

信用评级公告

联合〔2023〕5760号

联合资信评估股份有限公司通过对长春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，确定维持长春农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA-，维持“20 长春农商二级 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

二〇二三年六月三十日

长春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
长春农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
20 长春农商二级 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
20 长春农商二级 01	8 亿元	5+5 年	2030/6/29

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 6 月 30 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行业务信用评级方法	V4.0.202208
商业银行业务信用评级模型（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	C	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	4
			未来发展	4
			业务经营分析	3
			风险管理水平	4
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		2
指示评级				a ⁺
个体调整因素：1.投资资产风险敞口较大				-1
2.股东股权出质比例高				-1
个体信用等级				a ⁻
外部支持调整因素：政府支持				+3
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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对长春农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，其核心负债稳定性及流动性水平较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，受地区经济环境影响，长春农商银行信贷资产质量下行、拨备覆盖水平有待提升、投资资产中存在部分违约资产、盈利及资本水平承压等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，长春农商银行将继续调整业务结构，回归银行业务本源，并继续实施零售银行转型，零售业务有望保持较好发展态势。另一方面，长春市以制造业为主的产业结构易受宏观经济下行的冲击，对长春农商银行经营情况产生一定负面影响，未来地区经济复苏及对银行业务经营产生的影响需保持关注；长春农商银行存量信托计划及资产管理计划投资规模较大，且存在一定规模的违约资产，减值计提水平有待提升，相关风险及其对盈利和资本水平带来的压力需保持关注。

综合评估，联合资信确定维持长春农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“20 长春农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

优势

- 核心负债稳定性较好。**2022 年，长春农商银行市场融入资金规模进一步下降，存款规模保持增长，储蓄存款、定期存款等核心负债占比保持增长，核心负债稳定性较好。
- 流动性水平较好。**2022 年，长春农商银行各项流动性指标均有所改善，整体流动性水平较好。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，长春农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长春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。

同业比较：

主要指标	长春农商银行	晋江农商银行	莱州农商银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	703.85	530.53	380.95
贷款净额（亿元）	504.43	342.28	204.68
资产总额（亿元）	846.42	659.05	424.70
股东权益（亿元）	58.86	53.18	24.47
不良贷款率（%）	2.36	1.44	2.02
拨备覆盖率（%）	118.99	395.06	166.12
资本充足率（%）	11.17	15.02	14.04
营业收入（亿元）	13.74	15.54	5.09
净利润（亿元）	-0.24	4.47	0.07
平均净资产收益率（%）	-0.40	8.80	0.44

注：“晋江农商银行”为“福建晋江农村商业银行股份有限公司”简称；“莱州农商银行”为“山东莱州农村商业银行股份有限公司”简称
 资料来源：公开年报、Wind，联合资信整理

分析师：林璐 张旭

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

关注

- 股权质押比例有待压降。**长春农商银行股东股权出质比例高，股东自身信用状况及融资能力变化等因素对其产生的影响需保持关注。
- 贷款面临行业和客户集中风险。**长春农商银行贷款行业集中度和客户集中度相对较高，面临一定贷款业务集中风险。
- 信贷资产质量下行，贷款拨备水平有待提升。**2022年，受地区经济下行影响，长春农商银行不良贷款及逾期贷款规模及占比均有所上升，拨备覆盖率下降，考虑到宏观经济的波动以及其五级分类划分偏宽松，未来其信贷资产质量仍面临较大下迁压力，贷款拨备覆盖水平有待提升。
- 投资资产中存在部分违约资产，且减值计提水平有待提升。**长春农商银行存量信托计划及资产管理计划投资规模较大，且存在一定规模的违约资产，相关减值计提水平不足，需对相关风险保持关注。
- 未来盈利承压。**2022年，长春农商银行呈现净亏损态势，主要是并表子公司亏损导致；考虑到信贷资产以及投资资产的风险敞口，减值准备计提水平有待提升，未来盈利将持续承压。
- 资本面临补充压力。**2022年，长春农商银行呈现净亏损态势，加之业务的发展以及资产质量的下行，对资本形成消耗，资本面临补充压力。
- 外部环境对业务发展和风险管理带来的挑战需保持关注。**长春市经济下行，导致当地抗风险能力较弱的授信群体经营压力加大，外部环境对长春农商银行业务发展和风险管理带来的挑战需保持关注。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	802.46	821.60	846.42
股东权益(亿元)	57.34	59.88	58.86
不良贷款率(%)	1.66	1.71	2.36
拨备覆盖率(%)	162.50	161.78	118.99
贷款拨备率(%)	2.70	2.77	2.81
流动性比例(%)	45.83	42.62	44.56
股东权益/资产总额(%)	7.15	7.29	6.95
资本充足率(%)	11.61	12.28	11.17
一级资本充足率(%)	9.50	10.60	10.03
核心一级资本充足率(%)	9.50	8.72	8.23
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	17.01	16.60	13.74
拨备前利润总额(亿元)	6.51	5.35	2.04
净利润(亿元)	3.32	3.95	-0.24
净息差(%)	2.28	1.93	1.74
成本收入比(%)	55.38	63.42	78.17
拨备前资产收益率(%)	0.86	0.66	0.24
平均资产收益率(%)	0.44	0.49	-0.03
平均净资产收益率(%)	5.73	6.74	-0.40

