

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的阜阳颍东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
二零一八年七月二十三日



信用等级公告

联合[2018] 1896 号

联合资信评估有限公司通过对阜阳颍东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，确定维持阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，2017 年第一期二级资本债券（1 亿元）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
二零一八年七月二十三日



阜阳颍东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: AA⁻
 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23日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
 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20日

主要数据

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	240.02	177.83	119.43
股东权益(亿元)	25.10	15.19	13.47
不良贷款率(%)	1.46	1.30	0.94
拨备覆盖率(%)	219.16	210.86	297.65
贷款拨备率(%)	3.19	2.74	2.81
流动性比例(%)	57.77	62.61	77.79
存贷比(%)	61.98	68.26	67.53
股东权益/资产总额(%)	10.46	8.54	11.28
资本充足率(%)	17.64	12.66	16.53
一级资本充足率(%)	15.86	11.67	15.39
核心一级资本充足率(%)	15.86	11.67	15.39
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	8.08	6.19	5.12
拨备前利润总额(亿元)	5.67	4.10	3.07
净利润(亿元)	3.02	2.37	1.99
成本收入比(%)	28.94	31.83	34.96
拨备前资产收益率(%)	2.71	2.76	2.97
平均资产收益率(%)	1.44	1.59	1.92
平均净资产收益率(%)	14.98	16.54	17.14

数据来源: 颍东农商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

分析师

秦永庆 黄生鹏

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年以来, 阜阳颍东农村商业银行股份有限公司(以下简称“颍东农商银行”)进一步完善公司治理架构和内控体系, 逐步健全风险管理体系; 存贷款业务和金融市场业务均保持良好的发展势头; 定期存款及储蓄存款占比较高, 存款稳定性较好; 信贷资产质量有所下滑, 仍处于同业较好水平, 贷款拨备充足; 成本控制水平较好, 整体盈利水平较好; 2017年, 颍东农商银行完成新一轮增资扩股, 资本充足性大幅提升, 为业务的进一步开展奠定良好基础。另一方面, 作为区域性农商行, 贷款业务存在一定行业集中风险。

联合资信评估有限公司维持阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻, 2017年第一期二级资本债券(1亿元)信用等级为A⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了颍东农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地经营历史较长, 客户基础较好; 定期存款及储蓄存款占客户存款比重较高, 存款稳定性较好;
- 信贷资产质量处在同业较好水平, 拨备充足;
- 成本控制水平较好, 整体盈利能力强;
- 2017年完成新一轮增资, 资本得到有效补充, 资本保持充足水平。

关注

- 作为地区性金融机构, 受当地经济结构影响, 贷款行业集中度高;
- 宏观经济增速放缓、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阜阳颍东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”）对这些资料的真实性、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。

阜阳颍东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

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）成立于 2011 年 10 月 10 日，由原阜阳市颍东区农村信用合作联社整体改制而成。2017 年，颍东农商银行实施新一轮增资扩股，定向溢价募股 4.00 亿股，募资完成之后股本总额增加至 12.92 亿元，溢价部分计入资本公积账户。截至 2017 年末，颍东农商银行前五大股东及持股比例如表 1 所示。

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	阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	9.60
2	阜阳兴达盛发展有限公司	9.60
3	安徽省丽丰集团有限公司	7.16
4	安徽省翁格玛利资产管理有限公司	6.56
5	安徽华诚医药有限公司	5.62
合计		38.54

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理。

截至 2017 年末，颍东农商银行下辖营业网点 40 家，包括 1 家营业部、26 家支行（含 5 家异地支行）、13 家分理处，营业网点及自助银行服务覆盖阜阳市颍东区全区；在职员工 436 人。

截至 2017 年末，颍东农商银行资产总额 240.02 亿元，其中贷款和垫款净额 102.12 亿元；负债总额 214.93 亿元，其中存款余额 170.21 亿元；股东权益 25.10 亿元；不良贷款率 1.46%，拨备覆盖率 219.16%；资本充足率为 17.64%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 15.86%。2017 年，颍东农商银行实现营业收入 8.08 亿元，净利润 3.02 亿元。

注册地址：安徽省阜阳市颍东区河东办向阳路西侧信用联社家属院 101 室

法定代表人：汪侠

二、已发行债券概况

颍东农商银行于 2017 年 6 月在银行间债券市场公开发行 1 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。2018 年 6 月，颍东农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

