

广西灵川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〕6745号

联合资信评估股份有限公司通过对广西灵川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，确定维持广西灵川农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A^+ ，维持“22 灵川农商行二级资本债 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

二〇二四年七月二十五日

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广西灵川农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

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。



广西灵川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
广西灵川农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2024/07/25
22 灵川农商行二级资本债 01	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，广西灵川农村商业银行股份有限公司（以下简称“灵川农商银行”）作为区域性商业银行，侧重拓展“三农”和小微等市场领域，存贷款业务在区域内竞争力较强；管理与发展方面，灵川农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平持续提升；经营方面，灵川农商银行存贷款市场份额在灵川县居于首位，储蓄存款业务和公司贷款业务稳定发展，但公司存款业务和个人贷款业务发展受限；财务方面，灵川农商银行资产质量有所下行，拨备覆盖有待提升，负债稳定性较好，盈利能力尚可，资本保持充足水平，但需关注灵川农商银行贷款业务集中度较高、信贷资产质量面临下行压力、盈利能力的变化情况等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

个体调整：无。

外部支持调整：灵川农商银行存贷款市场份额在灵川县均排名第一，作为区域性商业银行，灵川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，在灵川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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，灵川农商银行将依托良好的客户基础，继续侧重拓展“三农”和小微等市场领域，存贷款业务市场份额有望在经营所在地内继续保持领先地位。但灵川县经济体量较小，信贷需求较为有限，对灵川农商银行业务发展产生一定限制，同时需关注宏观经济下行对其业务拓展、资产质量及盈利水平等方面的不利影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：宏观及区域经济环境显著改善；通过吸收合并或兼并重组等方式导致市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **区域内具备较强的同业竞争优势。**得益于在当地经营历史长、网点分布广以及决策链条短等优势，灵川农商银行具备较强区域同业竞争力，2023 年末存款贷市场占有率在灵川县均排名第一。
- **存款稳定性较好。**2023 年以来，得益于较好的个人客户基础，灵川农商银行储蓄业务发展较好，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。
- **资本保持充足水平。**2023 年，灵川农商银行通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。
- **获得政府支持的可能性大。**灵川农商银行作为区域性农村商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面能够发挥重要作用，在灵川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大。

关注

- **需关注贷款投放的客户集中风险。**2023 年，灵川农商银行贷款行业集中度小幅上升，贷款客户集中度维持较高水平，面临一定贷款业务集中风险。
- **关注股权质押比例较高对公司运营稳定性的影响。**灵川农商银行前十大股东中多名股东将股权对外质押，股权质押比例较高，需关注股权结构稳定性对公司运营的影响
- **信贷资产质量面临一定下行压力。**2023 年，灵川农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比均有所上升，且存在一定规模展期贷款，信贷资产质量面临下行压力。
- **未来盈利能力的变化需保持关注。**2023 年，灵川农商银行净息差持续收窄，考虑到信贷资产质量面临下行压力或将导致拨备计提需求增加等因素影响，需对其盈利能力的变化保持关注。

- **区域经济环境对业务发展造成的影响需关注。**灵川县经济总量相对有限，且支柱产业以农业和旅游业为主，易受外部冲击影响，考虑到当前经济增长承压，需关注灵川农商银行未来业务发展情况。

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	4
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				a
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 ⁺

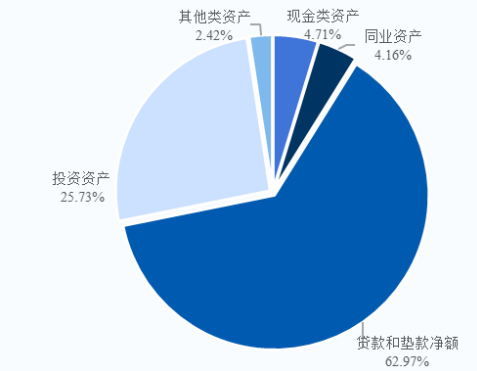
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

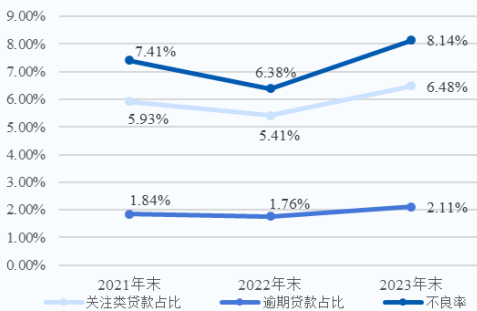
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	144.61	156.61	174.49
股东权益（亿元）	12.73	13.38	14.48
不良贷款率（%）	1.84	1.76	2.11
拨备覆盖率（%）	156.04	163.27	155.55
贷款拨备率（%）	2.88	2.88	3.28
流动性比例（%）	72.62	71.27	65.70
储蓄存款/负债总额（%）	69.30	70.74	69.22
股东权益/资产总额（%）	8.80	8.54	8.30
资本充足率（%）	13.26	13.77	13.34
一级资本充足率（%）	12.27	11.87	11.41
核心一级资本充足率（%）	12.27	11.87	11.41
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	4.73	4.82	4.85
拨备前利润总额（亿元）	2.99	3.09	3.05
净利润（亿元）	0.98	0.92	0.98
净息差（%）	2.94	2.58	2.38
成本收入比（%）	32.99	34.93	36.02
拨备前资产收益率（%）	2.21	2.05	1.84
平均资产收益率（%）	0.72	0.61	0.59
平均净资产收益率（%）	7.90	7.05	7.03