数据来源：长春农商银行年报、监管报表及提供资料，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
20 长春农商二级 01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2022/07/28	林璐 陈绪童 刘敏哲 殷达	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 V3.2.202204	阅读全文
20 长春农商二级 01	A ⁺	AA ⁻	稳定	2020/06/05	寇妙融 吴宇峰 高鑫	商业银行信用评级方法 (2018 年版)	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长春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。

长春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”）关于长春农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春农商银行”）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

长春农商银行是经原银监会批准，于 2009 年 7 月在原长春市农村信用合作社联合营业部的基础上设立的股份制商业银行。截至 2022 年末，长春农商银行股本总额为 19.08 亿元，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年末前十大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	深圳市银通动力科技发展有限公司	9.72%
2	吉林省交通建设集团有限公司	9.44%
3	长春及时雨商贸有限公司	7.22%
4	长春中东天宝股份有限公司	6.75%
5	通化金马药业集团股份有限公司	6.67%
合计		39.80%

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：长春农商银行年报，联合资信整理

截至 2022 年末，长春农商银行下设分支机构 76 家，其中：长春市支行 62 家，并在白山市设立域外分行 1 家，在白山市、大连市、肇东市、吉林市、通化市共设立支行 8 家，分理处 5 家。同时，长春农商银行发起设立 6 家村镇银行，投资控股 1 家农商银行，分别为哈尔滨阿城农商村镇银行有限责任公司、兰西农商村镇银行有限责任公司、东辽农商村镇银行股份有限公司、通榆农商村镇银行股份有限公司、安图农商村镇银行股份有限公司、长春二道农商村镇银行股份有限公司和吉林临江农村商业银行股份有限公司（以下简称“临江农商银行”）。

长春农商银行注册地址：吉林省长春市二道区自由大路 5755 号。

长春农商银行法定代表人：周万利。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，长春农商银行存续期内经联合资信评级的债券为 2020 年发行的 8.00 亿元二级资本债券，详细债券概况见表 2。

2022 年，长春农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本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	发行规模	期限	债券利率	兑付日期
20 长春农商二级 01	8.00 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.00%	2030 年 6 月 29 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

2022 年，受宏观经济下行、汽车行业低迷以及企业转型压力较大等因素的影响，长春市经济发展承压，当年地区经济为负增长态势，为当地银行业金融机构业务拓展及信用风险管理带来一定压力。

长春农商银行的经营区域主要为吉林省长春市，另在白山、通化、肇东、吉林市以及辽宁省大连市等地设有域外机构。长春市位于东北地区中部，是吉林省的政治、经济、文化中心。长春市工业基础较好，已形成了以汽车、轨道客车、农产品加工为主的三大支柱产业，并培育先进装备制造、光电信息、生物及医药健康、新能

源汽车、新材料、大数据六大战略性新兴产业。长春市是我国重要的商品粮基地，随着粮食综合生产能力的提升以及农业结构的现代化调整，当地农产品已形成了良好的品牌影响力。

2022 年，受宏观经济下行影响，长春市以制造业为主的产业结构受到较大冲击，加之汽车行业低迷以及老工业基地产业结构转型升级背景下部分企业转型压力较大，长春市经济发展面临较大压力，当年地区经济为负增长态势。2022 年，长春市实现地区经济生产总值 6744.56 亿元，同比下降 4.5%；第一产业增加值 551.32 亿元，同比增长 2.1%；第二产业增加值 2694.97 亿元，同比下降 9.3%；第三产业增加值 3498.27 亿元，同比下降 1.8%。2022 年，长春市地方财政收入 459.69 亿元，下降 25.5%，其中，税收收入 376.84 亿元，下降 27.5%；地方财政支出 976.67 亿元，增长 1.1%；全市固定资产投资（不含农户）下降 11.8%。截至 2022 年末，长春市金融机构本外币各项存款余额 16851.34 亿元，较上年末增长 8.9%；金融机构本外币各项贷款余额 17122.05 亿元，较上年末增长 7.6%。

3. 商业银行行业分析

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，长春农商银行公司治理情况平稳运行；股权结构较为分散，关联授信额度未突破监管限制，但相关风险仍需保持关注，同时股东股权出质比例处于较高水平，股东自身信用状况及融资能力变化等因素对长春农商银行产生的影响需保持关注。

长春农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关议事规则。2022 年，长春农商银行持续完善组织架构，健全公司治理机制。2022 年 8 月，长春农商银行原行长离任，行长职责暂由董事长代为履行。2023 年 6 月，长春农商银行董事会审议通过新任行长纪雪松先生的选举议案，行长任职

资格尚待监管批复。纪雪松先生曾任中国建设银行股份有限公司四平分行行长、吉林银行股份有限公司松原分行行长等职务，具有丰富的金融从业及经营管理经验。

从股权结构来看，截至 2022 年末，长春农商银行股本总额 19.08 亿元，其中法人股和自然人股占比分别为 69.14%和 30.86%；法人持股比例较高，股东持股比例均未超过 10%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2022 年末，长春农商银行前十大股东中有八家股东将其持有的部分股份对外质押，前十大股东对外质押股份数量占全行股本总额的 44.91%，较上年末有所下降，需关注股东自身信用状况及融资能力变化等因素对长春农商银行产生的影响。

