

信用评级公告

联合〔2023〕6929号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南涟源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，确定维持湖南涟源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 涟源农商二级 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

二〇二三年七月二十四日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

湖南涟源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
湖南涟源农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A	稳定
21 涟源农商二级 01	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 涟源农商二级 01	0.85 亿元	5+5 年	2031/12/29

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 24 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

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	3
			盈利能力	3
		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”）对湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“涟源农商银行”）的评级反映了 2022 年涟源农商银行存贷款业务在当地竞争力较强、核心负债稳定性及流动性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2022 年，涟源农商银行对公业务拓展乏力、信贷资产质量承压、盈利能力明显下滑等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，涟源农商银行将继续立足涟源市当地，定位服务于三农和小微企业，推动存贷款业务稳步发展，并不断提升信贷资产质量管控能力；另一方面，宏观经济下行背景下，企业经营受阻、外出务工人员收入来源不稳定，涟源农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力，同时需关注信贷资产质量变化对其盈利带来的影响。

综合评估，联合资信确定维持涟源农商银行主体长期信用等级为 A，维持“21 涟源农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

优势

- 存贷款业务市场份额在当地排名首位。**涟源农商银行立足涟源市本地市场，依托营业网点下沉范围广、决策链条较短等优势，存贷款业务市场份额在涟源市金融同业中保持首位，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- 核心负债稳定性及流动性水平较高。**涟源农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债基础较好；加之配置了较大规模的国债及政策性金融债，各项流动性指标均处于较好水平。
- 获得政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，涟源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，在涟源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。

同业比较：

主要指标	涟源农商银行	西乡农商银行	宝鸡金台农商银行	长子农商银行
最新信用等级	A	A	A	A
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	128.79	127.60	125.59	123.42
贷款净额（亿元）	81.42	63.52	80.67	84.60
资产总额（亿元）	147.73	145.89	143.71	164.95
股东权益（亿元）	6.39	11.76	8.33	12.53
不良贷款率（%）	2.86	--	0.04	--
拨备覆盖率（%）	160.47	--	156.52	--
资本充足率（%）	12.95	16.65	11.10	11.32
营业收入（亿元）	3.21	3.99	3.49	4.49
净利润（亿元）	0.79	0.37	0.38	0.39
平均净资产收益率（%）	12.45	3.16	4.60	3.11

注：西乡农商银行为陕西西乡农村商业银行股份有限公司，宝鸡金台农商银行为陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司，长子农商银行为山西长子农村商业银行股份有限公司；

数据来源：各公司公开年报、2022 年度信息披露报告、Wind

分析师：马鸣娇 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

关注

- 对公业务拓展乏力。**涟源市规模企业数量及对公信贷需求有限，涟源农商银行对公客群基础较为薄弱，实体贷款增长乏力，贴现业务占比较高；受涟源市财政支出增加以及财政资金归集方式调整影响，加之宏观经济下行背景下当地企业留存资金减少，涟源农商银行对公存款业务拓展亦面临较大压力。
- 信贷资产质量面临管控压力。**涟源农商银行贷款客户群体以小微企业及外出务工人员为主，在宏观经济景气度下行阶段，该类客户抗风险能力较弱，需关注客户经营状况变动对资产质量可能产生的影响。
- 盈利能力显著下滑。**2022 年，涟源农商银行净息差收窄、减值准备计提力度加大等因素使得其净利润及收益率指标明显下滑，考虑到贷款质量下行压力，未来其盈利变化情况仍需关注。
- 关注外部市场环境变化对涟源农商银行业务拓展带来的影响。**随着涟源市其他金融机构业务下沉，当地市场竞争压力不断加大，叠加宏观经济不景气等外部因素，涟源农商银行未来业务开展或将面临一定压力。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	121.53	133.53	147.73
股东权益(亿元)	5.26	6.28	6.39
不良贷款率(%)	3.30	2.91	2.86
拨备覆盖率(%)	157.33	160.08	160.47
贷款拨备率(%)	5.17	4.65	4.60
流动性比例(%)	117.29	125.51	164.21
股东权益/资产总额(%)	4.33	4.70	4.33
资本充足率(%)	10.51	12.93	12.95
一级资本充足率(%)	9.40	10.37	10.44
核心一级资本充足率(%)	9.40	10.37	10.44
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	2.47	3.28	3.21
拨备前利润总额(亿元)	1.05	1.72	1.58
净利润(亿元)	0.52	1.26	0.79
净息差(%)	2.19	2.57	2.17
成本收入比(%)	57.02	48.46	48.60
拨备前资产收益率(%)	0.92	1.35	1.12
平均资产收益率(%)	0.46	0.99	0.56
平均净资产收益率(%)	10.01	21.84	12.45

