

信用评级公告

联合〔2022〕1784号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北三峡农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定湖北三峡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，湖北三峡农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）（人民币 3 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年三月十八日

湖北三峡农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁻
二级资本债券信用等级：A⁺
评级展望：稳定

评级时间：2022年3月18日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	357.77	353.09	379.59
股东权益(亿元)	24.03	25.54	26.64
不良贷款率(%)	2.35	2.50	2.26
贷款拨备覆盖率(%)	170.56	165.47	216.53
贷款拨备率(%)	4.01	4.04	4.90
流动性比例(%)	67.62	75.47	73.88
存贷比(%)	60.09	68.13	69.52
储蓄存款/负债总额(%)	41.44	49.13	51.25
股东权益/资产总额(%)	6.72	7.23	7.02
资本充足率(%)	12.47	13.40	13.28
一级资本充足率(%)	10.61	11.92	12.22
核心一级资本充足率(%)	10.61	11.92	12.22

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	9.43	7.77	8.72
拨备前利润总额(亿元)	5.90	4.60	5.06
净利润(亿元)	3.31	2.34	2.92
净利差(%)	1.58	1.43	2.18
成本收入比(%)	36.80	39.21	42.32
拨备前资产收益率(%)	1.73	1.29	1.36
平均资产收益率(%)	0.97	0.66	0.78
平均净资产收益率(%)	14.24	9.45	11.19

数据来源：三峡农商银行年度报告、审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

谢冰姝 马默坤

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商银行”）的评级反映了三峡农商银行核心负债稳定性提升、流动性水平良好、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，三峡农商银行公司贷款业务规模增速放缓、住房按揭贷款占比略超监管指标限制、信贷资产质量面临一定下行压力对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，三峡农商银行依托在当地营业网点分布广泛和客户基础较好等方面的竞争优势，持续推进业务的稳步发展；另一方面，2020年在新冠疫情背景下，当地部分企业经营受到一定冲击，需持续关注三峡农商银行未来业务拓展及信贷资产质量变动情况。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定湖北三峡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，拟发行的2022年二级资本债券（第一期）（人民币3亿元）信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了三峡农商银行本期二级资本债券的违约概率较低。

优势

- 核心负债稳定性有所提升。**三峡农商银行负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重持续上升，核心负债稳定性有所提升。
- 投资资产配置进一步向标准化债券倾斜。**三峡农商银行根据政策导向持续调整投资策略，资产配置进一步向标准化债券倾斜，投资策略较为审慎。
- 流动性风险相对可控。**三峡农商银行流动性水平良好，持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对可控。

4. **资本保持充足水平。**三峡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，目前资本保持充足水平。

权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，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。

关注

1. **需持续关注公司业务未来发展走向。**近年来三峡农商银行公司存款规模波动较大，同时在信贷业务转型、疫情影响和信贷需求减弱的背景下，剔除贴现影响，三峡农商银行公司贷款规模整体增幅不大，需持续关注公司业务未来发展情况。
2. **信贷业务面临一定行业集中风险且目前住房按揭贷款略超监管指标限制，需关注未来相关业务压降情况。**受区域经济环境影响，三峡农商银行贷款主要投向农林牧渔业、制造业以及租赁和商务服务业，信贷业务面临一定行业集中风险；同时目前住房按揭贷款占比略超监管指标限制，需关注未来住房按揭贷款压降情况。
3. **需持续关注未来信贷资产质量变动情况。**2020年以来，受新冠疫情影响，当地部分餐饮旅游、物流商贸、农副食品加工企业经营受到较大冲击，三峡农商银行不良贷款规模略有增长，需持续关注未来信贷资产质量变动情况。
4. **需持续关注未来盈利水平变动情况。**2020年，受疫情期间减费让利政策的影响，三峡农商银行净息差持续收窄，同时由于减值准备计提力度较大，其净利润有所下滑；2021年，在净息差回升、减值准备计提力度下降的背景下，三峡农商银行盈利水平有所提升，仍需关注未来盈利水平变动情况。
5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，三峡农商银行有

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湖北三峡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、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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、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。

湖北三峡农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商银行”）是由原宜昌夷陵农村合作银行和宜昌市城郊农村信用合作联社通过新设合并的方式成立的股份制农村商业银行，初始注册资本 3.00 亿元，于 2012 年 9 月正式开业。2013 年 3 月，三峡农商银行通过资本公积转增股本，注册资本变更为 6.00 亿元；2014 年 12 月，三峡农商银行实施增资扩股，注册资本增至 6.60 亿元。截至 2021 年末，三峡农商银行股本为 6.60 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	湖北楚天传媒投资有限公司	6.69
2	湖北夷陵经济发展集团有限公司	5.45
3	湖北悦畅商贸有限公司	5.15
4	湖北省文化旅游投资集团有限公司	4.85
5	宜昌市财政经济开发投资有限公司	4.70
合 计		26.84

数据来源：三峡农商银行提供，联合资信整理

三峡农商银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；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（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他金融业务。

截至 2021 年末，三峡农商银行共设有 41 个营业网点，包括 1 个营业部和 40 个支行，除武昌支行外，三峡农商银行其他经营网点均位于宜昌市辖内，在岗员工 670 人；设立崇阳楚农商、通山楚农商、神农架楚农商、石首楚农商、江陵楚农商 5 家村镇银行。

三峡农商银行注册地址：湖北省宜昌市夷陵区平云一路 64 号。

三峡农商银行法定代表人：甘军。

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 3 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

本期债券本金的清偿顺序和利息的支付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。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

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。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用

于充实发行人二级资本。

本期债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且本期债券在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。

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. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2021年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市

场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021年我国国内生产总值114.37万亿元，按不变价计算，同比增长8.10%，两年平均增长5.11%。分季度来看，GDP当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为18.30%、7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中，第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%，均高于疫情前2019年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为5.00%，远未达到2019年7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表2 2017-2021年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年 两年平均
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速（%）	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速（%）	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速（%）	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，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；

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增

速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

（2）宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效；积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，

促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。

从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

2. 区域经济发展概况

宜昌市位于“长江经济带”，也是湖北省“一主两副”战略重要构成部分，经济运行保持较好的增长态势，能够为当地金融业的发展提供良好的外部环境；同时当地银行业金融机构众多，业务竞争较为激烈。2020 年以来，湖北省受新冠肺炎疫情影响较大，宜昌经济增速下滑较快，需关注当地企业信用水平变化情况对当地金融机构业务发展及资产质量带来的影响。

