联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的攀枝花市商业银行股份有限公司2017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

二零一七年七月二十日

跟 踪 评 级 公 告

联合[2017] 1601 号

联合资信评估有限公司通过对攀枝花市商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持攀枝花市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2015 年二级资本债券（人民币 10 亿元）信用等级为 AA$^-$，2015 年金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年七月二十日

攀枝花市商业银行股份有限公司
2017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
金融债券信用等级：AA
二级资本债券信用等级：AA$^-$
评级展望：稳定
评级时间：2017 年 7 月 20 日

上次评级结果

主体长期信用等级：AA
金融债券信用等级：AA
评级展望：稳定
评级时间：2016 年 12 月 12 日

主要数据

项　目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	785.39	628.11	620.54
股东权益(亿元)	52.54	51.80	45.95
不良贷款率(%)	1.45	1.49	0.98
拨备覆盖率(%)	228.02	217.60	288.43
贷款拨备率(%)	3.31	3.25	2.83
流动性比例(%)	52.51	58.87	64.51
存贷比(%)	63.85	69.39	65.19
股东权益/资产总额(%)	6.69	8.25	7.41
资本充足率(%)	12.79	15.35	13.31
一级资本充足率(%)	9.73	11.88	11.86
核心一级资本充足率(%)	9.73	11.88	11.86
项　目	**2016 年**	**2015 年**	**2014 年**
营业收入(亿元)	16.11	18.85	19.39
拨备前利润总额(亿元)	8.93	11.14	12.68
净利润(亿元)	4.63	5.30	7.24
成本收入比(%)	40.05	31.38	27.68
拨备前资产收益率(%)	1.26	1.78	-
平均资产收益率(%)	0.65	0.85	1.20
平均净资产收益率(%)	8.87	10.85	17.80

数据来源：攀枝花商行审计报告及监管报表，联合资信整理。

分析师

王逸夫　孔 宁

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

评级观点

2016 年，攀枝花市商业银行股份有限公司（以下简称“攀枝花商行”）立足本地市场和中小微企业，依托良好的客户基础，积极拓展传统信贷业务发展，加大产品创新力度，贷款规模保持较快增长；不良贷款率处于同业较好水平；投资资产规模的提高带动投资收益显著提高，对营业收入的贡献度有所提高。另一方面，攀枝花商行逾期贷款规模有所增长，逾期 90 天以上贷款占比较高，拨备面临一定的计提压力；贷款行业集中度较高，存在一定业务集中风险；营业收入较上年有所下降，盈利水平承压；核心资本有待补充。

联合资信评估有限公司确定维持攀枝花市商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2015 年发行的二级资本债券（人民币 10 亿元）信用等级为 AA$^-$，2015 年发行的金融债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了攀枝花商行已发行二级资本债券和金融债券的违约风险很低。

优势

- 管理半径较短，业务运营效率高，在攀枝花市金融同业中竞争力强；
- 主营业务保持较快发展趋势，产品创新力度不断提高；
- 不良贷款率处于同业较低水平；
- 投资资产规模快速增长，投资收益显著提高。

关注

- 贷款行业集中度较高，表外业务规模较大，存在一定的风险敞口；
- 逾期 90 天以上贷款占贷款总额的比例较高，拨备面临一定的计提压力；
- 营业收入有所下降，盈利水平承压；

- 业务的快速发展对核心资本消耗明显，面临一定的资本补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的经营产生一定的压力。

声　明

一、本报告引用的资料主要由攀枝花市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。

攀枝花市商业银行股份有限公司
2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

攀枝花市商业银行股份有限公司前身是成立于 1997 年 9 月的攀枝花城市合作银行，是在原攀枝花市内 8 家城市信用社和 2 家农村信用社的基础上组建而成，初始注册资本 1.00 亿元；1998 年 4 月，更名为攀枝花市商业银行股份有限公司(以下简称为“攀枝花商行”)，总部位于四川省攀枝花市。自成立以来，攀枝花商行多次实施增资扩股，2016 年末实收股本为 14.88 亿元，前五大股东及持股情况见表 1，股权结构图见附录 1。

表 1　前五大股东及持股情况　　单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	攀枝花市财政局	19.24
2	攀枝花钢城集团有限公司	9.68
3	成都蜀峰花园酒店有限公司	7.26
4	攀枝花三维红坭矿业有限公司	7.26
5	攀枝花市国有投资（集团）有限责任公司	6.01
合计		49.44

数据来源：攀枝花商行年报，联合资信整理。

截至 2016 年末，攀枝花商行总行设立在攀枝花市，在四川省成都市、凉山彝族自治州、自贡市、内江市和达州市、雅安市共设 6 家分行，各类营业网点达到 70 个；发起设立了都江堰金都村镇银行，持股比例为 32.53%；在职员工总数 1078 人。

截至 2016 年末，攀枝花商行资产总额 785.39 亿元，其中贷款净额 316.82 亿元；负债总额 732.84 亿元，其中存款余额 465.25 亿元；股东权益 52.54 亿元；不良贷款率 1.45%，拨备覆盖率 228.02%；资本充足率 12.79%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.73%。2016 年，攀枝花商行实现营业收入 16.11 亿元，净利润 4.63 亿元。

