

# 信用评级公告

联合〔2023〕7089号

联合资信评估股份有限公司通过对山西长治黎都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，确定维持山西长治黎都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>，维持“18 长治黎都农商二级”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  
二〇二三年七月二十七日

# 山西长治黎都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
山西长治黎都农村商业银行股份有限公司	A <sup>+</sup>	稳定	A <sup>+</sup>	稳定
18 长治黎都农商二级	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
18 长治黎都农商二级	3.00 亿元	5+5 年	2028/12/27

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 7 月 27 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行业务信用评级方法	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
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性	1	
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				+1
评级结果				A <sup>+</sup>

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”）对山西长治黎都农村商业银行股份有限公司（以下简称“黎都农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，黎都农商银行主营业务保持较强竞争力、核心负债稳定性较好、资产质量有所改善、拨备较为充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年，黎都农商银行贷款投放仍面临集中风险、一级资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，黎都农商银行将依托长期服务于当地实体经济、决策链条短、营业网点覆盖面广等优势，不断推进业务发展；另一方面，宏观经济下行压力持续、净利差收窄或对黎都农商银行的业务发展、风险防控能力及盈利能力提出更高的要求。

综合评估，联合资信确定维持黎都农商银行主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>，维持“18 长治黎都农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

### 优势

- 区域市场竞争力较强。**黎都农商银行在当地经营历史悠久，营业网点下沉范围较广，2022 年，黎都农商银行凭借积累的客户基础，存贷款业务在当地同业金融机构中保持较明显的竞争优势。
- 核心负债稳定性较好。**2022 年，黎都农商银行存款业务保持稳步发展态势，储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。
- 资产质量有所改善，拨备较为充足。**2022 年，黎都农商银行不良贷款率有所下降，资产质量有所改善，拨备较为充足。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，黎都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，在上党区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。

**同业比较：**

主要指标	长治黎都农商银行	清徐农商银行	齐河农商银行	禹城农商银行
最新信用等级	A <sup>+</sup>	A <sup>+</sup>	A <sup>+</sup>	A <sup>+</sup>
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	157.44	170.66	160.79	150.67
贷款净额（亿元）	96.41	94.86	94.98	83.12
资产总额（亿元）	203.70	227.93	189.62	170.61
股东权益（亿元）	12.22	19.15	12.20	11.24
不良贷款率（%）	1.40	1.40	2.93	2.29
拨备覆盖率（%）	222.38	342.79	161.92	157.93
资本充足率（%）	11.44	21.41	5.70	8.13
营业收入（亿元）	4.45	3.46	3.51	2.92
净利润（亿元）	1.08	1.68	0.73	0.43
平均净资产收益率（%）	9.19	8.80	6.03	3.83

注：注：清徐农商银行行山西清徐农村商业银行股份有限公司，齐河农商行为山东齐河农村商业银行股份有限公司，禹城农商行为山东禹城农村商业银行股份有限公司  
 资料来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

**关注**

- 1.贷款投放面临集中风险。**受当地经济结构影响，黎都农商银行投放于煤炭及其上下游行业的贷款占比较高，2022年，其贷款行业及客户集中度仍较高，业务开展与煤炭行业景气度相关性较大，需关注煤炭行业的经营发展情况对黎都农商银行信用风险可能带来的影响。
- 2.一级资本面临补充压力。**2022年，黎都农商银行一级资本充足率指标接近监管限额，且随着未来业务的不断拓展，一级资本面临补充压力。
- 3.需关注宏观经济下行等外部条件对其业务开展以及盈利能力产生的影响。**2022年，黎都农商银行净息差有所收窄，同时实体企业信贷需求有所减弱，考虑到宏观经济下行及减费让利政策等外部因素尚存，其未来业务开展以及盈利能力或将面临一定挑战。

分析师：马鸣娇 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](http://www.lhratings.com)

主要数据：

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	144.98	170.59	203.70
股东权益(亿元)	10.12	11.39	12.22
不良贷款率(%)	2.27	1.90	1.40
拨备覆盖率(%)	183.86	227.11	222.38
贷款拨备率(%)	4.17	4.34	3.11
流动性比例(%)	47.73	85.90	80.28
储蓄存款/负债总额(%)	71.77	68.47	63.53
股东权益/资产总额(%)	6.98	6.68	6.00
资本充足率(%)	11.18	11.56	11.44
一级资本充足率(%)	8.47	8.61	8.60
核心一级资本充足率(%)	8.47	8.61	8.60
项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	3.43	4.00	4.45
拨备前利润总额(亿元)	2.08	2.56	2.91
净利润(亿元)	0.79	0.90	1.08
净息差(%)	2.16	2.24	1.98
成本收入比(%)	38.24	34.55	33.50
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.63	1.55
平均资产收益率(%)	0.56	0.57	0.58
平均净资产收益率(%)	8.03	8.40	9.19

