

陕西宝鸡金台农村商业银行股份 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〕7214号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西宝鸡金台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，确定维持陕西宝鸡金台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 金台农商小微债”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

二〇二四年七月二十六日

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陕西宝鸡金台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。

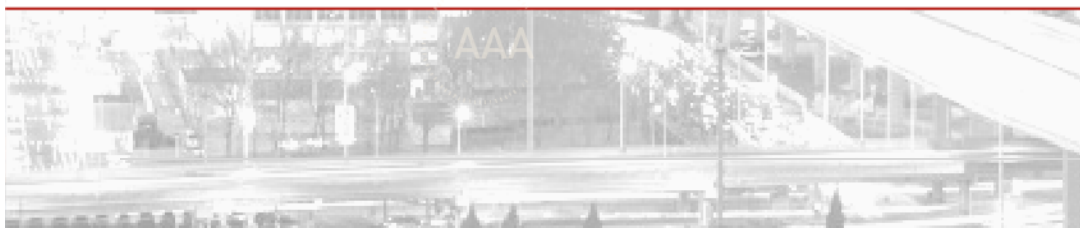
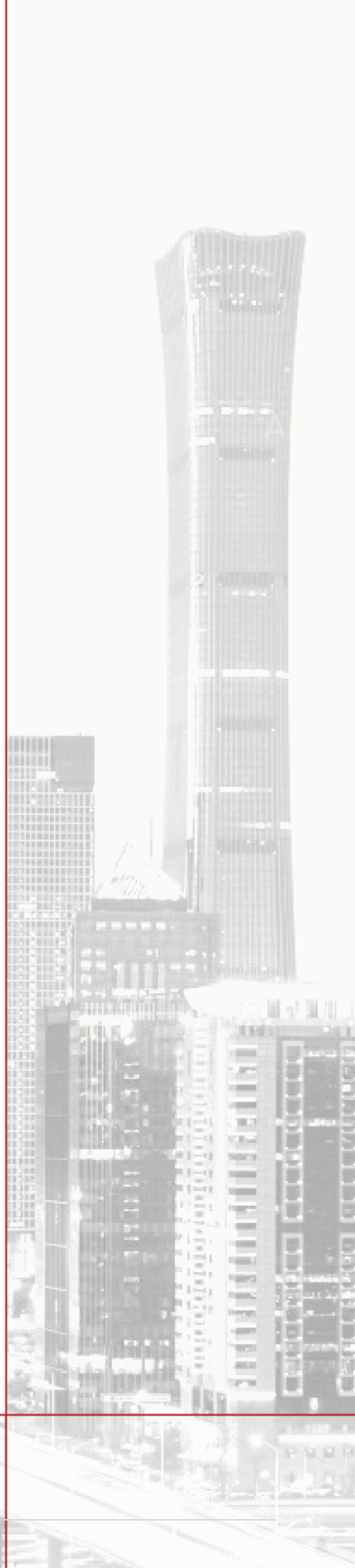
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



陕西宝鸡金台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
陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2024/07/26
22 金台农商小微债	A/稳定	A/稳定	

评级观点

陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司（以下简称“金台农商银行”）成立时间较早，营业网点遍布当地主要区县，在当地存贷款市场占有率较高，具备较好的区域竞争力；管理与发展方面，金台农商银行建立了“三会一层”公司治理架构，公司治理和内部控制体系逐步完善；经营方面，2023 年，金台农商银行存贷款发展态势较为稳健，投资资产以政策性金融债等标准化资产为主，投资策略稳健；财务方面，金台农商银行贷款行业集中风险较高，信贷资产质量和贷款拨备计提面临一定压力，净利润水平有所回升，但盈利能力仍有待提升，核心资本面临一定补充压力。

个体调整：由于关注类资产占比较高，资产质量下行压力较大，通过其他不利因素下调 1 个子级。

外部支持调整：作为区域性商业银行，金台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，在当地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 2 个子级。

评级展望

未来，金台农商银行将坚持支农支小市场定位，深耕本地市场，各项业务有望保持稳步发展。另一方面，金台农商银行受当地区域经济结构影响较大，产业结构相对单一使得其贷款投放结构面临调整压力；同时，在宏观经济下行压力仍存的背景下当地企业经营压力较大，使其未来业务发展和信贷资产质量管理面临一定压力。

可能引致评级上调的敏感性因素：区域经济环境显著改善；市场地位和竞争力显著提升；股东实力显著提升；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强等。

可能引致评级下调的敏感性因素：区域经济环境恶化；外部支持意愿下降；财务状况恶化，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

- **存贷款市场占有率较高。**金台农商银行通过长期的业务积累在当地具有较好的客户基础，存贷款业务市场份额在当地金融机构中排名靠前，具有一定市场竞争力。
- **负债稳定性较好，流动性水平较好。**2023 年，金台农商银行储蓄存款与定期存款占比保持在较高水平，负债稳定性较好；同时投资资产以流动性较高的利率债和短期同业存单为主，流动性指标处于较好水平。
- **获得政府支持的可能性较大。**考虑到金台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