关联交易方面，长春农商银行根据相关会计制度和监管规定，按照商业原则，以不优于对非关联方同类交易的条件下进行。截至 2022 年末，长春农商银行单一最大关联方授信余额、单一最大关联集团授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 6.16%、12.58%和 36.28%，较上年末有所上升，均未突破监管限制，关联贷款无不良或逾期情况，但相关风险仍需保持关注。

六、主要业务经营分析

长春农商银行客户群体相对稳定，但受同业竞争激烈等方面的影响，在当地的市场份额不高，市场竞争力有待提升。长春农商银行前身为长春市农村信用合作社联合营业部，作为聚焦中小型企业和个人类客户的金融机构，长春农商银行的发展立足长春，并在白山、通化、肇东、吉林市以及辽宁省大连市等地设有 10 家域外机构。得益于法人治理结构下的组织架构相对扁平化、决策链条较短，以及机构网点覆盖面广等优势，长春农商银行客户群体相对稳定；但长春市银行业金融机构数量较多，其面临的同业竞争压力较大。同时，

长春市城市化进程较早，当地主要行业龙头企业多属于大型国企及上市公司，受资本规模较小、科技手段相对不足等方面的制约，长春农商银行在争取相关信贷资源方面的竞争

力有限。在此背景下，长春农商银行在长春市的同业竞争力有待进一步提升。2022 年，长春农商银行存贷款市场份额均有所提升，排名保持稳定（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	3.63%	7	3.51%	8	3.86%	8
贷款市场份额	2.86%	10	2.78%	9	3.37%	9

注：存贷款市场占有率为长春农商银行业务在长春市同业中的市场份额
数据来源：长春农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，受地区经济下行影响，当地企业及财政资金紧张，长春农商银行公司存款规模有所下降；地区信贷需求缩减，公司贷款规模增速放缓，未来公司银行业务开展情况需保持关注。

公司存款方面，2022年，长春农商银行强化存款营销管理，对接地方党政及大型企业，抢抓财政性存款、拆迁资金，强化重点企业客户拓展，同时加大高成本存款的压降力度，对存量客户协议存款结构进行调整，下调大额存款利率，企业存款规模保持增长，且成本控制效果较好；但受地区经济下行影响，当地企业及财政资金紧张，公司存款规模有所下降。截至2022年末，长春农商银行公司存款余额151.19亿元，其中企业活期存款余额129.15亿元、企业定期存款余额18.13亿元、保证金存款

余额3.88亿元（见表4）。

公司贷款方面，2022 年，长春农商银行继续深化市场定位，为中小企业纾困解难，支持重点工程、重点领域，加大粮食安全、重要农产品产销等涉农企业的金融保障，为物流畅通提供金融支持；同时，引导客户经理营销 5000 万元以下贷款，支持重大项目建设，突出科技创新、制造业、绿色发展等重点领域的投放，进一步拓展客户资源，优化信贷结构；但另一方面，地区经济下行，使得当地企业信贷需求明显缩减，信贷投放困难，公司贷款规模增速放缓。截至 2022 年末，长春农商银行公司贷款余额 354.55 亿元；母公司口径下普惠型小微企业贷款余额 76.22 亿元，较上年末增长 17.39%。

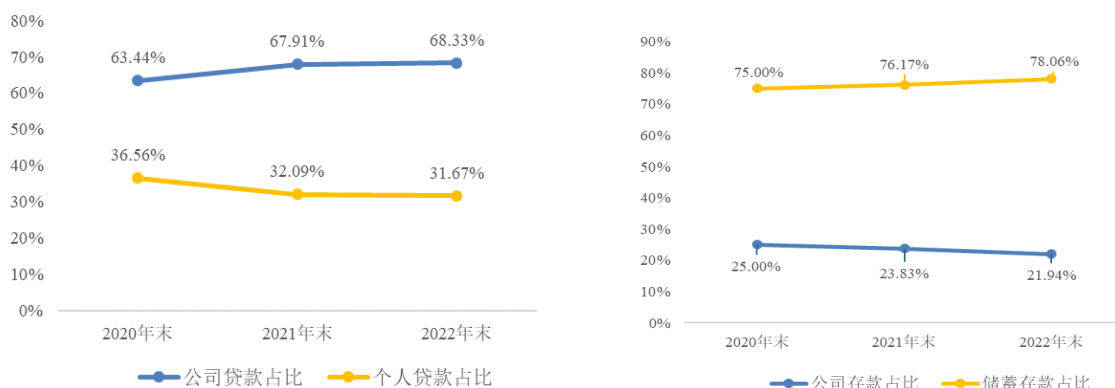
表 4 存贷款业务结构

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	2022 年末	2021 年末	2022 年末
客户存款								
公司存款	155.36	155.31	151.19	25.00	23.83	21.94	-0.04	-2.65
储蓄存款	466.11	496.39	537.98	75.00	76.17	78.06	6.50	8.38
合计	621.47	651.70	689.17	100.00	100.00	100.00	4.86	5.75
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	302.75	347.38	354.55	63.44	67.91	68.33	14.74	2.07
其中：贴现	0.92	0.00	0.00	0.19	0.00	0.00	--	--
个人贷款及垫款	174.48	164.18	164.33	36.56	32.09	31.67	-5.90	0.09
合计	477.23	511.56	518.88	100.00	100.00	100.00	7.19	1.43

