

山西长治黎都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〕7208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⁺，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

二〇二四年七月二十六日

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，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。

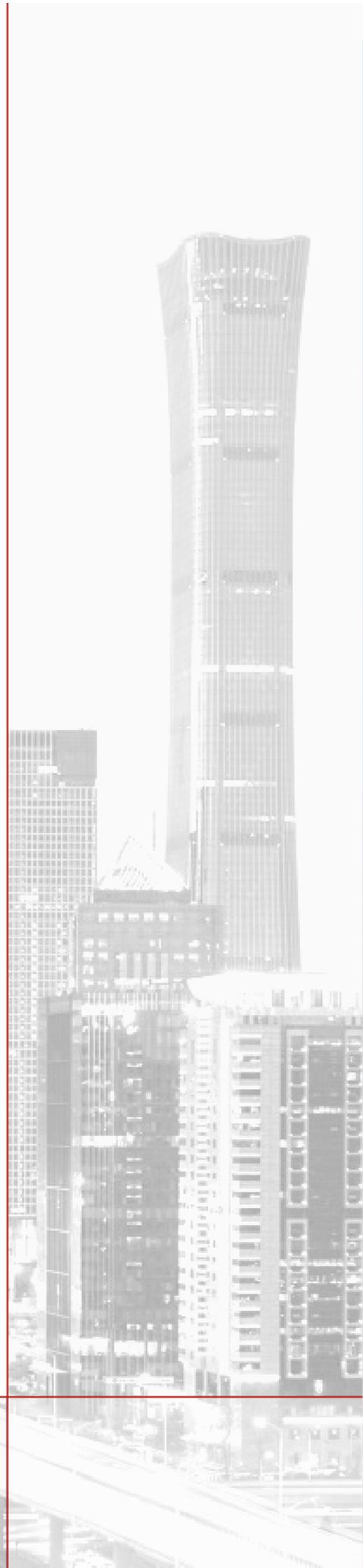
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



山西长治黎都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
山西长治黎都农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2024/7/26
18 长治黎都农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）在上党区地方法人银行机构中保持较强的竞争力；管理与发展方面，黎都农商银行公司治理运行机制能够满足自身业务发展需要，但仍需关注单一股东持股比例较高的情况；经营方面，黎都农商银行存贷款业务发展态势良好，但考虑到当地信贷需求相对有限，未来贷款业务增长可持续性仍有待观察，投资业务保持稳健发展；财务方面，黎都农商银行负债稳定性与流动性水平较好，资产质量有所改善，拨备较为充足，得益于付息成本的下降，叠加实体贷款增长带来的生息资产收益率提升，净息差实现回升，盈利水平有所提升，资本充足水平有所提高，但仍需关注可能面临的资本补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性商业银行，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，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

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，在宏观经济下行压力持续、区域内资源有限及同业竞争激烈背景下，黎都农商银行的业务可持续发展及盈利实现均面临一定挑战。

可能引致评级上调的敏感性因素：财务状况明显好转，如资产质量明显改善、盈利大幅提升、资本实力大幅增长等。

可能引致评级下调的敏感性因素：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

- **区位优势较强。**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，具有良好客户基础，2023 年末存贷款业务在当地市场占有率高且排名首位，同业竞争力较强。
- **核心负债稳定性较好。**2023 年，黎都农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，为其资产端业务开展带来较为稳定的资金来源，核心负债稳定性较好。
- **资产质量有所改善，拨备较为充足。**2023 年，黎都农商银行不良贷款率有所下降，逾期贷款规模及占比下降明显，资产质量有所改善，拨备较为充足。
- **盈利水平有所提高。**2023 年，得益于实体贷款投放规模的增长以及成本管控的加强，黎都农商银行净息差实现回升，营业收入及净利润均实现较好增长，盈利水平有所提高。
- **获得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。

关注

- **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，2023 年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。
- **需关注资本补充压力。**2023 年，黎都农商银行二级资本债券未行使赎回权，计入二级资本的金额将逐年减记，资本补充效用有所递减，同时叠加业务发展对资本持续消耗等因素，黎都农商银行资本或将面临补充压力。
- **外部条件对其业务开展以及盈利能力产生的影响需关注。**考虑到宏观经济处于低位运行，区域内信贷需求有限且同业竞争激烈等外部因素尚存，黎都农商银行业务开展以及盈利能力或将面临一定挑战。

