

信用评级公告

联合〔2023〕6451号

联合资信评估股份有限公司通过对江门农村商业银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江门农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“23 江门农商绿色债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月十七日

江门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
江门农村商业银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
23 江门农商绿色债	AA ⁺	稳定	AA ⁺	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
23 江门农商绿色债	5.00 亿元	3 年	2026/02/28

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 17 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	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	2
			业务经营分析	3
			风险管理水平	2
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				+2
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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对江门农村商业银行股份有限公司（以下简称“江门农商银行”）的评级反映了 2022 年江门农商银行区位优势明显、业务竞争力较强、不良贷款率低于行业平均水平以及资本和拨备水平充足等方面的优势；同时，联合资信也关注到，江门农商银行房地产贷款占比较高、盈利水平下滑、公司治理和内部控制的精细化水平有待进一步提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，江门农商银行将坚持支农、支小的市场定位，以粤港澳大湾区发展为契机，借助地方法人的优势，不断提升市场竞争力；但另一方面，江门农商银行贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，在经济环境下的背景下，其信贷资产质量和盈利能力的变化情况仍需关注。

综合评估，联合资信确定维持江门农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“23 江门农商绿色债”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 区域环境优势明显。**江门市作为粤港澳大湾区的重要节点城市，粤港澳大湾区的建设为江门农商银行业务发展提供了更大的空间。
- 业务竞争力较强。**作为地方法人银行，江门农商银行凭借其经营区域内营业网点覆盖广、客户基础良好、决策链条较短等优势，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。
- 信贷资产质量处于行业较好水平，拨备水平充足。**得益于其较大的不良资产清收处置力度，江门农商银行不良贷款率持续下降，不良贷款率低于行业平均水平，拨备处于充足水平。
- 资本水平充足。**江门农商银行资本处于充足水平，为其业务发展提供了较大的空间。
- 当地政府对其支持的可能较大。**作为区域性商业银行，江门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，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	江门农商银行	海宁农商银行	余杭农商银行	瑞丰银行
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
数据时间	2022年	2022年	2022年	2022年
吸收存款余额(亿元)	1029.36	686.05	1659.91	1260.52
贷款及垫款净额(亿元)	708.93	487.22	1073.54	999.82
资产总额(亿元)	1392.13	810.47	1920.39	1596.23
股东权益(亿元)	137.60	65.51	138.11	151.76
不良贷款率(%)	0.98	0.87	0.88	1.08
拨备覆盖率(%)	289.27	559.42	412.28	280.50
资本充足率(%)	13.13	14.13	15.01	15.58
营业收入(亿元)	31.80	19.34	42.44	35.25
净利润(亿元)	12.02	6.74	13.47	15.51
平均净资产收益率(%)	8.96	10.84	10.48	10.73

注: 海宁农商银行为浙江海宁农村商业银行股份有限公司, 余杭农商银行为浙江杭州余杭农村商业银行股份有限公司, 瑞丰银行为浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司

资料来源: 公司年报及Wind, 联合资信整理

分析师: 张哲铭 张旭 王从飞

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

1. **房地产贷款面临的风险值得关注。**江门农商银行房地产贷款占比较高, 需关注房地产贷款未来的压降情况及相关资产质量的变化情况。
2. **需关注经济环境下行对其业务经营产生的影响。**江门农商银行贷款客户以中小微企业为主, 整体抗风险能力较弱, 在经济环境下行的背景下, 其信贷资产质量和盈利能力的变化情况仍需关注。
3. **公司治理及内部控制的精细化水平有待进一步提升。**江门农商银行合并组建时间尚短, 公司治理及内部控制的精细化水平有待进一步完善。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末
资产总额(亿元)	1127.04	1240.14	1392.13
股东权益(亿元)	126.51	130.77	137.60
不良贷款率(%)*	1.47	1.31	0.98
拨备覆盖率(%)*	206.88	215.12	289.27
贷款拨备率(%)*	3.04	2.81	2.84
流动性比例(%)*	92.85	104.47	101.32
存贷比(%)*	63.74	67.38	68.21
储蓄存款/负债总额(%)	68.29	67.36	64.09
股东权益/资产总额(%)	11.22	10.54	9.88
资本充足率(%)*	15.99	14.02	13.13
一级资本充足率(%)*	14.92	13.09	12.15
核心一级资本充足率(%)*	14.92	13.09	12.15

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	27.09	28.57	31.80
拨备前利润总额(亿元)	16.46	17.75	19.30
净利润(亿元)	10.99	11.64	12.02
净利差(%)*	2.17	2.08	2.02
成本收入比(%)	37.73	36.70	34.96
拨备前资产收益率(%)	1.50	1.50	1.47
平均资产收益率(%)	1.00	0.98	0.91
平均净资产收益率(%)	8.81	9.05	8.96

注: *为母公司口径数据

数据来源: 江门农商银行审计报告、监管报表及提供资料, 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
23 江门农商银行绿色债	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2023/2/15	张哲铭 张旭	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行信用评级模型 (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

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江门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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

江门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”)关于江门农村商业银行股份有限公司(以下简称“江门农商银行”)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