注：存贷款合计不含应计利息

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2022年，长春农商银行储蓄存款业务规模保持增长；受经济下行以及互联网贷款规模大幅压降影响，个人贷款业务规模增长乏力。

2022年，长春农商银行加大储蓄存款营销力度，创新营销举措；将以产品为中心向以客户为中心转变，逐步夯实客户基础，提升客户黏性；优化梳理厅堂服务标准化流程，完善制度建设，提升精细化管理能力，以推进储蓄存款业务拓展。此外，长春农商银行不断完善渠道建设，推动电子银行业务开展，以满足客户便捷性要求，为储蓄存款增户拓面提供支持，储蓄存款规模保持增长。

个人贷款方面，长春农商银行在总行下设“普惠金融部”和“数字金融中心”具体负责个人经营性贷款、个人消费贷款等业务开展。2022年，长春农商银行加大个人经营性贷款投放力度，但在互联网贷款新规影响下，互联网贷款规模有所收缩，加之住房抵押贷款受经济下行及房地产市场行情影响规模有所下滑，整体个人贷款余额保持相对稳定。截至2022年末，长春农商银行个人贷款余额164.33亿元，其中个人住房抵押贷款余额24.01亿元，未突破房地产贷款集中度的监管限制，个人经营性贷款余额90.18亿元，其余主要为个人消费贷款；互联网贷款余额6.88

亿元，较上年末减少67.47%。

3. 金融市场业务

2022年，长春农商银行进一步减小主动负债力度，同业资产及投资资产规模有所上升；非标资产规模进一步压降，但占比仍相对较高，投资结构仍面临调整压力，同时需对可能带来的信用风险及流动性风险保持关注。

2022年，受负债端资金较为充裕以及信贷投放乏力等因素影响，长春农商银行将资产配置向同业资产及投资资产倾斜，同业资产规模增长，结构相对稳定，交易对手主要以省内的农信机构为主；主动负债力度进一步减小，市场融入资金规模收缩。

2022年，长春农商银行加大政府债券及政策性银行金融债券的配置力度，同时考虑收益因素增配企业债券，基金、资产管理计划及信托计划投资规模均有所压降，但非标投资占比仍较高（见表5）。长春农商银行债券投资以利率债为主，其投资的金融债及同业存单的发行人主要为省内规模较大的城商银行和农信机构，外部评级均为AA及以上；投资的企业债券的发行人主要为省内城投，外部评级为AA+及以上；基金投资主要为货币基金和债券基金；权益投资主要为对省内农信机构的股权投资。截至2022年末，长春农商银行资产管理计划和信托计划合计余额为57.27亿元，较上年末减少6.95%，主要投向

基础设施建设、制造业、房地产业及金融业类信贷以及标准化债券，其中底层资产为信贷类的投资余额 42.23 亿元。2022 年，长春农商

银行实现投资收益（包括投资资产利息收入和公允价值变动损益）3.98 亿元，较上年有所下降，主要是市场行情波动所致。

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	69.69	55.36	74.29	41.36	40.80	49.10
其中：政府债券	31.33	36.62	41.57	18.59	26.99	27.47
政策性银行金融债券	32.49	9.95	11.40	19.28	7.33	7.53
商业银行金融债券及同业存单	5.16	8.10	6.39	3.06	5.97	4.23
企业债券	0.70	0.70	14.93	0.41	0.51	9.87
资产管理计划	57.67	32.34	28.06	34.22	23.84	18.55
信托计划	29.41	29.21	29.21	17.45	21.53	19.31
基金	4.33	2.71	0.11	2.57	2.00	0.08
权益工具	7.41	15.78	15.73	4.40	11.63	10.40
其他	--	0.27	3.88	--	0.20	2.57
投资资产总额	168.51	135.68	151.29	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	1.04	0.53	1.16	--	--	--
减：投资资产减值准备	1.53	1.62	1.63	--	--	--
投资资产净额	168.01	134.58	150.82	--	--	--

数据来源：长春农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

长春农商银行提供了 2022 年合并财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。长春农商银行财务报表合并范围包括 6 家村镇银行和 1 家农商银行，2022 年合并范围未发生变化。本报告对 2021

年数据采用 2022 年审计报告的期初数据，以增强财务数据的可比性。

1. 资产质量

2022 年，长春农商银行资产规模保持缓慢增长，资产结构以贷款和投资资产为主，信贷资产占比小幅下降，投资资产占比有所提升，整体资产结构相对稳定。

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	77.56	85.78	60.35	9.67	10.44	7.13	10.60	-29.65
同业资产	55.69	58.37	73.90	9.69	6.94	8.73	4.82	26.60
贷款及垫款净额	461.62	497.51	504.43	57.53	60.55	59.60	7.78	1.39
投资资产净额	168.01	134.58	150.82	20.94	16.38	17.82	-19.89	12.07
其他类资产	39.59	45.36	56.92	4.93	5.52	6.72	14.57	25.50
资产合计	802.46	821.60	846.42	100.00	100.00	100.00	2.39	3.02

