

湖南涟源农村商业银行股份有限公司

2025 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〔2025〕6235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

二〇二五年七月十一日

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，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。

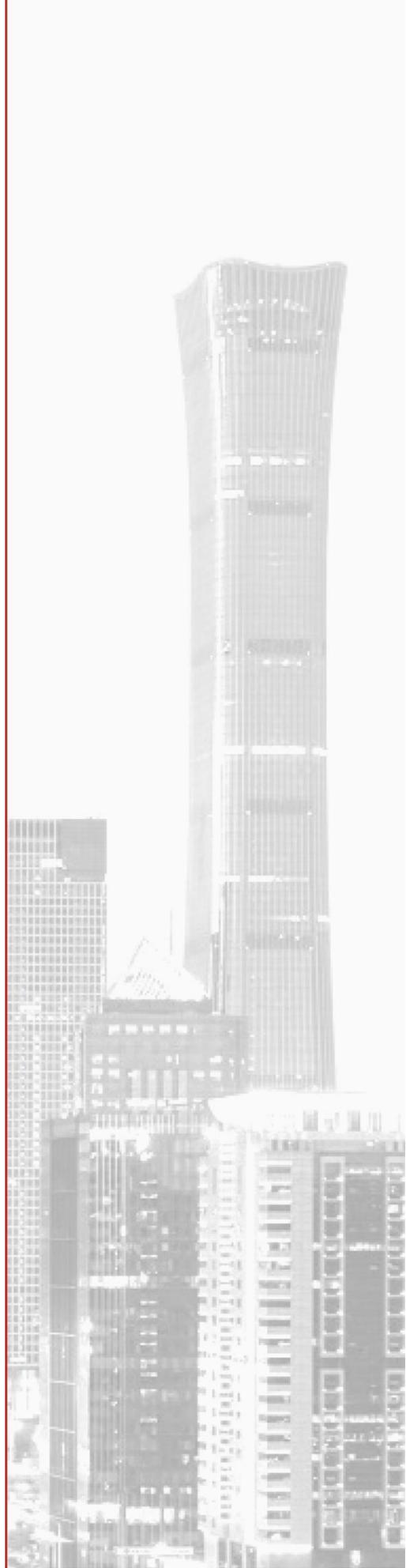
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



湖南涟源农村商业银行股份有限公司

2025 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
湖南涟源农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2025/07/11
21 涟源农商二级 01	A-/稳定	A-/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）作为区域性商业银行，在涟源市营业网点覆盖较为广泛，具有良好的客户基础，依托服务更加下沉、决策链条较短等优势，存贷款业务在区域内竞争力较强；管理与发展方面，涟源农商银行公司治理架构不断完善，公司治理水平持续提升；业务经营方面，涟源农商银行存贷款市场份额在涟源市居于首位，但当地公司客户基础较为薄弱，公司业务拓展承压，投资策略审慎；财务表现方面，涟源农商银行负债稳定性及流动性较好，盈利能力较好，但其信贷资产质量面临一定下行压力，核心一级资本亦面临补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：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，通过政府支持因素上调 1 个子级。

评级展望

未来，涟源农商银行将继续立足涟源市当地，定位于服务三农和小微企业，通过稳健的运营策略推动存贷款业务发展，提升自身竞争力，并不断提升信贷资产质量管控能力；另一方面，涟源农商银行客群较易受到经济波动影响，其信贷资产质量管理仍面临一定下行压力，需关注信贷资产质量变化对其盈利带来的影响。

可能引致评级上调的敏感性因素：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；资本实力显著增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；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

- **在涟源地区同业竞争力较强。**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，在当地同业中竞争力较强。
- **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。**涟源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。

关注

- **公司银行业务发展承压。**涟源市规模企业数量及公司信贷需求有限，涟源农商银行公司客群基础较为薄弱，2024 年，公司贷款增速较慢；同时受限于自身体量较小，涟源农商银行在公司存款业务竞争中处于劣势，整体公司存款规模不大，公司存款业务拓展亦面临较大压力。
- **信贷资产质量面临一定下行压力。**涟源农商银行贷款客户群体较易受到经济下行冲击，2024 年以来，宏观经济缓慢恢复下，涟源农商银行不良贷款和逾期贷款规模均有所上升，不良贷款率处于较高水平，同时存在一定规模借新还旧贷款，信贷资产质量面临一定下行压力。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**2024 年以来，涟源农商银行各级资本充足率均有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。
- **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。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

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](#)

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				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