注册地址：攀枝花市炳三区机场路 88 号
法定代表人：杨宗林

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，攀枝花商行在全国银行间债券市场发行并处于存续期内的债券本金为 30 亿元，债券概况见表 2。

2016 年，攀枝花商行根据债券发行条款的规定，在付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2　债券概况

名　称	15攀枝花商行二级	15攀枝花商行债
债券品种	二级资本债券	普通金融债
规　模	人民币 10 亿元	人民币 20 亿元
期　限	10年，第5年附赎回权	3年
债券利率	6.20%	4.90%
付息频率	年付	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）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，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）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至

51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3　宏观经济主要指标　　单位：%/亿美元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

攀枝花市位于四川省西南部，雅砻江与金沙江汇合处，北距成都 749 公里，南接昆明 351 公里，辖三区两县，是中国现代钢铁工业城市之一。攀枝花市拥有丰富的矿产资源，是全国四大铁矿之一，钒资源列全国第一，钛资源居世界第一位，目前已经形成以钢铁、钒钛、能源、化工为主的工业体系。

近年来，攀枝花市经济呈持续快速发展态势。2016 年，攀枝花市实现地区生产总值

1014.68 亿元，按可比价格计算，较上年增长 8.0%。其中，第一产业增加值 34.25 亿元，较上年增长 4.4%；第二产业增加值 715.35 亿元，较上年增长 8.1%；第三产业增加值 265.08 亿元，较上年增长 8.0%，三次产业结构为 3.4：70.5：26.1。攀枝花市 2016 年全年公共财政预算收入 56.76 亿元，较上年下降 6.4%；公共财政预算支出 121.72 亿元，较上年下降 8.1%。整体来看，攀枝花市以采矿业和制造业为支柱产业，全市经济和地方财政对其依赖度较高。近年来，随着煤炭、铁矿石等大宗商品价格下降以及钢铁行业产能过剩现象显现，攀枝花市经济转型压力较大。

攀枝花市经济的较快增长带动辖区内金融业的稳步发展。截至 2016 年末，全市金融机构人民币各项存款余额 938.59 亿元，较上年末增长 9.5%；金融机构人民币各项贷款余额 738.63 亿元，较上年末增长 6.0%。

总体看，攀枝花市经济的持续较快增长为辖区内金融业的发展提供了较好的外部环境。攀枝花市以采矿业和制造业为主的产业结构特征决定了当地银行的业务结构特点。长期来看，作为资源型城市的转型压力也将对当地银行业的发展产生重要影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收

入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4　商业银行主要财务数据　　单位：万亿元/%

项　目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	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

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、

票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。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，因此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

攀枝花商行根据《公司法》、《商业银行法》、《股份制商业银行公司治理指引》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。股东大会是攀枝花商行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。

攀枝花商行董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 1 名；下设战略发展委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会和资产负债比例管理委员会及消费者权益保护委员会。攀枝花商行监事会由 7 名监事组成，其中外部监事 2 名；下设提名委员会和审计监督委员会。攀枝花商行高级管理层由行长、副行长、董事会秘书、财务负责人以及首席信息官构成，高级管理层按照公司章程和相关制度要求组织开展各项经营管理活动。

内部控制方面，攀枝花商行构建了由各级业务经营机构和业务管理部门、风险管理部和专业职能部门、合规以及稽核等部门组成的内控体系三道防线，并结合自身发展状况，制定了覆盖各项业务前、中、后台环节的管理制度及操作流程。2016 年，攀枝花商行在系统评估内控体系基础上，聘请外部咨询公司对全行内控体系进行综合梳理并初步构建了内控控制评价体系，并针对涉及全行发展重点的流动性风险及市场风险、信贷（含票据）业务、关联交易、会计柜台业务、理财业务及银行卡业务开展专项检查，对检查后的整改意见“回头看”，全面促进全行内控管理职能及效果的提升，确保各项业务的健康发展。

总体看，攀枝花商行公司治理机制运行较好，内部控制体系不断完善，内控管理水平稳步提升。

五、主要业务经营分析

攀枝花商行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。目前攀枝花商行分支机构均分布在四川省内，以攀枝花市为中心，向成都市、凉山彝族自治州、自贡市、内江市和达州市等周边地区辐射。截至 2016 年末，攀枝花商行在攀枝花市金融机构中各项存款市场份额为 40.14%，各项贷款市场份额为 28.20%，均排名同业第一位，在攀枝花市金融机构同业中竞争力强。

1. 公司银行业务

公司银行业务是攀枝花商行的支柱业务。在战略规划的指导下，攀枝花商行依托地缘优势和股东背景，努力提高公司业务的专业化经营和服务能力、客户盈利管理能力、交叉销售和捆绑销售能力，公司银行业务稳步发展。