名称	17颍东农商二级01
债券品种	固定利率
规模	1 亿元
期限	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权
债券利率	5.50%
付息频率	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

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%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。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

颍东农商银行总部设在安徽省阜阳市颍东区，分支机构集中在阜阳市颍东区。阜阳市位居豫皖城市群、华东经济圈、大京九经济带的结合部，长三角经济圈的直接辐射区，中原经济区门户城市，是东部发达地区产业转移过渡带，具有承东接西、呼南应北的独特区位优势，是安徽三大枢纽之一。

近年来，阜阳市经济保持较快增长。2017 年，全年地区生产总值（GDP）1571.1 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.0%。其中，第一产业增加值 310.7 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 637.3 亿元，增长 9.8%；第三

产业增加值 623.1 亿元，增长 10.8%。三次产业结构为 19.8:40.6:39.6。阜阳市前三大支柱产业为煤电工业，农副产品加工业以及化学工业。全市人均生产总值 19536 元，比上年增加 1894 元。阜阳近年来财政收入增长较快，2017 年全年财政收 277.1 亿元，比上年增长 22.6%；全年城镇常住居民人均可支配收入 27713 元，增长 8.8%，扣除价格因素，实际增长 7.3%。

近年来，阜阳市金融业发展较快。截至 2017 年末，阜阳市金融机构人民币各项存款余额 3501.3 亿元，比上年末增加 502.3 亿元，增长 16.7%。其中，住户存款余额 2135.1 亿元，比上年末增长 12.2%。金融机构人民币各项贷款

余额 2055.4 亿元，比上年末增加 485.6 亿元，增长 30.9%。其中，非金融企业及机关团体贷

总体看，近年来阜阳市经济增长势头良好，金融业发展较快，为区域内金融机构的快速发展提供良好基础；但同时阜阳市金融机构分布广泛，金融机构竞争日趋激烈，利率市场化提速对于金融机构的发展产生一定压力。

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。

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、银监会、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

颍东农商银行根据《公司法》、《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

股东大会是颍东农商银行的最高权力机构。股东大会按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开，以保证全体股东的知情权、参与权和表决。颍东农商银行董事会成员由12名董事组成，其中内部职工董事3名，独立董事1名。颍东农商银行董事会下设提名委员会、薪酬管理委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、战略发展与投资管理委员会、三农金融服务委员会、合规委员会、信息科技委员会9个专门委员会。颍东农商银行监事会由7名监事组成，其中内部职工监事3名，外部监事4名（含股东监事2人）。监事会下设审计委员会、提名委员会2个委员会。颍东农商银行高级管理层由1名行长和2名副行长组成。高级管理层下设资产负债管理委员会、财务管理委员会、风险管理委员会、授信管理委员会、采购管理委员会5个专门委员会。

2017年，颍东农商银行各治理主体均能够履行相关职能。

2017年，颍东农商银行扎实推进“三三四十”专项治理、操作风险整治年等活动，坚持问题导向，以查促改，以改促进，风险防控水平得到全面强化和提升；重新修订不良贷款管理办法，强化清收考核力度；制定下发了《颍东农商银行2017年案件防控工作意见》，总行与支行层层签订了案防责任书，按季制订了抵质押物品、代保管有价单证、内部账管理、重控、印章、抵债资产等重点领域案件风险排查方案并全面组织实施。稽核审计方面，颍东农商银行进一步由传统业务风险审计逐步向内部经营管理风险审计、创新业务风险审计、信息科技风险审计转变；强化问题整改和责任追究，推动内部审计成果应用，全年组织开展了36个审计项目。

总体看，2017年颍东农商银行各治理主体能够履行各自职责，内部控制机制进一步得到完善，能够满足当前业务发展要求。

五、主要业务经营分析

颍东农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。颍东农商银行在当地经营历史较长，客户基础较好，在当地金融市场中有一定竞争优势。

1. 公司银行业务

颍东农商银行公司银行业务主要由公司银行部负责。2017年，颍东农商银行继续加快提升对公存款竞争力，争取知名地产集团在阜阳营运的基本账户、资金监管账户的开设；定期及不定期走访阜阳市内各企事业单位以及个体私营单位吸收存款；不断加大存款考核力度，完善客户经理的存款绩效考核指标，进一步巩固存款份额增长并增强存款稳定性。2017年，颍东农商银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）规模大幅增长，占存款总额的比