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

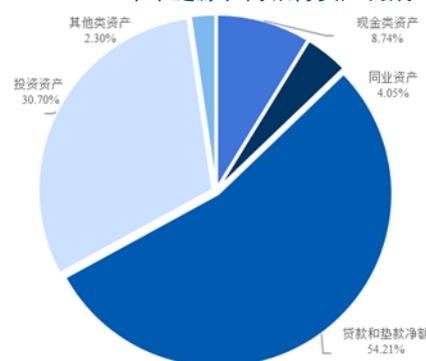
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	147.73	158.45	168.81
股东权益（亿元）	6.39	7.06	7.79
不良贷款率（%）	2.86	2.86	2.91
拨备覆盖率（%）	160.47	154.99	163.40
贷款拨备率（%）	4.60	4.44	4.75
流动性比例（%）	164.21	179.12	189.22
储蓄存款/负债总额（%）	83.55	84.79	87.04
股东权益/资产总额（%）	4.33	4.46	4.61
资本充足率（%）	12.95	12.02	11.43
一级资本充足率（%）	10.44	9.72	9.28
核心一级资本充足率（%）	10.44	9.72	9.28

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	3.21	3.56	4.21
拨备前利润总额（亿元）	1.58	1.74	2.41
净利润（亿元）	0.79	0.88	1.04
净息差（%）	2.17	2.13	2.11
成本收入比（%）	48.60	47.25	40.30
拨备前资产收益率（%）	1.12	1.13	1.47
平均资产收益率（%）	0.56	0.58	0.63
平均净资产收益率（%）	12.45	13.15	13.98

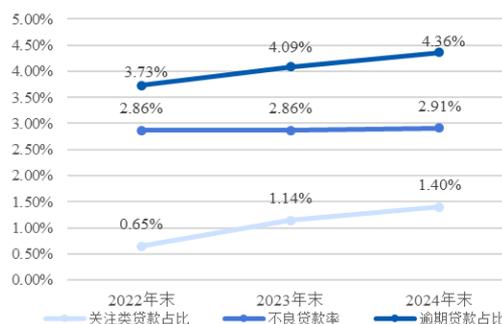
注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币。

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告、监管报表及提供资料整理

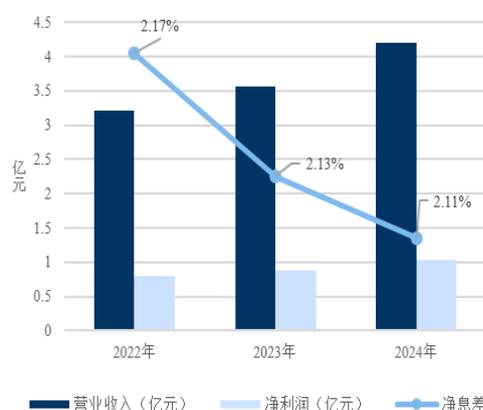
2024 年末涟源农商银行资产构成



涟源农商银行资产质量情况



涟源农商银行盈利情况



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
21 涟源农商二级 01	0.85 亿元	5.20%	2031/12/29	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
21 涟源农商二级 01	A ⁻ /稳定	A/稳定	2024/07/25	马鸣娇 周雅琦 吴荣正	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
21 涟源农商二级 01	A ⁻ /稳定	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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：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。2024年，涟源农商银行通过未分配利润转增股本0.23亿元，2024年末股本为4.03亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股情况见图表1。

图表1·2024年末公司股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	湖南祁阳农村商业银行股份有限公司	25.00%
2	娄底市城市发展集团有限公司	20.00%
3	涟源市城市公共设施建设有限公司	5.00%
4	新化高新技术产业开发投资开发有限责任公司	5.00%
5	湖南桑植农村商业银行股份有限公司	4.00%
合计		59.00%

资料来源：联合资信根据涟源农商银行提供资料整理

涟源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，提供保管箱服务（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）。涟源农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2024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，但由于行政区域划分变更，水洞底支行、新禾支行被划分至娄底市。

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、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合计0.85亿元，债券概况见图表2，2024年以来，涟源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
21 涟源农商二级01	0.85	2021/12/29	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

2025年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025年一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。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[《2025年商业银行行业分析》](#)。