公司存款方面，2016 年，攀枝花商行持续推动产品创新和服务理念更新，提高服务效率，着重风险控制、综合回报和潜质培养。一方面，攀枝花商行拓展对公客群数量，依托核心客户和基本客户，以其采购链、销售链和其他关联关系链为抓手努力拓展其上下游客户，增大结算性存款的自然沉淀；另一方面，深度挖掘授信客户潜在资源和贡献，积极开展存量授信客户梳理工作，逐户对行业特征、风险状况、授

信定价、交易习惯、履约状况、综合贡献度进行分析，逐户制定有针对性的效益挖潜的方案。截至 2016 年末，公司存款（含财政性存款、保证金存款、应解汇款及临时存款和其他存款）余额 316.72 亿元，较上年末增长 13.18%，占存款总额的比例为 68.08%。

2016 年，攀枝花商行合理控制信贷投向，积极支持地方重点项目、民生项目和地方优势产业，推动地方经济发展，深化授信业务结构调整，有序推进中小企业业务，公司贷款业务实现快速发展。截至 2016 年末，攀枝花商行公司贷款（含贴现）余额 318.09 亿元，较上年末增长 10.82%，占贷款总额的 97.08%。

为推进小微企业信贷业务发展，加快推动客户结构向小微客户转型，攀枝花商行成立了专营小微企业信贷业务的小微信贷部。通过小微信贷部的运行，攀枝花商行搭建起市场化的小微企业客户经理队伍。2016 年，攀枝花商行持续拓展小微信贷业务，优化审批流程，完善定价机制，创新业务模式，积极拓展商圈、产业链、商会等集群客户，研发推出了“房易贷”、“电商贷”、“O2O 消费分期”、“专利宝”、“园保贷”等特色产品，促进小微企业业务的快速发展。截至 2016 年末，攀枝花商行小微企业贷款（含贴现）余额 226.65 亿元，较上年末增长 14.85%。

总体来看，攀枝花商行公司银行业务定位清晰，公司银行业务整体发展情况较好。

2. 零售银行业务

2016 年，攀枝花商行以“普惠金融”为目标，大力拓展零售银行业务。业务产品方面，攀枝花商行积极创新零售产品，借助直销银行——芒果银行为基础开发了芒果票、芒果宝、芒果存等产品，同时推出了“宝宝存”、“先得利”等储蓄产品，并不断加大零售业务推广力度，通过社区银行等渠道拓展进一步提高零售业务市场占有水平，零售业务得到快速发展；业务服务方面，在采取个人业务全免费的基础上，推出了无卡自助设备以及阳光商盟商户积分系统，在当地市场反响良好，储蓄存款规模显著提高。截至 2016 年末，攀枝花商行储蓄存款余额 148.53 亿元，较上年末增长 55.63%，占存款总额的 31.92%；其中定期存款余额 109.09 亿元，占储蓄存款总额的比例为 73.45%。

攀枝花商行个人贷款规模小，业务品种以个人生产及经营性贷款、住房按揭贷款及其他消费类贷款为主。截至 2016 年末，攀枝花商行个人贷款余额 9.57 亿元，占贷款总额的 2.92%，占比低。

攀枝花商行其他零售银行业务品种以借记卡业务和个人理财业务为主。2016 年，攀枝花商行在全面推广金融 IC 卡的同时不断丰富银行卡产品种类，拓展基础客户群体，进一步提升市场竞争力。截至 2016 年末，攀枝花商行累计发卡 93.31 万张，其中未注销卡 77.53 万张，卡内存款余额 41.21 亿元。攀枝花商行财富管理中心负责理财产品的发行、销售和投资。2016 年，得益于专营化的管理模式及精准的营销策略，攀枝花商行个人理财业务的快速发展。2016 年，攀枝花商行全年累计销售个人理财产品 79.79 亿元；2016 年末，个人理财产品余额 15.71 亿元。

总体看，攀枝花商行零售银行业务快速发展，储蓄存款增长快速；但个人贷款规模小，产品种类有待丰富。

3. 金融市场业务

攀枝花商行在保证安全性和流动性的前提下，开展同业业务及资金业务，在保证信贷资金需求的同时，有效配置剩余资金，以提高资金收益水平。

2016 年，受同业业务收益水平下降及同业监管逐步趋严等因素影响，攀枝花商行主动压缩了同业业务规模，同业资产规模有所下降。另一方面，攀枝花商行通过发行同业存单方式调整主动负债模式，同业存单发行规模的提高带动市场融资资金规模的显著提高。截至 2016

年末，攀枝花商行同业资产余额为 99.65 亿元，主要为存放同业款项以及买入返售金融资产；市场融入资金余额 246.02 亿元，其中发行同业存单余额 112.42 亿元。

