

# 信用评级公告

联合〔2023〕7504号

联合资信评估股份有限公司通过对山西平遥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，确定维持山西平遥农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **BBB+**，维持“18平遥农商二级01”信用等级为 **BBB**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司  
二〇二三年七月二十八日

# 山西平遥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
山西平遥农村商业银行股份有限公司	BBB <sup>+</sup>	稳定	BBB <sup>+</sup>	稳定
18 平遥农商二级 01	BBB	稳定	BBB	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 平遥农商二级 01	2.50 亿元	5+5 年	2028/6/29

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 7 月 28 日

## 本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
<a href="#">商业银行信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">商业银行主体信用评级模型(打分表)</a>	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

## 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对山西平遥农村商业银行股份有限公司(以下简称“平遥农商银行”)的评级反映了 2022 年以来,平遥农商银行在当地市场经营时间久、区域内同业竞争优势较为明显、客户存款稳定性较好以及获得地方政府支持的可能性较大等方面的优势。同时,联合资信也关注到,平遥农商银行部分客户贷款集中度超过监管限制、信贷资产质量面临较大下行压力、部分非信贷资产出现违约且风险敞口较大、盈利能力弱以及资本面临较大补充压力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,平遥农商银行将坚持“服务三农,服务中小微企业和优质客户”的市场定位,在持续增强对中小微企业信贷支持力度的同时,逐步提升个人贷款业务发展水平,并不断强化风险资产防控与化解,促进信贷资产及非信贷资产信用风险水平的不断压降。另一方面,平遥农商银行逾期贷款占比较高,信贷资产质量仍面临较大下行压力,违约非信贷资产风险敞口变化、不良债权回收、资产减值准备计提对盈利能力的削弱情况以及资本补充情况亦需保持关注。

综合评估,联合资信确定维持平遥农商银行主体长期信用等级为 BBB<sup>+</sup>,维持“18 平遥农商二级 01”信用等级为 BBB,评级展望为稳定。

## 优势

- 存贷款业务在当地具有较强的竞争优势。**平遥农商银行在山西平遥地区经营历史久,依托营业网点覆盖范围广泛、业务结构贴近农村金融需求等优势,存贷款业务在当地竞争优势较为明显。
- 客户存款稳定性较好。**得益于良好的客户基础,平遥农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,客户存款稳定性较好。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**考虑到平遥农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位,

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	5
财务风险	F3	偿付能力	风险管理水平	4
			资本充足性	4
			资产质量	2
		流动性	6	
指示评级				bbb <sup>-</sup>
个体调整因素: 非信贷资产违约规模较大且计提减值规模不足				-1
个体信用等级				bb <sup>+</sup>
外部支持调整因素: 政府支持				+3
评级结果				BBB <sup>+</sup>

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

分析师: 马默坤 刘敏哲

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

当出现经营困难时, 直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

关注

- 客户贷款集中度超过监管限制。**受往年度同业资产以及投资资产配置策略以及违约影响, 平遥农商银行部分客户贷款集中度超过监管限制, 且压降难度相对较大。
- 信贷资产质量承压。**受经济景气度下行影响, 2022 年, 平遥农商银行不良贷款率较高, 且逾期贷款占比较高, 其信贷资产质量仍面临较大的下行压力。
- 非信贷资产质量较差。**平遥农商银行同业资产、投资资产以及其他应收款项资产违约规模较大, 面临较大的风险敞口, 需关注其未来投资资产质量变化情况以及违约投资资产回收情况。
- 盈利能力弱。**2022 年, 平遥农商银行净息差进一步收窄, 同时存贷款业务及投资资产产生利息净收入有所收缩, 净利润水平及盈利性指标较差, 同时考虑到非信贷资产减值计提缺口较大, 未来盈利能力或将持续承压。
- 资本面临补充压力。**平遥农商银行资本充足率低于监管要求, 且资本内生性弱, 资本补充压力较大。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	141.80	158.46	172.95
股东权益(亿元)	8.91	6.02	5.80
不良贷款率(%)	5.73	4.52	3.79
贷款拨备覆盖率(%)	101.26	136.17	267.16
贷款拨备率(%)	5.80	6.15	10.13
流动性比例(%)	38.46	72.96	99.61
存贷比(%)	45.28	47.36	46.12
储蓄存款/负债总额(%)	73.34	76.76	81.27
股东权益/资产总额(%)	6.29	3.80	3.35
资本充足率(%)	8.83	5.60	7.30
一级资本充足率(%)	6.79	3.04	4.21
核心一级资本充足率(%)	6.79	3.04	4.21

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	2.64	1.71	2.60
拨备前利润总额(亿元)	1.21	0.51	1.35
净利润(亿元)	0.01	0.01	0.03
净息差(%)	1.92	1.20	0.82
成本收入比(%)	49.52	68.51	46.50
拨备前资产收益率(%)	1.70	0.34	0.82
平均资产收益率(%)	0.01	0.01	0.02
平均净资产收益率(%)	0.11	0.15	0.47

