

信用评级公告

联合〔2023〕6865号

联合资信评估股份有限公司通过对山西清徐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，确定维持山西清徐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清徐农商二级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

二〇二三年七月二十四日

山西清徐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
山西清徐农村商业银行股份有限公司	A+	稳定	A+	稳定
18 清徐农商二级 01	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 清徐农商二级 01	3.00 亿元	5+5 年	2028/10/11

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 07 月 24 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
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

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	4
			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	1
			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

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对山西清徐农村商业银行股份有限公司(以下简称“清徐农商银行”)的评级反映了 2022 年以来,清徐农商银行在区域内同业竞争力较强、存款基础较好和拨备及资本水平保持充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,清徐农商银行信贷业务结构面临调整压力、信贷资产质量面临下行压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,清徐农商银行将坚持服务“三农”的市场定位,依托较好的客户基础、较短的决策链条、分布较广的营业网点等优势,不断推进业务发展;另一方面,清徐县信贷需求有限,清徐农商银行实体贷款投放面临压力,未来信贷业务结构调整对其业务规模增长与信用风险管理均提出更高需求,加之部分投资资产出现逾期,未来资产回收情况需关注。

综合评估,联合资信确定维持清徐农商银行主体长期信用等级为 A+,维持“18 清徐农商二级 01”信用等级为 A,评级展望为稳定。

优势

- 存贷款业务在当地具有一定竞争力。**清徐农商银行在当地经营历史较长,营业网点覆盖面广,客户基础较好,存贷款市场份额在全县金融机构中排名首位,存贷款业务在当地竞争力较强。
- 负债稳定性较好。**清徐农商银行客户存款规模持续增长,储蓄存款及定期存款占比较高,负债稳定性较好。
- 贷款拨备充足。**清徐农商银行贷款损失准备的计提力度较大,同时核销贷款规模较小,贷款损失准备余额有所增长,拨备水平有所提升,贷款拨备水平充足。
- 资本处于充足水平。**清徐农商银行资本内生能力较好,2022 年其资本充足水平进一步提高,资本处于充足水平。
- 政府支持力度较大。**作为区域性银行,清徐农商

同业比较:

主要指标	清徐农商银行	修文农商银行	荆门农商银行	潜江农商银行
最新信用等级	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺
数据时间	2022	2022	2022	2022
存款总额(亿元)	170.66	137.20	132.67	207.12
贷款净额(亿元)	94.86	112.95	103.31	126.73
资产总额(亿元)	227.93	160.87	164.68	238.00
股东权益(亿元)	19.15	11.47	6.92	10.89
不良贷款率(%)	1.40	3.35	2.37	2.81
拨备覆盖率(%)	342.79	157.20	167.29	184.44
资本充足率(%)	21.41	12.00	12.97	12.12
营业收入(亿元)	3.46	4.84	2.86	4.49
净利润(亿元)	1.68	0.75	0.62	1.07
平均净资产收益率(%)	8.80	6.80	9.26	10.08

注：“荆门农商银行”为“湖北荆门农村商业银行股份有限公司”简称；“修文农商银行”为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”简称；“潜江农商银行”为“湖北潜江农村商业银行股份有限公司”简称
资料来源：wind，联合资信整理

分析师：陈绪童 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

银行存贷款市场份额在清徐县均排名首位，在当地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

1. **贷款业务结构面临调整压力。**清徐农商银行贴现资产规模较大，区域内实体贷款投放面临一定阻力，未来贷款业务发展及结构调整情况需保持关注。
2. **信贷资产质量亦面临下行压力。**清徐农商银行不良贷款率及关注类贷款占比均有所上升，同时未来贷款结构调整后相关指标或将进一步上升，信贷资产质量面临下行压力。
3. **需对存量逾期投资资产后续处置情况保持关注。**清徐农商银行部分投资存在逾期，目前仍面临一定风险敞口，此外部分风险资产将于展期到期后收回，需对未来处置及资金回收情况保持关注。
4. **需关注外部市场环境变化对清徐农商银行发展带来的影响。**宏观经济增速放缓、清徐县域内有效信贷需求有限及同业机构市场竞争压力不断加大，对清徐农商银行业务开展形成一定压力。

主要数据:

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	183.10	203.48	227.93
股东权益(亿元)	16.47	18.93	19.15
不良贷款率(%)	1.22	1.10	1.40
拨备覆盖率(%)	306.00	331.23	342.79
贷款拨备率(%)	3.74	3.66	4.80
流动性比例(%)	34.97	87.53	136.88
股东权益/资产总额(%)	9.00	9.30	8.40
资本充足率(%)	15.37	17.38	21.41
一级资本充足率(%)	11.84	14.01	17.52
核心一级资本充足率(%)	11.84	14.01	17.52