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	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	3
		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+

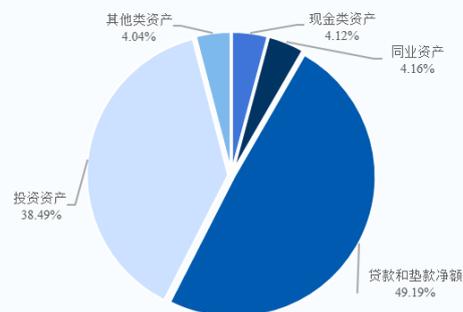
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	170.59	203.70	219.55
股东权益（亿元）	11.39	12.22	14.39
不良贷款率（%）	1.90	1.40	1.24
拨备覆盖率（%）	227.11	213.79	240.89
贷款拨备率（%）	4.32	2.99	2.99
流动性比例（%）	85.90	80.28	83.27
储蓄存款/负债总额（%）	68.47	63.53	64.20
股东权益/资产总额（%）	6.68	6.00	6.56
资本充足率（%）	11.56	11.44	12.91
一级资本充足率（%）	8.61	8.60	9.98
核心一级资本充足率（%）	8.61	8.60	9.98
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	4.00	4.45	5.89
拨备前利润总额（亿元）	2.56	2.91	4.25
净利润（亿元）	0.90	1.08	2.06
净息差（%）	2.24	1.98	2.66
成本收入比（%）	34.55	33.50	27.20
拨备前资产收益率（%）	1.63	1.55	2.01
平均资产收益率（%）	0.57	0.58	0.97
平均净资产收益率（%）	8.45	9.19	15.50

资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

2023年末黎都农商银行资产构成



黎都农商银行资产质量情况



黎都农商银行盈利情况



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
18 长治黎都农商二级	3.00 亿元	5.90%	2028/12/27	在第 5 年末附有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
18 长治黎都农商二级	A/稳定	A+/稳定	2023/07/27	马鸣娇 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
18 长治黎都农商二级	A/稳定	A+/稳定	2018/12/13	卢司南 谢冰姝 凌子	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：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@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，2023 年以来，黎都农商银行股本规模未发生变化。截至 2023 年末，黎都农商银行股本为 6.00 亿元，无控股股东或实际控制人，前六大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前六大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	长治市南村煤化有限公司	25.00%
2	长治市上党区国有资本投资有限公司	20.00%
3	长治市金伯乐置业有限公司	9.73%
4	长治市郊区申泰洗煤有限公司	9.33%
5	山西长治县雄山煤炭有限公司	6.67%
6	山西长治羊头岭煤业有限公司	6.67%
合计		77.40%

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
 资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

黎都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；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、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（借记卡）业务；提供保管箱服务；代理收付款项及代理保险业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。黎都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，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；在职职工 456 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；法定代表人：王云红。

三、债券概况

截至本报告出具日，黎都农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，黎都农商银行在上述二级资本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；2023 年 12 月，黎都农商银行公布了不行使赎回选择权公告。

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
18 长治黎都农商二级	3.00	2018/12/27	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。国内正处于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

2023年，上党区经济实现增长，但经济体量相对较小，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。2023年，在国内煤炭需求保持平稳增长的背景下，当地煤炭产业得到一定发展，上党区的区域经济保持发展。2023年，上党区全年实现地区生产总值353.20亿元，按可比价格计算，同比增长3.0%；其中，第一产业增加值12.59亿元，增长2.2%，占地区生产总值的比重为3.6%；第二产业增加值248.87亿元，增长2.9%，占地区生产总值的比重为70.5%；第三产业增加值91.74亿元，增长3.4%，占地区生产总值的比重为26.0%。全年全区财政总收入86.77亿元，较上年下降8.2%，其中一般公共预算收入20.75亿元，增长0.2%；一般公共预算支出49.00亿元，较上年增长35.6%；全区固定资产投资完成83.59亿元，同比增长9.5%。

2023年以来，长治市内的金融机构存贷款规模继续保持增长，截至2023年末，长治市金融机构各项存款余额4578亿元，较年初增长5.27%；各项贷款余额2742亿元，较年初增长13.91%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023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。