三峡农商银行营业网点主要集中在宜昌市。宜昌市位于湖北省西部，地处长江中上游结合部，渝鄂湘三省市交汇地，现辖五区、三市、五县，国土面积 2.1 万平方公里，市区面积 4249 平方公里。宜昌市为省域副中心城市，属于国家“长江经济带”，是国家实施西部大开发战略由中线进入西部的起点，也是湖北省“一主两副”战略的重要构成部分。宜昌市是我国中部重要的交通枢纽，拥有汉宜高速公路、汉宜高速铁路、荆宜高速、三峡翻坝高速公路、焦柳铁路、宜万铁路、318 国道等国家重要的交通动脉。宜昌市是三峡大坝、葛洲坝等国家战略设施的所在地，被誉为“世界水电之都”。与此同时，宜昌市是中国优秀旅游城市，拥有 4 处国家 5A 级旅游景区，数量居全国城市第四。宜昌市化工行业发达，化工企业众多，化工产业对全市经济社会发展贡献突出。近年来，

在长江生态修复力度加大以及国家环保治污政策频出的背景下，宜昌市积极响应国家号召，推进产业转型升级，并制定了《宜昌化工产业专项整治及转型升级三年行动方案》和《宜昌长江生态保护与绿色发展战略规划》，对沿江化工企业采取“关、转、搬”，推进长江宜昌段生态修复与治理，加强污染防治工作并淘汰落后产能企业。

2020 年，在新冠肺炎疫情背景下，当地餐饮旅游、物流商贸等行业均受到较大冲击，经济增速下滑较快。2018—2020 年，宜昌市实现地区生产总值同比增长分别为 7.7%、8.1%和-4.7%。2020 年，宜昌市全年实现生产总值 4261.42 亿元，固定资产投资比上年下降 20.5%，低于全省 1.7 个百分点；规模以上工业增加值比上年下降 5.0%；地方财政总收入 242.21 亿元，比上年下降 34.5%，其中地方一般公共预算收入 139.97 亿元，比上年下降 41.9%。

金融业方面，作为省域副中心城市，包括国有银行、股份制银行以及地方商业银行在内的多家银行业金融机构已入驻宜昌，金融业活动较为发达。2020 年末，宜昌市金融机构本外币存贷款余额为 8392.23 亿元，比上年增长 12.9%；金融机构本外币存款余额 4389.86 亿元，比年初增加 491.09 亿元，金融机构本外币贷款余额 4002.37 亿元，比年初增加 466.40 亿元。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各

项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银

行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。2021 年 3 月 29 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至 2021 年 12 月 31 日，

并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。从拨备情况来看，2021 年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年 6 月末，商业银行拨备覆盖率为 193.23%，较上年末上升 8.76 个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。

2021年6月,1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%,均与上年12月持平,但随着LPR改革潜力持续释放,引导实际贷款利率稳中有降,金融机构贷款加权平均利率降至4.93%,创有统计以来新低;同时负债成本基本保持稳定,导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度,全国商业银行净息差2.06%,较2020年四季度下降0.04个百分点;2021年上半年,全国商业银行实现净利润11409亿元,同比增长11.11%,增速明显回升,主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日,市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式,有利于促进银行负债成本的降低,净息差收窄压力或将得到一定缓解;但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中国人民银行坚持稳健的货币政策,综合运用中期借贷便利(MLF)、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性,2021年7月15日,中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构),释放长期资金约1万亿元,通过流动性管理优化金融机构的资金结构。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年6月末,商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧,部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足水平略有下降,商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来,中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换(CBS)操作,对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资

本发挥了积极作用;但另一方面,信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗,商业银行各级资本充足率指标均略有下降,但资本仍保持充足水平。此外,2020年,国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险,专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道,但其并非资本补充的常态化措施,且部分资金计入负债,在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月,中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》,我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善,国内系统重要性银行(D-SIBs)名单或将加速公布,这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大;此外,考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱,资产端信用风险管理压力较大,亦会导致其面临一定的资本补充需求,联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来,监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果,例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施,有序化解了重大风险;亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时,在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下,监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度,进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重;将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核,要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末,央行、银保监会发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》,要求建立“房地产贷款集中度管理制度”,分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限,引导商业银行优化贷款投向。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

三峡农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理运营情况良好，目前提名行长人选的高管任职资格正在履行法定程序，需关注后续任职情况；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，重大关联授信余额占资本净额的比重较低。

三峡农商银行根据《公司法》《商业银行法》等有关法律法规以及《公司章程》的规定，实行“三会一层”即股东大会、董事会、监事会及经营管理层的公司治理结构，并制定了相关工作制度和议事规则。

股东大会是三峡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）。截至2021年末，三峡农商银行董事会由9董事组成，其中独立董事2名。三峡农商银行监事会由5名监事组成，其中外部监事2名。三峡农商银行现任董事长为甘军先生，历任随州农商银行党委委员、副行长，潜江农商银行党委委员、书记、董事长，咸宁农商银行党委委员、书记、董事长等职务；2020年5月至2021年1月，任三峡农商银行党委委员、书记；于2021年1月起任三峡农商银行党委委员、书记、董事长。

三峡农商银行经营管理层作为执行机构负责银行日常经营，行长受聘于董事会对公司日常经营管理全面负责。三峡农商银行经营管理层有5名成员，经营管理层设行长1名，副行长4名。三峡农商银行前任行长为左江蓉女士，根据湖北省农村信用社联合社（以下简称“省

联社”）人事管理安排，左江蓉女士提名为黄石农村商业银行股份有限公司董事长人选，故不再担任三峡农商银行行长职务；目前省联社党委提名杨凌先生为三峡农商银行行长人选，代为履行行长职务；三峡农商行将召开职工代表大会和董事会会议对拟任人的任职予以聘任，并向银保监部门提交核准该拟任人任职资格的请示。杨凌先生历任黄梅县农村信用合作联社党委书记、理事长，湖北红安农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，黄冈农商行党委委员，湖北神农架农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，省联社审计监察部副总经理；2018年5月至2018年10月，任三峡农商银行党委委员；2018年10月至2020年6月，任三峡农商银行党委委员、副行长兼武昌支行行长；2020年6月至2022年1月，任三峡农商银行党委委员、纪委书记、监事长。杨凌先生在湖北省金融行业有较为丰富的从业和管理经验。