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，长春农商银行信贷资产规模增长放缓，面临一定的贷款业务集中风险；不良贷款及逾期贷款规模及占比均有所增长，考虑到五级分类偏宽松、宏观经济震荡等因素，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备覆盖水平有待提升。

2022 年，受宏观经济下行等因素影响，长春农商银行贷款及垫款规模保持增长，但增速放缓，2022 年末贷款及垫款净额 504.43 亿元，占资产总额的 59.60%（见表 6）。行业分布方面，长春农商银行贷款主要集中在批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业、房地产业、制造业等行业，2022 年末上述前五大行业贷款占比分别为 28.71%、11.49%、10.68%、9.67%和 7.67%，合计占比 68.21%，贷款行业集中水平有所上升，面临一定的贷款行业集中风险。作为区域性金融机构，长春农商银行贷款行业分布与当地经济结构和发展状况密切相关，其核心目标客户群主要为当地核心企业上下游的中小微企业，故批发和零售业保持在第一大行业；同时长春农商银行主动对接政府客户及政府项目，因此租赁和商务服务业贷款占比相对较高；建筑业主要投向政府旧城改造、棚户区及危房改造、道路建设、园林绿化等基础设施建设，资产质量较好。2022 年，长春农商银行选择部分省内房地产开发企业进行信贷投放，导致房地产业贷款占比有所上升，但房地产行业贷款占比未突破监管对于集中度管理的限制，且房地产贷款不良率较低；但考虑到房地产行业波动，仍需对相关贷款资产质量情况保持关注。截至 2022 年末，长春农商银行房地产业贷款余额为 50.16 亿元，占比为 9.67%，个

人住房抵押贷款占比为 4.63%；建筑业贷款 55.40 亿元，占贷款总额的 10.68%。

客户集中度方面，2022 年，长春农商银行客户集中度有所上升，当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 6.93%和 57.97%，面临一定贷款客户集中风险。大额风险暴露方面，截至 2022 年末，长春农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

2022 年，宏观经济下行，长春市经济活跃度下降，区域内企业经营压力上升，导致长春农商银行信贷资产风险进一步暴露，不良贷款、逾期贷款规模和占比均有所上升（见表 7）。2022 年，长春农商银行共处置不良贷款 6.09 亿元；其中现金清收不良贷款 0.76 亿元，以物抵债 4.24 亿元，核销不良贷款 1.09 亿元。从五级分类划分标准来看，2022 年，长春农商银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款统计和管理，同时对延期还本付息贷款、展期、借新还旧等贷款未下调分类，大部分仍计入正常类，截至 2022 年末，延期还本付息贷款余额 141.14 亿元，其中 140.55 亿元计入正常类；借新还旧贷款余额 28.09 亿元，其中 27.67 亿元计入正常；展期贷款余额 10.82 亿元，其中 10.59 亿元计入正常类；导致 2022 年末关注类贷款规模及占比有所下降，整体贷款五级分类偏宽松，相关贷款未来资产质量下迁情况需保持关注，未来信贷资产质量面临下行压力。

从贷款拨备情况来看，2022 年，长春农商银行拨备计提力度较大，但由于不良贷款规模的上升，拨备覆盖率下降，虽满足当地监管对拨备覆盖率 100%的要求，但考虑到拨备覆盖率低于行业平均水平，加之信贷资产质量的下行压力，贷款拨备水平有待提升。

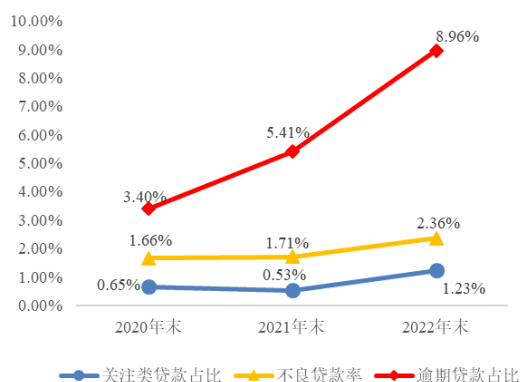
表 7 贷款质量

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	459.62	490.77	502.16	96.31	95.94	96.78
关注	9.70	12.03	4.48	2.03	2.35	0.86
次级	3.11	2.72	6.39	0.65	0.53	1.23

可疑	3.81	5.16	5.14	0.80	1.01	0.99
损失	0.99	0.88	0.71	0.21	0.17	0.14
不良贷款	7.92	8.76	12.25	1.66	1.71	2.36
贷款合计	477.23	511.56	518.88	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	16.21	27.68	46.51	3.40	5.41	8.96
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.52	99.90	99.74
贷款减值准备余额	12.87	14.17	14.57	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	2.70	2.77	2.81
拨备覆盖率	--	--	--	162.50	161.78	118.99