农村商业银行在我国金融机构体系中发挥着助力巩固脱贫攻坚成效、打通金融服务乡村的最后一公里、促进三农经济持续健康发展的重要作用，同时和其他金融机构在定位方面形成天然差异，整体资产负债规模保持稳步增长。截至2024年末，农村商业银行资产总额合计579077亿元，较上年末增长6.04%，资产总额占银行业金融机构的13.03%。2024年，农村商业银行信贷资产质量和拨备水平有所改善，但区域分化仍较为明显，且相关指标表现弱于商业银行平均水平，信用风险管控压力仍存，2024年末农村商业银行不良贷款率2.80%，较上年末下降0.54个百分点，拨备覆盖率156.40%，较上年末上升22.03个百分点。流动性方面，农村商业银行存款稳定性较城市商业银行具有天然优势，进而对其流动性带来良好支撑，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，农村商业银行净息差收窄至1.73%，叠加贷款业务增速放缓以及拨备计提需求的上升，整体盈利水平有所回落。资本方面，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，农村商业银行整体面临的资本补充压力有所加大，但资本仍保持充足水平。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，金融服务的差异化和综合化水平将持续提升，农村商业银行市场竞争力及抗风险能力将逐步增强。完整版行业分析详见[《2025年农村金融机构行业分析》](#)。

2 区域环境分析

2024年，涟源市加快产业转型升级步伐，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。涟源市经济以农业为主，特别是蔬菜种植业尤为突出；涟源市积极推动农业现代化，打造了以萝卜为主导产业的涟源市桥头河现代农业产业园。

涟源市作为“国家农村三产融合试点县”“全省实施乡村振兴战略先进市”，着力构建资源要素聚集、经营规模适度、一二三产融合、数量质量效益并重、生态环境可持续发展的现代化农业发展格局，特色优势农业规模持续扩大。2024年5月，涟源市成功获批国家现代农业产业园创建市；同时，涟源市依托桥头河现代农业综合产业园，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。2024年，湖南省涟源市经济生产总值为382.98亿元，同比增长5.20%；其中，2024年第一产业增加值59.54亿元，同比增长3.20%；第二产业增加值131.82亿元，同比增长7.60%；第三产业增加值191.62亿元，同比增长4.20%；第一、二、三产业增加值占地区生产总值比重分别为15.50%、34.50%、50.00%；全年累计完成社会固定资产投资同比增长4.40%；完成一般公共预算收入9.14亿元，同比增长1.70%；一般公共预算支出66.08亿元，同比增长2.50%。

2024年以来，涟源市经济稳定增长，居民收入有所提高，当地金融机构对小微企业金融支持力度加大，共同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2024年末，涟源市金融机构各项存款余额456.20亿元，同比增长9.40%；金融机构各项贷款余额343.80亿元，同比增长6.50%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

涟源农商银行不断完善公司治理架构，各治理主体整体履职情况较好；关联交易相关指标符合监管要求；股权质押比例不高。

2024年，涟源农商银行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，各治理主体能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好，公司治理运行情况较好。之前年度，涟源农商银行行长任职资格未得到监管批复，因此处于缺位状态，2024年7月，喻业辉先生被提名为涟源农商银行行长，同年11月，行长任职资格得到监管批复；喻业辉先生曾担任湖南娄底农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长，在当地具有丰富的金融管理经验。从股权结构来看，截至2024年末，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%，无控股股东及实际控制人。截至2024年末，涟源农商银行前十大股东中，1名自然人股东对外质押其全部股份，质押股份占股份总数的1.13%，整体质押比例不高。关联交易方面，截至2024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本的比例分别为5.84%、9.49%和23.08%，关联授信指标均未突破监管限制，其中无不良贷款和逾期贷款，整体关联交易风险较为可控。

（二）经营分析

涟源农商银行主要服务小微和涉农客户，借助在涟源市网点覆盖面广、深入农村地区以及决策链短等优势，存贷款业务在当地具有较强市场竞争力；但另一方面，随着大型商业银行市场逐步下沉，涟源农商银行亦面临一定的同业竞争压力。

涟源农商银行的主营业务以存贷款业务和金融市场业务为主，涟源农商银行定位于服务小微和涉农客户，其在涟源市网点覆盖面广，在当地具有较好的客户基础，同时依托决策链短等优势，存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力，2024年末涟源农商银行在涟源市的存贷款市场占有率分别为32.21%和28.92%，均位居涟源市同业金融机构首位；另一方面，2024年以来，受国有大行持续业务下沉影响，当地银行机构间同业竞争激烈，但涟源农商银行发挥错位竞争优势，贷款市场份额下降速度放缓。

图表3·存贷款市场份额

项目	2022年末		2023年末		2024年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	32.85%	1	32.10%	1	32.21%	1
贷款市场占有率	32.70%	1	29.14%	1	28.92%	1

资料来源：联合资信根据涟源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（%）	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
客户存款								
公司存款	6.89	5.42	6.76	5.51	4.05	4.60	-21.28	24.68
储蓄存款	118.09	128.36	140.15	94.49	95.95	95.40	8.70	9.19
合计	124.98	133.78	146.91	100.00	100.00	100.00	7.05	9.82