跟踪期内，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。2023年，黎都农商银行股权结构未发生变化，截至2023年末，黎都农商银行无控股股东，其中法人股持股占总股本的83.23%；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（以下简称“上党国投”），持股比例20.00%，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。截至2023年末，黎都农商银行前十大股东中上党国投持有的全部股权对外质押，以对其发行债券进行反担保，质押股权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，截至2023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5.51%、7.95%和33.56%。

（二）经营方面

2023年，黎都农商银行存贷款业务在长治市上党区同业中排名保持首位，区域同业竞争力较强；另一方面，需关注区域同业竞争日趋激烈对业务拓展带来的压力。

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，作为县域农信机构，黎都农商银行在当地经营历史悠久、营业网点下沉较深，为业务发展积累了良好的客户基础，2023年主营业务保持较好发展，其存贷款业务市场份额在上党区金融同业中排名首位，在当地具有较为明显的竞争优势。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。

图表3·存贷款市场份额

项目	2021年末		2022年末		2023年末	
	占比(%)	排名	占比(%)	排名	占比(%)	排名
存款市场占有率	52.99	1	51.72	1	52.92	1
贷款市场占有率	74.84	1	80.48	1	78.65	1

注：存款市场占有率为黎都农商银行业务在黎都县内同业中的市场份额
数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

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年末	2022年末	2023年末	2021年末	2022年末	2023年末	2022年末	2023年末
客户存款								
公司存款	31.63	35.79	44.83	22.49	22.73	25.40	13.17	25.27
储蓄存款	109.00	121.65	131.70	77.51	77.27	74.60	11.61	8.26
合计	140.62	157.44	176.54	100.00	100.00	100.00	11.96	12.13
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	49.33	68.46	75.16	67.33	68.97	67.73	38.78	9.79
其中：贴现	2.46	19.71	20.66	3.36	19.85	18.59	699.77	4.81
个人贷款	23.93	30.80	35.98	32.67	31.03	32.37	28.70	16.79
合计	73.26	99.26	111.14	100.00	100.00	100.00	35.49	11.97

注：贷款和垫款合计数为未考虑减值计提的总额
资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告和监管报表整理

图表5·存款结构



资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

图表6·贷款结构



资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

1 存款业务

2023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整体实现良好发展，为资产端业务发展提供了稳定的资金来源；其中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好，公司存款实现较快发展。

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。2023年，在煤炭市场平稳运行的环境下，当地企业结存资金保持增长，黎都农商银行强化对公客户发展基础，加强客户营销与维护，扩大公司存款覆盖面，低成本的企业类存款实现较好增长；另一方面，黎都农商银行积极争取财政类资金，不断加大财政存款营销力度，并通过对接全区的社保卡、代发业务，政府类资金亦实现增长；得益于以上措施的推进，黎都农商银行公司存款规模较快增长，占存款总额的比重进一步提升，截至2023年末，黎都农商银行公司存款平均付息成本为0.86%。

储蓄存款方面，黎都农商银行借助在当地的人缘地缘优势，积累了良好的个人客户基础，2023年，黎都农商银行持续增大营销力度，做好首季开门红营销活动，巩固区域储蓄存款的市场基础，同时随着居民储蓄意愿的提升，储蓄存款规模稳步增长，占存款总额的比重保持较高水平。另一方面，2023年黎都农商银行储蓄存款中活期存款规模略有下降，储蓄存款增长主要由定期存款来拉动，资金成本管控压力有所加大，对此，黎都农商银行加强了负债成本管控力度，引导中长期存款规模压降，2023年定期存款增长全部来自于一年期以下的存款，整体存款利息支出较上年有所减少。截至2023年末，黎都农商银行储蓄存款平均付息成本为2.60%。

2 贷款业务

2023年，黎都农商银行贷款规模增长较快；其中个人贷款业务保持较好发展态势，但规模仍相对较小；实体对公贷款增速较上年提升明显，但考虑区域内信贷需求相对有限，未来业务发展情况仍需关注。