江门农商银行于 2018 年成立,由原江门新会农村商业银行股份有限公司(以下简称“新会农商银行”)和江门融和农村商业银行股份有限公司(以下简称“融和农商银行”)以新设合并的方式组建。2022 年 3 月,江门农商银行通过盈余公积转增股本的方式增加股本 1.00 亿元,截至 2022 年末,江门农商银行股本为 50.92 亿元,前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	江门市新会鸿业市场管理有限公司	5.82%
2	江门市公用设施投资控股有限公司	5.00%
3	广州华新集团有限公司	5.00%
4	东莞市雁裕实业投资有限公司	3.51%
5	江门市新会区城辉粮食经营有限公司	3.12%
合计		22.45%

数据来源:江门农商银行提供,联合资信整理

截至 2022 年末,江门农商银行在江门市区和恩平市设有网点机构 182 家;并在广东、河北、山东等地发起成立了 7 家村镇银行,在岗员工共 2352 人。

江门农商银行注册地址:江门市新会区会城中心南路 30 号。

江门农商银行法定代表人:杨代平。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日,江门农商银行存续期内经联合资信评级的绿色金融债券合计 5.00 亿元,债券概况见表 2。

根据江门农商银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况季度报告(截至 2023 年第一季度)》。截至 2023 年 3 月末,江门农商银行绿色金融债券募集资金暂未投放绿色产业项目,2023 年 1 季度无新增绿色项目贷款投放,募集资金闲置期间,资金实际用于购买国债、逆回购等高流动性的货币市场工具。下一步,江门农商银行将继续大力支持污染防治、清洁交通、生态保护和适应气候变化等绿色产业项目,发挥绿色金融债券对推动经济转型和产业结构升级的积极作用,尽量避免募集资金闲置。

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
23 江门农商绿色债	绿色金融债券	5.00 亿元	3 年	3.05%	2026-02-27

数据来源:中国货币网,联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

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

江门市区位优势明显，作为粤港澳大湾区的重要节点城市，粤港澳大湾区的建设为当地金融机构提供更大的发展空间。但另一方面，江门市银行业机构较多，同业竞争较为激烈，对银行业机构业务发展提出更高的挑战。

江门农商银行营业网点主要为江门市区和恩平市。江门市位于珠江三角洲西部，濒临南海，毗邻港澳，江门市下辖个 3 市辖区和 4 个县级市，常住人口 480 万人。江门市是珠三角及港澳地区与粤西连接的重要交通枢纽，已开通的广珠城际把江门纳入了珠三角一小时经济圈。此外，国家积极推动以香港、澳门、广州、深圳四大中心城市为首的粤港澳大湾区

建设，江门市在粤港澳大湾区中处于“承东启西”的位置，与广佛都市圈、深港经济区圈两大龙头的陆路距离均在 100 公里左右，构成了粤港澳大湾区的“黄金三角地带”，是大湾区通向粤西和大西南的枢纽门户。

江门市产业以纺织服装业、食品饮料业、家具制造业、建筑材料业、金属制品业和家用电器制造业为主，江门市明确以轨道交通装备、汽车制造及零部件、船舶与海洋工程装备三大产业的发展方向，并积极承接域内相关产业发展。2020—2022 年，江门市实现地区生产总值同比增长 2.2%、8.4% 和 3.3%。2022 年江门市地区生产总值为 3773.41 亿元，其中，第一产业增加值为 324.61 亿元，同比增长 7.0%；第二产业增加值为 1723.64 亿元，同比增长 4.6%；第三产业增加值为 1725.16 亿元，同比增长 1.3%，三次产业结构比重为 8.6：45.7：45.7。2022 年，江门市全年地方一般公共预算收入 263.00 亿元，剔除留抵退税因素后同比增长 0.2%（以下简称同口径）；全年地方一般公共预算支出 453.58 亿元，比上年下降 1.5%。2022 年，江门市规模以上工业增加值 1359.35 亿元，同比增长 3.1%；完成固定资产投资同比下降 0.8%；全市社会消费品零售总额 1309.05 亿元，同比增长 2.4%。2022 年，江门市进出口总额 1772.6 亿元，同比下降 0.9%。其中，进口 326.1 亿元，同比增长 0.7%；出口 1446.5 亿元，同比下降 1.3%。

江门市设有银行业机构数量较多，同业竞争较为激烈。截至 2022 年末，全市金融机构本外币存款余额 6570.65 亿元，同比增长 12.0%；金融机构本外币贷款余额 5497.83 亿元，同比增长 10.6%。

3. 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

江门农商银行不断完善公司治理及内部控制管理机制，公司治理主体运行效率及内部控制不断提升；江门农商银行股权出质比例不高，关联交易指标未突破监管限制，但考虑到江门农商银行合并组建时间尚短，内部控制精细化水平有待进一步完善。

江门农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了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。

股东大会是江门农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录2）。江门农商银行董事会由15名董事组成，监事会由9名监事组成。江门农商银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营。江门农商银行高级管理层由9名成员，包括1名行长、4名副行长，董事会秘书、内审负责人、财务负责人和合规负责人各1名。

