

# 浙江嵊州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〕6632号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江嵊州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，确定维持浙江嵊州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“22嵊州农商行二级资本债01”和“24嵊州农商行二级资本债01”信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月十八日

# 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浙江嵊州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。

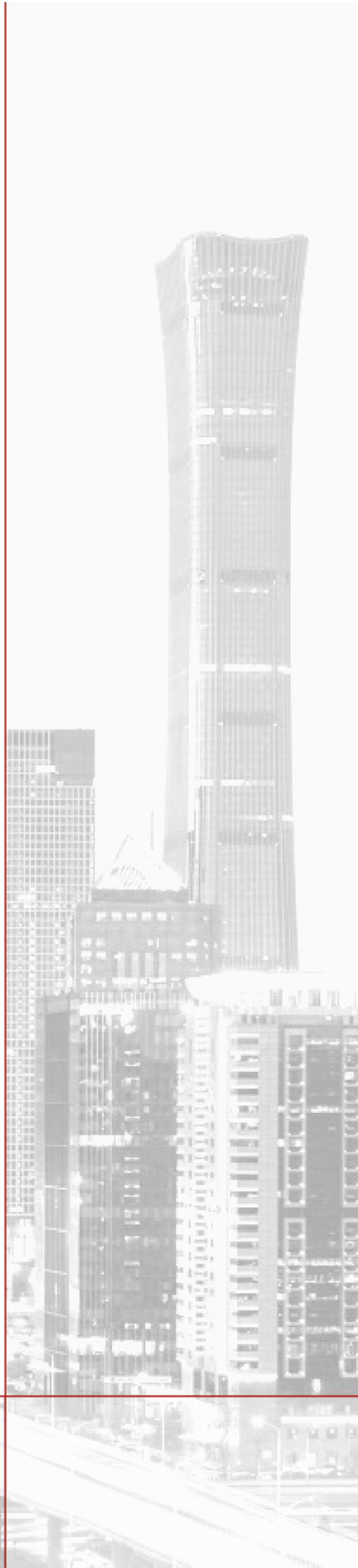
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



# 浙江嵊州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
浙江嵊州农村商业银行股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/07/18
22 嵊州农商行二级资本债 01	AA <sup>-</sup> /稳定	AA <sup>-</sup> /稳定	
24 嵊州农商行二级资本债 01	AA <sup>-</sup> /稳定	AA <sup>-</sup> /稳定	

### 评级观点

跟踪期内，浙江嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“嵊州农商银行”）作为区域性农村金融机构，网点布局相对下沉、客户基础较好、具备一定竞争优势；管理与发展方面，嵊州农商银行公司治理机制运行较好，建立了适应当前业务发展所需的全面风险管理体系；经营方面，嵊州农商银行存贷款业务市场占有率在当地同业中保持首位，主营业务呈稳步发展趋势；财务方面，嵊州农商银行信贷资产质量处于同业较好水平、拨备充足，资本保持充足水平，但信贷业务面临一定行业集中风险，面临一定负债端成本管控压力，同时未来随着资产端收益水平下行及区域内同业竞争日趋激烈，盈利实现或将承压。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**嵊州市政府财政实力较强，作为区域性商业银行，嵊州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，在嵊州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，使用政府支持上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，嵊州农商银行将依托良好的区位优势，继续深耕本地市场、坚持零售转型，各项业务规模有望平稳增长，竞争优势有望进一步突显。另一方面，在经济下行背景下，需关注嵊州农商银行未来资产质量变动及盈利实现情况。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**市场地位和竞争力显著提升；资本实力显著增强，资本充足性大幅提高。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**外部支持意愿下降；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

- **存贷款市场占有率高，同业竞争力较强。**嵊州农商银行网点布局相对下沉，客户基础较好，2023 年存贷款业务市场占有率在当地同业中保持首位。
- **资产质量良好，拨备水平充足。**2023 年以来，嵊州农商银行资产质量处于同业较好水平，贷款拨备水平充足，风险抵补能力较好。
- **资本保持充足水平。**2023 年，嵊州农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。
- **获得政府支持的可能性较大。**考虑到嵊州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

- **信贷业务面临一定行业集中风险。**作为区域性金融机构，嵊州农商银行信贷投向与当地经济结构结合密切，信贷业务面临一定行业集中风险。
- **面临一定负债端成本管控压力。**嵊州农商银行定期存款占存款总额的比重较高，高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。
- **未来盈利实现或将承压。**2023 年，嵊州农商银行净利差有所收窄，此外较大规模的信用减值损失计提亦对利润实现形成一定负面影响，相关收益率指标呈逐年下降状态；未来随着资产端收益水平下行，同时区域内同业竞争较为激烈，盈利实现或将承压。

## 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	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	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			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	1
			盈利能力	3
		流动性	1	
指示评级				aa-
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa-
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA

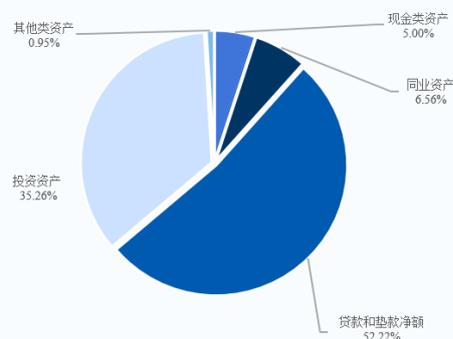
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

项目	2021年末	2022年末	2023年末
资产总额（亿元）	431.31	508.56	589.85
股东权益（亿元）	36.52	40.75	46.38
不良贷款率（%）	0.89	0.86	0.90
拨备覆盖率（%）	816.47	811.58	699.78
贷款拨备率（%）	7.30	6.99	6.32
流动性比例（%）	73.00	81.98	99.46
储蓄存款余额/负债总额（%）	61.94	62.24	63.14
股东权益/资产总额（%）	8.47	8.01	7.86
资本充足率（%）	14.29	15.62	14.25
一级资本充足率（%）	13.14	13.21	12.07
核心一级资本充足率（%）	13.14	13.21	12.07
项目	2021年	2022年	2023年
营业收入（亿元）	10.57	11.36	12.41
拨备前利润总额（亿元）	7.45	7.92	8.72
净利润（亿元）	3.73	4.10	4.18
净利差（%）	1.85	1.92	1.47
成本收入比（%）	27.60	28.55	28.89
拨备前资产收益率（%）	1.77	1.69	1.59
平均资产收益率（%）	0.89	0.87	0.76
平均净资产收益率（%）	10.97	10.60	9.59

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

2023年末嵊州农商银行资产构成



嵊州农商银行资产质量情况



嵊州农商银行盈利情况



## 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
24 嵊州农商行二级资本债 01	3.00 亿元	3.35%	2034/06/03	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权
22 嵊州农商行二级资本债 01	4.00 亿元	4.60%	2032/09/30	在第 5 年末附有前提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
24 嵊州农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2024/05/13	谢冰姝 李胤贤 李心慧	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 嵊州农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2023/07/27	谢冰姝 谷金钟	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 嵊州农商行二级资本债 01	AA/稳定	AA/稳定	2022/09/15	谢冰姝 谷金钟	<a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a> <a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</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  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：谢冰姝 [xiebs@lhratings.com](mailto:xiebs@lhratings.com)

项目组成员：李心慧 [lixh@lhratings.com](mailto:lixh@lhratings.com) 李胤贤 [liyxx@lhratings.com](mailto:liyxx@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://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”）关于嵊州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

嵊州农商银行前身为浙江嵊州农村合作银行。2016年7月，原浙江嵊州农村合作银行完成改制设立为股份制农村商业银行并正式挂牌开业。截至2023年末，嵊州农商银行股本总额为3.68亿元，股权结构分散，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	嵊州市天然橡胶化工有限公司	3.61%
2	嵊州市润宇工程咨询有限公司	3.29%
3	浙江华发茶业有限公司	3.02%
4	嵊州市巴贝领带有限公司	3.02%
5	浙江达成凯悦控股有限公司	3.02%
合计		15.96%

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

嵊州农商银行主要业务为：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；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务，经外汇管理机关批准的结汇、售汇业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，嵊州农商银行下设1家总行营业部、15家支行、11家二级支行、26家分理处以及4个金融服务网点，均分布在嵊州市内。

嵊州农商银行注册地址：浙江省嵊州市剡湖街道官河路398号；法定代表人：林枫。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，嵊州农商银行由联合资信评级的存续债券见图2。“24嵊州农商行二级资本债01”尚未到达首个付息日；2023年以来，嵊州农商银行在“22嵊州农商行二级资本债01”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
24嵊州农商行二级资本债01	3.00亿元	2024/06/03	5+5年
22嵊州农商行二级资本债01	4.00亿元	2022/09/30	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。国内正处于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

**嵊州市位于长三角经济发达地区，具备一定的区位优势，以制造业为主的第二产业在当地经济中贡献度较高；嵊州农商银行业务集中在嵊州市内，客户多为传统行业小微客户，需关注区域经济发展及信用环境对嵊州农商银行业务发展带来的影响。**

嵊州市为浙江省辖县级市，由绍兴市代管，属长江三角洲经济区，下辖10个镇1个乡4个街道，具有一定区位优势。嵊州市经济结构以制造业为代表的第二产业发展为主，其中领带服饰、厨具电器、机械电机是嵊州市的三大传统支柱产业，嵊州市是全球最大的领带生产加工、批发销售和外贸出口基地，全球最大的集成灶生产基地，中国最大的电声零配件生产基地，其产业集群化效应显著。