资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告和监管报表整理

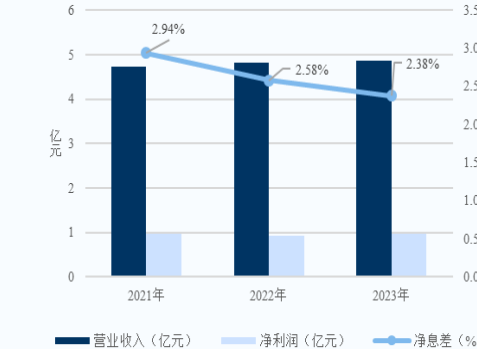
2023 年末灵川农商银行资产构成



灵川农商银行资产质量情况



灵川农商银行盈利情况



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
22 灵川农商行二级资本债 01	1.00 亿元	5.20%	2032/10/20	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
22 灵川农商行二级资本债 01	A/稳定	A+/稳定	2023/07/27	王柠 王从飞	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
22 灵川农商行二级资本债 01	A/稳定	A+/稳定	2022/08/22	王柠 盛世杰	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：王从飞 wangcf@lhratings.com | 吴荣正 wurz@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”）关于广西灵川农村商业银行股份有限公司（以下简称“灵川农商银行”）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

灵川农商银行前身为灵川县农村信用合作联社，于 2010 年 1 月改制为广西灵川农村合作银行，于 2019 年 9 月筹建成立农村商业银行并更为现名。2023 年，灵川农商银行将 2022 年度部分股金分红转增股本，使其股本总额增加 0.07 亿元。截至 2023 年末，灵川农商银行股本总额 3.36 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见图表 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	桂林顺祥投资集团有限公司	5.20%
2	桂林梦之源投资有限责任公司	5.18%
3	桂林袭汇实业集团有限公司	3.32%
4	桂林袭汇环保科技有限公司	1.95%
5	桂林方兴机械有限公司	1.94%
合计		17.59%

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：联合资信根据灵川农商银行提供资料整理

灵川农商银行的主要业务为：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、金融债券等；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；提供保管箱服务；发行金融债券；经银行保险监督管理机构批准的其他业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。灵川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，灵川农商银行下辖 25 家营业网点，包括 1 家营业部、21 家支行和 3 家分理处，均分布在灵川县内。

灵川农商银行注册地址：广西壮族自治区桂林市灵川县定江镇灵川大道 81 号。灵川农商银行法定代表人：陈剑。

三、债券概况

截至本报告出具日，灵川农商银行存续期内经联合资信评级的债券概况见图表 2，2023 年以来，灵川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。

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
22 灵川农商行二级资本债 01	1.00	2022/10/20	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

灵川县支柱产业以农业和旅游业为主。2023 年以来，灵川县区域经济增速不高，加之地区经济总量有限，需关注区域环境对当地金融机构业务运营产生的影响。

灵川农商银行经营区域集中于广西壮族自治区桂林市灵川县。灵川县位于广西东北部，东、南、西三面环抱桂林市，下辖 7 个镇和 5 个乡，行政区域面积 2302 平方千米。灵川县以农业为支柱产业，素有桂林市“菜篮子”“米袋子”之称，依托柑桔、提子、葡萄、桃子和香葱等特色产业，先后建成了多个现代特色农业（核心）示范区。灵川县境内的古村古镇独具特色，明代以后“广西四大古镇”之一便位于灵川县境内，同时由于元明清三代建筑保留完好等独特优势，旅游业逐步发展，形成了农旅融合产业发展的模式。

2023 年以来，灵川县区域经济增速仍较为缓慢。根据初步核算，2023 年，灵川县实现地区生产总值 209.17 亿元，同比增长 3.1%。其中，第一产业增加值 70.18 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 42.16 亿元，同比下降 1.6%；第三产业增加值 96.83 亿元，同比增长 4.3%。2023 年，灵川县实现一般公共预算收入 7.26 亿元，同比增长 11.2%；完成一般公共预算支出 29.98 亿元，同比增长 5.4%；城镇常住居民人均可支配收入 44961 元，同比增长 4.4%；农村常住居民人均可支配收入 22669 元，同比增长 7.1%。

2023 年以来，灵川县金融机构存贷款余额均保持增长，但区域经济总量有限，加之当前经济增长仍承压，需关注当地金融机构业务开展情况。截至 2023 年末，灵川县金融机构人民币各项存款余额 349.33 亿元，较年初增加 29.70 亿元；金融机构人民币各项贷款余额 307.55 亿元，较年初增加 36.28 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，灵川农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理水平持续提升，但公司治理的精细化水平仍需提高；关联交易相关指标符合监管要求；前十大股东中多名股东将股权对外质押，需关注股权结构稳定性对公司运营的影响。