重持续上升。截至 2017 年末，颍东农商银行公司存款余额 81.27 亿元，较上年末增长 40.18%，占存款总额的 47.75%。

2017 年，颍东农商银行坚持回归本源，服务实体经济，加大涉农、小微企业贷款投放力度；围绕市委“双轮驱动”战略，颍东农商银行加大当地工业贷款和园区企业贷款；为提升银企对接效率，颍东农商银行持续推动社会诚信体系建设，加强对诚信名单上企业的授信力度。2017 年，颍东农商银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模快速增长，公司贷款占贷款总额的比重不断提高。截至 2017 年末，颍东农商银行公司贷款余额 59.78 亿元，较上年末增长 9.03%，占贷款总额的 56.67%。截至 2017 年末，颍东农商银行小微企业贷款（含个人经营性贷款，下同）余额 96.26 亿元，占贷款总额的 91.25%；涉农贷款 102.30 亿元，占贷款总额的 96.98%。

总体看，2017 年以来，颍东农商银行公司银行业务定位清晰，业务开展灵活有效，在贷款业务转型背景下，公司类贷款增速放缓。

2. 零售银行业务

颍东农商银行零售业务主要由零售银行部负责。2017 年，颍东农商银行加大银医跨界合作业务力度，签约医院达到 15 家，带动了代发工资和信用卡等业务营销；启动跨区域经营，在六安、合肥等地开设支行以推进区域性商业银行发展战略；继续加大“薪管家”、“利万家”等个人存款产品营销力度；对 84 家惠民金融服务室进行升级改造，采取增派服务人员、增设服务窗口、开展“拎包银行”服务、开展金融知识宣传等措施提升基础金融服务的可得性和便利性。截至 2017 年末，颍东农商银行储蓄存款余额为 88.93 亿元，较上年末增长 22.08%，占存款总额的 52.25%。颍东农商银行储蓄存款以定期存款为主，定期储蓄存款占储蓄存款的比重为 72.62%，储蓄存款稳定性较好。截至 2017 年末，颍东农商银行个人贷款余

额为 45.70 亿元，较上年末增长 32.58%，占贷款总额的 43.33%。

2017 年，颍东农商银行强化科技自主研发能力，全年立项开发应用系统 11 个，其中自主研发的报表查询系统、信用卡移动营销系统、资金归集系统、融 e 理财平台微信端成功上线。截至 2017 年末，颍东农商银行累计发行借记卡 73.90 万张，信用卡 3.10 万张，易贷卡 4.83 万张，签约手机银行 16.85 万户、社区 e 银行 2.56 万户，电子银行交易替代率达到 89.13%。

总体看，颍东农商银行储蓄存款规模增长较快，储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好；贷款业务向小微和零售贷款转型，零售类贷款增速快。

3. 金融市场业务

颍东农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展金融市场业务，以提升资金整体收益水平。

2017 年，颍东农商银行通过扩大同业存放业务规模以加大市场融入资金力度，同时在保证流动性的基础上增加存放同业业务规模。截至 2017 年末，颍东农商银行市场融入资金余额 37.11 亿元，较上年末增长 41.85%，占负债总额的 17.26%，其中同业存放 17.00 亿元，卖出回购金融资产款 16.81 亿元，拆入资金 2.00 亿元；同业资产余额 41.34 亿元，较上年末增长 113.26%，占资产总额的 17.22%。2017 年，由于市场融入资金力度的加大，颍东农商银行实现金融机构间往来利息净收入 0.20 亿元，较上年有所下降。

颍东农商银行投资资产主要由债券、理财产品、资管和信托计划以及少量股权投资组成。2017 年，颍东农商银行继续加大资金业务开展力度，同时在监管趋严的背景下对投资资产结构进行了一定调整，加大债券的投资力度，收缩理财产品、资管和信托计划的投资规模。截至 2017 年末，颍东农商银行投资资产总额 68.36 亿元，较上年末增长 37.43%。其中，债券投资

