

信用评级公告

联合〔2023〕7113号

联合资信评估股份有限公司通过对青海互助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，确定维持青海互助农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，维持“21 青海互助农商二级 01”“21 青海互助农商二级 02”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

二〇二三年七月二十六日

青海互助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
青海互助农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A	稳定
21 青海互助农商二级 01	A ⁻	稳定	A ⁻	稳定
21 青海互助 农商二级 02	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
21 青海互助农商二 级 01	0.60 亿元	5+5 年	2031/03/29
21 青海互助农商二 级 02	0.40 亿元	5+5 年	2031/07/30

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 26 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	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	3
			业务经营分 析	5
			风险管理水 平	3
财务 风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性		2
		指示评级		
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”）对青海互助农村商业银行股份有限公司（以下简称“互助农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，互助农商银行在区域内同业竞争力较强、负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，互助农商银行贷款行业集中度较高、信贷资产质量下行、盈利能力有待提升、区域经济体量较小等对其信用水平及业务开展可能带来的不利影响。

未来，互助农商银行将进一步强化区域内同业竞争优势，拓展“三农”业务，夯实信贷资产质量，推动资产规模合理提升。另一方面，受互助土族自治县经济结构及经济体量等影响，互助农商银行贷款行业集中度将维持在较高水平，或将对其信用风险管理及盈利能力形成压力。

综合评估，联合资信确定维持互助农商银行主体长期信用等级为 A，维持“21 青海互助农商二级 01”“21 青海互助农商二级 02”信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地具有较强竞争力。**互助农商银行在当地经营时间较长，营业网点覆盖面广，2022 年存贷款业务市场份额在当地排名首位，在当地具有较强竞争力。
2. **负债稳定性较好。**互助农商银行储蓄存款占负债总额的比重保持较高水平，负债稳定性较好。
3. **政府支持力度较大。**作为区域性银行，互助农商银行存贷款市场份额在互助土族自治县均排名首位，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. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济发展产业结构相对单一的影响，互助农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的贷款行业集中风险。

同业比较：

主要指标	互助 农商银行	黄石 农商银行	金台 农商银行
最新信用等级	A	A	A
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	67.00	99.41	125.59
贷款净额（亿元）	61.49	80.36	80.67
资产总额（亿元）	86.54	126.81	143.71
股东权益（亿元）	5.82	7.66	8.33
不良贷款率（%）	2.23	2.43	0.04
拨备覆盖率（%）	153.05	218.96	156.52
资本充足率（%）	12.78	12.09	11.10
营业收入（亿元）	2.18	3.50	3.49
净利润（亿元）	0.11	0.72	0.38
平均净资产收益率（%）	1.89	9.67	4.60

注：黄石农商银行行为“湖北黄石农村商业银行股份有限公司”简称，金台农村商业银行行为“陕西宝鸡金台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

2. **信贷资产质量有所下滑。**受宏观经济下行等因素影响，2022 年互助农商银行信贷资产质量有所下行，加之其贷款客户以农户和小微企业为主，对经济环境敏感度较高，需对资产质量保持关注。
3. **盈利能力有待提升。**2022 年，受投资收益下滑及信用减值损失规模上升影响，互助农商银行净利润明显下滑，整体盈利能力弱。
4. **经营区域经济体量较小且同业竞争压力不断加大，对区域内金融机构发展形成一定制约。**互助土族自治县经济体量较小，规模以上企业较少，产业结构相对单一，加之县域内同业机构市场竞争压力不断加大，对互助农商银行未来发展形成一定制约。

分析师：盛世杰 刘敏哲

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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	75.82	83.30	86.54
股东权益(亿元)	5.31	5.71	5.82
不良贷款率(%)	1.26	1.40	2.23
拨备覆盖率(%)	172.02	173.03	153.05
贷款拨备率(%)	2.18	2.42	3.42
流动性比例(%)	49.59	42.38	34.11
股东权益/资产总额(%)	7.01	6.85	6.72
资本充足率(%)	11.31	13.09	12.78
一级资本充足率(%)	11.26	10.87	10.03
核心一级资本充足率(%)	11.26	10.87	10.03
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	1.64	2.28	2.18
拨备前利润总额(亿元)	0.67	1.13	1.01
净利润(亿元)	0.32	0.51	0.11
净利差(%)	2.20	2.65	2.56
成本收入比(%)	61.29	50.20	52.55
拨备前资产收益率(%)	0.96	1.42	1.19
平均资产收益率(%)	0.47	0.65	0.13
平均净资产收益率(%)	7.17	9.29	1.89