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，长春农商银行同业及投资资产规模均有所增长，同业资产未出现违约情况；投资资产存在部分违约资产，且减值计提水平不足，相关风险需保持关注。

2022 年，长春农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所上升。截至 2022 年末，长春农商银行存放同业款项 50.61 亿元，拆出资金 1.01 亿元；买入返售金融资产 22.28 亿元，标的为政府债券和政策性银行债券。截至 2022 年末，长春农商银行同业资产未出现违约。

2022 年，长春农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均有所上升，其中非标投

资规模仍较大。从会计科目来看，截至 2022 年末，长春农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 1.05%、39.59%、48.93% 和 10.43%。从投资资产质量情况来看，截至 2022 年末，长春农商银行母公司口径下投资的信托计划及资产管理计划合计违约金额 28.63 亿元，其中 1.79 亿元计入不良类资产，其余均计入关注类，共计提减值准备余额合计 1.35 亿元，减值准备对违约投资资产的覆盖程度低。

(3) 表外业务

长春农商银行表外业务规模不大，表外信用风险整体可控。长春农商银行表外业务以银行承兑汇票、开出保函和信用卡信贷额度为主。截至 2022 年末，长春农商银行银行承兑汇票余额 0.50 亿元，保证金比例为 100%；开出保函余额 0.38 亿元，未使用的信用卡信贷额度余额为 1.04 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，长春农商银行市场融入资金规模收缩，但存款规模保持增长，带动负债总额小幅上升，负债结构保持相对稳定；储蓄存款占比进一步上升，核心负债稳定性有所提升；流动性指标保持较好水平。

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	71.08	54.10	21.21	9.54	7.10	2.69	-23.89	-60.79
客户存款	630.92	663.90	703.85	84.67	87.13	89.37	5.23	6.02
其中：储蓄存款	466.11	496.39	537.98	62.55	65.15	68.31	6.50	8.38
其他类负债	43.12	43.94	62.50	5.79	5.77	7.94	1.92	42.23
负债合计	745.12	761.94	787.56	100.00	100.00	100.00	2.26	3.36

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，长春农商银行市场融入资金规模及占负债总额的比重均进一步下降（见表 8）。截至 2022 年末，长春农商银行市场融入资金余额 21.21 亿元，占负债总额的 2.69%。其中，发行二级资本债券余额（含应计利息，下同）8.20 亿元；同业存放款项余额 4.69 亿元，拆入资金余额 4.32 亿元，卖出回购金融资产余额 4.01 亿元，卖出回购标的资产均为政府债券。

客户存款是长春农商银行最主要的负债来源，2022 年，长春农商银行客户存款规模保持增长。从客户存款结构来看，截至 2022 年末，长春农商银行储蓄存款占客户存款余额的 78.06%，定期存款占客户存款余额的 66.88%，均较上年末有所上升，存款稳定性较好。

其他负债方面，2022 年，长春农商银行根据政策引导加大对央行再贷款的投放力度，向中央银行借款规模的增加使得当年其他负债规模有所上升。截至 2022 年末，长春农商银行向中央银行借款余额为 57.15 亿元，较上年末增长 48.48%。

短期流动性方面，2022 年，长春农商银行

流动性比例有所上升，同时，得益于流动性较好的债券投资等资产规模增长，其优质流动性资产充足率大幅上升，短期流动性风险可控；存贷比下降至合理水平（见表 9）。考虑到长春农商银行持有较大规模的信托计划及资产管理计划，对流动性形成的潜在影响需保持关注。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
*存贷比 (%)	80.49	75.75	68.37
流动性比例 (%)	45.83	42.62	44.56
*优质流动性资产充足率 (%)	107.91	118.05	263.08

注：*为母公司口径数据

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，受减费让利背景下导致的净息差收窄以及信贷资产质量下行带来的贷款收息水平下降等因素影响，长春农商银行营业收入有所下滑，信用减值损失规模较大，对盈利实现带来负面影响，当年为净亏损状态；考虑到信贷资产质量面临的下行压力以及投资资产的风险敞口，相关减值准备仍需提升，未来盈利水平将持续承压。

表 10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	17.01	16.60	13.74
其中：利息净收入 (亿元)	9.87	15.65	12.98
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.07	-0.31	-0.59
投资收益 (亿元)	7.12	1.03	1.17
营业支出 (亿元)	12.11	12.20	13.86

其中：业务及管理费（亿元）	9.42	10.53	10.74
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	2.15	0.93	2.26
拨备前利润总额（亿元）	6.51	5.35	2.04
净利润（亿元）	3.32	3.95	-0.24
净息差（%）	2.28	1.93	1.74
成本收入比（%）	55.38	63.42	78.17
拨备前资产收益率（%）	0.86	0.66	0.24
平均资产收益率（%）	0.44	0.49	-0.03
平均净资产收益率（%）	5.73	6.74	-0.40

数据来源：长春农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

长春农商银行利息收入主要来源于贷款及垫款利息收入以及投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。从净息差水平来看，2022 年，受监管引导金融机构减费让利导致贷款利率下行影响，长春农商银行净息差水平有所收窄，2022 年净息差降至 1.74%。2022 年，长春农商银行生息资产规模虽保持增长，但受净息差收窄以及市场行情波动下投资利息收入下降影响，加之不良贷款规模及逾期贷款规模提升，贷款收息水平下降，其利息净收入有所下滑。2022 年，长春农商银行实现利息净收入 12.98 亿元，占营业收入的 94.48%；利息净收入的下滑使得营业收入有所下滑（见表 10）。