- **信贷资产质量面临较大下行压力，贷款拨备水平承压。**2023 年，受宏观经济下行、部分贷款客户经营压力加大等因素影响，金台农商银行关注类及逾期贷款规模有所上升且占比处于较高水平，信贷资产质量下行压力较大，贷款拨备水平承压。
- **需关注房地产及相关行业的行业集中风险及风险暴露情况。**受制于区域经济结构影响，金台农商银行贷款较多投放于建筑业和房地产行业，2023 年末房地产、建筑业等贷款占比较高，面临行业集中风险和结构调整压力，同时在房地产行业低位运行的背景下，需关注上述行业风险暴露与信用风险管控情况。
- **经营区域经济体量有限、宏观经济下行对业务发展形成一定制约。**金台农商银行营业网点均集中于宝鸡市金台区，经济体量有限，同时宏观经济下行压力仍存，其业务发展面临一定压力，需关注外部不利条件对金台农商银行业务发展造成的不利影响。

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 [商业银行信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	4
			业务经营分析	5
			风险管理水平	4
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性		
指示评级				a ⁻
个体调整因素：资产质量下行压力大				-1
个体信用等级				bbb ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				A

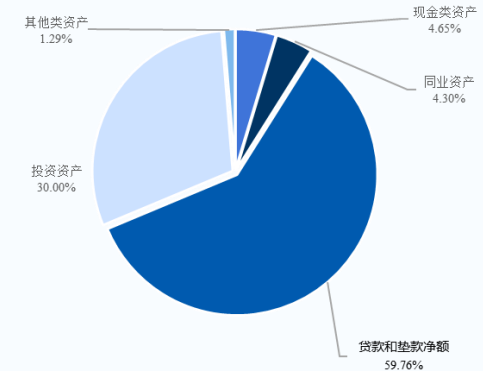
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

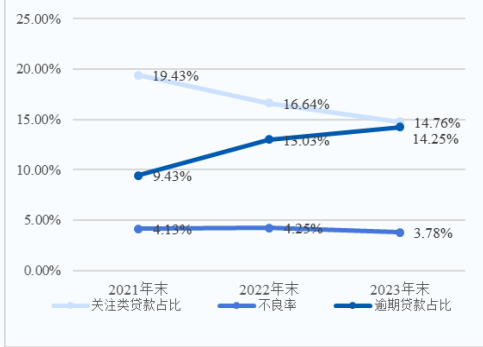
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额(亿元)	128.76	143.71	161.74
股东权益(亿元)	7.97	8.33	8.65
不良贷款率(%)	4.13	4.25	3.78
拨备覆盖率(%)	160.12	152.51	152.71
贷款拨备率(%)	6.61	6.48	5.77
流动性比例(%)	230.09	186.53	166.87
储蓄存款/负债总额(%)	78.49	79.12	76.08
股东权益/资产总额(%)	6.20	5.81	5.35
资本充足率(%)	12.19	11.10	13.03
一级资本充足率(%)	11.07	9.96	11.88
核心一级资本充足率(%)	11.07	9.96	8.90
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入(亿元)	3.69	3.49	4.00
拨备前利润总额(亿元)	2.29	2.09	2.40
净利润(亿元)	0.76	0.38	0.48
净息差(%)	2.95	2.42	2.53
成本收入比(%)	37.06	39.03	38.88
拨备前资产收益率(%)	1.84	1.53	1.57
平均资产收益率(%)	0.62	0.28	0.31
平均净资产收益率(%)	10.17	4.60	5.65

资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告、财务报表及提供资料整理

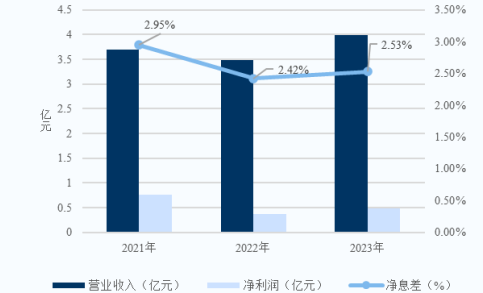
2023 年末金台农商银行资产构成



金台农商银行资产质量情况



金台农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	到期兑付日	特殊条款
22 金台农商小微债	0.10 亿元	3.88%	2025/09/28	--

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 金台农商小微债	A/稳定	A/稳定	2023/07/26	王柠 谷金钟	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 金台农商小微债	A/稳定	A/稳定	2022/09/20	王柠 谷金钟	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

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：李胤贤 liyxx@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”）关于陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司（以下简称“金台农商银行”）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

金台农商银行前身为 2005 年 5 月 12 日成立的宝鸡市金台区农村信用合作联社（以下简称“金台信用联社”），2020 年 3 月金台信用联社完成改制设立为股份制农村商业银行，并于 2020 年 4 月 29 日正式挂牌开业。2023 年，金台农商银行未进行增资扩股，截至 2023 年末，金台农商银行股本为 2.27 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

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	陕西新旗丰实业（集团）有限公司	5.00%
2	宝鸡聚德强机械租赁有限公司	5.00%
3	宝鸡润志科工贸有限公司	5.00%
4	宝鸡轩苑投资（集团）有限公司	4.44%
5	陕西盈信发展实业（集团）有限公司	3.33%
合计		22.77%

资料来源：联合资信根据金台农商银行年度报告整理

金台农商银行主要业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；从事借记卡业务；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；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，金台农商银行下设机构网点 21 家，其中营业部 1 个、支行 18 个、分理处 2 个，网点遍布金台区，其中 4 家网点分布在金台区辖属乡镇内；拥有在职员工 325 人。