资料来源:平遥农商银行审计报告、监管报表以及提供资料,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
18平遥农商银行二级01	BBB	BBB <sup>+</sup>	稳定	2022/07/28	马默坤、刘敏哲	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.2.202204</a> <a href="#">商业银行信用评级模型(打分表) V3.2.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
18平遥农商银行二级01	BBB	BBB <sup>+</sup>	稳定	2021/07/28	孔宁、殷达	<a href="#">商业银行信用评级方法 V3.1.202011</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型(打分表) V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
18平遥农商银行二级01	A <sup>-</sup>	A	稳定	2020/07/30	孔宁、殷达	<a href="#">商业银行信用评级方法(2018)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

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平遥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。

# 山西平遥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”）关于山西平遥农村商业银行股份有限公司（以下简称“平遥农商银行”）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

平遥农商银行前身为平遥县农村信用合作联社（以下简称“平遥农信联社”），于2014年3月平遥农信联社改制组建平遥农商银行，初始注册资本为4.00亿元，于2016年在原股东的基础上，引入了新股东并进行了1.00亿元的增资扩股，注册资本增至5.00亿元。截至2022年末，平遥农商银行总股本为5.00亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2022年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	山西灵石农村商业银行股份有限公司	17.16%
2	山西榆次农村商业银行股份有限公司	16.94%
3	山西寿阳农村商业银行股份有限公司	6.94%

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平遥农商二级01	二级资本债券	2.50亿元	5+5年	5.80%	2028年6月28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、

4	山西平遥峰岩煤焦集团有限公司	3.40%
5	燕发旺	1.92%
合计		<b>46.36%</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差，下同  
资料来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

平遥农商银行总部位于山西省平遥县。截至2022年末，平遥农商银行下辖38家营业网点，包括1家总行营业部以及城关支行、岳壁支行、汇鑫支行等25家支行和12家分理处，全部位于平遥县域内。

平遥农商银行注册地址：山西省晋中市平遥县康宁街111号。

平遥农商银行法定代表人：吴崇帅。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，平遥农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2018年发行的2.50亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2022年以来，平遥农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券与金融债券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。

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

平遥县经济结构以煤炭相关制造业与开采业、特色农业以及旅游业为主，新兴产业亦逐步发展；2022 年以来，随着煤炭行业回暖，县域经济运行逐步恢复，但旅游业持续低迷使其经济增速有所放缓；经济总量规模较小，当地金融机构发展潜力受限。

平遥农商银行经营区域主要集中在山西省平遥县内。平遥县隶属于山西省晋中市，位于山西省中部。目前，平遥县基本形成传统产业和新兴产业协调发展的工业产业体系。其中，传统工业产业以煤炭、焦化、再生橡胶和农副产品加工为主；新型工业以新材料、新能源和生物医药为发展方向。同时，当地政府加强对平遥古城的建设与开发，旅游景点呈快速增长的态势；同时，凭借独特的地理位置与气候特

色，特色农业产业持续发展，逐步形成了“平遥牛肉”“平遥酥梨”“平遥长山药”等特色化产品。

2022 年以来，对着煤炭行业逐步回暖，平遥县煤炭开采、洗选类企业经营情况得到显著提升，带动全县经济回暖，但另一方面，受宏观经济景气度下行影响，当地旅游业运行面临一定压力。2022 年，平遥县实现地区经济生产总值 141.7 亿元，同比增长 4.4%。其中，第一产业增加值 19.0 亿元，增长 7.0%；第二产业增加值 44.5 亿元，增长 3.2%，其中工业增加值 39.5 亿元，增长 2.8%；第三产业增加值 78.2 亿元，增长 4.4%。地区生产总值三次产业构成比例为 13.4:31.4:55.2。2022 年，平遥县实现一般公共预算收入 6.6 亿元，同比增长 7.3%；一般公共预算支出 38.4 亿元，增长 34.9%。

平遥地区银行业金融机构持续加大对民营及小微企业金融支持力度，当地贷款规模增长较为明显。截至 2022 年末，平遥县全部金融机构人民币各项存款余额 321.0 亿元，同比增长 11.5%。各项贷款余额为 156.2 亿元，同比增长 20.5%。

## 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 年以来，平遥农商银行持续完善“三会一层”的治理架构，治理水平有所提升；股权结构分散，整体对外质押比例不高，关联交易管控合理。

平遥农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建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、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，以及相关决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡，整体履职情况较好。2022 年以来，“三会一层”能够按照

公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是平遥农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。2022 年以来，平遥农商银行董事会、监事会及高级管理层无重大人员变动。

