

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《2019年贵州修文农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年十一月五日



# 信用等级公告

联合[2019] 2749 号

联合资信评估有限公司通过对贵州修文农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2019 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定贵州修文农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>，2019 年贵州修文农村商业银行股份有限公司二级资本债券（第一期）（人民币 1.00 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇一九年十一月五日



## 2019年贵州修文农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级：**A<sup>+</sup>**

二级资本债券信用等级：**A**

评级展望：**稳定**

### 评级时间

2019年11月5日

### 主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	119.11	71.88	54.72
股东权益(亿元)	8.49	4.93	3.51
不良贷款率(%)	1.45	2.56	3.09
贷款拨备率(%)	2.51	4.38	6.05
拨备覆盖率(%)	173.32	171.54	195.73
流动性比例(%)	37.29	29.30	37.12
存贷比(%)	87.51	85.96	75.49
股东权益/资产总额(%)	7.13	6.85	6.42
资本充足率(%)	10.89	9.82	9.98
一级资本充足率(%)	9.77	8.70	8.88
核心一级资本充足率(%)	9.77	8.70	8.88

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	4.80	3.47	2.49
拨备前利润总额(亿元)	2.58	1.92	1.13
净利润(亿元)	2.02	1.09	0.73
成本收入比(%)	43.63	43.17	54.63
拨备前资产收益率(%)	2.70	3.03	2.38
平均资产收益率(%)	2.12	1.72	1.54
平均净资产收益率(%)	30.11	25.81	23.00

数据来源：修文农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

### 分析师

韩 夷 林 璐 寇妙融 刘莫欣

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

### 评级观点

贵州修文农村商业银行股份有限公司（以下简称“修文农商银行”）是在原修文县农村信用合作联社的基础上于2018年5月改制成立的股份制农村商业银行。依托经营历史较长以及在当地客户基础良好等优势，修文农商银行存贷款业务发展较好，在当地金融机构同业中具有明显的竞争优势；信贷资产质量持续改善，贷款拨备保持较充足水平；由于信贷业务发展良好，营业收入及净利润实现较快增长，盈利水平良好。另一方面，受区域经济结构以及创新信贷业务特点的影响，修文农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；存贷比较高，加之发行了一定规模的同业存单以融入资金，对其流动性管理提出更高要求；改制增资扩股使得资本充足水平得到提升，但由于各项业务发展较快，仍面临一定的资本补充压力。

综上所述，联合资信评估有限公司确定贵州修文农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为**A<sup>+</sup>**，拟发行的2019年二级资本债券（第一期）（人民币1.00亿元）信用等级为**A**，评级展望为**稳定**。该评级结论反映了修文农商银行本期二级资本债券的违约风险较低。

### 优势

1. 修文农商银行营业网点在当地覆盖面广，客户基础良好，在当地金融机构同业中的市场竞争力较强。
2. 修文农商银行存贷款业务发展较好，资产负债规模保持快速增长。
3. 修文农商银行营业收入及净利润快速增长，盈利水平良好。
4. 修文农商银行信贷资产质量持续改善，贷款拨备保持较充足水平。

#### 关注

1. 修文农商银行经营所在地域经济体量小，对其业务开展形成限制；受区域经济结构以及创新信贷业务的影响，其贷款的行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
2. 修文农商银行存贷比较高，加之发行了一定规模的同业存单以融入资金，对其流动性管理提出更高要求。
3. 随着各项业务的快速发展，修文农商银行仍面临一定的资本补充压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由贵州修文农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 2019 年贵州修文农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

### 一、主体概况

贵州修文农村商业银行股份有限公司（以下简称“修文农商银行”）是在原修文县农村信用合作联社（以下简称“修文联社”）的基础上，于 2018 年 5 月完成改制设立的股份制农村商业银行。改制过程中，修文联社实施增资扩股，原净资产 2.64 亿元转为修文农商银行股金，并新增股金 1.56 亿元，注册资本已全部到位。截至 2018 年末，修文农商银行实收资本 4.20 亿元，前六大股东持股情况见表 1。

表 1 前六大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
修文县嘉鑫农资日杂土产有限公司	8.15
修文百信医院有限公司	8.14
贵州麒龙房地产开发集团有限公司	5.00
贵州尔希贸易有限公司	2.73
贵州民生药业有限公司	2.38
贵州正博瑞恒科技发展有限公司	2.38
合计	28.78

数据来源：修文农商银行提供，联合资信整理

修文农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期、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；从事同业拆借；从事银行卡业务（借记卡）；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行保险监督管理委员会等金融监管部门批准的其他业务。

截至 2018 年末，修文农商银行下辖 1 个营业部和 22 个支行，营业网点覆盖修文县地区 113 个乡镇；员工在岗 496 人。

截至 2018 年末，修文农商银行资产总额 119.11 亿元，其中贷款净额 89.11 亿元；负债总额 110.62 亿元，其中吸收存款 89.07 亿元；

所有者权益 8.49 亿元；不良贷款率 1.45%，拨备覆盖率 173.32%；资本充足率为 10.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.77%。2018 年，修文农商银行实现营业收入 4.80 亿元，净利润 2.02 亿元。

修文农商银行注册地址：贵州省贵阳市修文县龙场镇迎春路 46 号。

修文农商银行法定代表人：邢昉。

### 二、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为人民币 1.00 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

#### 2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

当发生触发事件时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

### 3. 本期债券募集资金用途

经监管部门核准，本期债券募集资金在扣除发行费用后，将全部用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

## 三、营运环境

### 1. 宏观经济环境分析

#### (1) 国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张

带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓（见表 2）。

表 2 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策 继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建

补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019年1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建

设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

## （2）区域经济发展概况

修文农商银行主营业务集中在贵州省贵阳市修文县。贵州省地处西南腹地，与重庆、四川、云南、广西相邻，是我国西南交通枢纽。贵州省会贵阳市是我国西南地区重要中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心，也是西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。2012年初，国务院出台了《关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，为贵州省未来几年的经济发展注入强劲动力。贵州作为我国国家级大数据集