2022 年，由于交易性金融资产持有期间的投资收益提升，长春农商银行投资收益规模小幅提升。2022 年，受电子银行业务及贷款业务手续费支出上升影响，长春农商银行手续费及佣金净支出规模增加。

长春农商银行营业支出以业务及管理费和资产/信用减值损失为主。2022 年，长春农商银行业务及管理费支出规模小幅上升，加之营业收入下滑，成本收入比有所上升且处于较高水平，成本管控能力有待提升。2022 年，受经济下行影响，长春农商银行信贷资产质量有所下行，贷款减值准备计提力度加大，导致当年信用减值损失规模大幅提升，对盈利实现带来负面影响。

2022 年，受利息净收入下滑以及信用减

值损失规模大幅提升影响，长春农商银行当年为净亏损状态；其当年净亏损主要是由于并表子公司临江农商银行亏损导致。2022 年，临江农商银行净亏损 1.20 亿元，长春农商银行单体实现净利润 0.65 亿元。考虑到信贷资产以及投资资产的风险敞口，贷款及投资端的减值准备均需进一步提升，未来盈利将持续承压。

4. 资本充足性

2022 年，业务的持续发展以及盈利亏损对长春农商银行资本形成消耗，且考虑到其信贷资产及投资资产减值计提水平有待提升，资本面临补充压力。

2022 年，长春农商银行未进行现金分红，但当年为净亏损状态，对资本形成一定侵蚀。截至 2022 年末，长春农商银行股东权益合计 58.86 亿元，其中股本总额 19.08 亿元，资本公积 11.51 亿元，一般风险准备 9.47 亿元，未分配利润 7.40 亿元。

2022 年，随着业务的发展，长春农商银行风险加权资产规模保持增长，且随着风险权重较高的公司类贷款占比上升，加之抵债资产规模的上升，其风险资产系数亦有所上升（见表 11）。截至 2022 年末，长春农商银行资本充足性指标满足监管要求，但业务发展对核心资本消耗较快，盈利亏损对资本形成一定侵蚀，且考虑到信贷资产及投资资产减值计提水平有待提升，未来面临资本补充压力。

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）	71.14	78.30	74.45
核心一级资本净额（亿元）	58.20	55.60	54.83
风险加权资产余额（亿元）	612.53	637.73	666.54
风险资产系数（%）	76.44	77.62	78.75
股东权益/资产总额（%）	7.15	7.29	6.95
资本充足率（%）	11.61	12.28	11.17
一级资本充足率（%）	9.50	10.60	10.03
核心一级资本充足率（%）	9.50	8.72	8.23

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

八、外部支持

长春市是我国重要的商品粮基地以及老工业基地，是吉林省的政治、经济、文化中心，2022 年，长春市实现地区生产总值 6744.56 亿元，完成地方财政收入 459.69 亿元。

作为区域性银行，长春农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长春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。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，长春农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 8.00 亿元，无存续期内的金融债券。以 2022 年末财务数据为基础，长春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）	8.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.23
股东权益/存续债券本金（倍）	7.36
净利润/存续债券本金（倍）	--