金台农商银行注册地址：陕西省宝鸡市金台区大庆路 86 号；法定代表人：杨玉明。

三、债券概况

截至本报告出具日，金台农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2；2023 年以来，金台农商银行在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

图表 2 • 截至本报告出具日公司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 金台农商小微债	0.10	2022/09/28	3 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

金台区是宝鸡市主城区，以工业、建筑业为主的第二产业在当地经济中占据主导地位；2023 年以来，受工业、消费等主要指标表现不佳影响，宝鸡市经济发展承压，经济增速有所下降，对当地金融机构的业务发展带来一定压力。

金台农商银行经营范围主要分布在陕西省宝鸡市金台区内。宝鸡市地处陕西省关中西部，是陕西省第二大城市，也是我国重要的铁路交通枢纽，宝鸡市产业发展以第二产业为主。金台区是宝鸡主城区，下辖 4 镇 7 街，68 个村、56 个社区。

截至本报告出具日，宝鸡市 2023 年国民经济统计公报尚未公开。2023 年以来，宝鸡市工业、投资、消费等主要经济指标趋缓，经济发展承压，经济增速有所下降，前三季度实现地区生产总值 1782.67 亿元，同比下降 4.3%。其中：第一产业实现增加值 140.94 亿元，同比增长 4.1%；第二产业实现增加值 911.03 亿元，同比下降 12.9%；第三产业实现增加值 730.7 亿元，同比增长 6.1%；前三季度实现财政总收入 78.15 亿元，比上年同期口径增长 13.8%；全年财政支出 318.97 亿元，比上年同期增长 4.40%；城乡常住居民人均可支配收入分别为 40388 元和 16785 元，同比分别增长 4.3% 和 7.0%。

宝鸡市金融机构存款和贷款余额均保持增长，截至 2023 年 9 月末，宝鸡市金融机构本外币各项存款余额 4300.41 亿元，比上年同期增长 7.4%；金融机构本外币贷款余额 2730.93 亿元，比上年同期增长 12.1%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，金台农商银行逐步完善“三会一层”公司治理架构，无股东对外质押股权情况，关联授信相关监管指标未突破监管限制，但关联贷款中存在部分逾期贷款，需关注后续关联贷款资产质量情况。金台农商银行按照《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，2023 年各治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公司治理体系逐步完善。2023 年以来，金台农商银行部分监事因工作调整发生变更，董事及高级管理人员保持稳定。截至 2023 年末，金台农商银行股本总额为 2.27 亿股，其中法人股占比 50.00%，自然人股占比 37.32%，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2023 年末，金台农商银行股东中不存在股权质押情况，相关风险可控。关联交易方面，金台农商银行董

事会下设风险与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，并建立关联方名单，按季度上报关联交易信息。截至 2023 年末，金台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 5.45%、5.45%和 25.71%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款无不良贷款，存在逾期贷款 3775 万元，相关客户主要从事建筑、住宅装饰和装修业，系因应收账款未收回无法按期清息导致欠息逾期，需关注后续关联类贷款潜在风险情况。

（二）经营方面

金台农商银行存贷款业务市场份额在当地同业中位居前列，具有一定的竞争优势，但金台区同业竞争趋于激烈，也对其业务发展和经营管理带来一定挑战。金台农商银行作为地方性法人商业银行，营业网点均分布于宝鸡市金台区内，其通过长期的业务积累在当地具有较好的客户基础，存贷款业务具有一定市场竞争力。2023 年，金台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前列。但另一方面，金台区内共有 35 家银行业金融机构，国有银行业务逐步下沉，同业竞争程度日趋激烈，对金台农商银行业务发展和经营管理带来一定的挑战。

图表 3• 存贷款业务市场份额及排名

业务板块	2021 年		2022 年		2023 年	
	占比（%）	排名	占比（%）	排名	占比（%）	排名
存款市场份额	13.19%	2	13.10%	1	14.09%	1
贷款市场份额	11.52%	1	12.45%	2	13.26%	1

注：存贷款市场占有率为金台农商银行业务在宝鸡市内同业中的市场份额

资料来源：联合资信根据金台农商银行提供资料整理

1 存款业务

2023 年，金台农商银行储蓄存款业务的持续发展推动整体存款规模实现增长，对公存款规模保持增长，但考虑到其对公存款基础相对薄弱、部分财政类资金稳定性不强，仍需关注未来对公存款业务发展情况。

金台农商银行存款业务以储蓄存款为主。金台农商银行凭借在当地营业网点数量多、下沉分布广泛，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2023 年，金台农商银行结合当地客群特点，大厅搭建礼品展台，借助户外 LED 促销广告，在各类重要节日持续开展形式多样的促销活动，并通过存款期限和积分分值的调整，逐步调整一年期以上存款结构，储蓄存款规模保持持续增长。截至 2023 年末，金台农商银行储蓄存款余额 116.47 亿元，较上年末增长 8.74%，占存款总额的 87.44%。

