017 年末，阳谷农商银行资产总额 179.34 亿元，主要由贷款及垫款和投资资产构成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2017 年，阳谷农商银行信贷规模保持增长。截至 2017 年末，阳谷农商银行贷款和垫款净额 82.48 亿元，较上年末增长 9.23%，占资产总额的 45.99%，占比有所上升。受阳谷县地区经济特点的影响，阳谷农商银行贷款主要投向制造

业和农、林、牧、渔业，贷款行业分布较为稳定。截至 2017 年末，阳谷农商银行单一最大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 49.18%，前五大贷款行业贷款余额合计占比为 76.51%（见附录 2：表 2），贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍保持较高水平。

2017 年，由于不良贷款规模有所上升，信贷资产质量仍面临一定的下行压力，阳谷农商银行通过加大不良贷款清收力度以及动员全体员工开展清收活动的方式清收不良资产，全年总计现金清收不良贷款 0.36 亿元，核销不良贷款 0.99 亿元。截至 2017 年末，阳谷农商银行不良贷款余额 1.22 亿元，不良贷款率 1.43%；逾期贷款余额 1.54 亿元，占贷款总额的 1.82%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 98.01%，资产质量保持较好水平。从贷款拨备情况来看，截至 2017 年末，阳谷农商银行贷款减值准备余额 2.52 亿元，拨备覆盖率 206.73%，贷款拨备率 2.96%（见附录 2：表 3），拨备保持充足水平。

（2）同业及投资资产

2017 年，阳谷农商银行同业及投资资产总额有所上升，占比保持稳定。截至 2017 年末，阳谷农商银行同业资产余额 11.56 亿元，占资产总额的 6.45%；投资资产余额 61.40 亿元，占资产总额的 34.23%。

由于当地信贷增长乏力，为提升资金收益水平，阳谷农商银行持续提升投资资产规模。从投资标的方面看，2017 年由于省联社对于同业理财的监管日趋严厉，加之债券市场波动明显以及债券市场信用风险事件频发，阳谷农商银行主动调整投资产品结构，在同业理财、信托及资产管理计划到期后不再新增投资，主动降低私募债券投资规模的同时提升信用风险相对较低的同业存单及利率债券投资规模。截至 2017 年末，阳谷农商银行投资资产余额 61.40 亿元，占资产总额的 34.23%。其中同业存单投资余额 44.42 亿元，占投资资产总额的 72.35%，

交易对手外部评级均为 AA⁺及以上；利率债券投资合计 15.51 亿元，占投资资产总额的 25.26%。从会计科目方面看，阳谷农商银行主要将投资资产按照持有目的和有无固定收益划分在可供出售金融资产和持有至到期投资科目。截至 2017 年末，阳谷农商银行可供出售金融资产余额 25.37 亿元，持有至到期投资余额 35.02 亿元。

总体看，2017 年阳谷农商银行资产结构保持稳定，规模较快增长；不断加大不良贷款压降力度，信贷资产质量保持较好水平；投资风格较为谨慎，投资资产以信用风险较低的利率债券及同业存单为主，信用风险可控；但另一方面，由于当地经济结构较为单一，公司贷款行业集中度高。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年以来，随着利息净收入及投资收益的上升，阳谷农商银行营业收入有所增长。2017 年，阳谷农商银行实现营业收入 5.18 亿元，较上年增长 13.35%（见附录 2：表 5）。

2017 年以来，随着信贷及同业业务规模的上升，阳谷农商银行利息净收入有所增长，当年实现利息净收入 2.77 亿元，较上年增长 8.63%。

2017 年，因投资资产规模上升，阳谷农商银行投资收益保持增长，对营业收入的贡献度同时上升。2017 年，阳谷农商银行实现投资收益 2.60 亿元，较上年增长 18.18%，占营业收入的 50.19%。