数据来源：涟源农商银行审计报告及监管报表，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 涟源农商银行二级 01	A ⁺	A	稳定	2022/06/29	马鸣娇 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 涟源农商银行二级 01	A ⁺	A	稳定	2021/12/21	张煜乾 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

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湖南涟源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。

湖南涟源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”）关于湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“涟源农商银行”）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

涟源农商银行成立于 2016 年 12 月，前身为涟源市农村信用合作联社。2022 年，涟源农商银行未进行增资扩股，2022 年末股本为 3.80 亿元，无控股股东及实际控制人，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
湖南祁阳农村商业银行股份有限公司	25.00%
娄底市城市发展集团有限公司	20.00%
涟源市城市公共设施建设有限公司	5.00%

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 涟源农商二级 01	二级资本债券	0.85 亿元	5+5 年	5.20%	2031/12/28

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、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

湖南新化农村商业银行股份有限公司	5.00%
湖南桑植农村商业银行股份有限公司	4.00%
合 计	59.00%

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：涟源农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，涟源农商银行共设有 50 家分支机构，其中包括 1 家营业部、49 家支行，大部分网点分布在涟源市内，但由于行政区划变更，水洞底支行、新禾支行被划分至娄底市；在职员工 487 人。

涟源农商银行注册地址：湖南省涟源市光蓝路东区 1 号；法定代表人：王海燕。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，涟源农商银行存续期内经联合资信评级的债券本金为 0.85 亿元，债券概况见表 2。

2022 年以来，涟源农商银行根据债券发行条款的规定，按时足额支付了债券当期利息。

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

2022 年涟源市加快产业转型步伐，充分发挥其湘中交通枢纽以及原材料基地的优势，经济实现进一步增长；另一方面，涟源市同业竞争加剧，给当地金融机构的发展带来一定压力。

涟源农商银行经营区域位于湖南省娄底市涟源市。涟源市位于湖南省中部，衡邵盆地北缘，是湖南省几何中心，湘中重要交通枢纽，娄新高速、长韶娄高速、二广高速、沪昆高铁贯穿全境。涟源市自然资源丰富，素称“煤海”“建材之乡”和“有色金属之乡”，是湖南能源原材料基地，全国 100 个重点产煤县市，全国知名煤机生产基地，全国产粮大县。但另一方面，受国家供给侧改革政策出台以及煤炭资源逐步枯竭影响，当地煤炭产业规模逐步萎缩，产业结构有所调整。

2022 年，涟源市以创建国家现代农业产业园为目标，依托桥头河现代农业综合产业园，同时打造集仓储、分拣、深加工、物流、批发、电商、生产服务和金融服务为一体的现代特色农产品精深加工产业基地；布局冷链物流、仓储、农产品精深加工、农产品交易中心和农业展示中心等，加大高新技术产业开

发区建设，以满足涟源主要水果、蔬菜、药材及畜牧业产品的冷链需求。2022 年，湖南省涟源市经济生产总值为 348.70 亿元，同比增长 4.50%；其中，2022 年第一产业增加值 57.20 亿元，同比增长 3.70%；第二产业增加值 121.90 亿元，同比增长 3.90%；第三产业增加值 169.60 亿元，同比增长 5.10%；第一、二、三产业增加值占地区生产总值比重分别为 16.40%、35.00%、48.60%；全年累计完成社会固定资产投资同比增长 12%；完成一般公共预算收入 9.55 亿元，同比下降 9.65%；一般公共预算支出 67.03 亿元，同比下降 3.30%。

涟源市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，且居民收入提高，促进了当地存贷款规模增长。然而，涟源市同业竞争加剧，大行业务下沉使得当地金融机构经营压力加大。截至 2022 年末，涟源市金融机构各项存款余额 380.40 亿元，同比增长 14.50%；金融机构各项贷款余额 260.60 亿元，同比增长 20.40%。

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

涟源农商银行不断完善公司治理架构，公司治理水平不断提升；无控股股东和实际控制人，股权质押比例不高，关联交易指标均未突破监管限制；2022 年受到监管处罚，其内部控制管理精细度需提升。此外，涟源农商银行存在单一股东持股比例较高的情况，公司治理水平有待提升。

2022 年，涟源农商银行严格按照《公司法》《农村商业银行管理暂行规定》等法律法规要求，持续完善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，各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况较好。2022 年，涟源农商银行董事长发生人员变更；2022 年 12 月，经原银保监会资格核准，王海燕先生正式担