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，因此黎都农商银行贷款占贷款总额的比重保持在较高水平。

公司贷款方面，2023年，黎都农商银行坚持“支农支小”的业务发展定位，重点发放1000万元以下对公贷款；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。2023年以来，黎都农商银行梳理信贷条线组织架构，通过审批权限的下放，提升审批效率；加大绩效考核的力度，主要通过营销活动与激励措施的加强推动实体企业贷款的投放，实体企业贷款投放规模的增加带动整体公司贷款规模较快增长。但另一方面，考虑到上党区体量相对较小，小微企业信贷需求相对有限，黎都农商银行未来实体企业贷款的展业情况仍需关注。对于贴现业务，黎都农商银行加快贴现业务与实体贷款转换，由规模考核向质量效益转变，推动贴现业务规范发展，受贴现业务增速控制影响，2023年黎都农商银行整体公司贷款增速有所放缓。

个人贷款业务方面，黎都农商银行以服务“三农”为宗旨，推进信贷业务零售化转型，2023年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，个人经营性贷款规模实现增长；同时，2023年，上党区当地房地产市场相对稳定，住房按揭以及装修与家电等相关消费需求仍比较旺盛，在相关营销措施的推进下，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较快发展，但规模仍较小，同时需关注当地房地产行业市场变化对按揭贷款业务展业带来的影响。截至2023年末，黎都农商银行个人贷款规模35.98亿元，其中住房按揭贷款规模14.04亿元，较上年末增长17.86%，占个人贷款余额的39.03%；个人经营性贷款规模9.14亿元，较上年末增长32.28%，占个人贷款余额的25.41%；个人消费类贷款规模12.79亿元，较上年末增长6.80%，占个人贷款余额的35.56%。

3 金融市场业务

2023年，黎都农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业业务，同业资产规模较小，主动负债力度控制在合理水平；投资资产规模保持增长，投资策略较为稳健。

同业业务方面，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，2023年，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农村商业联合银行股份有限公司（以下简称“省联合行”）和省联合行系统内农信机构，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，通过融入资金补充资产端业务的资金需求，2023年，市场融入资金规模略有下降，市场融入资金占比处于合理水平。

投资业务方面，2023年，随着富余资金规模的增长，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。具体来看，2023年，在债券市场利率波动震荡下，黎都农商银行将富余资金主要配置了具有免税效应的地方政府债券，在利率高位时增配了

部分信用债以提前锁定票息收入，在利率相对低点时卖出政策性金融债券以获取价差收益，另有部分存量的其他金融债券及权益类投资等，规模较为稳定。截至 2023 年末，黎都农商银行投资资产总额为 84.50 亿元；其中，以地方政府债券与政策性金融债为主；企业债外部评级主要在 AA+ 及以上，发行人主要为山西省内的煤炭企业与城投企业为主，另有部分涉及江浙等经济发达地区的地方政府融资平台；其他金融债券主要是省内农商银行发行的二级资本债券，受公允价值变动影响，余额有所下降；权益性投资主要为投向省内农信机构的股权投资。投资收益方面，2023 年，由于利率中枢下行，黎都农商银行投资相关利息收入较上年度略有下降；主要受债券买卖价差增加以及省联合行股利派发影响，投资收益规模增长明显；投资资产公允价值波动对利润和权益的影响不大。2023 年，黎都农商银行当年实现金融投资利息收入 2.38 亿元，较上年下降 8.26%；实现投资收益 1.57 亿元，较上年增长 75.23%；其他综合收益 1.03 亿元，较上年增长 22.81%。

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
国债	0.10	0.10	--	0.15	0.13	--
政策性金融债券	29.93	33.93	30.42	43.98	43.22	36.00
企业债	7.22	4.51	5.35	10.61	5.74	6.33
同业存单	--	0.10	0.10	--	0.13	0.12
地方政府债券	27.93	37.10	45.92	41.04	47.25	54.34
其他金融债券	1.51	1.53	1.47	2.22	1.95	1.74
权益类投资	1.37	1.25	1.24	2.01	1.59	1.47
投资资产余额	68.05	78.52	84.50	100.00	100.00	100.00

资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

（三）财务方面

黎都农商银行提供了 2023 年财务报表。山西华益会计师事务所有限公司对 2023 年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