2017 年，由于信贷资产质量仍存在一定的下行压力，阳谷农商银行增加不良贷款核销以及贷款减值准备计提力度，资产减值损失上升明显，使得营业支出规模明显提升。2017 年，阳谷农商银行营业支出 2.79 亿元，较上年上升 20.78%，其中资产减值损失 1.17 亿元，业务及管理费用 1.57 亿元，较上年小幅上升。受营业收入上升较快影响，成本收入比指标有所下降，成本收入比为 30.29%，成本控制水平较好。

2017 年，阳谷农商银行实现拨备前利润总额 3.50 亿元，净利润 1.72 亿元。从盈利指标来看，2017 年，阳谷农商银行平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 1.01% 和 14.30%，盈利能力略有下降，但仍保持在较好水平。

总体看，受利息净收入及投资收益增长影响，阳谷农商银行营业收入有所提升；由于资产质量仍存在一定的下行压力，大幅提高的资产减值损失计提对整体盈利产生负面影响，但盈利水平仍保持在较好水平。

3. 流动性

2017 年，阳谷农商银行负债规模有所上升，负债结构保持稳定，以客户存款为主。截至 2017 年末，阳谷农商银行负债总额 166.86 亿元，其中客户存款占负债总额的 93.33%（见附录 2：表 1）。2017 年以来，阳谷农商银行客户存款规模保持增长，年末客户存款余额 155.73 亿元，较上年末增长 10.77%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 88.36%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 79.03%，存款稳定性较好。此外，阳谷农商银行市场融入资金全部为 2016 年发行的二级资本债券。

从流动性方面来看，阳谷农商银行流动性负缺口集中在即时偿还和 1 年期以内，主要是由于以上期限内存款规模较大影响所致。但考虑到存款的沉淀特性，阳谷农商银行的流动性压力较小。

现金流情况方面，2017 年，阳谷农商银行经营活动产生的现金流由负转正，主要由于存款业务发展带来的现金流入所致；投资活动产生的现金流净流出规模显著下降，主要由于投资力度下降所致。筹资性活动产生的现金流由正转负，主要由于阳谷农商银行 2016 年发行二级资本债券而 2017 年末未进行相关融资活动（见附录 2：表 6）。

从流动性指标来看，2017 年以来，由于持有的流动性水平较高的债券规模持续上升，阳谷农商银行流动性比例有所上升；存贷比及净

稳定资金比例保持在合理水平。截至 2017 年末，阳谷农商银行流动性比例为 60.22%，净稳定资金比例为 199.87%，存贷比为 54.59%（见附录 2：表 7）。整体看，阳谷农商银行各项流动性指标良好。

4. 资本充足性

阳谷农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本。截至 2017 年末，阳谷农商银行股东权益合计 12.48 亿元，其中股本总额 6.82 亿元，资本公积 0.88 亿元，盈余公积 0.92 亿元，一般风险准备 3.12 亿元，未分配利润 1.11 亿元。

2017 年，随着信贷及投资资产规模的上升，阳谷农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于投资资产结构调整，风险权重相对较低的利率债券及同业存单占比上升，风险资产系数有所下降。截至 2017 年末，阳谷农商银行风险加权资产余额 105.79 亿元，风险资产系数 58.99%；股东权益与资产总额的比例为 6.96%，财务杠杆水平略有上升。截至 2017 年末，阳谷农商银行资本充足率 15.74%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 11.78%，资本保持充足水平。

七、债券偿付能力分析

截至目前，阳谷农商银行已发行且在存续期内的二级资本债本金为 3.00 亿元。以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，阳谷农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，阳谷农商银行对已发行债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