聚发展示范区，建立了全国首个省级政府数据云服务平台。近年来，贵州以大数据和大扶贫工程建设为核心大力发展地方经济，同时形成以冶金、机械、化工、食品等为支柱产业的工业体系，并着力发展旅游、金融为主的第三产业。

修文地处黔中腹地，为贵阳市北部郊县，距贵阳市区 38 公里，是黔中经济区和贵阳北部新区的重要节点城市。修文县矿产资源丰富，其中铝土矿总储量 1 亿吨以上，赤铁矿储量 2100 万吨，原煤储量 3.5 亿吨；富藏硫铁矿、重晶石、磷矿、硅、汞、高岭土、耐火粘土、溶剂灰岩、水泥灰岩等多种矿产资源。

近年来，修文县经济呈较快增长态势，2016—2018 年地区生产总值同比增速分别为 13.2%、6.4%和 11.1%。2018 年，修文全县实现地区生产总值 193.11 亿元。其中：第一产业增加值同比增长 6.8%；第二产业增加值同比增长 11.2%；第三产业增加值同比增长 12.0%；三次产业结构为 12.6：44.1：43.3。2018 年，修文县全年完成财政总收入 16.26 亿元，同比下降 2.14%；全年固定资产投资增长 12.8%；规模以上工业增加值增长 11.3%；城镇常住居民人均可支配收入 34197 元，比上年增长 9.2%；农村常住居民人均可支配收入 14441 元，比上年增长 10.0%。

近年来，修文县金融业保持快速发展。截至 2018 年末，全县金融机构存款余额 172.00 亿元，较上年末增长 35.7%；金融机构贷款余额 183.28 亿元，较上年末增长 41.9%。

总体看，国家政策推动为贵州省经济较快发展提供了良好支持。修文县地区经济保持较快增长态势，但经济体量相对较小，对当地金融机构的业务发展形成一定限制。

## 2. 行业分析

### (1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”

模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企

业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构

大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## （2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18

一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生

了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

### （3）农村金融机构

2003年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至2018年末，全国共组建农村商业银行1397家，农村合作银行30家，农村信用社812家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至2018年末，农村金融机构不良贷款额5354亿元，不良贷款率3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率132.54%，资本充足率13.20%，2016年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

## 四、公司治理与内部控制

### 1. 公司治理

2018年5月，修文农商银行完成改制工作，并于2018年6月正式挂牌成立。修文农商银行

业务上接受中国银保监会监管，在省联社的管理和指导下经营各项业务。截至2018年末，修文农商银行股本4.20亿元，其中企业法人持股1.59亿元，职工自然人持股0.51亿元，非职工自然人持股2.10亿元。修文农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人。

改制前，修文联社设有理事会、监事会和经营管理层，社员代表大会为权力机构。改制以来，修文农商银行按照《公司法》《商业银行法》《农村商业银行管理暂行规定》和其他有关法律法规制定《公司章程》，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和经营层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则。

改制以前，修文联社按照公司章程要求召集和召开社员代表大会，就年度利润分配方案、筹建分支机构、联社改制、联社清产核资等事项进行讨论并形成决议。改制后，修文农商银行股东大会作为权力机构，负责审议批准发展规划，决定经营方针和投资计划，选举和更换董事、非职工监事，决定有关董事、监事的报酬事项，审议批准董事会报告、监事会报告、年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案等。

修文农商银行董事会对股东大会负责，是股东大会的执行机构和行内的经营决策机构。首届董事会由9名董事组成，其中董事长1名，独立董事1名。董事会下设审计委员会、风险管理委员会、战略与三农金融服务委员会、提名与薪酬委员会、合规与关联交易控制委员会5个专业委员会。改制以来，修文农商银行召开董事会会议，审议通过了开业期间经营成果、财务分析报告、专业委员会会议事规则、内控制度和稽核审计工作报告等多项议案。

修文农商银行监事会作为监督机构，对股东大会负责。首届监事会由7名监事组成，其中监事长1名，非职工监事3名，监事会下设监督管理委员会。监事会成员通过出席股东大会、列席董事会会议、检查监督财务活动、对

董事和经营管理人员进行专项审计和离任审计等方式，对全行的经营状况、财务活动及董事和经营管理人员履职的情况进行检查和监督。

修文农商银行实行董事会领导下的行长负责制，经营层由省联社提名，董事会聘任。修文农商银行经营层由1名行长、1名副行长、1名合规风险部负责人和1名风险总监组成。经营层下设授信审批委员会、采购委员会、基建委员会、资产负债管理委员会、财务审批委员会、利率定价委员会和投资审查审批委员会7个专门委员会。经营层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成各项经营计划和财务预算。

总体看，改制以后，修文农商银行初步建立了“三会一层”的现代股份制公司治理架构，各治理主体能够履行相应职能。另一方面，修文农商银行改制成立时间尚短，公司治理水平有待提高。

## 2. 内部控制

修文农商银行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制，并根据经营管理和业务发展需要设立内部职能部门和分支机构，各职能部门和分支机构在行长领导下根据授权实施管理和经营。近年来，为突出小法人方便、灵活、快捷的优势，修文农商银行不断完善经营管理机制，按照“独立经营、独立核算、独立考核、独立管理”的原则进行事业部制改革，组建了小微金融事业部、县域金融部（原公司一部）、公司二部、公司三部、三农网格部5个前台专业事业部，针对不同的客户群体进行专门的营销；同时设置社区银行部、合规风险部、稽核审计部、金融市场部、财会统计部、授信审批部、资产保全部等12个内部职能部室，组织结构图见附录1。