从股权结构来看，截至 2022 年末，平遥农商银行企业法人股东、非职工自然人和职工自然人股东的持股比例分别为 48.98%、32.09% 和 18.93%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2022 年末，平遥农商银行前十大股东股权质押比例为 1.70%，股权质押规模小，风险可控。

关联交易方面，截至 2022 年末，平遥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均为 5.12%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

## 六、主要业务经营分析

得益于较广的物理网点分布及较长的经营历史，平遥农商银行在平遥县当地市场具有较强竞争力，2022 年存贷款市场份额保持首位；但受监管要求以及资本充足水平限制等因素影响，其贷款市场份额有所下滑。

平遥农商银行专注“支农支小、普惠金融”的市场定位，坚持服务“三农”和小微企业的发展理念，凭借广泛分布的服务网络以及良好的客户基础，存贷款业务市场占有率处于较高水平，但随着监管对其大额贷款投放限制以及资本充足水平较低的影响，其贷款市场占有率有所下滑。截至 2022 年末，平遥农商银行在平遥县存、贷款业务的市场占有率分别为 44.35% 和 44.39%，均位居平遥县同业金融机构中首位。

表3 存贷款市场份额

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	44.73%	1	44.24%	1	44.35%	1
贷款市场占有率	54.09%	1	49.93%	1	44.39%	1

注：存贷款市场占有率为平遥农商银行业务在平遥县同业中的市场份额  
资料来源：平遥农商银行提供资料，联合资信整理

### 1. 存款业务

2022年平遥农商银行凭借广泛下沉于乡镇村的服务网络分布以及较好的客户基础，储蓄存款业务实现较好发展；但另一方面，随着宏观经济景气度下行，政府支出规模加大加之政府资金归集影响，使得财政存款流失，加之当地企业经营资金链紧张，公司存款规模快速收缩。

平遥农商银行存款业务规模持续增长，其中以储蓄存款为主，公司存款规模与占存款总额的比重均下降明显。公司存款方面，2022年，平遥农商银行对公存款规模明显收缩，作为服务当地实体经济主体的金融机构，平遥农商银行持续深化与政府、企事业单位、乡镇街道、村集体经济组织的合作，但由于经济景气度下行等因素影响，平遥县财政支出规模较大，加之财政资金归集，使得平遥农商银行财政类存款持续流失；同时，当地旅游业及其上下游服

务业等产业发展承压，相关中小企业经营困难，资金链紧张，使得平遥农商银行对公存款规模下滑明显。此外，平遥农商银行受资本规模以及贷款投放限制，对大额贷款需求的支撑力度较弱，对公司存款揽存亦产生了一定影响。

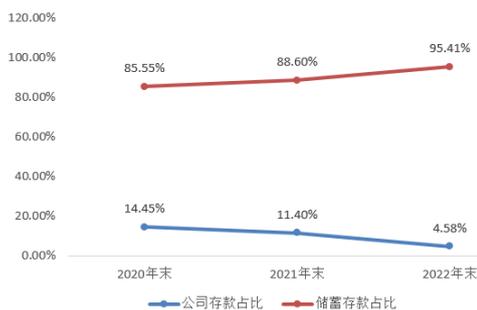
储蓄存款方面，平遥农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，开展多样化的存款营销活动，并加强全行营销的力度，通过节日专项营销以及走村进户的主动营销，加之持续丰富存款产品类别，其客户基础以及产品竞争力得到进一步夯实。同时，平遥农商银行进一步优化客户服务流程，通过柜台营销、厅堂营销结合线上营销的方式，丰富营销场景，推动储蓄存款规模增长。截至2022年末，平遥农商银行储蓄存款余额135.85亿元，较上年末增长16.10%，占存款总额的95.41%，存款稳定性较好。

表4 存贷款结构

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
<b>存款</b>								
公司存款	16.46	15.06	6.53	14.45	11.40	4.58	-8.51	-56.67
储蓄存款	97.46	117.01	135.85	85.55	88.60	95.41	20.06	16.10
合计	113.92	132.07	142.38	100.00	100.00	100.00	15.93	7.80
<b>贷款</b>								
公司贷款	43.86	47.82	52.94	83.72	78.53	76.35	9.03	10.71
其中：贴现	1.42	4.93	3.45	2.71	8.11	4.98	247.18	-30.02
个人贷款	8.53	13.07	16.40	16.28	21.47	23.65	53.22	25.48
合计	52.38	60.90	69.34	100.00	100.00	100.00	16.27	13.86