跟踪期内，灵川农商银行持续完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制商业银行治理架构，公司治理机制逐步规范，各治理主体能够履行相应职责，公司治理运行情况较好，但精细化管理水平仍有提升空间。2022 年 12 月，黄德顺先生因工作职务变动，辞去灵川农商银行行长等职务，并由陆玉成先生代行行长职责。2023 年 3 月，陆玉成先生的行长任职资格已获得监管机构核准，陆玉成先生历任柳州市区农村信用合作联社太阳村信用社主任助理、主任，白露信用社负责人、主任等职务，具有较为丰富的金融机构管理经验。股权结构方面，截至 2023 年末，灵川农商银行股本总额 3.36 亿元，其中企业法人股、社会自然人股及职工自然人股占股本总额的比重分别为 42.84%、47.14%和 10.02%，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 2023 年末，灵川农商银行前十大股东中有 6 家股东将其持有的股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的比例为 14.15%，较上年末略有下降，需关注股东信用状况变化对公司治理及业务发展等方面的潜在影响。关联交易方面，截至 2023 年末，灵川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分别为 5.15%、9.69%和 14.66%，均符合监管要求，其中逾期贷款余额为 0.61 亿元，无不良贷款；2024 年 1 月逾期贷款已进行无还本续贷。

（二）经营方面

灵川农商银行在当地具有良好的客户基础和认可度，借助分布广泛的营业网点、较短的决策链条和灵活的产品设计，进一步增强在当地的市场竞争力；但另一方面，随着大型商业银行市场逐步下沉，灵川农商银行亦面临一定的同业竞争压力，存贷款市场份额有所下降。2023 年末，灵川农商银行存贷款业务市场占有率在当地同业中排名首位。

灵川农商银行主要经营区域为灵川县。得益于在当地经营历史长、营业网点分布深入等优势，灵川农商银行具有良好的客户基础及认可度。同时，作为地方法人机构，灵川农商银行还具有决策链条短且效率高等经营特点，使其具备较强的市场竞争力。截至 2023 年末，灵川农商银行在灵川县的存贷款业务市场占有率分别为 38.98%和 37.01%，均位于当地同业金融机构首位。另一方面，灵川县设有包括国有大型商业银行、全国性股份制商业银行以及当地城市商业银行在内的多家银行业金融机构，2023 年以来，同业竞争对手凭借在资金成本、业务流程等方面的优势进行业务下沉，当地同业竞争有所加剧，灵川农商银行存贷款业务市场份额均有所下降。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	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	41.57%	1	39.24%	1	38.98%	1
贷款市场占有率	41.11%	1	40.18%	1	37.01%	1

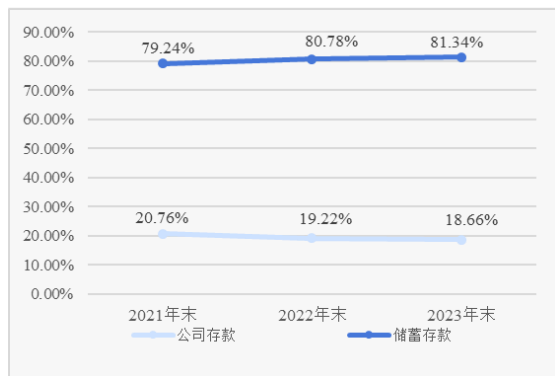
资料来源：联合资信根据灵川农商银行提供资料整理

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	23.94	24.11	25.41	20.76	19.22	18.66	0.68	5.43
储蓄存款	91.40	101.32	110.75	79.24	80.78	81.34	10.86	9.30
合计	115.34	125.43	136.16	100.00	100.00	100.00	8.74	8.56
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	39.67	47.79	53.91	39.13	43.85	47.36	20.47	12.79
其中：贴现	5.41	7.41	4.79	5.34	6.80	4.21	36.87	-35.30
个人贷款	61.71	61.21	59.92	60.87	56.15	52.64	-0.81	-2.10
合计	101.38	109.00	113.83	100.00	100.00	100.00	7.52	4.43

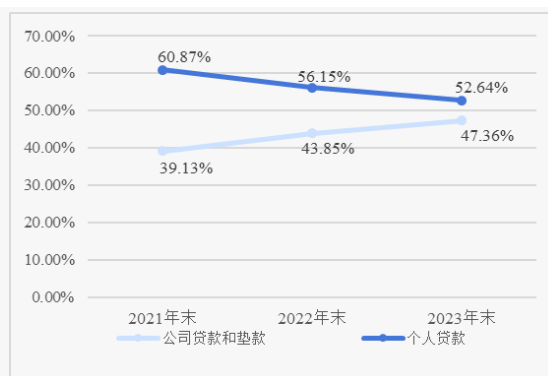
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息
资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