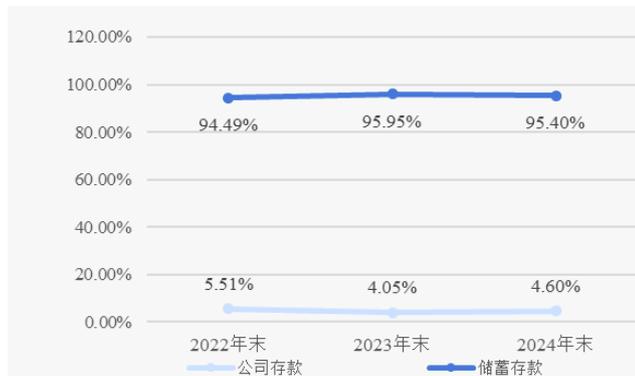
贷款及垫款

公司贷款和垫款	34.72	37.49	38.32	40.74	40.72	39.94	7.97	2.22
其中：贴现	25.09	22.70	19.08	29.45	24.66	19.89	-9.54	-15.94
个人贷款	50.50	54.56	57.62	59.26	59.28	60.06	8.04	5.60
合计	85.22	92.05	95.94	100.00	100.00	100.00	8.01	4.22

注：客户存款及贷款和垫款金额均不含应计利息

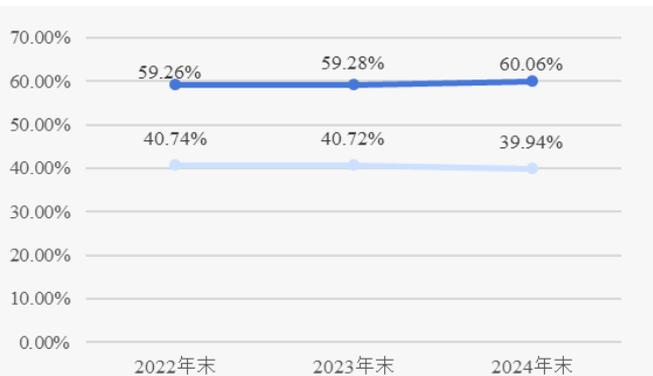
资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

图表 5 · 存款结构



资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

图表 6 · 贷款结构



资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

1 存款业务

2024 年以来，得益于良好的客户基础、渠道优势和较大的营销力度，涟源农商银行储蓄存款规模保持增长，带动整体存款规模增长；得益于财政账户的营销，公司存款规模有所回升，整体规模及占比仍不高。

涟源农商银行存款业务以储蓄存款为主，2024 年以来，涟源农商银行持续优化营业网点环境，提高业务办理效率和客户接待能力；通过大额存单的支持下引入高净值客户并做好名单制管理；得益于较为扎实的客户基础、广泛分布的营业网点等优势，储蓄存款业务保持较好的发展态势。但另一方面，存款利率下行环境下，居民更偏好定期存款，涟源农商银行储蓄存款定期化趋势明显，2024 年末储蓄存款中定期存款占比为 85.72%，资金成本压力较大，存款结构有待调整。截至 2024 年末，涟源农商银行储蓄存款余额 140.15 亿元，较上年末增长 9.19%，占存款总额的 95.40%。

公司存款业务方面，涟源农商银行公司存款以财政类存款为主；但涟源市财政实力一般，财政收入多依赖于上级补助，财政类存款规模整体较小；2024 年以来，涟源农商银行出台公司存款考核办法，激发员工对公司存款的积极性，增加公司存款账户开立；营销到当地财政预算的存款账户，获得一定财政归集，财政类存款有所增长，带动公司类存款回升。同时，受资本限制涟源农商银行难以满足部分较大型企业的大额资金需求，因此在公司存款营销方面处于劣势，公司存款业务拓展难度较大。截至 2024 年末，涟源农商银行公司存款总额 6.76 亿元，较上年末增长 24.68%，占存款总额的 4.60%。

2 贷款业务

2024 年以来，得益于较好的营销手段，涟源农商银行公司及个人贷款规模均保持增长，贴现业务占比下降，对公贷款结构有所调整；但整体贷款增速放缓，需对未来信贷业务的发展情况予以关注。