任涟源农商银行董事长，王海燕先生曾任涟源农商银行副董事长及行长、双峰农商银行计划信贷部经理。

从股权结构来看，截至 2022 年末，涟源农商银行注册资本为 3.80 亿元，第一大股东湖南祁阳农村商业银行股份有限公司持股比例为 25.00%，第二大股东湖娄底市城市发展集团有限公司持股比例为 20.00%，第二大股东持股比例较高，目前暂无明确的减持计划。前十大股东合计持股比例为 66.92%，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2022 年末，涟源农商银行前十大股东中，1 名自然人股东将其持有的 1.13% 股份对外质押，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至 2022 年末，涟源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净资产的比例分别为 2.52%、8.83% 和 26.85%，关联授信指标均未突破监管限制，全部关联方贷款中逾期贷款 104.17 万元，全部划入不良，整体关联交易风险较为可控。监管处罚方面，2022 年以来，涟源农商银行因之前年度未按监管规定报送案件（风险）信息、员工管理不到位、贷款“三查”不到位、员工违规使用信贷资金入股等原因受到监管处罚，其内部控制管理精细度有待进一步提升。

六、主要业务经营分析

涟源农商银行凭借其作为地方法人机构的优势，定位于服务三农和小微企业，其存贷款市场份额在涟源市居于首位；但另一方面，2022 年受地区同业竞争加剧影响，存贷款市场份额均有所下滑。

2022 年，涟源农商银行继续立足涟源市当地，拓展本地市场，依托营业网点覆盖面广、深入农村地区以及决策链条较短等优势，存贷款业务市场份额在涟源市金融同业中均保持第一位；但随着当地大行业务下沉，小微企业及农户市场同业竞争愈发激烈，其存贷款

业务市场份额较上年末均有所下降（见表3）。截至2022年末，涟源农商银行存贷款业务在

涟源市同业金融机构中的市场占有率分别为32.85%和32.70%。

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	31.46%	1	33.59%	1	32.85%	1
贷款市场份额	35.43%	1	36.08%	1	32.70%	1

注：存贷款市场占有率为涟源农商银行业务在涟源市内同业中的市场份额

数据来源：涟源农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，受制于涟源市财政支出增加及财政支付集中归集，叠加当地企业留存资金减少，涟源农商银行公司存款业务发展承压；当地对公信贷需求持续走弱、客群基础薄弱，实体对公贷款业务发展受限，且贴现类资产占比较高，未来贴现压降对于整体对公信贷业务的影响需保持关注。

公司存款方面，2022年，涟源农商银行不断拓宽合作渠道，加强统筹协调，加大政银企业合作力度，为乡村振兴政策提供金融支持。涟源农商银行公司存款仍以财政相关存款为主；随着涟源市开展脱贫攻坚行动以及在民生、安全卫生、交通、城建等重点民生项目的开展力度较大，整体财政支出水平较高，加之涟源市财政支付体系改革下支付集中归集于他行，涟源农商银行财政性存款有所流失，对公司存款增长带来一定不利影响。此外，涟源农商银行多以以贷揽存的方式开展小微企业存款业务，但在供给侧改革以及资源枯竭等多方面影响下，当地企业经营压力较大，能够沉淀的存款规模有限，加之相对较小的资本规模使得涟源农商银行难以满足部分较大型企业的大额资金需求，因此在对公存款的营销上处于劣势，对公存款业务开展难度较大。截至2022年末，涟源农商银行公司存款总额6.78亿元，基本和上年末持平，占存款总额的5.43%。

公司贷款方面，2022年，涟源农商银行加

强与政府部门合作力度，随着涟源地区基础设施建设力度的加大，相关贷款需求增加对其对公贷款规模增加形成一定支撑，同时涟源农商银行亦将对公信贷重心转移到乡村振兴贷款和小微企业贷款，为受宏观经济下行影响下的企业提供延期、展期服务以及无还本续贷业务，予以纾困支持，公司贷款规模略有增长。但另一方面，涟源市规模企业较少，且宏观经济下行形势下对公信贷需求持续走弱，涟源农商银行对公信贷客群基础整体较为薄弱，加之涟源市大型银行业务下沉与其形成竞争，涟源农商银行实体对公信贷业务开展承压。在此背景下，涟源农商银行开展贴现及买断式转贴现业务的力度较大，剔除贴现后的实体对公贷款占比仍然较低；2022年末贴现规模占贷款总额的比重为29.45%，其中买断式转贴现规模占贴现总规模的比重为49.58%。涟源农商银行直贴业务主要针对当地企业；转贴业务多涉及异地企业，交易对手以城商行为主。2022年，在票据监管规范化指引下，涟源农商银行压降新增票据规模，计划未来三年内票据业务规模压降至贷款总额的20%以下，未来票据业务规模变动对整体对公信贷业务的影响仍需关注。截至2022年末，涟源农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）34.72亿元，较上年末增长3.36%，占贷款总额比重40.74%，其中贴现余额25.09亿元，较上年末基本持平。