图表 5·存款结构



资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

图表 6·贷款结构



资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

1 存款业务

得益于良好的客户基础和精准营销,2023年以来灵川农商银行储蓄存款规模保持增长趋势,但受当地政府财政支出增长影响,公司存款业务增长有限。

公司存款业务方面,灵川地区当地企业体量较小,灵川农商银行公司存款主要来源于地方财政及行政单位存款,财政性存款在公司存款中的占比接近一半。灵川农商银行与当地政府部门建立了良好的关系,持续开展对大单位、大客户及重点建设项目的资金营销工作;2023年以来,灵川农商银行加强高铁产业园专项债资金、政府专项债项目资金、高速公路征地款营销,对接交通局,与桂钟高速、绕城高速承建方开办业务,公司存款增速有所回升,截至2023年末,灵川农商银行公司存款规模25.41亿元,较上年末增长5.43%;但公司存款整体规模较小,增长有所受限。

储蓄存款业务方面,灵川农商银行的存款来源主要为储蓄存款,凭借长期本地化经营和广泛的网点覆盖,灵川农商银行在当地建立了良好的客户基础。2023年以来,灵川农商银行发挥营业网点数量多、贴近基层、接近群众的优势,加大储蓄存款的营销力度,通过优化积分兑换礼品方案,制定特定节假日存款活动吸引客户,不断优化针对性服务、推出不同的储蓄产品进行精准营销,加大便民社保卡业务的拓展力度,客户粘性和新客户的获取效率得到提高;同时,叠加经济下行周期居民储蓄意愿上升,2023年灵川农商银行储蓄存款规模保持稳定增长。

2 贷款业务

2023年以来,灵川农商银行公司贷款规模保持增长,发展态势较为稳健;受当地居民信贷需求减弱影响,个人贷款规模有所下降,业务发展有所受限,需关注未来个人贷款业务拓展情况。

公司贷款方面,2023年,灵川农商银行坚守支农支小市场定位,将信贷资源向涉及制造业和绿色金融等领域的小微企业及“三农”客群倾斜,同时积极支持当地产业化龙头企业等重点客户以及民生基础设施工程等重点项目,挖掘银企合作模式,拓展行业金融场景应用,促进与企业的多元化合作,当年公司贷款规模保持较好增长;截至2023年末,剔除贴现的一般性公司贷款余额为49.12亿元,较上年末增长21.64%,公司贷款余额53.91亿元,较上年末增长12.79%。社团贷款方面,灵川农商银行严控新增社团贷款投放,同时持续压降存量社团贷款,期末社团贷款余额8.66亿元,较上年末下降3.56%。此外,灵川农商银行主动压降票据贴现业务,贴现规模有所下降,截至2023年末,票据贴现余额4.79亿元,较上年末减少35.30%。

个人贷款方面,灵川农商银行个人贷款主要由个人经营贷款和住房按揭贷款构成,个人消费贷款占比相对较低。2023年,灵川农商银行通过获取农民专业合作社、家庭农场和农业社会化服务组织名单和基础信息,建立新型农业经营主体名单制,通过网络化对名单开展相关金融服务工作。但受经济下行影响,当地居民收入的不确定性增加,经营及消费需求有所收缩,导致灵川农商银行个人经营贷款增速放缓,个人消费贷款规模同比下降;同时,受房地产市场景气度降低影响,灵川农商银行住房按揭贷款规模亦有所减少;2023年以来,灵川农商银行个人贷款业务发展受限,个人贷款规模有所下降。

3 金融市场业务

2023年,灵川农商银行主动负债力度有所加大,同业资产规模和占比有所下降,投资资产规模增长较明显,整体投资策略较为稳健。

同业业务方面，灵川农商银行根据全行资产负债配置要求，在保障全行流动性的基础上开展同业业务，2023 年灵川农商银行卖出全部买入返售金融资产，同业资产规模有所下降，占资产总额比重较低，截至 2023 年末，灵川农商银行同业资产规模 7.26 亿元，主要为存放同业款项，交易对手主要为区联社。2023 年以来，利率下行环境下，出于对利率风险的考虑，灵川农商银行卖出回购金融资产款有所增加，市场融入资金余额有所增长；截至 2023 年末，灵川农商银行市场融入资金规模 6.65 亿元，其中卖出回购金融资产余额 5.64 亿元，应付债券 1.01 亿元。

投资业务方面，2023 年以来，得益于存款规模持续增长，灵川农商银行富余资金规模得到提升，出于资金运营效率以及安全性考量，地方政府债、政策性金融债占比上升，投资资产规模有所增长，整体投资策略较为稳健。截至 2023 年末，灵川农商银行投资资产主要由债券投资构成，另有少量对广西地区金融机构的股权投资。灵川农商银行债券投资以利率债为主，辅以企业债券和同业存单，商业性金融债占比较低；处于对收益率的考虑，增加了企业债券的配置，企业债券的发行人主要为广西地区的城投企业，外部评级集中在 AAA；同业存单的交易对手主要为全国性股份制商业银行；商业性金融债的发行人主要为全国性股份制商业银行和广西地区的城市商业银行。投资收益方面，2023 年，灵川农商银行投资资产规模明显增长，且配置更多收益率较高的企业债券和政策性金融债券，投资相关收益明显增长；2023 年，灵川农商银行实现投资相关收益 1.11 亿元，同比增长 19.35%，其中债权投资利息收入、其他债权投资利息收入及投资收益余额分别为 0.28 亿元、0.54 亿元和 0.29 亿元。