近年来，修文农商银行逐步完善内部控制体系，梳理各个业务条线、部门、岗位的职责分工和考核方式，优化中层干部、机关人员和客户经理的绩效考核；加强对专业队伍的

培养，重点对科技、会计、风控等条线专业人才的引进和培养，提供业务发展所需要的人才支持；定期开展员工培训，通过建立内部学习考试机制，严控操作风险。

修文农商银行稽核审计部负责开展稽核审计工作。近年来，修文农商银行按季对营业网点开展常规检查，并根据岗位轮换、离职及任免情况开展离任审计工作；对信贷业务、票据业务和同业业务开展“违法、违规、违章”行为专项自查工作，对一线柜员、基层机构负责人等关键岗位开展排查工作，涉及合规文化建设、网点管理、员工异常行为、信贷业务等方面；根据监管要求，开展市场乱象自查，对股权和对外投资、机构及高管、规章制度、产品、人员行为、行业廉洁风险、内外勾结违法、涉及非法金融活动、具体业务方面进行自查。修文农商银行通过“贵州省农村信用社监督预警系统”“事后监督及电子档案管理系统”及时识别、预警操作风险，进行综合业务报警信息核查，逐步减少各项业务违规操作，及时防范风险。对于检查中发现的问题，建立整改台账，将责任分解到人到岗，并对整改情况进行后续审核。

整体看，随着农商银行改制的完成，修文农商银行内部控制水平逐步改善，基本建立了适合当前业务发展的内部控制体系。

## 3. 发展战略

修文农商银行确定了主要为“三农”经济发展提供金融服务的经营理念，以促进区域经济协调发展为宗旨，以打造“全天全意全天候”金融服务企业为目标，坚持以市场为导向，依法、合规、稳健经营，为“三农”和城乡统筹发展提供优质、高效的金融服务；实施依法治国、审慎办行、科技兴行战略，坚持自我约束、自担风险、自负盈亏、自主经营的方针，实现流动性、安全性、效益性协调统一，并在可持续发展的前提下，为股东谋取最大经济利益，促进地方经济和社会进步。

近年来，修文农商银行根据内外环境变化，调整市场定位，树立了“资产立行”的经营理念，明确了“以服务现代农业为特色的零售银行”的发展定位，回归社区银行的本质，从而最终实现传统农合金融机构向现代零售银行、农业投资银行、农民财富管理银行及轻资产商业银行转变的发展思路。在农村市场，着力实施小额农贷改革，适当增加风控较强的网点授权，积极引入小微事业部产品丰富本土市场产品。在城市市场，力求掌握小微贷款的核心技术，同时维护存量对公客户，通过开展中间业务、企业理财、供应链金融，对客户进行全方位的价值开发。在提升营销和服务水平方面，积极探索县域网点的社区服务和网格化营销模式，全面建立辖区内的客户信息档案，形成上下联动的营销和服务体系。在风险防控方面，加强对信贷工厂各环节的风控设计，强化对渠道合作伙伴的风险控制。在金融科技方面，利用小微信贷系统接入省联社核心系统的契机，发挥科技的支撑作用，从金融中介平台逐步转型为金融价值创造平台和服务集成平台。

总体看，修文农商银行战略定位明确，阶段性经营目标符合自身特色及业务发展阶段，发展措施具有较强的可实施性。但宏观经济增速放缓、区域经济体量限制以及市场竞争加剧等因素将对修文农商银行业务发展形成一定压力。

## 五、主要业务经营分析

修文农商银行主营业务包括存贷款业务和金融市场业务。作为地区农村商业银行，修文农商银行在修文地区经营历史长，营业网点覆盖修文县所有乡镇，客户基础广泛，存贷款业务市场份额在修文县域内稳居首位。近年来，修文农商银行坚持以“三农”及小微业务作为发展重点，通过顺应产业经济结构调整带来的金融需求变化，更新服务理念，以提升综合竞争力；同时在省联社的领导下，积极探索小微

金融事业部改革，成立了贵州省农信系统首家试点“小微金融事业部”，负责贵阳市“半小时”经济圈内小微企业信贷业务，通过战略、机制、科技、产品、服务、文化等方面的完善，逐步实现业务转型。

### 1. 存款业务

近年来，修文农商银行立足三农，夯实农村市场，以“增总量、增份额”为目标，通过积极宣传、规范化服务、强化考核、利用黄金季节开展业务营销等手段，大力发展存款业务；在年初制定“双春行动”工作实施方案，开展支农支小金融服务工作；测算各村组的存款份额，拟订经营计划，任务到人，责任共担，形成网点合力；督促各网点建立返乡农民工及农村经营能手微信群，定时向农户推广最新的存款利率、信贷优惠政策等金融信息，提升知名度；在省联社指导下，创新推出存款产品，促进存款规模增长。近年来，修文农商银行客户存款余额保持快速增长，2018年末客户存款余额89.07亿元。从存款客户结构来看，对公存款（含财政性存款、应解汇款以及保证金存款等，下同）余额51.50亿元，占存款总额的57.81%；其中，保证金存款余额22.21亿元，主要是由于开出银行承兑汇票的规模较之前年度大幅增长；储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额37.57亿元，占存款总额的42.19%。从存款期限结构来看，定期存款余额占存款总额的28.86%。总体看，修文农商银行对公存款和保证金存款占比较高，存款稳定性有待提升；活期存款占比较高，有助于其控制资金成本。

修文农商银行银行卡及电子银行业务依托省联社的业务平台，通过省联社信息系统平台实现。近年来，随着省联社业务平台的升级，电子渠道、网上银行及信息平台系统不断完善，修文农商银行银行卡业务及手机银行业务快速发展。截至2018年末，修文农商银行发行储蓄卡总量25.47万张，全年累计交易368.61万笔；