余额 36.93 亿元，占投资资产的 54.02%；其中国债投资余额 1.51 亿元，AA+及以上级别公司债券余额 1.10 亿元，AA+及以上级别同业存单余额 34.32 亿元。截至 2017 年末，颍东农商银行持有的理财产品、资管和信托计划投资余额为 30.52 亿元，较上年末下降 26.62%，其中理财产品 8.00 亿元，资管和信托计划 22.58 亿元，交易对手主要为全国性股份制银行、证券公司以及信托，其中理财产品和资管计划的底层资产为债券，信托计划底层资产为债券和非标资产，非标资产涉及基础设施建设等行业；另有少量股权投资为省联社及系统内农商银行股权 0.61 亿元。随着投资资产规模的快速增长，颍东农商银行投资收益快速增长，2017 年实现投资收益 2.36 亿元。

总体看，2017 年以来，颍东农商银行主动负债能力进一步增强，投资规模继续较快增长，投资收益显著提升；投资资产结构逐步向标准化投资方向调整，但理财产品、资管和信托计划投资规模仍然较大，需关注其信用风险及流动性风险状况，以及监管趋严的背景下其资产结构调整压力。

六、财务分析

颍东农商银行提供了 2017 年财务报表，安徽中鑫会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2017 年以来，颍东农商银行资产规模保持快速增长。截至 2017 年末，颍东农商银行资产规模 240.02 亿元，较上年末增长 34.97%。其中，同业资产及投资资产规模和占比均有所上升，贷款占比有所下降（见附录 2：表 1）。

(1) 贷款

2017 年以来，颍东农商银行贷款和垫款净额保持快速增长，年末贷款和垫款净额为 102.12 亿元，较上年末增长 17.57%，占资产总

额的 42.54%。从贷款行业分布来看，受当地经济结构的影响，颍东农商银行信贷投放主要集中在农、林、牧、渔业，建筑业，批发和零售业和制造业等行业。截至 2017 年末，颍东农商银行最大贷款行业农、林、牧、渔业贷款余额占贷款总额的 34.25%，前五大行业贷款合计占贷款总额的 85.71%，贷款行业集中度高（见附录 2：表 2）。其中，建筑业贷款和房地产贷款合计占比为 11.61%，需关注房地产市场变化及行业政策变化对其带来的风险。

2017 年以来，受宏观经济增速放缓及企业经营压力增大等因素的影响，颍东农商银行不良贷款和逾期贷款规模有所上升，但信贷资产质量仍处于同业较好水平。2017 年，颍东农商银行核销不良贷款 689.14 万元。截至 2017 年末，颍东农商银行不良贷款余额 1.54 亿元，不良贷款率 1.46%，不良贷款主要分布在农、林、牧、渔业；逾期贷款余额 2.56 亿元，占贷款总额的 2.42%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 100.00%。近年来，随着贷款业务的开展，颍东农商银行不断加大贷款减值准备计提力度，贷款减值准备余额逐年上升。截至 2017 年末，颍东农商银行贷款损失准备余额 3.37 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 219.16%和 3.19%，贷款拨备充足（见附录 2：表 3）。

(2) 同业及投资资产

2017 年，颍东农商银行调整资产结构，加大市场资金融入力度以保持流动性，扩大投资资产规模以提高投资收益，同时将富余资金用于配置同业资产。截至 2017 年末，颍东农商银行同业资产余额 41.34 亿元，较上年末增长 113.25%，占资产总额的 17.22%；其中存放同业款项余额 10.80 亿元，买入返售金融资产 30.53 亿元。

2017 年以来，颍东农商银行保持投资资产规模和占比快速上升的同时，对投资资产结构进行调整，在加大债券配置力度的同时，收缩理财产品、资管和信托计划的投资规模。截至

2017 年末，颍东农商银行投资资产净额 67.99 亿元，较上年末增长 36.98%，占资产总额的 28.33%。颍东农商银行投资资产主要由债券、理财产品、资管和信托计划以及少量股权投资组成。截至 2017 年末，颍东农商银行投资资产总额 68.36 亿元。其中，债券投资余额 36.93 亿元，全部划入持有至到期投资科目，占投资资产总额的 54.02%；理财产品、资管和信托计划投资余额 30.52 亿元，较上年末下降 26.62%，全部划至应收账款类投资科目，占投资资产总额的 45.10%，交易对手主要为全国性股份制银行、证券公司以及信托，理财产品和资管计划的底层资产为债券，信托计划底层资产为债券和非标资产，非标资产涉及基础设施建设等行业。2017 年，投资类资产计提减值准备余额 0.37 亿元。