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	21.51	19.89	41.90	90.76	90.08	94.26
其中：国债	2.36	0.62	0.66	9.94	2.81	1.49
地方政府债券	2.3	5.37	13.86	9.71	24.30	31.17
政策性金融债券	7.34	6.36	12.57	30.96	28.81	28.28
商业性金融债	0.91	0.60	0.50	3.83	2.73	1.13
同业存单	5.97	3.36	5.88	25.18	14.74	13.22
企业债券	2.64	3.58	8.43	11.14	16.69	18.97
股权投资	2.19	2.19	2.55	9.24	9.92	5.74
投资资产总额	23.70	22.08	44.45	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	0.24	0.25	0.46	--	--	--
减：减值准备	0	0	0.01	--	--	--
投资资产净额	23.94	22.33	44.90	--	--	--

资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

（三）财务方面

灵川农商银行提供了 2023 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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

2023 年，灵川农商银行资产规模稳步增长，其中投资资产规模明显增长，占资产总额的比重明显提升；贷款占比有所下降，资产结构有一定调整。

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	6.56	7.26	8.22	4.53	4.63	4.71	10.71	13.26
同业资产	11.88	16.93	7.26	8.21	10.81	4.16	42.58	-57.10
贷款及垫款净额	98.37	105.76	109.88	68.02	67.53	62.97	7.52	3.89

投资资产	23.94	22.33	44.90	16.55	14.26	25.73	-6.73	101.08
其他类资产	3.87	4.33	4.23	2.68	2.76	2.42	11.81	-2.33
资产合计	144.61	156.61	174.49	100.00	100.00	100.00	8.30	11.42

资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

(1) 贷款

2023 年，灵川农商银行信贷资产规模保持增长；贷款业务面临一定行业和客户集中风险；受经济下行及房市遇冷等因素影响，关注类贷款及逾期贷款占比均有所上升，加之展展期贷款规模较大，信贷资产质量面临下行压力，拨备覆盖水平仍有待提升。

2023 年，灵川农商银行保持了对当地实体经济的信贷支持力度，信贷资产规模稳步增长，占资产总额的比重略有下降，期末贷款及垫款净额 109.88 亿元，较上年末增长 3.89%，占资产总额的 62.97%。贷款行业分布方面，由于灵川地区经济结构以种植养殖业为主，灵川农商银行贷款集中投放于农、林、牧、渔业以及批发和零售业等行业；此外，灵川农商银行存在一定规模的存量社团贷款，主要投向为广西地区基础设施建设项目，故水利、环境和公共设施管理业及建筑业贷款亦占一定比重。截至 2023 年末，灵川农商银行前五大贷款行业分别为农、林、牧、渔业，批发和零售业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，相应行业贷款余额占比分别为 17.01%、13.11%、12.72%、6.73%和 5.02%，合计占比为 54.59%；前五大贷款行业结构较上年末整体变化不大，贷款行业集中度小幅上升，面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，截至 2023 年末，灵川农商银行房地产业贷款余额 2.84 亿元，占贷款总额的 2.49%，不良贷款率为 2.33%，关注类贷款规模 1.36 亿元，占比 47.90%，主要为灵川农商银行牵头投放的房地产项目联合贷款，该笔项目贷款主体项目经营出现问题，有一定逾期和形成不良的风险，需关注后续该笔贷款的收回及处置情况。住房按揭贷款方面，灵川农商银行住房按揭贷款投放全部为已建成楼盘，但受经济增长承压、当地房价低迷等因素影响，居民还款能力及意愿有所弱化，导致住房按揭贷款的不良贷款率高于全行平均水平，截至 2023 年末，灵川农商银行住房按揭贷款余额 15.59 亿元，占贷款总额的 13.70%，不良贷款率为 3.61%；此外，灵川农商银行建筑业贷款余额有所下降，行业不良贷款率低于全行平均水平。考虑到灵川农商银行投放了一定规模的涉房贷款且信用风险有所暴露，需关注其涉房贷款风险敞口变化情况。