注：存贷款合计数未包含应计利息  
资料来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



注：存贷款合计数未包含应计利息

资料来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



## 2. 贷款业务

2022年，平遥农商银行围绕乡村振兴与普惠金融搭建信贷业务架构，公司贷款规模有所增长；同时，随着营销力度加强，其个人贷款规模明显增长，但占比仍处于较低水平。

2022年，平遥农商银行信贷资产规模持续增长，以公司贷款为主，但随着个人贷款规模快速提升，公司贷款占贷款净额的比重有所下降。公司贷款方面，2022年以来，平遥农商银行积极与政府部门和乡村集体合作，推动小微营销和集中授信进程，开展整村授信业务；同时，实施网格化营销模式，配备专人负责对应的片区、村镇开展营销工作，拓客效率得以提升；此外，平遥农商银行积极开发信贷类产品，先后推出了“纾困贷”“富帮贷”等快贷类产品，获客渠道以及效率均得到一定程度提升。但另一方面，受资本充足水平以及监管对于贷款投放额度的限制，平遥农商银行大额贷款投放受限，平遥农商银行结合当地产业结构以及业务需求，通过银团贷款对煤炭类国有大型企业进行信贷支持，推动公司贷款规模的提升。截至2022年末，平遥农商银行公司贷款规模52.94亿元，较上年末增长10.71%，其中社团贷款规模11.54亿元，主要投放于山西省内国有大型煤炭及加工类企业以及基础设施建设企业。

个人贷款方面，2022年以来，平遥农商银行坚持支农支小与普惠金融的信贷政策，深入农户以及商铺，挖掘辖内个体工商户以及农户等客户群体在生活、务工、经商、创业等方面的信贷需求，加大客户拓展力度；此外，平遥

农商银行加强个人贷款营销手段，建立全员营销工作机制与考核，调动营销积极性和主动性，加大支持当地农户力度，推出专项助农贷款；同时平遥农商银行于2020年末逐步涉入个人按揭贷款业务，业务种类逐步多元化，但个人按揭贷款业务规模仍相对较小。2022年以来，平遥农商银行多项措施共同推动了个人贷款规模的明显增长。截至2022年末，平遥农商银行个人贷款余额16.40亿元，较上年末增长25.48%，其中，个人经营性贷款余额12.97亿元，占个人贷款余额的79.09%；按揭贷款业务规模0.50亿元，较上年末下降19.35%。

## 3. 金融市场业务

2022年，平遥农商银行金融市场业务结构有所调整，同业资产配置力度加强，市场融入资金力度收缩；投资资产规模有所提升，投资结构进一步优化，但非标投资占比仍然较高，面临一定的压降压力，需关注其非标投资面临的信用风险和流动性风险。

2022年，平遥农商银行根据市场利率变化以及业务发展需要灵活开展同业业务，同业业务呈净融出的状态。2022年以来，平遥农商银行存款业务实现良好增长，加之当地优质信贷需求较低，为提高资金使用效率，平遥农商银行加强了同业资产配置力度，以流动性管理为主，同业资产规模整体不大，主要为同业款项、拆出资金和买入返售金融资产构成，分别占同业资产的比重为56.93%、26.32%和16.76%，交易对手主要为省内城商行及农信金融机构。

2022年，平遥农商银行市场融入资金规模有所下降，整体规模较小。截至2022年末，平遥农商银行市场融入资金规模为7.50亿元，由同业存放款项以及应付债券构成，分别占市场融入资金净额的66.67%和33.33%。

投资业务方面，平遥农商银行根据宏观经济形式、金融市场发展情况以及监管政策变化，投资资产配置力度有所增强，投资结构有所调整，标准化债券投资规模显著提升，其中以增

配政策性金融债为主。此外，平遥农商银行由理财转为表内的信托及资管计划规模仍较高，且压降难度较大，存在较大的信用风险管理压力。信托及资管计划的底层资产主要为类信贷资产，主要投向农、林、牧、渔业和其他服务业，标准化债券投资占比相对较低。2022年，平遥农商银行实现投资收益0.60亿元，较上年增长62.18%，实现投资利息收入0.61亿元，较上年增长31.15%。

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	10.89	8.53	22.80	30.94	31.87	57.45
其中：国债	--	0.52	1.20	--	1.93	3.02
政策性金融债	8.89	6.00	21.10	25.35	22.43	53.16
企业债	2.00	2.01	0.50	5.59	7.51	1.26
信托及资管计划	26.37	16.02	16.02	61.22	59.91	40.36
股权投资	2.20	2.20	0.87	6.12	8.21	2.19
债权融资工具	0.63	--	--	1.75	--	--
投资资产总额	39.45	26.75	39.69	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.40	0.40	0.00	/	/	/
投资资产净额	39.05	26.34	36.69	/	/	/

注：2020年末投资资产按未经过追溯调整数据统计，故与审计报告数据有所差异  
数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

## 七、财务分析

平遥农商银行提供了2022年财务报表，山西世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标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2022年，平遥农商银行资产规模有所增长，资产配置向信贷资产与投资资产倾斜；随着资产规模增长，其他类资产占比有所下降；现金类资产与同业资产规模相对较小。