数据来源：黎都农商银行审计报告及年度报告，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 长治黎都农商二级	A	A <sup>+</sup>	稳定	2022/07/27	马鸣娇 刘敏哲	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.2.202204</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型 (打分表) V3.2.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
18 长治黎都农商二级	A	A <sup>+</sup>	稳定	2018/12/13	卢司南 谢冰妹 凌子	<a href="#">商业银行信用评级方法 (2018年版)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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西长治黎都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。

# 山西长治黎都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”）关于山西长治黎都农村商业银行股份有限公司（以下简称“黎都农商银行”）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

黎都农商银行前身为成立于 2007 年的长治县农村信用合作联社；2013 年 12 月经原中国银监会山西银监局批准，原长治县农村信用合作联社改制为山西长治黎都农村商业银行股份有限公司。2022 年以来，黎都农商银行股本规模未发生变化。截至 2022 年末，黎都农商银行股本总额为 6.00 亿元，无控股股东及实际控制人，前六大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年末前六大股东持股比例

股东名称	持股比例
长治市南村煤化有限公司	25.00%
长治市上党区国有资本投资有限公司	20.00%

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
18 长治黎都农商二级	二级资本债券	3.00 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.90%	2028 年 12 月 26 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

长治市金伯乐汽贸汽配城有限公司	9.73%
长治市郊区申泰洗煤有限公司	9.33%
山西长治县雄山煤炭有限公司	6.67%
山西长治羊头岭煤业有限公司	6.67%
<b>合计</b>	<b>77.40%</b>

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：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，黎都农商银行共设有分支机构 31 家，其中总行营业部 1 家、支行 28 家、分理处 2 家；在职干部职工 449 人。

黎都农商银行注册地址：山西省长治县城光明北路与体育二路交叉路口。

黎都农商银行法定代表人：卫锐江。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，黎都农商银行存续期内经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 3.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，黎都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。

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

**2022 年，得益于煤炭行业景气度回升，上党区经济实现较快发展；但另一方面，上党区经济体量相对较小，产业结构较为单一，经济发展对传统煤炭行业依赖大，需持续关注未来地方金融机构业务发展及风险管理情况。**

黎都农商银行主营业务主要集中在山西省长治市上党区。2018 年，国务院批复同意长治市部分行政区划调整，围绕省域副中心城市建设，形成 4 个市辖区发展格局，其中长治市上党区是由原长治县行政区划调整后更名设立。长治市矿产资源较为丰富，全市 10 个县（市、区）有煤炭资源，素称“煤铁之乡”，其中上党区是全国 100 个重点产煤县（区）之一。

上党区已经形成了以煤炭产业为基础，机械制造、医药健康、现代贸易农业等新兴优势产业多元发展的经济格局，但当地产业结构以煤炭产业为主，经济发展对传统煤炭行

业依赖大。2022 年，受国际能源价格增长等多因素叠加影响，煤炭行业景气度持续回升，煤炭行业整体利润实现增长，当地产业得到较好的发展，上党区的区域经济可持续发展能力有所提升。2022 年，上党区全年实现地区生产总值 366.97 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.5%，增速高于全国平均水平；其中，第一产业增加值 11.92 亿元，增长 4.3%，占地区生产总值的比重为 3.2%；第二产业增加值 266.17 亿元，增长 7.7%，占地区生产总值的比重为 72.5%；第三产业增加值 88.88 亿元，增长 4.4%，占地区生产总值的比重为 24.2%。全年一般公共预算收入 20.70 亿元，较上年增长 34.7%；一般公共预算支出 36.13 亿元，较上年下降 0.8%。

2022 年以来，上党区金融机构存贷款规模继续保持增长，截至 2022 年末，上党区金融机构各项存款余额 294.75 亿元，同比增长 12.2%，各项贷款余额 121.43 亿元，同比增长 26.4%。

## 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，黎都农商银行完善公司治理架构，公司治理运行机制能够满足当前业务发展需要；关联交易指标未突破监管限制；前两大股东持股比例较高，同时股权对外质押比例较高，需关注可能引发的股权变更对其股权结构稳定性的影响。**

2022年，黎都农商银行完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理架构能满足其目前业务发展的需要，整体履职情况良好。2022年，黎都农商银行董事长与行长均发生人员变更，同时新任命一位副行长，以上人员变动均属正常工作换届，未对黎都农商银行公司治理运行及稳定性产生不良影响。现任董事长王云红曾任长治漳泽农村商业银行股份有限公司行长、党委书记、董事长等职务，现任行长李玲女士曾