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	4.45	4.58	3.46
拨备前利润总额(亿元)	3.07	3.10	1.97
净利润(亿元)	1.62	1.96	1.68
净利差(%)	1.68	1.58	1.19
成本收入比(%)	30.60	31.42	42.39
拨备前资产收益率(%)	1.72	1.61	0.91
平均资产收益率(%)	0.91	1.02	0.78
平均净资产收益率(%)	10.09	11.10	8.80

数据来源: 清徐农商银行年报, 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 清徐农商银行二级 01	A	A ⁺	稳定	2022/07/11	孔宁 马默坤	商业银行信用评级方法(V3.2.202204) 商业银行主体信用评级模型(打分表)(V3.2.202204)	阅读全文
18 清徐农商银行二级 01	A	A ⁺	稳定	2018/09/12	张甲男 凌子	商业银行信用评级方法(2018年12月)	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编号

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清徐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。

山西清徐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”）关于山西清徐农村商业银行股份有限公司（以下简称“清徐农商银行”或“公司”）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

清徐农商银行前身为清徐县农村信用合作联社，2013年改制为山西清徐农村商业银行股份有限公司。2021年，清徐农商银行发生股权变更，原前五大股东以及3户自然人股东所持股5.59亿元，占比93.20%，变更为山西省财政厅持有，同年，清徐农商银行进行利润转增股本4.80亿元。截至2022年末，清徐农商银行股本为10.80亿元，山西省财政厅为其实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2022年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
山西省财政厅	93.20%
贾保民	1.67%

贾亚宏	1.67%
丁鹏	0.50%
李家虎	0.17%
合计	97.21%

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：清徐农商银行年报，联合资信整理

截至2022年末，清徐农商银行下设25家营业网点，包括1家总行营业部、22家支行、2家分理处。

清徐农商银行注册地址：山西省清徐县文源路东段51号。

清徐农商银行法定代表人：王小龙。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，清徐农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计3.00亿元，债券概况见表2。

2022年以来，清徐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。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18清徐农商二级01	二级资本债	3.00亿元	5+5年	5.80%	2028年10月11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、助力中小微企业

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

清徐县工业基础较好，近年来产业结构调整与环保政策出台对其传统工业企业造成一定冲击，对此清徐县不断加快产业转型升级，在推动产业融合发展的同时，大力推动减污降碳，地区经济取得较快发展；但另一方面，清徐县经济体量较小，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展。

清徐农商银行经营区域主要集中在山西省太原市清徐县。清徐县地处省会太原市城郊，产业结构呈现“煤焦工业为主，葡萄和食醋产业为辅”的特点。2022 年，清徐县加快传统产业升级改造和新兴产业培育，立足资源禀赋和产业基础，“提一产、优二产、强三产”，产业融合发展成效显著；持续推

动精细化工循环产业园投产达效；食醋产业不断深化强龙头、扩规模、调结构、树品牌策略实施。2022 年以来，得益于产业协同发展成效显著、市场活力持续释放等因素影响，清徐县经济保持较快增长。2022 年，清徐县实现地区生产总值 356.20 亿元，比上年增长 9.10%。2022 年，清徐县第一产业增加值 15.50 亿元，同比上升 6.8%；第二产业增加值 254.20 亿元，同比上升 13.5%；第三产业增加值 86.50 亿元，同比上升 13.3%；三次产业构成为 4.4 : 71.4 : 24.3。2022 年，清徐县全年固定资产投资 215.70 亿元，比上年增长 2.0%；分产业看：第一产业投资 2.2 亿元，同比增长 12.8%；第二产业投资 36.8 亿元，同比下降 65.6%，全部为工业投资；第三产业投资 114 亿元，同比增长 60.5%；全年房地产开发投资比上年增长 7.9%；全年社会消费品销售总额比上年增长 2.9%。2022 年，清徐县完成一般公共预算收入 20.50 亿元，比上年增长 31.31%；一般公共预算支出 40.86 亿元，比上年增长 15.39%；

截至 2022 年末，清徐县金融机构各项存款余额 418.2 亿元，同比增长 21.6%，其中：住户存款 296.2 亿元；各项贷款余额 260.9 亿元，同比增长 6.3%，其中：住户贷款 50.1 亿元；非金融企业及机关团体贷款 210.8 亿元。

3. 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，清徐农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理运行情况较好；实际控制人为山西省财政厅，股权结构较为集中，前十大股东无对外质押，关联交易风险可控。

清徐农商银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司

治理架构，2022年各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理运行情况较好。

2022年，因正常工作调动，清徐农商银行原董事长崔靖先生不再担任清徐农商银行董事长一职，经清徐农商银行董事会会议审议通过，选举王小龙先生担任董事长职务，以上任职资格已向监管部门进行了报备并获得批复。清徐农商银行现任董事长王小龙先生历任太原农村商业银行股份有限公司行长助理兼个人金融事业部总经理、山西清徐农村商业银行股份有限公司党委书记等职务，具有丰富的农信机构从业及管理经验。

