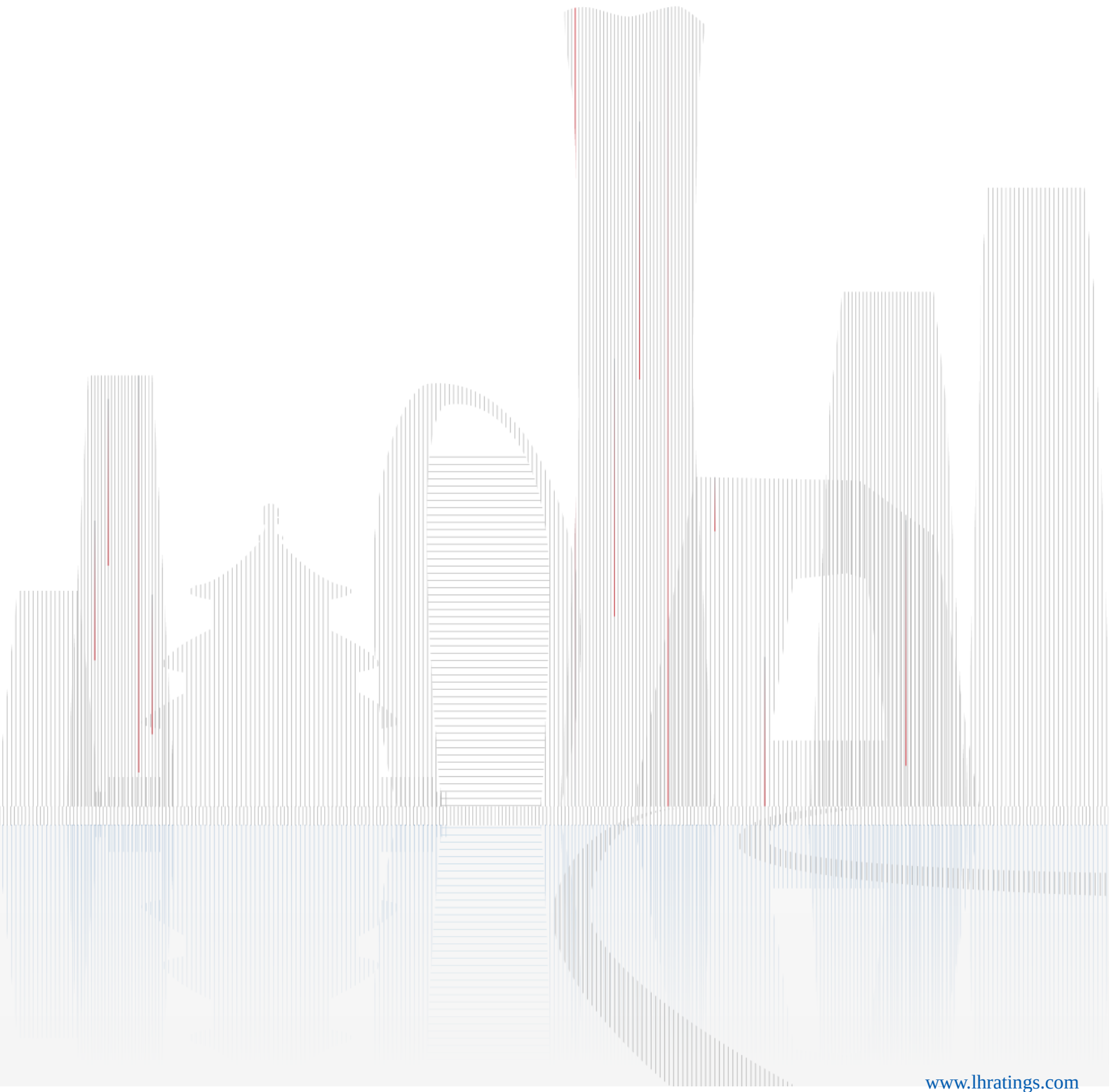


陕西西乡农村商业银行股份有限公司

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〕6715号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西西乡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,确定维持陕西西乡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西乡农商三农债”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

二〇二四年七月二十二日

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西乡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。

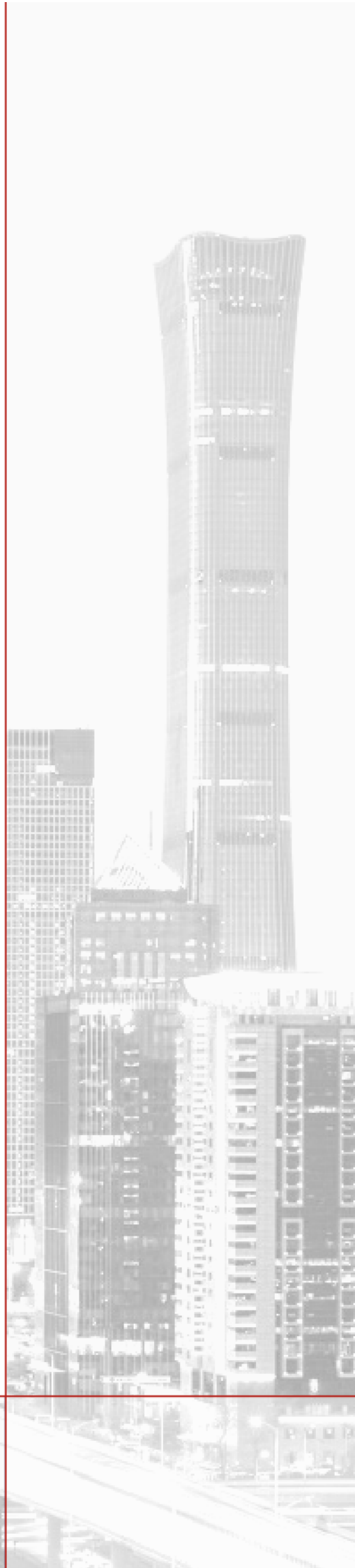
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