公司贷款方面，由于涟源市中大型企业数量较少，同时与域内大型金融机构相比，涟源农商银行相对较小的资本规模限制了其支持大型企业信贷需求的能力，因此涟源农商银行公司贷款主要面向的客群为小微企业，整体公司贷款规模较小。2024 年以来，涟源农商银行加大政银合作力度，通过与娄底高新区招商办和园区管理部门的对接，及时有效走访企业，实现园区走访全覆盖；利用政府下发的企业白名单，加强与当地政府部门、产业园区、行业协会沟通联动，满足企业信贷需求，企业类信贷投放有所增长，2024 年末剔除贴现后的一般公司贷款规模 19.24 亿元，较上年末增长 30.09%。涟源农商银行开展直贴及买断式转贴现业务的力度较大，其中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；2024 年，涟源农商银行持续主动压缩贴现业务，贴现规模进一步下降，公司贷款规模增速放缓，需关注未来票据业务规模变动对整体公司信贷业务的影响。截至 2024 年末，涟源农商银行公司贷款总额 38.32 亿元，较上年末增长 2.22%，占贷款总额比重 39.94%，其中贴现余额 19.08 亿元，较上年

末下降 15.94%。

个人贷款方面，涟源农商银行坚持“小、散、精”的信贷投放理念，贯彻落实“支农支小”“普惠金融”等信贷政策，个人贷款主要为针对个体工商户以及小微企业主投放的个人经营性贷款；2024 年，涟源农商银行持续支持乡村振兴发展，聚焦种养殖大户、新型农业经营主体、现代农业科技创新主体，深入农户、商户、高新园区、单位部门，挖掘辖内客户信贷需求，加大贷款投放力度；同时加大对“粮食贷”“青企贷”等特色产品的推广力度，增加信贷产品市场竞争力，个人贷款规模保持增长。截至 2024 年末，涟源农商银行个人贷款余额为 57.62 亿元，其中个人经营贷款余额 47.08 亿元，较上年末增长 6.28%，占贷款总额的比重为 49.07%；个人按揭贷款方面，2024 年以来，受房地产市场低迷影响，当地居民住房需求下降，加之提前还款规模增加，涟源农商银行个人住房按揭贷款规模有所下降；截至 2024 年末，涟源农商银行个人住房按揭贷款余额 6.98 亿元，较上年末减少 8.91%，占贷款总额的比重为 7.28%。

3 金融市场业务

2024 年，涟源农商银行适度增加同业资产配置力度，市场融入资金规模不大；投资资产规模略有增加，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略审慎。

同业业务方面，涟源农商银行根据流动性水平、市场利率以及自身业务情况等因素配置同业资产，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；2024 年以来，涟源农商银行同业资产规模略有增长，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，存放同业款项交易对手为湖南三湘银行股份有限公司。市场融入资金方面，涟源农商银行对市场资金的依赖度较低，2024 年末市场融入资金余额全部为应付债券。截至 2024 年末，涟源农商银行同业资产净额 6.84 亿元，占资产总额的 4.05%；市场融入资金余额 0.85 亿元，占负债总额的 0.53%。

投资业务方面，涟源农商银行在重点支持信贷业务的基础上，将富余资金用于投资业务，2024 年投资资产规模略有上升。涟源农商银行投资业务配置以国债和政策性金融债为主，2024 年，出于对收入增长的考虑，涟源农商银行持续降低国债配置力度，资金配置持续偏向政策性金融债；其同业存单投资规模较小，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；截至 2024 年末，涟源农商银行之前配置的存量城投债已全部到期清零，个别已违约企业债也已核销，企业债券无账面余额；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。2024 年，涟源农商银行实现投资收益 0.72 亿元，较上年增长 200.00%，主要是债券买卖价差收益增加所致；实现债券投资利息收入 1.58 亿元，较上年小幅减少 2.47%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	48.46	49.88	50.60	100.00	100.00	100.00
其中：同业存单	1.00	2.00	0.80	2.06	4.01	1.58
国债	16.90	10.30	8.40	34.87	20.65	16.60
政策性金融债	27.80	34.70	39.60	57.37	69.57	78.26
地方政府债	2.50	2.80	1.80	5.16	5.61	3.56
企业债	0.26	0.08	--	0.54	0.16	--
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资类资产总额	48.46	49.88	50.60	100.00	100.00	100.00
加：应计利息及利息调整	1.61	1.40	1.34	--	--	--
减：减值准备	0.13	0.11	0.12	--	--	--
投资资产净额	49.94	51.18	51.82	--	--	--

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

（三）财务分析

涟源农商银行提供了 2024 年财务报表，湖南楚才会计师事务所（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的审计意见。涟源农商银行无纳入合并范围的子公司，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2024年，涟源农商银行资产规模稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主，贷款和投资资产占比略有下降，资产结构基本保持稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
现金类资产	7.86	9.08	14.75	5.32	5.73	8.74	15.50	62.41
同业资产	2.58	5.14	6.84	1.75	3.24	4.05	99.02	33.18
贷款及垫款净额	81.42	88.09	91.51	55.12	55.60	54.21	8.19	3.88
投资资产	49.94	51.18	51.82	33.81	32.30	30.70	2.47	1.26
其他类资产	5.92	4.96	3.88	4.01	3.13	2.30	-16.31	-21.66
资产合计	147.73	158.45	168.81	100.00	100.00	100.00	7.25	6.54

