

山西平遥农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7559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

二〇二四年七月三十日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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。

三、本报告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。

四、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。

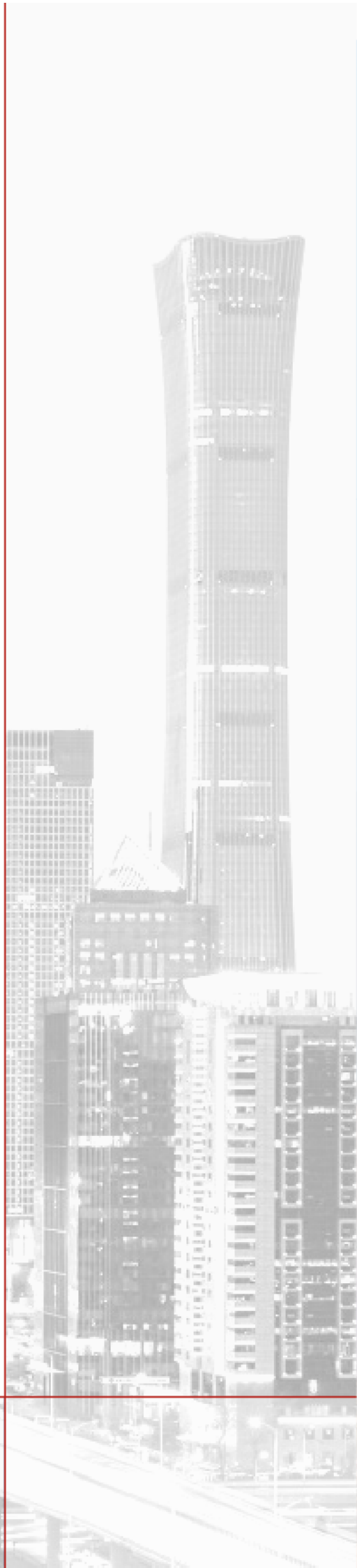
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
山西平遥农村商业银行股份有限公司	BBB ⁺ /稳定	BBB ⁺ /稳定	2024/07/30
18 平遥农商二级 01	BBB/稳定	BBB/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）凭借较好的客户基础，在当地同业机构中具有一定的竞争优势，存贷款市场占有率保持较高水平；管理与发展方面，平遥农商银行各公司治理主体能够实现独立运作、有效制衡，内部控制进一步加强；经营方面，平遥农商银行深化政银合作基础，加大客户走访与营销力度，同时积极推动产品创新，主营业务稳健发展；财务方面，平遥农商银行贷款行业集中度较高，同时受往年度非标投资影响，大额风险暴露超出监管要求；平遥农商银行不良贷款率有所下降，但关注及逾期贷款规模与比重均有所增长，需关注未来信贷资产质量变动情况；同时，部分非信贷资产出现违约且风险敞口较大，需关注资产处置情况以及减值计提对利润的影响；此外，平遥农商银行较差的盈利水平对资本补充能力较弱，且资本充足水平已处于监管要求以下，资本面临较大补充压力。

个体调整：平遥农商银行风险资产规模大，且减值不足，整体资产风险敞口很大，通过不利因素下调 2 个子级。

外部支持调整：考虑省政府对平遥农商银行风险化解工作支持力度大，以及平遥农商银行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，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大，故通过政府支持上调 4 个子级。

评级展望

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。

可能引致评级上调的敏感性因素：资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况进一步恶化等。

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，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。**2023 年，平遥农商银行关注与逾期贷款占比较高，其信贷资产质量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。**2023 年，平遥农商银行盈利水平较低，盈利能力较弱，同时考虑到非信贷资产减值计提缺口较大，未来盈利能力持续承压。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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
			风险管理水平	4
财务风险	F3	偿付能力	资本充足性	5
			资产质量	2
			盈利能力	6
		流动性		2
指示评级				bbb ⁺
个体调整因素：风险资产规模较大且计提减值规模不足				-2
个体信用等级				bb
外部支持调整因素：政府支持				+4
评级结果				BBB ⁺