陕西西乡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
陕西西乡农村商业银行股份有限公司	A/稳定	A/稳定	2024/07/22
22 西乡农商三农债	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，陕西西乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“西乡农商银行”）在当地具有良好的客户基础，存贷款业务市场份额高，排名维持首位；管理与发展方面，西乡农商银行公司治理及内控机制持续完善；经营方面，西乡农商银行坚持服务“三农”及小微企业，储蓄存款发展较好，但受当地经济体量较小影响，贷款业务发展承压，公司存款规模持续下降，投资策略较为谨慎，投资结构以标准化债券为主；财务方面，西乡农商银行信贷资产质量保持稳定，但不良贷款率仍处于较高水平，拨备尚处于充足水平，负债端储蓄及定期存款占比高，负债稳定性良好，较大规模的减值损失加之投资收益下降导致盈利水平承压，资本保持充足水平。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，西乡农商银行将依托其地方法人银行客户基础较好、决策链条短等竞争优势，稳步推动其资产规模增长。另一方面，受区域经济下滑且整体经济体量较小、当地中小企业经营压力上升、地方政府财政收紧等因素影响，西乡农商银行业务发展或将受到一定制约，需关注其未来资产质量及盈利能力变化情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：资本实力明显增强；业务规模快速扩张；资产质量明显改善；盈利能力显著增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：当地经济环境明显恶化；行业竞争加剧导致市场地位下降；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

- **存贷款业务在当地市场份额较高。**凭借经营网点覆盖面较广、客户基础较好等优势，2023 年西乡农商银行存贷款业务市场份额在西乡县域内排名保持首位，具有较强的竞争优势。
 - **负债稳定性及流动性水平较好。**2023 年，西乡农商银行存款增长主要来自储蓄业务，负债稳定性较好；同时，投资资产中变现能力较强的利率债占比较高，整体流动性较好。
 - **资本保持充足水平。**西乡农商银行业务发展对于资本的消耗处于合理水平，资本保持充足水平。
 - **获得政府支持的可能性较大。**西乡农商银行存贷款市场份额在当地排名靠前，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。

关注

- **信贷资产质量变化情况需关注。**2023 年，西乡农商银行面临一定贷款行业集中风险且不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比仍较高，信贷资产质量存在较大下行压力，需关注其信贷资产质量迁徙情况。
 - **贷款业务增长承压。**受县域内有效信贷需求不足影响，2023 年西乡农商银行公司贷款及个人经营性贷款投放受限，贷款业务增长承压。
 - **盈利能力有待提升。**2023 年，西乡农商银行营业收入有所下滑，加之成本管控能力较弱、减值计提力度较大等因素影响，收益率水平较低，整体盈利能力有待提升。
 - **需关注外部环境对业务发展和资产质量产生的影响。**西乡县经济体量较小，受宏观经济增速放缓影响当地企业经营压力较大，需关注西乡农商银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均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	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	4
财务风险	F1	流动性		1
		偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	6
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：--				--
评级结果				A

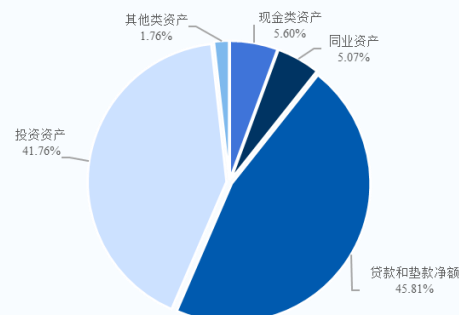
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

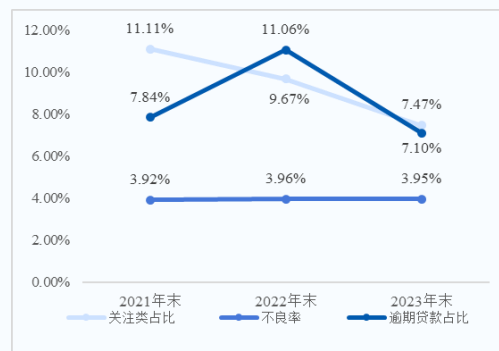
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	135.82	145.89	151.97
股东权益（亿元）	11.42	11.76	11.64
不良贷款率（%）	3.92	3.96	3.95
拨备覆盖率（%）	192.47	222.08	242.60
贷款拨备率（%）	7.54	8.77	9.59
流动性比例（%）	67.93	56.82	139.25
储蓄存款/负债总额（%）	81.24	83.65	85.94
股东权益/资产总额（%）	8.41	8.06	7.66
资本充足率（%）	15.61	16.65	15.20
一级资本充足率（%）	14.49	15.53	14.06
核心一级资本充足率（%）	14.49	15.53	14.06
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.95	3.99	3.90
拨备前利润总额（亿元）	2.06	2.12	2.03
净利润（亿元）	0.38	0.37	0.22
净息差（%）	2.17	1.93	2.10
成本收入比（%）	47.36	45.96	47.05
拨备前资产收益率（%）	1.58	1.51	1.36
平均资产收益率（%）	0.29	0.26	0.15
平均净资产收益率（%）	3.36	3.16	1.85