（3）表外业务

颍东农商银行表外业务以开出承兑汇票为主。截至 2017 年末，颍东农商银行银行承兑汇票余额 9.42 亿元，较上年末大幅增长，但规模仍较小。整体看，颍东农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

总体看，2017 年以来，颍东农商银行资产规模快速增长，不良贷款率有所上升但信贷资产质量仍处于同业较好水平，贷款拨备充足；投资资产规模继续上升，投资结构有所优化。另一方面，理财、资管及信托投资规模较大，在当前监管环境下相关风险需持续关注。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年，颍东农商银行实现营业收入 8.08 亿元，较上年增长 30.51%，其中利息净收入占比有所下降，投资收益占比继续上升（见附录 2：表 5）。

2017 年，受益于同业资产及贷款规模的快速扩大，颍东农商银行利息净收入实现较快增长；2017 年实现利息净收入 5.28 亿元，较上年增长 22.63%，占营业收入的 65.27%。2017 年，颍东农商银行加大债券的配置力度，投资资产

规模较快增长，投资收益明显增加。2017 年，颍东农商银行实现投资收益 2.36 亿元，较上年增长 67.70%，占营业收入的 29.18%。颍东农商银行手续费及佣金净收入规模与上年基本持平，2017 年实现手续费及佣金净收入 0.45 亿元，占营业收入的比重较低。

颍东农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2017 年，随着业务的推进，颍东农商银行业务及管理费持续增长，同时由于营业收入增幅相对较大，成本收入比继续下降。2017 年，颍东农商银行成本收入比为 28.95%，成本控制水平有所提升。2017 年，受信贷资产质量下行和整体贷款规模增长的影响，颍东农商银行加大贷款损失准备计提力度，资产减值损失规模较上年有所上升，对净利润产生一定的负面影响。

2017 年，颍东农商银行实现拨备前利润总额 5.67 亿元，净利润 3.02 亿元，拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.71%、1.44% 和 14.98%，盈利水平较好。

整体看，2017 年颍东农商银行营业收入增长较快，净利息收入和投资收益均保持良好增长态势；成本控制水平和盈利水平较好；另一方面，投资类资产中理财产品、资管计划的规模较大，严监管背景下可能对投资收益的增长带来负面影响。

3. 流动性

2017 年以来，颍东农商银行负债规模持续快速增长，其中客户存款和市场融入资金规模均实现较快增长。截至 2017 年末，负债总额 214.93 亿元，较上年末增长 32.15%（见附录 2：表 1）。

2017 年，颍东农商银行存款规模快速增长，年末客户存款余额 170.21 亿元，较上年末增长 30.10%，占负债总额的 79.19%。其中，储蓄存款占 52.25%，定期存款占 47.75%，存款稳定性较好。颍东农商银行市场融入资金主要由同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回

购金融资产款构成。截至 2017 年末，颍东农商银行市场融入资金余额 37.11 亿元，较上年末增长 37.11%，占负债总额的 17.26%；其中同业及其他金融机构存放款项余额 17.00 亿元，卖出回购金融资产款 16.81 亿元，拆入资金 2.00 亿元。

现金流方面，2017 年，主要受存放央行和同业款项净增加额的大幅增长的影响，颍东农商银行经营性现金净流入规模较上年有所减少；由于 2017 年继续保持较大的投资力度，投资性现金流继续保持较大的净流出规模；由于 2017 年进行了新一轮的定向增发募股，筹资性现金流从净流出转为净流入；期末现金及现金等价物余额 25.11 亿元，较上年末基本持平（见附录 2：表 6）。整体看，颍东农商银行现金流较充裕。

2017 年，颍东农商银行流动性比例和存贷比均较为稳定。截至 2017 年末，颍东农商银行流动性比例为 57.77%，存贷比为 61.98%（见附录 2：表 7）。

整体看，颍东农商银行客户存款快速增长，主动负债能力有所增强，账面现金充裕，整体流动性较好。

4. 资本充足性

2017 年，颍东农商银行主要通过定向增发募股和利润留存的方式补充资本。2017 年，颍东农商银行开展新一轮增资募股工作，定向募股 4.00 亿股，每股价格 1.78 元，募资完成后股本总额增至 12.92 亿元，股本溢价 3.12 亿元计入资本公积账户。截至 2017 年末，颍东农商银行所有者权益合计 25.10 亿元，较上年末增长 65.20%。其中，股本 12.92 亿元，资本公积 5.00 亿元，盈余公积 1.06 亿元，一般风险准备 3.70 亿元，未分配利润 2.42 亿元。