2023 年，黎都农商银行资产规模保持增长，以贷款和投资资产为主，其中贷款规模及占比有所提升，同业及投资资产占比略有下降，但整体资产结构变动不大。

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	10.28	9.75	9.05	6.02	4.79	4.12	-5.10	-7.16
同业资产	10.98	9.33	9.13	6.44	4.58	4.16	-15.05	-2.13
贷款及垫款净额	70.34	96.41	107.99	41.23	47.33	49.19	37.06	12.02
投资资产	68.05	78.52	84.50	39.89	38.55	38.49	15.38	7.62
其他类资产	10.94	9.70	8.87	6.41	4.76	4.04	-11.36	-8.55
资产合计	170.59	203.70	219.55	100.00	100.00	100.00	19.41	7.78

资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

（1）贷款

2023 年，黎都农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定的贷款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。

2023 年，在黎都农商银行实体贷款投放增长下，贷款规模保持增长但增速有所放缓，2023 年末贷款和垫款净额 107.99 亿元，较上年末增长 12.02%，占资产总额的比重提升至 49.19%。从贷款行业分布情况来看，黎都农商银行主要的贷款投放行业为采矿业、批发和零售

业、制造业、租赁和商务服务业和建筑业，2023年末上述前五大行业贷款占比分别为12.42%、10.79%、9.58%、6.25%和4.73%，合计占比43.78%，在实体贷款规模增长下，行业集中度较上年末略有上升，同时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，需关注未来煤炭及相关行业的经营发展情况对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，其中涉及不良贷款规模极小，房地产业相关企业类贷款规模较小。

贷款客户集中度方面，2023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，面临一定客户集中风险。截至2023年末，黎都农商银行单一最大客户贷款/资本净额为8.55%，最大十家客户贷款/资本净额为52.31%；前十大贷款客户涉及多家煤炭企业，目前无不良和逾期。大额风险暴露方面，黎都农商银行审慎管理大额贷款投放，2023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，2023年，在宏观经济低位运行的背景下，部分中小企业存在经营困难、偿债能力减弱等问题，对黎都农商银行的信用风险管控带来压力。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；制定逾期贷款清降行动实施方案，组织开展全面排查，分类采取清降措施，按日对逾期贷款清降情况监控；对不良贷款加大催收及处置力度；得益于以上措施的执行，2023年黎都农商银行逾期贷款规模及占比下降明显，不良贷款规模基本保持稳定，在贷款规模的较快增长下，不良贷款率实现下降，整体信贷资产质量有所改善。2023年，黎都农商银行不良贷款清收处置规模2.11亿元，其中现金清收0.75亿元，核销不良贷款1.36亿元。从五级分类划分标准来看，黎都农商银行将本息逾期90天以上贷款计入不良贷款，2023年末不良贷款率为1.24%，逾期90天以上贷款/不良贷款比例为94.93%；随着《商业银行金融资产风险分类办法》的出台，黎都农商银行对关注类贷款划分标准趋于严格，贷款本金或利息一经逾期就纳入关注类贷款进行管理，由于逾期贷款规模的及时清收，其关注类贷款规模及占比亦有所下降。此外黎都农商银行对符合政策要求的小微企业持续进行展期的支持，对开展的展期贷款，黎都农商银行仍主要计入正常类贷款，截至2023年末，黎都农商银行展期贷款规模1.83亿元，划分至正常类贷款规模为1.75亿元，其余均划分至不良，需关注相关贷款未来资产质量迁徙情况。从贷款拨备水平看，2023年，黎都农商银行保持较大的拨备计提与贷款核销力度，同时由于不良贷款规模相对稳定，其拨备覆盖率有所提升，拨备较为充足。

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	69.17	94.16	108.72	94.41	94.86	97.82
关注	2.71	3.72	1.04	3.69	3.74	0.93
次级	0.38	0.06	0.41	0.52	0.06	0.37
可疑	1.01	1.33	0.96	1.38	1.34	0.86
损失	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
贷款合计	73.26	99.26	111.14	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.39	1.39	1.38	1.90	1.40	1.24
逾期贷款*	4.09	4.06	2.70	5.58	4.09	2.43
拨备覆盖率	/	/	/	227.11	213.79	240.89
贷款拨备率	/	/	/	4.32	2.99	2.99
逾期90天以上贷款/不良贷款*	/	/	/	96.48	98.90	94.93

注：逾期贷款相关数据为1104口径数据，其余数据为审计口径数据
 资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告、监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

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；投资资产规模保持增长，面临的信用风险可控；同时需关注回表资产的后续回收情况。