手机银行客户数 5.56 万户；电子替代率为 73.77%。

总体看，修文农商银行存款业务保持快速增长，在当地具有明显的同业竞争优势；但对公存款和保证金存款占比较高，存款稳定性有待提升。

## 2. 贷款业务

修文农商银行围绕“服务三农、服务社区、服务小微企业”的市场定位，致力于支持县域经济和辖内中小微企业发展。在县域内，修文农商银行以“三农网格化”改革为抓手，成立三农网格部，对农贷业务进行统一规划和指导；积极开展农村信用工程、金融夜校、流动服务站等基础工作，提升金融服务水平；贴合修文县特色猕猴桃产业，不断创新“猕农乐”“特惠贷”“连连贷”等信贷产品，加大对农业示范园等特色现代农业金融服务的支持力度；同时积极与县微企办沟通协调，通过走访调查、建档评级、贷款发放，支持县域内小微企业的发展。针对个人贷款业务，修文农商银行按照“营销、风控一体化管理”的核心理念，进行改革设计，以行政企事业单位职工、个体工商户、城镇居民为突破口，结合工商、税务、商业联盟协会等政府各部门的再就业优惠贷款政策，推动个人贷款业务发展。在县域外，修文农商银行以贵州五大新兴产业为专业化营销的目标客户群体，通过产业链联动性服务的竞争手段，建立外部市场业务板块。近年来，由于加大力度投放小微和零售贷款，修文农商银行贷款规模快速增长。截至 2018 年末，修文农商银行贷款总额 91.40 亿元。其中，涉农贷款（含农户贷款和涉农企业贷款）余额 29.45 亿元，占贷款总额的 32.22%。

修文农商银行于 2016 年设立小微金融事业部，积极开展零售银行转型工作。2017 年，修文农商银行小微金融事业部创新开展特色业务，将申贷群体、需求金额、交易事实等关键风控因素设定在特定场景内，同时将准入条件、

额度测算、利率定价等环节统一标准，优化贷款办理流程，提升业务经营效率。修文农商银行推出了“大数飞马贷”“房产飞马贷”“普惠飞马贷”“置业飞马贷”等产品，其中最具特色产品的是“房产飞马贷”和“大数飞马贷”两款产品。“房产飞马贷”是指向拥有完全产权房产的自然人，以评估房产的价值作为主要贷款金额的判断依据，向其发放用于个人或家庭消费用途、经营性用途的抵押类贷款业务。

“大数飞马贷”是以大数据平台为依托，向拥有“连续稳定工资收入的受薪人士”或“连续稳定经营收入的自雇人士”发放的以认定的月均收入作为主要贷款金额判断依据，用于个人或家庭消费性用途、以及经营性用途的无担保人民币贷款业务。近年来，修文农商银行“房产飞马贷”产品贷款余额保持快速增长；受监管趋紧的影响，“大数飞马贷”产品覆盖区域由全国范围收缩集中在贵阳地区，贷款余额呈下降趋势。截至 2018 年末，修文农商银行“房产飞马贷”产品贷款余额 23.30 亿元，户均余额 57.00 万元；“大数飞马贷”产品贷款余额 2.88 亿元，户均余额 19.98 万元；合计产生不良贷款 0.08 亿元，不良率低。

总体看，修文农商银行贷款业务保持快速增长，在当地具有明显的同业竞争优势。2017 年以来，修文农商银行创新开展小微贷款业务，小微贷款业务快速发展，已成为贷款业务的重点发展方向。

## 3. 金融市场业务

近年来，修文农商银行通过发行同业存单拓展资金来源渠道，为信贷投放提供充足的资金来源，市场融入资金规模快速增长；同业资产和投资资产配置力度不大，同业资产规模波动不大，全部为存放同业款项，交易对手包括国有大型商业银行、股份制商业银行以及贵州省农信系统内金融机构。截至 2018 年末，修文农商银行同业资产余额为 6.92 亿元，占资产总额的 5.81%；市场融入资金余额 15.76 亿元，其

中发行同业存单余额 14.80 亿元。2016—2017 年，修文农商银行分别实现金融机构往来净收入 0.27 亿元和 0.49 亿元；2018 年由于发行同业存单规模大幅增加使相应的利息支出上升，金融机构往来产生净支出 0.05 亿元。

近年来，修文农商银行积极开展投资业务，2017 年由于省联社加大对于同业理财产品投资的监管力度，同业理财产品到期后不再新增投资，投资资产规模大幅下降；为保证全行流动性及提高收益水平，修文农商银行逐步开展利率债投资业务，并根据省联社要求投资扶贫基金。截至 2018 年末，修文农商银行投资资产余额 3.16 亿元；其中债券投资余额 2.14 亿元，全部为利率债券；扶贫基金投资余额 1.02 亿元，基金主要用途为扶贫贷款；另有少量入股省联社的长期股权投资。2016~2018 年，修文农商银行分别实现投资收益 3.00 万元、29.62 万元和 1121.83 万元，投资收益快速增长。

整体看，修文农商银行积极开展金融市场业务，投资收益上升明显，但对营业收入的贡献仍然较低；扶贫基金用途主要为扶贫贷款，相关风险值得关注；2018 年以来通过发行同业存单拓展资金来源渠道，市场融入资金规模明显增长，一定程度上加重了资产负债期限错配情况，使其流动性风险有所上升。

## 六、风险管理分析

自改制成立以来，修文农商银行初步建立了适应目前业务发展状况的风险管理架构，董事会负责建立和决定整体风险战略、风险管理政策及风险管理制度；董事会下设风险管理委员会负责对风险及管理状况和风险管理能力及水平进行评价，对辖内风险管理实行统一领导；经营层是风险管理的执行主体，对各部门及派出机构、分支机构的风险管理工作进行职责分工；监事会负责监督董事会、经营层风险管理的有效性，确保被认定的风险薄弱环节得到及时整改；合规风险部负责按照风险管理委员会