从股权结构来看，截至2021年末，三峡农商银行第一大股东湖北楚天传媒投资有限公司持股比例为6.69%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东，同时前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至2021年末，三峡农商银行共有5家股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为3.72%，整体质押比例不高。

关联交易方面，三峡农商银行关联交易业务包括吸收存款和发放贷款等业务。三峡农商银行与关联方的交易均按照一般商业条款和正常业务程序进行，定价原则与独立第三方交易一致。截至2021年末，三峡农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为4.60%、11.99%和14.62%，关联交易额度未突破监管限制。

2. 内部控制

三峡农商银行不断建立健全各项规章制度

及业务操作流程，内控制度体系持续优化；内部审计稽核体系逐步完善。

近年来，三峡农商银行不断强化内部控制建设，根据监管政策、业务流程、行内管理要求等变化对制度进行评价，保障内控制度有效推进。目前，三峡农商银行已建立起前台营销、中台管理、后台支持保障业务体系，同时不断明确和完善前、中、后台的职能，内部控制水平逐步提升。

三峡农商银行的审计稽核相关工作主要由稽核审计部负责。近年来，稽核审计部持续加强内审工作开展力度，加强稽核监督工作的有效性和及时性，根据自身业务发展需要及监管要求开展了信贷专项检查、不良贷款合规性专项检查、资金业务审计、关联交易管理审计、反洗钱审计、高管离任审计等多项稽核审计工作。针对审计工作中发现的问题，稽核审计部建立了问题台账，定期督办整改并对进行持续跟踪。

3. 发展战略

三峡农商银行建立了符合现状及自身的业务特点的发展战略，发展规划可实施性较强；但发展目标的实现受地区经济环境的影响存在一定的不确定性。

三峡农商银行制定了十四五时期发展战略规划，坚持“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，以建设“三大银行”示范行为路径，以服务宜昌强市战略和乡村振兴战略为总抓手，全力构建“一主带动、三级支撑、协同发展”的新格局，充分发挥三峡行的龙头带动作用，努力将全市农商银行打造成为监管良好银行、全省农商银行标杆和全国具有影响力的先进农商银行。

基于以上发展战略规划，三峡农商银行制定了以下业务发展目标：存贷款市场占有份额稳步提升，2025 年末存款总量达到 400 亿元，贷款总量达到 300 亿元；不断强化小微企业贷款主业地位，2025 年末微贷户数达到 6 万户；

手机银行累计户数达到 47 万户，活跃率保持 25%以上；福卡 E 支付累计达到 9 万户，活跃率保持 80%以上；信用卡客户数达到 8 万户，电子银行业务收入达到 0.4 亿元。为实现上述发展目标，三峡农商银行将从以下几个方面开展后续工作：推进党的领导与公司治理融合，完善各级制度体系，强化资本管理，按照上市公司标准启动股改；制定金融服务乡村振兴战略规划，全力创新信贷产品，做好巩固扶贫成效与乡村振兴的有效衔接工作；努力实现微贷业务结构、渠道建设、管理水平的突破，推动全行业务结构向“小而美”“小而优”“小而精”的可持续方向发展；搭建普惠金融体系，提高普惠金融覆盖面；全面提升全行风险管理水平，实现由风险控制向风险管理转变；提升精细化管理水平，统筹成本管控、绩效考评、资产清理、税务策划等财务工作，做好柜面运营、反洗钱、消费者权益保护工作，强化纪检监督；强化科技战略地位，提高在大数据、区块链、人工智能、物联网和云计算加持之下的场景化金融，建立和完善金融产品创新激励机制；健全人才兴行机制，推进人才队伍持续优化。

五、主要业务经营分析

得益于决策半径短、客户基础夯实等优势，三峡农商银行主营业务在当地具有一定市场竞争力；但由于当地入驻的金融机构较多，金融业活动较为发达，三峡农商银行业务经营面临一定同业竞争压力，近年来存贷款市场排名较为稳定。三峡农商银行作为在原宜昌夷陵农村合作银行和宜昌市城郊农村信用合作联社基础上合并成立的股份制农村商业银行，在宜昌地区具有较为明显的营业网点优势。此外，作为湖北省联社系统内唯一一家在武汉地区设立支行的农村金融机构，三峡农商银行承担着湖北省内涉农资金调度、结算、汇划以及管理等职能。作为省域副中心城市，国有银行、股份制银行以及地方城市商业银行、农村商业银行以

及村镇银行在内的多家银行业金融机构已入驻宜昌市；截至2021年末，宜昌市共有32家银行

业金融机构，同业竞争较为激烈。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	9.19	5	9.96	5	10.38	5
贷款市场占有率	6.72	6	6.76	6	6.56	6

注：存贷款市场占有率为三峡农商银行业务在宜昌市同业中的市场份额

数据来源：三峡农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年三峡农商银行公司存款规模及占比呈现下降趋势，2021年以来得益于财政性存款规模的大幅增长及客户质量的提升，三峡农商银行公司存款规模有所回升；与此同时，在信贷业务转型、疫情影响以及信贷需求减弱的背景下，三峡农商银行公司贷款规模整体增幅不大，需持续关注公司业务未来发展情况。

三峡农商银行立足宜昌城区，辐射宜昌县域，同时依托武昌支行，面向武汉城区、湖北省内经济活跃地区。公司存款方面，近年来，三峡农商银行充分利用本土法人银行优势，持续加大对宜昌当地重点机构客户的存款营销力度，对目标客户制定针对性的综合金融服务方

案。与此同时，作为地方法人机构与当地主要纳税企业之一，三峡农商银行其获得当地政府存款的支持力度较大，财政性资金对其公司存款的贡献率较高。2020年，受新冠疫情影响，当地财政性支出大幅增加，同时原存入三峡农商银行武昌支行的国库定期存款到期后也未续存，三峡农商银行财政性存款规模有所下滑，导致公司存款规模及占比明显下降；2021年以来，得益于财政性存款规模的大幅增长及客户质量的提升，三峡农商银行公司存款规模有所回升。截至2021年末，三峡农商银行公司存款（含财政性存款、保证金存款、应解汇款）余额115.36亿元（见表6）。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	132.91	103.48	115.36	49.00	39.14	38.94	-22.14	11.48
储蓄存款	138.32	160.92	180.88	51.00	60.86	61.06	16.34	12.40
小 计	271.23	264.39	296.24	100.00	100.00	100.00	-2.52	12.05