从股权结构来看，截至2022年末，江门农商银行股本50.92亿元，其中江门市人民政府以及各区政府通过下属公司合计持股19.99%，其他法人持股33.23%，非职工自然人持股39.31%，职工自然人持股7.47%，股权结构分散，无控股股东。截至2022年末，江门农商银行涉及质押股份占全行总股本的比例为6.06%，其中共5户法人股东将其股份对外质押；涉及司法冻结股份占全行总股本的0.49%，股权质押和冻结规模不大。

关联交易方面，截至2022年末，江门农商银行母公司口径下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（审计口径）的比重分别为2.75%、7.55%和28.51%，关联贷款不存在划分至关注类或逾期的情况。

六、主要业务经营分析

江门农商银行坚持服务实体经济的战略导向，推进业务下沉，回归传统业务本源，并借助营业网点覆盖广、客户基础较好的地方法人机构优势，在当地金融机构中保持较强的市场竞争力。江门农商银行立足本地，专注服务“三农”、中小微企业，并依托其决策链条短、业务策略灵活的优势，积极对接国家区域宏观

经济发展策略，并在产品创新方面取得一定成效，在经营区域内保持较强的竞争优势，存贷款市场份额在区域内排名均靠前。

江门农商银行主营业务由公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务构成。2022年，

江门农商银行传统存贷款业务保持增长态势，金融市场业务主要作为流动性调节手段，同时为提高资金使用效率，将投资业务作为收入补充。

表 3 存贷款市场份额及排名

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)	占比 (%)	排名 (名)
存款市场占有率	15.75	1	15.73	1	15.30	1
贷款市场占有率	13.07	2	13.24	2	13.60	2

注：存贷款市场占有率为江门农商银行业务在江门市同业中的市场份额
数据来源：江门农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

江门农商银行公司业务定位明确，公司业务多元化发展，整体公司银行业务竞争力有所提升。但另一方面，江门农商银行房地产开发贷款占比仍较高。

江门农商银行实施“网格化”和“三位一体”营销机制，通过巩固客户关系、拓展客户资源、提高优质公司客户服务效率等措施，提升公司银行业务的市场竞争力。

公司存款业务方面，江门农商银行公司业务

条线不断强化营销考核机制，充分发挥地缘优势及地方法人机构的地位，积极营销财政存款，加强与各级政府业务合作。2022 年江门农商银行针对不同客户群体的个性化需求，推出相应的特色金融产品以及服务方案，优化银企合作模式；此外，江门农商银行积极拓展医疗以及辖内优质学校的业务合作，进一步拓展公司存款渠道，推动公司存款规模较上年恢复增长。截至 2022 年末，江门农商银行公司存款 207.15 亿元，较上年末增长 14.54%，占存款总额 20.49%。

表 4 存款结构

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
公司存款	186.25	180.86	207.15	21.42	19.49	20.49	-2.89	14.54
储蓄存款	683.29	747.26	804.06	78.58	80.51	79.51	9.36	7.60
小计	869.54	928.12	1011.21	100.00	100.00	100.00	6.74	8.95

注：公司存款口径包括存入保证金及其他存款

数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，江门农商银行坚持服务中小、服务实体经济的市场定位，发挥地方法人银行自身机制优势，对接粤港澳大湾区等国家重点战略，持续完善信贷产品服务的同时，支持地方经济社会发展，加强信贷支持实体经济力度。2022 年以来，江门农商银行贴合市场需求，围绕地区发展导向，加强产品创新力度，推出“园区系列”“乡村振兴系列”“供应链系列”等多个系列融资产品。房地产贷款方面，江门农商银行审慎筛选房地产开发贷客户，优先选择地方优质

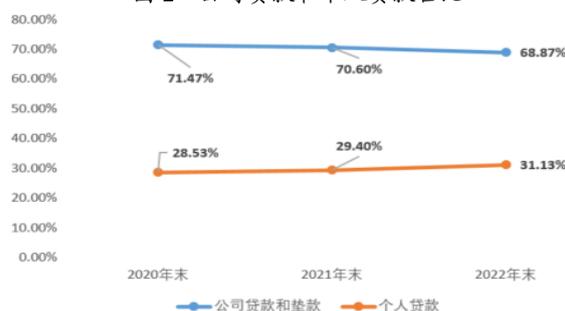
中小型地产开发商，重点支持解决当地居民刚需住房及改善民生的开发贷项目；但另一方面，此前江门农商银行参与较多核心城区城改项目，故房地产开发贷款投放规模较大。截至 2022 年末，江门农商银行房地产贷款合计 158.90 亿元，其中房地产开发贷款 37.53 亿元，需对其房地产贷款资产质量变化情况保持关注。

普惠业务方面，2022 年，江门农商银行深化普惠金融转型，进一步深化网格化营销模式，推出“悦赢贷”“悦续贷”“悦科贷”“商户快贷”“小微易·三农易”等产品，不断丰富完善普惠产品体系。截至 2022 年末，江门农商银行监管报表口径小微企业贷款（含个人经营性贷款）余额为 453.79 亿元，占贷款总额的 64.09%。