要求制定风险管理政策，建立和完善风险识别、评估和控制程序。

### 1. 信用风险管理

近年来，修文农商银行不断完善信用风险管理体系，参照省联社发布的管理流程和方法，制定了多项规章制度及业务管理办法，规范了业务流程。信贷业务审批方面，自改制以来修文农商银行建立了包括“基层网点审批小组、总行独立审批人、总行授信审批小组和授信审批委员会”在内的四级审批机制，各审批机构在各自权限范围内进行分级审批。

近年来，修文农商银行创新小微贷款投放群体主要面向小微企业主、个体工商户等小微融资群体，其根据贷款用途对此类贷款进行行业划分，受当地区域经济结构的影响，行业分类主要集中在批发和零售业、农林牧渔业、建筑业等行业（见附录 2：表 1）。截至 2018 年末，修文农商银行前五大行业贷款合计占比为 51.35%，其中第一大行业批发和零售业贷款占贷款总额的 16.11%，面临一定的行业集中风险。近年来，修文农商银行房地产业贷款占比持续下降；与其高度相关的建筑业贷款占比持续上升，主要是创新小微贷款行业划分所致，该部分贷款主要用于房屋装修、进购建筑材料等。截至 2018 年末，修文农商银行房地产业贷款占贷款总额的比重为 4.43%，建筑业贷款占贷款总额的比重为 12.05%。

近年来，修文农商银行加大对国家重点支持行业的支持力度，集中发展地方政府扶持企业，加强对关联、集团客户的授信业务管理工作。修文农商银行通过加强贷后管理力度、压缩授信余额等措施控制授信集中情况，同时通过创新小微贷款业务进行小额分散的授信，贷款客户集中情况得到改善。截至 2018 年末，修文农商银行单一最大客户贷款集中度为 7.93%，最大十家客户贷款集中度为 53.56%（见附录 2：表 2）。前十大贷款客户主要为商贸企业、投资公司、医院、房地产开发公司、电线

电缆公司以及医疗器械公司，目前未出现逾期或展期情况。

从风险缓释方式来看，截至 2018 年末，修文农商银行抵押贷款、信用贷款、保证贷款及质押贷款分别占贷款总额的 37.32%、33.77%、11.67%和 17.24%，信用贷款和保证贷款合计占比较高，一定程度上加大了风险管控的难度。

由于早期年度信贷投放政策不尽完善，贷款发放较为粗放，另外受政府决策、经济发展、自然灾害等因素的影响，在支持政府引导的农业发展、招商引资过程中形成了一定规模的不良资产；加之受宏观经济下行的影响，当地小微企业及农户经营较为困难，修文农商银行之前年度不良贷款率较高。近年来，修文农商银行着力加强风险防控机制建设，完善了信贷业务授权、投放等相关管理制度；研发推出基于大数据的风控模型，加强风险管控；着力进行业务转型，将信贷业务发展重点转为创新小微业务，通过小额分散的授信降低信用风险。在不良贷款方面，修文农商银行不断完善不良贷款的处置方式，其中针对因受客观因素影响导致暂时不能按期归还贷款本息的贷款客户，采取“借新还旧”“资产重组”“注入资金”等方式进行盘活；针对农户贷款客户，创新设计并开发了“连连贷”“救济贷”等产品，降低农户的融资成本并化解信贷风险。此外，修文农商银行成立了资产保全部，通过诉讼、保全和第三方合作等方式专职对不良贷款进行清收，信贷资产质量逐步改善。截至 2018 年末，修文农商银行不良贷款余额 1.32 亿元，不良贷款率 1.45%，不良贷款多为个人贷款，涉及行业主要为农林牧渔业、建筑业及批发零售业等行业；关注类贷款余额 2.07 亿元，占贷款总额的 2.27%；逾期贷款余额 3.85 亿元，占贷款总额的 4.21%（见附录 2：表 3），逾期贷款有反弹趋势；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 96.60%，在监管要求不良贷款充分暴露的背景下，五级分类偏离度得到有效压降。

修文农商银行将表外业务纳入客户统一授信管理，近年来表外业务规模呈上升趋势。截至 2018 年末，修文农商银行表外业务余额 25.28 亿元，全部为开出承兑汇票，交易对手主要为医药企业、投资公司等，保证金比例超过 85%，整体风险可控。

总体看，近年来修文农商银行通过业务结构转型和风险防控的加强，信贷资产质量逐步改善；但另一方面，受地区经济结构及创新小微贷款业务特点的影响，面临一定的贷款集中风险；信用贷款和保证贷款合计占比较高，一定程度上加大了风险管控的难度；2018 年作为其信贷资产大幅投放初期，未来的信用状况仍需受到市场的检验。

## 2. 流动性风险管理

近年来，修文农商银行主要从以下方面加强流动性风险管理：优化资产负债结构，提高资金营运效率；开展流动性缺口预测，按月对流动性指标、资金余缺情况和特点进行分析，适时调整流动性管理策略；积极开展流动性风险压力测试，建立流动性风险应急处置预案，确保流动性风险机制的有效性。

修文农商银行流动性负缺口主要集中于即时偿还期限（见附录 2：表 4），主要是由于该期限内活期存款规模较大所致。2018 年，3 个月以内流动性缺口由正转负，主要是由于该期限内同业存单规模增加所致；3 个月至 1 年流动性缺口由正转负，主要是由于该期限内定期存款及同业存单规模增加所致。考虑到对公存款存款及保证金存款稳定性弱等因素，修文农商银行面临一定的流动性压力。

## 3. 市场风险管理

修文农商银行面临的市场风险主要为利率风险。近年来，修文农商银行主要通过以下措施提升自身市场风险管理水平：完善利率风险定价、利率测算制度，提高利率风险计量水平；对各项业务进行限额管理，并根据业务发展情