由于嵊州市制造业较为发达，早年间嵊州市主要依赖领带、厨具等产品外贸出口发展外向型经济。随着国家供给侧结构性改革的开展，嵊州市开始采取措施对其产业结构进行升级转型。2021—2023年，按可比价计算，嵊州市地区生产总值增速分别为7.2%、4.1%和7.6%。2023年，嵊州市实现地区生产总值750.36亿元，其中第一产业增加值44.88亿元，增长4.0%；第二产业增加值337.06亿元，增长7.1%；第三产业增加值368.42亿元，增长8.5%，三次产业增加值结构为6.0:44.9:49.1，全市人均生产总值为108356元（按常住人口计算）。2023年，嵊州市全年实现财政总收入77.90亿元，一般公共预算收入50.81亿元，分别增长12.2%和7.5%；转移性收入79.68亿元收入。2023年全市一般公共预算支出92.52亿元（含上年结转、省级拨款），较上年下降11.2%，剔除一般债券因素影响较上年增长1.5%；转移性支出37.98亿元。支出合计130.49亿元。嵊州市金融机构存款和贷款余额均保持较快增长，截至2023年末，嵊州金融机构本外币存款余额为1469.45亿元，同比增长11.2%；金融机构本外币贷款余额为1340.91亿元，同比增长24.3%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

嵊州农商银行公司治理机制运行较好，2023年以来各治理主体能够较好地履行相应职责；股权质押比例较低，关联交易指标符合监管要求。

嵊州农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规，构建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”公司治理结构，并制订了相关工作制度和议事规则，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，2023年以来公司治理运行情况良好，公司治理体系不断完善。2023年9月，陈钢梁先生因工作调整原因辞去嵊州农商银行董事长职务，2023年9月，林枫先生就任嵊州农商银行董事长，林枫先生曾任浙江上虞农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长等职务。费宏杰先生于2023年9月因工作调整原因辞去行长职务，目前由该行副行长（主持工作）杜立群先生代行职权。

从股权结构来看，截至2023年末，嵊州农商银行股本总额为3.68亿股，其中法人股占比37.34%，自然人股占比62.66%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至2023年末，嵊州农商银行前十大股东所持股份中对外质押股份占总股本的1.77%，对外质押股份比例不高，相关风险可控。

关联交易方面，嵊州农商银行董事会下设审计与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2023年末，嵊州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0.96%、1.58%和10.04%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款中不良贷款余额5.93万元，无逾期贷款。

## （二）经营方面

2023年，嵊州农商银行存贷款业务市场份额位居嵊州市银行业金融机构首位，具有较为明显的竞争优势。但另一方面，嵊州市金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

嵊州农商银行作为地方性法人商业银行，营业网点均分布于嵊州市内，作为地方法人金融机构，嵊州农商银行通过长期的业务积累在当地客户群体中形成较高的市场认可度，存贷款业务具有较强市场竞争力。2023年，嵊州农商银行存贷款市场份额在当地银行业金融机构中排名居于首位。但另一方面，嵊州市内共有二十余家银行业金融机构，同业竞争程度日趋激烈，对嵊州农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

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	33.21%	1	33.93%	1	32.38%	1
贷款市场占有率	25.81%	1	25.87%	1	25.41%	1

注：存贷款市场占有率为嵊州农商银行业务在嵊州市同业中的市场份额  
资料来源：联合资信根据嵊州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
<b>客户存款</b>								
公司存款	96.55	117.71	90.35	25.11	25.56	18.43	21.92	-23.24
储蓄存款	244.53	291.15	343.15	63.60	63.21	69.99	19.07	17.86
其他存款	32.10	39.41	42.32	8.35	8.56	8.63	22.77	7.37
应计利息	11.28	12.31	14.45	2.94	2.67	2.95	9.11	17.40
<b>合计</b>	<b>384.46</b>	<b>460.58</b>	<b>490.27</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>19.80</b>	<b>6.45</b>
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款	118.10	133.58	171.48	50.91	49.55	52.32	13.11	28.37
贴现	19.87	26.02	29.03	8.57	9.65	8.86	30.95	11.55
个人贷款	94.02	110.00	127.26	40.53	40.80	38.83	17.00	15.69
<b>合计</b>	<b>231.99</b>	<b>269.61</b>	<b>327.77</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>16.21</b>	<b>21.57</b>

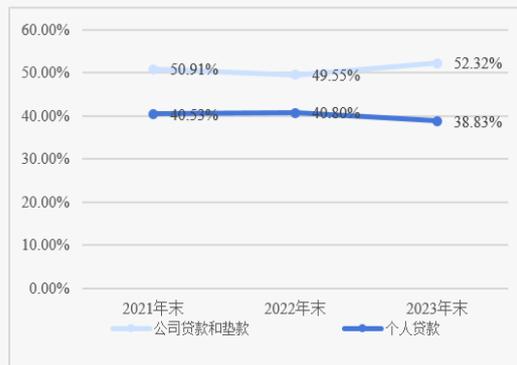
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

图表 5 · 存款结构



资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

图表 6 · 贷款结构



资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

## 1 公司银行业务

2023 年以来，受招投标政策变化影响，嵊州农商银行公司存款规模及占比大幅下滑，需关注未来对公存款业务开展情况；银政合作的深化以及普惠小微信贷投放力度的加强推动嵊州农商银行公司贷款规模的持续增长。