贷款客户集中度方面，灵川农商银行前十大客户贷款集中分布于商业综合体管理运营及基础设施建设项目相关领域。2023 年，灵川农商银行贷款客户集中度小幅上升，面临一定贷款客户集中风险。截至 2023 年末，灵川农商银行单一最大客户贷款及最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 8.95%和 73.08%，其中无不良贷款；大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2023 年，灵川农商银行辖区内部分农户以及从事批发和零售业务的个体工商户生产经营恢复较慢，偿债能力不足；此外，由于个人收入不确定性加大，叠加当地房价持续低迷，灵川农商银行住房按揭贷款信用风险有所显现；受上述因素影响，灵川农商银行关注类贷款及逾期贷款规模及占比均有所增长。2023 年，灵川农商银行加大不良贷款的处置力度，共计处置表内不良贷款 2.64 亿元，较上年增长 3.94%，其中通过核销、收息化解、续贷重组和现金清收的方式分别处理不良贷款 1.12 亿元、0.74 亿元、0.09 亿元和 0.09 亿元。截至 2023 年末，灵川农商银行不良贷款率为 2.11%，较上年末有所上升，信贷资产质量有所下行。贷款五级分类划分标准方面，灵川农商银行逐步过渡采用《商业银行金融资产风险分类方法》中的五级分类标准，目前将大部分本息逾期未满 90 天的贷款划入关注类，将全部本息逾期 90 天以上的贷款以及部分本息逾期未满 90 天的贷款划入不良类。截至 2023 年末，灵川农商银行展期、无还本续贷规模分别为 5.64 亿元和 24.43 亿元，其中展期类纳入正常类贷款、关注类贷款及不良贷款余额分别为 4.98 亿元、0.40 亿元和 0.27 亿元，无还本续贷纳入正常类贷款、关注类贷款及不良贷款余额分别为 21.92 亿元、1.84 亿元和 0.67 亿元；展展期贷款规模较大，且大部分计入正常类，灵川农商银行信贷资产质量仍面临下行压力。社团贷款质量方面，2023 年，灵川农商银行通过核销等方式处置之前年度的存量逾期社团贷款，期末社团贷款余额 8.66 亿元，其中关注类贷款余额 0.99 亿元，无不良贷款；考虑到灵川农商银行主要作为参与行投放社团贷款，而此类贷款出现风险后处置难度较大，需关注未来社团贷款质量变化情况。从贷款拨备情况来看，2023 年，灵川农商银行保持了一定的贷款减值损失计提力度，贷款拨备率及拨备覆盖率尚满足监管要求，但其关注类贷款及逾期贷款占比仍较高，且存在一定规模展展期贷款，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备覆盖水平仍有待提升。

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	93.54	101.18	104.05	92.23	92.83	91.41
关注	6.01	5.90	7.38	5.93	5.41	6.48
次级	1.17	1.18	0.99	1.15	1.08	0.87
可疑	0.56	0.65	1.09	0.55	0.59	0.95

损失	0.15	0.09	0.32	0.14	0.09	0.28
贷款合计	101.42	109.00	113.83	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.87	1.92	2.40	1.84	1.76	2.11
逾期贷款	7.51	6.96	9.27	7.41	6.38	8.14
贷款拨备率	--	--	--	2.88	2.88	3.28
拨备覆盖率	--	--	--	156.04	163.27	155.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	91.85	72.64	94.14

资料来源：联合资信根据灵川农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

灵川农商银行同业资产配置力度减小，同业资产质量良好；投资资产规模大幅增长，面临的信用风险较为可控。

2023 年，灵川农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况配置同业资产，同业资产规模及占比均有所下降。截至 2023 年末，灵川农商银行同业资产余额 7.26 亿元，占资产总额的 4.16%，其中存放同业款项和拆出资金余额分别为 6.36 亿元和 0.90 亿元。同业资产质量方面，截至 2023 年末，灵川农商银行同业资产未逾期，计提减值准备 18.64 万元。

灵川农商银行投资资产规模及其在资产总额中的占比有所增长，投资结构以标准化债券为主。截至 2023 年末，灵川农商银行投资资产净额 44.90 亿元，较上年末增长 101.08%，占资产总额的 25.73%，其中债权投资、其他债权投资其他权益工具投资余额分别为 16.50 亿元、25.85 亿元和 2.55 亿元。从投资资产质量来看，截至 2023 年末，灵川农商银行投资资产五级分类均为正常类，面临的信用风险较为可控，出于审慎原则计提减值准备 0.01 亿元。

（3）表外业务

灵川农商银行表外业务规模整体不大，表外业务风险相对可控。灵川农商银行表外承诺业务主要为未使用的信用卡授信额度，截至 2023 年末，灵川农商银行表外承诺业务合计规模 1.23 亿元，其中未使用的信用卡授信额度 1.23 亿元，发放保函 29.20 万元，表外承诺业务规模较小，面临信用风险可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，灵川农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，且客户存款中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；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	0.20	3.63	6.65	0.15	2.53	4.16	1714.63	83.18
客户存款	117.93	128.79	140.47	89.42	89.91	87.79	9.21	9.07
其中：储蓄存款	91.40	101.32	110.75	69.30	70.74	69.22	10.86	9.30
其他负债	13.76	10.82	12.89	10.43	7.55	8.06	-21.39	19.19
负债合计	131.89	143.23	160.01	100.00	100.00	100.00	8.60	11.71

资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

2023 年，灵川农商银行市场融入资金规模有所增长，占负债的比重略有上升，但整体规模较小，主动负债力度不大。

客户存款是灵川农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重接近 90%。2023 年以来，得益于储蓄存款的快速增长，灵川农商银行客户存款总额保持稳定增长；从客户存款类型看，截至 2023 年末，灵川农商银行储蓄存款占负债总额的比例为 69.22%，占比略有下降；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 62.50%，存款稳定性较高，但需关注定期存款占比提高对资金成本造成的压力。

