

信用等级公告

联合〔2020〕2003号

联合资信评估有限公司通过对福建石狮农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持福建石狮农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持福建石狮农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（人民币4亿元）信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告



福建石狮农村商业银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月2日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年7月22日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	274.58	246.93	260.52
股东权益(亿元)	27.61	30.08	31.40
不良贷款率(%)	1.71	1.55	1.46
拨备覆盖率(%)	199.70	208.05	211.81
贷款拨备率(%)	3.41	3.23	3.09
人民币流动性比例(%)	49.39	32.70	49.31
存贷比(%)	66.22	70.35	73.13
股东权益/资产总额(%)	10.05	12.18	12.05
资本充足率(%)	14.90	16.76	17.88
一级资本充足率(%)	11.85	13.60	14.61
核心一级资本充足率(%)	11.82	13.51	14.56
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	9.39	10.30	9.98
拨备前利润总额(亿元)	5.69	6.73	6.15
净利润(亿元)	1.86	2.31	2.59
成本收入比(%)	39.39	33.98	36.72
拨备前资产收益率(%)	2.03	2.58	2.43
平均资产收益率(%)	0.66	0.88	1.02
平均净资产收益率(%)	6.94	8.00	8.42

数据来源: 石狮农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

张博 袁宇豪

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对福建石狮农村商业银行股份有限公司(以下简称“石狮农商银行”)的评级反映了其在零售业务转型稳步推进、信贷资产质量较好及资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,石狮农商银行贷款行业集中度较高、存款成本上升对营业收入带来一定压力、区域信贷需求下降等对其经营及信用水平可能带来的不利影响。

未来,石狮农商银行将依托其在决策链短、在当地的客户基础良好等方面的竞争优势,逐步深化零售转型战略,零售银行业务有望持续发展。另一方面,在区域内经济转型背景下石狮农商银行公司类贷款业务的拓展面临一定压力,较大规模的大额存单发行导致存款成本或面临一定上升压力,新冠肺炎疫情肺炎冲击下企业偿债能力变化可能对其资产质量产生一定的不利影响。

综上,联合资信评估有限公司确定维持福建石狮农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻,2016年二级资本债券(人民币4亿元)信用等级为A⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了福建石狮农村商业银行股份有限公司已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 作为石狮市唯一一家地方性法人商业银行,石狮农商银行营业网点在区域内覆盖面广,决策链条短,具有人缘、地缘等优势。
2. 石狮农商银行存贷款业务在石狮地区金融机构同业中竞争优势明显,且储蓄存款规模和占比较高,存款的稳定性较好,为业务发展提供了支撑。
3. 石狮农商银行资产质量和拨备覆盖水平较

为稳定，风险抵御能力较强。

4. 石狮农商银行资本保持充足水平，为未来业务开展奠定了良好的基础。

关注

1. 受区域经济结构影响，石狮农商银行贷款存在一定信用集中风险，且在区域有效信贷需求不足的背景下，公司类贷款投放面临一定的压力，同时其加大低风险资产的配置力度，盈利水平或将承压。
2. 2019 年以来，石狮农商银行存款业务增长主要依赖于大额存单的发行，存款成本面临一定上升压力。
3. 石狮市区域经济结构的调整优化期对当地企业带来的影响仍在持续，需关注此类因素对区域内金融机构的发展带来的影响。
4. 2020 年，新型冠状病毒肺炎对各行业均带来不同程度的影响，需关注区域内企业流动性及偿债能力变化对区域内金融机构资产质量带来的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由福建石狮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,符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效;根据后续跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

福建石狮农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

福建石狮农村商业银行股份有限公司（以下简称“石狮农商银行”）成立于 2007 年 12 月，经福建银监局批准，石狮市农村信用合作社联合社及辖区内石狮、祥芝、蚶江、永宁四家农村信用社合并组建福建石狮农村合作银行，初始注册资本 2.80 亿元；2011 年更名为福建石狮农村商业银行股份有限公司。截至 2019 年末，石狮农商银行股本总额 13.05 亿元，前五大股东持股比例合计 24.49%，持股情况见表 1。

表 1 2019 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
大长江（福建）投资集团有限公司	6.34
福建建德集团有限公司	5.31
石狮黎祥食品有限公司	4.39
福建省石狮市彭田健针织服装厂	4.27
石狮万雄娱乐有限公司	4.18
合计	24.49

数据来源：石狮农商银行提供资料，联合资信整理

石狮农商银行总部设在福建省石狮市。截至 2019 年末，石狮农商银行下设总行营业部 1 家，一级支行 26 家（含总行营业部），另设多家分理处和金融便利店；下设全资村镇银行 1 家，控股村镇银行 7 家；在岗员工 469 人。

截至 2019 年末，石狮农商银行资产总额 260.52 亿元，其中贷款和垫款净额 153.20 亿元；负债总额 229.12 亿元，其中客户存款余额 216.17 亿元；股东权益 31.40 亿元；不良贷款率 1.46%，拨备覆盖率 211.81%；资本充足率为 17.88%，一级资本充足率为 14.61%，核心一级资本充足率为 14.56%。2019 年，石狮农商银行实现营业收入 9.98 亿元，净利润 2.59 亿元。