任黎都农商银行党委委员、副行长等职务。

从股权结构来看，截至2022年末，黎都农商银行股本总额6.00亿股，其中国有法人股持股占总股本的83.23%，无控股股东和实际控制人。其中第一大股东为长治市南村煤化有限公司，持股比例25.00%，第二大股东为长治市上党区国有资本投资有限公司，持股比例20%，第一大股东与第二大股东持股比例较高，由于上党区优质法人企业相对较少，黎都农商银行前两大股东股份压降、转让工作难度较大。股权质押方面，截至2022年末，黎都农商银行前十大股东中长治市上党区国有资本投资有限公司将其持有的全部股权对外进行了质押，占黎都农商银行股本总额的20.00%，股权质押比例较高，需关注质押股权后续变化情况以及对其股权结构稳定性可能造成的影响。

关联交易方面，2022年，黎都农商银行持续完善关联交易管理，关联交易风险可控。截至2022年末，黎都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5.10%、6.67%和34.12%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款均为正常类贷款。

## 六、主要业务经营分析

**2022年以来，黎都农商银行存贷款业务在上党区同业中排名首位；但另一方面，区域内同业竞争日趋激烈为其带来展业压力。**黎都农商银行业务集中于长治市上党区，业务模式向“做散做小”转型，凭借经营历史长、营业网点下沉范围较广等优势积累下较好的客户基础，主营业务在当地具有一定的市场竞争力，2022年主营业务保持较好发展，存贷款市场份额在全区银行类金融机构中排名首位。另一方面，上党区经济体量较小，区域内信贷需求有限，此外上党区共有13家银行业金融机构，同业竞争日趋激烈对黎都农商银行业务拓展带来的压力。

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	56.00%	1	52.99%	1	51.72%	1
贷款市场占有率	75.63%	1	74.84%	1	80.48%	1

注：存贷款市场占有率为黎都农商银行业务在上党区同业中的市场份额

数据来源：黎都农商银行提供，联合资信整理

### 1. 存款业务

2022年，得益于良好的客户基础及持续推进的营销工作，黎都农商银行存款业务稳步发展，储蓄及公司存款规模均实现增长，其中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

公司存款方面，上党区涉煤企业较多，黎都农商银行公司存款以涉煤企业类存款为主。2022年以来，黎都农商银行强化对公客户发展基础，加强中高端客户营销与维护；强化对公存款的考核激励；强化对公账户营销，利用代发工资、开立一般户等方式扩大公司存款

覆盖面，释放高成本协定存款；同时在当地煤炭市场回暖的背景下，当地企业结存资金较多，以上因素共同推动黎都农商银行公司存款规模实现较快增长。

储蓄存款方面，黎都农商银行在当地营业网点数量多、分布广，个人客户基础良好。2022年，黎都农商银行增强营销力度，做好首季开门红营销活动，巩固区域储蓄存款的市场基础，储蓄存款保持良好发展态势，截至2022年末，黎都农商银行储蓄存款规模121.65亿元，较上年末增长11.61%。

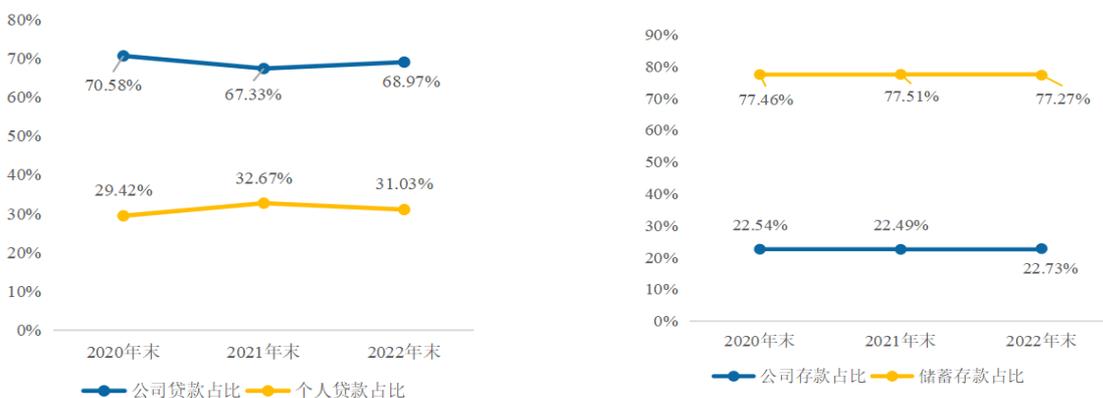
表 4 存贷款业务结构

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
公司存款	28.16	31.63	35.79	22.54	22.49	22.73	12.31	13.17
储蓄存款	96.79	109.00	121.65	77.46	77.51	77.27	12.62	11.61
<b>存款合计</b>	<b>124.95</b>	<b>140.62</b>	<b>157.44</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>12.55</b>	<b>11.96</b>
公司贷款和垫款	43.36	49.33	68.46	70.58	67.33	68.97	13.77	38.78
其中：贴现	--	2.46	19.71	--	3.36	19.85	/	699.77
个人贷款	18.07	23.93	30.80	29.42	32.67	31.03	32.45	28.70
<b>贷款合计</b>	<b>61.43</b>	<b>73.26</b>	<b>99.26</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>19.27</b>	<b>35.49</b>