公司存款方面，嵊州农商银行积极参与财政性存款招投标工作，密切关注各类专项资金以及基本账户竞争性存放信息动态，确保重点项目建设资金市场份额的提升；此外，嵊州农商银行聚焦对公低成本存款发展、控制高息存款产品比例，强化开户企业结算资金“归集制”，利用云薪酬、收付宝等产品加大代发工资、对公收单等业务拓展力度。2023 年以来，受招投标政策变化影响，嵊州农商银行国有企业存款流失规模较大，2023 年对公存款规模及占比大幅下降，需关注未来对公存款业务开展情况。截至 2023 年末，嵊州农商银行公司存款规模 90.35 亿元，较上年末下降 23.24%，占总存款的比重为 18.43%。

公司贷款方面，嵊州农商银行加强银政合作，开展金融赋能重点项目建设行动，积极对接项目责任单位与承建主体，同时扶持当地特色产业；深入开展企业走访摸排工作，提高客户覆盖面，继续加大对小微、民营、科技、制造业等重点领域的金融支持和资源倾斜；同时，嵊州农商银行持续推动客群管理分类精细化工作，依据客户的企业类型、行业分类、产业规模等因素分为不同的客群，采取因群施策的营销策略，创新专属金融产品，有针对性进行管理维护，满足不同客户金融服务需求。得益于银政合作的深化以及普惠小微信贷投放力度的加强，嵊州农商银行公司贷款规模保持较好增长。截至 2023 年末，嵊州农商银行公司贷款余额为 171.48 亿元，较上年末增长 28.37%，占贷款总额的比重为 52.32%，其中普惠型小微企业贷款余额 129.35 亿元。

## 2 零售银行业务

得益于零售转型工作的持续推进，2023 年以来嵊州农商银行个人存贷款业务呈现较好发展态势，核心负债基础进一步夯实；储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好的同时拉高了存款付息成本。

嵊州农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好，同时嵊州农商银行持续实施零售化转型战略，个人银行业务得以快速发展。储蓄存款业务方面，嵊州农商银行积极开展存款开门红活动，结合电话营销以及线上营销等方式进行引流；此外，嵊州农商银行上线客群专属存款产品，强化存款利率跟踪和分析、加强市场利率的联动和调整频率，针对不同客群、不同产品实行差异化定价。同时，嵊州农商银行进一步丰富获客渠道，提升线上存款占比，实现存款业务线上线下联动发展。截至 2023 年末，嵊州农商银行储蓄存款余额 343.15 亿元，其中定期存款占储蓄存款总额的 97.46%，储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好的同时提高了存款付息成本。

个人贷款业务方面，嵊州农商银行个人贷款业务主要以个人经营性贷款为主。2023 年以来，嵊州农商银行进一步优化网络布局，形成全方位多维度全覆盖的数字网络，为个人信贷业务的开展夯实基础；同时针对特定客群开展贷款利率优惠券活动，提高贷款营销多样化，以活动吸引客户完成用信授信。此外，嵊州农商银行不断丰富信贷产品，打造产品“个性化”，面向高层次人才、新型农业经营主体、新市民等主要目标客群提供专属金融产品、满足不同客户金融服务需求，推动个人贷款业务发展。截至 2023 年末，嵊州农商银行个人贷款余额 127.26 亿元，较上年末增长 15.69%，占贷款总额的比重为 38.83%；其中个人经营性贷款余额 94.67 亿元，个人住房按揭贷款余额 14.95 亿元。

### 3 金融市场业务

嵊州农商银行在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务，2023 年市场融入资金规模增速较快，但市场融入资金占负债比重保持在较低水平；投资端以流动性管理为主要目的，标准化债券投资占比较高，投资资产规模整体呈上升态势。

嵊州农商银行根据全行资产负债配置要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业业务。截至 2023 年末，嵊州农商银行同业资产净额 38.72 亿元，同业交易对手以农信系统内行社、国有股份制银行及规模较大的城商银行为主。嵊州农商银行通过开展同业融入业务来调节资产端业务发展的资金流动性需求，嵊州农商银行持续加大市场融入资金力度，2023 年同业业务转为资金净流入状态，但对同业资金的依赖程度仍处于较低水平。

投资业务方面，在负债端实现较好增长的背景下，嵊州农商银行加大了投资资产配置力度，投资资产以债券及同业存单为主。嵊州农商银行主债券投资中地方政府债及金融债占比较高；截至 2023 年末，嵊州农商银行债券投资余额 117.50 亿元，占投资资产总额的 56.90%，其中地方政府债发行主体主要位于沿海发达城市；金融债主要为政策性金融债，另有部分浙江农商银行系统行社发行的二级资本债；企业债发行主体外部评级均在 AA 及以上，地区分布均为浙江省内。同时，嵊州农商银行持有较大规模的同业存单投资，同业存单发行人主要为浙江农商银行系统内银行。2023 年以来，嵊州农商银行加大了基金配置力度，基金投资以货币基金为主。投资收益方面，2023 年，嵊州农商银行实现债券及同业存单投资利息收入 5.32 亿元，实现投资收益 2.01 亿元，公允价值变动收益 0.32 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	84.17	117.72	117.50	51.44	62.92	56.90
其中：国债	8.32	7.92	12.58	5.08	4.23	6.09
地方政府债	31.16	42.97	39.26	19.04	22.97	19.01
金融债	37.70	45.15	39.16	23.04	24.13	18.96
企业债	7.00	21.68	26.50	4.28	11.59	12.83
同业存单	62.51	65.13	70.15	38.20	34.81	33.97
基金	15.82	2.00	16.65	9.67	1.07	8.06
长期股权投资	1.12	2.23	2.21	0.68	1.19	1.07
<b>合计</b>	<b>163.62</b>	<b>187.08</b>	<b>206.52</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
加：公允价值变动损益	0.51	-0.55	0.91	--	--	--
应计利息	1.28	1.78	2.12	--	--	--
减：减值准备	0.40	0.42	1.59	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>165.01</b>	<b>187.89</b>	<b>207.96</b>	--	--	--