况实时调整；强化人员培训，增强对市场变化的敏感性和应变能力，及时调整经营决策。

近年来，修文农商银行3个月以内利率敏感性缺口为负，且呈扩大趋势，主要是由于该期限内活期存款规模增加所致；2018年，3个月至1年利率敏感性缺口由正转负，主要是由于该期限内同业存单规模增加所致；1年以上利率敏感性缺口为正，且呈扩大趋势，主要是由于该期限内贷款规模增长所致（见附录2：表5）。以2018年末财务数据为基础，经修文农商银行测算，假设利率变动200个基点，对未来一年内净利息收入的影响为0.61亿元，占当期净利息收入的11.87%，利率风险可控。

#### 4. 操作风险管理

修文农商银行合规风险部负责牵头全行操作风险管理工作。近年来，修文农商银行相继制定了涵盖业务发展、稽核审计、财务管理、风险管理、资金清算、监察保卫、人力资源管理、综合管理等方面的管理制度和业务操作流程，逐步建立健全制度管理框架体系；成立了远程授权中心，利用远程网络对各网点业务授权，防止了有章不循、违规操作等现象；定期或不定期对内控管理和执行力进行监督、检查，加强内控管理能力及执行力建设；加大对基层员工学习、培训力度，提高全员防范操作风险意识。

总体看，修文农商银行初步建立了风险管理体系，但风险应对制度尚未成熟，各项制度仍需不断完善，且随着业务的发展，资产负债规模不断扩大，将对其自身的风险管理能力和风险管理体系建设提出更高要求。

## 七、财务分析

修文农商银行提供了2016—2018年财务报表，贵州夜郎会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

近年来，修文农商银行资产规模保持快速增长。截至2018年末，修文农商银行资产总额119.11亿元。其中，贷款占资产总额的比重逐年上升，同业资产占比逐年下降，投资类资产占比较低（见附录2：表6）。

近年来，修文农商银行同业资产规模波动下降。截至2018年末，修文农商银行同业资产余额6.92亿元，占资产总额的5.81%，全部为存放同业款项。

近年来，修文农商银行加大小微及零售贷款业务拓展力度，加之票据贴现规模上升，贷款规模保持快速增长态势。截至2018年末，修文农商银行贷款净额为89.11亿元，占资产总额的74.81%；其中贴现资产余额12.94亿元。2017年以前，由于区域经济持续低迷，当地“三农”及小微企业客户出现经营困难，修文农商银行逾期贷款占比较高；2017年以来，随着“零售银行”转型战略的推进以及不良贷款的持续清收和处置，修文农商银行逾期贷款占比明显下降，不良贷款率保持下降趋势。从贷款拨备情况来看，修文农商银行信贷资产质量持续改善，贷款损失准备规模基本保持稳定，2016—2018年末贷款损失准备余额分别为2.17亿元、2.29亿元和2.29亿元。截至2018年末，修文农商银行拨备覆盖率173.32%，贷款拨备率2.51%，贷款拨备较充足（见附录2：表7）。

近年来，修文农商银行逐步开展投资业务，投资策略较为审慎，投资品种较少，投资业务规模较小。2016年，修文农商银行主要开展同业理财投资；2017年以来，由于同业理财监管力度的不断加强，修文农商银行根据省联社要求在同业理财到期后不再新增投资，同时着重开展利率债券投资业务，以保障全行流动性，此外，根据省联社指导投资扶贫基金。截至2018年末，修文农商银行投资类资产余额3.16亿元，占资产总额的2.65%，其中债券投资2.14亿元，占投资资产总额的67.66%，全部为政策性银行金融债券；扶贫基金投资余额1.02亿元，占投

资产的 32.24%，基金实际投向为扶贫贷款。为控制基金相关风险，修文农商银行为基金投资提取减值准备 21.13 万元。从会计科目方面看，修文农商银行将债券投资记入可供出售金融资产科目，将扶贫基金投资记入应收款项类金融资产科目。

总体看，近年来修文农商银行资产规模保持快速增长态势；投资类资产以利率债为主，投资策略较为审慎；信贷资产质量持续改善，贷款拨备保持较充足水平。但另一方面，快速扩张的信贷资产规模将对其业务运营及风险控制等方面提出挑战，未来随着同业竞争加剧等因素的影响，其信贷规模增速的持续性以及信贷资产质量的迁徙情况面临一定的不确定性。

## 2. 负债结构

近年来，修文农商银行负债规模快速上升。截至 2018 年末，修文农商银行负债总额 110.62 亿元，主要包括客户存款和市场融入资金（见附录 2：表 6）。

近年来，得益于经营历史较长及营业网点覆盖面广等优势，修文农商银行在当地具有良好的存款基础，加之 2018 年签发银行承兑汇票规模较大，保证金存款规模明显上升，带动存款规模快速增长。截至 2018 年末，修文农商银行客户存款余额 89.07 亿元，占负债总额的 80.52%，其中保证金存款余额 22.21 亿元，占存款总额的 24.94%。从存款类别来看，储蓄存款（含银行卡存款，下同）占 42.19%，定期存款占 28.86%。总体看，占比较高的活期存款有助于其控制资金成本，但储蓄存款占比较低，存款稳定性有待提升

2018 年以前，修文农商银行存款资金能够满足日常的业务需求，较少融入市场资金。2018 年以来，在存款业务稳步发展的基础上，修文农商银行通过发行同业存单的方式加大主动负债力度以满足业务快速发展的需要。截至 2018 年末，修文农商银行市场融入资金余额 15.76 亿元，占负债总额的 14.24%；其中发行同业存

单余额 14.80 亿元，同业及其他金融机构存放款项余额 0.96 亿元。

总体看，修文农商银行客户基础较好，存款作为其主要的负债来源，近年来保持较快增长；2018 年以来，修文农商银行通过发行同业存单的方式加大主动负债力度，期限较短的同业存单亦加大了其面临的流动性压力。