石狮农商银行注册地址：福建省石狮市八七路 2128-2150 号。

石狮农商银行法定代表人：白进才。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，石狮农商银行存续期内的债券为 2016 年二级资本债券(人民币 4 亿元)，债券概况见表 2。

2019 年，石狮农商银行根据债券发行条款的规定，在付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	16 石狮农商二级
发行日期	2016 年 8 月 11 日
发行规模	人民币 4 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	票面利率 4.60%
交易流通终止日	2026 年 8 月 10 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报

价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020

年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

石狮市综合经济实力位居福建省县市前列，是我国重要的纺织服装生产基地，依靠港口优势，临港产业发展较快，为地区金融行业发展提供了较好的基础；但另一方面，2019 年以来受去杠杆及区域经济结构转型持续推进的影响，石狮市区域内纺织、印染等行业受到一定冲击，区域内有效信贷需求

不足，贷款增速较慢，对区域内金融机构的发展带来了一定负面影响。

1987年12月，石狮市经国务院批准建制置市，由泉州市代管，为省辖县级市。石狮市以服装闻名，目前已形成完整的纺织服装产业链，涵盖纺织原料、纺织纱布、漂染整理、成衣加工、辅料生产、研发设计、市场营销等各个领域。石狮及周边泉州、晋江等区域组成的泛石狮服装板块，拥有纺织服装及配套行业企业1万多家，年产值1000多亿元，是我国重要的纺织服装生产基地和集散地之一。石狮拥有国家一级口岸、内贸集装箱码头五强、泉州港中心港区——石湖港。2019年，全市港口货物吞吐量4057.4万吨，同比增长2.2%。其中，石湖港货物吞吐量超3078.3万吨，同比下降3%。此外，石狮还拥有1个国家中心渔港，国家一级、二级、三级渔港各2个。目前，规划面积20多平方公里的石狮高新技术产业开发区已跻身国家知识产权试点园区，正加快建设智能产业园、港后物流园、五金印刷园、保税物流园等，全力打造临港产业繁荣带。

近年来，石狮市内经济结构持续转型，以纺织服装为代表的本地企业进行了一系列重组升级，不断淘汰落后产能，引导企业向高端制造业转型。2019年以来，石狮市经济保持较好发展，全年生产总值达到917.84亿元，同比增长7.6%。其中，第一产业增加值25.06亿元，同比下降2.4%；第二产业增加值429.78亿元，同比增长5.3%；第三产业增加值463.00亿元，同比增长10.5%；三次产业比重为2.7:46.9:50.4，经济结构持续向第三产业转型。石狮市规模以上工业总产值1277亿元，同比增长4.5%；规模以上工业增加值313.52亿元，同比增长4.7%。其中纺织服装产业完成产值580亿元，占规模以上工业总产值的45.4%，占比高；固定资产（不含农户）同比增长3.4%，以第二、三产业为主。2019年，石狮市实现财政总收入（不含基金）58.80亿元，同比下降9.6%。

2019年以来，石狮市金融机构存贷款规

模重新实现增长；但受去杠杆及经济转型持续推进的影响，中小企业经营压力上升导致区域内的有效信贷需求仍不足，贷款增速较慢，存款的增长主要来自大型商业银行的结构化产品，整体来看金融机构的存款增长仍面临压力。截至2019年末，石狮市金融机构本外币各项存款余额727.8亿元，同比增长15.7%；金融机构本外币各项贷款余额702.7亿元，同比增长5.6%。

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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普

惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速

回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中

贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行

和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比

上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补

充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银

（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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，尤其是在区域经济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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，石狮农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部审计工作有序推进，内部控制体系持续完善。

2019 年以来，石狮农商银行按照协调统一、有效制衡的原则，完善内部机制，不断提升公

司治理水平，进一步完善股东大会、董事会、监事会及各专业委员会的运作。截至 2019 年末，石狮农商银行董事会由 10 名董事组成，包括职工董事 2 名、股东董事 6 名和独立董事 2 名；监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 2 名。石狮农商银行高级管理人员包括 1 名行长和 3 名副行长，主要由福建省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）推荐并选举产生。

从股权结构来看，截至 2019 年末，石狮农商银行股份总额为 13.05 亿股，其中法人企业持股 63.36%，职工自然人持股 12.25%，外部自然人持股 24.39%，股权结构比较分散。截至 2019 年末，石狮农商银行第二大股东福建建德集团有限公司将其持有的部分股权对外进行了质押，股权质押比例为 49.08%，对外质押股份数量为 0.34 亿股，占石狮农商银行全部股份的 2.61%。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，石狮农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 0.86% 和 4.16%，均符合监管要求。