从股权结构来看，截至2022年末，清徐农商银行第一大股东为山西省财政厅，持股比例为93.20%，为其实际控制人，整体股权结构较为清晰集中。股权质押方面，截至2022年末，清徐农商银行前十大股东中无对外质押股权情况。

关联交易方面，清徐农商银行董事会下设风险管理和关联交易委员会对全行关联交易进行管理，截至2022年末，清徐农商银行最大单一关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为2.35%；全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为4.22%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

六、主要业务经营分析

清徐农商银行在清徐县当地市场具有较强的竞争力，2022年存贷款市场份额保持区域首位；但当地金融机构较多，同业竞争仍较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

清徐农商银行坚持“支农支小、服务县域经济”的市场定位，凭借分布广泛的营业网点、较短的决策链条及良好的客户基础在当地市场具有较强的竞争力。但另一方面，当地国有银行、股份制银行业务逐步下沉，同业竞争较为激烈，致使2022年清徐农商银

行存贷款市场占有率略有下降。截至 2022 年末，清徐农商银行在清徐县存贷款业务的市

场占有率分别为 39.27% 和 39.13%，均位居清徐县同业金融机构中首位（见表 3）。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	43.56%	1	41.94%	1	39.27%	1
贷款市场份额	43.21%	1	40.11%	1	39.13%	1

注：存贷款市场占有率为清徐农商银行业务在清徐县内同业中的市场份额

数据来源：清徐农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，清徐农商银行公司银行业务将业务重心回归信贷主业，加大实体贷款投放力度，但当地信贷需求有限，实体贷款投放面临一定阻力，其贴现资产占比虽然逐步下降但仍保持在较高水平，未来信贷业务发展及结构调整情况需保持关注；另一方面，由于财政资金流出及企业资金受经济增长乏力影响流出较多，清徐农商银行公司存款有所下降。

公司存款方面，2022年，清徐农商银行主要通过深耕存量客户、主动营销、积极对接政府单位客户的方式拓展公司存款，但受财政资金上收、政府在民生及县域改造等项目投入增加等因素影响，清徐农商银行财政性存款有所流失；同时，由于经济下行压力加大导致企业用款增加，清徐农商银行公司存款业务拓展承压。截至2022年末，清徐农商银行公司存款总额36.07亿元，较上年末下降3.56%。

公司贷款方面，2022年，清徐农商银行坚持服务实体经济，大力支持小微企业，积极申请支农支小再贷款，加大普惠型小微企业贷款投放力度；同时重点扶持食醋、葡萄种植等地区特色产业。但受县域内信贷需求

有限影响，增加了社团贷款的投放，主要以参团的方式支持太原市内国有企业，截至2022年末，清徐农商银行社团贷款余额14.13亿元，较上年上升59.30%，推动公司贷款规模实现增长。2022年，清徐农商银行坚持将业务重心回归信贷主业，大幅压降票据业务规模，推动其信贷结构有所优化，但受票据业务规模下降较大影响，清徐农商银行公司贷款规模亦有所下降，同时其贴现资产占比仍保持在较高水平，仍需关注其未来信贷业务发展及结构调整情况。截至2022年末，清徐农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）85.12亿元，较上年末下降3.31%，占贷款总额比重85.89%；其中贴现余额39.05亿元，占贷款总额的39.40%。

普惠金融业务方面，清徐农商银行坚持“服务三农”“支农支小”的市场定位，将信贷资源重点投向涉农小微领域，不断加大涉农及小微企业贷款的投放力度；同时，加快信贷产品创新，推出了连连贷、微捷贷、民乐贷等特色普惠型信贷产品，提升普惠金融覆盖面与普惠金融服务能力。截至2022年末，清徐农商银行普惠型农户和普惠型小微企业贷款余额为13.26亿元，较上年末增长45.04%。

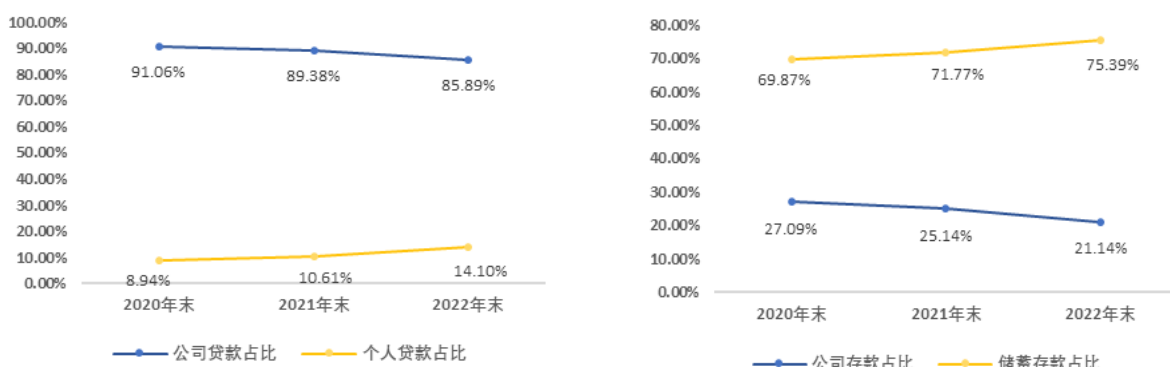
表 4 存贷款业务结构

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	2021 年末	2022 年末	
客户存款								
公司存款	36.87	37.40	36.07	27.09	25.14	21.14	1.44	-3.56