## 3. 经营效率与盈利能力

修文农商银行营业收入以利息净收入为主，投资收益包括债券投资收益及扶贫基金收益，占营业收入的比重较低。近年来，得益于小微贷款业务的快速发展以及相对较高的贷款定价，修文农商银行净息差保持较好水平，利息净收入增速加快，整体营业收入快速增长。2018 年，修文农商银行实现营业收入 4.80 亿元，其中利息净收入 5.14 亿元；手续费及佣金净支出 0.45 亿元；投资收益 0.11 亿元，其中债券投资收益 0.07 亿元，扶贫基金收益 0.04 亿元（见附录 2：表 9）。

修文农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着业务规模的扩大、员工人数的增加以及客户服务的提升，修文农商银行业务及管理费支出持续增加，成本收入比保持较高水平，2018 年为 43.63%，成本控制能力有待提升。2016—2017 年，修文农商银行当年计提的资产减值准备有所上升，2018 年，由于不良贷款率进一步下降，在保证拨备符合监管要求的基础上，修文农商银行考虑盈利实现的要求，冲减部分之前年度提取的减值准备，营业支出较上年基本持平。2018 年，修文农商银行营业支出 2.05 亿元，其中，业务及管理费 2.09 亿元，资产减值损失 -0.07 亿元。

近年来，修文农商银行主营业务发展良好，存贷款净息差持续上升，且处于较高水平，净利润保持快速增长态势，盈利水平持续上升。2018 年，修文农商银行净息差为 5.95%，实现拨备前利润总额 2.58 亿元，净利润 2.02 亿元；从盈利指标来看，2018 年，修文农商银行拨备

前资产收益率为 2.70%，平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 2.12% 和 30.11%，盈利水平高于同类银行业机构。

总体看，修文农商银行收入结构较为单一，但得益于快速发展的小微信贷业务以及较高的存贷款息差，净利润保持快速增长，盈利水平高。

#### 4. 流动性

从现金流状况看，近年来修文农商银行经营性现金流有所波动，2017 年经营性现金净流入转为净流出，主要是由于客户贷款及垫款规模增加所致，2018 年经营性现金净流出转为净流入，主要是由于客户存款规模增长所致；投资性现金流呈现一定的波动，2017 年投资性现金净流出转为净流入，主要是由于理财产品到期后，收回投资的现金增加所致，2018 年投资性现金净流入转为净流出，主要是由于投资力度加大所致；筹资性活动现金于 2016 年和 2017 年表现为净流出，主要是由于分红所致，2018 年由于实施增资扩股，筹资性现金净流出转为净流入（见附录 2：表 10）。总体看，修文农商银行现金流较充裕。

从流动性指标来看，修文农商银行流动性比例波动上升；但由于业务结构较为单一，且贷款规模扩张迅速，存贷比保持较高水平。截至 2018 年末，修文农商银行流动性比例为 37.29%，存贷比为 87.51%（见附录 2：表 11）。总体看，修文农商银行以存贷款业务为主，在当地存款基础较好，但存贷比偏高，且发行了一定规模的同业存单以融入资金，面临一定的流动性压力，需不断提升流动性管理水平，加大流动性储备。

#### 5. 资本充足性

近年来，修文农商银行主要通过利润留存和增资扩股的途径补充资本。2018 年，修文农商银行改制过程中实施增资扩股以及资本变更，原修文联社股东以其拥有的净资产 2.64 亿

元转为修文农商银行股本，新增注册资本 1.56 亿元，新增的注册资本由原股东新认购和新股东认购，按股本 1:1.41 溢价出资，募集资金 2.19 亿元，其中 1.56 亿元计入股本，0.64 亿元计入资本公积。截至 2018 年末，修文农商银行股东权益合计 8.49 亿元，其中股本总额 4.20 亿元，资本公积 0.64 亿元，盈余公积 0.57 亿元，一般风险准备 1.28 亿元，未分配利润 1.79 亿元。

近年来，随着信贷资产规模的上升，修文农商银行风险加权资产规模快速增长，风险资产系数波动上升。截至 2018 年末，修文农商银行风险加权资产余额 86.87 亿元，风险资产系数 72.93%；股东权益与资产总额的比例为 7.13%，财务杠杆水平基本保持稳定。截至 2018 年末，修文农商银行资本充足率 10.89%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.77%，资本充足水平得到明显提升，但随着各项业务的快速发展，其仍面临一定的资本补充压力（见附录 2：表 12）。

### 八、债券偿付能力分析

截至报告出具日，修文农商银行无存续期内的金融债券、二级资本债券以及次级债。假设本期二级资本债券发行规模为 1.00 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，修文农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对本期二级资本债券本金的保障倍数见表 4。总体看，修文农商银行对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 4 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年
二级资本债券本金	1.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	19.62
净利润/二级资本债券本金	2.02
股东权益/二级资本债券本金	8.49

数据来源：修文农商银行年度报告，联合资信整理

## 九、结论

近年来，修文农商银行由原修文县农村信用合作联社顺利完成改制，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制和 risk 管理体系；依托经营历史较长以及在当地客户基础良好等优势，存贷款业务发展较好，在当地金融机构同业中具有明显的竞争优势；信贷资产质量持续改善，贷款拨备保持较充足水平；由于信贷业务发展良好，营业收入及净利润实现较快增长，盈利水平良好。另一方面，受区域经济结构以及创新信贷业务特点的影响，贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；存贷比较高，对其流动性管理提出更高要求；改制增资扩股使得资本充足水平得到提升，但由于各项业务发展较快，仍面临一定的资本补充压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内修文农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 修文农商银行 2018 年末组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	16.11	批发和零售业	25.54	农、林、牧、渔业	19.76
建筑业	12.05	农、林、牧、渔业	15.96	批发和零售业	17.49
农、林、牧、渔业	9.98	制造业	8.60	房地产业	8.99
制造业	6.73	房地产业	8.03	制造业	6.90
居民服务、修理和其他服务业	6.48	建筑业	7.20	建筑业	5.81
<b>合计</b>	<b>51.35</b>	<b>合计</b>	<b>65.32</b>	<b>合计</b>	<b>58.95</b>