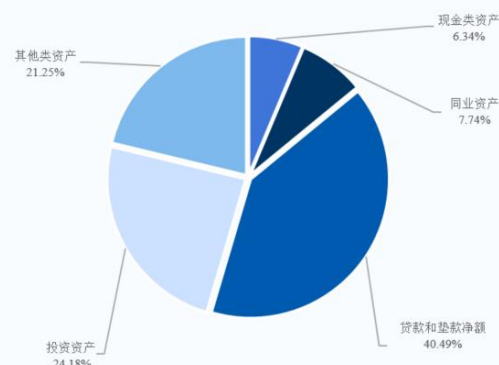
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

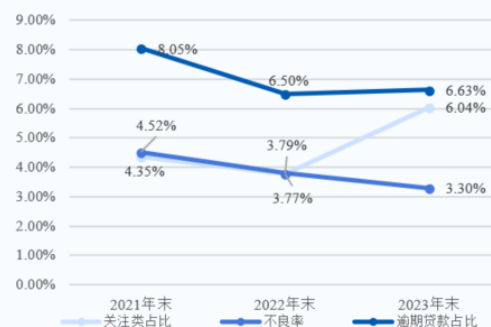
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	158.46	172.95	184.68
股东权益（亿元）	6.02	5.80	6.10
不良贷款率（%）	4.52	3.79	3.30
拨备覆盖率（%）	136.17	267.16	201.85
贷款拨备率（%）	6.15	10.13	6.66
流动性比例（%）	72.96	99.61	68.46
储蓄存款/负债总额（%）	76.76	81.27	85.41
股东权益/资产总额（%）	3.80	3.35	3.30
资本充足率（%）	5.60	7.30	6.29
一级资本充足率（%）	3.04	4.21	3.58
核心一级资本充足率（%）	3.04	4.21	3.58
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	1.71	2.60	2.01
拨备前利润总额（亿元）	0.51	1.35	0.64
净利润（亿元）	0.01	0.03	0.24
净息差（%）	1.20	0.82	0.95
成本收入比（%）	68.51	46.50	66.69
拨备前资产收益率（%）	0.34	0.82	0.36
平均资产收益率（%）	0.01	0.02	0.13
平均净资产收益率（%）	0.15	0.47	4.04

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告、监管报表以及提供资料整理

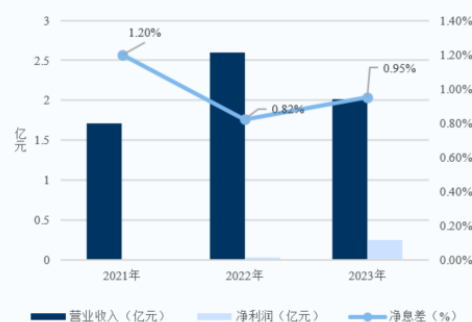
2023 年末平遥农商银行资产构成



平遥农商银行资产质量情况



平遥农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
18 平遥农商二级 01	2.50 亿元	5.80%	2028/06/29	在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 平遥农商二级 01	BBB/稳定	BBB+/稳定	2023/07/28	马默坤 刘敏哲	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）	阅读全文
18 平遥农商二级 01	BBB/稳定	BBB+/稳定	2021/07/28	孔宁 殷达	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
18 平遥农商二级 01	A/稳定	A/稳定	2020/07/30	孔宁 殷达	商业银行信用评级方法（2018）	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号
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：刘敏哲 liumz@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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 2023 年末，平遥农商银行总股本为 5.00 亿元，股权结构与股本较上年均无变动，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

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%
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		46.36%

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
资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

平遥农商银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同行拆借；从事银行卡业务；提供保管箱服务；代理收付款项等。平遥农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 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；法定代表人：吴崇帅。

三、债券概况

截至本报告出具日，平遥农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

根据 2023 年 5 月 26 日平遥农商银行公布的《2018 年山西平遥农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）2023 年付息及赎回选择权情况公告》，平遥农商银行未使“18 平遥农商二级 01”赎回选择权，需关注二级资本债本金减记对其资本充足水平的影响。2023 年以来，平遥农商银行在债券付息日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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
18 平遥农商二级 01	2.50	2018/06/29	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保