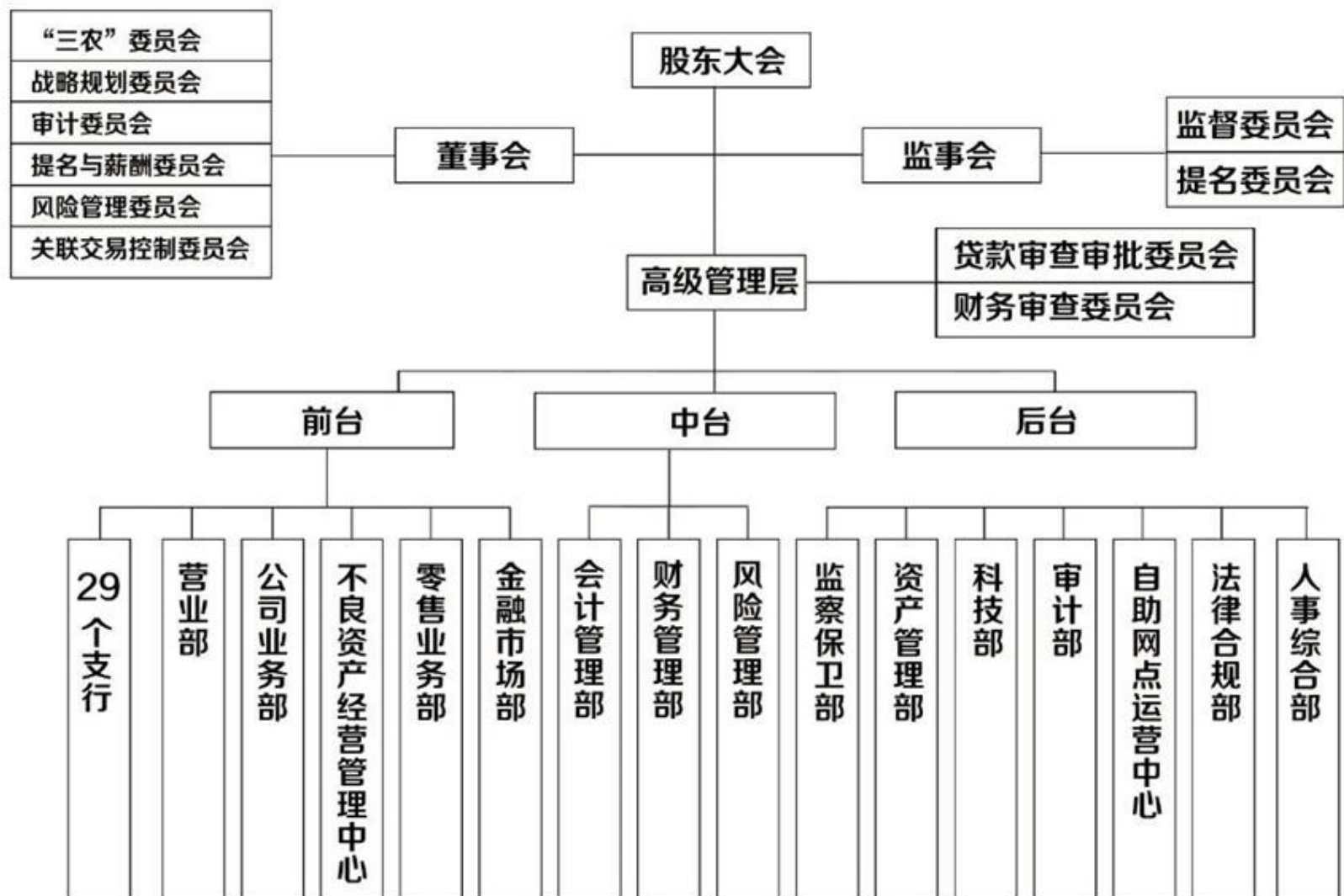
项 目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	3.00	3.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	19.03	20.09
净利润/二级资本债券本金	0.57	0.56
股东权益/二级资本债券本金	4.16	3.86