随着业务规模的不断扩大，2017 年颍东农商银行风险加权资产规模持续增长，但由于资产增加部分主要为标准化债券以及小微企业贷款等风险权重较低的资产，风险资产系数有所

下降。截至 2017 年末，颍东农商银行风险加权资产余额 158.19 亿元，风险资产系数 65.91%。2017 年增资扩股使得颍东农商银行杠杆水平有所下降，资本充足性显著提升。截至 2017 年末，颍东农商银行股东权益/资产总额为 10.46%；资本充足率为 17.64%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 15.86%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，颍东农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 1.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，颍东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的保障倍数见表 5。总体看，颍东农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 债券保障情况 单位：倍

项目	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	35.55
净利润/二级资本债券本金	3.02
股东权益/二级资本债券本金	25.10

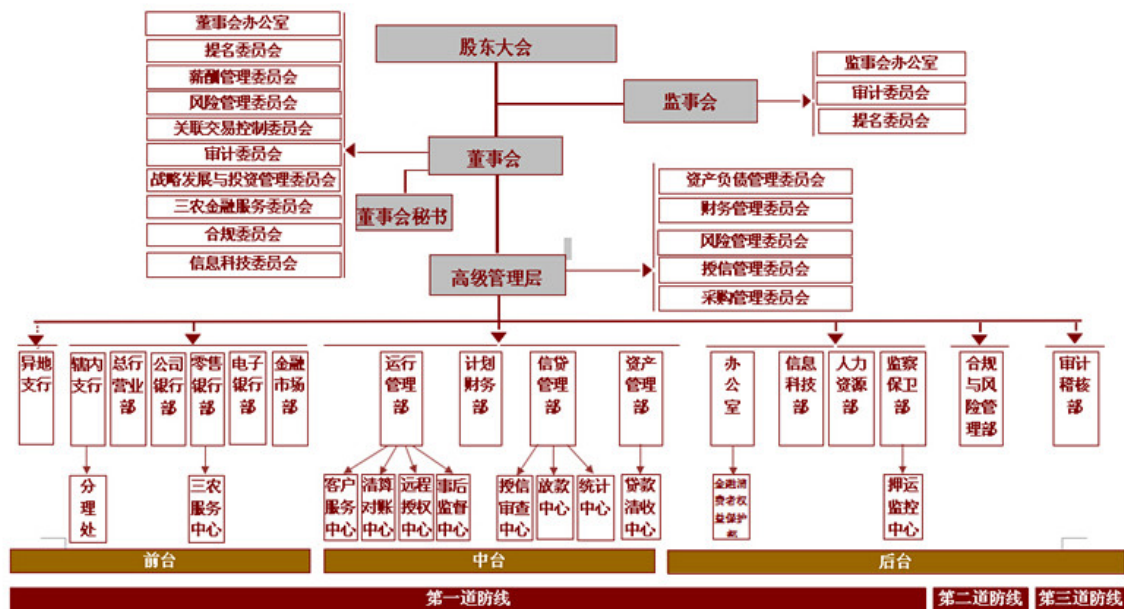
数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年以来，颍东农商银行进一步完善公司治理架构和内控体系，风险管理体系逐步健全；存贷款业务和金融市场业务均保持良好的发展势头；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；不良贷款率有所上升，信贷资产质量仍处于同业较好水平，贷款拨备充足；成本控制水平较好，盈利能力较强；2017 年，颍东农商银行完成新一轮增资扩股，资本充足性大幅提升，为业务的进一步开展奠定良好基础。另一方面，作为区域性农商行，贷款业务存在一定行业集中风险；此外，宏观经济增速放缓以及利率市场化的不断推进，将对商业银行信贷资产质量及盈利水平产生一定的压力。