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

（1）贷款

2024年，涟源农商银行信贷资产规模保持增长，信贷业务面临一定行业及客户集中风险；不良贷款率处于较高水平，信贷资产质量面临下行压力，存在一定拨备计提压力。

2024年，涟源农商银行信贷资产规模保持增长，占资产总额的比重略有下降，2024年末贷款及垫款净额91.51亿元，较上年末增长3.88%，占资产总额的54.21%。贷款行业分布方面，涟源农商银行信贷业务主要投放于批发和零售业，农、林、牧、渔业，建筑业，制造业及交通运输、仓储和邮政业，前五大贷款行业中批发和零售业增长较为明显，农、林、牧、渔业贷款规模及占比有所下降。截至2024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20.59%、14.57%、10.01%、8.24%和5.86%，合计占贷款总额的比重为59.27%，集中度整体有所下降，仍面临一定的贷款行业集中风险。房地产贷款方面，涟源农商银行房地产开发贷款投放较为审慎，新增房地产开发贷款主要为响应政府保交楼政策进行；个人住房按揭贷款方面，房地产市场低迷环境下，居民住房需求下降，同时客户提前还款增多，个人住房按揭贷款规模有所下降；截至2024年末，涟源农商银行房地产开发贷款1.92亿元，个人住房按揭贷款6.98亿元，占全行贷款总额的比重分别为2.01%和7.27%，其中房地产开发贷款中无不良贷款，个人住房按揭贷款不良贷款率为1.36%，低于全行平均水平，整体风险可控。

贷款客户集中度方面，2024年，涟源当地基建项目较多，随着项目推进，部分建筑业企业对贷款需求增加，因此涟源农商银行为企业增加贷款投放，贷款客户集中度有所上升。截至2024年末，涟源农商银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比重分别为8.73%和77.65%，处于较高水平，前十大客户贷款中未有逾期、不良情况。大额风险暴露指标方面，涟源农商银行按照大额风险暴露管理办法对贷款及同业业务交易对手进行统计，审慎管理大额贷款投放，截至2024年末，涟源农商银行各项大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2024年以来，宏观经济缓慢恢复背景下，实体经济发展处于低位，居民收入来源减少，贷款风险逐渐显现，使得涟源农商银行不良贷款和逾期贷款规模均有所增长。为此，涟源农商银行加强不良贷款清收考核，对于不良贷款处置制定专项考核办法、明确奖惩措施，调动员工清收积极性；加大司法清收力度，借助司法手段强制清收；完善风险管理制度，加强贷款债权管理；2024年，涟源农商银行处置不良贷款1.50亿元，其中现金清收0.97亿元、核销处置0.53亿元。2024年，涟源农商银行不良贷款率较上年末略有增长，处于较高水平；从不良贷款行业分布上来看，涟源农商银行不良贷款集中于农、林、牧、渔业和建筑业，截至2024年末，上述两大行业不良贷款余额占贷款总额的比重分别为28.78%和24.22%，行业不良贷款率分别为5.75%和7.04%，高于全行平均水平，需关注相关行业景气度变化对贷款质量的影响。从五级分类划分标准来看，涟源农商银行将本息逾期90天以上贷款划入不良类，对于逾期未满90天贷款，根据贷款类型进行划分；具体来看，对于信用类贷款，本息逾期7天以上至少划入关注类，逾期30天以上划入不良类；对于保证类和抵质押类贷款，本息逾期60至90天划入关注类；关注类贷款的划分标准仍较为宽松。此外，2024年，涟源农商银行为部分受经济下行影响的客户提供了借新还旧业务，截至2024年末借新还旧贷款余额16.39亿元，其中正常类贷款15.98亿元，关注类贷款0.20亿元，不良贷款0.21亿元，需关注上述贷款未来资产质量的迁徙情况。从贷款拨备情况来看，2024年，涟源农商银行加大了减值准备计提力度，拨备覆盖水平略有提升，同时考虑到其信贷资产质量仍面临下行压力，仍存在一定的拨备计提压力。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
正常	82.22	88.36	91.80	96.48	96.00	95.69
关注	0.55	1.05	1.34	0.65	1.14	1.40
次级	0.48	0.43	0.42	0.56	0.47	0.43
可疑	1.95	2.20	2.34	2.29	2.39	2.44
损失	0.00	0.01	0.03	0.01	0.01	0.04
贷款合计	85.22	92.05	95.94	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.44	2.64	2.79	2.86	2.86	2.91
逾期贷款	3.18	3.77	4.18	3.73	4.09	4.36
贷款拨备率	--	--	--	4.60	4.44	4.75
拨备覆盖率	--	--	--	160.47	154.99	163.40
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	75.94	75.12	88.19