2016 年，在传统存贷款业务息差收窄的背景下，攀枝花商行为提高资金收益水平，将资金配置向投资业务倾斜，加大了债券以及非标产品的投资力度，投资资产规模快速增长。截至 2016 年末，攀枝花商行投资资产净额 250.42 亿元，占资产总额的 31.88%。其中，债券投资余额 132.03 亿元，主要为利率债和高信用等级的信用债；信托产品投资余额 44.29 亿元，融资方主要为行内授信客户并纳入统一授信管理；资产管理计划投资余额 49.20 亿元，主要为向其他金融机构购买的短期资产管理计划，底层资产以债券为主；基金投资余额 13.79 亿元，投资标的以底层资产为债券的净值型基金及货币基金为主。攀枝花商行投资资产的买卖价差收益和利息收入均计入投资收益科目，2016 年，攀枝花商行实现投资收益 8.25 亿元。

总体看，攀枝花商行通过发行同业存单方式提升主动负债能力，加大债券、信托及资产管理计划产品的投资力度，投资资产规模上升明显，取得投资收益显著提高。

六、财务分析

攀枝花商行提供了 2016 年财务报表，上述财务报表经天健会计师事务所审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016 年，攀枝花商行资产总额较快增长。截至 2016 年末，攀枝花商行资产总额 785.39 亿元。其中同业资产、贷款和垫款净额占资产总额的比重有所下降，投资资产占比有所提高（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

2016 年，得益于精准的客户营销及持续的产品创新，攀枝花商行信贷资产规模保持较快增长，但受宏观经济下行压力加大、客户信贷需求持续下降的影响，信贷资产增速略有下滑。截止 2016 年末，攀枝花商行贷款和垫款净额 316.82 亿元，较上年末增长 12.99%，占资产总额的 40.34%。从贷款集中度看，受地区经济结构影响，攀枝花商行贷款投放以批发和零售业、房地产业、制造业及采矿业为主。截至 2016 年末，攀枝花商行贷款投放第一大行业为批发和零售业，其贷款投放占贷款总额的 24.71%；前五大行业贷款占贷款总额的 78.71%，贷款集中度高（见附录 3：表 2）。针对房地产行业，攀枝花商行严格控制客户准入，设定较为严格的准入条件，并对客户的开发资质、工程进度、抵质押情况加以监督，严控房地产业信贷风险。2016 年，受成都市产业新区建设及攀枝花市棚户区改造建设力度加大、房地产业贷款需求增加的影响，攀枝花商行房地产业贷款占比有所提高，2016 年末房地产行业及与房地产行业密切相关的建筑业贷款合计占比为 17.40%，相关风险需关注。

2016 年，为改善不良贷款指标、化解存量信贷风险，攀枝花商行积极盘活存量不良贷款、加大清收力度，同时受到钒、钛等有色金属产业景气度回升，相关客户经营逐步恢复、还款能力提升的积极影响，攀枝花商行不良贷款率有所下降。2016 年，攀枝花商行核销不良贷款 1.60 亿元，2016 年末，不良贷款余额 4.75 亿元，不良贷款率为 1.45%；逾期贷款余额 19.62 亿元，占贷款总额的 5.98%，规模及占比均较上年末略有上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比为 221.72%，偏离度较高。2016 年，攀枝花商行计提贷款减值准备 0.58 亿元，较上年有所下降。截至 2016 年末，攀枝花商行贷款拨备率为 3.31%，拨备覆盖率为 228.02%（见附录 3：表 3）。整体看，攀枝花商行不良贷款率处于同业较好水平，但考虑到其逾期 90 天以上贷款占比较高，整体贷款拨备面临一定的计提压力。

（2）同业及投资资产

2016 年，受同业业务收益水平下降及同业监管逐步趋严等因素影响，攀枝花商行调整业务开展策略，加大了资金对投资资产的配置力度，同业资产规模有所下降。截至 2016 年末，攀枝花商行同业资产余额 99.65 亿元，较上年末减少 11.05%，占资产总额的 12.69%。其中，存放同业款项余额 95.25 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 3.40 亿元，标的资产全部为债券；其余为少量的拆出资金。

2016 年，攀枝花商行在满足信贷资金需求的同时，加大债券以及非标产品的投资力度，投资资产规模快速增长。截至 2016 年末，攀枝花商行投资资产净额 250.42 亿元，较上年末增长 95.60%，占资产总额的 31.88%，以可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资为主。从投资标的来看，攀枝花商行投资资产以债券、信托产品以及资产管理计划为主。截至 2016 年末，攀枝花商行债券投资余额为 132.03 亿元，占投资资产的 52.57%，其中金融债余额占债券余额的 56.12%；信托产品投资余额 44.29 亿元，占投资资产的 17.64%，融资方主要为行内授信客户；资产管理计划投资余额 49.20 亿元，占投资资产的 19.59%，主要为向其他金融机构购买的短期资产管理计划；基金投资余额 13.79 亿元，占投资资产的 5.49%，投资标的以底层资产为债券的净值型基金及货币基金为主；其余为对村镇银行的长期股权投资（见附录 3：表 4）。攀枝花商行对应收款项类投资计提了减值准备，2016 年末计提比例为 0.75%。