注：优质流动性资产为母行监管报表口径

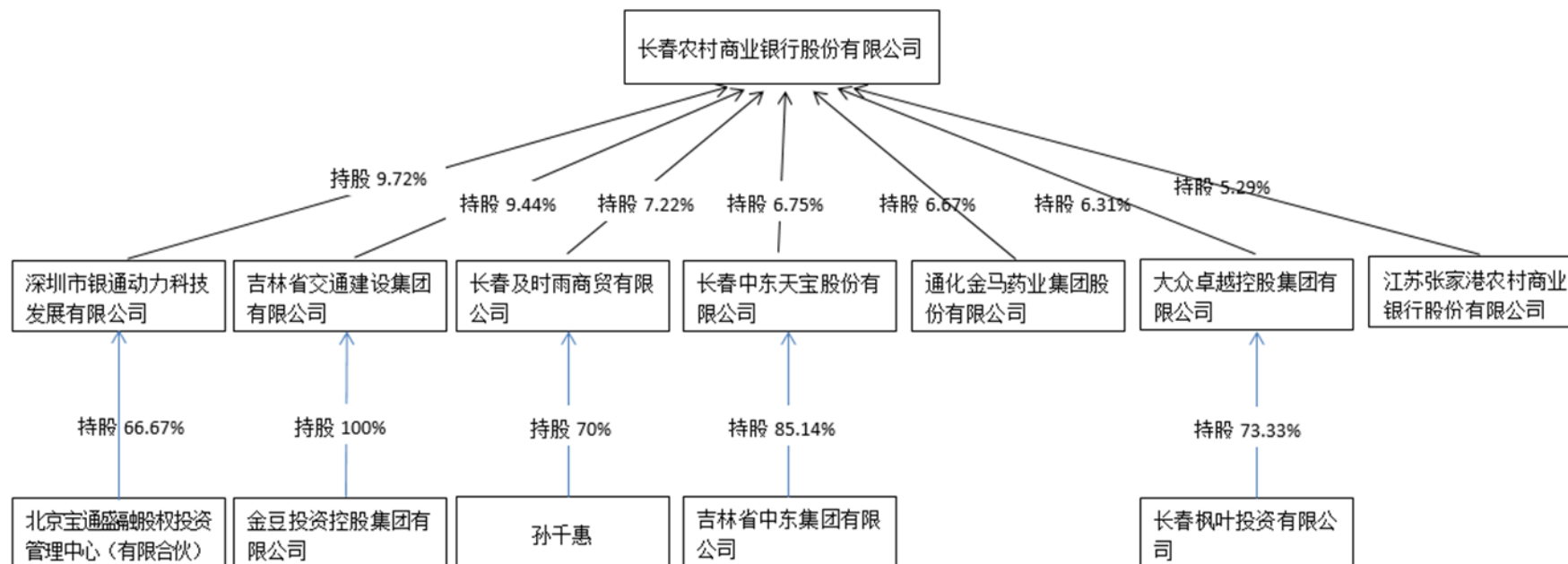
数据来源：长春农商银行审计报告及监管报告，联合资信整理

从资产端来看，长春农商银行信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备有待提升；违约投资资产减值计提水平不足，资产存在减值计提压力；流动性指标保持较好水平，但持有的信托计划及资产管理计划规模较大，对流动性形成的潜在影响需保持关注。从负债端来看，长春农商银行对市场融入资金依赖程度不高，储蓄存款及定期存款占比逐步提高，负债稳定性较好。整体看，长春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；联合资信认为长春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。

十、结论

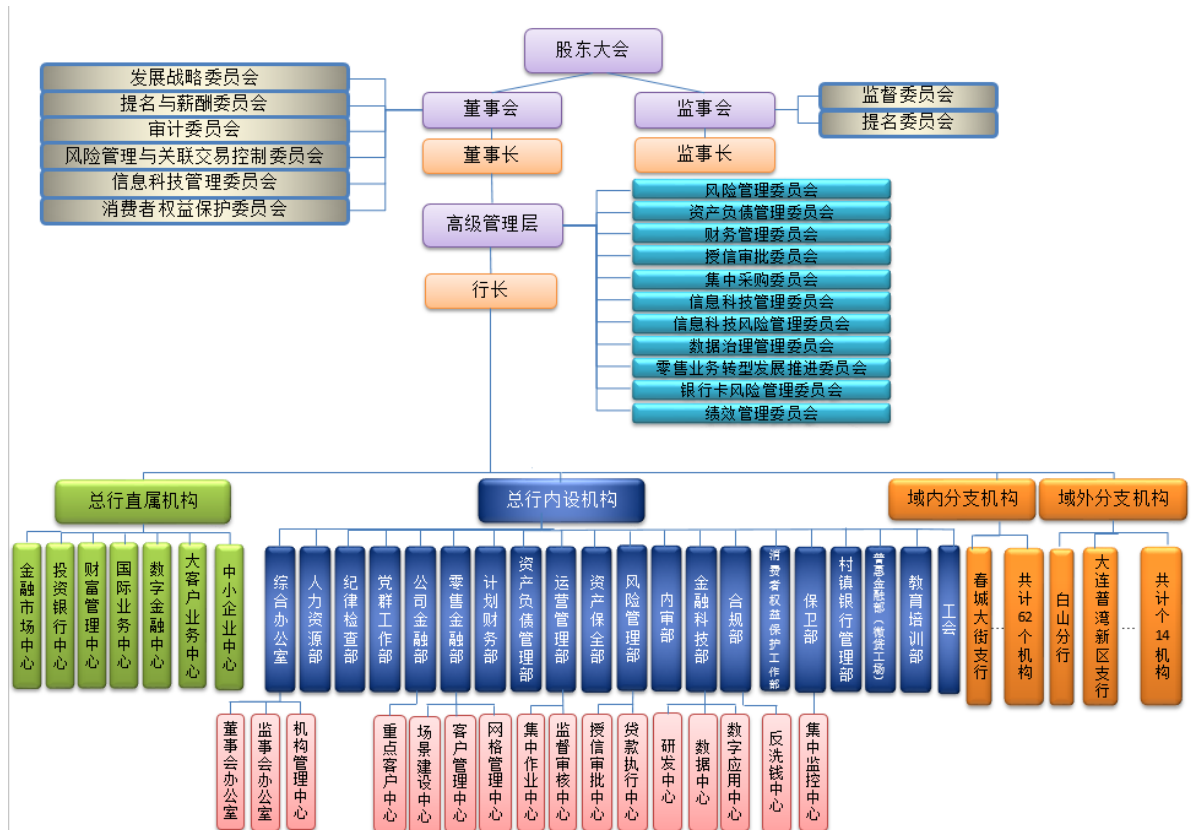
基于对长春农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长春农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“20 长春农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末长春农商银行股权结构图



资料来源：长春农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末长春农商银行组织架构图



资料来源：长春农商银行提供资料，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