数据来源：互助农商银行年报，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
21 青海互助农商二级 01	A ⁻	A	稳定	2022/07/25	盛世杰 刘敏哲	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
21 青海互助农商二级 02	A ⁻	A	稳定	2021/07/05	林璐 盛世杰	商业银行信用评级方法 (V3.1.202011) 商业银行主体信用评级 模型(打分表) (V3.1.202011)	阅读 全文
21 青海互助农商二级 01	A ⁻	A	稳定	2021/03/12	林璐 盛世杰 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 (V3.1.202011) 商业银行主体信用评级 模型(打分表) (V3.1.202011)	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

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青海互助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。

青海互助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”）关于青海互助农村商业银行股份有限公司（以下简称“互助农商银行”）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

互助农商银行成立于 2014 年，前身为互助土族自治县农村信用合作联社（以下简称“互助联社”），初始注册资本 1.43 亿元。后经多次增资扩股，互助农商银行股本增加至 3.08 亿元。截至 2022 年末，互助农商银行股本 3.08 亿元¹。互助农商银行股权结构分散，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 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
青海建国物流有限公司	8.65%
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	5.97%
青海平兴建设集团有限公司	4.47%

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
21 青海互助农商二级 01	二级资本债	0.60 亿元	5+5 年	5.00%	2031 年 03 月 28 日
21 青海互助农商二级 02	二级资本债	0.40 亿元	5+5 年	5.00%	2031 年 07 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

青海永正中药材有限公司	3.51%
青海恒荣建设工程有限公司	3.51%
合计	26.11%

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：互助农商银行年报，联合资信整理

截至 2022 年末，互助农商银行除总行营业部外，还设有加定支行、双树支行、林川支行等 20 家支行，总行营业部与支行全部位于青海省海东市互助土族自治县域内。

互助农商银行注册地址：青海省海东市互助土族自治县威远镇迎宾大道 48 号。

互助农商银行法定代表人：张连明。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，互助农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 1.00 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，互助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。

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

¹ 截至报告出具日，该行注册资本 3.07 亿元，与年报中股本金额 3.08 亿元不一致，系互助农商银行股东西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司股权被冻结，相应配股无法完成注册资本变更所致。

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

互助土族自治县全县经济以农业为主，通过开发旅游业以及相关基础设施建设的方式逐步打造生态农业产业链，2022 年，互助土族自治县经济发展放缓；但另一方面，县域经济总量较小，规模以上企业数量较少，对地方金融机构的发展形成一定制约。

互助农商银行营业区域主要集中在互助土族自治县，互助土族自治县为青海省海东市下辖县市。近年来，互助土族自治县以传统农业为基础，按照建设现代农业示范县的定位，加快转变农业发展方式，建成了“双国家级”原现代农业示范园区。除农业外，互助土族自治县也积极打造生态经济强县，发展生态利用型、循环高效型、低碳清洁型产业。互

助土族自治县是全国最大的青稞酒生产和原产地保护基地，青海互助青稞酒股份有限公司是在深交所中小板块上市的首家青海企业；但县域内规模以上企业较少。此外，近年来，互助土族自治县积极推动旅游业建设工作，县内旅游文化资源丰富，加之国家对青海省旅游的大力宣传，旅游业逐步成为县域目前的又一产业侧重点。近年来，受宏观经济下行等因素影响，互助县经济增速呈现下降趋势；2022 年，互助县实现地区生产总值 125.87 亿元，与上年基本持平。2022 年，互助县全年固定资产投资 35.83 亿元，比上年增长 6.9%。2022 年，互助县完成一般公共预算收入 3.56 亿元，比上年下降 30.06%；一般公共预算支出 45.53 亿元，比上年增长 1.54%；2022 年，互助县全体居民、农村常住居民人均可支配收入分别达 22371 元和 14795 元，同比分别增长 5.5% 和 6.1%。

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，互助农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理水平持续提升；股权结构分散，前十大股东无对外质押股权情况，关联交易风险可控。

互助农商银行根据《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、经营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 年互助农商银行原董事长范增年先生由于工作调动，无法继续履行互助农商银行董事长职责，经互助农商银行董事会会议审议通过，同意张连明先生辞去互助农商银行行长职务并选举张连明先生担任董事长职务，聘任郑鑫贤先生担任行长职务，张连明

先生的任职资格已获监管批复，郑鑫贤先生的任职资格尚未获得批复。互助农商银行现任董事长张连明先生历任互助农商银行监事长、互助农商银行行长等职务，具有丰富的农信机构从业及管理经验；互助农商银行现任行长郑鑫贤先生历任都兰农村商业银行股份有限公司行长、互助农商银行监事长等职务，对互助农商银行发展历程与经营管理等方面较为熟悉，有助于较好完成全行日常经营管理等行长职权。