绿色金融领域，江门农商银行制定了《绿色信贷管理办法》并实行差别化审批权限，落实“环

保一票否决”审批制度，对涉及落后产能项目、节能环保不达标、安全生产不达标、严重污染环境且整改无望的企业，不提供任何形式的新增授信支持，压缩退出存量贷款，在办理贷款利率定价的过程中，绿色贷款为积极支持类别贷款，利率较普通贷款利率优惠，不断加大绿色贷款资源及政策倾斜力度。截至 2022 年末，江门农商银行绿色贷款余额 11.22 亿元。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

表 5 贷款结构

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
公司贷款和垫款	411.23	455.44	502.75	71.47	70.60	68.87	10.75	10.39
其中：贴现	69.69	89.79	90.53	12.11	13.92	12.40	28.83	0.83
个人贷款	164.14	189.65	227.21	28.53	29.40	31.13	15.54	19.80
其中：住房按揭贷款	96.37	97.91	102.82	16.75	15.18	14.09	1.59	5.02
合计	575.37	645.09	729.96	100.00	100.00	100.00	12.12	13.16

数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

在大零售业务转型的战略背景下，江门农商银行不断完善零售业务渠道，推动零售银行业务稳步发展，储蓄存款规模持续增长；但另一方面，江门农商银行按揭贷款占比较高，消费贷款业务起步较慢，个人贷款业务有待进一步拓展。

江门农商银行坚持服务“三农”，依托于自身网点多、业务渠道广的优势，持续推进大零售业务战略转型，整体个人业务保持较好发展态势。

储蓄存款方面，江门农商银行地方法人机构优势明显，个人客户基础良好、客户粘度高，储蓄存款业务整体开展较好。2022 年以来，江门农商银行推出“悦农 e 存”平台，结合客户精细化分层管理推出利率差异化产品，在满足客户差异化流动性需求，降低负债付息成本；同时，江门

农商银行加强零售类中间业务的营销推广，推动储蓄存款规模保持稳定增长态势。

个人贷款业务方面，2022 年，江门农商银行围绕大零售发展战略，建立以客户为中心的分层维护管理体系，制定差异化产品服务标准，积极构建零售金融综合服务生态圈；同时，江门农商银行坚持产品创新，推进产品的“场景化”，并依托丰富的产业资源，推动消费贷产品研发“工厂化”，满足客户多样化的金融需求，推动个人贷款保持较快增长。截至 2022 年末，江门农商银行个人贷款余额 227.21 亿元，较上年末增长 19.80%，占贷款总额的 31.13%，其中住房按揭贷款余额 102.82 亿元（见表 5），个人住房按揭贷款小幅增长。整体看，江门农商银行个人贷款中个人住房按揭贷款占比较高，消费类贷款业务

起步缓慢，个人贷款业务有待进一步拓展。

3. 金融市场业务

江门农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况调整同业业务规模；投资业务规模有所增长，投资资产配置以政府债券、金融债券、基金等资产为主，投资策略较为稳健。

江门农商银行根据自身流动性需求及市场情况来开展同业业务。资产端同业业务方面，江门农商银行同业资产由存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产组成，其中买入返售金融资产标的为标准化债券。2022年，江门农商银行同业资产占资产的比重持续下降。截至2022年末，江门农商银行同业资产净额67.26亿元，占资产总额的4.83%，交易对手以全国性股份制商业银行为主，交易对手风险可控。市场融入资金方面，江门农商银行通过开展主动负债业务拓宽资金吸收渠道，以满足日常资金使用及流动性管理需求。2022年，江门农商银行市场融入资金占负债总额的比重有所上升。截至2022年末，江门农商银行市场融入资金余额184.08亿元，较上年

末增长30.75%，占负债总额14.67%。

江门农商银行将富余资金用于开展投资业务以提高资金使用效率，投资资产规模有所上升。江门农商银行投资资产配置以债券和基金为主，投资风格较为稳健。其中，江门农商银行债券结构主要为政府债券、政策性金融债券等；另有少量企业债券、商业银行金融债券和同业存单，企业债券发行主体均为主体评级AA+以上企业，整体风险可控；配置的基金投资全部为债券基金，底层资产为标准化债券。此外，江门农商银行配置了一定规模的信托及资管计划，底层主要为国债、政策性金融债、地方债、企业债、同业存单和信贷资产等；其中信贷资产底层为个人消费贷款和消费企业贷款。此外，江门农商银行持有一定规模的股权投资，主要为对省内农商银行的股权投资。截至2022年末，江门农商银行投资资产总额504.65亿元，其中债券投资381.06亿元，占投资总额的75.51%（见表6）。2022年，江门农商银行实现投资收益6.78亿元，投资收益规模较上年有所上升，主要是由于基金分红和按权益法核算的投资收益增加所致。

