

湖北十堰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〕6824号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北十堰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，确定维持湖北十堰农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，维持“17 十堰农商二级 01”和“18 十堰农商二级 01”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湖北十堰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。



湖北十堰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
湖北十堰农村商业银行股份有限公司	AA-/稳定	AA-/稳定	2024/07/26
17 十堰农商二级 01/18 十堰农商二级 01	A+/稳定	A+/稳定	

评级观点

跟踪期内，十堰农村商业银行股份有限公司（以下简称“十堰农商银行”）作为区域性农村金融机构，网点布局相对下沉、客户基础较好，具备较强的竞争优势；管理与发展方面，十堰农商银行公司治理机制运行较好，内控体系能够满足当前业务发展要求；经营方面，十堰农商银行存贷款业务在十堰市具有较强的竞争力，主营业务呈稳步发展态势，但储蓄存款增速有所放缓；财务方面，十堰农商银行不良贷款率有所下降，拨备水平充足，但关注类贷款、逾期贷款规模及占比较高，面临一定资产质量下行压力；同时其净息差有所收窄，同业竞争日趋激烈，相关收益率指标有所下降，盈利能力有待提升；资本亦保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：十堰市政府财政实力较强，作为区域性商业银行，十堰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，在十堰市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，使用政府支持上调 2 个子级。

评级展望

未来，十堰农商银行将立足当地经济，回归本源，聚焦存贷主业，巩固在当地经营的优势地位；加大信贷资产质量管理力度，持续推进不良贷款清收化解工作，加快处置存量风险；调整优化经营策略，提升发展质量。另一方面，在经济下行背景下，有效信贷需求不足，需关注十堰农商银行未来资产质量变动及盈利实现情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：外部支持意愿下降；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

- **存贷款业务在当地市场占有率高，同业竞争力较强。**十堰农商银行在当地经营历史较长，分支机构覆盖范围较广，客户基础较好，2023 年存贷款业务市场占有率在当地同业中保持首位。
- **存款稳定性较好。**十堰农商银行定期存款与储蓄存款占比较高，客户存款稳定性较好。
- **流动性指标处于合理水平。**十堰农商银行各流动性指标处于合理水平，投资资产以变现能力强的债券为主。
- **获得政府支持的可能性大。**作为区域性商业银行，十堰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，在十堰市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

- **信贷资产质量仍面临一定下行压力。**2023 年，十堰农商银行关注类及逾期贷款规模及占比仍较高，其信贷资产质量仍然面临一定下行压力，需对未来资产质量变化及拨备水平保持关注。
- **盈利水平有待提升。**十堰农商银行净息差有所收窄，较大规模的信用减值损失亦对利润实现形成一定负面影响，相关收益率指标有所下降，盈利水平有待提升。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之十堰市金融机构数量众多，同业竞争激烈，上述因素对十堰农商银行的运营产生一定压力。

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	3
			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	4
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	5
		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				+2
评级结果				AA-

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

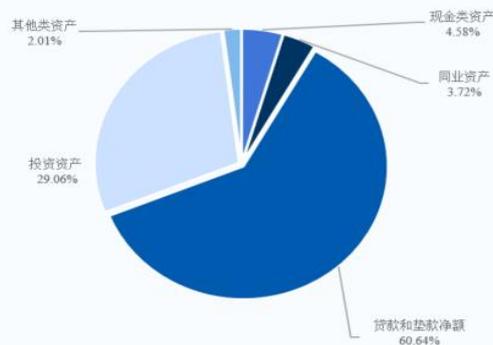
主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	356.09	395.85	431.46
股东权益（亿元）	26.99	27.37	28.37
不良贷款率（%）	3.58	2.90	2.84
拨备覆盖率（%）*	175.10	206.84	204.91
贷款拨备率（%）*	6.39	6.09	5.90
流动性比例（%）*	93.18	110.95	125.08
存贷比（%）*	77.58	76.81	78.56
股东权益/资产总额（%）	7.58	6.91	6.57
储蓄存款/负债总额（%）	65.29	67.82	66.30
资本充足率（%）*	14.37	13.75	13.05
一级资本充足率（%）*	11.23	10.71	10.24
核心一级资本充足率（%）*	11.23	10.71	10.24
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	7.48	7.76	8.24
拨备前利润总额（亿元）	3.92	3.90	4.30
净利润（亿元）	1.41	1.61	1.27
净息差（%）	1.77	1.87	1.79
成本收入比（%）	46.52	48.22	45.90
拨备前资产收益率（%）	1.10	1.04	1.04
平均资产收益率（%）	0.40	0.43	0.31
平均净资产收益率（%）	5.27	5.93	4.56