从股权结构来看，截至 2022 年末，互助农商银行第一大股东青海建国物流有限公司持股比例为 8.65%，前十大股东持股数合计持股比例为 34.17%，股权结构分散，无实际控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2022 年末，互助农商银行前十大股东中无对外质押股权情况。前十大股东中西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司持有互助农商银行的 1700 万股被司法冻结，占互助农商银行股本总数的 5.52%，需关注股权后续变动情况。

关联交易方面，互助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，互助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 0.23%；全部关联方表内外授信净额合计占资本净额的比例为 1.21%，均符合监管要求，关联贷款无不良或逾期。

六、主要业务经营分析

互助农商银行在互助土族自治县当地市场具有较强竞争力，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。

互助农商银行秉持“服务三农”的市场定位，立足互助土族自治县，持续加大对本地乡村振兴建设的支持力度，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，互助农商银行在当地市场具有较强的竞争力。但另一方面，当地国有银行、城商行业务逐步下沉，同业竞争较为激烈，致使 2022 年互助农商银行存款市场占有率略有下降。

截至 2022 年末，互助农商银行在互助土族自治县存贷款业务的市场占有率分别为 44.35% 和 60.38%，均位居互助土族自治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	46.23%	1	46.21%	1	44.35%	1
贷款市场份额	59.13%	1	58.94%	1	60.38%	1

注：存贷款市场占有率为互助农商银行业务在互助县内同业中的市场份额

数据来源：互助农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2022 年，随着互助土族自治县地区建设力度加大带来的财政支出上升，互助农商银行财政存款有所流失，加之经济增速放缓，区域内企业经营困难，互助农商银行对公存款规模下滑；得益于良好的客户基础以及营销力度的不断加大，互助农商银行储蓄存款规模保持较快增长。

互助农商银行公司类存款主要来源于政府支农、扶贫、棚改等项目资金以及财政性存款。2022 年以来，互助土族自治县在民生、城建等方面的投入较大，整体财政支出水平较高，加之财政收入下降，致使互助农商银行财政性存款有所流失。互助农商银行主要通过以贷揽存、主动营销的方式拓展公司存款，但由于互助土族自治县缺少规模性企业，使得

互助农商银行公司存款业务拓展承压。截至 2022 年末，互助农商银行公司存款总额 11.32 亿元，较上年末下降 28.55%。

储蓄存款业务方面，2022 年，互助农商银行依托良好的客户基础以及广泛分布的服务网络，持续加大全行营销的营销力度，通过开展“开门红”“进百园、访千企、进万户”、抓实网格化营销等工作，开展多样化的存款营销活动，使得储蓄客户的粘性得到增强；同时，互助农商银行通过开展涉农补贴资金代发以及社保代缴等业务，拓宽客户范围，提升银行卡发卡量，使得储蓄存款业务呈现较快发展态势。截至 2022 年末，互助农商银行储蓄存款余额 54.48 亿元，较上年末增长 15.66%，占存款总额的 81.31%，占比有所提升。