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

表 2 贷款客户集中度

单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	7.93	8.99	8.29
最大十家客户贷款集中度	53.56	72.35	75.41

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	88.01	96.29	48.59	92.83	30.70	85.59
关注	2.07	2.27	2.41	4.61	4.06	11.32
次级	0.63	0.69	0.84	1.60	0.55	1.54
可疑	0.69	0.76	0.50	0.95	0.55	1.55
损失	-	-	-	-	-	-
<b>贷款合计</b>	<b>91.40</b>	<b>100.00</b>	<b>52.34</b>	<b>100.00</b>	<b>35.87</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>1.32</b>	<b>1.45</b>	<b>1.34</b>	<b>2.56</b>	<b>1.11</b>	<b>3.09</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>3.85</b>	<b>4.21</b>	<b>1.72</b>	<b>3.29</b>	<b>4.48</b>	<b>12.49</b>
<b>逾期 90 天以上贷款</b>	<b>1.28</b>	<b>1.40</b>	<b>1.19</b>	<b>2.27</b>	<b>2.16</b>	<b>6.03</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>96.60</b>		<b>88.68</b>		<b>195.15</b>

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

表 4 流动性缺口

单位：亿元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
即时偿还	-35.44	-36.95	-29.28
3 个月内	-0.22	1.36	8.88
3 个月至 1 年	-20.39	3.84	7.84
1 年至 5 年	35.18	26.20	5.95

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

表 5 利率敏感度缺口

单位：亿元

期 限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
3 个月以内	-24.16	-24.71	-11.66
3 个月至 1 年	-19.97	0.63	8.41
1 年至 5 年	37.15	21.06	3.86
5 年以上	10.51	2.85	1.01

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

表 6 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	10.56	8.87	5.45	7.58	4.39	8.01
贷款和垫款	89.11	74.81	50.05	69.63	33.70	61.58
同业资产	6.92	5.81	7.42	10.32	7.20	13.16
投资类资产	3.16	2.65	1.52	2.11	4.60	8.41
其他类资产	9.36	7.86	7.45	10.37	4.84	8.84
<b>合 计</b>	<b>119.11</b>	<b>100.00</b>	<b>71.88</b>	<b>100.00</b>	<b>54.72</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	15.76	14.24	1.50	2.24	-	-
客户存款	89.07	80.52	60.88	90.94	47.50	92.76
其他类负债	5.80	5.24	4.57	6.82	3.71	7.24
<b>合 计</b>	<b>110.62</b>	<b>100.00</b>	<b>66.95</b>	<b>100.00</b>	<b>51.21</b>	<b>100.00</b>

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 贷款损失准备计提情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款损失准备余额	2.29	2.29	2.17
贷款拨备率	2.51	4.38	6.05
拨备覆盖率	173.32	171.54	195.73

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

表 8 投资资产结构

单位：万元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	21404.19	67.66	4978.50	32.73	-	-
其中：利率债	21404.19	67.66	4978.50	32.73	-	-
长期股权投资	30.00	0.09	30.00	0.20	30.00	0.07
理财产品	-	-	-	-	46000.00	99.93
扶贫基金	10200.00	32.24	10200.00	67.07	-	-
<b>投资资产总额</b>	<b>31634.19</b>	<b>100.00</b>	<b>15208.50</b>	<b>100.00</b>	<b>46030.00</b>	<b>00.00</b>
减：投资资产减值准备		21.58		21.58		0.30
<b>投资资产净额</b>		<b>31612.61</b>		<b>15186.92</b>		<b>46029.70</b>

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

表 9 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入	4.80	3.47	2.49
利息净收入	5.14	3.27	2.36
手续费及佣金净收入	-0.45	0.20	0.13
投资收益	0.11	0.00	0.00
营业支出	2.05	2.05	1.44
业务及管理费	2.09	1.50	1.36
资产减值损失	-0.07	0.53	0.07
净利润	2.02	1.09	0.73
拨备前利润总额	2.58	1.92	1.13
净息差	5.95	5.65	5.14
成本收入比	43.63	43.17	54.63
拨备前资产收益率	2.70	3.03	2.38
平均资产收益率	2.12	1.72	1.54
平均净资产收益率	30.11	25.81	23.00

数据来源：修文农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

表 10 现金流情况

单位：亿元

项 目	2018年	2017年	2016年
经营性现金流净额	13.81	-0.86	4.74
投资性现金流净额	-1.75	0.88	-4.71
筹资性现金流净额	2.19	-0.06	-0.10
现金及现金等价物净增加额	14.25	-0.04	-0.07
期末现金及现金等价物余额	14.70	0.45	0.49

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

表 11 流动性指标

单位：%

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	37.29	29.30	37.12
存贷比	87.51	85.96	75.49

数据来源：修文农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

表 12 资本充足情况

单位：亿元、%

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	9.46	5.56	3.95
核心一级资本净额	8.49	4.93	3.51
一级资本净额	8.49	4.96	3.51
风险加权资产余额	86.87	51.48	39.57
风险资产系数	72.93	71.62	72.30
股东权益/资产总额	7.13	6.85	6.42
资本充足率	10.89	9.82	9.98
一级资本充足率	9.77	8.70	8.88
核心一级资本充足率	9.77	8.70	8.88

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(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 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(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) $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
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 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

## 联合资信评估有限公司关于 2019年贵州修文农村商业银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

贵州修文农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

贵州修文农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵州修文农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，贵州修文农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵州修文农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现贵州修文农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对贵州修文农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如贵州修文农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对贵州修文农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与贵州修文农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

联合资信评估有限公司

2019年11月5日