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年，山东阳谷农村商业银行股份有限公司依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势，储蓄存款客户基础夯实，定期存款占比高，存款稳定性较好；资产负债规模保持增长，信贷资产质量保持较好水平；盈利水平略有下降但仍保持在较好水平；资本保持充足水平。另一方面，受区域经济结构影响，行业集中度较高，面临一定的贷款集中风险；宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。综上，联合资信认为未来一段时间阳谷农商银行的信用状况将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	19.67	10.97	17.33	10.65	15.44	11.11
贷款和垫款净额	82.48	45.99	75.51	46.42	68.66	49.40
同业资产	11.56	6.45	8.21	5.05	24.81	17.85
投资资产	61.40	34.23	58.43	35.92	27.47	19.77
其他类资产	4.23	2.36	3.20	1.97	2.59	1.86
合 计	179.34	100.00	162.67	100.00	138.98	100.00
市场融入资金	3.00	1.80	2.99	1.98	0.61	0.47
客户存款	155.73	93.33	140.59	93.05	122.26	94.86
其他类负债	8.13	4.87	7.51	4.97	6.01	4.66
合 计	166.86	100.00	151.09	100.00	128.88	100.00

资料来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	49.18	制造业	51.16	制造业	55.84
农、林、牧、渔业	14.20	农、林、牧、渔业	16.24	农、林、牧、渔业	16.97
金融业	5.81	金融业	10.43	金融业	8.96
批发和零售业	3.93	交通运输、仓储和邮政业	3.23	批发和零售业	3.6
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.65	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.08	交通运输、仓储和邮政业	2.62
合 计	76.51	合 计	87.99	合 计	88.61

资料来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	74.46	87.60	68.13	87.57	63.98	90.34
关注	9.33	10.97	8.55	10.99	5.79	8.18
次级	0.33	0.39	0.34	0.44	0.43	0.61
可疑	0.89	1.04	0.78	1.00	0.62	0.88
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	85.01	100.00	77.79	100.00	70.82	100.00
不良贷款	1.22	1.43	1.11	1.43	1.05	1.48
逾期贷款	1.54	1.82	1.41	1.82	1.41	1.99
拨备覆盖率	206.73		204.64		205.98	
贷款拨备率	2.96		2.93		3.05	

资料来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	59.93	97.61	43.46	74.38	15.93	57.99
其中：政府债券	4.15	6.76	4.98	8.52	5.93	21.59
政策性金融债券	11.36	18.50	5.35	9.16	4.07	14.82
企业债券	-	-	-	-	-	-
同业存单	44.42	72.35	32.61	55.81	5.41	19.69
私募债券	-	-	0.52	0.89	0.52	1.89
信托计划及资产管理计划	-	-	1.50	2.57	-	-
理财产品	-	-	12.53	21.44	10.6	38.59
定向债务融资工具	1.47	2.39	0.94	1.61	0.94	3.42
投资资产总额	61.40	100.00	58.43	100.00	27.47	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	61.40		58.43		27.47	

资料来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	5.18	4.57	4.75
其中：利息净收入	2.77	2.55	4.01
手续费及佣金净收入	-0.18	-0.19	-0.17
投资收益	2.60	2.20	0.91
营业支出	2.79	2.31	2.79
其中：业务及管理费	1.57	1.53	1.46
资产减值损失	1.17	0.70	1.11
拨备前利润总额	3.50	2.95	3.05
净利润	1.72	1.68	1.33
成本收入比	30.29	33.48	30.74
拨备前资产收益率	2.05	1.96	2.37
平均资产收益率	1.01	1.11	1.03
平均净资产收益率	14.30	15.50	14.57

资料来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	4.39	-0.24	24.12
投资性现金流净额	-1.18	-29.15	-27.03
筹资性现金流净额	-0.68	3.01	0.65
现金及现金等价物净增加额	2.53	-26.38	-2.26
期末现金及现金等价物余额	12.07	9.54	35.92

资料来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	0.68	1.30	1.06
流动性比例	60.22	53.40	121.50
净稳定资金比例	199.87	215.96	-
存贷比	54.59	55.33	57.93

资料来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	12.46	11.57	10.20
资本净额	16.65	15.73	11.22
风险加权资产	105.79	97.63	90.67
风险资产系数	58.99	60.02	65.24
股东权益/资产总额	6.96	7.12	7.34
资本充足率	15.74	14.78	12.37
一级资本充足率	11.78	10.87	11.25
核心一级资本充足率	11.78	10.87	11.25

资料来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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 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 4-2 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 4-3 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