石狮农商银行监察审计部负责全行内部稽核审计工作。2019 年以来，石狮农商银行强化案件防控措施，结合年度工作安排，围绕重要风险领域、重点管理环节开展案件风险排查，及时查找和发现内控管理薄弱环节和风险隐患；强化科技支撑，通过运用 IT 技术加强审计大数据挖掘，增强检查样本的针对性，提升审计分析判断能力；开展非现场疑点风险滚动排查，加强非现场监督，不断提高制度的健全性和执行的有效性；全年根据监管要求并结合全行实际情况，累计共开展反洗钱、基金销售业务、不良贷款责任认定等 12 项专项检查，对 67 人次开展经济责任审计，并加强外设机构全面巡查，对异地支行经营情况、员工行为、内部管控开展全面检查，通过非现场手段核查村镇银行各项监管指标达标情况。

五、主要业务经营分析

石狮农商银行在石狮市当地保持了较强的同业竞争力；在零售银行转型策略持续推进下，零售银行业务发展态势较好；区域经济结构优化调整期对当地企业发展带来一定影响，加之纺织、印染等行业受到的冲击，企业信贷需求有一定的下降，公司类贷款业务面临一定的拓展压力。石狮农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。与国有大型商业银行及其他规模较大的同业机构相比，在资本实力及规模等方面不具备优势条件下，石狮农商银行着眼于差异化经营，持续

推进零售银行转型战略，坚持向“做散做小”的业务模式转型；随着区域内同业之间竞争不断加剧，石狮农商银行依托较好的客户基础，业务不断向所辖区域延伸，市场排名保持区域内同业前列，2019年存款市场占有率下降，主要是由于区域内银行的结构化存款规模上升推高了区域内金融机构存款的体量，而石狮农商银行此类业务尚未取得独立资质，故在竞争上面存在一定劣势。截至2019年末，石狮农商银行各项存款余额位居石狮市金融机构第一位，各项贷款余额位居石狮市金融机构第二位，排名较上年末持平。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	23.80	1	25.35	1	22.90	1
贷款市场占有率	14.09	2	15.51	2	15.27	2

注：存贷款市场占有率为石狮农商银行在石狮市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：石狮农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019年，石狮农商银行对公存款业务恢复增长；但在区域内公司客户有效信贷需求相对不足的背景下，公司贷款规模进一步下滑，面临一定的投放压力。

公司存款方面，石狮农商银行密切跟进各村居（社区）经济联合社账户开立进展情况，确保经济联合社存款账户开立工作落地，确保在不流失存量客户的基础上实现增长；瞄准当地的支柱产业和重点行业，加强银企互动，积极争取优质企业存款账户，加强公司代发工资、代扣水电费等交叉营销工作，带动企业存款增长；继续加强政府、国企、村居户头公关力度，增加财政性存款资金沉淀，要求相关支行做好辖内土地征收及拆迁款跟进工作，以实现资金的较大留存。2019年，石狮农商银行对公存款重新实现增长。截至2019年末，石狮农商银行

公司存款余额（含应解汇款、通知存款和保证金存款等，下同）66.60亿元，较上年末增长6.89%，占客户存款总额的30.81%。

公司贷款方面，石狮农商银行在中小企业仍面临一定压力的背景下，围绕“调结构、控风险、走小额、促增长”的信贷发展思路，积极调整业务结构，坚持支农支小，落实减费让利政策，扩大“无还本续贷”客户准入范围，将信贷资源向“三农”“小微”重点倾斜，对存量大额贷款进行梳理及压降，严控新增大额贷款；但由于2019年本地纺织服装产业仍处于转型升级期，企业投资较为谨慎，有效信贷需求相对不足，石狮农商银行公司类贷款进一步下滑。截至2019年末，石狮农商银行公司贷款（含贴现及垫款）余额为29.32亿元，较上年末下降6.89%，占贷款总额的18.54%，规模和占比均较上年末有所下降。

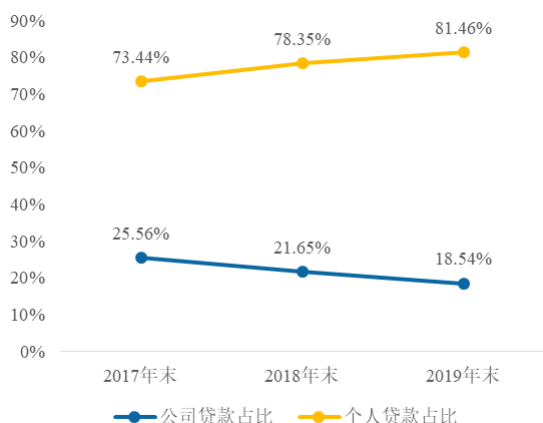
表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存款						
公司存款	66.13	32.77	62.31	30.14	66.60	30.81
储蓄存款	135.66	67.23	144.43	69.86	149.57	69.19
合 计	201.79	100.00	206.73	100.00	216.17	100.00
贷款						
公司贷款（含贴现）	35.49	25.56	31.49	21.65	29.32	18.54
个人贷款	98.14	73.44	113.97	78.35	128.77	81.46
合 计	133.63	100.00	145.46	100.00	158.09	100.00