储蓄存款	95.09	106.78	128.66	69.87	71.77	75.39	12.29	20.49
应计利息	4.13	4.61	5.92	3.03	3.10	3.47	11.62	28.42
合计	136.09	148.78	170.66	100.00	100.00	100.00	9.32	14.71
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	81.03	88.03	85.12	91.06	89.38	85.89	8.64	-3.31
其中：公司贷款	32.50	37.50	46.07	36.52	38.07	46.49	15.38	22.85
贴现	48.53	50.53	39.05	54.53	51.30	39.40	4.12	-22.72
个人贷款及垫款	7.96	10.45	13.97	8.94	10.61	14.10	31.28	33.68
合计	88.99	98.49	99.10	100.00	100.00	100.00	10.68	0.62

数据来源：清徐农商银行年报及提供资料，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022年，得益于良好的客户基础以及营销力度的不断加大，清徐农商银行储蓄存款规模增长较快；同时，清徐农商银行坚持“服务三农”的市场定位，加大对农村客户的营销力度，加之信贷产品创新推动整体个人贷款规模上升，零售银行业务保持较好发展态势。

储蓄存款业务方面，2022年，清徐农商银行依托较好的客户基础以及广泛分布的服务网络，加大全行营销的力度，拓宽揽储渠道，开展多样化的存款营销活动，通过进村入户网格化营销，进一步稳定客户资源，使得储蓄客户的粘性得到增强；另一方面，受宏观经济下行因素影响，居民投资意愿和风险偏好降低，储蓄意愿增强，对清徐农商银行储蓄存款业务较快发展也起到一定推动作用。同时，清徐农商银行加大低成本存款的营销力度，优化存款结构，根据市场情况及

时调整长期存款利率，降低存款付息率，逐步压降存款成本。截至2022年末，清徐农商银行储蓄存款余额128.66亿元，较上年末增长20.49%，占存款总额的75.39%，占比有所提升。

个人贷款业务方面，2022年，清徐农商银行持续推进整村授信，以“至臻贷”为抓手，积极营销重点客群，推动整村授信进村入户，提升授信覆盖面和客户体验感，同时依托全面授信系统等线上金融科技平台，提升整村授信效率。同时，清徐农商银行通过零售转型、简化手续等方式，结合民乐贷等特色普惠型信贷产品，对相关群体提供专项资金扶持，推动个人贷款业务增户扩面。2022年，清徐农商银行个人贷款业务取得较快发展，但规模仍较小。个人按揭贷款方面，清徐农商银行个人按揭贷款规模较小，个人按揭贷款占贷款总额的比重处于监管要求范围内。截至2022年末，清徐农商银行个人贷款

余额 13.97 亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占贷款总额的比重分别为 9.99%、2.59% 和 0.37%。

3. 金融市场业务

2022 年，清徐农商银行同业资产配置力度及市场融入资金力度均有所提高，但整体同业业务规模不大；投资资产规模上升明显，投资资产以国债及地方政府债和政策性金融债为主，整体投资风险偏好保持稳健。

同业业务方面，清徐农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2022 年，清徐农商银行同业资产规模有所增长，但整体同业资产配置比例处于较低水平，同业资产为存放及拆放同业款项；另一方面，2022 年，清徐农商银行加大了市场融入资金力度，卖出回购金融资产规模有所上升。截至 2022 年末，清徐农商银行同业资产净额 10.83 亿元，占资产总额的 4.75 %；市场融入资金余额 30.07 亿元，占负债总额的 14.40%。

投资业务方面，2022 年，受经济增速减缓、区域内有效需求有限等因素影响，清徐农商银行贷款投放力度有限，资产配置向投资资产倾斜。同时，清徐农商银行持续压降资产管理计划与信用债券的投资规模，将闲置资金投资于风险相对较低的国债与地方政府债，投资资产结构逐步优化，投资偏好较为审慎。清徐农商银行债券投资主要包括国债、地方政府债券、政策性金融债券、企业债券等品种，其中，国债及地方政府债以及政策性金融债等利率债占投资资产总额的比重为 80.58%，企业债券占投资资产总额的比重为 14.04%，信托及资产管理计划规模进一步压降，占投资资产总额的比重下降至 3.62%。清徐农商银行配置的企业债主要投向为山西省内的煤炭企业，且涉及企业大部分外部评级在 AA+及以上；信托及资产管理计划为委外投资，底层资产为标准化债券。从投资收益情况来看；2022 年，清徐农商银行实现债权及其他债权利息收入 2.43 亿元，投资收益 1.12 亿元，较上年增长 65.63%，主要系债券买卖价差收益增加影响。