（3）表外业务

攀枝花商行表外业务主要为签发银行承兑汇票，另有少量保函等其他业务。2016 年，攀枝花商行银行压缩表外业务规模，年末承兑汇票规模较上年末有所下降，但表外规模仍较大。截至 2016 年末，攀枝花商行签发银行承兑汇票余额 80.37 亿元，较上年末下降 26.46%。攀枝花商行签发的银行承兑汇票客户集中在批发和零售业、制造业、采矿业、租赁和商务服务业以及建筑业，并将银行承兑汇票业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金以控制相关业务风险。截至 2016 年末，攀枝花商行银行承兑汇票保证金比例在 50.00%以上的占比为 66.94%。整体看，攀枝花商行表外业务存在一定的风险敞口。

总体看，攀枝花商行资产规模快速增长，投资资产快速增长，占资产总额的比重显著提高；不良贷款率较低，但逾期 90 天以上贷款占比较高，贷款拨备面临计提压力。

2. 经营效率与盈利能力

攀枝花商行营业收入主要来自于利息净收入及投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度低。2016 年，攀枝花商行投资收益显著提高，但受利息净收入下降明显的影响，营业收入有所下降。2016 年，攀枝花商行实现营业收入 16.11 亿元，较上年下降 14.52%（见附录 3：表 5）。

攀枝花商行利息收入主要来自于贷款和垫款利息收入及同业利息收入，利息支出主要为客户存款利息支出及市场融入资金利息支出。2016 年，攀枝花商行实现利息净收入 6.62 亿元，较上年显著下降，主要是由于贷款利率重定价导致利息收入下降以及主动负债力度加强导致利息支出增加所致。2016 年，得益于投资资产规模的快速增长，攀枝花商行投资收益显著提高，实现投资收益 8.25 亿元，较上年增长 109.77%，对营业收入的贡献度显著提升。

攀枝花商行的营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失组成。2016 年，攀枝花商行营业支出有所下降，主要是由于资产减值损失下降所致。2016 年，攀枝花商行营业支出 10.13 亿元，其中业务及管理费 6.45 亿元，资产减值损失 2.89 亿元；成本收入比为 40.05%，成本管控能力有待提高。

2016 年，攀枝花商行实现拨备前利润总额 8.93 亿元；净利润 4.63 亿元，较上年略有下降，

主要是受利息净收入下降明显所致。从盈利指标来看，攀枝花商行平均资产收益率及平均净资产收益率均较上年略有下降，分别为 0.65%和 8.87%，盈利水平有待提升。

总体看，受制于贷款和垫款利息收入下降导致利息净收入的下降，攀枝花商行营业收入及净利润有所下降，整体盈利水平有待提升。

3. 流动性

2016 年，攀枝花商行调整负债策略，在积极营销客户存款、提高存款规模的同时，通过发行同业存单方式融入资金，丰富主动负债方式，优化负债结构。截至 2016 年末，攀枝花商行负债总额 732.84 亿元，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 33.57%和 63.48%。

客户存款是攀枝花商行最主要的负债资金来源。2016 年，攀枝花商行加大存款营销措施，并借助多款创新存款产品，客户存款规模快速增长。截至 2016 年末，攀枝花商行客户存款余额 465.25 亿元，较上年末增长 23.97%。其中储蓄存款占客户存款的 31.92%，定期存款占比 56.53%，客户存款结构保持稳定，存款稳定性较好。

2016 年，攀枝花商行加大同业存单发行力度，市场融入资金规模显著提高。截至 2016 年末，攀枝花商行市场融入资金余额 246.02 亿元，较上年末增长 34.90%；其中同业存单余额 112.42 亿元。

从现金流状况来看，2016 年攀枝花商行经营性现金流净流入规模有所扩大，主要是由于客户存款规模增长所致；投资性现金流净流出规模有所扩大，主要是由于投资资产配置力度加大所致；筹资性现金流净流入规模有所扩大，主要是由于发行同业存单所致（见附录 3：表 7）。整体看，攀枝花商行现金流较为充裕。

从流动性指标来看，受活期存款规模增长的影响，攀枝花商行流动性比例略有下降，但仍保持在同业较高水平，短期流动性风险可控。得益良好的客户存款基础，攀枝花商行对业务所需要的净稳定资金覆盖较好，净稳定资金比例处在较好水平；得益于客户存款的快速增长，存贷比有所下降。截至 2016 年末，攀枝花商行超额备付金率为 7.46%，流动性比例为 52.51%，净稳定资金比例为 152.85%，存贷比为 63.85%（见附录 3：表 6）。整体看，攀枝花商行流动性风险指标处在较好水平，流动性风险管理压力较小。

4. 资本充足性

2016 年，攀枝花商行未进行增资扩股及利润转增股本。截至 2016 年末，攀枝花商行所有者权益合计 52.54 亿元，其中股本 14.88 亿元，资本公积 6.74 亿元，一般风险准备 7.86 亿元，未分配利润 19.95 亿元。