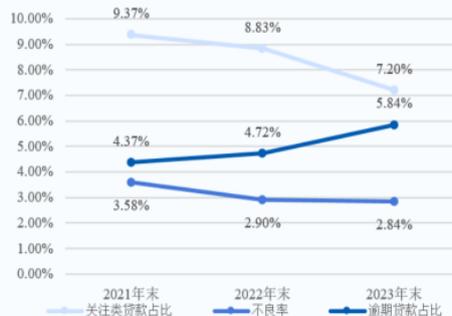
注：标*指标为母公司口径

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告、监管报表整理

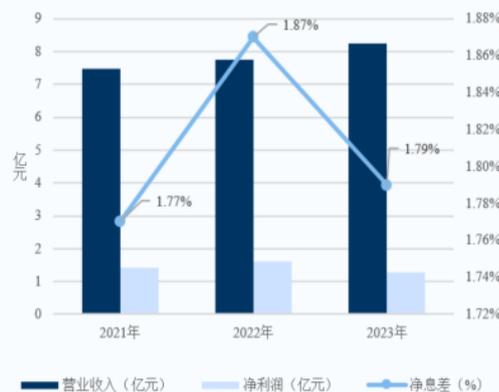
2023年末十堰农商银行资产构成



十堰农商银行资产质量情况



十堰农商银行盈利情况



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 十堰农商二级 01	2.00 亿元	5.50%	2028/06/21	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
17 十堰农商二级 01	3.00 亿元	5.50%	2027/12/28	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
18 十堰农商二级 01 17 十堰农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2023/07/26	林璐 许国号	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 十堰农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2017/06/06	王逸夫 罗书瀚	商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
17 十堰农商二级 01	A+/稳定	AA-/稳定	2017/06/06	王逸夫 罗书瀚	商业银行信用评级方法（2015 年）	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：林璐 linlu@lhratings.com

项目组成员：李心慧 lixh@lhratings.com | 周雅琦 zhouyq@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”）关于湖北十堰农村商业银行股份有限公司（以下简称“十堰农商银行”）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

十堰农商银行成立于 2012 年 12 月，前身为原十堰市城区农村信用联社，初始注册资本 7.00 亿元，截至 2023 年末，十堰农商行注册资本及实收资本均为 14.23 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	湖北三峡农村商业银行股份有限公司	5.25%
2	湖北亨鑫达贸易有限公司	4.45%
3	和昌(十堰)房地产开发有限公司	3.68%
4	湖北郟西农村商业银行股份有限公司	2.52%
5	十堰产业投资集团有限公司	2.43%
合计		18.33%

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：联合资信根据十堰农商银行年度报告整理

十堰农商银行主要业务为：经营范围为吸收公众存款，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、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；代理收付款项及代理保险业务，提供保险箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。十堰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，十堰农商银行在十堰市设有营业部 1 家，支行 37 家，均分布在十堰市辖区；另控股 3 家村镇银行，分别为广水楚农商村镇银行股份有限公司、保康楚农商村镇银行股份有限公司和随县楚农商村镇银行股份有限公司。

十堰农商银行注册地址：十堰市朝阳中路 15 号武当国际园 A 座；法定代表人：陈江波。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，十堰农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，十堰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
18 十堰农商二级 01	2.00	2018/06/21	5+5 年
17 十堰农商二级 01	3.00	2017/12/28	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

十堰市具备一定的区位优势，汽车产业对十堰市区域经济的贡献度较大；2023年十堰市整体经济平稳向好，为当地银行业发展提供了良好的外部环境，金融机构存贷款规模保持增加，但同时需关注同业竞争加剧对十堰农商银行带来的影响。

十堰农商银行营业网点主要分布在十堰市。十堰是湖北省地级市，下辖8个县级行政区，包括3个市辖区、1个县级市、4个县。十堰市位于湖北西北部，汉江自西向东穿越全境，是鄂、豫、陕、渝毗邻地区唯一的区域性中心城市，属鄂西生态文化旅游圈的核心城市，是中国商用车之都。十堰市工业基础良好，旅游资源丰富，目前已形成以汽车产业为主导，水电产业、旅游产业、生态产业并进的发展模式。

十堰市是东风汽车公司商用车生产制造和销售流通的重要基地，汽车产业对十堰市区域经济的贡献度较大。2023年以来，十堰市经济呈现平稳向好的发展态势，商用车市场稳中提质，汽车制造业增加值比上年增长7.6%。2023年，十堰市实现地区生产总值2359.03亿元，同比增长6.1%；其中，第一产业增加值229.82亿元，同比增长4.5%；第二产业增加值861.07亿元，同比增长4.4%；第三产业增加值1268.14亿元，同比增长7.6%；三次产业结构调整为9.7:36.5:53.8。2023年，十堰市固定资产投资同比增长5.6%，5000万以上项目投资同比增长15.7%；实现社会消费品零售总额1403.05亿元，同比增长8.4%；实现地方一般公共预算收入139.42亿元，同比增长20.5%；地方一般公共预算支出458.61亿元，同比增长12.4%；2023年，十堰市城镇居民人均可支配收入39851元，同比增长5.4%；农村常住居民人均可支配收入15354元，同比增长8.2%。