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告及监管报表整理

(2) 同业及投资类资产

涟源农商银行同业资产规模有所上升，同业资产质量良好；投资资产占比略有下降，投资资产整体风险可控。

2024 年，涟源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上升。截至 2024 年末，涟源农商银行同业资产余额 6.84 亿元，占资产总额的 4.05%。同业资产质量方面，截至 2024 年末，涟源农商银行同业资产无违约资产，整体风险可控。

2024 年，涟源农商银行投资资产规模略有增长，在资产总额中的占比有所下降，投资结构以标准化债券为主。截至 2024 年末，涟源农商银行投资资产净额 51.82 亿元，较上年末增长 1.26%，占资产总额的 30.70%。从会计科目来看，涟源农商银行投资资产主要为债权投资，另有少量其他权益工具投资，2024 年末债权投资余额 51.82 亿元，其他权益工具投资余额 10 万元。从投资资产质量来看，截至 2024 年末，涟源农商银行投资资产五级分类均为正常类，无违约资产，针对投资资产计提的减值损失准备余额为 0.12 亿元。

涟源农商银行其他类资产主要为处置不良资产过程中形成的抵债资产。截至 2024 年末，涟源农商银行其他类资产余额 3.88 亿元，占资产总额的 2.30%。其中，抵债资产余额 2.69 亿元，主要包括房屋及建筑物和土地使用权，全部为超两年以上未处置的抵债资产规模，计提减值准备 0.43 亿元；2024 年，涟源农商银行对抵债资产的处置制定了明确的处置计划和考核方法，全年处置抵债资产 0.83 亿元，抵债资产处置情况整体向好。

2 负债结构及流动性

2024 年，涟源农商银行负债规模稳定增长，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；流动性指标处于良好水平，流动性风险管控压力不大。

图表 10 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
市场融入资金	1.20	0.85	0.85	0.85	0.56	0.53	-29.17	0.00
客户存款	128.79	137.81	150.66	91.12	91.03	93.56	7.00	9.32
其中：储蓄存款	118.09	128.36	140.15	83.55	84.79	87.04	8.70	9.19
其他负债	11.35	12.72	9.51	8.03	8.40	5.91	12.13	-25.24
负债合计	141.34	151.39	161.02	100.00	100.00	100.00	7.11	6.36

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

涟源农商银行吸收存款能够满足自身业务需求，市场融入资金力度不大。截至 2024 年末，涟源农商银行市场融入资金余额 0.85 亿元，为应付二级资本债券。

客户存款为涟源农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重超过 90%。2024 年以来，涟源农商银行存款保持增长，带动负债规模增长；从客户存款类型看，截至 2024 年末，涟源农商银行储蓄存款占存款总额的比例为 95.40%，占比保持较高水平；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 82.19%，占比较高。涟源农商银行存款稳定性较高，但定期存款占比较高对其资金成本形成一定压力。

2024 年，涟源农商银行短期流动性指标均处于良好水平；从中长期流动性水平来看，涟源农商银行的存贷比较上年末略有下降，处于合理水平，整体流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	164.21	179.12	189.22
优质流动性资产充足率 (%)	661.20	1013.27	908.53
存贷比 (%)	60.83	62.45	60.33

资料来源：联合资信根据涟源农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2024 年，涟源农商银行净息差略有收窄，但得益于生息资产规模的增长以及债券买卖价差收益的较好实现，营业收入保持增长；由于信用减值损失规模增长，营业支出有所上升；净利润保持增长，整体盈利能力较好，但考虑到拨备计提压力仍存、息差收窄趋势或将延续等因素，未来其盈利水平仍需关注。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2024 年
营业收入 (亿元)	3.21	3.56	4.21
其中：利息净收入 (亿元)	2.98	3.22	3.44
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.02	0.01	0.02
投资收益 (亿元)	0.11	0.24	0.72
营业支出 (亿元)	2.17	2.45	2.99
其中：业务及管理费 (亿元)	1.56	1.68	1.70
信用减值损失及其他资产减值损失 (亿元)	0.59	0.72	1.21
拨备前利润总额 (亿元)	1.58	1.74	2.41
净利润 (亿元)	0.79	0.88	1.04
净息差 (%)	2.17	2.13	2.11
成本收入比 (%)	48.60	47.25	40.30
拨备前资产收益率 (%)	1.12	1.13	1.47
平均资产收益率 (%)	0.56	0.58	0.63
平均净资产收益率 (%)	12.45	13.15	13.98