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
债券投资	55.00	58.63	99.53	73.51	80.29	94.62
其中：利率债	23.87	49.18	84.76	31.90	67.35	80.58
信用债	15.82	9.45	14.77	21.14	12.94	14.04
同业存单	15.31	--	--	20.46	--	--
信托及资产管理计划	19.22	12.79	3.81	25.69	17.52	3.62
权益投资	0.60	1.60	1.85	0.80	2.19	1.76
投资资产总额	74.82	73.02	105.18	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.50	0.29	0.02	--	--	--
投资资产净额	74.32	72.73	105.16	--	--	--

数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

七、财务分析

清徐农商银行提供了 2022 年财务报表，山西勤信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，清徐农商银行资产规模稳步增

长，资产配置以投资资产及贷款为主，资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模虽有所

上升，但占比保持在较低水平。

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	15.46	22.43	12.12	8.44	11.03	5.32	45.11	-45.98
同业资产	3.63	8.65	10.83	1.98	4.25	4.75	138.16	25.26
贷款及垫款净额	86.04	95.28	94.86	46.99	46.82	41.62	10.73	-0.44
投资类资产	74.32	72.73	105.16	40.59	35.74	46.14	-2.13	44.58
其他类资产	3.65	4.40	4.96	1.99	2.16	2.18	20.35	12.85
资产合计	183.10	203.48	227.93	100.00	100.00	100.00	11.13	12.01

数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022年，清徐农商银行压降贴现资产致使贷款及垫款净额小幅下降，实体贷款投放规模上升；贷款投放面临的行业及客户集中风险可控；关注类及不良贷款规模与占比均有所上升，信贷资产质量或将面临一定下行压力；拨备处于充足水平。

2022年，清徐农商银行坚持“服务三农”市场定位，加大涉农小微贷款投入，实体贷款投放规模上升，但受贴现资产规模压降影响，清徐农商银行贷款及垫款规模小幅下降，2022年末贷款和垫款净额94.86亿元，占资产总额的41.62%。行业分布方面，清徐农商银行贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、建筑业及交通运输、仓储和邮政业等行业，2022年末上述前五大贷款行业占比分别为16.30%、15.08%、4.10%、4.07%和3.79%，合计占比43.33%。2022年，清徐农商银行贷款行业集中度有所上升，但整体面临的贷款行业集中风险不显著。房地产贷款方面，清徐农商银行根据监管政策导向，严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。截至2022年末，清徐农商银行房地产业贷款余额为2.55亿元，占比为2.58%，个人住房贷款2.57亿元，占比为2.59%；与房地产业相关的建筑业贷款4.03亿元，占贷

款总额的4.07%，占比有所上升，房地产业贷款相关风险可控。

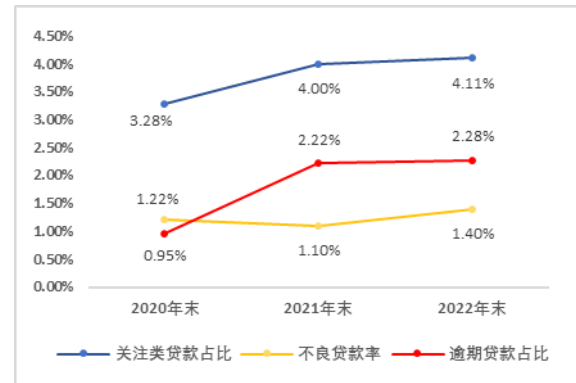
客户集中度方面，2022年，清徐农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例均有所上升，2022年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为5.13%和37.37%，前十大客户贷款中无不良贷款。同时，清徐农商银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险可控。

2022年，在国内经济形势整体景气度较低的影响下，清徐县部分批发零售业企业经营面临一定压力，清徐农商银行面临的信用风险管控压力有所加大，逾期贷款及不良贷款规模和占比均有所上升。为应对资产质量下行压力，清徐农商银行加大不良贷款清收处置力度，2022年共处置账面不良贷款1.95亿元，其中现金清收0.01亿元，核销0.58亿元，盘活处置1.35亿元。从不良贷款的行业分布来看，清徐农商银行不良贷款主要分布批发和零售业，其不良贷款率为7.16%，高于全行平均水平，主要原因是零售业商业综合体企业在经济景气度较低情况下经营困难，还本付息能力降低。从五级分类划分标准来看，2022年，清徐农商银行将本金或利息逾期90天以上贷款纳入不良贷款，同时根据企