2023年，黎都农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模有所下降，占资产总额的比重不高。截至2023年末，黎都农商银行同业资产净额9.13亿元，其中存放同业及联行款项净额7.57亿元，主要为存放省联合行及其系统内款项，计提减值准备3.10万元；拆出资金净额1.56亿元，为存量违约业务，本金金额2.30亿元，已计提减值准备余额0.74亿元，仍存在一定的风险敞口。

黎都农商银行投资资产规模保持增长趋势。截至2023年末，黎都农商银行投资类资产净额84.50亿元，其中交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占比1.47%、18.55%和63.24%，其余为其他权益工具投资。从投资资产质量看，2023年黎都农商银行未新增违约资产，截至2023年末，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，黎都农商银行之前年度的理财资产回表，其中涉及部分违约资产，对于表外理财资产，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，2023年黎都农商银行持续清收、核销处置相关风险资产，截至2023年末，黎都农商银行其他应收款科目中共涉及两笔违约债券资产，其中一支违约债券余额0.30亿元并已全额计提减值准备，另一支违约债券账面余额0.43亿元，未计提减值准备，未来相关风险资产的回收情况仍需关注。

(2) 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。2023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，金融服务类业务以委托贷款为主。截至2023年末，黎都农商银行发放委托贷款5.20亿元，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

2023年，黎都农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

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	8.81	19.63	18.82	5.53	10.25	9.17	122.82	-4.13
客户存款	140.62	157.44	176.54	88.33	82.22	86.05	11.96	12.13
其中：储蓄存款	109.00	121.65	131.70	68.47	63.53	64.20	11.61	8.26
其他负债	9.76	14.41	9.80	6.13	7.52	4.77	47.61	-32.01
负债合计	159.20	191.48	205.15	100.00	100.00	100.00	20.28	7.14

资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

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。2023年，黎都农商银行市场融入资金规模略有下降。截至2023年末，黎都农商银行市场融入资金余额18.82亿元，占负债总额的9.17%，其中，同业及其他金融机构存放款项余额1.50亿元；卖出回购金融资产款余额14.31亿元，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。2023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2023年末，黎都农商银行客户存款余额176.54亿元，其中储蓄存款余额131.70亿元，占负债总额的64.20%。从存款期限看，黎都农商银行定期存款占比较高，2023年末定期存款（含保证金及利息）占客户存款余额的75.10%，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为中央银行借款，另由少量的应付职工薪酬、应交税金等构成，2023年黎都农商银行中央银行借款主要为获得支农再贷款资金8.16亿元，当年未向中央银行进行流动性资金借款，中央银行借款余额有所下降致使其他负债规模较上年有所收缩。

流动性方面，2023年，黎都农商银行相关流动性比例均控制在良好水平，持有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；由于贴现业务增速的控制，黎都农商银行存贷比略有下降并处于较低水平，面临的整体流动性风险较为可控，但需关注低存贷比带来的收益实现压力。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021年末	2022年末	2023年末
流动性比例（%）	85.90	80.28	83.27
存贷比（%）	49.03	60.63	60.42
优质流动性资产充足率（%）	458.70	270.42	240.12

资料来源：联合资信根据黎都农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023年，得益于实体贷款的增长与较好的成本管控，黎都农商银行净息差有所回升，营业收入和净利润均实现增长，盈利能力有所提高。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	4.00	4.45	5.89
其中：利息净收入（亿元）	3.25	3.50	4.24
手续费及佣金净收入（亿元）	0.02	0.01	0.02
投资收益（亿元）	0.71	0.90	1.57
公允价值变动收益（亿元）	-0.01	0.02	-0.06
营业支出（亿元）	2.97	3.25	3.64
其中：业务及管理费（亿元）	1.38	1.49	1.60
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.55	1.71	1.98
拨备前利润总额（亿元）	2.56	2.91	4.25
净利润（亿元）	0.90	1.08	2.06
净息差（%）	2.24	1.98	2.66
成本收入比（%）	34.55	33.50	27.20
拨备前资产收益率（%）	1.63	1.55	2.01
平均资产收益率（%）	0.57	0.58	0.97
平均净资产收益率（%）	8.45	9.19	15.50