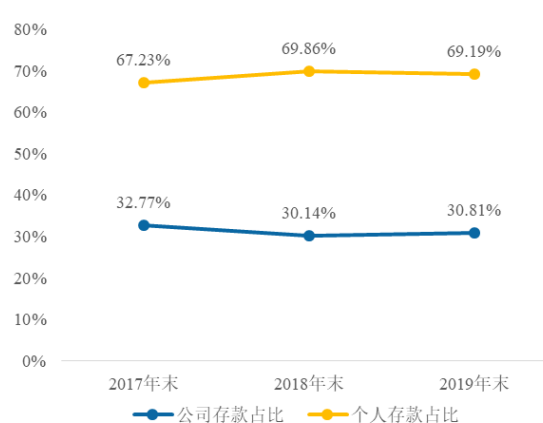
注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异
数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司存款和个人存款占比



数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2019 年，石狮农商银行零售银行业务稳步发展；储蓄存款业务的发展主要依赖于大额存单的发行，对其资金成本管理带来挑战，未来或面临一定的拓展压力；个人贷款业务规模的增长态势良好，一定程度上弥补了因公司贷款规模下降带来的影响。

储蓄存款方面，2019 年以来，受资管新规政策的影响，石狮农商银行理财业务规模大幅收缩导致保本理财存款出现明显下滑；为应对该部分存款流失的压力以及适应沿海地区居民良好的理财意识和储蓄习惯，石狮农商银行加大了大额存单的发行力度，通过大额存单的利率优势提高揽储竞争力，带动储蓄存款规模实

现增长，但增速有所放缓。截至 2019 年末，石狮农商银行储蓄存款（含借记卡存款、个人结算户存款、代客理财负债、大额存单，下同）余额为 149.57 亿元，较上年末增长 3.56%，占客户存款总额的 69.19%；其中大额存单余额 19.81 亿元。考虑到大额存单发行成本较高，石狮农商银行的负债成本面临一定的上行压力；且依托于大额存单利率优势继续拓展储蓄存款的空间有限，未来或面临一定的揽储压力。

个人贷款方面，2019 年以来，石狮农商银行持续落实乡村振兴和普惠金融战略，推进“增户扩面”工程，不断拓展基础客户群体，推进整村批量授信业务的开展；与石狮市教育局合作，对贫困学子发放生源地助学贷款，推广农

村青年创业贷款；推进农村和小城镇建设，在当前农村住房财产抵押贷款试点的政策背景下，借助政府、人行等相关单位的支持，全力推进农房抵押贷款“农易贷”业务，有效盘活农村、农民资产。2019年，在个人住房按揭贷款和其他消费贷款良好增长的带动下，石狮农商银行个人贷款业务实现良好发展，但需关注2020年新冠肺炎影响的背景下，个人贷款尤其是消费类贷款的资产质量变化情况对业务发展带来的影响。截至2019年末，石狮农商银行个人贷款余额128.77亿元，较上年末增长12.99%，占贷款总额的81.46%；其中个人经营性贷款102.28亿元，住房按揭贷款14.83亿元，个人其他消费贷款11.06亿元。

3. 金融市场业务

2019年，石狮农商银行在优先发展传统存贷款业务的同时，根据资金情况和流动性管理需求适度加大了金融市场业务的规模，坚持“短久期、高流动性、低信用风险”的业务发展策略，业务结构进一步优化。

石狮农商银行的市场融入资金主要为其发行的二级资本债券，2019年以来，石狮农商银行根据外部环境及自身需求加大了拆入资金的

规模，同业资产配置规模亦有所上升。截至2019年末，同业资产总额39.33亿元，较上年末增长16.58%，全部为存放同业款项。另一方面，石狮农商银行根据流动性管理需求适度加大了拆入资金的规模，但受金融去杠杆以及资产端对资金需求有限的影响，石狮农商银行资金业务杠杆仍保持较低水平。截至2019年末，市场融入资金余额5.70亿元，较上年末增长28.09%，其中，应付二级资本债券余额4.00亿元、拆入资金余额1.70亿元。

2019年，石狮农商银行投资偏好进一步趋于审慎，在压降和处置存量资产管理计划的同时，新增的投资业务主要配置于低风险的国债，投资资产规模有所增长。截至2019年末，石狮农商银行投资资产总额32.62亿元（见表7）；其中债券类资产余额23.18亿元，较上年末增长92.97%，占投资资产总额的71.07%，占比明显上升，包括国债19.18亿元、政策性金融债券3.00亿元；资产管理计划9.40亿元，其中3.30亿元底层资产为货币基金，6.10亿元为委外投资，底层资产为债券。2019年，石狮农商银行实现投资收益0.97亿元，较上年下降19.99%。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	15.02	39.49	12.01	53.97	23.18	71.07
其中：国债	2.88	7.58	5.01	22.48	19.18	58.78
政策性金融债券	7.50	19.72	5.40	24.27	3.00	9.21
铁路建设债券	2.60	6.84	0.41	1.82	0.40	1.24
商业银行债券	0.90	2.37	0.90	4.04	0.40	1.23
企业债券	0.84	2.20	0.30	1.35	0.20	0.61
中票	0.30	0.79	--	--	--	--
资产支持证券	0.00	0.00	--	--	--	--
资产管理计划	22.86	60.09	10.09	45.30	9.40	28.81
其他投资	0.16	0.43	0.16	0.73	0.04	0.12
投资资产总额	38.04	100.00	22.26	100.00	32.62	100.00
减：投资资产减值准备	0.05	--	3.13	--	5.47	--
投资资产净额	37.84	--	19.14	--	27.15	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差
数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