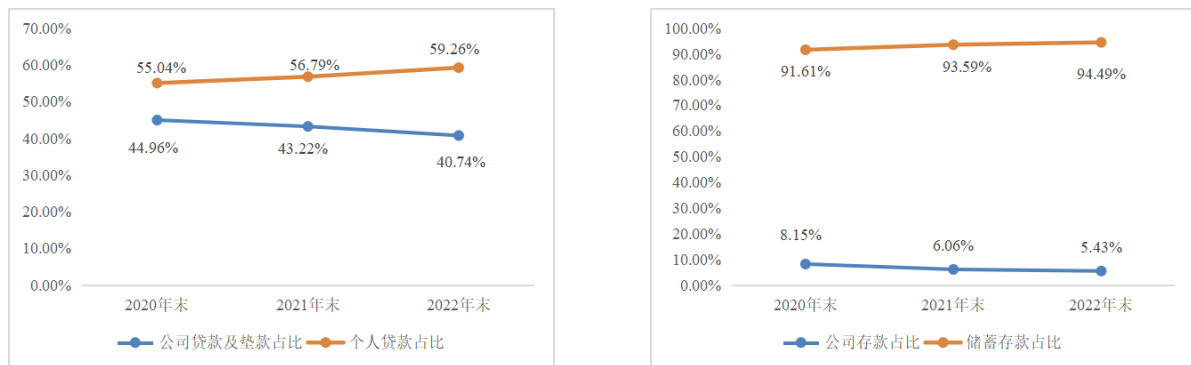
表 4 存贷款业务结构

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	8.10	6.77	6.78	8.15	6.06	5.43	-16.43	0.16
储蓄存款	91.08	104.48	118.09	91.61	93.59	94.49	14.72	13.03
其他存款	0.24	0.39	0.11	0.24	0.35	0.09	60.63	-72.67
合计	99.42	111.64	124.98	100.00	100.00	100.00	12.29	11.95
贷款及垫款								
公司贷款及垫款	30.99	33.59	34.72	44.96	43.22	40.74	8.40	3.36
其中：公司贷款	7.33	8.56	9.63	10.63	11.02	11.30	16.78	12.45
贴现	23.66	25.03	25.09	34.33	32.20	29.45	5.77	0.25
个人贷款及垫款	37.94	44.14	50.50	55.04	56.79	59.26	16.34	14.41
合计	68.93	77.73	85.22	100.00	100.00	100.00	12.77	9.64

注：存贷款合计中不含应计利息

数据来源：涟源农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



注：存款业务占比图中不含其他存款占比

数据来源：涟源农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022 年，得益于零售业务营销拓展，涟源农商个人存贷款业务发展态势较好。

储蓄存款业务方面，2022 年，涟源农商银行依托多年积累的良好客户基础以及广泛分布的服务网络，加大营销力度，开展“开门红”等多样化的存款营销活动，扩大新的优质客户资源；加大存款管理力度，针对大客户实施名单管理制并建立台账实时关注资金变动情况；同时在大额存单发行的支持下，引入高净值客户，同时较高的存款利率使其存在一定竞争优势，储蓄存款业务保持较好的增长态势。但另一方面，涟源农商银行定期存款利率较高，资金成本压力较大，存款结构仍待进一步

步调整。截至 2022 年末，涟源农商银行储蓄存款余额 118.09 亿元，较上年末增长 13.03%，占存款总额的 94.49%，占比进一步提升。

个人贷款业务方面，2022 年，涟源农商银行开发多款特色创新产品，完成保险业务、“惠农快点”业务试点，同时推广客户关系管理系统，加强与客户合作紧密度，开展“普惠大走访”等营销活动；同时坚持支农支小与普惠金融的信贷政策，深入农户、商户、高新园区，挖掘辖内客户在生产生活、务工经商、创新创业、项目推进等方面的信贷需求，加大客户拓展力度，并针对不同客户群体推出“粮食贷”“青企贷”等特色产品，推进整村授信业务并简化审批流程，个人贷款规模保持增长。

截至 2022 年末，涟源农商银行个人贷款余额为 50.50 亿元，其中个人经营贷款余额 38.16 亿元，较上年末增长 11.64%，占贷款总额的比重为 44.78%；个人住房按揭贷款余额 7.46 亿元，较上年末增长 20.10%，占贷款总额的比重为 8.75%，未突破监管对于房地产贷款集中度管理的限制。

3. 金融市场业务

2022 年，涟源农商银行同业资产规模有所增长，负债端主动负债力度有所加大，市场融入资金规模占比仍较低，同业业务整体占比较小；投资资产规模有所上升，投资策略较为审慎。

2022 年，涟源农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展同业业务，根据全省农信系统同业交易对手范围指导表和省联社白名单选择交易对手；同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重仍然较低，主要为存放同业款项和拆出资金。截至 2022 年末，涟源农商银行同业资产净额 2.58 亿元，占资产总额的 1.75%，其中存放同业款项净额 1.59 亿元，拆出资金净额为 0.99 亿元，同业交易对手以城商行为主，另包括国有银行、股份制银行