公司存款方面，金台农商银行客户结构以小微型企业为主，企业资金沉淀有限；同时作为区级金融机构，获得财政性存款支持较少，金台农商银行对公存款规模较小且占存款总额的比重处于较低水平。2023 年，金台农商银行推进重点账户开立工作，对接区财政、农业农村局、民政、发改、乡村振兴局等区级重点单位，紧盯企业单位账户开立、工资代发等，与农业局成功对接账户开户，进一步加大相关单位账户的营销力度，并对财政、住建等市级重点客户进行走访，了解相关项目进展和重点资金动向，促进对公存款资金的留存。得益于上述措施，同时当年入账转股协议存款 2.90 亿元，金台农商银行公司存款规模有所增长，但考虑到金台农商银行对公存款基础相对薄弱、部分财政类资金稳定性不强，仍需关注未来对公存款业务发展情况。截至 2023 年末，金台农商银行公司存款规模 16.73 亿元，较上年末增长 26.36%，占总存款的比重为 12.56%。

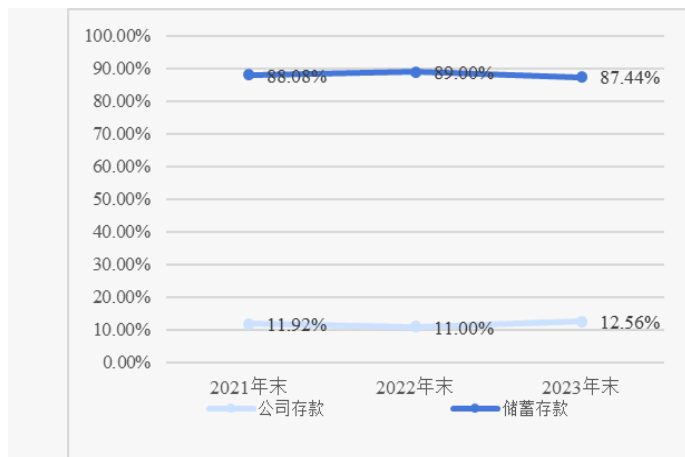
图表 4• 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款	12.82	13.24	16.73	11.92	11.00	12.56	3.24	26.36
储蓄存款	94.80	107.11	116.47	88.08	89.00	87.44	12.98	8.74
小计	107.63	120.35	133.20	100.00	100.00	100.00	11.82	10.68
应计利息	4.65	5.24	5.31	/	/	/	12.71	1.34
合计	112.28	125.59	138.51	/	/	/	11.86	10.29
贷款及垫款								
公司贷款	51.63	63.05	79.92	70.54	73.25	78.05	22.12	26.76

个人贷款	21.56	23.03	22.47	29.46	26.75	21.95	6.82	-2.43
合计	73.19	86.08	102.39	100.00	100.00	100.00	17.61	18.95
应计利息	0.14	0.16	0.18	/	/	/	14.29	12.50
合计	73.33	86.24	102.57	/	/	/	17.61	18.94

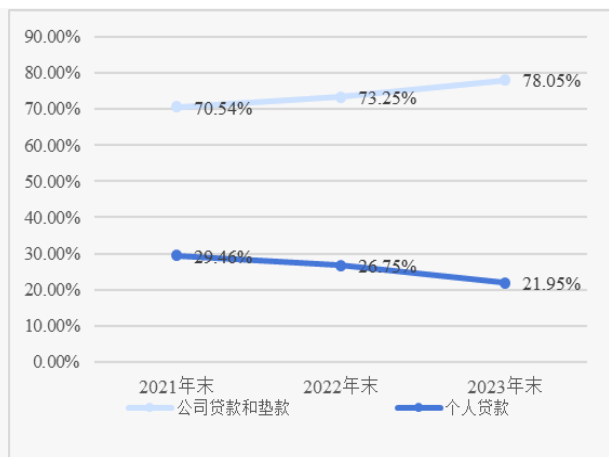
资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告整理

2 贷款业务

2023 年，金台农商银行公司贷款投放进一步趋向于做小做散，普惠小微企业贷款实现较快发展，但受有效信贷需求不足、经营性贷款规模下降影响，个人贷款规模有所下降。

金台农商银行地处西部地区，早期其信贷投放相对粗犷，投放了部分金额较大的贷款以推进业务规模的增长。2023 年以来，金台农商银行将信贷资源向普惠业务倾斜，整体贷款投放进一步趋向于做小做散，并审慎投放大额贷款。金台农商银行践行“回归本源、四心银行”定位，围绕纳税百强、新型农业主体、区域重点项目等 7 大类客户开展精准营销、集中授信、银企座谈，延伸“央企+农商行”发展新模式，与大型央企集团达成合作，同时推进完成 45 个信用村镇创建及复审工作，实施开展“三专一站”建设，优化全辖网点“6+14”专营布局，不断提升服务能力，持续加大普惠型贷款投放，公司贷款规模实现较快增长。截至 2023 年末，金台农商银行公司贷款余额 79.92 亿元，占贷款总额的 78.05%，较上年末增长 26.76%。

个人贷款业务方面，金台农商银行个人贷款规模不大，主要由个人经营性贷款与住房按揭贷款组成。2023 年，金台农商银行加强农户建档评级授信工作，农户建档户数 4 万余户，并借助秦 V 贷系列产品，加快推进个体工商户、小微企业主建档评级授信工作，建立个体工商户和小微企业主贷款的专业化服务，推动金融服务“增量扩面、提质增效”，但受区域经济下行、域内个体工商户等经营主体有效信贷需求不足的影响，金台农商银行个体经营性贷款、农户贷款等规模均有所下降，整体个人贷款规模有所下降。截至 2023 年末，金台农商银行个人贷款余额 22.47 亿元，占贷款总额的 21.95%，较上年末下降 2.43%；其中个人住房按揭贷款余额 8.56 亿元，较上年末增长 6.57%，占贷款总额的 8.36%，占比有所下降；个人经营性贷款余额 9.64 亿元，较上年末下降 23.61%，占贷款总额的 9.42%。