石狮农商银行提供了 2019 年度合并财务报表，合并范围包括 5 家福建省内村镇银行和 3 家陕西省内村镇银行，较上年无变化，厦门岳大会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见的审计报告。

1. 资产质量

2019 年，在传统负债业务稳步发展的推动下，石狮农商银行资产规模重新实现增长；其中贷款规模实现较好增长，且信贷资产质量有所提升；同业资产和投资资产规模的配置规模均有增长，投资资产配置向低风险的国债倾斜。截至 2019 年末，石狮农商银行资产总额 260.52 亿元，较上年末增长 5.50%（见表 8）。

表8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	22.84	8.32	26.15	10.59	24.68	9.47
贷款和垫款净额	129.07	47.01	140.76	57.00	153.20	58.81
同业资产	58.07	21.15	33.65	13.63	39.26	15.07
投资类资产	37.84	13.78	19.14	7.75	27.15	10.42
其他类资产	26.77	9.75	27.24	11.03	16.22	6.23
资产总额	274.58	100.00	246.93	100.00	260.52	100.00
市场融入资金	39.07	15.82	4.45	2.05	5.70	2.49
客户存款	201.79	81.71	206.73	95.33	216.17	94.35
其他类负债	6.11	2.48	5.67	2.61	7.25	3.16
负债总额	246.97	100.00	216.85	100.00	229.12	100.00

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，石狮农商银行信贷资产在资产中所占的比重进一步提高；信贷资产质量有所改善，拨备对不良贷款的覆盖充足；受区域经济结构影响，信贷投放行业存在一定集中风险。

2019 年，石狮农商银行坚持“小额、分散”的信贷方向，在个人贷款业务良好发展的带动下，贷款规模稳步提升。截至 2019 年末，石狮

农商银行贷款和垫款净额 153.20 亿元，较上年末增长 8.84%，占资产总额的 58.81%。从贷款行业集中度来看，受区域经济结构影响，石狮农商银行的贷款投向仍以纺织、漂染等与纺织服装产业链相关的批发和零售业及制造业为主，截至 2019 年末，上述行业贷款合计占贷款总额的 56.17%，前五大行业贷款余额占比 71.74%，均较之前年度略有下降，但仍存在较高的信用集中风险（见表 9）。

表9 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	34.42	批发和零售业	34.00	批发和零售业	31.63
制造业	26.10	制造业	24.78	制造业	24.54
农、林、牧、渔业	9.22	农、林、牧、渔业	9.61	农、林、牧、渔业	8.79
建筑业	3.48	建筑业	4.33	建筑业	4.01

交通运输、仓储和邮政业	3.09	租赁和商务服务业	2.91	交通运输、仓储和邮政业	2.77
合 计	76.31	合 计	75.63	合 计	71.74

数据来源：石狮农商银行年报，联合资信整理

大额风险暴露方面，2019 年以来，石狮农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计。截至 2019 年末，石狮农商银行同业及非同业单一客户大额风险暴露金额均未超过监管要求，其中最大一笔风险暴露即最大同业单一客户风险暴露占一级资本净额的 17.30%。

2019 年，石狮市部分传统行业未见好转，存在经济关联性的中小企业经营困难，倒闭现象仍较多，不良贷款清收难度较大，同时为充分暴露信贷资产的潜在风险，石狮农商银行严格贷款分类，通过加大计提拨备力度的方式增加风险的缓释空间。为应对信贷资产的管理压力，石狮农商银行加大不良贷款的清收处置力

度，明确和落实信贷岗位责任，加大对违规放贷行为的问责力度，并运用现金清收、诉讼、剥离、核销等多种手段化解存量不良贷款。2019 年，石狮农商银行现金清收不良贷款 0.36 亿元、核销不良贷款 0.26 亿元、剥离不良贷款 0.63 亿元，不良贷款率持续降低，信贷资产质量进一步提升。截至 2019 年末，石狮农商银行不良贷款余额 2.31 亿元(见表 10)，不良贷款率 1.46%；逾期贷款余额 2.25 亿元，占贷款总额的 1.42%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 74.08%。从贷款拨备水平看，随着贷款损失准备余额的上升，石狮农商银行拨备覆盖水平明显提升，2019 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 211.81%和 3.09%，拨备保持充足水平。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	124.60	93.25	136.44	93.81	147.75	93.46
关注	6.74	5.04	6.75	4.64	8.03	5.08
次级	1.42	1.07	1.08	0.74	0.77	0.49
可疑	0.37	0.28	0.49	0.34	0.73	0.46
损失	0.49	0.36	0.69	0.47	0.81	0.51
贷款合计	133.63	100.00	145.46	100.00	158.09	100.00
不良贷款	2.28	1.71	2.26	1.55	2.31	1.46
逾期贷款	2.02	1.81	2.58	1.77	2.25	1.42
拨备覆盖率		199.70		208.05		211.81
贷款拨备率		3.41		3.23		3.09
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		83.29		84.26		74.08