资料来源：联合资信根据西乡农商银行审计报告、监管报表及提供数据整理

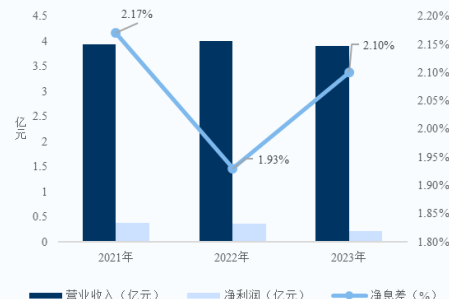
2023 年末西乡农商银行资产构成



西乡农商银行资产质量情况



西乡农商银行盈利情况



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
22 西乡农商三农债	0.30 亿元	4.35%	2025/12/19	--

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 西乡农商三农债	A/稳定	A/稳定	2023/07/20	马鸣娇 郭嘉喆	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 西乡农商三农债	A/稳定	A/稳定	2022/11/16	马鸣娇 郭嘉喆	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：马鸣娇 mamj@lhratings.com

项目组成员：张朝宇 zhangcy@lhratings.com | 蔡彬棋 caibq@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”）关于陕西西乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“西乡农商银行”）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

西乡农商银行由原陕西西乡农村合作银行改制而成，于 2015 年 4 月 8 日正式挂牌开业。截至 2023 年末，西乡农商银行股本为 2.08 亿元，前五大股东持股比例见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

序号	股东名称	持股比例
1	陕西泛邦网络科技有限公司	5.00%
2	洋县隆盛水电有限公司	5.00%
3	西乡县陕南绿茶有限公司	5.00%
4	汉中市大东门家具有限责任公司	2.47%
5	西乡县嘉瑞裕洋商贸有限公司	2.15%
合计		19.62%

资料来源：联合资信根据西乡农商银行监管报表整理

西乡农商银行的主要业务为：公司银行业务、个人银行业务和资金业务。按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，西乡农商银行在西乡县共设有 48 家网点机构，其中总部营业部 1 家，支行 9 家，分理处 38 家。

西乡农商银行注册地址：西乡县东一路和鹿龄路交汇处；法定代表人：杨涛。

三、债券概况

截至本报告出具日，西乡农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。2023 年以来，西乡农商银行在上述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 西乡农商三农债	0.30 亿元	2022/12/19	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

西乡县不断优化茶叶种植、生猪养殖等传统优势农业产业，积极推进招商引资活动为当地银行业金融机构以及西乡经济发展带来一定动力；另一方面，地方政府对民生领域较大规模的财政支出为当地财政带来较大压力；宏观经济底部运行对西乡县经济发展产生一定负面影响，对当地银行业金融机构资产质量或将产生一定冲击。

西乡县隶属于陕西省汉中市，位于陕西南部，汉中东部，总面积 3240 平方千米，下辖 2 个街道、15 个镇。西乡县茶叶种植历史悠久，同时拥有较为丰富的生猪养殖、桑蚕与野生菌等农业资源。2023 年以来，西乡县加快建设茶叶“两基地五中心”，拓展互联网直播基地和茶叶发布中心，坚持打造“茶+N”多元支持产业体系；此外，西乡县大力推进脱贫攻坚“一巩固二补齐三提升”和“入户大走访为民办实事”行动，并推动小额信贷和“富民贷”投放；同时，积极建设石材、石膏、智能制造和国动等“六大区中园”，并开展汽车零部件和卫浴配件产业链招商，推动当地经济结构转型发展。但受制于当地产业结构相对单一，财政收入基础薄弱，同时对教育、公共卫生体系以及城镇群众住房等方面的投入使得用于民生事业的财政刚性支出逐年加大，财政收支矛盾日益凸显；2023 年，西乡县民生投入 30.17 亿元，占一般公共预算支出的 84.7%。

截至本报告出具日，汉中市及西乡县均未披露 2023 年统计公报。根据汉中市 2023 年 1-12 月主要经济指标披露信息，汉中市地区生产总值增速 4.0%，其中第一产业增速 4.4%、第二产业增速 3.6%、第三产业增速 4.3%；规模以上工业总产值增速 2.9%。根据西乡县政府 2024 年工作报告及 2022 年统计公报推算，2023 年，西乡县实现地区生产总值约 153.8 亿元，较 2022 年增长 4.5%，经济增速较 2022 年下降 1.1 个百分点。2023 年，西乡县完成一般公共预算收入约 2.2 亿元，较上年增长 7.7%；一般公共预算支出约 35.62 亿元，较上年增长 11.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

西乡农商银行初步建立了各治理主体相互制衡的公司治理架构；股权结构分散，前十大股东不存在股权质押情况；关联授信额度均符合监管要求。

跟踪期内，西乡农商银行持续完善公司治理架构，公司治理水平逐步提升；同时，不断加强内部控制制度建设，内部控制体系的完整性、合理性、有效性持续提高。从股权结构来看，截至 2023 年末，西乡农商银行第一大股东陕西泛邦网络科技有限公司持股比例为 5.00%，前五大股东持股数合计持股比例为 19.62%，股权结构较为分散，无实际控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2023 年末，西乡农商