近年来，十堰市金融机构各项存贷款规模持续增长，国有商业银行及大多数股份制商业银行在十堰市设立了分支机构，当地银行业金融机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至2023年末，全市金融机构本外币各项存款余额3613.71亿元，比年初增加369.59亿元；金融机构本外币各项贷款余额2525.38亿元，比年初增加326.07亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

十堰农商银行公司治理机制运行较好，2023年以来各治理主体能够较好地履行相应职责；股权质押比例不高，关联交易规模较大，需关注相关风险。

跟踪期内，十堰农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规，构建了由股东大会、党委会、董事会、监事会和经营管理层构成的“四会一层”公司治理结构，并制订了相关工作制度和议事规则，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，2023年以来公司治理运行情况较好，公司治理体系不断完善。经十堰农商银行提名、公司董事会通过，并经监管批复，2023年6月，陈江波先生任十堰农商银行董事长，现任董事长陈江波先生曾任省农信联社人力资源部副总经理、荆州农商行党委委员、行长，银行业从业经验丰富。从股权结构来看，截至2023年末，十堰农商银行法人股占比68.51%，自然人持股占比31.49%，其中第一大股东为湖北三峡农村商业银行股份有限公司，持股比例为5.25%。十堰农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至2023年末，十堰农商银行前十大股东中有三家股东将其持有的股权对外质押，对外质押股权合计占全部股份的8.40%。关联交易方面，截至2023年末，十堰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9.10%、9.10%和45.04%，全部关联方授信余额及占比较上年末有所增长，关联交易指标均未突破监管限制，但关联授信额度较大，关联交易贷款中不良及逾期贷款规模均为0.78亿元，较上年末略有下降，需关注其关联交易风险情况。

（二）经营方面

2023年，十堰农商银行存贷款业务市场份额位居十堰市银行业金融机构首位，具有较为明显的竞争优势。但另一方面，十堰市金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，存款市场占有率有所下降。

十堰农商银行作为地方性法人商业银行，营业网点均分布于十堰市内，作为地方法人金融机构，十堰农商银行在当地客户群体中形成较高的市场认可度，存贷款业务具有较强市场竞争力。十堰农商银行紧扣“小微金融店小二 乡村振兴主办行”活动主题，围绕提质增效五年规划，进一步深耕十堰市区域金融市场。2023年，十堰农商银行存贷款市场份额在当地银行业金融机构中排名居于首位。但另一方面，十堰市当地银行业金融机构数量较多，同业竞争程度日趋激烈，十堰农商银行存款市场占有率有所下降。

图表3·存贷款业务结构

业务板块	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	18.67%	1	19.50%	1	18.98%	1
贷款市场占有率	22.21%	1	22.80%	1	22.92%	1

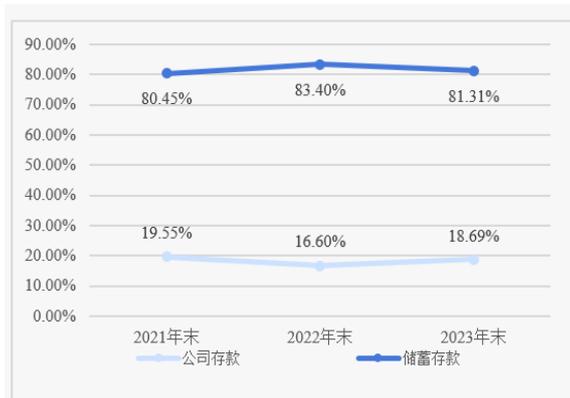
注：存贷款市场占有率为十堰农商银行业务在十堰市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据十堰农商银行提供资料整理

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	52.21	49.73	61.45	19.55	16.60	18.69	-4.76	23.56
储蓄存款	214.88	249.90	267.24	80.45	83.40	81.31	16.30	6.94
合计	267.09	299.63	328.69	100.00	100.00	100.00	12.18	9.70
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	131.51	140.63	154.48	66.78	57.09	55.67	6.93	9.85
其中：贴现	10.90	14.15	18.21	1.26	5.74	6.56	29.82	28.69
个人贷款	86.92	105.69	123.03	39.79	42.91	44.33	21.59	16.41
合计	218.43	246.32	277.51	100.00	100.00	100.00	12.77	12.66