注：贷款合计为减值计提前的贷款总额，因此与下文贷款净额有差异

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

## 2. 贷款业务

2022 年，黎都农商银行贷款规模保持增长；其中个人贷款业务保持良好发展态势，但规模仍相对较小；公司贷款增长主要源于贴现业务的快速发展，实体企业贷款增速较缓，需关注实体贷款投放压力。

受上党区经济结构影响，煤炭及相关行业对当地经济贡献度高，个体工商户经济较为薄弱，因此黎都农商公司贷款占贷款总额的比重保持在较高水平。

公司贷款方面，2022 年以来，黎都农商银行偏向于发放 1000 万元以下对公贷款，业务发展向“支农支小”方向调整，由于煤炭及相关行业在当地经济中占主导地位，对公客户中的煤炭企业占比仍较高。2022 年，受煤炭行业回暖影响，当地煤炭企业资金流较为充裕、信贷需求有所减弱，黎都农商银行的实体企业贷款投放面临一定压力，对此黎都农商银行主要推进了贴现业务发展，当年贴现业务的快速发展推动贷款规模实现较快增长。此外，黎都农商银行出于业务多元化的考虑开展社团贷款业务，主要以参团的方式满足省内的大型国有企业信贷需求，投放行业以采矿业为主。截至 2022 年末，黎都农商银行社团贷款余额为 16.83 亿元，五级分类均为正常类。

个人贷款业务方面，黎都农商银行服务“三农”为宗旨，推进信贷业务零售化转型。2022 年以来，黎都农商银行通过区农业部门等多渠道获取涉农主体目录，结合“百社亿元”融资担保扶持政策，为其提供专属金融服务，不断加强农村信用体系建设，以“整村授信”为个人贷款业务的增长方向，推进“增户扩面”工程，个人经营贷款规模实现明显增长。同时，2022 年上党区当地房地产市场相对活跃，住房按揭以及装修与家电等相关消费需求比较旺盛，个人按揭贷款以及消费类贷款均实现增长。整体来看，黎都农商银行个人贷款业务实现快速发展，但规模仍较小。截至

2022 年末，黎都农商银行个人贷款余额为 30.80 亿元，较上年末增长 28.70%，其中个人住房按揭贷款余额 11.91 亿元，占贷款总额的 12.00%，未超过当地监管限制。

## 3. 金融市场业务

2022 年，黎都农商银行根据自身业务发展需要调整同业业务规模，同业资产规模较小，主动负债力度有所加大以满足业务开展的资金需求；投资资产规模保持增长，整体投资风险偏好相对稳健，并实现了较好的投资收益。

同业业务方面，2022 年，黎都农商银行在优先保障安全性的前提下开展同业业务；从资产端来看，黎都农商银行将同业资产回归流动性和风险管理工具本源，同业资产在资产总额的比重处于较低水平，线下存放同业款项交易对手主要为山西省农村信用社联社（以下简称“省联社”）和省联社系统内农信机构，另有拆出西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）的资金；从负债端来看，黎都农商银行主要开展隔夜正回购业务，融入资金来补充资产端业务的资金需求，2022 年，在业务资金需求增长下，市场融入资金规模增长明显。

投资业务方面，2022 年，黎都农商银行投资资产规模保持增长，投资资产结构以标准化债券资产为主。2022 年，出于对宏观经济下行风险加大以及市场债券利差走低等因素考虑，黎都农商银行富余资金主要配置政策性银行债券及地方政府债券，随着存量企业债陆续到期，企业债占比有所下降。截至 2022 年末，黎都农商银行公司债券外部评级主要在 AA+及以上，企业债券发行人主要为发达地区的地方政府融资平台和山西省内的煤炭企业；其他金融债券主要是省内农商银行发行的二级资本债券；权益性投资主要为投向省内农信机构的股权投资。以利润表中投资资产利息收入、投资收益以及公允价值

变动损益加总衡量的总体投资收益来看，2022年，随着黎都农商银行投资规模的增长，金融投资实现收入增长，2022年实现总投资收益（含债券利息收入、投资收益与公允价值变动损益）3.52亿元，合计较上年增长19.75%；