银行前十大股东中不存在股权质押情况。关联交易方面，西乡农商银行下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2023 年末，西乡农商银行最大单一关联方表内外授信净额、最大单一关联方表内外授信净额和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 6.34%、11.64% 和 21.71%，均符合监管要求。截至 2023 年末，西乡农商银行有 0.29 亿元关联贷款发生逾期，但均未计入不良贷款，需关注相关贷款资产质量迁徙情况及清收情况。

（二）经营方面

西乡农商银行依托良好的客户基础及分布广泛的营业网点，结合地方特色经济产业开展业务，坚持服务“三农”及小微企业，加大对地方实体经济支持力度，存贷款业务在县域内均保持较强的竞争力。

西乡农商银行业务范围覆盖西乡县全域。2023 年，西乡农商银行凭借其地方法人决策链条较短、客户基础较好等优势，结合地方“乡村振兴”及脱贫攻坚的经济发展方向，聚焦当地特色产业及招商引资工业园区进行业务拓展；同时提升业务发展精细化管理，满足当地农户、个体工商户及地方企业的差异性信贷需求，依托自身地缘、人缘及机制等优势，在县域内同业间保持了较强的竞争力。但另一方面，部分国股行以及城商银行在西乡县设有分支机构，2023 年，国股行凭借较低的资金及业务成本继续拓展下沉市场，导致西乡农商银行面临的市场竞争加剧，存贷款市场占有率有所下降；截至 2023 年末，西乡农商银行在西乡县同业金融机构中存贷款业务的市场占有率分别为 50.21% 和 65.26%，均排名县域内首位。

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	54.38	1	52.51	1	50.21	1
贷款市场份额	68.53	1	67.83	1	65.26	1

注：存贷款市场占有率为西乡农商银行业务在西乡县内同业中的市场份额
 资料来源：联合资信根据西乡农商银行提供资料整理

1 公司银行业务

2023 年，西乡农商银行立足“支农支小”的市场定位，同时加大对实体经济支持力度，并持续推进普惠金融业务；但受当地财政压力较大及小微企业信贷需求不足因素影响，实体公司贷款规模有待提升，公司存款规模有所下降。

公司存款方面，受限于县域内规模以上企业数量较少，西乡农商银行企业结算资金规模较小，公司存款以财政性存款为主。2023 年，西乡县政府设立了县域金融机构考核制度，从多维度综合考核决定对公存款留存分配，西乡农商银行积极争取相关存款；但另一方面，西乡县财政资金紧缺、财政支出加大，加之采取了即进即出的管理方式，共同导致西乡农商银行财政性存款有所流失，公司存款规模有所下降。截至 2023 年末，西乡农商银行公司存款（含保证金存款，下同）总额为 10.12 亿元，较上年末下降 8.31%。

公司贷款方面，2023 年，西乡农商银行坚持“支农支实”，加大对实体经济支持力度，并持续推进普惠金融业务；持续开展名单制精准营销工作，支持省市县重点工程建设，主动对接重点客户，扩大县域内对公信贷业务客户群体；同时加大对小微企业支持力度，通过上门走访、举办座谈会等方式及时掌握小微企业信贷资金需求并跟进服务；此外，西乡农商银行还推出“稳经济惠利贷”专项信贷产品，支持各类市场主体金融服务需求，为县内各级烟草零售商户、新型农业经营主体以及主要民生物资产供主体提供信贷支持。但另一方面，受宏观经济下行等因素影响，西乡县域内部分企业生产经营出现困难，同时区域内有效信贷需求进一步收缩，公司贷款投放力度仍有待进一步加强。2023 年，为应对公司贷款信贷需求不足导致贷款投放承压的情况，西乡农商银行进一步增加了票据业务规模，推动其公司贷款及垫款规模上升。截至 2023 年末，西乡农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）33.75 亿元，较上年末增长 21.38%，占贷款总额比重 43.90%；其中贴现余额 8.86 亿元，占贷款总额的 11.52%。

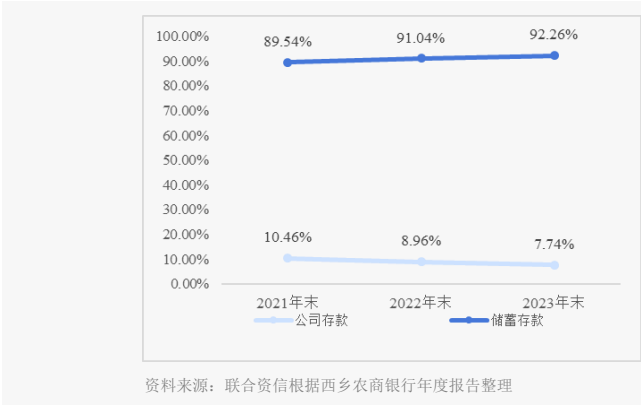
“三农”业务方面，2023 年以来，西乡农商银行坚持服务“三农”的发展理念，采用多项举措支持乡村振兴战略，积极对接乡村振兴局，推进脱贫人口小额信贷和“富民贷”发放，截至 2023 年末，累计发放脱贫人口小额信贷 1.34 亿元；同时，持续加强与县劳服局、农业农村局、资信担保公司等第三方对接，签约三秦农担贷、三秦融担贷业务合作协议，搭建业务合作场景，推广“茶业贷”“生猪贷”“拥军贷”和“乡村 V 贷”等产品。此外，西乡农商银行还对县内各级烟草零售商户、新型农业经营主体等授信 3.47 亿元。截至 2023 年末，西乡农商银行涉农贷款余额 65.95 亿元，较上年末增加 7.37 亿元，涉农贷款余额占各项贷款余额比重为 85.67%。