综上，联合资信认为，在未来一段时期内颍东农商银行的信用水平将保持稳定。

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	24.74	10.31	19.56	11.00	14.79	12.38
贷款和垫款	102.12	42.54	86.85	48.84	62.30	52.17
同业资产	41.34	17.22	19.38	10.90	29.92	25.05
投资资产	67.99	28.33	49.63	27.91	10.45	8.75
其他类资产	3.84	1.60	2.40	1.35	1.97	1.65
资产总额	240.02	100.00	177.83	100.00	119.43	100.00
市场融入资金	37.11	17.26	26.16	16.08	6.15	5.81
客户存款	170.21	79.19	130.83	80.44	94.93	89.60
其他类负债	7.61	3.54	5.65	3.47	4.87	4.60
负债合计	214.93	100.00	162.64	100.00	105.96	100.00

数据来源：颖东农商银行审计报告，联合资信整理。

注：因四舍五入因素导致数据加总存在一定误差。

表 2 前五大贷款行业占比

单位：%

行业	2017 年末	行业	2016 年末	行业	2015 年末
农、林、牧、渔业	34.25	农、林、牧、渔业	34.38	农、林、牧、渔业	36.49
批发和零售业	23.54	批发和零售业	22.00	批发和零售业	27.63
制造业	11.87	建筑业	13.89	建筑业	12.46
建筑业	10.27	制造业	10.48	制造业	4.86
住宿和餐饮业	5.78	水利、环境和公共设施管理业	5.48	住宿和餐饮业	4.73
合计	85.71	合计	86.23	合计	86.17

数据来源：颖东农商银行监管报表，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	103.42	98.04	87.73	98.24	63.03	98.33
关注	0.53	0.50	0.41	0.46	0.47	0.73
次级	0.90	0.85	0.47	0.53	0.26	0.40
可疑	0.64	0.61	0.69	0.77	0.35	0.54
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	105.49	100.00	89.30	100.00	64.11	100.00
不良贷款	1.54	1.46	1.16	1.30	0.61	0.94
逾期贷款	2.56	2.42	2.10	2.36	0.63	0.98
拨备覆盖率		219.16		210.86		297.65
贷款拨备率		3.19		2.74		2.81

数据来源：颖东农商银行审计报告，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	36.93	54.02	7.30	14.68	0.30	2.87
理财产品	8.00	11.70	30.74	61.80	9.30	89.01
资管计划	22.58	33.03	10.85	21.81	-	-
商业银行资产置换	0.24	0.35	0.24	0.49	0.24	2.33
股权投资	0.61	0.89	0.61	1.22	0.61	5.79
投资资产总额	68.36	100.00	49.74	100.00	10.45	100.00
减: 投资资产减值准备	0.37		0.10		-	
投资资产净额	67.99		49.63		10.45	

数据来源: 颍东农商银行审计报告, 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	8.08	6.19	5.12
利息净收入	5.28	4.30	4.14
手续费及佣金净收入	0.45	0.48	0.24
投资收益	2.36	1.41	0.75
营业支出	3.68	2.87	2.31
业务及管理费	2.34	1.97	1.79
资产减值损失	1.28	0.79	0.30
拨备前利润总额	5.67	4.10	3.07
净利润	3.02	2.37	1.99
成本收入比	28.95	31.83	34.96
拨备前资产收益率	2.71	2.76	2.97
平均资产收益率	1.45	1.59	1.92
平均净资产收益率	14.98	16.54	17.14

数据来源: 颍东农商银行审计报告, 联合资信整理。

表 6 现金流情况

单位: 亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	16.15	38.52	14.90
投资性现金流净额	-24.78	-38.10	-9.14
筹资性现金流净额	7.35	-0.51	1.74
现金及现金等价物净增加额	-1.27	-0.09	7.50
期末现金及现金等价物余额	25.11	26.38	26.47

数据来源: 颍东农商银行审计报告, 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
流动性比例	57.77	62.61	77.79
存贷比	61.98	68.26	67.53

数据来源: 颍东农商银行监管报表, 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
资本净额	27.91	16.48	14.47
一级资本净额	25.10	15.19	13.47
核心一级资本净额	25.10	15.19	13.47
风险加权资产余额	158.19	130.21	87.51
风险资产系数	65.91	73.22	73.27
股东权益/资产总额	10.46	8.54	11.28
杠杆率	9.98	8.38	10.51
资本充足率	17.64	12.66	16.53
一级资本充足率	15.86	11.67	15.39
核心一级资本充足率	15.86	11.67	15.39

数据来源：颍东农商银行监管报表，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%
超额备付金率	(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