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

### （三）财务方面

嵊州农商银行提供了 2023 年财务报表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1 资产质量

2023 年以来，嵊州农商银行资产总额稳步增长，资产类别以贷款和投资资产为主，同业资产占比较低，资产结构相对稳定。

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	25.05	36.26	29.51	5.81	7.13	5.00	44.76	-18.60
同业资产	20.21	27.94	38.72	4.69	5.49	6.56	38.26	38.58

贷款及垫款净额	215.66	251.25	308.05	50.00	49.40	52.22	16.50	22.61
投资资产	165.01	187.89	207.96	38.26	36.95	35.26	13.87	10.68
其他类资产	5.38	5.23	5.61	1.25	1.03	0.95	-2.93	7.38
<b>资产合计</b>	<b>431.31</b>	<b>508.56</b>	<b>589.85</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>17.91</b>	<b>15.98</b>

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

### (1) 贷款

嵊州农商银行贷款规模稳定增长，信贷业务面临一定行业集中风险，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足，风险抵补能力较好。

2023 年以来，嵊州农商银行贷款规模稳步增长，占资产总额的比重保持在 50%左右。嵊州农商银行信贷投向与当地经济结构结合密切，由于嵊州经济产业结构以领带、厨具和电机等制造业为主导，在此类经济结构影响下，嵊州农商银行信贷资产中制造业占比较高；随着普惠金融工作的推进以及自身业务零售化转型，嵊州农商银行信贷行业投放集中度有所下降，但前五大行业集中度仍处于较高水平，信贷业务仍面临一定行业集中风险。截至 2023 年末，嵊州农商银行前五大贷款投向行业分别为制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业及租赁和商务服务业，占贷款总额的比重分别为 38.15%、12.19%、11.04%、8.00%和 3.14%，合计占比 72.52%。嵊州农商银行房地产贷款以个人住房按揭贷款为主，相关贷款规模不大；截至 2023 年末，嵊州农商银行房地产业贷款余额 3.34 亿元，占贷款总额的 1.02%；个人住房按揭贷款余额 14.95 亿元，占贷款总额的比重为 4.56%。

嵊州农商银行贷款客户集中度保持在较低水平，贷款客户集中风险不显著，2023 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 3.84%和 15.80%；同时，嵊州农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

在宏观经济下行、实体经济承压的背景下，当地批发零售业、制造业以及部分农户类个人贷款信用风险逐步暴露，嵊州农商银行关注类及不良贷款规模均有所上升。对此，嵊州农商银行在授信评审、日常风险监测、风险贷款管控等多方面持续强化管控力度，同时加大对风险贷款、不良贷款和核销贷款三类贷款的管控和清收处置，定期跟踪大户生产经营及贷款状况，不良贷款率保持在同业较好水平。2023 年，嵊州农商银行现金清收不良贷款 0.76 亿元，核销不良贷款 0.38 亿元。从不良贷款行业分布来看，嵊州农商银行不良贷款行业分布较为分散，其中农林牧渔业、批发和零售业及制造业不良贷款规模相对较高。从五级分类划分标准来看，嵊州农商银行将利息或本金逾期 60 天以上贷款划入不良贷款进行管理，2023 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 74.86%，五级分类偏离度控制在较好水平。从贷款拨备情况来看，嵊州农商银行贷款减值准备计提力度较大，同时得益于不良率控制在较好水平，整体拨备覆盖水平充足。

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	227.84	264.72	321.73	98.21	98.19	98.16
关注	2.08	2.57	3.08	0.90	0.95	0.94
次级	0.54	0.49	1.03	0.23	0.18	0.31
可疑	1.46	1.77	1.80	0.63	0.66	0.55
损失	0.07	0.07	0.13	0.03	0.02	0.04
<b>贷款合计</b>	<b>231.99</b>	<b>269.61</b>	<b>327.77</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>2.07</b>	<b>2.32</b>	<b>2.96</b>	<b>0.89</b>	<b>0.86</b>	<b>0.90</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>2.17</b>	<b>3.49</b>	<b>3.12</b>	<b>0.94</b>	<b>1.29</b>	<b>0.95</b>
<b>贷款拨备率</b>	--	--	--	<b>7.30</b>	<b>6.99</b>	<b>6.32</b>
<b>拨备覆盖率</b>	--	--	--	<b>816.47</b>	<b>811.58</b>	<b>699.78</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	--	--	--	<b>78.87</b>	<b>78.78</b>	<b>74.86</b>