持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59%和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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[《2024 年商业银行行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2023 年，平遥县通过推进产业矿井标准化建设、引导企业数字化智能化管理、加强文化旅游产业融合等措施推动经济发展进一步增长，随着县域经济平稳发展，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。

2023 年以来，平遥地区产业结构进一步调整，推进产业矿井标准化建设，同时引导企业推动数字化、智能化管理，全面提高煤矿生产机械化程度、安全系数、生产效率和生产能力，对 120 余户铸造企业冲天炉实施了集中整治、取缔，并由政府出资成立了新金属材料院士工作站引导产业升级改造，激发带动中小企业研发活动，提高创新能力；同时，平遥地区积极推动文化旅游产业与关联产业融合发展，推动古城旅游从“观光旅游”向“体验旅游”深化，从“景点旅游”向“全域旅游”拓展，旅游业逐步复苏，带动全县经济增长。2023 年，平遥县全年实现生产总值 146.6 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.2%，分产业看，第一产业增加值 19.6 亿元，增长 5.0%；第二产业增加值 44.8 亿元，增长 5.6%，其中工业增加值 40.7 亿元，增长 9.0%；第三产业增加值 82.2 亿元，增长 5.1%。地区生产总值三次产业构成比例为 13.3:30.6:56.1。全年完成一般公共预算收入 7.6 亿元，同比增长 15.1%，其中，税收收入 4.9 亿元，增长 20.2%，增值税、资源税、企业所得税、城市维护建设税、个人所得税和房产税六大税种共计完成税收 3.2 亿元。一般公共预算支出 35.5 亿元，下降 7.6%。

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。截至 2023 年末，平遥县金融机构人民币各项存款余额 359.7 亿元，较年初增加 38.7 亿元，同比增长 12.1%。各项贷款余额为 181.9 亿元，较年初增加 25.7 亿元，同比增长 16.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

平遥农商银行公司治理机制运行略好，内部控制体系逐步完善；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信相关指标符合监管要求。

跟踪期内，平遥农商银行各公司治理主体能够实现独立运作、有效制衡；同时，进一步加强内部控制制度建设。2023 年 7 月，平遥农商银行张艳红女士辞去监事长职务，并提名雷向民先生为监事长。雷向民先生兼任平遥农商银行党委委员、纪委书记，具有较为丰富的管理以及公司治理经验，能够为平遥农商银行的稳定发展提供专业支持。从股权结构来看，截至 2023 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%、32.29%和 18.73%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2023 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 2023 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均为 3.40%，全部关联方授信余额占资本净额的比重为 4.54%，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。

（二）经营方面

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，2023 年末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 2023 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 44.67%和 43.75%，均位居平遥县同业金融机构中首位。

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	44.24%	1	44.35%	1	44.67%	1
贷款市场占有率	49.93%	1	44.39%	1	43.75%	1

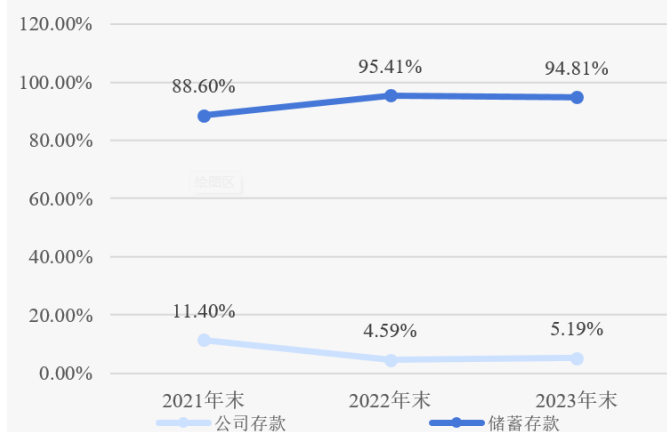
注：存贷款市场占有率为平遥农商银行业务在平遥县同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	15.06	6.53	8.35	11.40	4.59	5.19	-56.67	27.90
储蓄存款	117.01	135.85	152.52	88.60	95.41	94.81	16.10	12.27
合计	132.07	142.38	160.87	100.00	100.00	100.00	7.80	12.98
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	47.82	52.94	55.88	78.53	76.35	70.20	10.71	5.55
其中：贴现	4.93	3.45	2.50	8.11	4.98	3.14	-30.02	-27.61
个人贷款	13.07	16.40	23.72	21.47	23.65	29.80	25.48	44.62
合计	60.90	69.34	79.60	100.00	100.00	100.00	13.86	14.79