小微贷款业务方面，2023 年，金台农商银行积极向人民银行申请支小再贷款和普惠小微贷款支持工具利率互换，单列普惠信贷计划，在绩效考核办法中进一步提高普惠类贷款的考核权重，通过集中授信、召开银企座谈会等方式，为小微企业客户提供专业化一揽子金融服务，小微贷款业务实现较快增长，截至 2023 年末，金台农商银行普惠小微贷款余额 39.70 亿元，较上年末增长 31.06%，高于各项贷款增速。

3 金融市场业务

2023 年，金台农商银行同业业务以同业资产配置为主，市场融入资金规模小；投资资产规模保持增长，投资结构以利率债和同业存单为主，投资结构保持稳定，投资策略保持稳健。

金台农商银行在满足流动性管理及资产端信贷需求的基础上，开展同业业务，同业资产规模不大，2023 年同业资产配置力度略有下降。截至 2023 年末，金台农商银行同业资产规模 6.95 亿元，主要为存放同业款项，交易对手主要为陕西省农村信用社联合社名单库中同业交易对手。由于存款规模的稳定增长，金台农商银行对同业资金的依赖程度较低，市场融入资金的规模及占比低。

投资业务方面，金台农商银行投资资产规模保持增长，投资资产以利率债及同业存单为主，整体投资策略稳健。2023 年，金台农商银行保持了较大规模的对政策性金融债的投资，主要以持有至到期为目的；同业存单规模进一步增加，交易对手主体评级为 AA⁺及以上，目前存量的同业存单发行人主要为省外的中型城市商业银行；金台农商银行其他投资主要为陕西省农村信用社联合社成立的风险基金投资以及信托产品投资，其中风险基金投资用于扶持省内经营状况或资产质量欠佳的金融机构发放贷款，陕西省农村信用社联合社于年末按其计算的收益率进行结息，收益率约为 2.1%左右；信托产品投资主要为在海航系资产重组中获得的信托份额，截至 2023 年末，信托投资资产余额 0.44 亿元。投资收益方面，随着利率债、同业存单等配置规模的加大，2023 年，金台农商银行实现投资收益 0.08 亿元，投资利息收入 1.33 亿元，投资资产总收益较上年有所增长。

图表 7• 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年
债券投资	30.52	43.31	47.51	97.40	97.63	97.76
其中：国债及地方政府债	--	0.80	0.71	--	1.79	1.46
金融债	20.62	33.03	34.26	65.81	74.45	70.49
同业存单	9.90	9.49	12.54	31.60	21.38	25.80
其他投资资产	0.81	1.05	1.08	2.59	2.37	2.22
投资资产总额	31.33	44.37	48.60	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.06	0.07	0.07	/	/	/
投资资产净额	31.27	44.30	48.53	/	/	/

资料来源：由联合资信根据金台农商银行年度报告及提供资料整理

（三）财务分析

金台农商银行提供了 2023 年财务报表，陕西唐诚联合会计师事务所（普通合伙）对 2023 年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，会计政策未发生重大变化，财务数据可比性高。

1 资产质量

2023 年，金台农商银行资产规模保持增长，资产配置向贷款倾斜，同业资产占比仍较低。

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	20.91	8.72	7.52	16.24	6.07	4.65	-58.29	-13.79
同业资产	5.51	7.47	6.95	4.28	5.20	4.30	35.64	-6.93
贷款及垫款净额	68.49	80.67	96.66	53.20	56.13	59.76	17.77	19.83
投资资产	31.27	44.30	48.53	24.29	30.82	30.00	41.64	9.55
其他类资产	2.57	2.55	2.08	2.00	1.78	1.29	-0.61	-8.75
资产合计	128.76	143.71	161.74	100.00	100.00	100.00	11.61	12.76

资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告整理

（1）贷款

2023 年，金台农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定的行业集中风险，且需关注房地产相关行业贷款信用风险暴露情况；逾期贷款及关注贷款规模及占比较高，信贷资产质量面临较大下行压力，贷款拨备水平有所承压。2023 年，金台农商银行持续加大对普惠小微企业信贷支持力度，贷款规模保持较快增长。截至 2023 年末，金台农商银行贷款及垫款净额为 96.66 亿元。贷款行业分布方面，金台农商银行信贷政策与当地经济结构结合密切，金台区的主导产业为建筑业，经济结构单一，因此金台农商银行建筑业投放占比常年保持在首位，其中建筑业主要包含了基础设施建设以及与房地产相关的建筑业，同时金台农商银行具有一定规模的房地产行业贷款，房地产贷款（含个人住房贷款）占比处于相对较高水平，截至 2023 年末，金台农商银行全口径房地产贷款占贷款总额的比重 13.48%，在房地产行业低位运行的背景下，房地产及建筑业关注类贷款占比高，需关注未来房地产、建筑业等行业贷款面临的风险情况。2023 年，金台