业经营状况将具有一定风险的贷款提前划入不良类贷款，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 68.75%；同时，将出现欠息的贷款均纳入关注类贷款，借新还旧类贷款大部分调入关注类。截至 2022 年末，清徐农商银行不良贷款率 1.40%，不良贷款规模及占比均有所上升，需关注其信贷资产质量变化情况。此外，为支持企业复工复产，清徐农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷业务，2022 年末无还本续贷规模 11.09 亿元；展期贷款 1.91 亿元，其中，0.38 亿元计入不良贷款，其余为正常贷款。2022 年，清徐农商银行开展的社团贷款还本付息情况正常，无不良贷款发生。从贷款拨备情况来看，清徐农商银行拨备计提力度较大，核销贷款规模较小，其贷款拨备水平有所提高并保持充足水平。整体来看，清徐农商银行不良贷款相关指标

管控较好，但 2022 年其关注类贷款占比有所上升，同时考虑到清徐农商银行贴现资产占比仍然较高，剔除贴现资产后，其不良贷款率及关注类贷款占比均有所上升，在未来信贷结构调整背景下，其信贷资产质量或将面临一定下行压力。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

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	84.99	93.46	93.64	95.50	94.89	94.49
关注	2.92	3.94	4.07	3.28	4.00	4.11
次级	0.24	0.18	0.96	0.27	0.18	0.97
可疑	0.63	0.70	0.42	0.71	0.72	0.42
损失	0.22	0.21	0.00	0.25	0.21	0.01
不良贷款	1.09	1.09	1.39	1.22	1.10	1.40
贷款合计	88.99	98.49	99.10	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	0.85	2.19	2.26	0.95	2.22	2.28
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	78.00	87.57	68.75
贷款减值准备余额	3.33	3.60	4.75	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	3.74	3.66	4.80
拨备覆盖率	--	--	--	306.00	331.23	342.79

数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，清徐农商银行非信贷资产配置仍以投资资产为主，同业资产占比较小；同业资产风险可控，无信用风险事件发生；部分存量资产管理计划底层资产发生违约，清徐农商银行已对相关资产按市值进行减计，需关注后续该部分资产面临的信用风险变化

情况。此外，清徐农商银行持有部分高风险信用债券，需关注未来其本金回收情况。

2022 年，清徐农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升，但占资产总额的比重仍较低。截至 2022 年末，清徐农商银行同业资产净额 10.83 亿元，全部为存放及拆放同业款项；同业资产无违约事件发生，

出于审慎考虑，清徐农商银行对同业资产计提减值准备 0.003 亿元。

2022 年，清徐农商银行投资类资产规模及占资产总额的比重上升明显，投资品种主要为债券。从会计科目来看，清徐农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和长期股权投资构成；清徐农商银行将其所投资的利率债券、企业债券根据持有目的不同分别计入债权投资科目与其他债权投资科目，将持有的省联社的股权记入其他权益工具投资，对省内农信机构的长期股权投资计入长期股权投资科目，将持有的资产管理计划计入交易性金融资产科目。投资资产质量方面，2022 年，清徐农商银行持有的一家能源化工企业债券出现违约，目前该企业已偿还 50% 本金，利息偿还正常，债券剩余本金 0.25 亿元，预

计于 2023 年 9 月全部还清；此外，清徐农商银行持有的资产管理计划中的个别底层信用债券发生逾期，由于清徐农商银行将委外的资产管理计划列入交易性金融资产科目核算，因此其已将资产管理计划中涉及违约的债券的估值按市值进行了下调，截至 2022 年末，清徐农商银行相关资管产品已通过市值调整减计 0.47 亿元。同时，清徐农商银行对出现风险的企业债券计提 0.20 亿减值准备，由于相关债券展期后将于 2023 年到期前全部收回，需关注其未来到期本息收回情况。

2. 负债结构及流动性

2022 年，清徐农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好；市场融入资金规模有所上升。

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	14.86	24.60	30.07	8.92	13.33	14.40	65.56	22.23
客户存款	136.09	148.78	170.66	81.67	80.62	81.74	9.33	14.70
其中：储蓄存款	95.09	106.78	128.66	57.11	57.86	61.62	12.29	20.49
其他负债	15.68	11.17	8.05	9.41	6.05	3.86	-28.76	-27.92
负债合计	166.63	184.55	208.78	100.00	100.00	100.00	10.76	13.13

数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

清徐农商银行综合考虑流动性和资金需求等因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为卖出回购金融资产款、二级资本债券的发行和同业存放款项。2022 年，清徐农商银行市场融入资金规模有所上升，但占负债总额的比重处于合理水平，主动负债力度不大。截至 2022 年末，清徐农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 1.96 亿元；卖出回购金融资产款余额 25.07 亿元，应付债券余额 3.04 亿元。