表6 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	294.78	320.97	381.06	80.33	73.39	75.51
其中：政府债券	175.53	239.84	322.35	47.84	54.84	63.88
金融债券	63.68	50.33	30.43	17.35	11.51	6.03
企业债券	26.74	29.73	25.17	7.29	6.80	4.99
次级债券	2.40	1.06	1.05	0.65	0.24	0.21
同业存单	26.43	0.00	2.07	7.20	0.00	0.41
资产管理计划与信托产品	--	29.07	24.95	--	6.65	4.94
基金	48.19	50.56	60.34	13.13	11.56	11.96
股权投资	23.97	36.75	38.29	6.53	8.40	7.59
投资资产总额	366.94	437.35	504.65	100.00	100.00	100.00
应计利息	--	5.65	5.87	/	/	/
减值准备	0.05	0.15	0.09	/	/	/
投资资产净额	366.89	442.84	510.43	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：江门农商银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

江门农商银行提供了2022年合并财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）广州分

所对2022年合并财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。江门农商银行财务报表的合并范围包括其控股的7家村镇银行。

1. 资产质量

向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比下降。

江门农商银行资产规模保持增长，资产配置

表 7 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	85.75	81.67	83.42	7.61	6.59	5.99	-4.76	2.14
同业资产	91.33	67.45	67.26	8.10	5.44	4.83	-26.14	-0.29
贷款及垫款净额	557.47	627.26	708.93	49.46	50.58	50.92	12.52	13.02
投资资产	366.89	442.84	510.43	32.55	35.71	36.67	20.70	15.26
其他类资产	25.60	20.91	22.10	2.27	1.69	1.59	-18.31	5.69
资产合计	1127.04	1240.14	1392.13	100.00	100.00	100.00	10.03	12.26

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：江门农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022年，江门农商银行信贷资产规模保持增长，贷款客户集中风险可控；得益于其加强信用风险管控力度，以及较大的不良资产处置力度，江门农商银行信贷资产质量有所提升，且处于行业较好水平，拨备充足。

2022年，江门农商银行贷款规模增长较快，2022年末发放贷款及垫款净额708.93亿元，较上年末增长13.02%。贷款行业分布方面，受当地以纺织服装业、食品饮料业、家具制造业、建筑材料业、金属制品业和家用电力器具制造业为主的产业结构影响，江门农商银行贷款投放主要集中在制造业、批发和零售业、房地产业和建筑业等行业。2022年，江门农商银行贷款行业集中度有所下降，且考虑到制造业贷款分散在食品制造、纺织、家具制造、橡胶和塑料制品以及金属制品制造等多个产业，其行业集中风险不显著。截至2022年末，江门农商银行第一大行业和前五大行业贷款占比分别为25.16%和45.76%。江门农商银行房地产贷款以江门地区的房地产开发贷和个人住房贷款为主，房地产开发贷款方面，江门农商银行坚持审慎介入纯商业和纯乡镇的房地产开发贷款，并优先支持存量和本地客户、“三旧改造”、以低地价取得土地的项目和城区核心地段及纳入城市规划的优质地段项目。截至2022年末，江门农商银行房地产贷款合计（监管报表口径，下同）158.90亿元，占贷款总额的22.44%，

房地产贷款占比进一步下降，其中房地产开发贷款占贷款总额的5.30%，个人住房贷款占贷款总额的14.45%。从房地产贷款质量来看，截至2022年末，江门农商银行房地产贷款不良率为2.05%，关注类占比4.75%，均高于全行平均水平，房地产贷款质量面临一定下迁压力。

江门农商银行贷款客户集中度有所上升，但仍保持在较低水平，贷款客户集中风险可控。江门农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求。截至2022年末，江门农商银行单一最大和前十大客户贷款集中度分别为5.41%和32.45%。

江门农商银行将逾期60天以上的贷款划分至不良贷款，将大部分逾期30天以上的贷款划分至关注类。2022年，江门农商银行持续强化信用风险管控，综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置。得益于其较大的不良资产清收处置力度，江门农商银行不良贷款规模、逾期及关注类贷款占比均有所下降，信贷资产质量有所提升。2022年江门农商银行处置不良贷款6.47亿元；其中现金清收1.13亿元，债权转让1.25亿元；核销4.07亿元。截至2022年末，江门农商银行不良贷款率为0.98%，不良贷款主要集中在批发和零售业、房地产业及农林牧渔业；关注类贷款占比余额22.30亿元，占贷款总额的3.15%；逾期贷款余额10.10亿元，占贷款总额的1.76%，逾期90天以上贷款/不良

贷款的比例为 51.61%。此外，江门农商银行投放了一定规模的展期贷款，截至 2022 年末，江门农商银行展期贷款余额 15.44 亿元，其中关注类占比 61.87%，不良类占比 13.18%，正常类占比 24.95%。整体看，得益于其持续加强信用风险管控力度，以及较大的不良资产处置力度，江门农商银行信贷资产质量有所提升，但考虑到其

贷款客户以中小微企业为主，整体抗风险能力较弱，同时考虑到其投放一定规模的展期类贷款，在经济环境下的背景下，未来其信贷资产质量变化情况仍需关注。从贷款拨备情况看，江门农商银行持续加大减值准备的计提力度，同时随着不良贷款规模的下降，推动拨备覆盖率有所上升，拨备充足（见表 8）。