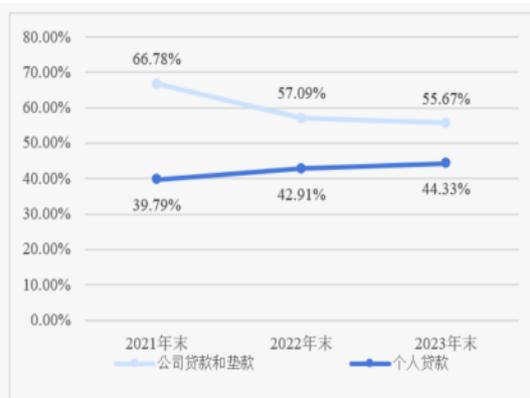
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告及提供资料整理

图表 5·存款结构



资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告及提供资料整理

图表 6·贷款结构



资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告及提供资料整理

1 存款业务

十堰农商银行存款规模保持增长趋势，储蓄存款规模保持提升，但受同业竞争加剧影响，增速有所放缓；2023年，其系列公关活动取得实效，公司存款规模明显回升。

储蓄存款方面，十堰农商银行在十堰市营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2023年，十堰农商银行进一步推进提质增效，先后6次调整存款利率；同时通过抓实优质客户领养、入户走访营销，针对不同客群、不同产品实行差异化定价，其产品结构和营销力度不断丰富优化。此外，十堰农商银行通过小程序实现存款业务线上线下联动发展，进一步丰富获客渠道。2023年，十堰农商银行储蓄存款规模保持增长，但受同业竞争加剧影响，增速有所放缓。截至2023年末，十堰农商银行储蓄存款余额267.24亿元，较上年末增长6.94%，其中定期存款占储蓄存款总额的72.79%，储蓄存款稳定性良好。

公司存款方面，2023年，十堰农商银行全力开展代发工资、老客户回流、同业优质客户挖潜等“三项活动”和“网均一个户”等活动，最大力度做好对公存款营销提升信贷客户资金回流，2023年新开立各类对公账户130余个，新增代发工资户30户。同时，十堰农商银行积极参与财政性存款招标工作，财政招标资金存放规模及份额在同业金融机构中排名第一。截至2023年末，十堰农商银行公司存款余额61.45亿元，较上年末增长23.56%。

2 贷款业务

2023年，十堰农商银行个人贷款规模及占比进一步增长，绿色金融的深化以及普惠小微信贷投放力度的加强推动十堰农商银行公司贷款规模保持增长。

个人贷款业务方面，十堰农商银行个人贷款主要由住房按揭贷款和个人经营性贷款组成，2023年以来，十堰农商银行进一步优化网络布局，不断丰富业务功能，为个人信贷业务的开展夯实基础；同时针对特定客群加强精准营销活动开展力度，提高贷款营销多样化，以活动吸引客户完成授信。此外，有序开展“小微金融店小二”活动，通过专人跟踪对接，为小微企业客户提供全方位金融服务，推进个人贷款业务规模快速增长。截至2023年末，十堰农商银行个人经营性贷款余额（母公司口径，下同）46.69亿元，占贷款总额的17.20%，较上年末增加增长27.62%；个人住房按揭贷款余额41.73亿元，占贷款总额的15.37%，较上年末增长10.62%。

公司贷款方面，2023年，十堰农商银行围绕绿色低碳发展示范区建设目标，将信贷资源重点支持长江经济带及汉江流域绿色生态修复和治理，为企业量身定制“取水权质押贷款”；同时聚焦地方重大项目建设，围绕市委市政府“一主四优多支撑”产业布局，主动融入各县市区域经济发展格局，加大对科技创新、汽车产业示范升级等重点领域的信贷支持。此外，持续开展“乡村振兴主办行”系列活动，大力实施整村授信，全力支持“强县工程”。截至2023年末，十堰农商银行公司贷款及垫款余额154.48亿元，其中贴现规模18.21亿元，较上年末增长28.69%；受宏观经济波动影响，有效信贷需求不足，仍需对未来公司传统信贷业务和实体贷款投放的发展情况保持关注。截至2023年末，十堰农商银行授信1000万元（含）以下的普惠小微贷款户数8184户，较上年末增加4030户，普惠小微贷款余额83.16亿元，较上年末增长28.38%。

3 金融市场业务

2023年，十堰农商银行在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务，同业业务开展力度不大；投资资产以标准化债券投资为主，投资策略稳健。

同业业务方面，十堰农商银行根据全行资产负债配置要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务。2023年，十堰农商银行同业资产配置规模及占比均有所提升，但占资产总额的比重仍然较低，同业交易对手主要为国有银行和全国股份制银行以及湖北省农村信用联合社（以下简称“省联社”）。市场融入资金方面，十堰农商银行存款业务开展较好，同业资金融入力度不大。截至2023年末，十堰农商银行同业资产净额16.03亿元，均为存放同业及其他金融款项；市场融入资金规模39.95亿元。