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告及监管报表整理

### (2) 同业及投资类资产

嵊州农商银行将非信贷类资产主要配置于投资资产，同业资产占比较低，同业及投资资产质量较好，面临的信用风险较为可控。

嵊州农商银行根据资金营运需求及外部市场环境灵活配置同业资产，同业资产配置比例不高。截至 2023 年末，嵊州农商银行同业资产净额 38.72 亿元，占资产总额的 6.56%，以拆出资金和存放同业款项为主。截至 2023 年末，嵊州农商银行同业资产五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额 0.24 亿元，同业资产质量良好。

嵊州农商银行非信贷类资产主要配置于投资资产，投资资产规模保持增长，占资产总额的比重有所下降。截至 2023 年末，嵊州农商银行投资资产净额 207.96 亿元，占资产总额的 35.26%，其中交易性金融资产、债权投资和其他债权投资占投资资产净额的比重分别为 19.88%、25.98%和 53.07%。从投资资产质量情况来看，截至 2023 年末，嵊州农商银行投资资产五级分类均为正常类，减值准备余额 1.59 亿元，投资资产面临的信用风险较为可控。

### (3) 表外业务

嵊州农商银行表外业务规模较小，面临的信用风险可控。嵊州农商银行表外信贷承诺业务主要为银行承兑汇票。截至 2023 年末，嵊州农商银行信贷承诺业务中银行承兑汇票余额 1.10 亿元，表外业务规模较小。

## 2 负债结构及流动性

2023 年以来，在存款业务较好发展的带动下，嵊州农商银行负债规模保持增长态势；核心负债稳定性较好但高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力；流动性指标均处于合理水平，面临的流动性风险可控。

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	0.01	4.08	46.07	0.00	0.87	8.48	68491.97	1029.24
客户存款	384.46	460.58	490.27	97.38	98.45	90.21	19.80	6.45
其中：储蓄存款	244.53	291.15	343.15	61.94	62.24	63.14	19.07	17.86
其他负债	10.32	3.15	7.14	2.61	0.67	1.31	-69.49	126.65
<b>负债合计</b>	<b>394.79</b>	<b>467.81</b>	<b>543.48</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>18.50</b>	<b>16.17</b>

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

嵊州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同业资金。2023 年以来，嵊州农商银行大幅提升同业资金融入力度，市场融入资金渠道主要为卖出回购金融资产，但市场融入资金占比整体仍处于较低水平。

客户存款是嵊州农商银行最主要的负债来源，嵊州农商银行存款规模保持稳定增长。截至 2023 年末，嵊州农商银行储蓄存款占存款总额的 69.99%，核心负债稳定性较好；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 71.97%，存款稳定性较好，但另一方面高付息成本存款对负债成本管控带来一定压力。

流动性方面，嵊州农商银行相关流动性指标均处于合理水平；同时，考虑到其持有较大规模变现能力较强的债券，嵊州农商银行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 (%)	73.00	81.98	99.46
优质流动性资产充足率 (%)	424.82	730.20	233.99
存贷比 (%)	61.36	59.92	68.05

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行监管报表整理

## 3 经营效率与盈利能力

2023 年以来，嵊州农商银行净利差有所收窄，此外较大规模的信用减值损失计提亦对利润实现形成一定负面影响，相关收益率指标呈逐年下降状态；嵊州农商银行整体盈利能力尚处于较好水平，但未来随着资产端收益水平下行，盈利水平或将承压。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	10.57	11.36	12.41
其中：利息净收入（亿元）	9.09	9.84	9.64
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.12	-0.12	-0.14
投资收益（亿元）	1.51	1.17	2.01
公允价值变动损益（亿元）	-0.05	-0.01	0.32
营业支出（亿元）	5.47	5.73	6.82
其中：业务及管理费（亿元）	2.92	3.24	3.58
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	2.48	2.45	3.14
拨备前利润总额（亿元）	7.45	7.92	8.72
净利润（亿元）	3.73	4.10	4.18
净利差（%）	1.85	1.92	1.47
成本收入比（%）	27.60	28.55	28.89
拨备前资产收益率（%）	1.77	1.69	1.59
平均资产收益率（%）	0.89	0.87	0.76
平均净资产收益率（%）	10.97	10.60	9.59

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告、提供资料整理

嵊州农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度相对较低。嵊州农商银行利息收入以贷款利息收入为主，另有部分债券投资持有期间产生的利息收入，利息支出主要是存款利息支出。在贷款定价持续下行以及客户存款增长带来的利息支出上升的背景下，嵊州农商银行利息净收入增长乏力。嵊州农商银行投资收益主要为债券投资买卖收益及交易性同业存单及债券利息收入，2023 年得益于投资资产规模的增长以及对于市场趋势和波动节奏的较好把控，嵊州农商银行整体投资收益有所回升。