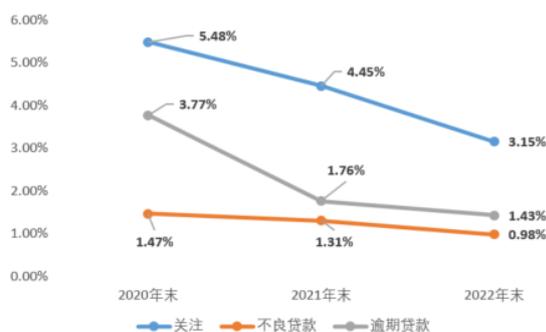
表 8 贷款质量

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	521.53	590.34	678.79	93.05	94.24	95.87
关注	30.71	27.89	22.30	5.48	4.45	3.15
次级	6.71	2.58	4.28	1.20	0.41	0.60
可疑	1.44	5.57	2.54	0.26	0.89	0.36
损失	0.10	0.03	0.13	0.01	0.00	0.02
贷款合计	560.49	626.42	708.03	100.00	100.00	100.00
不良贷款	8.25	8.18	6.95	1.47	1.31	0.98
逾期贷款	21.14	11.05	10.10	3.77	1.76	1.43
拨备覆盖率	/	/	/	206.88	215.12	289.27
贷款拨备率	/	/	/	3.04	2.81	2.84
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	66.47	73.38	51.61

注：贷款质量相关数据为母公司口径

数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

江门农商银行非信贷类资产配置由同业资产向投资资产倾斜，投资资产以债券类资产为主，相关资产质量处于良好水平。

2022年，江门农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均持续下降。截至2022年末，江门农商银行同业资产净额67.26亿元，较上年末下降0.29%，占资产总额的4.83%。其中存放同业款

项净额25.96亿元，以存放境内同业为主；拆出资金余额38.83亿元；买入返售金融资产余额2.47亿元，标的为企业债券和同业存单。从同业资产质量来看，截至2022年末，江门农商银行无逾期同业资产，五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额0.18亿元。

2022年，江门农商银行投资资产规模保持较快增长，占资产总额的比重持续上升，投资品种以债券和基金为主。截至2022年末，江门农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和长期股权投资分别占投资资产净额的16.81%、47.41%、28.28%、0.34%和7.16%。从投资资产质量情况来看，截至2022年末，江门农商银行投资资产五级分类均为正常类。

(3) 表外业务

江门农商银行表外业务规模较小，其面临的信用风险可控。江门农商银行表外信贷承诺业务主要为银行承兑汇票和信用证服务。截至

2022年末,江门农商银行表外信贷承诺业务余额为9.51亿元,其中银行承兑汇票余额7.33亿元;开出信用证余额1.62亿元,其余为开出保函和信用卡承诺。

2. 负债结构及流动性

2022年,江门农商银行负债规模有所增长,

负债来源以客户存款为主,对同业资金的依赖度不高,核心负债稳定性较好;流动性指标均处于较好水平,面临的流动性风险可控。截至2022年末,江门农商银行负债总额1254.54亿元,较上年末增长13.09%,其中客户存款占比82.05%(见表9)。

表9 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	100.97	140.79	184.08	10.09	12.69	14.67	39.44	30.75
客户存款	869.54	944.34	1029.36	86.91	85.12	82.05	8.60	9.00
其中: 储蓄存款	683.29	747.26	804.06	68.29	67.36	64.09	9.36	7.60
其他负债	30.03	24.24	41.09	3.00	2.19	3.28	-19.27	69.49
负债合计	1000.54	1109.37	1254.54	100.00	100.00	100.00	10.88	13.09

数据来源: 江门农商银行监管报表, 联合资信整理

2022年,江门农商银行市场融入资金规模有所增长,占负债总额的比重保持在合理水平,负债来源对市场资金的依赖度不高。截至2022年末,江门农商银行市场融入资金余额184.08亿元,较上年末增长30.75%,占负债总额的14.67%;其中,同业存放款项64.82亿元;拆出资金35.03亿元;卖出回购金融资产款62.45亿元,卖出回购标的资产主要为政府债券和政策性银行债券;应付债券21.79亿元,全部为其发行的同业存单。

客户存款是江门农商银行最主要的负债来源。2022年,在储蓄存款较好增长的带动下,江门农商银行客户存款保持较好增长态势。从客户结构来看,截至2022年末,江门农商银行储蓄存款占客户存款余额的79.51%;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59.89%,存款稳定性较好。

短期流动性方面,由于江门农商银行持有较大规模可随时变现的债券类资产,其流动性比例和优质流动性资产充足率均处于较好水平,整体流动性风险可控(见表10)。

表10 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	92.85	104.47	101.32
优质流动性资产充足率(%)	207.16	164.88	148.98
存贷比(%)	63.74	67.38	68.21

注: 数据为母公司口径

数据来源: 江门农商银行监管报表, 联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022年,江门农商银行营业收入有所增长,但受净利差收窄、减值损失规模增长等因素影响,江门农商银行盈利能力有所下降,盈利能力有待提升。

表11 收益指标

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入(亿元)	27.09	28.57	31.80
利息净收入(亿元)	24.68	23.41	24.49
手续费及佣金净收入(亿元)	0.55	0.39	0.20
投资收益(亿元)	1.82	3.22	6.78
营业支出(亿元)	14.13	14.87	18.03
业务及管理费(亿元)	10.16	10.48	11.11
资产减值损失(亿元)	3.56	4.06	6.57
拨备前利润总额(亿元)	16.46	17.75	19.30