投资业务方面，2023年，十堰农商银行投资资产规模略有上升，投资资产结构保持相对稳定，以债券投资为主，投资策略较为稳健。从债券投资结构来看，十堰农商银行债券投资品种主要为政策性银行债和地方政府债，国债、商业银行债及企业债的配置力度有所下降；持有的企业债外部信用评级以AA+及以上为主，主要投向央企、国企及湖北省内城投债、产业债。十堰农商银行的股权投资主要为对农商行和村镇银行的权益性投资。从投资收益来看，2023年，十堰农商银行投资收益水平有所提升，其中实现债券投资利息收入4.21亿元，投资收益1.10亿元。

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	111.70	123.87	124.27	98.93	99.03	99.04
其中：国债	1.64	5.93	1.22	1.45	4.74	0.97
政策性银行债	51.49	60.29	65.38	45.60	48.20	52.10
商业银行债	10.10	5.60	4.60	8.94	4.48	3.67
企业债	22.55	15.70	11.90	19.97	12.55	9.48
同业存单	10.92	8.89	10.90	9.67	7.11	8.68
地方政府债	12.31	23.15	25.98	10.90	18.51	20.70
铁道债	2.70	4.30	4.30	2.39	3.44	3.43
股权投资	1.21	1.21	1.21	1.07	0.97	0.96
投资资产总额	112.91	125.08	125.48	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.25	0.06	0.11	--	--	--
投资资产净额	112.66	125.02	125.37	--	--	--

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告整理

(三) 财务方面

十堰农商银行提供了2023年度合并财务报表。湖北道一联合会计师事务所有限公司对其进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。本年度纳入合并范围的子公司包括广水楚农商村镇银行股份有限公司、保康楚农商村镇银行股份有限公司和随县楚农商村镇银行股份有限公司，合并范围较上年无变化。另外，除额外标注的部分数据，报告中数据均为合并口径。

1 资产质量

2023年，十堰农商银行资产规模保持增长，资产配置进一步向信贷资产倾斜，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	20.11	19.45	19.74	5.65	4.91	4.58	-3.29	1.51
同业资产	10.43	11.13	16.03	2.93	2.81	3.72	6.76	43.96

贷款及垫款净额	204.80	231.85	261.64	57.51	58.57	60.64	13.21	12.85
投资资产	112.66	125.01	125.37	31.64	31.58	29.06	10.96	0.28
其他类资产	8.10	8.41	8.68	2.28	2.12	2.01	3.80	3.25
资产合计	356.09	395.85	431.46	100.00	100.00	100.00	11.17	8.99

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2023年，十堰农商银行信贷资产规模及占比进一步提升，面临一定的贷款行业及客户集中风险；不良贷款率有所下降，目前贷款拨备水平充足，但关注类贷款、逾期贷款规模及占比较高，且存在一定程度的五级分类偏离，仍面临一定资产质量下行压力。

2023年，十堰农商银行贷款规模及占比保持增长，年末贷款及垫款净额261.64亿元。贷款行业分布方面，十堰农商银行结合当地产业政策及区域经济结构进行信贷投放，信贷资金主要投向与汽车行业相关的批发和零售行业及制造业。截至2023年末，十堰农商银行（母公司口径，下同）前五大贷款行业为批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业和建筑业，投放占比依次为35.47%、13.24%、5.17%、4.70%和4.41%，投放合计占比62.98%，贷款行业集中度有所上升，面临一定的贷款行业集中风险。房地产贷款方面，十堰农商银行严格管理房地产贷款项目，采取较为审慎的房地产信贷投放政策，房地产贷款规模及占比略有下降。截至2023年末，十堰农商银行房地产业贷款余额6.11亿元，占贷款总额的比重为2.25%，其中1.56亿元划入关注类，无不良贷款；个人住房贷款余额41.73亿元，占贷款总额的比重为15.37%，其中0.81亿元划入关注类，0.65亿元划入不良类；与房地产业相关的建筑业贷款11.96亿元，占贷款总额的4.41%，其中0.56亿元划入关注类，无不良贷款。