随着信贷业务及资金业务的快速发展，攀枝花商行风险加权资产规模持续增长。截至 2016 年末，攀枝花商行风险加权资产余额 525.15 亿元，风险资产系数为 66.86%；股东权益/资产总额为 6.69%，财务杠杆水平有所上升。截至 2016 年末，攀枝花商行资本充足率为 12.79%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.73%（见附录 3：表 8）。考虑到其业务保持较快发展趋势，攀枝花商行核心资本面临一定补充压力。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，攀枝花商行已发行且在存续期内金融债券本金 20 亿元，金融债券的偿付顺序在次级债券和二级资本债券之前，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，攀枝花商行可快速变现资产、经营性现金流净额、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 5。

截至本报告出具日期，攀枝花商行已发行且在存续期内二级资本债券本金 10 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，攀枝花商行可快速变现资产、股东权益和净利润对

二级资本债券本金的保障倍数见表 6。

总体看，攀枝花商行对已发行金融债券及二级资本债券的偿付能力很强。

表 5　金融债券保障指标　单位:倍

项　目	2016 年末	2015 年末
可快速变现资产/金融债券本金	14.85	12.79
经营性现金流净额/金融债券本金	1.29	0.45
股东权益/金融债券本金	2.63	2.59
净利润/金融债券本金	0.23	0.27

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 6　二级资本债券保障指标　单位:倍

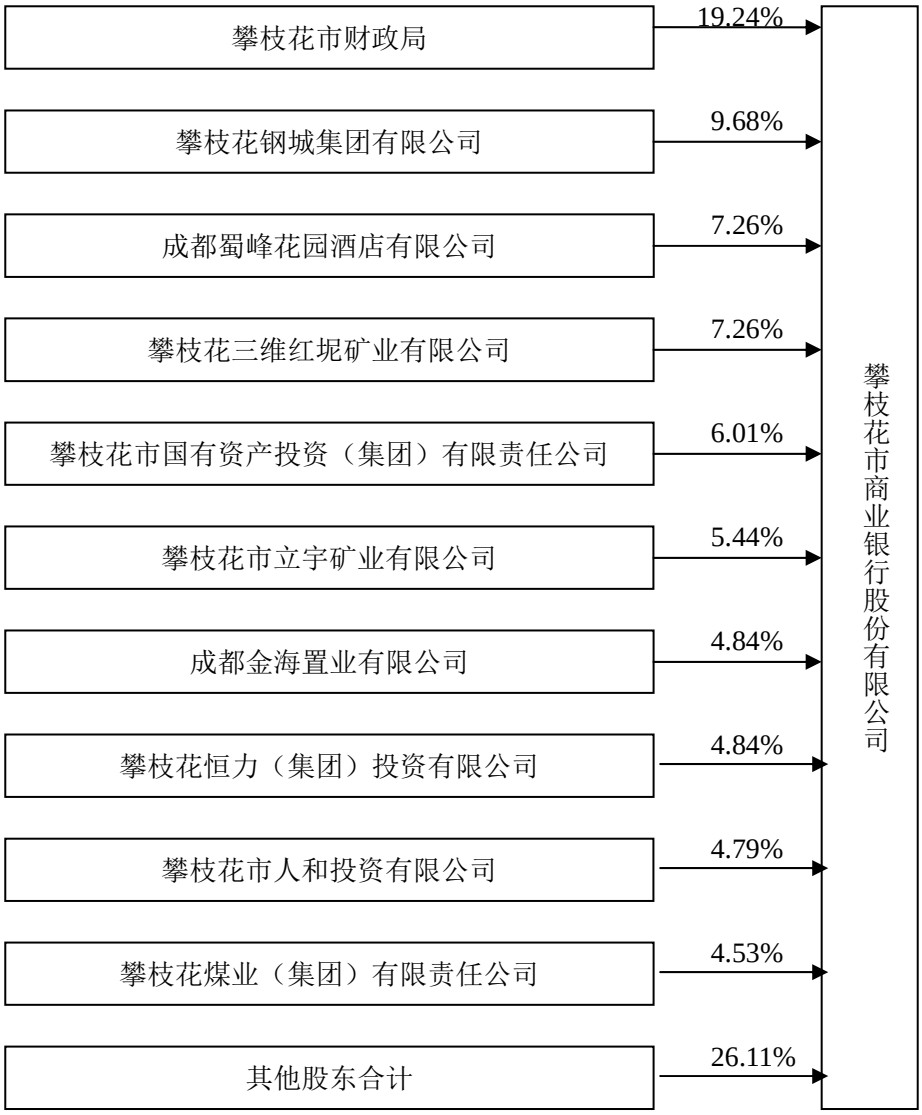
项　目	2016 年末	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	29.71	25.59
股东权益/二级资本债券本金	5.25	5.18
净利润/二级资本债券本金	0.46	0.53