和农村商业银行，外部评级均为 AAA。市场融入资金方面，涟源农商银行对市场资金的依赖度低，2022 年，其主动负债力度有所加大，2022 年末市场融入资金余额 1.20 亿元，占负债总额的 0.85%，以卖出回购金融资产款和发行的二级资本债为主。

2022 年，涟源农商银行在重点支持信贷业务的基础上，将富余资金支持投资业务发展，投资资产规模及在资产总额中的占比均有所上升。2022 年，涟源农商银行投资业务配置向利率债倾斜，以国债和政策性金融债为主；将原同业存单配置资金转投向国债，其同业存单投资规模明显下降，所投同业存单发行人主要为外部评级 AA 及以上的银行机构；所持有的企业债规模进一步压降至 0.26 亿元，均为之前年度投放的存量债券，2022 年末新增企业债投资，发行人为江苏省内城投公司及上海华信国际集团有限公司；其他权益工具投资主要系对于湖南省农村信用合作联社（以下简称“省联社”）的股权投资。2022 年，涟源农商银行开始执行新金融工具准则，其实现投资收益 0.11 亿元，实现债券投资利息收入 1.76 亿元，整体投资收益情况较上年略有提升。

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	36.62	41.34	48.46	100.00	100.00	100.00
其中：同业存单	11.62	13.70	1.00	31.73	33.14	2.06
国债	2.06	5.50	16.90	5.63	13.30	34.87
政策性金融债	16.33	18.30	27.80	44.59	44.27	57.37
地方政府债	2.50	2.90	2.50	6.83	7.01	5.16
企业债	4.11	0.94	0.26	11.22	2.27	0.54
其他权益工具投资	--	0.00	0.00	--	0.00	0.00
投资类资产总额	36.62	41.34	48.46	100.00	100.00	100.00
加：应计利息及利息调整	--	0.81	1.61	--	--	--
减：减值准备	0.06	--	0.13	--	--	--
投资资产净额	36.56	42.15	49.94	--	--	--

数据来源：涟源农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

涟源农商银行提供了 2022 年财务报表，湖南恒业腾飞会计师事务所有限责任公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。涟源农商银行于 2022 年 1 月 1 日开始执行新金融工具准则，2022 年审计报告对期初数据进行追溯调整，本报告亦

对期初数据进行调整，以增强财务数据可比性。

1. 资产质量

2022 年，涟源农商银行资产规模保持增长态势，资产结构以贷款和投资资产为主，信贷资产占比基本保持稳定，投资类资产占比有所上升，同业资产占比小。

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	11.27	9.31	7.86	9.27	6.97	5.32	-17.40	-15.53
同业资产	1.73	1.83	2.58	1.43	1.37	1.75	5.28	41.33
贷款及垫款净额	65.36	74.24	81.42	53.78	55.60	55.12	13.59	9.68
投资类资产	36.56	42.15	49.94	30.08	31.57	33.81	15.29	18.49
其他类资产	6.61	6.00	5.92	5.44	4.50	4.01	-9.16	-1.35
资产合计	121.53	133.53	147.73	100.00	100.00	100.00	9.87	10.64

数据来源：涟源农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，涟源农商银行信贷资产规模保持增长；不良贷款率略有下降，但仍处于较高水平，考虑到信贷客户相对下沉，信贷资产质量及拨备计提压力仍存。

2022 年，涟源农商银行贷款规模稳步增长，2022 年末贷款和垫款净额 81.42 亿元，占资产总额的 55.12%（见表 6）。行业分布方面，2022 年，涟源农商银行结合自身业务定位与当地产业结构特征进行信贷投放，贷款主要集中在农、林、牧、渔业，建筑业，批发和零售业，制造业及交通运输、仓储和邮政业，前五大贷款行业较上年末无变化。截至 2022 年末，涟源农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的比重分别为 25.49%、13.67%、11.66%、5.64%和 2.97%，合计占贷款总额的比重为 59.43%。2022 年，涟源农商银行继续加大对当地道路交通、基础设施建设、道路建设、住宅建设、城市绿化建设等方面的贷款投放力度，建筑业为其第二大贷款投向行业，占比较上年有所下降。房地产贷款方面，考虑到

2022 年房地产市场持续低迷，叠加监管政策对于房地产贷款集中度的限制，涟源农商银行审慎进行房地产信贷投放，全口径房地产贷款集中度较小，且符合监管要求。

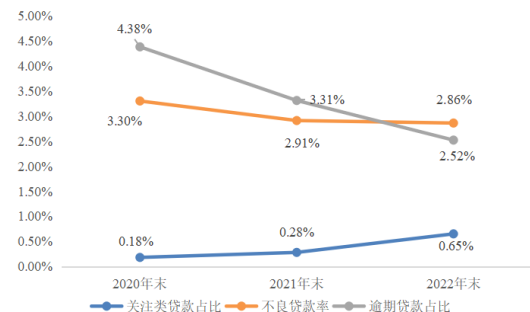
客户集中度方面，2022 年末涟源农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.71%和 46.18%，较上年末均有所下降，前十大客户贷款中未有逾期、不良情况。涟源农商银行审慎管理大额贷款投放，2022 年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