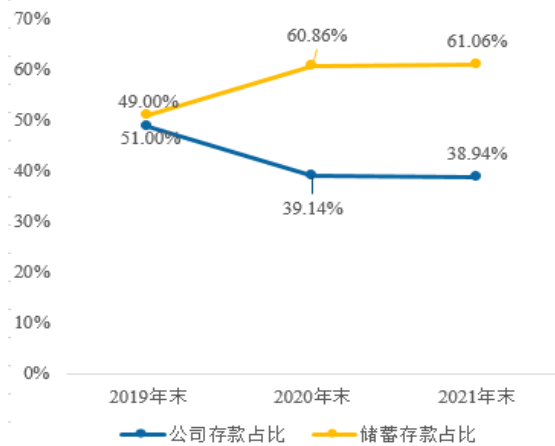
数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

三峡农商银行继续围绕“宜昌强市”、产业转型等地方战略，积极支持当地经济发展，持续加大对当地化工、电力、食品医药等行业的优质企业的信贷支持力度，同时持续加强与地方政府合作力度，积极支持地方重点项目建设。另一方面，近年来，三峡农商银行根据国家环保政策及市委市政府环保要求，对不符合国家

产业政策、环保不达标、产能过剩等贷款，逐户制定方案进行信贷退出或压降，将信贷资源向小微和三农方向转型；与此同时，在宏观经济下行以及新冠疫情的冲击下，当地企业信贷需求有所减弱。在上述因素的影响下，近年来，剔除贴现影响，三峡农商银行公司贷款规模整体增幅不大，占贷款总额的比重呈逐年下降趋

势。截至 2021 年末，三峡农商银行公司贷款及垫款余额 105.04 亿元（见表 7），其中转贴现资产余额 21.74 亿元。

图 1 公司存款和储蓄存款占比

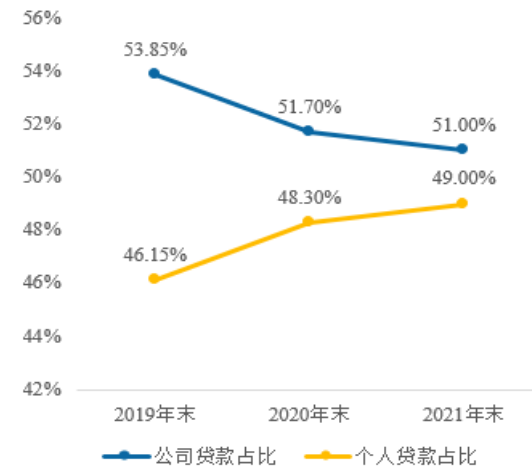


数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

三峡农商银行将小微贷款业务作为全行未来业务的着重方向，积极开展小微企业营销活动持续优化小微企业授信审批流程，提升小微企业服务效率。得益于地缘和人缘优势以及较

短的决策链条，三峡农商银行小微贷款业务保持较好的发展态势，目前小微贷款业务主要投向餐饮、贸易运输、批发零售、农林牧渔行业。截至 2021 年末，三峡农商银行授信 1000 万元（含）以下的普惠型个体工商户和小微企业主贷款户数 8627 户，贷款余额 30.64 亿元；授信 1000 万元（含）以下的普惠型小微企业法人贷款户数 392 户，贷款余额 15.50 亿元。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：三峡农商银行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	87.91	93.12	105.04	53.85	51.70	51.00	5.93	12.80
其中：贴现	11.04	13.89	21.74	6.76	7.71	10.56	25.81	56.52
个人贷款	75.35	87.00	100.92	46.15	48.30	49.00	15.46	16.00
合 计	163.26	180.12	205.96	100.00	100.00	100.00	10.33	14.35

数据来源：三峡农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 个人银行业务

得益于人缘地缘优势以及营销力度的持续加大，近年来三峡农商银行个人银行业务发展态势良好；住房按揭贷款占比较之前年度有所下降但仍略超监管指标限制，需持续关注后续住房按揭贷款压降情况。

三峡农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。近年来，三峡农商银行进一步树立“存款立行”的理念，加大对公职人员、社区居民、外出务工人员、农村经营大户、传统农户的营销力度；

同时依托各类存款主题营销活动，不断深耕本地金融市场，进一步夯实储蓄存款客户基础。得益于较大力度的存款营销，近年来，三峡农商银行储蓄存款增长态势较好。截至 2021 年末，三峡农商银行储蓄存款（含银行卡存款）余额 180.88 亿元，其中定期存款占储蓄存款的比重为 75.25%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，为进一步推进零售贷款业务的发展，三峡农商银行丰富了产品体系，提出了基于场景、亲情信用和产品系列为要点的研发模式，产品基本覆盖了辖内经营与消

费客户群体。与此同时，三峡农商银行持续加强年轻客群和城市客户的培育拓展，适应其消费习惯，运用云 e 贷、福 e 贷、信用卡等线上产品，逐步抢占年轻和城市客户群体。近年来，三峡农商银行个人贷款规模稳步增长，占比持续提升。截至 2021 年末，三峡农商银行个人贷款余额 100.92 亿元，占贷款总额的 49.00%；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额分别为 46.60 亿元、12.79 亿元和 41.59 亿元。三峡农商银行住房按揭贷款占比较之前年度有所下降但仍略超监管限制，需持续关注后续住房按揭贷款压降情况。

3. 金融市场业务

三峡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开展同业业务，2021 年同业业务转为资金净流出状态；持续加大标准化债务融资工具的配置力度，投资资产结构进一步调整，投资业务开展较为稳健。

同业业务方面，三峡农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求，交易对手主要为国有大行、股份制银行及省级农商行，外部主体评级在 AA+及以上。近年来，由于资产配置策略的调

整，三峡农商银行同业资产规模有所波动，全部为存放境内同业及其他金融机构款项；由于负债端存款业务的较好发展，三峡农商银行调整市场融入资金力度，同业业务转为资金净流出状态。