其中实现债券利息收入2.60亿元，较上年增长16.62%，实现投资收益0.90亿元，较上年增长25.53%，实现公允价值变动收益0.02亿元。

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
国债	0.10	0.10	0.10	0.18	0.15	0.13
政策性银行债券	38.22	29.93	33.93	66.92	43.98	43.22
企业债	11.84	7.22	4.51	20.73	10.61	5.74
同业存单	1.99	--	0.10	3.48	--	0.13
其他债券	2.07	--	--	3.62	--	--
地方政府债券	--	27.93	37.10	--	41.04	47.25
其他金融债券	1.52	1.51	1.53	2.66	2.22	1.95
权益类投资	1.37	1.37	1.25	2.40	2.01	1.59
<b>投资资产余额</b>	<b>57.11</b>	<b>68.05</b>	<b>78.52</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

## 七、财务分析

黎都农商银行提供了2022年度财务报表，山西华益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，黎都农商银行资产规模保持较快增长，资产结构变化不大，资产配置中贷款和投资资产占比较高，同业资产规模较小。

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	11.06	10.28	9.75	7.63	6.02	4.79	-7.09	-5.10
同业资产	6.73	10.98	9.33	4.64	6.44	4.58	63.22	-15.05
贷款及垫款净额	58.87	70.34	96.41	40.61	41.23	47.33	19.48	37.06
投资资产	57.11	68.05	78.52	39.39	39.89	38.55	19.17	15.38
其他类资产	11.22	10.94	9.70	7.74	6.41	4.76	-2.49	-11.36
<b>资产合计</b>	<b>144.98</b>	<b>170.59</b>	<b>203.70</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>17.66</b>	<b>19.41</b>

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

### （1）贷款

2022年，黎都农商银行信贷资产快速增长，贷款投放面临行业及客户集中风险；信贷资产质量有所改善，贷款拨备较为充足。

2022年，黎都农商银行贷款和垫款规模实现快速增长，截至2022年末，黎都农商银行贷款和垫款净额96.41亿元，占资产总额的47.33%。贷款行业分布方面，2022年，黎都

农商银行贷款投放与当地经济结构相契合，其贷款主要投向采矿业、批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业以及建筑业等行业，上述行业贷款占比分别为14.26%、9.75%、9.73%、5.22%和3.66%，合计占贷款总额的42.62%，贷款行业集中度受贴现规模增长影响而有所下降，但考虑到黎都农商银行采矿业贷款规模仍较大，仍面临贷款行业集中风

险，同时需关注未来煤炭及相关行业的经营发展情况对黎都农商银行信用风险管理带来的影响。房地产贷款方面，黎都农商银行投放的涉房贷款以个人住房按揭贷款为主，房地产业相关企业类贷款规模处于较低水平。

贷款客户集中度方面，2022 年，黎都农商银行引导信贷资源投向小微企业，贷款客户集中度有所下降，但受银行资本净额较小以及存量涉煤企业贷款较多等因素影响，贷款客户集中度水平仍较高，面临客户集中风险。2022 年末，黎都农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 6.38%和 54.73%；2022 年以来，黎都农商银行审慎管理大额贷款投放，截至 2022 年末，大额风险暴露指标均符合监管要求。

信贷资产质量方面，2022 年，受外部经济环境走弱等因素，客户仍面临经营困难、偿债能力下滑等问题，对此黎都农商银行加强全面风险管控，加强对贷款准入的审核力度，同时加大逾期贷款催收以及存量不良贷款的盘活清收处置力度，不良贷款与逾期贷款规模基本保持稳定，随着贷款规模的增长，其不

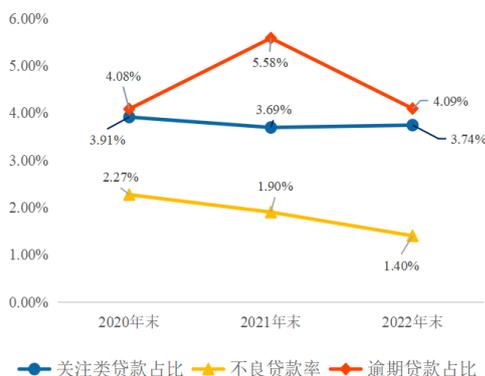
良贷款率与逾期贷款占比均实现下降，信贷资产质量有所改善。2022 年，黎都农商银行核销不良贷款 1.49 亿元，清收不良贷款 0.28 亿元。在信贷资产质量分类管理方面，2022 年，黎都农商银行将本金或利息逾期 90 天以上贷款计入不良贷款统计，逾期 90 天以内的贷款绝大部分划分至关注类贷款，截至 2022 年末，黎都农商银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 98.90%。此外，黎都农商银行对符合政策要求的小微企业持续进行延展期的支持，截至 2022 年末，黎都农商银行展期贷款规模为 1.18 亿元，其中划入正常类贷款的规模为 1.11 亿元，需关注相关贷款未来资产质量迁徙情况。从不良贷款行业分布来看，2022 年，黎都农商银行不良贷款集中于批发和零售业与个人经营性贷款，主要因从事上述行业的客户多为小微企业和个体工商户，其抗风险能力普遍较弱所致。从贷款拨备情况来看，2022 年，黎都农商银行贷款拨备计提力度与贷款核销力度均较大，不良贷款规模保持稳定，贷款拨备水平变化不大，拨备较为充足。