净利润（亿元）	10.99	11.64	12.02
净利差（%）	2.17	2.08	2.02
成本收入比（%）	37.73	36.70	34.96
拨备前资产收益率（%）	1.50	1.50	1.47
平均资产收益率（%）	1.00	0.98	0.91
平均净资产收益率（%）	8.81	9.05	8.96

数据来源：江门农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

江门农商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益对其营业收入的贡献度有所提升。江门农商银行利息收入以同业利息收入、贷款利息收入和金融投资利息收入为主；利息支出以同业利息支出、存款利息支出和应付债券利息支出为主。受减费让利等政策影响，江门农商银行净利差水平进一步收窄，对其利息净收入的增长带来一定压力。2022年，江门农商银行实现投资收益6.78亿元，主要包括基金分红、联营企业投资收益以及债券投资收益。江门农商银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务，对全行的利润贡献度不大。

江门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，江门农商银行加强业务费用支出管理，成本收入比有所下降；在减值损失方面，2022年，江门农商银行加大了减值准备的计提力度，加之其资产处置规模相对较大，资产减值损失规模有所增长。2022年，江门农商银行资产减值损失为6.57亿元，其中发

放贷款及垫款减值损失5.10亿元。

从盈利水平来看，受净利差收窄、减值损失规模明显增长等因素影响，2022年，江门农商银行盈利指标有所下降，盈利能力有待提升。

4. 资本充足性

江门农商银行资本处于充足水平。2022年，江门农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2022年江门农商银行分配现金股利4.49亿元，分红比例相对较大，对利润留存带来一定负面影响。截至2022年末，江门农商银行股东权益137.60亿元。

随着贷款规模的增长，江门农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数亦有所增长。从资本情况来看，江门农商银行资本净额有所回升，但随着其贷款规模的增长，江门农商银行资本充足率有所下降，但仍处于充足水平（见表12）。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	112.95	109.67	118.92
一级资本净额（亿元）	112.95	109.67	118.92
资本净额（亿元）	121.06	117.47	128.50
风险加权资产余额（亿元）	757.14	837.95	978.80
风险资产系数（%）	68.44	68.85	71.67
股东权益/资产总额（%）	11.22	10.54	9.88
资本充足率（%）	15.99	14.02	13.13
一级资本充足率（%）	14.92	13.09	12.15
核心一级资本充足率（%）	14.92	13.09	12.15

注：资本充足性指标及风险资产系数为母公司口径
数据来源：江门农商银行监管报表，联合资信整理

八、外部支持

江门市是珠三角及港澳地区与粤西连接的重要交通枢纽，同时国家积极推动以香港、

澳门、广州、深圳四大中心城市为首的粤港澳大湾区建设，江门市在粤港澳大湾区中处于“承东启西”的位置，与广佛都市圈、深港经济圈两大龙头的陆路距离均在100公里左右，

构成了粤港澳大湾区的“黄金三角地带”，是大湾区通向粤西和大西南的枢纽门户。2022年江门市地区生产总值为3773.41亿元，比上年增长3.3%；全年地方一般公共预算收入263.00亿元，支持能力较强。

江门农商银行存贷款市场份额在江门市排名前列，且发起设立多家村镇银行，作为区域性商业银行，江门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，在江门市及广东省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，江门农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金5.00亿元。以2022年末财务数据为基础，江门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13。

表13 债券保障情况

项目	2022年末
存续债券本金(亿元)	5.00
优质流动性资产/存续债券本金(倍)	44.89
股东权益/存续债券本金(倍)	27.52
净利润/存续债券本金(倍)	2.40

数据来源：江门农商银行审计报告，联合资信整理

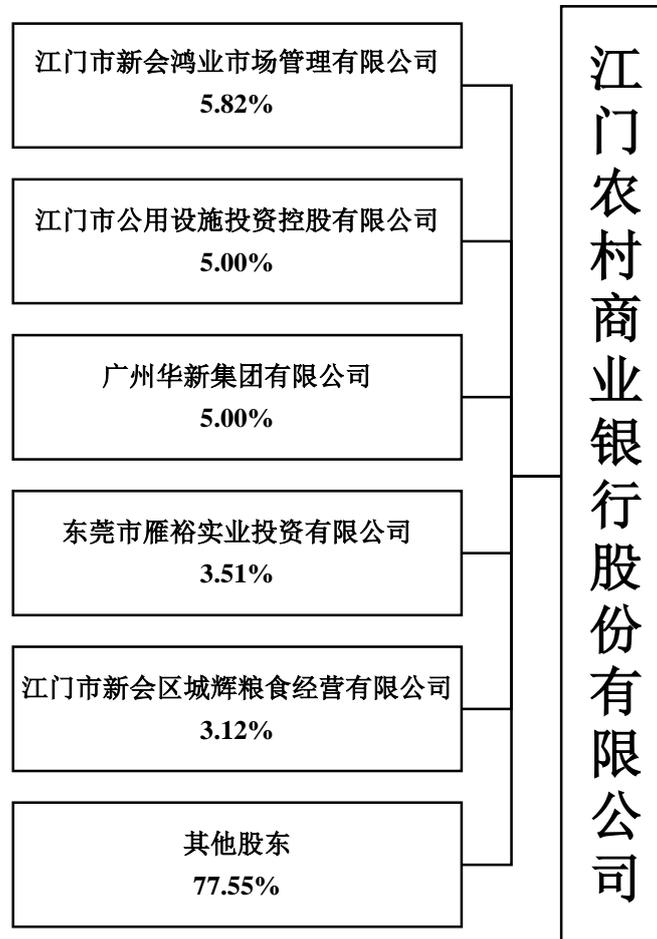
从资产端来看，江门农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，且其持有较大规