投资业务方面，三峡农商银行投资策略较为审慎，在满足信贷业务资金需求的基础上，将资金主要投向债券、同业存单等标准化债务融资工具；2021 年以来，三峡农商银行大幅压降理财产品投资规模，年末无存续理财产品投资，投资资产总额有所下降。债券投资方面，截至 2021 年末，三峡农商银行债券投资余额 97.08 亿元，其中政策性银行债券、商业银行债券、企业债券、地方政府债券和铁路债余额分别为 49.35 亿元、12.96 亿元、9.17 亿元、24.09 亿元和 1.51 亿元，其中企业债券主要投向外部级别在 AA+及以上的省内优质城投企业、国资背景省内优质企业。三峡农商银行投资资产中同业存单发行人以国有行、股份制银行以及省级城商行及农商行为主，外部级别在 AA+及以上；此外，三峡农商银行还有少量对湖北省联社及其他农商行的股权投资。截至 2021 年末，三峡农商银行投资业务未出现违约情况。2019—2021 年，三峡农商银行分实现投资收益 6.16 亿元、4.89 亿元和 5.10 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	52.05	85.53	97.08	44.09	65.98	81.05
同业存单	61.06	29.31	21.22	51.73	22.61	17.72
理财产品	3.01	13.30	--	2.55	10.26	--
资产管理计划	0.44	--	--	0.37	--	--
权益工具	1.49	1.49	1.49	1.26	1.15	1.24
投资类资产总额	118.05	129.63	119.78	100.00	100.00	100.00
减值准备	0.51	1.24	1.49	--	--	--
投资类资产净额	117.54	128.39	118.29	--	--	--

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：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

六、风险管理分析

三峡农商银行根据全面风险管理体系要求，

形成了由董事会、经营管理层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构。三峡农商银行董事会是三峡农商银行风险管理的最高

决策机构，承担对风险管理实施监控的最终责任，负责审批风险管理的政策和程序，确定可承受的市场风险水平；经营管理层负责落实董事会确定的风险管理政策和风险偏好，协调风险总量和业务目标的匹配；风险管理和关联交易委员会负责风险识别、计量、监测、控制和报告，业务部门负责对所管理风险的监督和报告。

三峡农商银行制定了较完善的授信政策，信用风险管理体系逐步完善，信用风险管理水平稳步提升。在信用风险管理方面，三峡农商银行实行贷款审查审批制度，加强贷后管理，并由特殊资产经营部负责对不良信贷资产进行化解清收。在新增贷款信用风险控制方面，三峡农商银行通过贷款限额管理、提高客户准入等级、提升抵质押贷款占比等要求，提高新增贷款准入门槛，严控新增贷款不良。针对存量贷款，三峡农商银行采取压降存量大额贷款的政策，同时对不同类别的存量客户采取差异性的授信政策。

三峡农商银行建立了较为完善的市场风险管理体系，对市场风险实施限额管理，并通过敏感性分析、情景分析、压力测试等方式对市场风险进行计量；利率曲线平行移动对全行损益的变动存在一定影响。三峡农商银行的市场风险主要为利率风险，对市场风险实施限额管理，设置了年度累计止损限额、久期限额等一系列限额管理指标，定期开展交易账户利率风险压力测试工作，评估市场利率发生极端不利情况给银行造成的损失。

三峡农商银行已建成了较为完备的流动性风险管理制度，面临的流动性风险不显著。三峡农商银行制定和建立了一系列流动性风险管理政策制度，内容涵盖风险识别和计量、限额管理、和监测等。三峡农商银行通过存贷比、人民币超额备付金率、流动性比率、流动性覆盖率、净稳定资金比率指标，对流动性风险状况进行监测；为避免资产和负债过度集中引发的流动性风险，三峡农商银行对流动性风险实

施限额管理；与此同时，三峡农商银行定期进行压力测试，并组织流动性风险应急计划的测试和评估。

三峡农商银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，操作风险管控水平逐步提高。三峡农商银行主要通过以下手段进行操作风险管理，一是组织员工加强制度学习，强化执行力建设，令员工在业务办理过程中进行合规、标准的操作；二是完善各项制度建设，应对多变环境，及时总结、分析、纠正制度执行中的偏差，对确实存在的问题及时进行修改完善；三是严格进行审计检查，防范风险发生，使审计检查真正起到发现风险、预防风险的作用；四是充分运用现代技术，堵截风险的发生，充分发挥计算机系统对风险的预警和实时监控作用。

七、财务分析

三峡农商银行提供了 2019—2021 年合并财务报表，湖北华审会计师事务所有限公司对 2019—2020 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；湖北恒昊会计师事务所对 2021 年合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。三峡农商银行财务报表的合并范围包括其参控股的崇阳、通山、神农架、石首和江陵 5 家村镇银行，三峡农商银行对上述部分村镇银行的表决权在半数以下，但由于三峡农商银行为第一发起人且有权决定其财务和经营政策而对其形成控制，故将其纳入合并范围。

1. 资产质量

近年来，三峡农商银行资产规模有所波动，2020 年，由于负债端市场融入资金及存款规模的下滑，资产规模略有收缩；从资产结构来看，三峡农商银行贷款规模及占资产总额的比重呈逐年上升趋势，同业及投资资产规模及占比均波动较大。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	28.29	24.64	21.99	7.91	6.98	5.79	-12.90	-10.75
贷款和垫款净额	156.71	172.84	196.43	43.80	48.95	51.75	10.29	13.65
同业资产	47.39	18.02	30.64	13.24	5.10	8.07	-61.98	70.03
投资类资产	117.54	128.39	118.29	32.85	36.36	31.16	9.23	-7.87
其他类资产	7.84	9.20	12.24	2.19	2.61	3.22	17.35	33.04
资产总额	357.77	353.09	379.59	100.00	100.00	100.00	-1.31	7.51

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：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，三峡农商银行信贷资产规模保持增长，面临一定行业集中风险；住房按揭贷款占比较之前年度有所下降但仍略超监管限制，需关注未来住房按揭贷款压降情况；2020 以来，受新冠疫情冲击，三峡农商银行不良贷款规模有所增长，需持续关注未来信贷资产质量变动情况。