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	9.31	15.39	10.90	6.56	9.71	6.30	65.31	-29.19
同业资产	12.28	13.90	16.11	8.66	8.77	9.32	13.19	15.93
贷款及垫款净额	49.16	57.20	62.69	34.67	36.10	36.25	16.35	9.61
投资资产净额	39.05	26.34	39.69	27.54	16.62	22.95	-32.55	50.70
其他类资产	31.99	45.62	43.55	22.56	28.79	25.18	42.61	-4.53
资产合计	141.80	158.46	172.95	100.00	100.00	100.00	11.75	9.15

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022年，平遥农商银行信贷资产规模进一步增长；贷款投放行业集中度较高，且客户集中度高，部分指标突破监管限制；信贷资产质量有所提升，但仍存一定规模不良及逾期贷款；贷款拨备覆盖率保持充足水平。

2022年，平遥农商银行通过加大营销力度以及产品创新等手段持续加大贷款业务拓展力度，贷款规模有所增长。从贷款行业分布方面，受地区产业结构影响，并随着宏观政策层面加大对实体经济的扶持力度，平遥农商银行贷款投向制造业、农、林、牧、渔业、批发和零售业、采矿业和建筑业规模较大，面临一定的信贷投放行业集中度风险，2022年末上述行业贷款投放占贷款总额比重分别为23.22%、13.36%、12.15%、10.75%和10.55%。贷款客户集中度方面，2022年，平遥农商银行贷款客户集中度有所压降，但仍处于较高水平，贷款客户集中风险较高。2022年末，平遥农商银行大额风险暴露指标显著突破监管要求，由于持有单一交易对手较大规模的信托产品投资与同业借款，平遥农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露与最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额处在较高水平，信托计划与同业借款风险暴露规模分别为14.86亿元和4.24亿元，平遥农商银行相关资产面临的信用风险值得关注，大额风险暴露指标面临较大调整压力。

表7 贷款集中度情况

暴露类型	2020年末	2021年末	2022年末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	7.30	12.45	9.87
最大十家客户贷款/资本净额(%)	69.97	102.00	80.69
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额(%)	189.12	351.24	267.43

最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额(%)	/	/	/
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额(%)	48.29	98.23	76.32

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，平遥农商银行信贷客群多集中于平遥县辖区，2022年以来，平遥农商银行加强客户风险管理以及信贷投放审核，对于企业经营结构变动等风险客户采取提前介入的措施进行管控，加之不良贷款清收处置力度加大，平遥农商银行不良贷款规模与不良贷款率均有所下降，但由于往年度投放于大额贷款客户的不良处置难度较大，使其不良率仍处于较高水平；另一方面，宏观经济景气度下行，使得中小微企业经营状况面临压力，部分客户周转压力较大，使其贷款本息出现逾期，逾期贷款占贷款总额的比重处于较高水平。为此，平遥农商银行积极运用现金清收、诉讼、核销等多种手段化解存量风险信贷资产，2022年，平遥农商银行共处置不良信贷资产1.41亿元，其中现金清收1.28亿元、核销0.13亿元。从五级分类划分标准来看，平遥农商银行将逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款，同时，将部分逾期30天以内但客户经营已经出现风险的贷款纳入不良贷款。2022年末逾期90天以上贷款/不良贷款比例为95.54%。此外，平遥农商银行开展一定规模的展期类贷款，截至2022年末，其展期贷款规模2.53亿元，其中正常类贷款2.04亿元，关注类贷款0.49亿元。从贷款拨备水平看，平遥农商银行贷款减值损失计提力度有所增强，加之不良信贷资产规模及比重下降，拨备水平快速提升，处于充足水平，2022年末其拨备覆盖率为267.16%。

表 8 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	47.71	55.10	64.09	91.08	91.13	92.44
关注	1.67	2.63	2.62	3.19	4.35	3.77
次级	1.95	0.49	0.69	3.72	0.82	0.99
可疑	0.52	1.92	0.50	0.99	3.17	0.73
损失	0.53	0.32	1.44	1.01	0.53	2.07
贷款合计	52.38	60.46	69.33	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.00	2.73	2.63	5.73	4.52	3.79
逾期贷款	5.06	4.87	4.72	9.66	8.05	6.50
拨备覆盖率	--	--	--	101.26	136.17	267.16
贷款拨备率	--	--	--	5.80	6.15	10.13
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	100.00	95.70	95.54