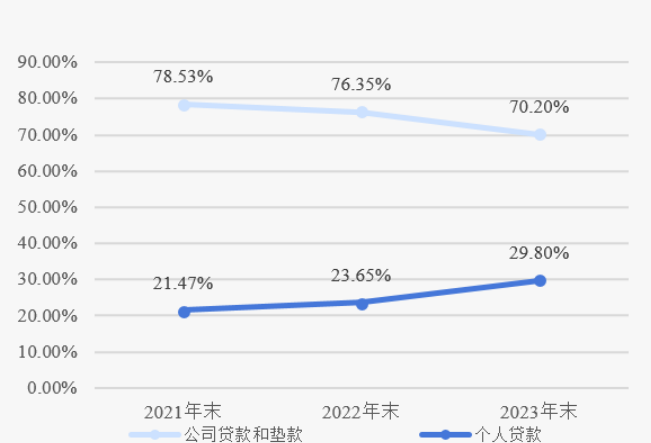
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
 资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

1 存款业务

2023 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，储蓄存款业务实现稳步发展。同时，随着政银合作力度加大以及企业类客户存款揽存力度提升，平遥农商银行公司存款规模进一步增长，但占客户存款比重仍处于较低水平。

2023 年，平遥农商银行采取稳规模、调结构的存款揽存策略，加大公司存款揽存力度，公司存款余额得到提升，但占存款总额的比重仍处于较低水平。2023 年，平遥农商银行积极推动与企事业单位、乡镇街道、村集体经济组织的合作，同时通过企业贷款定价与资金归社率挂钩的方式加大对贷款客户的资金回笼，公司存款客户数量得到提升，同时在当地政府支持下，积极引导财政性存款账户的开设开立，推动公司存款规模回升。截至 2023 年末，平遥农商银行公司存款余额 8.35 亿元，较上年末增长 27.90%，公司存款客户数量净增 305 户。

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，其客户基础得到进一步夯实。同时，平遥农商银行加大储蓄存款产品研发力度，根据市场调研情况，存款定价精细化程度提升。此外，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，推动储蓄存款规模稳步增长。截至 2023 年末，平遥农商银行储蓄存款余额 152.52 亿元，较上年末增长 12.27%，随着客户存款余额提升，储蓄存款占存款总额的比重略有降低，仍保持较高水平。

2 贷款业务

2023 年，平遥农商银行通过深化政银合作以及优化信贷产品、审批流程等方式，推动公司贷款与个人贷款规模增长；但受资本充足水平限制，大额贷款投放受限，通过银团贷款适当对国有大型企业进行支持。

2023 年，平遥农商银行信贷资产规模保持增长，个人贷款规模与占信贷资产的比重均保持增长态势。公司贷款方面，2023 年以来，平遥农商银行围绕县域经济发展目标，积极与政府部门和乡村集体合作，加大服务三农和支持实体经济的力度，通过研发符合公司客户的信贷产品，提升公司类信贷服务质量，并积极推动“纾困贷”“富帮贷”等快贷产品的拓展，获客效率得到进一步提升；此外，平遥农商银行积极优化信贷审批流程、提升服务质效，并根据客户综合贡献度，制定了多样化、多层次的利率定价标准，推动公司贷款规模增长。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 2023 年末，平遥农商银行公司贷款规模 55.88 亿元，较上年末增长 5.55%，其中社团贷款规模 8.66 亿元，较上年末下降 2.88 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，2023 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，深入商场、街道、社区、企事业单位，主动营销 1000 万元以下的民营小微、个人消费和商户贷款；同时，平遥农商银行简化业务受理、调查、审查、审批、放款等环节，推动服务质效的提升；此外，平遥农商银行加大个人消费类贷款的产品研发力度以及业务拓展力度，先后推出符合个人客户需求的“白领贷”“晋商快贷”等产品，并通过线上+线下的方式加强营销力度，促进个人贷款规模快速增长。平遥农商银行住房按揭类贷款业务起步较晚，拓展力度相