图表 4 • 存贷款业务结构

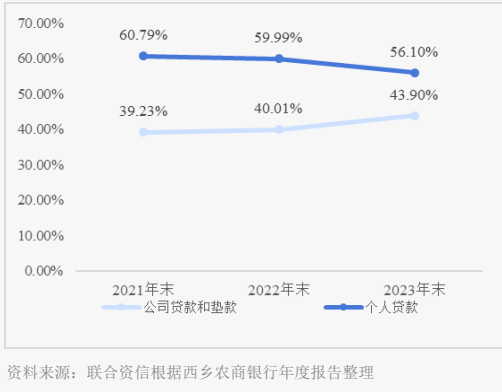
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款(含保证金存款)	11.80	11.04	10.12	10.46	8.96	7.74	-6.46	-8.31
储蓄存款	101.06	112.20	120.60	89.54	91.04	92.26	11.03	7.49
小计	112.86	123.24	130.72	100.00	100.00	100.00	9.20	6.07
应计利息	4.19	4.36	3.51	--	--	--	3.96	-19.38
合计	117.06	127.60	134.23	--	--	--	9.01	5.20
发放贷款及垫款								
公司贷款	25.21	27.81	33.75	39.23	40.01	43.90	10.30	21.38
其中：贴现	4.89	6.20	8.86	7.61	8.92	11.52	26.82	42.79
个人贷款及垫款	39.07	41.69	43.13	60.79	59.99	56.10	6.70	3.46
合计	64.27	69.49	76.88	100.00	100.00	100.00	8.13	10.63

注：贷款数据不含应计利息
资料来源：联合资信根据西乡农商银行审计报告整理；2023 年贷款数据取自监管报表

图表 5 存款结构



图表 6 • 贷款结构



2 零售银行业务

2023 年，西乡农商银行储蓄存款业务保持较快增长，存款稳定性较好且成本有所下降；同时，西乡农商银行坚持“支农支小”的市场定位，个人贷款规模保持增长，但增速仍有待提升。

储蓄存款业务方面，得益于网点数量较多、分布范围较广，西乡农商银行在当地客户基础较好，通过开展存款客户分层认领营销储蓄存款的方式，加之居民储蓄意愿增强，西乡农商银行储蓄存款规模保持增长态势；此外，西乡农商银行对储蓄存款结构进行优化，加大力度考核低成本储蓄存款产品，存款期限结构向一年期定期存款偏移，资金成本有所降低。此外，西乡农商银行结合家庭客户需求，推出“儿童智能存钱罐”特色储蓄存款业务。截至 2023 年末，西乡农商银行储蓄存款余额 120.60 亿元，占客户存款总额 92.26%，且以定期存款为主，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2023 年，西乡农商银行坚持“支农支小”的市场定位，积极走访对接农户客户，加大对农户信贷需求的挖掘力度；以数据驱动为依托，开展经营数据分析和应用能力以及综合营销培训，建立起“已授信已用信、已授信未用信、未授信客户”三本台账，推动“增户扩面”精准营销工作；建立完善“在西乡的西乡人、在西乡的外地人、在外地的西乡人”三类名单信息，满足新市民信贷需求。另一方面，受生猪价格下降及销量下行等外部经济因素影响，当地个人信贷需求进一步收缩，导致个人经营性贷款投放增速放缓。按揭贷款方面，西乡农商银行加强按揭贷款投放管控，严控按揭贷款余额新增；同时受房地产行业宏观政策调控影响，西乡农商银行按揭贷款投放较为审慎，2023 年末个人按揭贷款规模及占比均有所下降。截至 2023 年末，西乡农商银行个人贷款总额 43.13 亿元，占贷款总额 56.10%，其中个人按揭贷款余额 9.75 亿元，较上年末下降 3.09%，占贷款总额 12.68 %；个人经营性贷款余额 31.07 亿元，较上年末增长 7.18%，占贷款总额 40.42%。

3 金融市场业务

2023 年，西乡农商银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产规模有所回升，主动负债力度较小；投资资产规模保持增长，投资策略较为审慎。

同业业务方面，2023 年，西乡农商银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，同业资产规模有所回升，同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，配置结构基本保持稳定。西乡农商银行存放同业款项交易对手主要为陕西省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）及国内信用状况较好的商业银行；买入返售金融资产质押物均为债券；此外，西乡农商银行于 2023 年重新开展了拆出资金业务，交易对手为巴基斯坦哈比银行北京分行，但规模较小。市场融入资金方面，2023 年，西乡农商银行市场融入资金规模有所提升，包含卖出回购金融资产及 2022 年发行的三农债券。截至 2023 年末，西乡农商银行同业资产净额 7.71 亿元，占资产总额的 5.07%；市场融入资金余额 0.80 亿元，占负债总额的 0.57%。