客户集中度方面，2023年末十堰农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为8.97%和55.17%，前十大客户贷款比例较上年末有所上升，客户贷款集中度相对较高，面临一定贷款客户集中风险，前十大客户贷款中未有逾期、不良情况。同时，十堰农商银行不断加强大额风险暴露管理，审慎进行大额贷款投放，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2023年，在宏观经济波动、实体经济承压的背景下，当地批发零售业、交通运输业贷款信用风险逐步暴露，十堰农商银行不良类及逾期类贷款规模均有所上升。对此，十堰农商银行加大信贷管理力度，加强与法院执行局的对接工作，识别潜在风险并进行优先处置，得益于全面风险管控能力的提升，同时加大对风险贷款、不良贷款和核销贷款三类贷款的管控和清收处置，叠加贷款总额的进一步提升，不良贷款率有所下降，但关注类贷款、逾期贷款规模及占比仍较高。2023年，十堰农商银行处置不良贷款6.05亿元，其中现金清收3.92亿元、核销1.67亿元、以物抵债0.11亿元、重组盘活0.35亿元，年末不良贷款率为2.84%。从不良贷款的行业分布来看，十堰农商银行不良贷款主要集中于批发业、汽车制造业和交通运输业，上述行业不良贷款规模占不良贷款总额的比重分别为68.09%、7.09%和7.03%。从五级分类划分标准来看，2023年，十堰农商银行将利息或本金逾期90天以上贷款划入不良贷款进行管理，本金或利息逾期90天以内的大部分贷款仍划分至正常类，存在一定程度的五级分类偏离。截至2023年末，十堰农商银行逾期90天以上贷款/不良贷款为99.34%。另一方面，十堰农商银行为部分客户办理借新还旧业务，截至2023年末，十堰农商银行借新还旧余额13.42亿元，五级分类以正常类为主。展期贷款方面，截至2023年末，十堰农商银行展期类贷款余额37.36亿元，其中关注类余额14.01亿元，不良类余额1.49亿元，其余为正常类，需关注上述贷款的风险下迁压力。从贷款拨备情况来看，2023年，十堰农商银行保持较大的减值准备计提力度，不良贷款规模上升导致其拨备覆盖率有所下降，目前拨备对于不良贷款的覆盖尚处于充足水平，但其关注类贷款及逾期贷款规模及占比较高，且存在一定程度的五级分类偏离，仍面临一定资产质量下行压力，仍需对未来拨备水平变化保持关注。

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	190.14	217.44	249.64	87.05	88.27	89.95
关注	20.46	21.75	19.99	9.37	8.83	7.20
次级	3.05	2.07	3.36	1.40	0.84	1.21
可疑	4.70	4.98	4.16	2.15	2.02	1.50
损失	0.07	0.08	0.37	0.03	0.03	0.13
贷款合计	218.43	246.33	277.52	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.83	7.13	7.89	3.58	2.90	2.84
逾期贷款*	9.35	11.37	15.84	4.37	4.72	5.84

拨备覆盖率*	--	--	--	6.39	6.09	5.90
贷款拨备率*	--	--	--	175.10	206.84	204.91
逾期 90 天以上贷款/不良贷款*	--	--	--	97.72	99.80	99.34

注：其中*指标为为母公司口径监管报表数据

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

2023 年，十堰农商银行同业资产及投资资产规模均有所增长，同业资产及投资资产无违约情况发生；投资业务以标准化债券为主，投资策略稳健，面临的信用风险较为可控。

2023 年，十堰农商银行同业资产规模有所上升。截至 2023 年末，十堰农商银行同业资产规模为 16.03 亿元，同业资产全部为存放同业款项，交易对手主要为国有银行和全国股份制银行及省联社。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，十堰农商银行同业资产无违约情况，出于审慎考虑计提减值准备余额 72.99 万元，同业务风险整体可控。

2023 年，十堰农商银行投资资产配置以标准化债券为主，投资资产规模略有上升，占资产总额比重有所下降。从会计科目来看，十堰农商银行投资资产主要由债权投资和其他权益工具投资构成，2023 年末上述会计科目余额占投资资产净额的比重分别为 99.04% 和 0.96%。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，十堰农商银行投资资产无违约情况，出于审慎考虑计提减值准备余额 0.11 亿元，鉴于其整体投资策略较为审慎，十堰农商银行投资资产面临的信用风险可控。

(3) 表外业务

十堰农商银行表外业务规模较小，面临的信用风险可控。十堰农商银行的表外业务种类主要为已签发未到期银行承兑汇票，另有部分贷款承诺和少量委托贷款业务。截至 2023 年末，十堰农商银行表外业务以银行承兑汇票为主，其余额为 6.18 亿元，纳入统一授信管理范围，保证金比例约为 30.00%。

2 负债结构及流动性

2023 年，十堰农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，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	35.98	37.82	39.95	10.93	10.26	9.91	5.12	5.63
客户存款	267.09	299.63	328.69	81.16	81.31	81.54	12.18	9.70
其中：储蓄存款	214.88	249.90	267.24	65.29	67.82	66.30	16.30	6.94
其他负债	26.04	31.03	34.46	7.91	8.42	8.55	19.17	11.03
负债合计	329.11	368.48	403.09	100.00	100.00	100.00	11.96	9.39

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告整理

2023 年，十堰农商银行市场融入资金规模有所增长，占负债总额比重保持在 10% 左右，主动负债力度不大。截至 2023 年末，十堰农商银行市场融入资金余额 39.95 亿元，占负债总额的 9.91%，其中，同业及其他金融机构存放款 19.95 亿元，主要为县级行社存放款项及发行的二级资本债券；卖出回购金融资产款余额 20.00 亿元，标的为债券。