农商银行贷款前五大行业为建筑业、批发和零售业、制造业、房地产业以及农林牧渔业，占贷款总额的比重分别为 29.78%、25.90%、9.75%、5.12%和 4.58%，合计占比 75.14%，贷款行业集中度较上年略有下降，但仍处于较高水平，面临一定的行业集中风险。

客户集中度方面，2023 年，金台农商银行审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度有所下降，截至 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 5.52%和 38.67%，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2023 年，受区域经济增速下降、当地部分企业经营压力加大等因素影响，金台农商银行部分贷款客户未能按期还款、贷款出现逾期的情况增多，与此同时，金台农商银行为部分客户办理延期类贷款业务，但业务到期后，部分客户贷款再次延期，相关风险逐步暴露；受上述因素影响，2023 年末金台农商银行逾期贷款规模及占比有所上升且处于较高水平，不良贷款规模亦有所上升。对此，金台农商银行紧扣信贷资产风险防控“见底、堵新、收旧”三大任务，统筹推进不良贷款处置、延期贷款风险化解、数字普惠贷款风险管理等重点工作，要求各支行对逾期 30 天以上贷款提前预警，逾期 60 天以上贷款列为重点处置对象，加强对客户催收力度，提早制定处置化解方案，严控新增不良贷款；对存量大额风险贷款、延期贷款等单独建立台账，分类采取现金清收、呆账核销、以物抵债、盘活重组、批量转让等措施，逐笔逐户制定处置化解方案。2023 年，金台农商银行处置不良贷款 5.64 亿元，其中现金清收 0.83 亿元，核销 1.93 亿元，盘活上调 2.88 亿元。从不良贷款行业分布来看，金台农商银行不良贷款行业分布较为分散，其中制造业、批发零售业、房地产业、建筑业、住宿与餐饮业不良贷款规模相对较大，截至 2023 年末，上述行业不良贷款占不良贷款余额的 27.53%、12.51%、12.05%、11.18%和 11.20%，其中制造业不良贷款率偏高主要在于部分大额制造业贷款客户经营不善，未能正常还款形成不良贷款；房地产、建筑业等相关行业不良贷款主要为不符合核销条件的存量不良贷款。从五级分类划分标准来看，金台农商银行将展期类、借新还旧类以及少量办理无还本续贷业务的贷款纳入关注类贷款，由于金台农商银行对房地产行业开展的借新还旧类贷款规模较大，其关注类贷款保持在较高水平。截至 2023 年末，金台农商银行开展的借新还旧贷款规模为 10.40 亿元，其中关注类贷款余额 9.13 亿元，不良贷款 1.27 亿元；展期贷款规模为 0.92 亿元，其中关注类贷款余额 0.47 亿元，不良贷款余额 0.34 亿元；无还本续贷余额 7.27 亿元，五级分类以正常类为主。考虑到金台农商银行关注类贷款与逾期贷款规模较大，在经济下行时期易转化为不良贷款，信贷资产质量面临较大下行压力。从贷款拨备情况来看，2023 年，金台农商银行加大了贷款损失准备计提力度，但受不良贷款规模上升以及不良贷款核销规模加大影响，其拨备覆盖率变化不大，同时考虑到信贷资产质量下行压力仍较大，未来面临拨备计提压力。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	55.95	68.10	83.41	76.44	79.11	81.46
关注	14.22	14.33	15.11	19.43	16.64	14.76
次级	0.23	1.07	0.26	0.31	1.24	0.25
可疑	2.79	2.58	3.59	3.82	3.00	3.51
损失	0.00	0.01	0.02	0.00	0.01	0.02
贷款合计	73.19	86.08	102.39	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.02	3.66	3.87	4.13	4.25	3.78
逾期贷款	6.91	11.22	14.59	9.43	13.03	14.25
贷款拨备率	/	/	/	6.61	6.48	5.77
拨备覆盖率	/	/	/	160.12	152.51	152.71
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	79.60	84.68	99.53

资料来源：联合资信根据金台农商银行监管报表整理

（2）同业及投资资产

2023 年，金台农商银行同业及投资资产规模均保持增长，同业及投资资产质量较好，面临的信用风险较为可控。

金台农商银行根据全行流动性状况和市场行情等情况开展同业业务，同业资产占资产总额的比重较低。截至 2023 年末，同业资产净额 6.95 亿元，其中存放同业款项 6.12 亿元，买入返售金融资产 0.70 亿元。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，金台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 0.06 亿元。

2023 年，金台农商银行投资资产规模有所上升，占比则略有下降，截至 2023 年末，投资资产净额 48.53 亿元，占资产总额的比重为 30.00%。从会计科目来看，金台农商银行投资资产主要由交易性金融资产和债权投资构成，截至 2023 年末上述资产分别占投资资产净额的 6.40%和 93.60%。从投资资产质量情况来看，截至 2023 年末，金台农商银行未有违约投资资产，减值准备余额 0.07 亿元，投资资产面

临的信用风险较为可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，金台农商银行客户存款业务稳步发展，负债规模保持增长态势；负债稳定性较好，流动性指标保持在较好水平。

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	0.00	0.10	0.10	0.00	0.07	0.07	--	0.00
客户存款	112.28	125.59	138.51	92.95	92.77	90.48	11.86	10.29
其中：储蓄存款	94.80	107.11	116.47	78.49	79.12	76.08	12.98	8.74
其他负债	8.51	9.69	14.48	7.05	7.16	9.46	13.83	49.48
负债合计	120.79	135.38	153.09	100.00	100.00	100.00	12.08	13.08