嵊州农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。嵊州农商银行业务发展推动业务及管理费支出持续增长，成本收入比有所上升，但成本管控能力仍处于较好水平，2023 年成本收入比为 28.89%。2022 年，嵊州农商银行信贷资产质量维持在较好水平，同时前期较大的减值计提力度使得其拨备指标保持在较高水平，当年信用减值损失计提规模有所下降；2023 年在信贷资产质量下行的背景下，嵊州农商银行加大了贷款减值计提力度，带动整体营业支出上升。

从盈利情况来看，2023 年嵊州农商银行净利差有所收窄，此外较大规模的信用减值损失计提亦对利润实现形成一定负面影响，相关收益率指标有所下降；嵊州农商银行整体盈利能力尚处于较好水平，但未来随着资产端收益水平下行，盈利水平或将承压。

#### 4 资本充足性

**嵊州农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。**

嵊州农商银行主要通过利润留存、发行二级补充债券的方式补充资本；2023 年嵊州农商银行按照股东持有股份总额的 10.00% 分派现金股利 0.37 亿元，分红力度不大，利润留存对资本的补充作用较好。截至 2023 年末，嵊州农商银行所有者权益 46.38 亿元，其中股本 3.68 亿元，资本公积 0.77 亿元、未分配利润 18.40 亿元。

随着信贷业务的较快发展，嵊州农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数处于合理水平，2023 年末风险资产系数为 62.00%。从资本充足性指标来看，得益于较好的资本内生能力及二级资本债券的发行，嵊州农商银行各级资本净额指标均保持增长，资本保持充足水平。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资本净额（亿元）	37.68	46.07	52.10
一级资本净额（亿元）	34.65	38.95	44.15
核心一级资本净额（亿元）	34.65	38.95	44.15
风险加权资产余额（亿元）	263.75	294.91	365.71

风险资产系数 (%)	61.15	57.99	62.00
股东权益/资产总额 (%)	8.47	8.01	7.86
杠杆率 (%)	7.77	7.51	7.27
资本充足率 (%)	14.29	15.62	14.25
一级资本充足率 (%)	13.14	13.21	12.07
核心一级资本充足率 (%)	13.14	13.21	12.07

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告及监管报表整理

## 七、外部支持

嵊州市地处长江三角洲经济发达区域，具有一定的区位优势，2023年，嵊州市实现地区生产总值750.36亿元，实现一般公共预算收入50.81亿元，政府财政实力较强，具备较强的支持能力。

嵊州农商银行存贷款市场份额在嵊州市排名首位，作为区域性商业银行，其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，在嵊州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。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，嵊州农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金7.00亿元。以2023年末财务数据为基础，嵊州农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023年
存续二级资本债本金 (亿元)	7.00
优质流动性资产/存续二级资本债本金 (倍)	4.36
股东权益/存续二级资本债本金 (倍)	6.63
净利润/存续二级资本债本金 (倍)	0.60

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

从资产端来看，嵊州农商银行贷款和投资资产质量相对较好，不良率较低，拨备计提充足，资产出现大幅减值的可能性不大，加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性较强。从负债端来看，嵊州农商银行负债结构以储蓄存款为主，定期存款占比较高，核心负债稳定性相对较好。整体看，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为嵊州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很低。