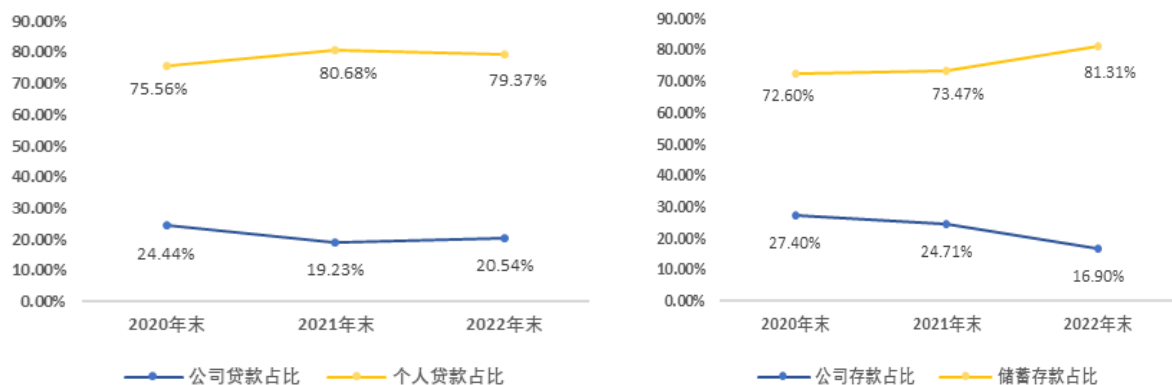
表 4 存贷款业务结构

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	15.99	15.84	11.32	27.40	24.71	16.90	-0.94	-28.55
储蓄存款	42.37	47.10	54.48	72.60	73.47	81.31	11.16	15.66
应计利息	--	1.17	1.20	--	1.83	1.79	--	2.65
合计	58.36	64.12	67.00	100.00	100.00	100.00	9.87	4.49
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	12.77	11.66	13.07	24.44	19.23	20.54	-8.69	12.09
其中：公司贷款	12.57	11.66	11.03	24.06	19.23	17.33	-7.24	-5.40
贴现	0.20	0.00	2.03	0.38	0.00	3.19	-100.00	--
个人贷款及垫款	39.47	48.93	50.51	75.56	80.68	79.37	23.97	3.23

应收利息	--	0.06	0.07	--	0.10	0.11	--	16.67
合计	52.24	60.65	63.64	100.00	100.00	100.00	16.10	4.93

数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

图1 存贷款业务占比情况



数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022年，互助农商银行对乡村振兴及“三农”支持力度加大，加之信贷产品不断创新推动互助农商银行个人贷款规模增长；但另一方面，受外部营商环境恶化等因素影响，当地企业贷款需求下降，使得其公司贷款业务增长承压。

个人贷款业务方面，2022年，互助农商银行坚持“服务三农”的信贷政策，通过与各级政府合作，结合“双基联动”，推动当地信用村镇评定工作，深入“三农三牧”与个人客户市场，建立信用档案，开展“五级联动”合作机制，解决新市民信贷融资需求，加大客户拓展力度；同时强化“金融+场景”应用，构筑起了“营业网点+惠农金融服务点+双基联动+手机银行+聚合支付+线上直播”金融服务网络，基础金融服务水平、客户满意度和体验感稳步提升，推动个人贷款规模保持增长。但另一方面，2022年以来，宏观经济景气度下行，当地农户、个体工商户增加经营性投入意愿有所减弱，对个人贷款业务增速产生一定负面影响。按揭贷款方面，受房地产行业宏观政策调控及监管对房地产贷款集中度进行管理影响，互助农商银行审慎投放按揭贷款，

按揭贷款集中度未超过监管要求范围。截至2022年末，互助农商银行个人贷款总额50.51亿元，占贷款总额的79.37%，其中个人按揭贷款余额5.82亿元，占贷款总额的9.15%，个人经营性贷款39.60亿元，占贷款总额的62.23%。

公司贷款方面，2022年，互助农商银行持续加强与政府部门沟通，积极介入民生建设项目；同时，互助农商银行严控大额贷款投向比例，压降大额贷款规模，将新增信贷资源重点投向涉农小微领域，信贷结构逐步优化；但另一方面，受经济增速放缓等因素影响，当地企业经营出现困难，贷款需求下降，使得其公司贷款业务增长承压。为此，互助农商银行开展了一定规模的票据业务，推动互助农商银行公司贷款规模有所上升。截至2022年末，互助农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）13.07亿元，较上年末增长12.09%，占贷款总额比重20.54%；其中贴现余额2.03亿元，占贷款总额的3.19%。

普惠业务方面，互助农商银行坚持“服务三农”的市场定位，将新增信贷资源重点投向涉农小微领域，不断加大对本地乡村振兴建设及小微企业的支持力度，提升普惠金融覆

盖面与普惠金融服务能力。截至2022年末，互助农商银行普惠型小微企业贷款余额12.95亿元，较上年末增长14.40%。

3. 金融市场业务

2022年，互助农商银行资产配置向贷款及投资资产倾斜；同业资产以存放同业款项为主，投资资产以国债及地方政府债为主，整体投资风险偏好保持稳健；同时在处置不良贷款过程中持有了少量信托计划，需关注后续相关投资面临的信用风险情况。

同业业务方面，互助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，同业资产规模有所上升。2022年，互助农商银行同业资产中全部为存放同业款项，交易对手主要为系统内行社。截至2022年末，互助农商银行同业资产余额2.66亿元，占资产总额的3.07%；市场融入资金余额1.18亿元，占负债总额的1.46%。

投资业务方面，2022年，互助农商银行

投资资产配置规模上升，投资资产配置以国债、地方政府债券及金融债为主，债券投资策略较为审慎。同时互助农商银行于2022年取得相关业务资质并在全行银行间债券市场成功办理第一笔债券业务，投资标的可选种类有所增加。此外，互助农商银行在处置不良贷款过程中持有了少量信托计划，为投向青海省投多家控股子公司的社团贷款（以下简称“省投系贷款”）经市场化处置后而持有的资产，相关资产目前仍划分为正常类且尚未开始还本付息，需关注后续相关投资面临的风险情况。2022年，互助农商银行将其他权益工具及持有至到期投资在持有期间的投资收益划入利息收入，加之相关社团贷款市场化处置过程中有部分核销计入投资收益，致使其投资收益明显下降。截至2022年末，互助农商银行投资资产净额6.78亿元；2022年，互助农商银行实现债权及其他债权利息收入0.09亿元，投资收益-0.01亿元，整体较上年下降150.00%。