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	57.64	69.17	94.16	93.82	94.41	94.86
关注	2.40	2.71	3.72	3.91	3.69	3.74
次级	1.03	0.38	0.06	1.67	0.52	0.06
可疑	0.36	1.01	1.33	0.59	1.38	1.34
损失	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
<b>贷款合计</b>	<b>61.43</b>	<b>73.26</b>	<b>99.26</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>1.40</b>	<b>1.39</b>	<b>1.39</b>	<b>2.27</b>	<b>1.90</b>	<b>1.40</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>2.51</b>	<b>4.09</b>	<b>4.06</b>	<b>4.08</b>	<b>5.58</b>	<b>4.09</b>
贷款拨备率	--	--	--	4.17	4.34	3.11
拨备覆盖率	--	--	--	183.86	227.11	222.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	54.21	96.48	98.90

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资资产

2022 年，黎都农商银行同业资产在资产总额中的比重相对较低，但面临一定的风险敞口，需关注后续处置回收情况；投资资产规模保持增长，面临的信用风险可控。

2022 年，黎都农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降，整体规模较小。截至 2022 年末，黎都农商银行同业资产余额 9.33 亿元，占资产总额的 4.58%，其中拆出资金余额 1.56 亿元，其余主要为存放同业款项。从同业资产质量来看，截至 2022 年末，黎都农商银行存量拆出资金业务发生违约，逾期资产本金 2.30 亿元，已计提减值准备 0.74 亿元，仍面临一定的风险敞口。

2022 年，黎都农商银行投资资产规模有所增长。从会计科目来看，黎都农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资与其他权益工具投资等构成，黎都农商银行将债券投资计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，将对系统内其他银行的股权投资计入与其他权益工具投资。投资资产质

量来看，黎都农商银行投资资产均未发生违约，未计提减值准备。

此外，由于资管新规的落地，黎都农商银行存量理财资产逐渐回表，其中涉及违约资产主要为雏鹰农牧集团股份有限公司的债券资产。对于存量表外理财资产，黎都农商银行采用自营资金进行对接并将上述资产计入其他应收款会计科目进行挂账处理。截至 2022 年末，黎都农商银行其他应收款科目违约资产余额为 1.07 亿元，计提减值准备 0.40 亿元，黎都农商银行将继续对该笔资产计提减值或核销，预计 2023 年末将存量的风险敞口压降完毕。

## (3) 表外业务

黎都农商银行表外业务主要为委托贷款业务，需关注其表外风险敞口情况。2022 年，黎都农商银行表外承诺业务全部为未使用的信用卡额度，金融资产服务类业务以委托贷款为主。截至 2022 年末，黎都农商银行未使用的信用卡额度为 2.02 亿元、发放委托贷款 5.21 亿元，主要投放于采矿业，黎都农商银行按照商业银行委托贷款管理办法对委托贷款的资金来源、资金用途进行审核，确保委托贷款的业务合规性，但仍需关注其表外风险敞口情况。

## 2. 负债结构及流动性

黎都农商银行负债来源以客户存款为主，核心负债稳定性较好，2022 年，在资金需求增长下，市场融入资金力度有所加大，负债规模保持较快增长态势；流动性指标控制在较好水平。

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	4.03	8.81	19.63	2.99	5.53	10.25	118.67	122.82
客户存款	124.95	140.62	157.44	92.65	88.33	82.22	12.55	11.96
其中：储蓄存款	96.79	109.00	121.65	71.77	68.47	63.53	12.62	11.61

其他负债	5.88	9.76	14.41	4.36	6.13	7.52	65.89	47.61
<b>负债合计</b>	<b>134.86</b>	<b>159.20</b>	<b>191.48</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>18.05</b>	<b>20.28</b>

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

黎都农商银行将同业资金作为保障业务发展的流动性补充。2022年，在业务端资金需求加大下，黎都农商银行市场融入资金规模较上年末增长明显。截至2022年末，黎都农商银行市场融入资金余额19.63亿元，占负债总额的10.25%，其中，同业及其他金融机构存放款项余额3.15亿元；卖出回购金融资产款余额13.48亿元，标的为债券与票据；应付债券余额3.00亿元。

客户存款是黎都农商银行最主要的负债来源。2022年，黎都农商银行客户存款规模保持增长，其中，储蓄存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好；截至2022年末，黎都农商银行客户存款余额157.44亿元，其中储蓄存款余额121.65亿元，占负债总额的63.53%。从存款期限看，黎都农商银行定期存款占比较高，2022年末定期存款占客户存款余额的73.76%，存款稳定性较好，但需关注较高的定期存款占比对资金成本造成的压力。