资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告整理

金台农商银行对市场融入资金的依赖度低，客户存款是其主要的资金来源，2023 年，金台农商银行客户存款规模保持增长。从客户结构来看，截至 2023 年末，金台农商银行储蓄存款占客户存款余额的 87.44%，占比保持在较高水平；从存款期限来看，金台农商银行加大对活期、低成本类存款的营销力度，定期存款占比有所下降，2023 年末定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 75.79%，存款稳定性较好。

流动性方面，2023 年，金台农商银行相关流动性指标均处于较好水平，同时投资资产的可变现能力较强，短期流动性风险可控；长期流动性方面，由于贷款增速高于存款增速，金台农商银行存贷比有所上升但仍处在合理水平，整体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（%）	230.09	186.53	166.87
优质流动性资产充足率（%）	1321.00	635.88	650.04
存贷比（%）	64.64	61.00	66.67

资料来源：联合资信根据金台农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，得益于生息资产规模的持续增加，金台农商银行营业收入和净利润恢复增长，但盈利指标不高，整体盈利水平有待提升。

图表 12• 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.69	3.49	4.00
其中：利息净收入（亿元）	3.67	3.54	3.88
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.07	-0.19	-0.14
投资收益（亿元）	0.14	0.04	0.08
营业支出（亿元）	2.44	2.87	3.27
其中：业务及管理费（亿元）	1.37	1.36	1.55
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	1.00	1.48	1.67
拨备前利润总额（亿元）	2.29	2.09	2.40
净利润（亿元）	0.76	0.38	0.48
净息差（%）	2.95	2.42	2.53
成本收入比（%）	37.06	39.03	38.88
拨备前资产收益率（%）	1.84	1.53	1.57

平均资产收益率（%）	0.62	0.28	0.31
平均净资产收益率（%）	10.17	4.60	5.65

资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告及提供资料整理

金台农商银行营业收入主要由利息净收入构成，利息收入以贷款利息收入、同业利息收入和投资利息收入为主；利息支出主要为存款利息支出。2023 年，金台农商银行贷款收息率持续下行，但得益于存款结构调整、付息率的有效压降，当年净息差水平有所回升；由于贷款规模增长较快带来的规模效应，贷款利息收入增加，同时存款结构的优化使得整体利息支出增幅有限，整体利息净收入有所增加；同时受市场利率下行影响，交易性金融资产中的利率债相关收益增加，投资收益有所增加，共同推动了当年营业收入的增加，2023 年，金台农商银行实现营业收入 4.00 亿元，较上年增长 14.61%。此外，电子银行业务手续费支出较大使得其手续费及佣金呈净支出状态。

金台农商银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2023 年，由于员工公司、设备运转等业务持续运营需要的各类费用增加，金台农商银行业务及管理费规模有所增加，但受营业收入增长影响，成本收入比有所下降，2023 年金台农商银行成本收入比为 38.88%。考虑到信贷资产质量面临较大下行压力，金台农商银行加大了信用减值损失计提力度，2023 年金台农商银行信用减值损失规模 1.65 亿元，主要由贷款减值损失构成。

从盈利水平来看，2023 年，得益于利息净收入和投资相关收益水平的提升，金台农商银行净利润有所增加，相关收益率指标有一定回升，但盈利指标不高，整体盈利能力有待提升。

4 资本充足性

金台农商银行主要通过利润留存及转股协议存款的方式补充资本，资本内生性较弱，整体来看面临一定的核心资本补充压力。

金台农商银行主要通过利润留存的方式资本补充，2023 年，金台农商银行未进行分红。截至 2023 年末，金台农商银行股东权益合计 8.65 亿元，其中股本 2.27 亿元、资本公积 0.03 亿元、盈余公积 0.69 亿元、未分配利润 0.06 亿元、一般风险准备 5.61 亿元。

2023 年，随着信贷投放力度不断增强，金台农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于业务多配置于小微企业贷款、利率债等风险权重较低的资产，风险资产系数有所下降。截至 2023 年末，金台农商银行风险加权资产余额为 90.26 亿元，风险资产系数为 55.81%；业务规模的持续拓展对资本产生一定消耗，同时盈利水平下滑，资本内生性较弱，金台农商银行核心资本充足率指标下降，但由于 2023 年成功申请了专项债 2.90 亿元并以转股型协议存款的方式增加了其他一级资本，资本净额和一级资本净额增加，资本充足率和一级资本充足率有所上升，但面临一定的核心资本补充压力。

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）	7.97	8.33	8.65
一级资本净额（亿元）	7.97	8.33	11.55
资本净额（亿元）	8.77	9.28	12.66
风险加权资产余额（亿元）	71.96	83.66	90.26
风险资产系数（%）	55.88	58.21	55.81
股东权益/资产总额（%）	6.20	5.81	5.35
资本充足率（%）	12.19	11.10	13.03
一级资本充足率（%）	11.07	9.96	11.88
核心一级资本充足率（%）	11.07	9.96	8.90

资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告及监管报表整理

七、外部支持

宝鸡市是陕西省第二大城市，也是我国重要的铁路交通枢纽，2023 年前三季度宝鸡市实现地区生产总值 1782.67 亿元，财政总收入 78.15 亿元，政府财政具备一定的支持能力。