客户存款是十堰农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 65% 以上。2023 年，十堰农商银行储蓄存款增速有所放缓。截至 2023 年末，十堰农商银行储蓄存款占客户存款余额的 81.31%，占比有所下降；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 64.69%，存款稳定性较好。

流动性方面，十堰农商银行流动性指标均处于合理水平。从短期流动性来看，由于持有较大规模变现能力较好的债券及同业存单，十堰农商银行优质流动性资产充足率水平较高；同时流动性比例进一步提升。从中长期流动性水平来看，2023 年末十堰农商银行的存贷比为 78.56%，中长期流动性风险可控。

图表 11 • 母公司口径流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	93.18	110.95	125.08
优质流动性资产充足率(%)	221.85	270.87	250.32
存贷比 (%)	77.58	76.81	78.56

资料来源：联合资信根据十堰农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，十堰农商银行净息差有所收窄，此外较大规模的信用减值损失对利润实现形成一定负面影响，相关收益率指标有所下降，盈利能力有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入 (亿元)	7.48	7.76	8.24
其中：利息净收入 (亿元)	6.47	6.94	7.18
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.11	-0.03	-0.09
投资收益 (亿元)	0.84	0.81	1.10
营业支出 (亿元)	5.78	5.83	6.55
其中：业务及管理费 (亿元)	3.48	3.74	3.78
信用减值损失 (亿元)	2.18	1.94	2.64
拨备前利润总额 (亿元)	3.92	3.90	4.30
净利润 (亿元)	1.41	1.61	1.27
净息差 (%)	1.77	1.87	1.79
成本收入比 (%)	46.52	48.22	45.90
拨备前资产收益率 (%)	1.10	1.04	1.04
平均资产收益率 (%)	0.40	0.43	0.31
平均净资产收益率 (%)	5.27	5.93	4.56

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告整理

十堰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。手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度相对较低。2023 年，受减费让利、市场同业竞争加剧等因素影响，十堰农商银行净息差水平有所收窄，受益于生息资产规模的扩大，利息净收入保持增加；十堰农商银行投资收益主要为股权投资收益，2023 年较上年有所提升。2023 年，十堰农商银行实现利息净收入 7.18 亿元，占营业收入的 87.07%，较上年增长 3.47%；实现投资收益 1.10 亿元，占营业收入的 13.33%，较上年增长 36.34%。

十堰农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。十堰农商银行业务发展推动业务及管理费支出增长，成本管控能力仍有提升空间，2023 年成本收入比为 45.90%。2023 年，在信贷资产质量下行的背景下，十堰农商银行加大了贷款减值计提力度，带动整体营业支出上升，当年发生信用减值损失 2.64 亿元，其中贷款减值损失 2.59 亿元。

从盈利水平来看，2023 年，十堰农商银行净息差有所收窄，此外较大规模的信用减值损失对利润实现形成一定负面影响，相关收益率指标有所下降，盈利能力有待提升。

4 资本充足性

十堰农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2023 年资本充足率指标有所下降，目前资本仍保持充足水平。

十堰农商银行主要通过利润留存方式补充资本。2023 年十堰农商银行未进行股利分配。截至 2023 年末，十堰农商银行股东权益合计 28.37 亿元，其中实收资本 14.23 亿元，资本公积 0.71 亿元、未分配利润 4.35 亿元。

2023 年，由于信贷资产规模的增长，十堰农商银行风险加权资产余额亦有所增长，风险资产系数尚处于合理水平。截至 2023 年末，十堰农商银行风险加权资产余额 265.61 亿元，风险资产系数 61.56%；资本充足性方面，截至 2023 年末，十堰农商银行资本充足率指标有所下降，目前资本仍保持充足水平。

图表 13 • 母公司口径资本充足情况

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	25.96	26.00	27.20
一级资本净额（亿元）	25.96	26.00	27.20
资本净额（亿元）	33.21	33.41	34.65
风险加权资产余额（亿元）	218.23	242.89	265.61
风险资产系数（%）	61.29	61.36	61.56
股东权益/资产总额（%）	7.58	6.91	6.57
资本充足率（%）	14.37	13.75	13.05
一级资本充足率（%）	11.23	10.71	10.24
核心一级资本充足率（%）	11.23	10.71	10.24

资料来源：联合资信根据十堰农商银行监管报表整理

七、外部支持

2023 年，十堰市产业集群优势明显，招商引资促进其工业快速发展，经济实力较强。2023 年，十堰市实现地区生产总值 2359.03 亿元，完成地方一般公共预算收 139.42 亿元，政府支持能力较强。

十堰农商银行存贷款市场份额在湖北省十堰市排首位，作为区域性商业银行，十堰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，在十堰市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，十堰农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，十堰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 14。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2023 年
存续债券本金（亿元）	5.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	16.09
股东权益/存续债券本金（倍）	5.67
净利润/存续债券本金（倍）	0.25