黎都农商银行其他类负债主要由中央银行借款，以及应付职工薪酬、应交税金等构成。2022年，为了缓解年末流动性压力，黎都农商银行向央行借款5亿元，致使向央行借款

规模较上年末明显增长。截至2022年末，黎都农商银行向中央银行借款余额为12.21亿元，较上年末增长81.93%。

短期流动性方面，2022年，黎都农商银行相关流动性比例均控制在良好水平，持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券资产，短期流动性风险不大；长期流动性方面，随着个人贷款及贴现业务的较快发展，黎都农商银行存贷比较上年末提升明显，考虑到黎都农商银行长期服务地方主体，客户存款具有较高的沉淀率，其面临的整体流动性风险较为可控。

表9 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	47.73	85.90	80.28
存贷比(%)	48.65	49.03	60.63
优质流动性资产充足率(%)	348.59	458.70	270.42

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2022年，黎都农商银行净息差有所收窄，但随着业务规模的增长，营业收入与净利润均实现增长，盈利能力保持稳定。

表10 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	3.43	4.00	4.45
利息净收入(亿元)	2.74	3.25	3.50
手续费及佣金净收入(亿元)	0.05	0.02	0.01
投资收益(亿元)	0.62	0.71	0.90
公允价值变动损益(亿元)	0.01	-0.01	0.02
营业支出(亿元)	2.37	2.97	3.25
其中：业务及管理费(亿元)	1.31	1.38	1.49
资产/信用减值损失(亿元)	1.02	1.55	1.71
拨备前利润总额(亿元)	2.08	2.56	2.91
净利润(亿元)	0.79	0.90	1.08
净息差(%)	2.16	2.24	1.98

成本收入比 (%)	38.24	34.55	33.50
拨备前资产收益率 (%)	1.48	1.63	1.55
平均资产收益率 (%)	0.56	0.57	0.58
平均净资产收益率 (%)	8.03	8.40	9.19

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：黎都农商银行审计报告及年度报告，联合资信整理

黎都农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资资产利息收入。2022年，黎都农商银行整体生息资产规模保持增长，推动利息净收入实现增长。黎都农商银行利息支出主要由存款利息支出构成，其存款利息支出随客户存款规模增长而保持增长。2022年，黎都农商银行实现利息净收入3.50亿元，较上年增长7.57%。

黎都农商银行中间业务收入规模较小，对营业收入的贡献较低，2022年手续费及佣金净收入有所下降；黎都农商银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间或处置、其他债权投资买卖价差形成的收益。2022年，主要得益于合理的交易时机，投资业务实现波段操作盈利，黎都农商银行投资收益整体有所增长，2022年黎都农商银行实现投资收益0.90亿元，同比增长25.53%。

黎都农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2022年，随着业务的不断发展，黎都农商银行的业务及管理费支出有所上升，但得益于营业收入的较快增长，成本收入比有所下降，成本控制能力有所提升；减值损失方面，黎都农商银行减值损失主要由贷款减值损失构成，2022年，黎都农商银行加大贷款减值准备计提力度带动营业支出规模增长；2022年，黎都农商银行信用减值损失1.66亿元，其中贷款减值损失1.23亿元，其他应收款减值损失0.43亿元。

2022年，黎都农商银行加强存款成本管控，以及运用货币政策工具动态调整存款利率，整体付息负债平均利率基本保持稳定；而受减费让利及LPR下调影响，黎都农商银行贷款收益率下降，同时随着低息贴现资产规模的快速增长，整体净息差收窄至1.98%，但随着整体业务规模的增长，2022年黎都农商银行净利润实现规模较上年有所增长，相关盈利指标基本保持稳定。

#### 4. 资本充足性

**2022年，黎都农商银行通过利润留存补充资本，但对资本的补充作用有限，一级资本面临补充压力。**

2022年，黎都农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年现金分红0.18亿元，股利分派对资本内生增长的影响不大。截至2022年末，黎都农商银行股东权益合计12.22亿元，其中股本6.00亿元、资本公积0.11元、一般风险准备2.07亿元、未分配利润2.14亿元。

2022年，黎都农商银行业务持续发展推动其风险加权资产规模有所增长，但随着投资业务中低风险权重的债券规模以及转贴现规模较快增长，风险资产系数下降至67.27%；业务发展对资本产生一定消耗作用，资本充足率指标略有下滑，一级资本充足率指标已接近监管限额，一级资本面临补充压力。

表11 资本充足情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末
核心一级资本净额(亿元)	9.74	10.93	11.78
一级资本净额(亿元)	9.74	10.93	11.78
资本净额(亿元)	12.85	14.67	15.68