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	2.94	2.36	6.31	88.82	86.54	93.02
其中：国债	0.00	0.00	4.29	0.00	0.00	63.27
地方政府债券	2.74	2.17	1.32	82.78	79.52	19.41
金融机构债券	0.20	0.00	0.51	6.04	0.00	7.48
信托计划	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.32
权益投资	0.37	0.37	0.45	11.18	13.46	6.66
投资资产总额	3.31	2.73	6.78	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.05	0.00	0.00	/	/	/
投资资产净额	3.26	2.73	6.78	/	/	/

数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

七、财务分析

互助农商银行提供了2022年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对2022年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，互助农商银行资产规模保持增长，资产配置以现金类资产及贷款资产为主；同时，互助农商银行在基于监管指标以及流动性管理考量的基础上，将部分富余资金用于投资资产和同业资产配置，使得投资资产和同业资产规模及占比均有所上升。

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	18.46	17.84	13.38	24.35	21.42	15.47	-3.33	-24.99
同业资产	1.57	1.57	2.66	2.07	1.89	3.07	0.00	69.42
贷款及垫款净额	50.94	59.03	61.49	67.19	70.87	71.05	15.88	4.16
投资类资产	3.26	2.73	6.78	4.30	3.27	7.84	-16.27	148.72
其他类资产	1.59	2.13	2.23	2.65	2.55	2.57	33.35	4.81
资产合计	75.82	83.30	86.54	100.00	100.00	100.00	9.86	3.89

数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，互助农商银行信贷资产规模有所增长，但存在一定行业集中风险，不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所增长，信贷资产质量有所下滑，贷款拨备水平有所下降。

2022 年，互助农商银行响应监管号召，围绕政府各项决策部署，全面助力乡村振兴、推动实体经济发展，加大对涉农客户的贷款投放力度，贷款和垫款规模稳定增长，2022 年末贷款和垫款净额 61.49 亿元，占资产总额的 71.05%。行业分布方面，互助农商银行贷款主要集中在农、林、牧、渔业、批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业及房地产业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 46.19%、18.18%、6.59%、2.94% 和 1.92%，合计占比 75.82%。互助土族自治县以农业为主要产业，受区域产业结构影响，互助农商银行农、林、牧、渔业贷款占比保持较高水平，同时，互助农商银行持续加大对小微企业支持力度，小微企业中从事批发和零售业务的企业较多，因此相关行业贷款占比有所上升；2022 年，互助农商银行整体贷款行业集中度有所下降，但仍保持较高水平，存在一定行业集中风险。房地产贷款方面，互助农商银行审慎评估准入房地产开发贷款及房地产开发商按揭业务，控制房地产贷款投放力度，房地产贷款规模及占比均有所下降。截至 2022 年末，互助农商银行房地产业贷款余额为 1.22 亿元，占比为 1.92%，个人住房贷款 5.23 亿元，占比为 8.23%；与房地产业相关的建筑业贷款

0.88 亿元，占贷款总额的 1.39%，占比有所上升，房地产业贷款相关风险可控。

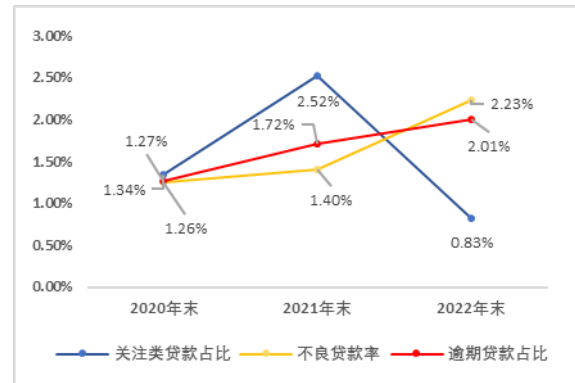
客户集中度方面，2022 年，互助农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例均有所下降，2022 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 4.22% 和 39.55%。同时，互助农商银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险可控。