资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告及提供资料整理

黎都农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为黎都农商银行最主要的收入来源。2023年，随着存款利率市场化的落实，黎都农商银行存款成本有所下降，利息支出有所减少，同时叠加实体贷款增长较快带来的利息收入增长，利息净收入实现较快增长。2023年，黎都农商银行实现利息净收入4.24亿元，较上年增长21.07%，占营业收入的71.94%。黎都农商银行中间业务收入以银行卡业务为主，其规模较小并对营业收入的贡献较低。黎都农商银行投资收益主要包括投资资产买卖价差收入、交易性金融资产利息收入以及股利收入，2023年，在加强利率研判、把握市场机遇下，黎都农商银行实现了较好的买卖价差收益，另获得了部分省联合行的股利收入，投资收益规模较上年增加明显，对营业收入的贡献度提升至26.70%。

黎都农商银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。2023年，随着业务规模的增长，黎都农商银行业务及管理费支出随之增加，但在较好的营业收入实现下，黎都农商银行成本收入比有所下降，2023年成本收入比为27.20%，成本控制能力有所提升。2023年，黎都农商银行保持较大的贷款减值准备计提力度，计提的减值损失规模保持增长并处于较高水平，2023年计提信用减值损失1.85亿元，其中贷款减值损失1.69亿元、其他应收款减值损失0.16亿元。

从盈利水平来看，2023年，在减费让利政策实施、LPR下调等因素影响下，黎都农商银行贷款收益率仍有所下降，但主要得益于低息贴现业务的控制、实体贷款占比的提升，黎都农商银行生息资产收益率实现回升，同时，随着存款成本管控的加强，整体存款付息率较上年有所下降，带动负债成本水平有所下降，黎都农商银行净息差水平较上年明显回升，实现营业收入较上年有所增长，净利润及相关收益率指标均提升明显，整体盈利能力有所提高。

4 资本充足性

2023年，黎都农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本实力有所提升，资本保持充足水平；但随着业务的不断发展以及二级资本债券可计入资本的金额逐年扣减，未来资本充足变化情况仍需关注。

2023年，黎都农商银行主要通过利润留存补充资本，同时当年未进行现金分红，盈利水平的提升为其资本内生积累提供了保障。截至2023年末，黎都农商银行股东权益14.39亿元，其中股本总额6.00亿元，一般风险准备3.27亿元，未分配利润2.72亿元。

2023年，黎都农商银行生息资产规模扩大带动风险加权资产的规模不断增长，但随着投资业务中低风险权重的债券规模的增长，风险资产系数有所降低并控制在较低水平，当年利润留存较多致使资本净额提升明显，资本充足率相关指标均实现增长。但另一方面，黎都农商银行未对二级资本债券行使赎回选择权，未来计入资本的部分将逐年扣减，资本的补充效果将有所递减，同时随着未来业务拓展对资本的消耗，核心资本补充压力仍需关注。

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）	10.93	11.78	14.05
一级资本净额（亿元）	10.93	11.78	14.05
资本净额（亿元）	14.67	15.68	18.16
风险加权资产余额（亿元）	126.90	137.03	140.74
风险资产系数（%）	74.39	67.27	64.11
股东权益/资产总额（%）	6.68	6.00	6.56
资本充足率（%）	11.56	11.44	12.91
一级资本充足率（%）	8.61	8.60	9.98
核心一级资本充足率（%）	8.61	8.60	9.98

资料来源：联合资信根据黎都农商银行监管报表及审计报告整理

七、外部支持

上党区为山西省长治市市辖区。2023年，上党区实现地区生产总值353.20亿元，实现一般公共预算收入20.75亿元，具备一定财政实力与支持能力。

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。

八、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二级资本债券本金3亿元。以2023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）	12.81
股东权益/存续债券本金（倍）	4.80
净利润/存续债券本金（倍）	0.69