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

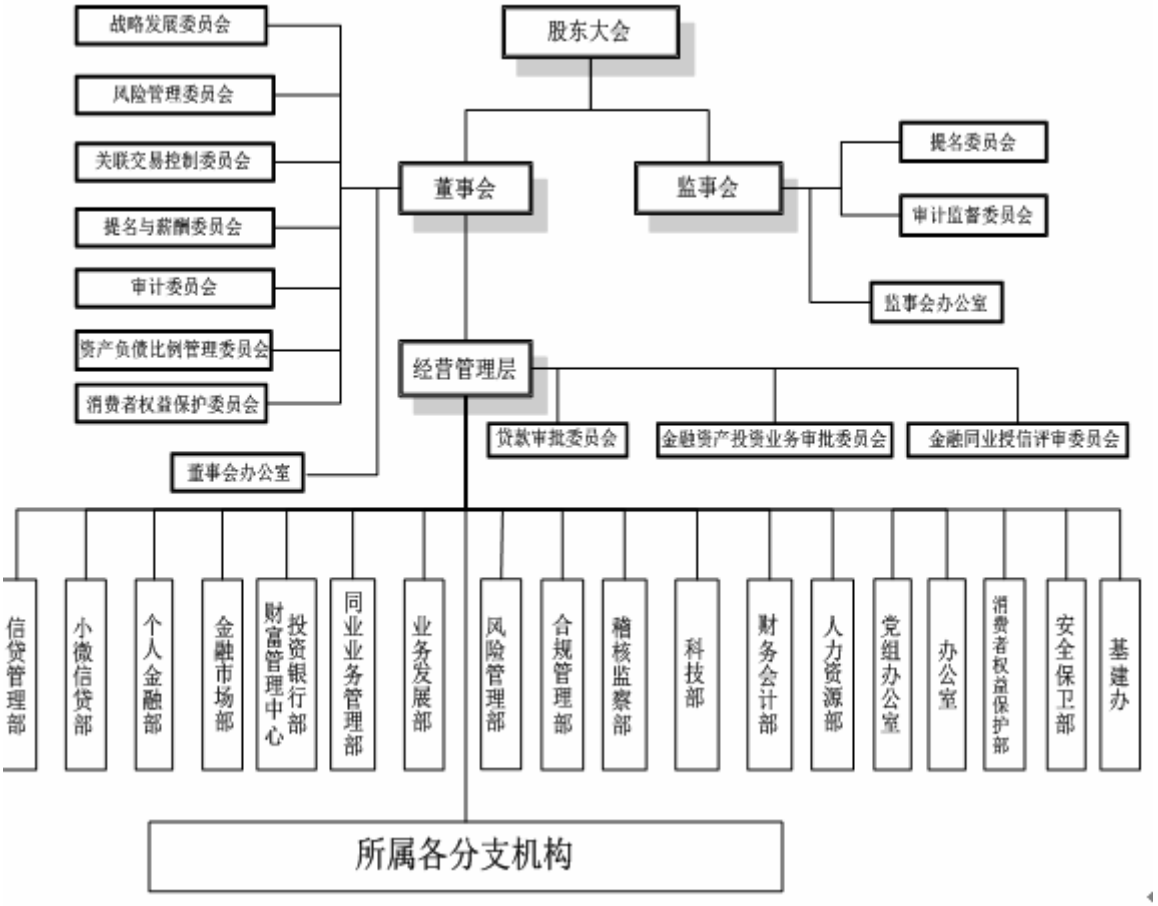
八、评级展望

2016 年，攀枝花商行立足本地市场和中小微企业，依托良好的客户基础，积极拓展传统信贷业务发展，加大产品创新力度，贷款规模保持较快增长；不良贷款率处于同业较好水平；投资资产规模的提高带动投资收益显著提高，对营业收入的贡献度有所提高。另一方面，攀枝花商行逾期贷款规模有所增长，逾期 90 天以上贷款占比较高，拨备面临一定的计提压力；贷款行业集中度较高，存在一定业务集中风险；营业收入较上年有所下降，盈利水平承压；核心资本有待补充。此外，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的经营产生一定的压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内攀枝花商行的信用水平将保持稳定。

附录 1　股权结构图


攀枝花市财政局
19.24%
攀枝花钢城集团有限公司
9.68%
成都蜀峰花园酒店有限公司
7.26%
攀枝花三维红坭矿业有限公司
7.26%
攀枝花市国有资产投资（集团）有限责任公司
6.01%
攀枝花市立宇矿业有限公司
5.44%
成都金海置业有限公司
4.84%
攀枝花恒力（集团）投资有限公司
4.84%
攀枝花市人和投资有限公司
4.79%
攀枝花煤业（集团）有限责任公司
4.53%
其他股东合计
26.11%
攀枝花市商业银行股份有限公司

附录 2　组织架构图


股东大会
董事会
监事会
战略发展委员会
风险管理委员会
关联交易控制委员会
提名与薪酬委员会
审计委员会
资产负债比例管理委员会
消费者权益保护委员会
董事会办公室
提名委员会
审计监督委员会
监事会办公室
经营管理层
贷款审批委员会
金融资产投资业务审批委员会
金融同业授信评审委员会
信贷管理部
小微信贷部
个人金融部
金融市场部
投资银行部
财富管理中心
同业业务管理部
业务发展部
风险管理部
合规管理部
稽核监察部
科技部
财务会计部
人力资源部
党组办公室
办公室
消费者权益保护部
安全保卫部
基建办
所属各分支机构