## 九、跟踪评级结论

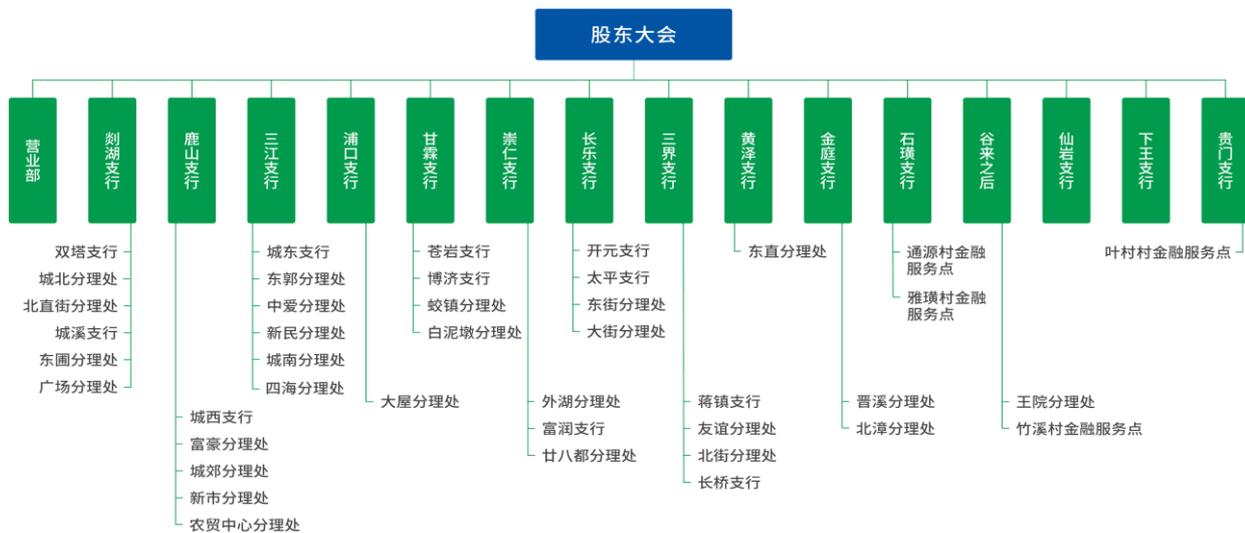
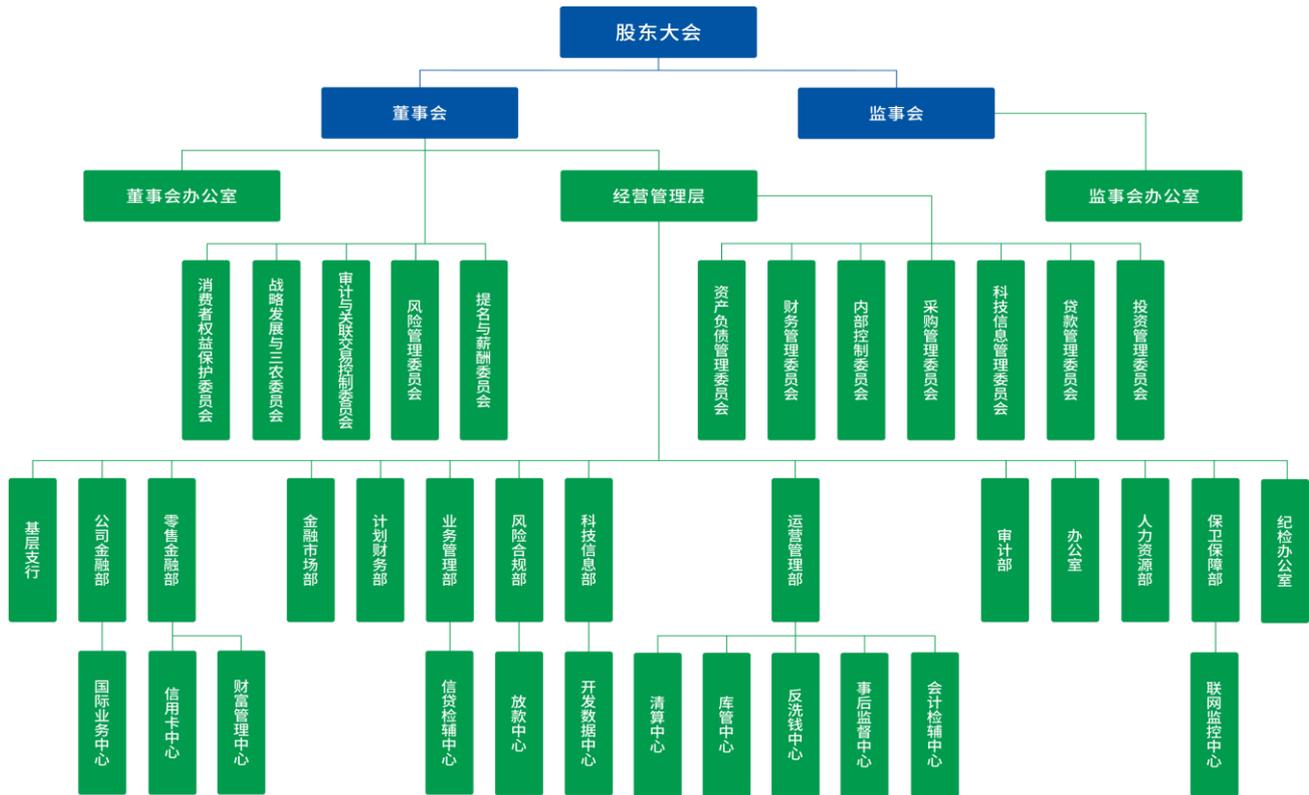
基于对嵊州农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持嵊州农商银行主体长期信用等级为AA，维持“22嵊州农商行二级资本债01”和“24嵊州农商行二级资本债01”的信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

**附件 1 嵊州农商银行前十名普通股股东持股情况（截至 2023 年末）**

股东名称	持股数量	持股比例
嵊州市天然橡胶化工有限公司	1328.34 万股	3.61%
嵊州市润宇工程咨询有限公司	1210.04 万股	3.29%
浙江华发茶业有限公司	1110.33 万股	3.02%
嵊州市巴贝领带有限公司	1110.33 万股	3.02%
浙江达成凯悦控股有限公司	1110.33 万股	3.02%
嵊州市地方建筑工程有限公司	703.04 万股	1.91%
绍兴港顺电器有限公司	439.40 万股	1.20%
麦地郎集团有限公司	329.55 万股	0.90%
浙江雅士林家居服饰有限公司	329.55 万股	0.90%
嵊州市幸洋贸易有限公司	329.55 万股	0.90%

资料来源：联合资信根据嵊州农商银行审计报告整理

附件 2 嵊州农商银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据嵊州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