短期流动性方面，2023 年，灵川农商银行相关流动性指标均处于合理水平，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2023 年，由于个人贷款规模下降，灵川农商银行存贷比有所下降，投资资产中流动性较好的利率债占比相对较高，长期流动性风险管控压力不大。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	72.62	71.27	65.70
优质流动性资产充足率	424.72	233.83	191.11
存贷比 (%)	77.56	79.41	74.80

资料来源：联合资信根据灵川农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，灵川农商银行净息差有所收窄，得益于生息资产规模增长，营业收入和净利润保持增长，整体盈利能力尚可，但需关注未来盈利能力变化情况。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	4.73	4.82	4.85
其中：利息净收入（亿元）	3.82	3.73	3.74
手续费及佣金净收入（亿元）	0.79	0.79	0.71
投资收益（亿元）	0.04	0.28	0.29
营业支出（亿元）	3.55	3.57	3.56
其中：业务及管理费（亿元）	1.56	1.68	1.75
资产减值损失/信用减值损失/其他资产减值损失（亿元）	1.92	1.83	1.76
拨备前利润总额（亿元）	2.99	3.09	3.05
净利润（亿元）	0.98	0.92	0.98
净息差 (%)	2.94	2.58	2.38
成本收入比 (%)	32.99	34.93	36.02
拨备前资产收益率 (%)	2.21	2.05	1.84
平均资产收益率 (%)	0.72	0.61	0.59
平均净资产收益率 (%)	7.90	7.05	7.03

资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

灵川农商银行营业收入以利息净收入为主。其中，利息收入主要包括贷款利息收入及金融投资利息收入，利息支出主要包括吸收存款利息支出。2023 年以来，灵川农商银行多次主动下调存款利率，但由于定期存款规模增长、同业竞争日趋激烈等因素，灵川农商银行存款成本增加，叠加减费让利政策持续推进，净息差有所收窄，但投资资产等生息资产规模的增长使得利息净收入实现微增。2023 年，灵川农商银行实现利息净收入 3.74 亿元，较上年增长 0.27%，占营业收入的 77.11%。灵川农商银行中间业务收入主要来源于信用卡业务。2023 年，灵川农商银行实现手续费及佣金净收入 0.71 亿元，较上年下降 10.13%，占营业收入的 14.64%。灵川农商银行投资利息收入计入利息收入科目，投资收益仅包含其他债权投资处置收益和持有其他权益工具期间取得的股利收入，投资收益较小，2023 年，实现投资收益 0.29 亿元，占营业收入的 5.98%。

灵川农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2023 年，灵川农商银行业务及管理费增多，成本收入比有所上升。信用减值损失方面，2023 年，灵川农商银行信用减值损失计提规模有所下降，对净利润实现有一定负面影响。2023 年，灵川农商银行信用减值损失余额 1.76 亿元，以贷款减值损失为主。

2023 年，在利息净收入增长的带动下，灵川农商银行营业收入同比提升，加之营业支出保持平稳，净利润有所增长，盈利能力尚可，但考虑到灵川农商银行净息差呈收窄态势、贷款质量面临下行压力或将导致拨备计提需求增加等因素，需关注未来盈利能力变化情况。

4 资本充足性

2023 年，灵川农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。

2023 年，灵川农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2023 年，灵川农商银行分红比例 6.5%，分配现金股利规模小，对

资本积累的影响不大。截至 2023 年末，灵川农商银行股东权益合计 14.48 亿元，其中股本总额 3.36 亿元、未分配利润 2.35 亿元、一般风险准备 7.65 亿元。

2023 年，随着各项业务持续发展，灵川农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数有所上升。资本充足性方面，2023 年，由于业务发展对资本形成消耗，灵川农商银行资本充足率指标有所下降，但资本仍保持充足水平。

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）	13.00	13.51	14.65
一级资本净额（亿元）	13.00	13.51	14.65
资本净额（亿元）	14.04	15.66	17.12
风险加权资产余额（亿元）	105.91	113.73	128.31
风险资产系数（%）	73.24	72.62	73.54
股东权益/资产总额（%）	8.80	8.54	8.30
资本充足率（%）	13.26	13.77	13.34
一级资本充足率（%）	12.27	11.87	11.41
核心一级资本充足率（%）	12.27	11.87	11.41

资料来源：联合资信根据灵川农商银行审计报告整理

七、外部支持

灵川县以农业和旅游业为支柱产业，在桂林市发展全局中具有重要的地位。2023 年，灵川县实现地区生产总值 209.17 亿元，同比增长 3.1%；实现一般公共预算收入 7.26 亿元，同比增长 11.2%；整体看，灵川县财政实力尚可，具有一定支持能力。

灵川农商银行存贷款市场份额在灵川县均排名第一；作为区域性商业银行，灵川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，在灵川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，截至报告出具日，灵川农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券余额 1.00 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，灵川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）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	13.05
股东权益/存续债券本金（倍）	14.48
净利润/存续债券本金（倍）	0.98