投资业务方面，2023 年，西乡农商银行投资资产配置规模有所收缩，投资标的以债券投资为主，另含一定规模资产管理及信托计划、权益及其他类投资，理财产品已全部到期赎回。西乡农商银行债券投资品种主要为同业存单、政策性金融债券和金融债券；2023 年，出于兼顾收益率及安全性的考量，加大了对商业行发行的同业存单及金融债投资规模，相应降低了政策性金融债投资规模；上述同业存单及金融债的发行方主要为国有银行、股份制银行及省联社系统内机构；企业债券发行主体以主体评级为 AA+ 及以上的省内政府融资平台企业为主，2023 年西乡农商银行未增配企业债，增量主要为部分金融债券统计口径调整。西乡农商银行配置有少量信托计划，底层资产为政府主导的城建文旅开发项目贷款及海航相关不良贷款转化信托计划。2023 年信托及资产管理计划规模略有上升，主要系城建文旅开发相关信托公允价值增加所致。2023 年，受理财产品全部到期赎回、波段交易获利减少及信托付息时间延后等因素的共同影响，西乡农商银行投资收益有所下降，2023 年西乡农商银行实现投资收益 0.40 亿元，发生公允价值变动收益 0.25 亿元。

图表 7• 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	51.98	59.34	59.29	90.34	91.08	92.28
其中：国债	3.89	2.02	3.05	6.76	3.10	4.75
地方政府债券	--	--	0.51	--	--	0.79
政策性金融债券	--	26.55	13.54	--	40.75	21.07
金融债券	17.02	9.88	12.69	29.58	15.17	19.75
同业存单	23.95	19.03	26.71	41.62	29.21	41.57
企业债券	7.12	1.85	2.79	12.37	2.84	4.34
信托及资管计划	3.40	4.24	4.50	5.91	6.51	7.00
理财产品	1.50	1.01	--	2.61	1.55	--
股权投资	0.23	0.23	0.23	0.40	0.35	0.36
其他投资资产	0.43	0.33	0.23	0.75	0.51	0.36
投资资产总额	57.54	65.15	64.25	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.40	0.32	0.79	--	--	--
投资资产净额	57.13	64.82	63.46	--	--	--

资料来源：联合资信根据西乡农商银行监管报表整理

（三）财务方面

西乡农商银行提供了 2023 年财务报表，汉中恒信有限责任会计师事务所对 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。

1 资产质量

2023 年，西乡农商银行资产规模保持增长态势，资产结构以贷款及垫款和投资资产为主，资产结构保持相对稳定。

图表 8• 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	7.32	7.25	8.51	5.39	4.97	5.60	-0.96	17.41
同业资产	9.36	7.31	7.71	6.89	5.01	5.07	-21.92	5.53
贷款及垫款净额	59.56	63.52	69.62	43.85	43.54	45.81	6.64	9.60
投资资产	57.13	64.82	63.46	42.07	44.43	41.76	13.46	-2.09
其他类资产	2.45	3.01	2.67	1.80	2.06	1.76	22.71	-11.07
资产合计	135.82	145.89	151.97	100.00	100.00	100.00	7.42	4.16

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，西乡农商银行信贷业务面临一定行业集中风险；得益于风险管控措施优化和较大的资产处置力度，西乡农商银行不良贷款率保持稳定，但考虑到其投放一定规模的展期贷款，且贷款投向房地产业和建筑业占比相对较高，相关资产质量变化及信贷资产质量向下迁徙情况须关注；拨备水平有所增长，拨备处于较充足水平。

2023 年，西乡农商银行贷款和垫款规模保持增长，2023 年末贷款和垫款净额 69.62 亿元，占资产总额的 45.81%。行业分布方面，西乡农商银行贷款主要集中在农、林、牧、渔业、建筑业、批发和零售业、房地产业以及制造业等行业，2023 年末上述前五大贷款行业占比分别 29.78%、10.67%、6.14%、5.78%和 4.64%，合计占比 57.01%。西乡县为农业县，2023 年，西乡农商银行坚持“支农支实”的经营理念开展信贷业务，加大对涉农小微贷款等领域的信贷投放力度，农、林、牧、渔业及批发和零售贷款占比较高；此外，西乡县加快向制造业转型，西乡农商银行向相关招商引资企业提供贷款，制造业贷款规模及占比有所提升；贷款行业分布与当地经济结构特点相契合，整体贷款行业集中度有所回升，面临一定的行业集中风险。房地产贷款方面，作为地方法人银行，西乡农商银行一方面积极参与县域重点建设项目，信贷资金对基础设施建设类项目支持力度较大；另一方面西乡农商银行部分资金投向房地产开发类贷款，此类贷款单笔投放规模较大。受上述原因影响，西乡农商银行建筑业和房地产业贷款占比较高，且不良率高于全行平均水平，2023 年末建筑业和房地产业不良贷款率分别为 6.62%及 7.48%，需关注相关行业贷款质量变化情况。2023 年以来，西乡农商银行加强按揭贷款投放管控，同时制定了相关压降计划，个人住房按揭贷款余额及占比均有所下降。截至 2023 年末，西乡农商银行全口径房地产贷款余额为 14.64 亿元，占比为 19.04%，全口径房地产贷款集中度超过监管限制。

客户集中度方面，2023 年，西乡农商银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例有所下降，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 7.90%和 63.87%，客户集中度仍处于较高水平。同时，西乡农商银行不断加大大额风险暴露管理，前十大客户贷款不存在逾期或不良情况，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