模变现能力较强的债券类资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，江门农商银行储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好。整体看，本次债券的发行对江门农商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本次债券的保障能力较好；联合资信认为江门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，金融债券的违约概率很低。

十、结论

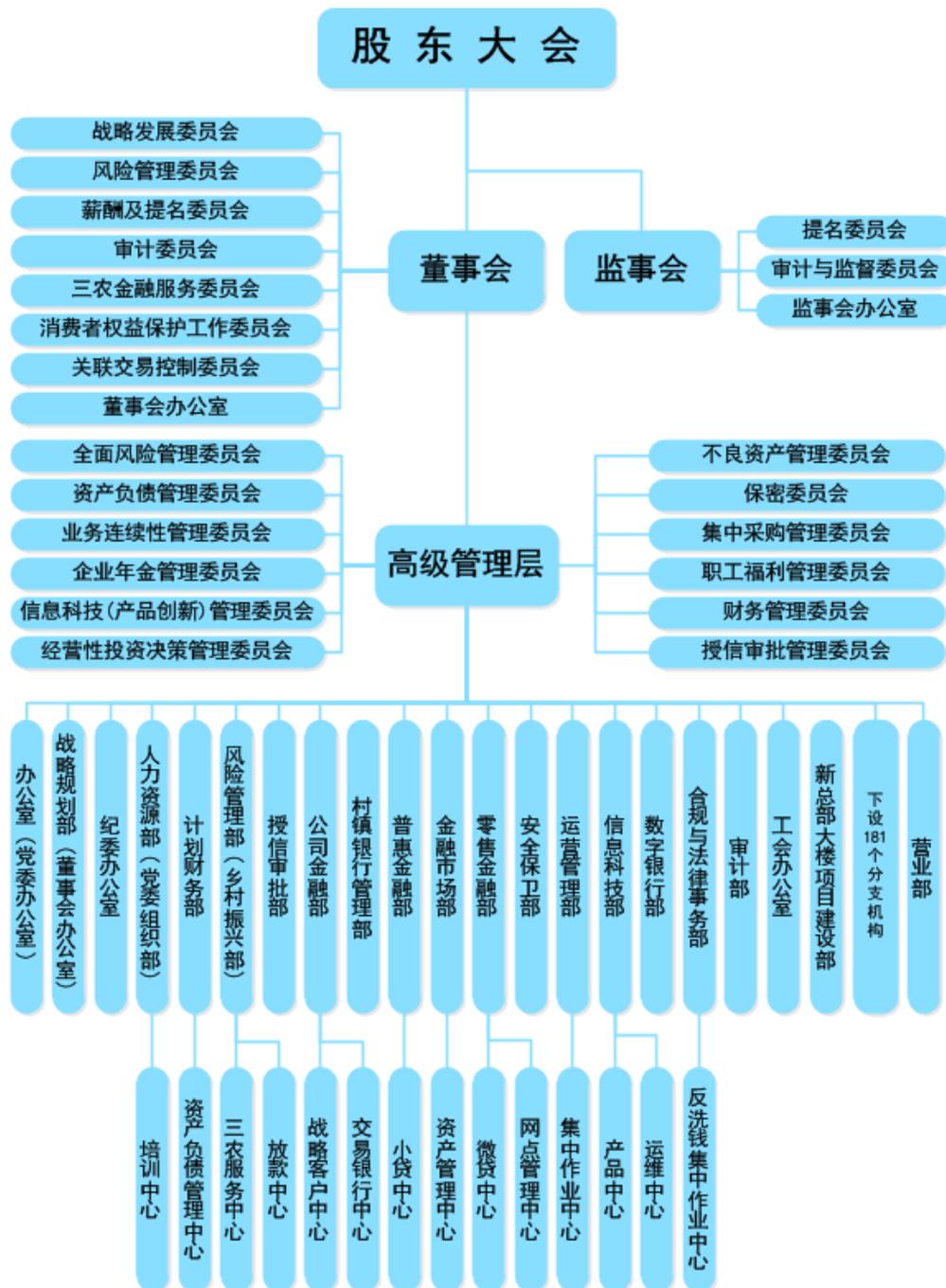
基于对江门农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持江门农商银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“23江门农商绿色债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末江门农商银行股权结构图



资料来源：江门农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年末江门农商银行组织架构图



资料来源：江门农商银行提供，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%
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+其他业务成本)/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