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

## (2) 非信贷类资产

2022 年，平遥农商银行同业资产及非标投资违约资产规模仍较大，未对该类违约资产计提减值准备，风险敞口大，非信贷资产信用风险管理仍面临较大压力。

2022 年，平遥农商银行同业资产规模提升，截至 2022 年末，平遥农商银行同业资产净额 16.11 亿元，较上年末增长 15.93%，以存放境内同业和拆出资金为主，其中存放境内同业款项净额为 9.17 亿元，主要为存放省级联社款项和实际联社款项；拆出资金总额为 4.24 亿元，主要为拆放省外非银金融机构款项；买入返售金融资产净额 2.70 亿元，抵质押标的为债券。2022 年末，平遥农商银行拆出资金违约净额 4.24 亿元，较上年末增长 0.17 亿元，系减值调

整所致，统一纳入不良资产进行管理，面临较大的风险敞口。

2022 年，平遥农商银行投资资产配置力度有所增长。从会计科目来看，平遥农商银行投资资产由债权投资、其他债权投资和其他权益工具构成，2022 年末上述投资资产占投资资产总额的比重分别为 54.30%、43.52% 和 2.18%。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，平遥农商银行逾期投资资产规模 16.02 亿元，全部为信托类产品，面临较大的风险敞口。

2022 年以来，平遥农商银行其他类资产规模与占资产总额的比重有所下降，主要由其他应收款构成。2022 年末其他应收款规模为 34.15 亿元，主要为资管新规背景下，发行理财到期后表外理财投资资产回表，其投资标的主要为债券及非标资产，违约资产规模较大，面临较大的风险敞口；此外，截至 2022 年末，平遥农商银行持有抵债资产规模为 5.25 亿元，较上年末减少 51.35%，其中 3.81 亿元的抵债资产已持有超过 2 年期，对资本占用规模较大。

## 2. 负债结构及流动性

2022 年，得益于储蓄存款的增长，平遥农商银行负债规模进一步增长；储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；市场融入资金规模进一步压缩；流动性指标处于合理

水平，流动性风险整体可控。

表 9 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	12.89	12.10	7.58	9.70	7.94	4.53	6.13	-37.40
客户存款	113.92	132.07	148.06	85.73	86.64	88.58	15.93	12.11
其中：储蓄存款	97.46	117.01	135.85	73.34	76.76	81.27	20.06	16.10
其他负债	6.07	8.27	11.52	4.57	5.42	6.89	36.24	39.27
<b>负债合计</b>	<b>132.89</b>	<b>152.43</b>	<b>167.15</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>14.70</b>	<b>9.66</b>

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，平遥农商银行受前期信用等级下调以及中小银行信用分层影响，主动负债能力下降，加之存款规模持续增长，其市场融入资金规模有所下降。截至 2022 年末，平遥农商银行市场融入资金余额 7.58 亿元，其中同业存放款项规模 5.00 亿元；应付债券余额 2.57 亿元，为应付二级资本债券。

客户存款是平遥农商银行最主要的负债来源，2022 年储蓄存款上升推动客户存款规模稳步增长。截至 2022 年末，平遥农商银行客户存款余额 148.06 亿元，较上年末增长 12.11%；从存款客户结构看，平遥农商银行储蓄存款占客户存款余额的 91.75%；从存款期限结构看，定期存款占客户存款余额的 85.11%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2022 年，平遥农商银行在央行降准后释放一定规模超额准备金，同时

增加同业资产配置力度，使得流动性指标显著提升；长期流动性方面，平遥农商银行贷款业务开拓力度加大，使存贷比指标有所上升但仍处于较低水平。

表 10 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	38.46	72.96	99.61
存贷比 (%)	45.28	47.36	46.12

资料来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2022 年，平遥农商银行净息差收窄，存贷款业务及投资资产产生的净利息收入均下滑，但公允价值变动净收益提升影响，其营业收入保持增长；盈利能力远低于同业平均水平，考虑到其贷款资产质量承压、非信贷资产存在较大风险敞口且计提减值不足，未来盈利能力或持续承压。

表 11 收益指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	2.64	1.71	2.60
利息净收入 (亿元)	1.23	1.34	1.04
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.04	-0.05	-0.07
投资收益 (亿元)	1.45	0.37	0.60
公允价值变动净收益 (亿元)	--	0.04	1.02
营业支出 (亿元)	2.54	1.70	2.57
业务及管理费 (亿元)	1.31	1.17	1.21
信用 (资产) 减值损失 (亿元)	1.19	0.76	1.32
拨备前利润总额 (亿元)	1.21	0.51	1.35
净利润 (亿元)	0.01	0.01	0.03

净息差 (%)	1.92	1.20	0.82
成本收入比 (%)	49.52	68.51	46.50
拨备前资产收益率 (%)	1.70	0.34	0.82
平均资产收益率 (%)	0.01	0.01	0.02
平均净资产收益率 (%)	0.11	0.15	0.47