资料来源：联合资信根据灵川农商银行监管报表和审计报告整理

从资产端来看，2023 年以来，灵川农商银行关注类贷款和不良贷款规模和占比均有所上升，信贷资产质量有一定下行压力；投资资产中主要配置为流动性较好的债券类资产，资产端流动性风险不大。从负债端来看，灵川农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。整体看，灵川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；联合资信认为灵川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，债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

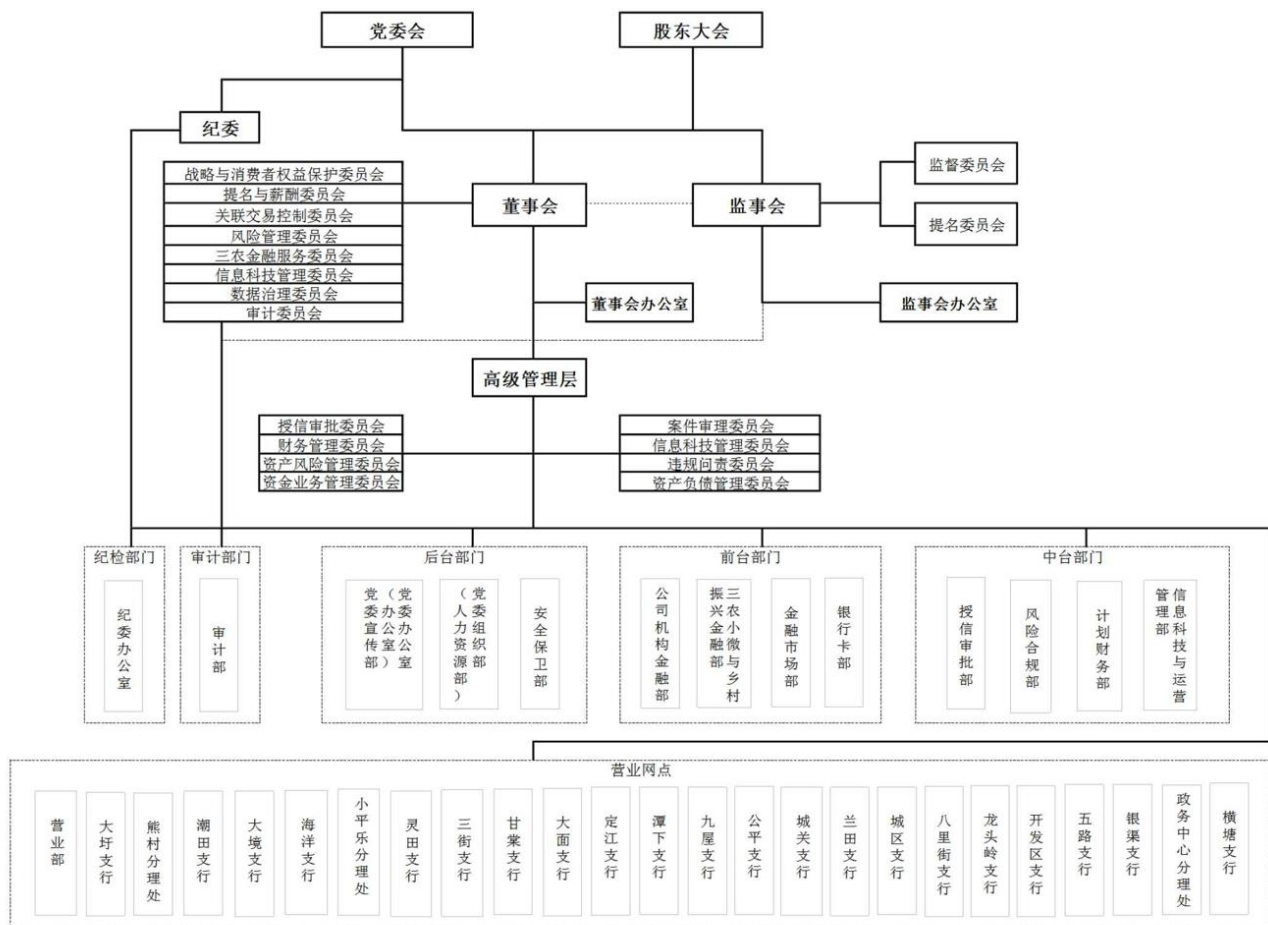
基于对灵川农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持灵川农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“22 灵川农商行二级资本债 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 灵川农商银行前十大股东持股情况（截至 2023 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	桂林顺祥投资集团有限公司	5.20%
2	桂林梦之源投资有限责任公司	5.18%
3	桂林袭汇实业集团有限公司	3.32%
4	桂林袭汇环保科技开发有限公司	1.95%
5	桂林方兴机械有限公司	1.94%
6	桂林金山新材料有限公司	1.91%
7	桂林精通物流有限公司	1.64%
8	桂林大贵置业投资有限公司	1.63%
9	桂林市龙昌医药有限责任公司	1.63%
10	灵川县开元林业有限公司	1.63%
合计		26.03%

资料来源：联合资信根据灵川农商银行提供资料整理

附件 2 灵川农商银行公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据灵川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