数据来源：石狮农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2019 年，石狮农商银行根据全行资金状况适度加大了同业资产的配置力度。截至 2019 年末，石狮农商银行同业资产净额 39.26 亿元，较上年末增长 16.67%，占资产总额的 15.07%，均为存放同业款项，计提减值准备 0.08 亿元。

2019 年以来，在金融去杠杆和严监管的金融环境中，石狮农商银行投资策略趋于审慎，

投资资产结构进一步优化；在国债配置力度明显提升的带动下，投资资产规模实现较快增长；针对违约投资资产计提的减值准备充足，投资资产的风险整体可控。截至 2019 年末，石狮农商银行投资类资产净额 27.15 亿元，较上年末增长 41.87%，占资产总额的 10.42%。从持有目的来看，石狮农商银行投资资产以持有至到期投资资产为主且 2019 年增幅较大，可供出售类

金融资产规模较低。截至 2019 年末，石狮农商银行可供出售金融资产净额 3.31 亿元，除 0.01 亿元为对省联社及省内其他联社的投资，其余全部为资产管理产品，底层资产为货币基金，未计提减值准备；持有至到期款项净额 23.16 亿元，较上年末增长 193.17%，均为债券投资，其中国债和政策性金融债券合计 22.18 亿元，处于审慎经营的考虑，针对该科目中的非金融企业债券计提 0.03 亿元减值准备；应收款项类金融资产总额为 6.13 亿元，净额为 0.68 亿元，包括一笔违约委外资产管理计划和少量历史投资项目，已全额计提减值准备 5.45 亿元。

（3）表外业务

石狮农商银行表外业务规模小，敞口风险可控。石狮农商银行表外业务规模小，品种以承兑汇票为主。为有效控制信用风险，石狮农商银行进一步收缩承兑汇票授信规模。截至 2019 年末，石狮农商银行承兑汇票余额（母公司口径）1.76 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 年，石狮农商银行市场融入资金规模有所增长，但同业杠杆水平仍处于低位；在客户存款良好增长的带动下，负债规模有所增长，核心负债基础好；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，石狮农商银行负债总额 229.12 亿元，较上年末增长 5.66%。

2019 年，石狮农商银行根据流动性管理需求适度加大了拆入资金规模，并带动了市场融入资金的增长，但同业杠杆仍保持在较低水平。截至 2019 年末，石狮农商银行市场融入资金余额 5.70 亿元，占负债总额的 2.49%；其中，拆入资金 1.70 亿元；应付债券余额 4.00 亿元，为存续期内的二级资本债券。

吸收存款是石狮农商银行最主要的负债来源。2019 年，受利率市场化、沿海地区客户良好的理财观念等多种因素影响，石狮农商银行加大了大额存单的发行力度，存款规模实现稳

定增长。截至 2019 年末，石狮农商银行客户存款余额 216.17 亿元，较上年末增长 4.57%，占负债总额的 94.35%；其中，储蓄存款余额占客户存款余额的 69.19%；从期限结构看，定期存款占比 55.87%，存款资金稳定性较好。但考虑到大额存单的发行力度较大，石狮农商银行存款的平均成本面临一定上行压力。

流动性方面，2019 年，石狮农商银行持有可变现能力较强的债券规模进一步上升，加之较稳定的客户存款基础，流动性保持较好水平。截至 2019 年末，石狮农商银行流动性比例为 49.31%，优质流动性资产充足率为 135.50%，存贷比为 73.13%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
人民币流动性比例	49.39	32.70	49.31
优质流动性资产充足率	/	/	135.50
存贷比	66.22	70.35	73.13

数据来源：石狮农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，受手续费及佣金净收入和投资收益规模下降的影响，石狮农商银行营业收入出现下滑，且利息净收入增速放缓使得未来营业收入的增长面临一定压力；资产减值损失规模的下降虽然在一定程度上缓解了盈利压力，但减值计提规模仍较大，盈利水平有待提升。2019 年，石狮农商银行实现营业收入 9.98 亿元，较上年下降 3.14%。

石狮农商银行营业收入以利息净收入为主，其中利息收入主要源于发放贷款和垫款、存放同业及其他金融机构的利息收入；利息支出主要吸收存款利息支出。2019 年，随着贷款在生息资产中所占比重的进一步提升，石狮农商银行净息差水平持续升高；但由于同业市场资金收益率较低且负债端的存款成本有所上升，利息净收入的增速明显放缓。2019 年，石狮农商银行实现利息净收入 8.78 亿元，较上年增长 1.08%，占营业收入的 87.96%（见表 12）。