对较小。截至 2023 年末，平遥农商银行个人贷款余额 23.72 亿元，较上年末增长 44.62%，其中，个人经营性贷款余额 18.50 亿元，较上年末增长 42.64%，个人消费类贷款余额 5.22 亿元，较上年末增长 78.16%，按揭贷款业务规模 0.68 亿元，较上年末增长 36.00%。

3 金融市场业务

2023 年，平遥农商银行金融市场业务结构有所调整，同业资产配置力度有所减弱，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。

2023 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。2023 年以来，平遥农商银行同业资产配置力度有所减弱，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、拆出资金构成，分别占同业资产的比重为 70.35%和 29.65%，交易对手主要为省内城商行及农信金融机构。2023 年，平遥农商银行加大客户存款揽存力度，自有资金规模增长，市场资金融入力度有所减低，整体规模较小。截至 2023 年末，平遥农商银行市场融入资金规模为 2.58 亿元，主要由应付债券构成，占市场融入资金净额的 99.61%。

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进一步提升，其中为防范市场利率风险，同业存单配置力度显著增强。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。平遥农商银行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。2023 年，平遥农商银行实现投资收益 0.70 亿元，较上年增长 16.67%，实现投资利息收入 0.70 亿元，较上年增长 14.75%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	8.53	22.80	27.80	31.87	57.45	62.53
其中：国债	0.52	1.20	2.30	1.93	3.02	5.17
政策性金融债	6.00	21.10	11.00	22.43	53.16	24.74
企业债券	2.01	0.50	0.50	7.51	1.26	1.12
同业存单	--	--	14.00			31.49
信托及资管产品	16.02	16.02	16.02	59.91	40.36	36.03
股权投资	2.20	0.87	0.64	8.21	2.19	1.44
投资资产总额	26.75	39.69	44.46	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	--	0.15	--	--	--
加：公允价值变动	--	--	0.05			
减：投资资产减值准备	0.40	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	26.34	36.69	44.66	--	--	--

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

（三）财务方面

平遥农商银行提供了 2023 年财务报表，山西同兴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

2023 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；其他应收款规模较大，其他类资产占资产总额比重相对较高。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	15.39	10.90	11.71	9.71	6.30	6.34	-29.19	7.41
同业资产	13.90	16.11	14.30	8.77	9.32	7.74	15.93	-11.29
贷款及垫款净额	57.20	62.69	74.78	36.10	36.25	40.49	9.61	19.28
投资资产	26.34	39.69	44.66	16.62	22.95	24.18	50.70	12.52
其他类资产	45.62	43.55	39.24	28.79	25.18	21.25	-4.53	-9.91
资产合计	158.46	172.95	184.68	100.00	100.00	100.00	9.15	6.78

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

（1）贷款

2023 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；信贷资产中关注类贷款与逾期贷款比重处于较高水平，需关注资产质量变动情况；贷款拨备覆盖率保持充足水平。

2023 年，平遥农商银行通过深化政银合作、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、建筑业和采矿业规模较大，面临一定的信贷投放行业集中度风险，2023 年末上述行业贷款投放占贷款总额比重分别为 22.19%、15.22%、13.34%、10.62%和 7.32%，合计占比 68.69%。贷款客户集中度方面，2023 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。截至 2023 年末，平遥农商银行单一最大客户贷款/资本净额为 7.57%，最大十家客户贷款/资本净额为 71.79%。2023 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，截至 2023 年末上述指标分别为 250.41%和 71.47%，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。