附录 3　主要财务数据及指标

表 1　资产负债结构　　单位：亿元/%

项　目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	95.86	12.20	87.62	13.95	111.30	17.94
贷款和垫款	316.82	40.34	280.39	44.64	247.36	39.86
同业资产	99.65	12.69	112.03	17.84	194.45	31.34
投资资产	250.42	31.88	128.03	20.38	51.93	8.37
其他类资产	22.64	2.88	20.05	3.19	15.50	2.50
合　计	**785.39**	**100.00**	**628.11**	**100.00**	**620.54**	**100.00**
市场融入资金	246.02	33.57	182.38	31.65	167.99	29.24
客户存款	465.25	63.48	375.28	65.12	390.48	67.96
其他类负债	21.57	2.94	18.65	3.24	16.12	2.81
合　计	**732.84**	**100.00**	**576.31**	**100.00**	**574.59**	**100.00**

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 2　　前五大贷款行业分布　　单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	24.71	批发和零售业	25.97	批发和零售业	26.14
房地产业	14.52	采矿业	14.13	采矿业	17.98
采矿业	13.76	制造业	12.74	制造业	13.28
制造业	12.96	金融业	10.75	租赁和商务服务业	7.99
金融业	12.76	房地产业	8.59	教育	7.28
合　计	**78.71**	**合计**	**72.18**	**合计**	**72.67**

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 3　贷款质量　　单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	310.02	94.34	273.57	94.40	234.65	92.18
关注	13.83	4.21	11.91	4.11	17.41	6.84
次级	0.15	0.04	0.07	0.02	0.75	0.29
可疑	2.80	0.85	4.26	1.47	1.75	0.69
损失	1.81	0.55	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	**4.75**	**1.45**	**4.33**	**1.49**	**2.50**	**0.98**
贷款合计	**328.61**	**100.00**	**289.81**	**100.00**	**254.56**	**100.00**
逾期贷款	**19.62**	**5.98**	**13.50**	**4.66**	**16.53**	**6.49**
拨备覆盖率		**228.02**		**217.60**		**288.43**
贷款拨备率		**3.31**		**3.25**		**2.83**

数据来源：攀枝花商行监管报表，联合资信整理。

表 4　投资资产结构　　单位：亿元/%

项　目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余　额	占　比	余　额	占　比	余　额	占　比
标准化债务融资工具	132.03	52.57	80.86	62.92	48.00	92.43
政府债券	18.29	7.28	2.64	2.06	-	-
金融债券	74.09	29.50	55.40	43.11	41.40	79.72
企业债券	34.16	13.60	21.33	16.60	6.60	12.71
同业存单	5.49	2.18	1.49	1.16	-	-
非标准化债务融资工具	117.52	46.80	45.39	35.32	2.60	5.01
信托和资产管理计划	93.49	37.23	43.08	33.52	-	-
理财产品	10.24	4.08	2.31	1.80	2.60	5.01
基金	13.79	5.49	-	-	-	-
其他类	1.33	0.63	2.26	1.76	1.34	2.55
投资类资产总额	**251.15**	**100.00**	**128.50**	**100.00**	**51.93**	**100.00**
减值准备	0.73	-	0.47	-	-	-
投资类资产净额	**250.42**	-	**128.03**	-	**51.93**	-

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 5　盈利情况　　单位：亿元/%

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	16.11	18.85	19.39
利息净收入	6.62	14.43	16.72
手续费及佣金净收入	1.23	0.48	0.94
投资收益	8.25	3.93	1.73
营业支出	10.13	11.87	9.89
业务及管理费	6.45	5.91	5.37
资产减值损失	2.89	4.09	3.14
净利润	4.63	5.30	7.24
拨备前利润总额	8.93	11.14	12.68
成本收入比	40.05	31.38	27.68
拨备前资产收益率	1.26	1.78	-
平均资产收益率	0.65	0.85	1.20
平均净资产收益率	8.87	10.85	17.80

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表 6　流动性指标　　单位：%

项　目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	7.46	9.08	10.66
流动性比例	52.51	58.87	64.51
净稳定资金比例	152.85		
存贷比	63.85	69.39	65.19

数据来源：攀枝花商行年度报告及监管报表，联合资信整理。

表 7　现金流情况　　单位：亿元

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	25.74	8.96	11.62
投资性现金流净额	-119.17	-75.22	-21.95
筹资性现金流净额	91.95	42.53	-1.71
现金及现金等价物净增加额	-1.48	-23.73	-12.04
期末现金及现金等价物余额	42.18	43.66	67.39

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

表8　资本充足情况　　单位：亿元/%

项　目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	67.16	66.06	50.98
核心一级资本净额	51.08	51.15	45.40
风险加权资产余额	525.15	430.46	382.94
风险资产系数	66.86	68.53	61.71
股东权益/资产总额	6.69	8.25	7.41
资本充足率	12.79	15.35	13.31
一级资本充足率	9.73	11.88	11.86
核心一级资本充足率	9.73	11.88	11.86

数据来源：攀枝花商行年度报告，联合资信整理。

附录 4　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%
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%
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 5-1　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 5-2　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 5-3　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