风险加权资产余额 (亿元)	114.95	126.90	137.03
风险资产系数 (%)	79.36	74.39	67.27
股东权益/资产总额 (%)	6.98	6.68	6.00
资本充足率 (%)	11.18	11.56	11.44
一级资本充足率 (%)	8.47	8.61	8.60
核心一级资本充足率 (%)	8.47	8.61	8.60

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

## 八、外部支持

上党区为山西省长治市市辖区。2022年，上党区实现地区生产总值 366.97 亿元，实现一般公共预算收入 20.70 亿元，较上年增长 34.7%，财政实力有所提升，具备一定支持能力。

黎都农商银行存贷款市场份额在长治市上党区排名首位，作为区域性商业银行，黎都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，在上党区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，黎都农商银行已发行且尚在存续期内的已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 3 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，黎都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)	13.78
股东权益/存续债券本金 (倍)	4.07
净利润/存续债券本金 (倍)	0.36

数据来源：黎都农商银行年度报告，联合资信整理

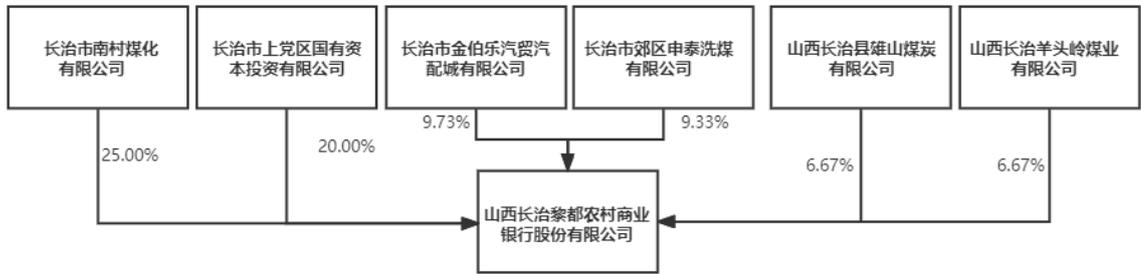
从资产端来看，黎都农商银行不良贷款率有所下降，资产质量有所改善，信贷资产出

现大幅减值的可能性不大，持有一定规模的变现能力较强的债券与货币基金投资资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，黎都农商银行黎都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，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为黎都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

基于对黎都农商银行经营风险、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，联合资信确定维持黎都农商银行主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>，维持“18 长治黎都农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

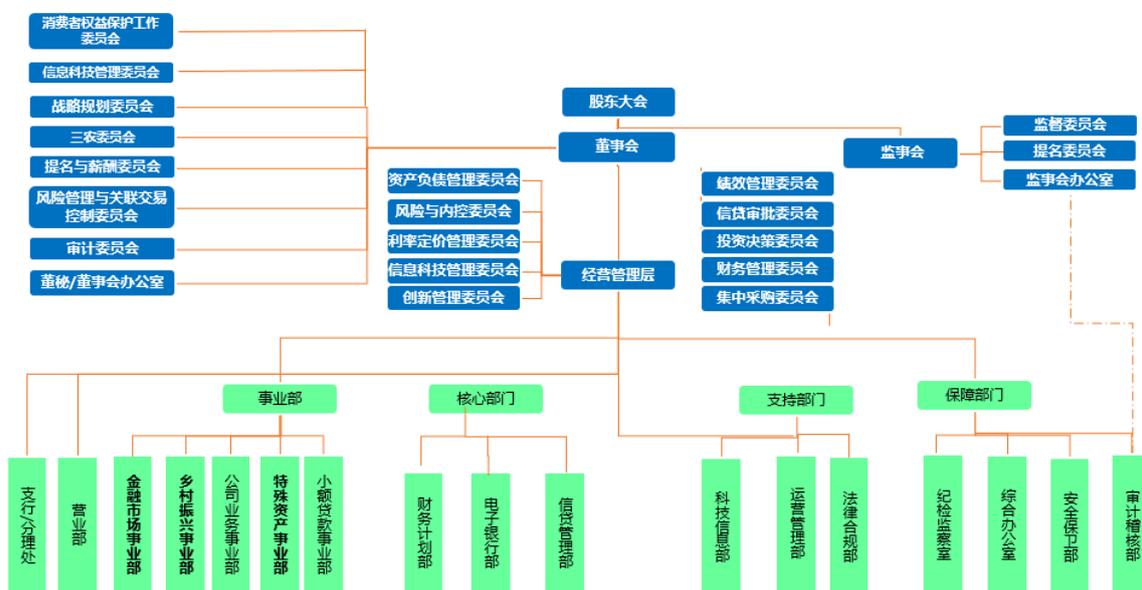
### 附录 1 2022 年末黎都农商银行股权结构图



注：只图例持股 5%以上的股东

资料来源：黎都农商银行提供，联合资信整理

## 附录 2 2022 年末黎都农商银行公司治理架构图



资料来源：黎都农商银行提供，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/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%

## 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