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，2023 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保持稳定，随着信贷资产规模增长，不良贷款率有所下降，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，逾期贷款规模有所增长，同时受资产分类新规影响，关注类贷款有所增长，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，2023 年，平遥农商银行共处置不良信贷资产 2.30 亿元，其中现金清收 1.44 亿元、核销 0.86 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；2023 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 99.05%。此外，平遥农商银行开展一定规模的展期类贷款，截至 2023 年末，其展期贷款规模 2.50 亿元，全部纳入正常类贷款，需关注未来资产质量变动情况。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减弱，拨备水平有所回落，2023 年末其拨备覆盖率为 201.13%。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	55.10	64.09	72.16	91.13	92.44	90.66
关注	2.63	2.62	4.81	4.35	3.77	6.04
次级	0.49	0.69	1.02	0.82	0.99	1.28
可疑	1.92	0.50	1.01	3.17	0.73	1.27
损失	0.32	1.44	0.60	0.53	2.07	0.75
贷款合计	60.46	69.33	79.60	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.73	2.63	2.63	4.52	3.79	3.30
逾期贷款	4.87	4.72	5.28	8.05	6.50	6.63
拨备覆盖率	/	/	/	136.17	267.16	201.13

贷款拨备率	/	/	/	6.15	10.13	6.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.70	95.54	99.05

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

（2）同业及投资类资产

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。

平遥农商银行同业资产配置力度有所下降，截至 2023 年末，平遥农商银行同业资产净额 14.30 亿元，较上年末减少 11.29%，由存放境内同业和拆出资金构成，其中存放境内同业款项净额为 10.06 亿元，主要为存放省级联社款项和市级联社款项；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。2023 年末，平遥农商银行拆出资金违约余额 4.24 亿元，统一纳入不良类资产管理，未对其计提减值准备，面临较大的风险敞口。

2023 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，2023 年末上述投资资产占投资资产总额的比重分别为 45.75%、52.82%和 1.43%。从投资资产质量来看，截至 2023 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，未对其计提减值准备，面临较大的风险敞口。

2023 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，但仍处于较高水平，主要由其他应收款构成。2023 年末其他应收款规模为 30.76 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，其中违约资产规模大，面临较大的风险敞口；此外，截至 2023 年末，平遥农商银行持有抵债资产规模为 3.20 亿元，较上年末减少 30.11%，均持有超过 2 年期，风险权重仍按照 1250%计量，对资本占用较大。

2 负债结构及流动性

2023 年，平遥农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主，负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	12.10	7.58	2.58	7.94	4.53	1.44	-37.40	-66.01
客户存款	132.07	148.06	167.54	86.64	88.58	93.82	12.11	13.16
其中：储蓄存款	117.01	135.85	152.52	76.76	81.27	85.40	16.10	12.27
其他负债	8.27	11.52	8.47	5.42	6.89	4.74	39.27	-26.49
负债合计	152.43	167.15	178.59	100.00	100.00	100.00	9.66	6.84

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

2023 年，平遥农商银行市场融入资金规模与占负债的比重进一步降低，主动负债力度不大。截至 2023 年末，平遥农商银行市场融入资金余额 2.58 亿元，占负债总额的 1.44%；其中，二级资本债券余额 2.50 亿元，应付债券利息 0.07 亿元，其余为同业存放款项。

客户存款是平遥农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重提升。从客户存款类型看，截至 2023 年末，平遥农商银行储蓄存款占负债总额比重进一步提升，处较高水平，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款占比 91.24%，存款定期化趋势明显，需关注其存款成本支出压力情况。

流动性方面，平遥农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有一定规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	72.96	99.61	68.46
存贷比（%）	47.36	46.12	49.48

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，平遥农商银行净息差水平有所提升，净利息收入有所增长，信用减值损失规模下降使其净利润水平有所提升，但盈利能力仍相对较弱，且净息差水平仍处于较低水平，同时，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，未来盈利能力持续承压。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	1.71	2.60	2.01
其中：利息净收入（亿元）	1.34	1.04	1.33
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.05	-0.07	-0.05
投资收益（亿元）	0.37	0.60	0.70
公允价值变动收益（亿元）	0.04	1.02	--
营业支出（亿元）	1.70	2.57	1.76
其中：业务及管理费（亿元）	1.17	1.21	1.34
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.76	1.32	0.39
拨备前利润总额（亿元）	0.51	1.35	0.64
净利润（亿元）	0.01	0.03	0.24
净息差（%）	1.20	0.82	0.95
成本收入比（%）	68.51	46.50	66.69
拨备前资产收益率（%）	0.34	0.82	0.36
平均资产收益率（%）	0.01	0.02	0.13
平均净资产收益率（%）	0.15	0.47	4.04