2022 年，受宏观经济下行影响，货物积压使得当地外贸和运输企业资金回流出现问题，同时外出打工人员收入来源不稳定性增加，个人按揭贷款风险逐渐显现，使得涟源农商银行不良贷款规模有所增长。为此，涟源农商银行加强信贷管理，完善涉诉贷款台账；加大不良贷款处置力度，调动员工清收积极性，制定专项考核办法引导支行参与清收工作，同时借助司法手段强制清收执行，加强抵债资产处置手段，实现抵债资产过户转让。2022 年，涟源农商银行处置不良贷款 1.37 亿元，其中现金清收 0.59 亿元，核销处置 0.31 亿元，

清息盘活 0.47 亿元。得益于不良贷款处置力度较大，2022 年涟源农商银行逾期贷款规模及占比均有所下降，不良贷款率较上年末略有下降，但仍处于较高水平；同时考虑到其客户群体以小微企业及外出务工人员为主，在宏观经济下行阶段，该类客户抗风险能力相对较弱，未来信贷资产质量仍面临下迁风险。从不良贷款行业分布上来看，截至 2022 年末，涟源农商银行不良贷款余额 2.44 亿元，主要集中在农、林、牧、渔业与建筑业，不良贷款率分别为 3.86% 和 6.15%，高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，2022 年，涟源农商银行将信用类贷款，本息逾期 90 天以内划分为关注类，未逾期划为正常类，本息逾期 90 天以上为不良；保证、抵押类贷款，本息逾期 30 天以内划入正常类，30 至 90 天划入关注类，90 天以上划入不良类；质押类贷款，本息逾期 60 天以内划入正常类，60 至 90 天划入关注类，五级分类较为宽松；2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 75.94%，较上年末明显下降主要是由于其出于审慎性

考虑将部分逾期 90 天以内的贷款划分至不良所致。此外，2022 年，涟源农商银行为部分受宏观经济下行影响的客户提供了展期贷款，2022 年末展期贷款余额 1.00 亿元，1855.45 万元划入不良贷款，余下均为正常类。从贷款拨备情况来看，2022 年，涟源农商银行加大了减值准备计提力度，但由于不良贷款规模上升，拨备覆盖水平整体变动不大，同时考虑到其信贷资产质量仍面临下行压力，拨备计提压力仍存。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：涟源农商银行审计报告及监管报表，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	66.54	75.26	82.22	96.53	96.82	96.48
关注	0.12	0.22	0.55	0.18	0.28	0.65
次级	0.25	0.47	0.48	0.37	0.61	0.56
可疑	2.02	1.78	1.95	2.93	2.29	2.29
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
不良贷款	2.27	2.26	2.44	3.30	2.91	2.86
贷款合计	68.93	77.73	85.22	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	3.02	2.57	2.14	4.38	3.31	2.52
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	96.10	95.65	75.94
贷款拨备率	--	--	--	5.17	4.65	4.60
拨备覆盖率	--	--	--	157.33	160.08	160.47

数据来源：涟源农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，涟源农商银行根据市场利率变化及自身业务发展灵活开展同业业务，同业资产面临的信用风险可控；投资资产占比保持在较高水平，存在少量债券投资违约，考虑

到金额不大且减值计提较为充分，整体风险可控。

2022 年，涟源农商银行同业资产规模及占比均有所上升。截至 2022 年末，涟源农商银行同业资产规模为 2.58 亿元，以存放同业

款项和拆出资金为主。从同业资产质量来看，截至 2022 年末，涟源农商银行同业资产无违约情况，出于审慎考虑计提少量减值准备，同业业务风险整体可控。

2022 年，涟源农商银行加大投资资产配置，占资产总额比重有所提升。从会计科目来看，涟源农商银行投资资产主要由债权投资和其他权益工具投资构成。从投资资产质量来看，涟源农商银行持有的华信集团债券 0.10

亿元已发生违约，已全额计提减值。截至 2022 年末，涟源农商银行针对投资资产计提的减值损失准备余额为 0.13 亿元。

2. 负债结构及流动性

2022 年，涟源农商银行客户存款保持增长态势，适度加大市场融入资金规模，负债总额较上年末有所增长；负债结构以客户存款为主，主动负债力度不大，核心负债稳定性较好，各项流动性指标均处于较好水平。

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	0.50	0.85	1.20	0.43	0.67	0.85	70.00	41.18
客户存款	99.42	114.96	128.79	85.50	90.34	91.12	15.63	12.04
其中：储蓄存款	91.08	104.48	118.09	78.33	82.11	83.55	14.72	13.02
其他负债	16.36	11.44	11.35	14.07	8.99	8.03	-30.06	-0.82
负债合计	116.27	127.25	141.34	100.00	100.00	100.00	9.44	11.08