互助土族自治县经济体量较小，产业结构相对单一，2022 年以来在外部经济形势整体景气度较低的影响下，当地小微企业经营面临一定压力，进而导致互助农商银行面临的信用风险管控压力有所加大，逾期贷款规模及占比均有所上升。此外，互助农商银行前期投放于一家生产农副产品企业的社团贷款发生不良，规模为 0.80 亿元。为应对资产质量下行压力，互助农商银行加大不良贷款清收处置力度，2022 年，互助农商银行共清收处置不良贷款 0.74 亿元，其中现金清收 0.31 亿元，核销 0.19 亿元，通过重组方式处置 0.24 亿元。从不良贷款行业看，互助农商银行不良贷款主要集中于制造业及商务服务业，2022 年末上述行业不良率分别为 15.42% 和 21.82%，高于全行平均水平，主要系互助农商银行相关行业企业客户多为小微客户，经济下行环境下其生产经营出现较大困难，企业还款能力减弱所致。从五级分类划分标准来看，2022 年，互助农商银行将本息逾期 90 天以上的贷款全部纳入不良贷款统计和管理，同时为调

实资产质量，互助农商银行将部分有潜在风险的正常及关注类贷款调入不良，借新还旧类贷款全部调入关注类，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 70.46%。截至 2022 年末，互助农商银行不良贷款率 2.23%，不良贷款规模及占比较上年均有明显上升，需关注其信贷资产质量后续变化情况。此外，为支持企业复工复产，互助农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷业务，但整体规模较小，2022 年末无还本续贷规模 0.69 亿元，展期类贷款 0.95 亿元，展期类贷款均为正常类贷款，需关注相关贷款质量后续变化情况。从贷款拨备情况来看，互助农商银行拨备计提力度较大，但受不良贷款规模增长影响，贷款拨备

水平有所下降，加之未来互助农商银行资产质量仍面临一定下行风险，其拨备承压。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：互助农商银行年报，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	50.88	58.21	61.63	97.40	96.08	96.93
关注	0.70	1.53	0.53	1.34	2.52	0.83
次级	0.24	0.01	0.73	0.45	0.01	1.14
可疑	0.41	0.83	0.69	0.79	1.38	1.09
损失	0.01	0.01	0.00	0.02	0.01	0.00
不良贷款	0.66	0.85	1.42	1.26	1.40	2.23
贷款合计	52.24	60.59	63.58	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	0.66	1.04	1.28	1.27	1.72	2.01
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	95.83	97.62	70.46
贷款减值准备余额	1.30	1.47	2.16	--	--	--
贷款拨备率	--	--	--	2.18	2.42	3.42
拨备覆盖率	--	--	--	172.02	173.03	153.05

注：因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息

数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，互助农商银行金融市场资产配置力度加大，同业资产及投资资产占总资产的比重上升；同业及投资资产无违约事件发生，投资策略稳健，但仍需关注互助农商银行持有的少量信托计划所面临的信用风险情况。

2022 年，互助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，互助农商银行同业资产余额 2.66 亿元，全部为存放同业款项，交易对手主要为省联

社，无违约事件发生，出于审慎考虑，互助农商银行对同业资产计提减值准备 0.01 亿元。整体看，互助农商银行同业资产未出现减值情况，且减值准备计提较充分，面临的信用风险可控。

2022 年，互助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与权益投资。从会计科目来看，互助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

构成；互助农商银行将其所投资的利率债券根据持有目的不同分别计入债权投资科目及其他债权投资，将其所投资的金融债券计入其他债权投资科目，将持有信托计划计入债权投资科目，将持有的对省联社及省内其他农商银行的股权投资计入其他权益工具投资。相关资产无违约事件发生，互助农商银行未对其计提减值准备。2022 年，互助农商银行在处置青海省投资集团有限公司及其子公司

不良贷款时获得 0.02 亿元信托计划资产，相关资产面临的信用风险仍需关注。

2. 负债结构及流动性

2022 年，互助农商银行负债规模有所增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比比较高，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	0.00	1.03	1.18	0.00	1.33	1.46	--	14.63
客户存款	58.36	64.12	67.00	82.76	82.64	83.00	9.87	4.49
其中：储蓄存款	42.37	47.10	54.48	60.09	60.70	67.49	11.16	15.67
其他负债	12.15	12.44	12.54	17.24	16.03	15.54	2.34	0.84
负债合计	70.51	77.59	80.72	100.00	100.00	100.00	10.03	4.04

数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

互助农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放和二级资本债券的发行。2022 年，互助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仍然较低，主动负债力度不大。截至 2022 年末，互助农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 0.15 亿元；应付债券余额 1.03 亿元。

客户存款是互助农商银行最主要的负债来源。2022 年，互助农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2022 年末，互助农商银行储蓄存款占存款总额的 81.31%，占比上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 49.66%，负债稳定性较好。