2019 年以来，由于石狮农商银行根据监管要求对理财业务和保函业务规模进行了压缩，导致石狮农商银行手续费及佣金净收入由正转负。石狮农商银行将可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收款项类金融资产等获得的收益计入投资收益。受 2019 年债券市场收益率整体下行的影响，石狮农商银行以国债等低风险债券为主的持有至到期配置规模虽有增长，但投资收益有所下滑。2019 年，石狮农商银行发生手续费及佣金净支出 0.02 亿元；实现投资收益 0.97 亿元，较上年下降 19.99%。

表 12 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	9.39	10.30	9.98
其中：利息净收入	6.82	8.69	8.78
手续费及佣金净收入	0.04	0.08	-0.02
投资收益	2.34	1.21	0.97
营业支出	6.54	6.86	6.45
其中：业务及管理费	3.64	3.50	3.67
资产减值损失	2.81	3.26	2.70
拨备前利润总额	5.69	6.73	6.15
净利润	1.86	2.31	2.59
净息差	2.88	3.67	3.81
成本收入比	39.39	33.98	36.72
拨备前资产收益率	2.03	2.58	2.43
平均资产收益率	0.66	0.88	1.02
平均净资产收益率	6.94	8.00	8.42

数据来源：石狮农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2019 年，石狮农商银行营业支出由业务及管理费和资产减值损失组成，规模较上年略有下降，主要是由于应收款项类投资减值损失规模下降所致；受营业收入增速放缓的影响，成本收入比有所上升，成本控制能力有待加强。2019 年，石狮农商银行营业支出 6.45 亿元。其中，业务及管理费支出 3.67 亿元，成本收入比为 36.72%；资产减值损失支出 2.70 亿元，应收款项类投资减值损失占资产减值损失的 81.02%，目前考虑到应收款项类资产的减值损失计提已达到充分水平，且此类资产存量规模较小，未来该资产减值计提情况对其盈利带来

的压力不大。

2019 年，石狮农商银行营业收入虽有所下滑，但得益于营业支出规模的下降，2019 年石狮农商银行净利润实现增长，相关收益率指标随之上升，当年实现净利润 2.59 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.02%和 8.42%。考虑到较大规模的资产减值损失对净利润实现造成一定的负面影响，石狮农商银行盈利水平有待进一步提升。

4. 资本充足性

2019 年，石狮农商银行通过利润留存对资本进行补充，同时低风险资产的配置规模加大降低了整体资产的风险系数，各项资本充足性指标均保持较高水平。2019 年，石狮农商银行未进行增资扩股，盈利水平有所提升，在分配 0.65 亿元的现金股利后，利润留存对资本起到了一定的补充作用。截至 2019 年末，石狮农商银行股东权益合计 31.40 亿元，其中股本 13.05 亿元，盈余公积 2.43 亿元，一般风险准备 4.09 亿元，未分配利润 8.09 亿元。

2019 年，由于资产中零风险权重的国债和政策性金融债的占比明显上升，石狮农商银行风险加权资产规模有所下降，风险资产系数亦随之下降。截至 2019 年末，石狮农商银行风险资产系数为 75.04%；股东权益/资产总额指标为 12.05%，财务杠杆水平较低；资本充足率为 17.88%，一级资本充足率为 14.61%，核心一级资本充足率为 14.56%，资本保持充足水平（见表 13）。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	31.19	34.70	34.95
其中：一级资本净额	24.80	28.15	28.57
核心一级资本净额	24.74	27.97	28.47
风险加权资产	209.35	206.97	195.49
风险资产系数	76.24	83.82	75.04
股东权益/资产总额	10.05	12.18	12.05
资本充足率	14.90	16.76	17.88
一级资本充足率	11.85	13.60	14.61

核心一级资本充足率 11.82 13.51 14.56

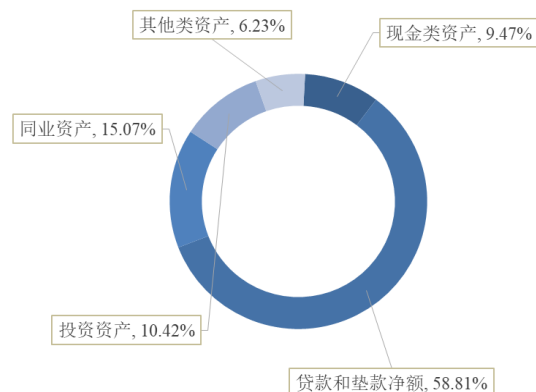
数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，石狮农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金4.00亿元，根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若石狮农商银行进行破产清算，存续期内二级资本债券的清偿顺序在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；存续期内债券与发行人已发行的与存续期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。石狮农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，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地对本次债券以及已发行的本金减记型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。