近年来，三峡农商银行贷款规模保持稳步增长，2021 年末发放贷款及垫款净额 196.43 亿元。近年来，三峡农商银行信贷投向相对稳定，

主要涉及农林牧渔业、制造业以及租赁和商务服务业（见表 10），面临一定行业集中风险。为了防范房地产行业信用风险，三峡农商银行对房地产开发贷款采取审慎介入的政策，同时支持当地居民住房需求，住房按揭贷款规模较大。截至 2021 年末，三峡农商银行母公司口径房地产业贷款余额占贷款总额比重为 2.10%，住房按揭贷款余额占贷款总额的比重为 20.95%，三峡农商银行住房按揭贷款占比较之前年度有所下降但仍略有超限，需持续关注后续住房按揭贷款压降情况。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
农、林、牧、渔业	16.22	农、林、牧、渔业	20.90	农、林、牧、渔业	21.83
制造业	13.11	制造业	13.70	制造业	16.31
租赁和商务服务业	9.53	租赁和商务服务业	9.49	租赁和商务服务业	8.08
建筑业	7.38	建筑业	6.58	批发和零售业	5.70
批发和零售业	6.77	批发和零售业	5.95	建筑业	5.38
合 计	53.01	合 计	56.62	合 计	57.29

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：三峡农商银行提供数据，联合资信整理

由于宜昌当地规模型企业较多，三峡农商银行面临一定客户集中风险，大额风险暴露指标均符合监管要求。截至 2019 年末，三峡农商银行最大单家同业单一客户风险暴露指标超限，涉及的交易对手为湖北省农村信用社联社；2020 年以来风险暴露指标均已控制在监管要求的指标范围内。

表 11 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	8.28	8.55	10.20
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	14.98	13.37	17.43
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	162.02	21.69	18.57

单一最大客户贷款/资本净额	7.68	7.66	7.55
最大十家客户贷款/资本净额	50.24	54.00	56.08

数据来源：三峡农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，三峡农商银行抵押贷款和保证贷款占比较高，近年来由于大力

拓展普惠型贷款，信用贷款占比有所提升。截至2020年末，三峡农商银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为62.73%、2.77%、12.99%，信用贷款占比21.51%。三峡农商银行抵质押类占比较高，风险缓释措施较好。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	149.52	165.78	194.78	91.58	92.04	94.57
关注	9.90	9.83	6.52	6.06	5.46	3.17
次级	0.92	1.73	1.49	0.57	0.96	0.72
可疑	2.91	2.78	3.10	1.78	1.54	1.50
损失	0.01	0.00	0.07	0.00	0.00	0.03
贷款合计	163.26	180.12	205.96	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.84	4.15	4.66	2.35	2.50	2.26
逾期贷款	8.03	6.15	5.84	4.92	3.60	2.84
拨备覆盖率	/	/	/	170.56	165.47	216.53
贷款拨备率	/	/	/	4.01	4.04	4.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.74	85.22	93.91

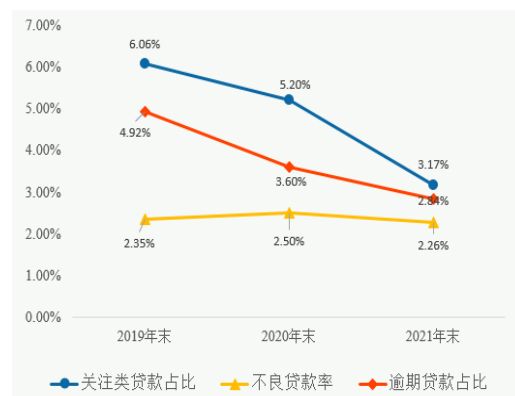
注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：三峡农商银行审计报告、监管报表及提供数据，联合资信整理

信贷资产质量方面，近年来，在宏观经济下行、环保整治的背景下，三峡农商银行部分贷款客户偿债能力恶化；2020年以来，受疫情期间停产停工的影响，当地部分餐饮旅游、物流商贸、农副食品加工企业经营收到较大冲击，三峡农商银行不良贷款规模略有增长。为此，三峡农商银行通过完善信贷管理制度、规范风险预警和处置机制等措施持续强化信用风险管控水平；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，2019—2021年，三峡农商银行分别核销不良贷款1.46亿元、1.10亿元和0.34亿元，分别现金清收不良贷款2.22亿元、1.50亿元和0.51亿元。截至2021年末，三峡农商银行不良贷款率为2.26%。从不良贷款行业分布来看，三峡农商银行农林牧渔业、批发和零售业、住宿和餐饮业及房地产业不良贷款率分别为3.52%、9.96%、4.46%和5.23%，高于全行不良率水平。2020年，由于贷款核销规模

较大以及当年减值计提力度的下降，三峡农商银行贷款拨备水平有所下降；2021年，得益于贷款损失准备规模的大幅提升，三峡农商银行贷款拨备率及拨备覆盖率提升较快，拨备保持较好水平（见表12）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

三峡农商银行综合考虑银行间资金市场流

动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产；由于资产配置策略的调整，近年来同业资产规模有所波动。2021 年以来，由于投资资产规模的下降，三峡农商银行同业资产配置力度有所上升。截至 2021 年末，三峡农商银行同业资产余额 30.64 亿元，为存放湖北省内同业及其他金融机构款项，计提减值准备 0.03 亿元。

三峡农商银行资产配置进一步向标准化债券倾斜，近年来投资资产规模有所波动，2021 年以来投资资产规模及占比均有所下降。2021 年以来，三峡农商银行投资资产规模及占比均有所下降，投资品种以债券和同业存单为主。从会计科目来看，三峡农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他权益工具投资构成；三峡农商银行将债券及同业存款投资计入交易性金融资产和债权投资科目，将对湖北省联社及其他农商行的股权投资计入其他权益工具投资科目。截至2021年末，三峡农商银行交易性金融资产、债权投资和其他权益工

具投资分别占投资资产净额的0.17%、98.57%和1.26%；出于审慎经营的考虑，其对债权投资计提减值准备1.49亿元。

（3）表外业务

三峡农商银行表外业务整体规模不大，保证金比例较高，表外风险敞口及面临的信用风险可控。三峡农商银行表外项目主要为信贷承诺，业务品种包括贷款承诺、银行承兑汇票和保函，三峡农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围。截至2021年末，三峡农商银行贷款承诺余额3.08亿元；银行承兑汇票余额0.50亿元，综合保证金比例为73.45%左右；开出保函业务规模较小。