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

平遥农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2022年，平遥农商银行贷款规模以及投资资产规模的增长带动利息收入上升；但平遥农商银行存款规模增长导致其付息规模加大。在此背景下，平遥农商银行净利息收入规模有所下降，且净息差收窄至较低水平。平遥农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低。平遥农商银行中间收入主要来自代理业务和银行卡业务，中间业务支出主要来自结算业务手续费。2022年，受代理业务手续费收入下降叠加银行卡业务手续费支出增加等因素影响，平遥农商银行手续费及佣金仍呈净支出状态。平遥农商银行投资收益主要由投资资产的买卖价差收益构成，随着交易策略逐步优化，交易性金融资产处置收益快速提升，推动其投资收益增长。

平遥农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失，其中业务及管理费以职工薪酬以及职工相关福利支出为主，信用减值损失以贷款减值损失为主。2022年，平遥农商银行业务进一步拓展，推动业务及管理费用规模上升，但得益于合理的成本管理制度，其成本收入比有所下降。此外，2022年平遥农商银行考虑拨备覆盖率等指标要求，加大信贷资产计提减值力度，但出于利润实现等方面考量，针对非信贷资产的减值有所转回，非信贷资产减值规模下降，整体上平遥农商银行信用减值损失规模快速提升。2022年，平遥农商银行信贷资产减值损失为2.76亿元，较上年增长272.97%。

从盈利水平来看，2022年，平遥农商银行营业收入有所提升，但营业支出维持较高水平，

对净利润的实现产生负面作用，全年实现净利润0.03亿元；盈利能力仍远低于同业平均水平，考虑其资产质量承压以及同业资产、投资资产拨备水平存在较大缺口，未来盈利能力或将持续承压。

#### 4. 资本充足性

2022年，随着抵债资产规模下降，平遥农商银行高风险权重资产对资本产生消耗程度减弱，加之随着股权投资处置，资本扣除规模下滑，使其资本净额提升，但利润留存水平较低导致其资本内生不足，资本充足率仍低于监管要求。

2022年，平遥农商银行盈利水平较差，无法通过利润留存补充资本，资本内生能力较差。截至2022年末，平遥农商银行所有者权益合计5.80亿元，其中实收资本5.00亿元，资本公积0.25亿元，一般风险准备2.50亿元，未分配利润-1.99亿元。

2022年，随着平遥农商银行加大对长长期限抵债资产的处置力度，使得高风险权重的抵债资产规模大幅压降，风险加权资产余额有所下降，加之低风险权重的利率债投资规模提升，其风险资产系数有所降低。2021年以来，由于新金融工具准则实施，平遥农商银行未分配利润由正转负，同时较差的净利润水平对未分配利润补充能力较差，使其对资本金规模产生侵蚀，但2022年以来，平遥农商银行处置部分股权投资，使其资本扣除额有所下降，推动其资本净额、一级资本净额及核心资本净额提升，资本充足水平有所回升，但考虑平遥农商银行盈利能力较弱，资本内生性差，加之非信贷资产面临的风险敞口较大，未来资本面临较大的

补充压力。

表 12 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额 (亿元)	8.42	4.14	5.56
一级资本净额 (亿元)	8.42	4.14	5.56
资本净额 (亿元)	10.96	7.63	9.63
风险加权资产余额 (亿元)	124.09	136.30	131.87
风险资产系数 (%)	87.51	86.02	76.24
股东权益/资产总额 (%)	6.29	3.80	3.35
资本充足率 (%)	8.83	5.60	7.30
一级资本充足率 (%)	6.79	3.04	4.21
核心一级资本充足率 (%)	6.79	3.04	4.21

数据来源：平遥农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## 八、外部支持

2022 年以来，平遥市经济持续发展，全年实现地区生产总值 141.7 亿元，同比增长 4.4%，实现一般公共预算收入 6.6 亿元，同比增长 7.3%。随着煤炭行业回暖，县域经济运行逐步恢复，为平遥农商银行发展提供了一定的外部环境。

平遥农商银行存贷款市场份额在平遥县排名首位，作为区域性商业银行，平遥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，在平遥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

截至报告出具日，平遥农商银行经联合资信评级发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2.50 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，平遥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 13。

表 13 债券保障情况

项目	2022 年末
二级资本债券本金 (亿元)	2.50
优质流动性资产/二级资本债券本金 (倍)	10.66
股东权益/二级资本债券本金 (倍)	2.32

净利润/二级资本债券本金 (倍)	0.01
------------------	------

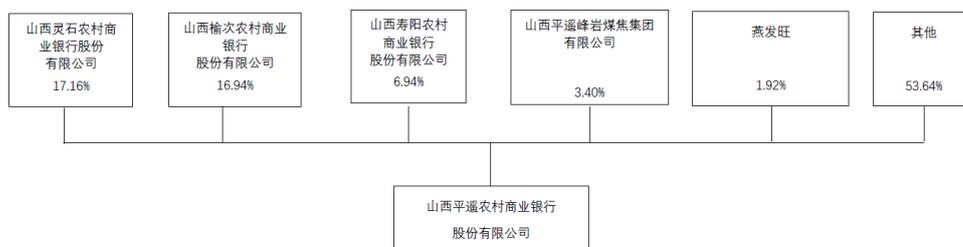
数据来源：平遥农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，平遥农商银行不良贷款率占比较高，投资资产以非标类投资为主，违约规模较大，加之资产减值计提规模较小，资产存在减值可能。从负债端来看，平遥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。联合资信认为平遥农商银行未来业务经营面临一定压力，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的违约概率一般。