从资产端来看，截至2019年末，石狮农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图3），其中贷款和垫款净额占资产总额的58.81%，不良贷款率为1.46%；投资资产净额占比10.42%，其中债券投资占投资资产的71.07%，逾期投资资产占比较低。整体看，石狮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；债券投资中国债的规模较大，资产端流动性水平较好。

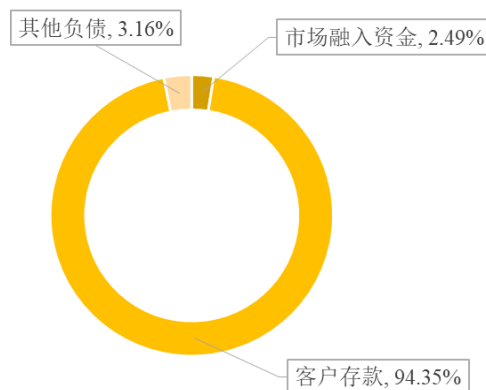
图3 2019年末石狮农商银行资产结构



数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，石狮农商银行负债主要来源于客户存款（图4），客户存款占负债总额的94.35%，其中个人存款占比客户存款的69.19%；市场融入资金占负债总额的2.49%，其中已发行二级资本债券余额占负债总额的1.75%。整体看，石狮农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图4 2019年末石狮农商银行负债结构



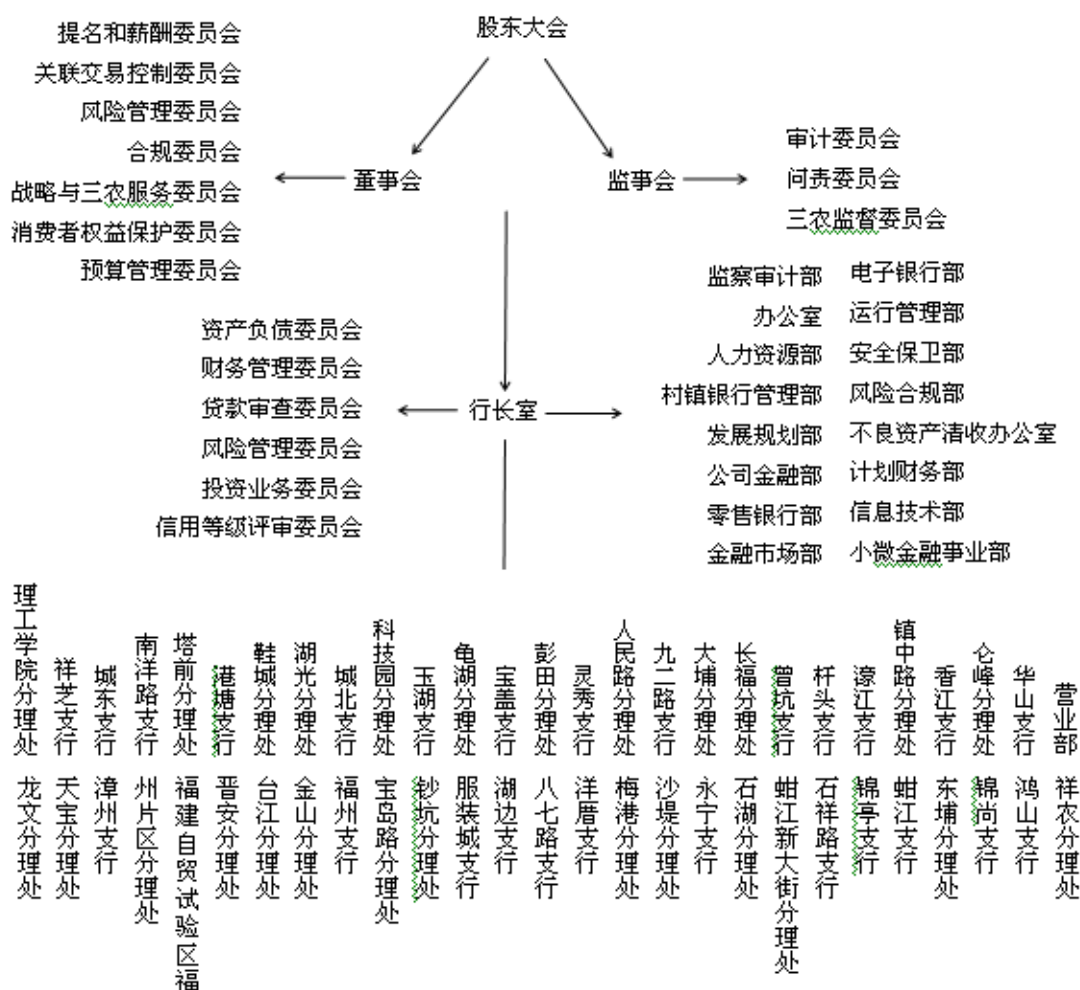
数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为石狮农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对石狮农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内石狮农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末石狮农商银行组织结构图



附录 2 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	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
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	贷款损失准备金额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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