资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

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。2023 年，平遥农商银行加强业务结构调整，信贷客户有所下沉，贷款收息率保持稳定水平，同时随着存款定价水平下调，净息差水平有所回升，但仍相对较低；同时，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，受其他债权投资公允价值变动计入其他综合收益影响，公允价值变动收益对营业收入补充能力下降，使其营业收入水平较上年度有所下降。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。2023 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股利和投资资产的买卖价差收益构成，随着交易策略逐步优化，金融资产处置收益提升，加之股利收入增长，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。2023 年，平遥农商银行业务进一步拓展，推动业务及管理费规模上升，同时营业收入下降，其成本收入比有所上升。此外，2023 年平遥农商银行加大对其他应收款的减值计提力度，同时在拨备覆盖率满足监管要求的基础上，信贷资产计提减值力度有所减弱，整体上信用减值损失余额为负，此外，平遥农商银行针对抵债资产减值计提的力度大幅上升，其他资产减值损失余额快速增长。2023 年，平遥农商银行计提资产减值损失 0.39 亿元，其中信用减值损失余额-0.13 亿元，其他资产减值损失余额 0.52 亿元。同时，出于利润实现等方面考量，未对非信贷资产计提减值准备，整体上平遥农商银行减值损失规模有所下降。

从盈利水平来看，2023 年，平遥农商银行营业收入有所下降，但同时由于资产减值损失下降，净利润有所提升，但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，未来盈利能力持续承压。

4 资本充足性

2023 年，平遥农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利能力较差对资本内生积累作用有限，资本水平低于监管要求，面临较大资本补充压力。

2023 年，平遥农商银行主要通过利润留存补充资本，但盈利水平较差，资本内生能力较差，当年未进行分红。截至 2023 年末，平遥农商银行股东权益 6.10 亿元，其中股本总额 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-1.82 亿元，其他综合收益 0.06 亿元，盈余公积 0.11 亿元。

2023 年，平遥农商银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，风险加权系数同步升高，资本充足水平有所降低，且低于监管要求。此外，随着《商业银行资本管理办法》的实施，投资资产减值计提缺口或对平遥农商银行核心一级资本产生侵蚀，资本补充压力较大。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	4.14	5.56	5.93
一级资本净额（亿元）	4.14	5.56	5.93
资本净额（亿元）	7.63	9.63	10.43
风险加权资产余额（亿元）	136.30	131.87	165.75
风险资产系数（%）	86.02	76.24	89.75
股东权益/资产总额（%）	3.80	3.35	3.30
资本充足率（%）	5.60	7.30	6.29
一级资本充足率（%）	3.04	4.21	3.58
核心一级资本充足率（%）	3.04	4.21	3.58

资料来源：联合资信根据平遥农商银行监管报表整理

七、外部支持

2023 年以来，平遥市经济持续发展，全年实现地区生产总值 146.6 亿元，同比增长 5.2%，实现一般公共预算收入 7.6 亿元，同比增长 15.1%。随着县域经济运行平稳发展，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。

八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，平遥农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 2.50 亿元。以 2023 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	2.50
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	7.30
股东权益/存续债券本金（倍）	2.44
净利润/存续债券本金（倍）	0.10

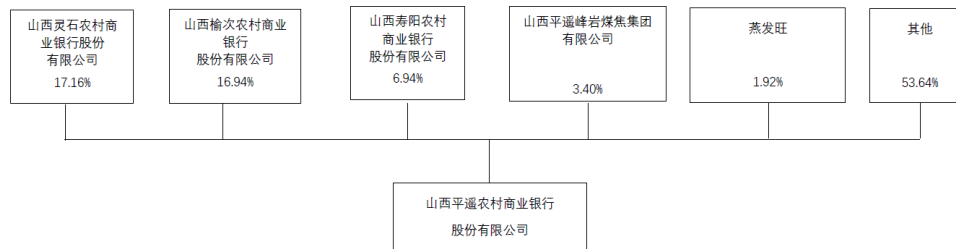
资料来源：联合资信根据平遥农商银行审计报告及监管报表整理

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，但受非标资产规模较大影响投资资产流动性水平一般。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。