互助农商银行相关流动性指标有所下降，但仍处于合理水平，流动性风险整体可控；但另一方面，互助农商银行存贷比指标升至较

高水平，需关注其长期流动性情况。2022 年，互助农商银行超额准备金规模下降导致其流动性比例有所下降，但仍处于合理水平；同时，随着互助农商银行贷款业务拓展力度的加大，其存贷比指标有所上升（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 (%)	49.59	42.38	34.11
存贷比 (%)	71.52	77.98	79.15

数据来源：互助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，受手续费及佣金净支出以及投资收益下降的影响，互助农商银行营业收入水平有所下降，加之净息差收窄以及信用减值损失计提力度上升的影响，当年净利润水平下降明显，整体收益率指标处在较低水平，盈利能力亟待提升。

表 10 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	1.64	2.28	2.18
其中：利息净收入（亿元）	1.55	2.13	2.25
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.06	-0.05	-0.08
投资收益（亿元）	0.14	0.20	-0.01
公允价值变动损益（亿元）	0.00	0.00	0.00
营业支出（亿元）	1.30	1.68	1.96
其中：业务及管理费（亿元）	1.01	1.15	1.14
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.28	0.52	0.80
拨备前利润总额（亿元）	0.67	1.13	1.01
净利润（亿元）	0.32	0.51	0.11
净息差（%）	2.46	2.95	2.66
净利差（%）	2.20	2.65	2.56
成本收入比（%）	61.29	50.20	52.55
拨备前资产收益率（%）	0.96	1.42	1.19
平均资产收益率（%）	0.47	0.65	0.13
平均净资产收益率（%）	7.17	9.29	1.89

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：互助农商银行年报，联合资信整理

互助农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、存放中央银行及系统内款项利息收入和债券投资利息收入，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和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2022 年，互助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，互助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，净利差及净息差呈收窄趋势，2022 年净息差降至 2.66%。2022 年，互助农商银行生息资产规模保持增长，推动利息净收入增长。2022 年，互助农商银行实现利息净收入 2.25 亿元，占营业收入的 103.21%。

2022 年，互助农商银行中间业务开展有

限，收入主要来自结算业务收入，中间业务支出主要来自银行业务手续费。2022 年，互助农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年发生手续费及佣金净支出 0.08 亿元。互助农商银行投资收益主要为交易性金融资产及其他权益工具投资持有期间的利息收益；2022 年，互助农商银行将在市场化处置社团贷款过程中发生的部分核销金额计入投资收益，致使以摊余成本计量的发放贷款终止确认的损失增加，加之股利分红减少，互助农商银行投资收益下降明显，2022 年互助农商银行投资净损失为 0.01 亿元。

互助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，互助农商银行加强成本控制，业务及管理费有所下降，但受营业收入下降影响，成本收入比小幅上升，2022 年为 52.55%，成本控制能力仍有待提升。2022 年，为应对经济下行的影响，同时调实资产质量，互助农商银行加大贷款减值计提力度，带动整体信用减值损失规模呈上升趋势

势。2022 年，互助农商银行发生信用减值损失 0.80 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 0.87 亿元，表外业务信用减值损失转回 0.08 亿元。

2022 年，受手续费及佣金净支出上升、投资收益下滑及信用减值损失规模上升影响，互助农商银行净利润下降明显。2022 年，互助农商银行实现净利润 0.11 亿元。从盈利指标来看，其平均资产收益率及平均净资产收益率均出现下滑，整体盈利能力较上年明显下降。

4. 资本充足性

2022 年，互助农商银行主要通过利润留存补充资本，资本保持较充足水平。

2022 年，互助农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年未就 2021 年利润分配现金股利，但受净利润下降影响，利润留存对资本的补充作用有限。截至 2022 年末，互助农商银行所有者权益 5.82 亿元，其中股本 3.08 亿元、资本公积 0.60 亿元、未分配利润 0.49 亿元。

2022 年，随着信贷业务的发展，互助农商银行风险加权资产规模保持增长，风险资产系数有所上升，2022 年末风险资产系数为 67.04%。截至 2022 年末，互助农商银行资本充足率为 12.78%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.03%，资本充足性指标有所下降，但资本仍保持较充足水平。

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）	5.19	6.96	7.41
一级资本净额（亿元）	5.17	5.78	5.82
核心一级资本净额（亿元）	5.17	5.78	5.82
风险加权资产余额（亿元）	45.90	52.64	58.01
风险资产系数（%）	60.53	63.24	67.04
股东权益/资产总额（%）	7.01	6.85	6.72
资本充足率（%）	11.31	13.09	12.78
一级资本充足率（%）	11.26	10.87	10.03
核心一级资本充足率（%）	11.26	10.87	10.03