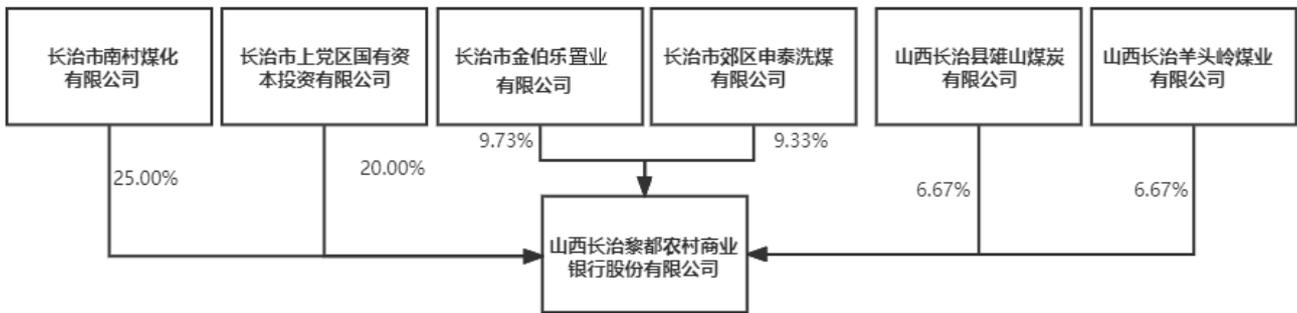
资料来源：联合资信根据黎都农商银行审计报告整理

从资产端来看，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，黎都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。

九、跟踪评级结论

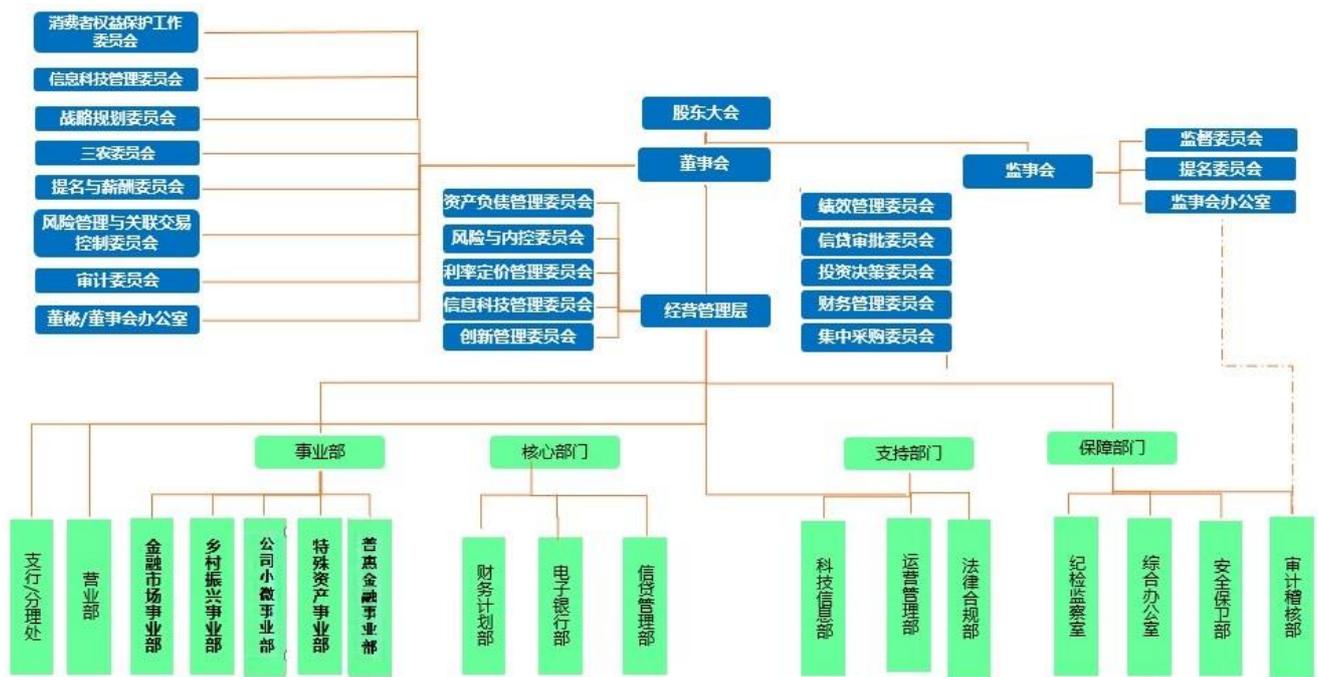
基于对黎都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持黎都农商银行主体长期信用等级为A⁺，维持“18长治黎都农商二级”信用等级为A，评级展望为稳定。

附件 1 黎都农商银行股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据黎都农商银行提供资料整理

附件 2-1 黎都农商银行公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据黎都农商银行提供资料整理

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×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