客户存款是清徐农商银行最主要的负债

来源。2022 年，清徐农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升，且整体存款增速有所提升。截至 2022 年末，清徐农商银行储蓄存款占存款总额的 75.39%，占比上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 84.28%，负债稳定性较好，但较大规模定期存款为清徐农商银行负债端成本管控带来一定压力。

清徐农商银行相关流动性指标保持较好水平，流动性风险整体可控。2022 年，清徐农商银行加大流动性较好的国债及地方政府

债等利率债配置力度，流动性比例明显提升；同时，由于清徐农商银行依照相关要求压降贴现票据规模，致使其存贷比指标有所下降（见表9）。

表9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	34.97	87.53	136.88
存贷比（%）	66.28	69.41	57.07

数据来源：清徐农商银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022年，受贴现资产规模压降影响，清徐农商银行利息净收入下降，加之受资管产品公允价值变动影响，公允价值变动损失增加，其营业收入及净利润均有所下降；同时，清徐农商银行净利差收窄，整体盈利能力有所下降。

表10 盈利情况

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入（亿元）	4.45	4.58	3.46
其中：利息净收入（亿元）	3.21	3.44	2.84
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.10	-0.01	-0.02
投资收益（亿元）	1.30	0.67	1.12
公允价值变动损益（亿元）	0.00	0.48	-0.50
营业支出（亿元）	2.41	2.01	1.81
其中：业务及管理费（亿元）	1.36	1.44	1.47
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.02	0.54	0.32
拨备前利润总额（亿元）	3.07	3.10	1.97
净利润（亿元）	1.62	1.96	1.68
净息差（%）	2.21	1.87	1.40
净利差（%）	1.68	1.58	1.19
成本收入比（%）	30.60	31.42	42.39
拨备前资产收益率（%）	1.72	1.61	0.91
平均资产收益率（%）	0.91	1.02	0.78
平均净资产收益率（%）	10.09	11.10	8.80

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：清徐农商银行年报及提供资料，联合资信整理

清徐农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、贴现资产利息收入和债权及其他债权投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、向中央银行借款利息支出、转（再）贴现利息支出和应付债券利息支出。2022年，清徐农商银行通过强化负债成本管控、优化负债结构等手段推动负债成本有所下行，但受同业竞争加剧等因素影响，负债成本仍然较高；另一方面，清徐农商银行积极落实减费让利等金融纾困政策，推动实体

经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，生息资产平均收益率降幅大于计息负债成本率，净利差呈收窄趋势，2022年净利差降至1.19%。2022年，清徐农商银行主动压降贴现资产规模，致使贴现资产利息收入下降，加之个人定期存款增长带来的利息支出增长，其利息净收入有所下降。2022年，清徐农商银行实现利息净收入2.84亿元，占营业收入的82.08%。

2022年，清徐农商银行中间业务开展有限，收入主要来自银行卡、结算及代理业务手续费收入，中间业务支出主要来自银行业务手续费支出。2022年，清徐农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年实现手续费及佣金净支出0.02亿元。清徐农商银行投资收益主要为交易性金融资产利息收入和债权及其他债权投资买卖价差；2022年，受债券买卖价差收益增加影响，清徐农商银行投资收益有所上升，2022年清徐农商银行实现投资收益1.12亿元；2022年，清徐农商银行持有的部分债券受市场因素影响公允价值下降明显，致使其2022年出现公允价值变动损失0.50亿元。

清徐农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2022年，清徐农商银行加强成本控制，但随着业务的拓展，业务及管理费略有上升，加之营业收入亦有所下降，其成本收入比上升至42.39%，成本控制能力有待提升。2022年，为应对经济下行的影响，清徐农商银行保持一定贷款减值计提力度，但整体信用减值损失规模有所下降。2022年，清徐农商银行发生信用减值损失0.32亿元。

2022年，受利息净收入下滑及公允价值变动损失增加影响，清徐农商银行营业收入较上年有所下降，净利润亦有所下降；2022年，清徐农商银行实现营业收入3.46亿元，净利润1.68亿元。从盈利指标来看，清徐农商银行平均资产收益率及平均净资产收益率均出现下滑，整体盈利能力有所下降。

4. 资本充足性

2022年，清徐农商银行主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。

2022年，清徐农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至2022年末，清徐农商银行所有者权益19.15亿元，其中股本10.80亿元、其他综合收益0.45亿元、未分配利润2.95亿元。

2022年，清徐农商银行表外风险加权资产大幅下降，推动风险加权资产规模下降，加之资管计划规模不断压降，风险资产系数随之下降，2022年末风险资产系数为47.95%。截至2022年末，清徐农商银行资本充足率为21.41%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为17.52%，资本充足性指标持续上升，资本保持充足水平。