2. 负债结构及流动性

三峡农商银行持续压降市场融入资金力度，市场融入资金规模及占比均快速下降；负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重持续上升，核心负债稳定性持续提升。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	53.87	39.04	28.65	16.14	11.92	8.12	-27.54	-26.61
客户存款	271.23	264.39	296.24	81.27	80.72	83.93	-2.52	12.04
其中：储蓄存款	138.32	160.92	180.88	41.44	49.13	51.25	16.34	12.40
其他负债	8.63	24.12	28.06	2.59	7.36	7.95	179.39	16.33
负债合计	333.74	327.55	352.95	100.00	100.00	100.00	-1.86	7.76

数据来源：三峡农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，三峡农商银行大幅压降同业融入资金规模，市场融入资金规模及占比均持续下滑；同时三峡农商银行 2016 年发行的二级资本债券于 2021 年兑付，市场融入资金规模进一步下降。截至 2021 年末，三峡农商银行市场融入资金余额 28.65 亿元；其中卖出回购金融资产款余额 15.94 亿元，卖出回购标的资产全部为债券；其余为同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是三峡农商银行最主要的负债来源，2020 年，由于当地财政性支出大幅增加，

同时原存入三峡农商银行武昌支行的国库定期存款到期后未续存，三峡农商银行对公存款规模快速下降，客户存款规模有所下降；2021 年以来得益于财政性存款及储蓄存款的较好增长，客户存款规模增速较好。从客户结构来看，截至 2021 年末，储蓄存款占客户存款余额的 61.06%，占比逐年提升；从存款期限来看，定期存款（不含财政性存款、保证金存款、应解汇款及其他存款）占客户存款余额的 56.37%，存款稳定性较好。

近年来，三峡农商银行流动性水平良好，持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对可控。短期流动性方面，三峡农商银行相关流动性指标均处于合理水平（见表 14）；长期流动性方面，存贷比有所上升，需关注长期流动性风险管控压力。与此同时，三峡农商银行持有较大规模的变现能力较好的债券和同业存单等投资资产，流动性风险相对较小。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
-----	------------	------------	------------

流动性比例	67.62	75.47	73.88
存贷比	60.09	68.13	69.52

数据来源：三峡农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019—2020 年，三峡农商银行净息差趋于收窄，利息净收入有所减少，同时较大规模的资产减值损失对当期净利润形成负面影响；2021 年以来，在净息差回升、减值准备计提力度下降的背景下，三峡农商银行盈利水平有所提升，但仍需关注未来盈利水平变动情况。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	9.43	7.77	8.72
利息净收入	3.00	2.68	3.47
手续费及佣金净收入	0.25	0.20	0.14
投资收益	6.16	4.89	5.10
营业支出	5.69	5.07	5.23
业务及管理费	3.47	3.18	3.69
资产减值损失	2.14	1.82	1.46
拨备前利润总额	5.90	4.60	5.06
净利润	3.31	2.34	2.92
净息差	1.58	1.43	2.18
成本收入比	36.80	39.21	42.32
拨备前资产收益率	1.73	1.29	1.36
平均资产收益率	0.97	0.66	0.78
平均净资产收益率	14.24	9.45	11.19

数据来源：三峡农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

三峡农商银行利息收入以贷款利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2020 年，由于同业资产配置力度大幅下降，三峡农商银行存放同业利息收入规模下滑较快；同时在国家减费让利的政策引导下，三峡农商银行下调了贷款定价水平，贷款利息收入较上年度有所下降，上述因素导致该年利息净收入规模较上年度有所下滑。2021 年，三峡农商银行贷款业务规模保持较好增长态势，同时随着市场融入资金规模的下降以及高成本存款的压降，利息净收入水平实现

较好增长。2021 年，三峡农商银行实现利息净收入 3.47 亿元，占营业收入的 39.74%。

三峡农商银行中间业务收入主要来源于托管业务及代理类业务，中间业务收入规模较小。近年来由于理财业务规模的下降，三峡农商银行手续费及佣金净收入有所下滑，2021 年全年实现手续费及佣金净收入 0.14 亿元，占营业收入的 1.62%。投资收益为三峡农商银行最主要的收益来源，2020 年，随着投资资产向标准化业务进一步倾斜以及资产收益率持续走低的影响，当年投资收益规模较之前年度大幅下降；

2021 年得益于债券投资实现了较好的利息收入，三峡农商银行投资收益略有回升。

三峡农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。近年来，三峡农商银行成本收入呈逐年上升趋势，成本控制水平有待提升；为实现较好的利润水平，三峡农商银行降低了资产准备计提力度，资产减值损失规模呈逐年下降趋势。2021 年，三峡农商银行成本收入比 42.32%，资产减值损失 1.46 亿元。

从盈利水平来看，2020 年由于生息资产收益率的下降和付息成本率的持续上升，三峡农商银行净息差呈逐年下滑状态，净利润水平呈现下降状态，整体盈利水平有所下降；2021 年，三峡农商银行收回部分不良贷款，贷款收息率有所提升，同时持续压降高成本存款，净息差

有所回升，同时整体盈利水较上年度有所回升。

4. 资本充足性

近年来，三峡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。2019 年—2020 年，三峡农商银行现金分红分别为 0.79 亿元和 0.76 亿元，2021 年分红方案暂处于审批过程中。截至 2021 年末，三峡农商银行股东权益合计 26.64 亿元，其中股本 6.60 亿元。

近年来，由于信贷资产中风险权重相对较低的个人贷款比重上升以及投资资产中标准化债券配置力度加大，三峡农商银行风险资产系数有所回落，资本保持充足水平（见表 16）。若本期二级资本债券成功发行，三峡农商银行资本充足率指标将得到进一步提升。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额	21.99	23.05	26.32
一级资本净额	21.99	23.05	26.32
资本净额	26.04	26.13	28.58
风险加权资产余额	215.04	205.59	215.28
风险资产系数	60.90	58.23	56.71
股东权益/资产总额	6.72	7.23	7.02
资本充足率	12.47	13.40	13.28
一级资本充足率	10.61	11.92	12.22
核心一级资本充足率	10.61	11.92	12.22