## 十、结论

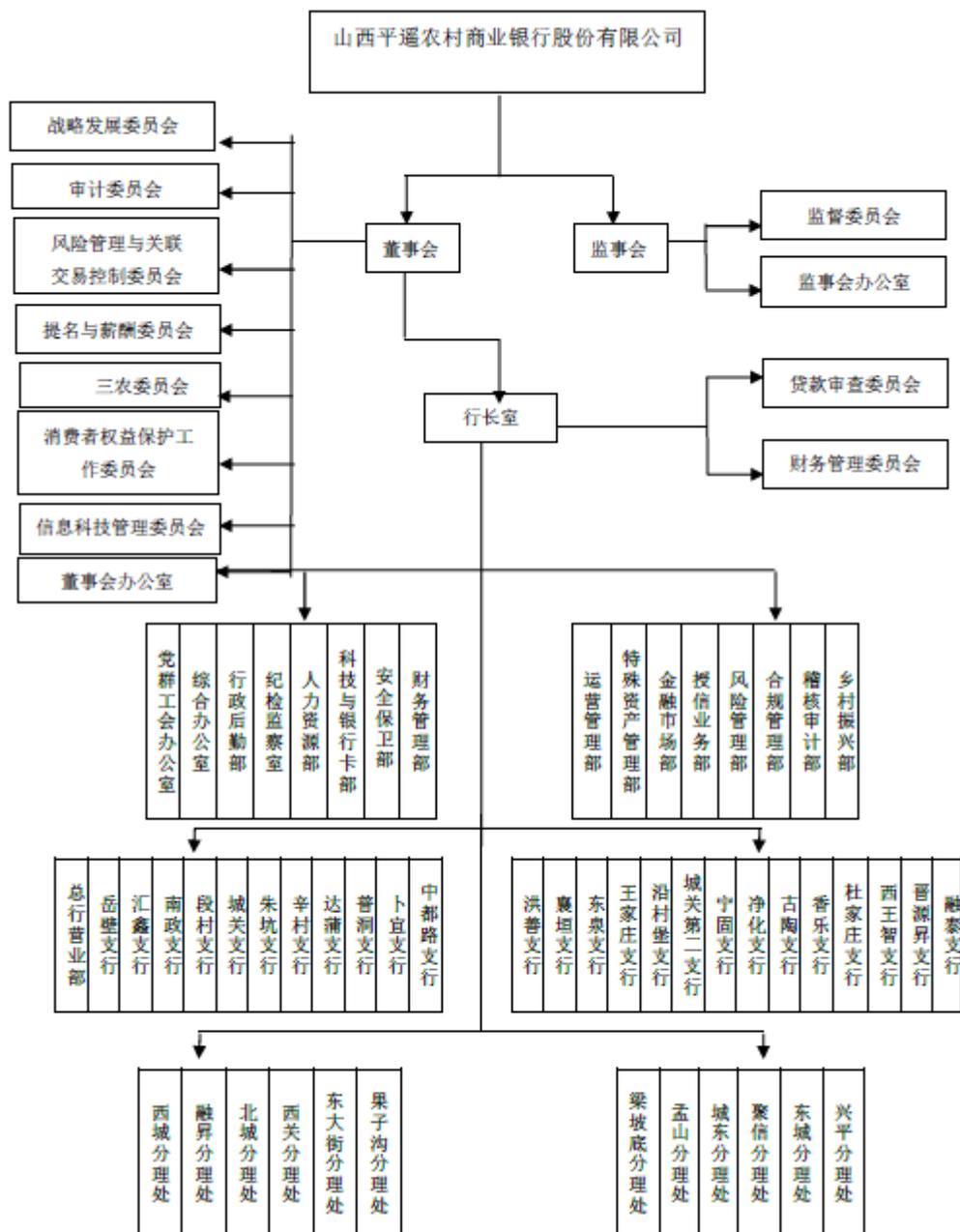
基于对平遥农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持平遥农商银行主体长期信用等级为 BBB<sup>+</sup>，维持“18平遥农商二级 01”信用等级为 BBB，评级展望为稳定。

### 附录 1 2022 年末平遥农商银行股权结构图



资料来源：平遥农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末平遥农商银行组织架构图



资料来源：平遥农商银行提供资料，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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资
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