数据来源：互助农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

互助土族自治县经济体量较小，综合经济实力一般，2022 年，互助土族自治县实现地区生产总值 125.87 亿元，完成一般公共预算收入 3.56 亿元，政府财政实力一般，支持能力一般。

互助农商银行存贷款市场份额在互助土族自治县排名首位，作为区域性商业银行，互助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，在互助土族自治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，互助农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，互助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)	1.00
优质流动性资产/存续债券本金 (倍)	10.11
股东权益/存续债券本金 (倍)	5.82
净利润/存续债券本金 (倍)	0.11

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，互助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，互助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，互助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；联合资信认为互助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

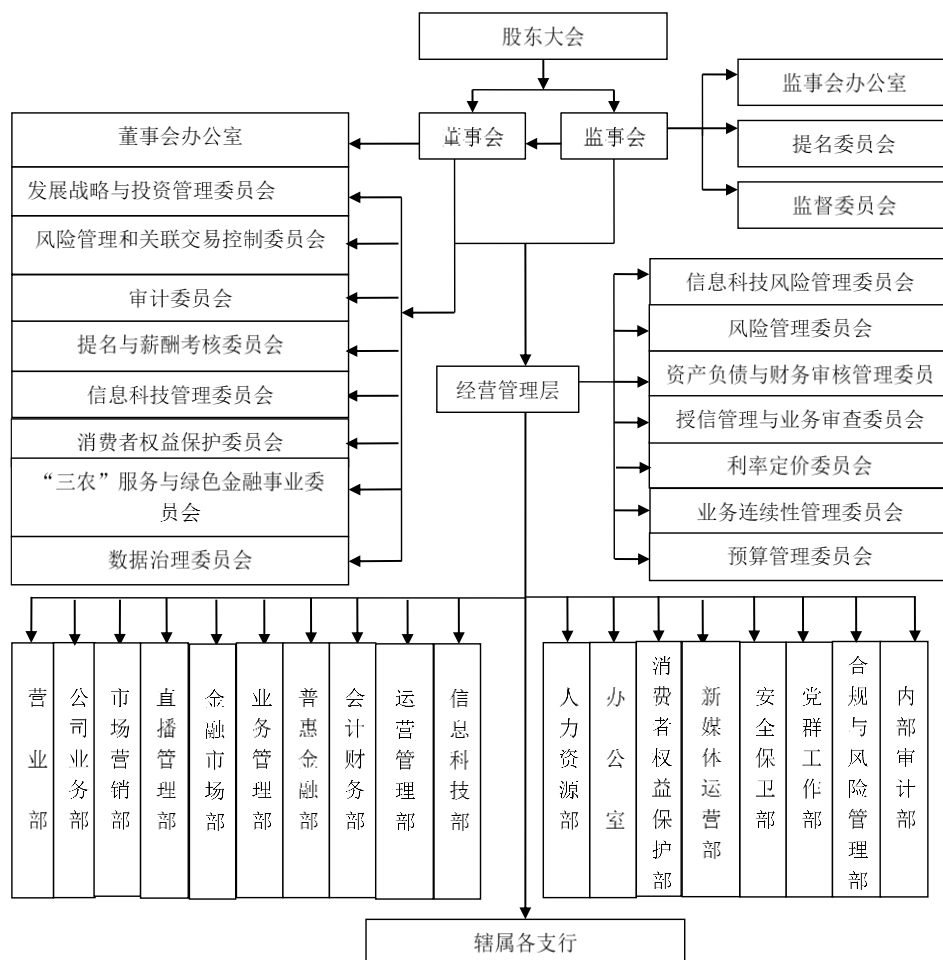
基于对互助农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持互助农商银行主体长期信用等级为 A，维持“21 青海互助农商二级 01”“21 青海互助农商二级 02”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末互助农商银行前十名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例
青海建国物流有限公司	其他法人	8.65%
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	国有法人	5.97%
青海平兴建设集团有限公司	其他法人	4.47%
青海永正中药材有限公司	其他法人	3.51%
青海恒荣建设工程有限公司	其他法人	3.51%
青海西富佰鸿光电有限责任公司	其他法人	2.46%
北京汉博东方教育科技有限公司	其他法人	1.76%
夏小琴	外部自然人	1.66%
江梦瑶	外部自然人	1.09%
宋佳颖	外部自然人	1.09%

资料来源：互助农商银行年报，联合资信整理

附录 2 2022 年末互助农商银行组织架构图



资料来源：互助农商银行年报，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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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