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

涟源农商银行营业收入以利息净收入为主，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。2024 年以来，受市场利率下行影响，涟源农商银行资产端收益率下降，同时涟源农商银行进行降本增效，通过下调存款利率来降低负债端成本，但负债成本下降幅度小于资产端收益率下降幅度，净息差略有收窄。2024 年，得益于生息资产规模的增长，涟源农商银行利息净收入较上年有所增加，涟源农商银行实现利息净收入 3.44 亿元，占营业收入的 81.71%。涟源农商银行中间业务开展较少，手续费及佣金净收入对营业收入贡献度低。投资收益方面，2024 年，涟源农商银行加大波段交易频次，债券投资买卖价差收益有所提升，2024 年实现投资收益 0.72 亿元，同比增长 200.00%，占营业收入的 17.10%，对营业收入的贡献度有所提升。

涟源农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2024 年，涟源农商银行业务及管理费较上年略有增长，成本收入比有所下降，但仍处于较高水平，成本控制能力仍有待提升；同时，涟源农商银行为应对信贷资产质量下迁风险，加之 2024 年贷款核销规模加大对减值准备形成消耗，故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。2024 年，涟源农商银行信用减值损失及其他资产减值损失规模合计 1.21 亿元，其中贷款减值损失 0.76 亿元，其余主要为抵债资产减值损失 0.45 亿元。

2024 年，在营业收入同比提升的带动下，净利润较上年亦有所上升。2024 年，涟源农商银行实现净利润 1.04 亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.63%和 13.98%，整体盈利能力较好，但考虑到拨备计提压力仍存、市场利率下行趋势或将延续等因素，涟源农商银行未来盈利能力的变化情况需予以关注。

4 资本充足性

2024 年，涟源农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，各级资本充足率相关指标均有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。

涟源农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2024 年，涟源农商银行按照 6%的比例分红 0.23 亿元，全部转增股本，未进行现金分红；得益于较好的盈利能力，资本内生增长较好。截至 2024 年末，涟源农商银行股东权益 7.79 亿元；其中实收资本 4.03 亿元，盈余公积 0.62 亿元，一般风险准备 1.81 亿元，未分配利润 1.38 亿元。

2024 年以来，《商业银行资本管理办法》实施后，涟源农商银行部分抵债资产风险权重从 100%升至 400%，因抵债资产计入风险加权资产规模有所增加，同时随着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和风险资产系数均有所增长；各级资本充足率相关指标有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	6.39	7.06	7.79
一级资本净额（亿元）	6.39	7.06	7.79
资本净额（亿元）	7.93	8.73	9.59
风险加权资产余额（亿元）	61.26	72.62	83.93
风险资产系数（%）	41.47	45.84	49.72
股东权益/资产总额（%）	4.33	4.46	4.61
资本充足率（%）	12.95	12.02	11.43
一级资本充足率（%）	10.44	9.72	9.28
核心一级资本充足率（%）	10.44	9.72	9.28

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告整理

七、外部支持

2024 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，地区经济有所增长。2024 年，涟源市实现地区生产总值 382.98 亿元，完成一般公共预算收入 9.14 亿元，政府财政实力及支持能力一般。

涟源农商银行存贷款市场份额在涟源市排名首位，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。

八、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余额 0.85 亿元。以 2024 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2024 年
存续债券本金（亿元）	0.85
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	66.81
股东权益/存续债券本金（倍）	9.16
净利润/存续债券本金（倍）	1.22

资料来源：联合资信根据涟源农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，2024 年以来，涟源农商银行关注类贷款和不良贷款规模均有所上升，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，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。

九、跟踪评级结论

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”的信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。

附件 1 涟源农商银行前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	持股比例
1	湖南祁阳农村商业银行股份有限公司	25.00%
2	娄底市城市发展集团有限公司	20.00%
3	涟源市城市公共设施建设有限公司	5.00%
4	新化高新技术产业开发区投资开发有限责任公司	5.00%
5	湖南桑植农村商业银行股份有限公司	4.00%
6	李浩宇	2.00%
7	刘红帅	2.00%
8	李典栋	2.00%
9	廖光辉	1.13%
10	黄新民	0.79%
	合计	66.92%

资料来源：联合资信根据涟源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%
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%
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