金台农商银行存贷款市场份额在金台区排名靠前，作为区域性商业银行，金台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，在金台区及宝鸡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，金台农商银行无存续期内的二级资本债券和无固定期限资本债券，已发行且尚在存续期内的金融债券本金 0.10 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，金台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表 14，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

图表 14• 债券保障情况

项目	2023 年末
存续债券本金（亿元）	0.10
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	359.80
股东权益/存续债券本金（倍）	86.50
净利润/存续债券本金（倍）	4.80

资料来源：联合资信根据金台农商银行审计报告及监管报表整理

从资产端来看，金台农商银行不良贷款率及关注类贷款和逾期贷款占比高，信贷资产质量面临较大的下行压力，需关注未来信贷资产质量的变化情况；投资资产及同业资产质量较好，非信贷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，金台农商银行负债结构以储蓄存款为主，定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。整体看，金台农商银行优质流动性资产、股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为金台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，能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 A，维持“22 金台农商小微债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

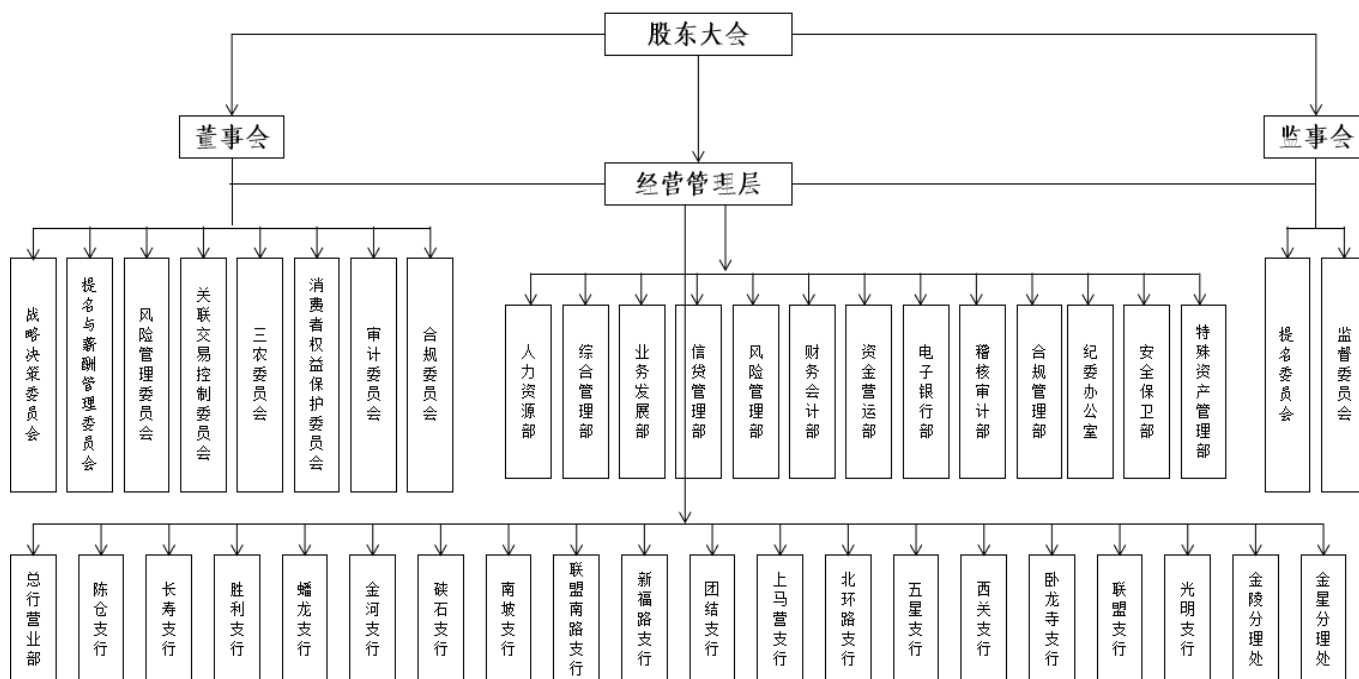
附件 1 金台农商银行主要股东持股情况（截至 2023 年末）

股东名称	持股数（万股）	持股比例
陕西新旗丰实业（集团）有限公司	1132.87	5.00%
宝鸡聚德强机械租赁有限公司	1132.87	5.00%
宝鸡润志科工贸有限公司	1132.87	5.00%
宝鸡轩苑投资(集团)有限公司	1006.99	4.44%
陕西盈信发展实业（集团）有限公司	755.24	3.33%
凤翔县众意达商贸有限公司	503.50	2.22%
宝鸡巨成钛业股份有限公司	377.62	1.67%
陕西昌炎置业有限公司	377.62	1.67%
宝鸡市昌立特种金属有限公司	377.62	1.67%
宝鸡市新发运输有限责任公司	377.62	1.67%
宝鸡市中宇稀有金属有限公司	377.62	1.67%
宝鸡市喜龙商贸有限公司	377.62	1.67%
宝鸡长信工贸有限公司	377.62	1.67%
合 计	8307.68	36.67%

资料来源：联合资信根据金台农商银行年度报告整理

附件 2 金台农商银行组织架构图（截至 2023 年末）

陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司组织架构图



资料来源：联合资信根据金台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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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