表11 资本充足情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资本净额（亿元）	19.33	23.49	23.40
一级资本净额（亿元）	14.89	18.93	19.15
核心一级资本净额（亿元）	14.89	18.93	19.15
风险加权资产余额（亿元）	125.76	135.13	109.28
风险资产系数（%）	69.33	66.41	47.95
股东权益/资产总额（%）	9.00	9.30	8.40
资本充足率（%）	15.37	17.38	21.41
一级资本充足率（%）	11.84	14.01	17.52
核心一级资本充足率（%）	11.84	14.01	17.52

数据来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

清徐县经济体量较小，综合经济实力一

般，2022年，清徐县实现地区生产总值356.20亿元，完成一般公共预算收入20.50亿元，政府财政实力一般，支持能力一般。

清徐农商银行存贷款市场份额在清徐县排名首位，作为区域性商业银行，清徐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，在清徐县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，清徐农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 3.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，清徐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)	26.51
股东权益/存续债券本金 (倍)	6.38
净利润/存续债券本金 (倍)	0.56

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

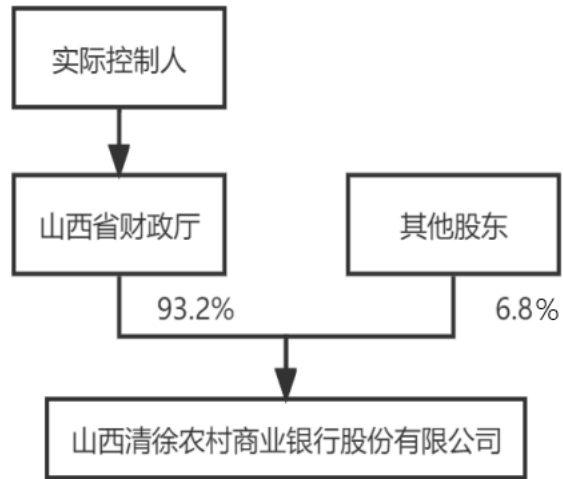
从资产端来看，清徐农商银行不良贷款率保持在可控水平，投资资产以国债地方政府债券以及政策性金融债券为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，清徐农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，清徐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；联合资信认为清徐农商银行未来业务经营能够保持较为稳定状态，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

基于对清徐农商银行经营风险、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，联合资信确定维持清徐农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“18 清徐农商银行二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

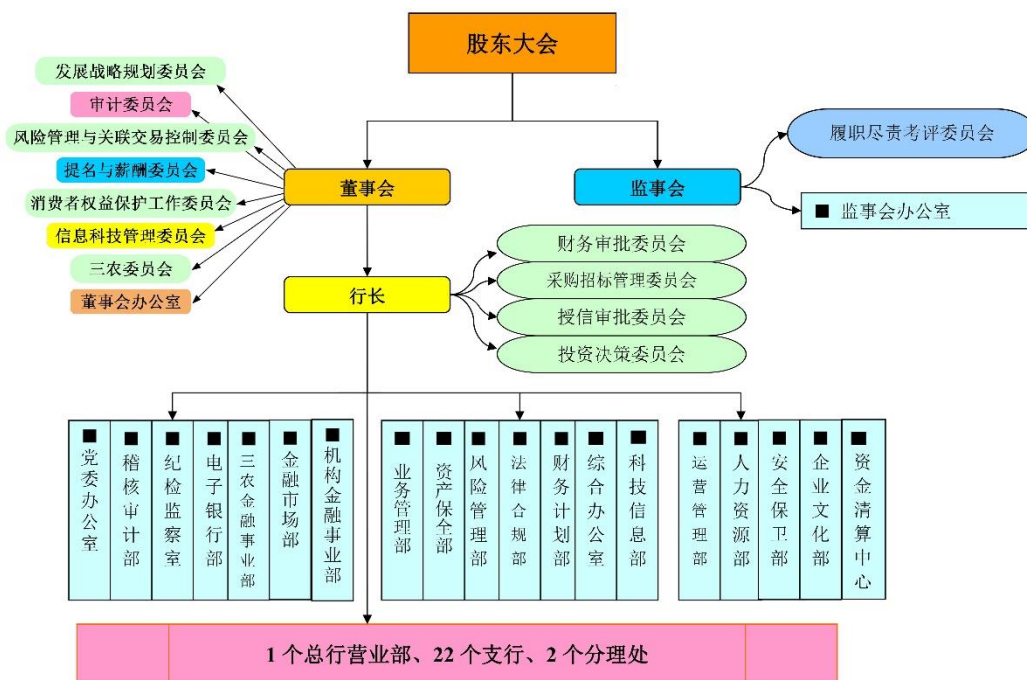
附录 1 2022 年末清徐农商银行股权结构图



资料来源：清徐农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末清徐农商银行组织架构图

山西清徐农村商业银行股份有限公司组织结构图



资料来源：清徐农商银行年报，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%
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 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