数据来源：涟源农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，涟源农商银行加大主动负债力度，市场融入资金规模及占比均有所上升（见表 8）。截至 2022 年末，涟源农商银行市场融入资金规模 1.20 亿元，占负债总额的 0.85%。其中，卖出回购金融资产款余额为 0.35 亿元，应付债券余额 0.85 亿元，系应付二级资本债券。

客户存款是涟源农商银行最主要的负债来源。2022 年，得益于储蓄存款较好的发展态势，涟源农商银行客户存款总额有所增长。截至 2022 年末，涟源农商银行储蓄存款占存款总额的比重为 94.49%，占比进一步上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 78.73%，存款稳定性较好，但定期存款占比较高使得涟源农商银行面临一定的资金成本压力。

2022 年，涟源农商银行流动性指标均处于较好水平。从短期流动性水平来看，2022 年，由于加大高流动性的国债及政策性金融债配

置力度，涟源农商银行流动性比例有所上升；从中长期流动性水平来看，涟源农商银行的存贷比与上年末基本持平，中长期流动性风险可控（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 (%)	117.29	125.51	164.21
存贷比 (%)	69.56	60.80	60.83
优质流动性资产充足率 (%)	954.23	771.75	661.20

数据来源：涟源农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，净息差收窄导致涟源农商银行营业收入略有下降；同时由于信用减值损失规模增长，营业支出有所上升，净利润随之下滑，整体盈利能力显著下降，同时考虑到息差收窄、资产质量下行压力仍存等因素，未来其盈利水平仍需关注。

表10 盈利情况

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	2.47	3.28	3.21
其中：利息净收入 (亿元)	1.05	1.76	2.98

手续费及佣金净收入（亿元）	0.01	0.02	0.02
投资收益（亿元）	1.39	1.47	0.11
营业支出（亿元）	1.81	1.92	2.17
其中：业务及管理费（亿元）	1.41	1.59	1.56
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.38	0.29	0.59
拨备前利润总额（亿元）	1.05	1.72	1.58
净利润（亿元）	0.52	1.26	0.79
净息差(%)	2.19	2.57	2.17
成本收入比（%）	57.02	48.46	48.60
拨备前资产收益率（%）	0.92	1.35	1.12
平均资产收益率（%）	0.46	0.99	0.56
平均净资产收益率（%）	10.01	21.84	12.45

数据来源：涟源农商银行审计报告及客户提供资料，联合资信整理

涟源农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。涟源农商银行利息收入以贷款利息收入、同业资产持有期间的利息收入以及债券投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和央行借款利息支出构成。2022 年，利率市场化的背景下，涟源农商银行资产端收益率下降和贷款投放规模增速趋缓，存款结构以三年期定期存款为主，存款付息成本较高，多重因素作用下，其净息差进一步收窄，致使贷款利息收入较上年有所下滑，此外，2022 年，涟源农商银行开始执行新金融工具准则，债券投资利息收入调整至利息净收入会计科目中，从账面上来看，其利息净收入实现明显增长。2022 年，涟源农商银行实现利息净收入 2.98 亿元，占营业收入的 92.62%。投资收益方面，2022 年，涟源农商银行投资收益有所下降，主要系受会计政策调整影响，将债券投资的利息收入由投资收益划入利息收入科目，导致其利息净收入增长明显而投资收益显著下降。

涟源农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2022 年，涟源农商银行业务及管理费较上年基本持平，成本收入比略有上升，处于较高水平，成本控制能力有待提升。2022 年，涟源农商银行为应对信贷资产质量下迁风险，加大了贷款减值准备计提力度，其信用减值损失规模有所增长。2022

年，涟源农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模 0.59 亿元，其中贷款减值损失 0.57 亿元。

从盈利水平来看，2022 年，涟源农商银行净息差收窄使得贷款利息收入下降，带动营业收入下滑，叠加信用减值损失规模增加的影响，净利润及相关收益率指标均有所下降。考虑到息差收窄的态势，加之信贷资产风险管控压力较大，涟源农商银行未来盈利能力或将持续承压。

4. 资本充足性

2022 年，涟源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。

2022 年，涟源农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；2022 年分配现金股利 0.30 亿元，分红比例较高对其资本内生增长产生一定不利影响。截至 2022 年末，涟源农商银行股东权益 6.39 亿元；其中实收资本 3.80 亿元，资本公积 0.00 亿元，盈余公积 0.43 亿元，一般风险准备 1.65 亿元，未分配利润 0.55 亿元。

2022 年，由于信贷资产和投资资产规模的增长，涟源农商银行风险加权资产余额保持增长；但得益于风险权重相对较低的小微企业贷款、个人住房按揭贷款以及国债和政策性金融债为主要新增部分，其风险资产系