资料来源：联合资信根据十堰农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，十堰农商银行不良贷款率有所下降，但关注类贷款及逾期贷款规模及占比均处于较高水平，信贷资产质量仍面临一定下行压力；目前拨备充足，资产出现大幅减值的可能性不大，但仍需关注未来资产质量下迁对拨备计提带来的压力。从负债端来看，十堰农商银行负债结构以存款为主，定期存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，十堰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；联合资信认为十堰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

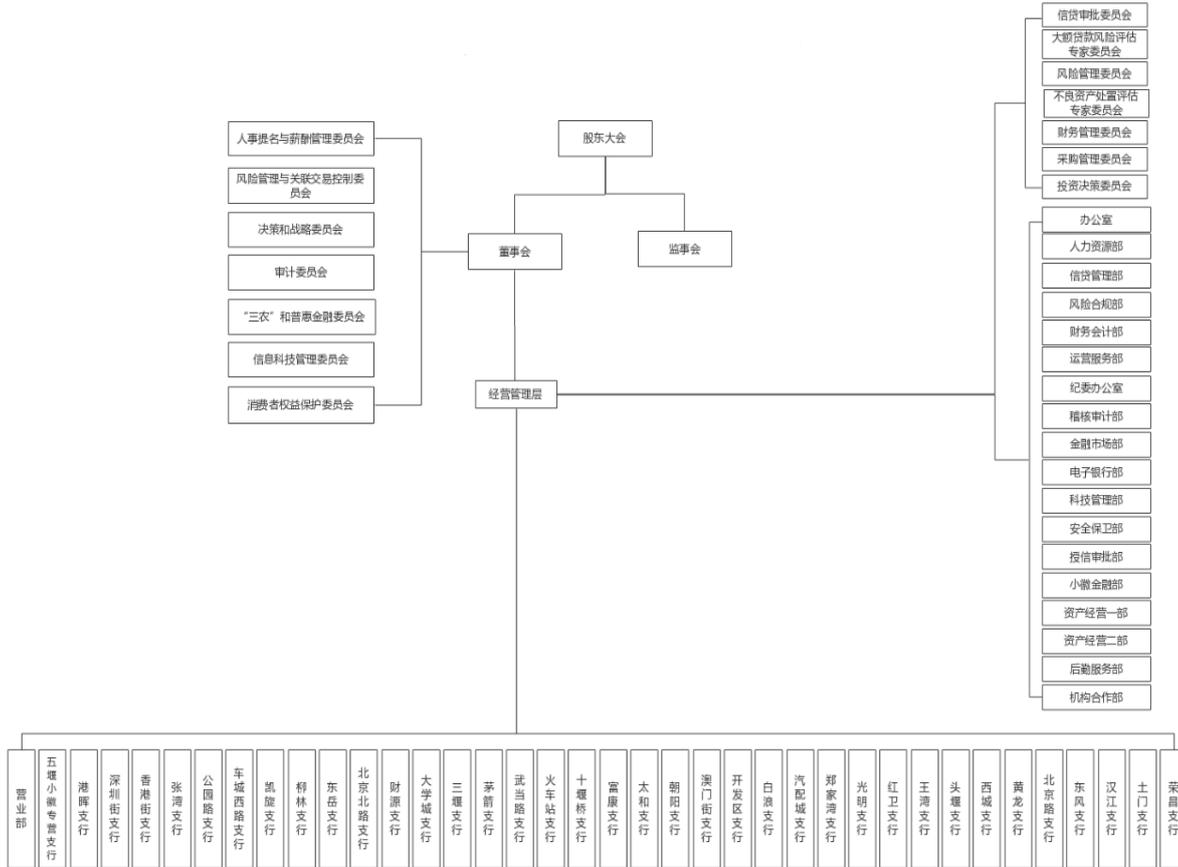
基于对十堰农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持十堰农商银行主体长期信用等级为 AA⁺，维持“17 十堰农商二级 01”和“18 十堰农商二级 01”的信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附件 1 十堰农商银行股权结构图（截至 2023 年末）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
湖北三峡农村商业银行股份有限公司	7475	5.25%
湖北亨鑫达贸易有限公司	6330.45	4.45%
和昌(十堰)房地产开发有限公司	5232.5	3.68%
湖北郧西农村商业银行股份有限公司	3588	2.52%
十堰产业投资集团有限公司	3461.5	2.43%
湖北竹山农村商业银行股份有限公司	3139.5	2.21%
湖北永兴房地产开发有限公司	2990	2.10%
十堰浮山康达冶炼产品销售有限公司	2990	2.10%
十堰市贸都置业有限公司	2990	2.10%
十堰市茅箭区国有资本投资管理有限公司	2990	2.10%

资料来源：联合资信根据十堰农商银行年度报告整理

附件 2 十堰农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据十堰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