从五级分类划分标准来看，2023 年，西乡农商银行将本息逾期 90 天以上的贷款纳入不良贷款统计和管理，本息逾期 90 天以内划入关注类，无还本续贷及借新还旧类贷款至少划入关注类。2023 年，西乡县域内小微及涉农贷款客户抗风险能力较弱，在宏观经济不确定性加强的背景下风险有所暴露，加之部分建筑业贷款客户资金链断裂，使得西乡农商银行面临的信用风险管控压力有所加大；同时，西乡农商银行将部分尚未逾期 90 天但出现明显风险信号的贷款划入不良类，不良贷款规模有所上升。为应对资产质量管理压力，西乡农商银行加大不良贷款清收处置力度。2023 年，西乡农商银行累计处置各类不良贷款 3.05 元，其中现金清收 1.12 亿元，单户转让 0.94 亿元，盘活处置 0.58 亿元，核销 0.40 亿元。截至 2023 年末，西乡农商银行不良贷款率 3.95%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 94.59%，均与上年末持平。关注类贷款方面，西乡农商银行 2023 年对外转让了一笔社团贷款，共计 1.04 亿元，使得关注类贷款规模及占比有所下降。截至 2023 年末，西乡农商银行展期贷款余额 2.48 亿元，其中 0.52 亿元计入不良贷款，0.51 亿元计入关注类。从贷款拨备情况来看，由于 2023 年核销力度较小且保持了一定水平的拨备计提力度，拨备覆盖水平有所提升，贷款拨备较充足。

图表 9• 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	54.62	60.02	68.18	84.98	86.37	88.57
关注	7.14	6.72	5.75	11.11	9.67	7.47
次级	0.90	0.58	0.33	1.39	0.84	0.43

可疑	1.33	2.16	2.66	2.06	3.11	3.46
损失	0.29	0.00	0.05	0.46	0.00	0.06
贷款合计	64.27	69.49	76.98	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.52	2.75	3.04	3.92	3.96	3.95
逾期贷款	5.04	7.69	5.46	7.84	11.06	7.10
贷款拨备率	/	/	/	7.54	8.77	9.59
拨备覆盖率	/	/	/	192.47	222.08	242.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.70	94.76	94.59

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，西乡农商银行非信贷资产配置仍以投资资产为主，投资资产配置向同业存单及金融债倾斜，投资策略审慎；同业资产占比较小且无信用风险事件发生；整体投资及同业资产风险可控，但仍需关注相关信托资产后续收回情况。

2023 年，西乡农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所回升，但占资产总额的比重仍处于较低水平。截至 2023 年末，西乡农商银行同业资产净额 7.71 亿元，仍以存放同业款项和买入返售金融资产为主，同时新增了 0.10 亿元拆出资金。截至 2023 年末，西乡农商银行同业资产无违约事件发生，出于审慎考虑，西乡农商银行对同业资产计提减值准备 0.01 亿元。

2023 年，西乡农商银行投资类资产规模及占比有所收缩，投资品种主要为债券、信托及资产管理计划。从会计科目来看，西乡农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及其他权益工具投资构成；其中根据持有债券不同的合同现金流量特征，债券投资被分别计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资三个科目；信托及资产管理计划和理财产品被计入交易性金融资产科目；股权投资计入其他权益工具投资科目。截至 2023 年末，西乡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 11.79%、86.43% 和 1.42%。2023 年，西乡农商银行出于审慎考量对同业存单计提 0.41 亿元减值准备，年末对持有投资资产共计提减值准备 0.79 亿元；此外，西乡农商银行将持有的海南航空相关信托资产划入关注类，涉及金额 0.64 亿元并计提减值准备 0.08 亿元，其后续收回情况仍需关注。整体来看，西乡农商银行投资业务风险可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，西乡农商银行储蓄存款业务较快增长带动其负债规模保持增长态势，主动负债业务开展较少，负债结构较为稳定，负债稳定性较好；各项流动性指标保持在合理水平，流动性风险整体可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	0.00	0.30	0.80	0.00	0.22	0.57	/	166.48
客户存款	117.06	127.60	134.23	94.10	95.12	95.66	9.01	5.20
其中：储蓄存款	101.06	112.20	120.60	81.24	83.65	85.94	11.03	7.49
其他类负债	7.34	6.24	5.29	5.90	4.65	3.77	-15.01	-15.18
负债合计	124.40	134.14	140.33	100.00	100.00	100.00	7.83	4.61

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告整理

由于储蓄存款的较好增长能够满足业务发展的资金需要，西乡农商银行主动负债力度较小，市场融入资金主要为发行的金融债券及卖出回购金融资产。

客户存款是西乡农商银行最主要的负债来源。2023 年，西乡农商银行储蓄存款的较好增长带动客户存款总额上升。截至 2023 年末，西乡农商银行储蓄存款占存款总额的 92.26%，占比上升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占存款总额的 73.79%，负债稳定性较好。

2023 年，西乡农商银行资产端统计口径调整，将利率债全额计入随时可变现资产，使得流动性比例大幅提升；同时，因贷款投放承压、存款增速较快，西乡农商银行存贷比处于较低水平，整体流动性管控压力不大。

图表 11• 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	67.93	56.82	139.25
存贷比 (%)	51.74	52.56	55.78
优质流动性资产充足率 (%)	965.81	985.42	691.70