数据来源：三峡农商银行监管报表及提供数据，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

三峡农商银行拟发行的本期人民币为 3 亿元二级资本债券用于补充二级资本。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，假若三峡农商银行进行破产清算，本期二级资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息、公司存款等其他一般债务。三峡农商银行本期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

不可撤销地对本期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，三峡农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率保持在可控水平，标准化债券占投资资产比重较大，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性较好。从负债端来看，三峡农商银行负债主要来源于客户存款，银行市场融入资金占比逐步下降，储蓄存款占比持续提升，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为三峡农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力较强。

九、评级结论

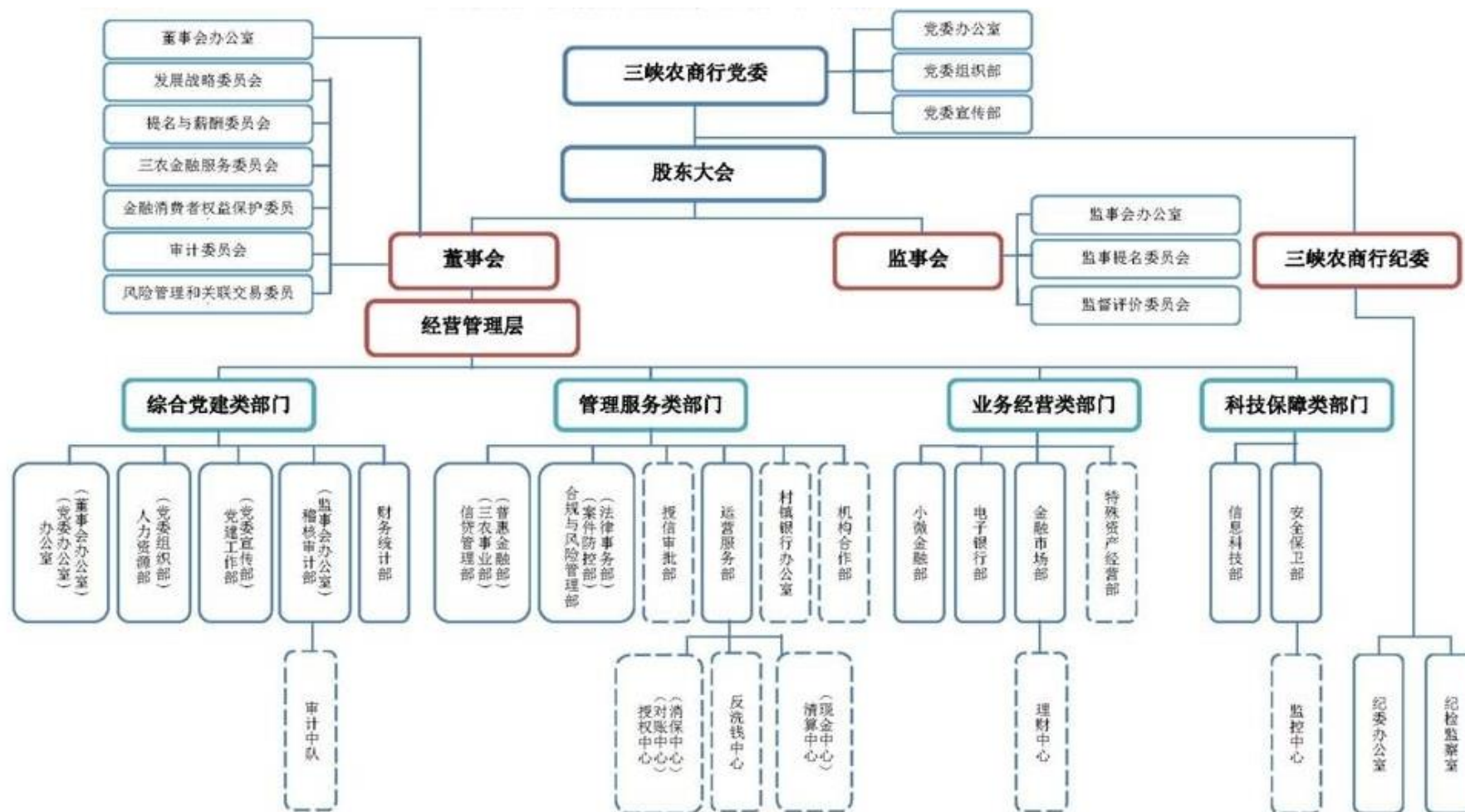
综合上述对三峡农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内三峡农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年末三峡农商银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	湖北楚天传媒投资有限公司	6.69%
2	湖北夷陵经济发展集团有限公司	5.45%
3	湖北悦畅商贸有限公司	5.15%
4	湖北省文化旅游投资集团有限公司	4.85%
5	宜昌市财政经济开发投资有限公司	4.70%
6	江苏港洋实业股份有限公司	3.89%
7	湖北稻花香酒业股份有限公司	3.03%
8	湖北翠林旅游开发有限公司	3.03%
9	湖北谊嘉金融仓储有限公司	1.86%
10	宜昌北山商业连锁有限责任公司	1.67%

资料来源：三峡农商银行提供

附录 2 2021 年末三峡农商银行组织架构图



资料来源：三峡农商银行提供

附录 3 同业对比表

2020 年指标	泗阳 农商银行	十堰 农商银行	三峡 农商银行
资产总额（亿元）	240.63	357.22	353.09
贷款总额（亿元）	174.40	188.76	180.12
存款总额（亿元）	192.93	251.67	264.39
股东权益（亿元）	23.65	26.67	25.54
不良贷款率（%）	1.94	4.30	2.50
拨备覆盖率（%）	223.25	129.77	165.47
资本充足率（%）	18.55	14.27	13.40
核心一级资本充足率（%）	15.36	11.31	11.92
平均资产收益率（%）	1.01	0.36	0.66
平均净资产收益率（%）	10.03	4.67	9.45

注：“泗阳农商银行”为“江苏泗阳农村商业银行股份有限公司”简称；“十堰农商银行”为“湖北十堰农村商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 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 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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。

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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 5-3 评级展望设置及含义

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、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 湖北三峡农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债项信用评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。

湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。