九、跟踪评级结论

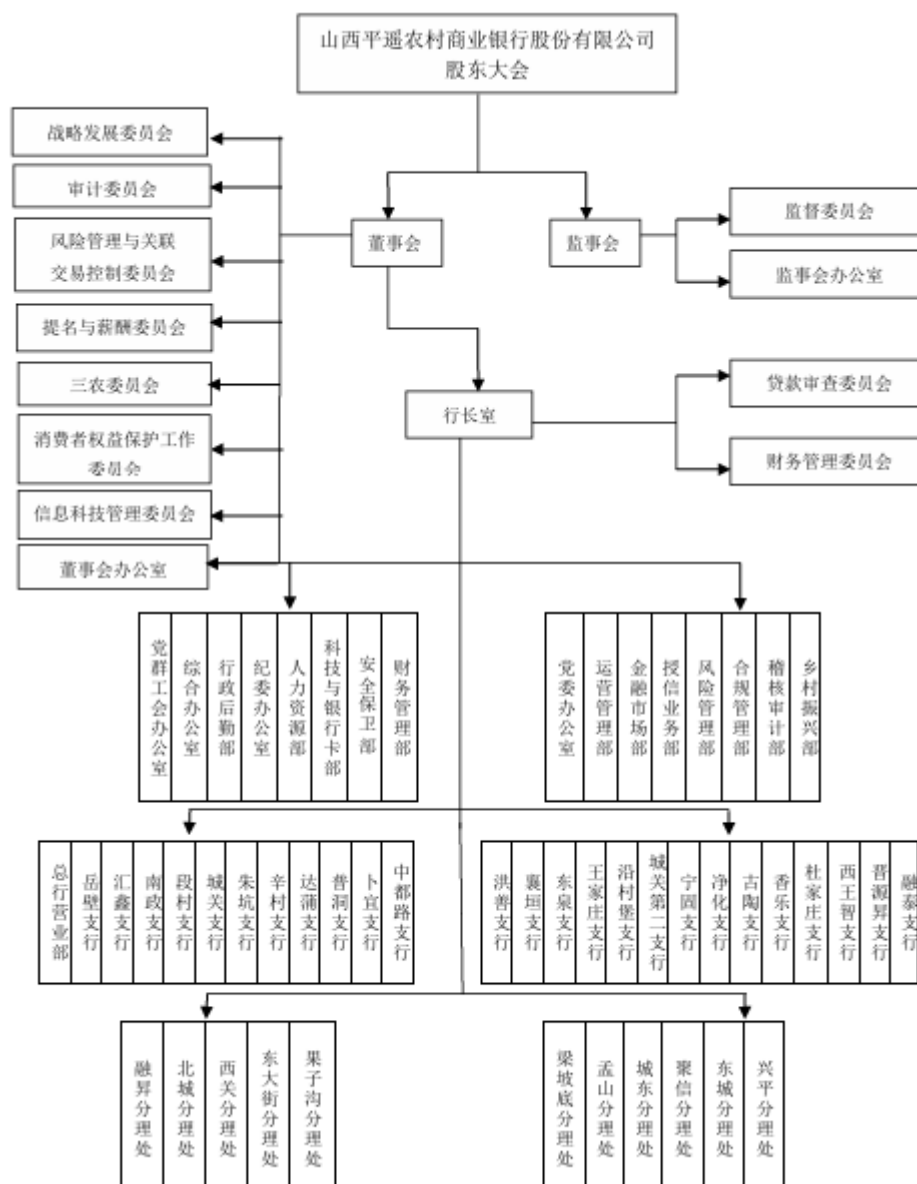
基于对平遥农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持平遥农商银行主体长期信用等级为 BBB⁺，维持“18 平遥农商二级 01”的信用等级为 BBB，评级展望为稳定。

附件 1 平遥农商银行股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

附件 2 平遥农商银行公司治理架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据平遥农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 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

附件 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。

附件 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