资料来源：联合资信根据西乡农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，西乡农商银行投资收益下降使得营业收入有所下降，加之受债权投资减值准备计提力度加大及成本收入比较高影响，收益率指标有所下滑，整体盈利能力仍有待提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.95	3.99	3.90
其中：利息净收入（亿元）	2.91	2.85	3.25
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.02	-0.03	-0.04
投资收益（亿元）	0.80	0.92	0.40
营业支出（亿元）	3.25	3.46	3.52
其中：业务及管理费（亿元）	1.87	1.84	1.84
信用减值损失（亿元）	1.35	1.59	1.65
拨备前利润总额（亿元）	2.06	2.12	2.03
净利润（亿元）	0.38	0.37	0.22
净息差 (%)	2.17	1.93	2.10
成本收入比 (%)	47.36	45.96	47.05
拨备前资产收益率 (%)	1.58	1.51	1.36
平均资产收益率 (%)	0.29	0.26	0.15
平均净资产收益率 (%)	3.36	3.16	1.85

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及提供资料整理

西乡农商银行利息收入主要来源于发放贷款和垫款利息收入、债权及其他债权投资利息收入 and 同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出。2023 年，西乡农商银行面临的同业竞争较为激烈，且积极落实减费让利等金融纾困政策，贷款收益率有所下降；另一方面西乡农商银行通过强化负债成本管控、优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本降低，使得其净息差有所回升，2023 年净息差上升至 2.10%，加之生息资产规模保持增长，使其利息净收入有所回升。2023 年，西乡农商银行实现利息净收入 3.25 亿元，占营业收入的 83.26%。

2023 年，西乡农商银行中间业务开展有限，收入主要来自结算及代理业务手续费收入，中间业务支出主要来自电子银行业务、代理业务及结算业务手续费支出。2023 年，西乡农商银行手续费及佣金净支出 0.04 亿元，对收益影响较小。西乡农商银行投资收益主要为债券利息收入和债权投资买卖价差；2023 年，受市场利率下行及年初操作不足影响，债券利息及买卖价差收益均有所下降，使得西乡农商银行投资收益有所下降，进而导致营业收入下降；2023 年西乡农商银行实现投资收益 0.40 亿元。

西乡农商银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2023 年，西乡农商银行持续进行成本管控，业务及管理费支出保持稳定，收入下降使得成本收入比回升，2023 年为 47.05%，成本管控能力仍待提升。2023 年，受信贷资产质量表现稳定及当年核销金额对减值准备损耗较小等因素影响，西乡农商银行信贷资产减值计提力度有所减小，但同时出于审慎考量加大了对同业存单的减值计提使得整体信用减值损失增加，对净利润产生负面影响。2023 年，西乡农商银行信用减值损失为 1.65 亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失 1.19 亿元，债权投资减值损失 0.46 亿元。

2023 年，西乡农商银行利息净收入回升，但受投资收益下滑影响，西乡农商银行营业收入有所下降，加之信用减值计提力度加大，其净利润及相关收益率指标均有所下降，整体盈利能力有待提升。

4 资本充足性

2023 年，西乡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。

西乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，2023 年现金分红 0.17 亿元；受净利润规模较小及分派现金股利影响，利润留存对资本的补充作用有限。此外，受补充计提 2022 年应付股利影响，2023 年西乡农商银行所有者权益规模有所下降。截至 2023 年末，西乡农商银行股东权益 11.64 亿元；其中实收资本 2.08 亿元，资本公积 0.20 亿元，盈余公积 3.06 亿元，一般风险准备 6.16 亿元，未分配利润 0.11 亿元。

2023 年，西乡农商银行投资资产向权重相对较高的商业银行金融债及同业存单倾斜，其风险加权资产规模及风险资产系数均有所回升，2023 年末风险资产系数升至 54.48%；资本充足性指标有所下降，但资本仍保持在充足水平。

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）	11.41	11.76	11.64
一级资本净额（亿元）	11.41	11.76	11.64
资本净额（亿元）	12.30	12.61	12.58
风险加权资产余额（亿元）	78.77	75.71	82.80
风险资产系数（%）	58.00	51.90	54.48
股东权益/资产总额（%）	8.41	8.06	7.66
资本充足率（%）	15.61	16.65	15.20
一级资本充足率（%）	14.49	15.53	14.06
核心一级资本充足率（%）	14.49	15.53	14.06

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及提供资料报告整理

七、外部支持

西乡县经济体量较小，综合经济实力一般；根据西乡县政府 2024 年工作报告及 2022 年统计公报推算，2023 年，西乡县实现地区生产总值约 153.8 亿元，完成一般公共预算收入约 2.2 亿元，政府财政实力及支持能力一般。

西乡农商银行存贷款市场份额在西乡县排名首位，作为区域性商业银行，西乡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，在西乡县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，西乡农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 0.30 亿元。以 2023 年末财务数据为基础，西乡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	2023 年
存续债券本金（亿元）	0.30
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	69.20
股东权益/存续债券本金（倍）	38.81
净利润/存续债券本金（倍）	0.72

资料来源：联合资信根据西乡农商银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，西乡农商银行资产主要由贷款及垫款以及投资资产构成，其信贷资产质量面临较大下行压力，但拨备覆盖水平尚可；投资资产以利率债为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，西乡农商银行储蓄存款占比高，对市场融入资金依赖度低，负债稳定性较好。整体看，西乡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；联合资信认为西乡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，存续金融债券的违约概率较低。

九、跟踪评级结论

基于对西乡农商银行经营风险、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，联合资信确定维持西乡农商银行主体长期信用等级为 A，维持“22 西乡农商三农债”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持