数有所下降，2022 年末风险资产系数为 41.47%；资本充足率指标略有提升，资本保持

充足水平（见表 11）。

表 11 资本充足情况

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	5.26	6.12	6.39
一级资本净额（亿元）	5.26	6.12	6.39
资本净额（亿元）	5.88	7.63	7.93
风险加权资产余额（亿元）	55.91	59.01	61.26
风险资产系数（%）	46.01	44.19	41.47
股东权益/资产总额（%）	4.33	4.70	4.33
资本充足率（%）	10.51	12.93	12.95
一级资本充足率（%）	9.40	10.37	10.44
核心一级资本充足率（%）	9.40	10.37	10.44

数据来源：涟源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，涟源市加快产业转型步伐，充分发挥其湘中交通枢纽以及原材料基地的优势，经济实力有所加强。2022 年，涟源市实现地区生产总值 348.70 亿元，完成一般公共预算收入 9.55 亿元，政府支持能力一般。

涟源农商银行存贷款市场份额在涟源市排首位，作为区域性商业银行，涟源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，在涟源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。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，涟源农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 0.85 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，涟源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）	0.85
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	55.29
股东权益/存续债券本金（倍）	7.52
净利润/存续债券本金（倍）	0.93

数据来源：涟源农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

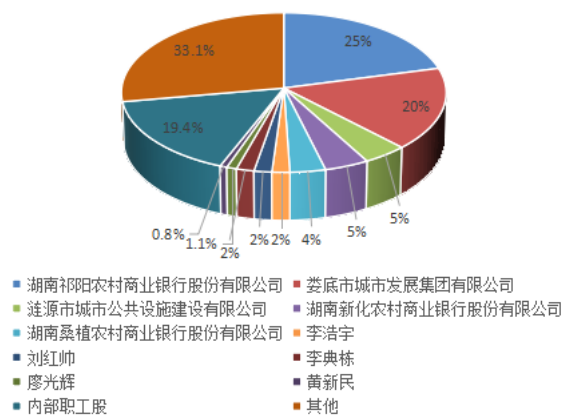
从资产端来看，涟源农商银行不良贷款占比有所下降，且无新增违约投资资产，资产质量基本保持稳定；流动性较好的债券类资产占比较高，资产端流动性风险不大。从负债端来看，涟源农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。

整体看，涟源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；联合资信认为涟源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较低。

十、结论

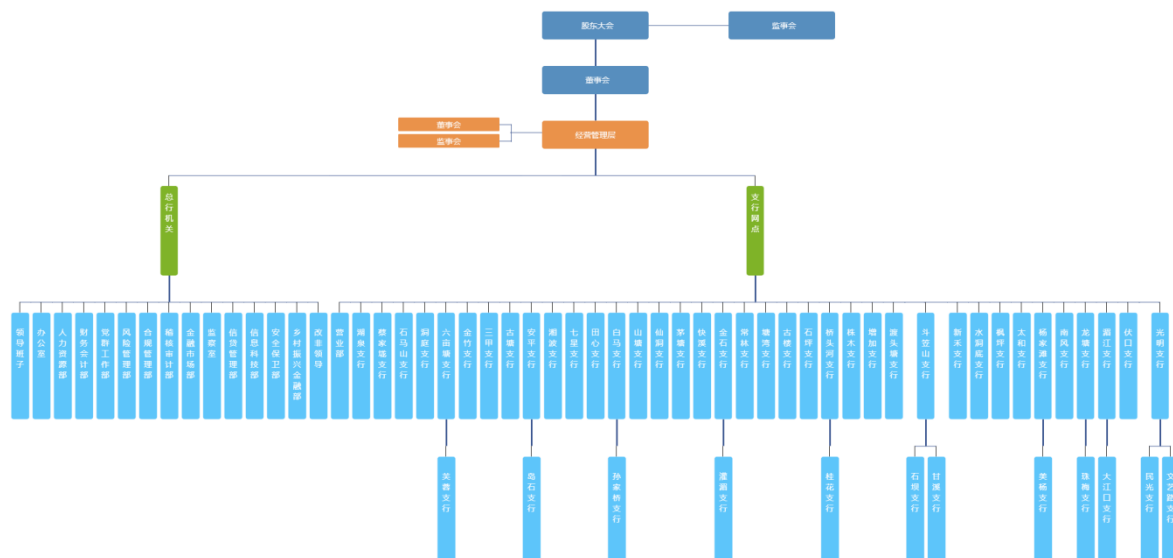
基于对涟源农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持涟源农商银行主体长期信用等级为 A，维持“21 涟源农商二级 01”信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末涟源农商银行全部普通股股东持股情况



数据来源：涟源农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末连源农商银行组织架构图



数据来源：连源农商银行提供资料，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+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