

# 信用等级公告

联合〔2020〕2564号

联合资信评估有限公司通过对山西长子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，确定维持山西长子农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A<sup>+</sup>，山西长子农村商业银行股份有限公司2019年二级资本债券（2亿元）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  
二〇二〇年七月二十四日



# 山西长子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: A<sup>+</sup>  
 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24日

### 上次评级结果

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4月25日

### 主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	112.39	120.52	118.13
股东权益(亿元)	10.05	12.01	11.55
*不良贷款率(%)	1.86	2.74	2.45
*拨备覆盖率(%)	201.73	209.15	207.23
*贷款拨备率(%)	3.75	5.72	5.09
*流动性比例(%)	46.93	60.29	45.94
*存贷比(%)	68.67	69.36	68.16
股东权益/资产总额(%)	8.94	9.96	9.78
*资本充足率(%)	13.06	13.59	13.43
*一级资本充足率(%)	11.96	12.45	10.81
*核心一级资本充足率(%)	11.96	12.45	10.81
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	3.93	3.99	3.36
拨备前利润总额(亿元)	2.56	2.50	1.87
净利润(亿元)	1.53	0.72	1.12
成本收入比(%)	34.30	36.45	43.19
拨备前资产收益率(%)	2.28	2.14	1.57
平均资产收益率(%)	1.37	0.62	0.94
平均净资产收益率(%)	15.54	6.51	9.51

注: 带“\*”数据均为监管报表口径  
 数据来源: 长子农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

### 分析师

孔宁 陈奇伟

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”)对山西长子农村商业银行股份有限公司(以下简称“长子农商银行”)的评级反映了其公司治理和内部控制体系进一步健全、当地同业竞争优势明显、负债稳定性好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,长子农商银行存款业务发展有所放缓,且信贷资产质量下行压力较大、贷款行业集中度较高、投资资产与同业资产存在违约等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,长子农商银行将依托在当地客户基础广泛、同业间竞争力较强等方面的竞争优势,持续推动存贷款业务稳步发展,不断促进资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面,受宏观经济增速放缓、煤炭市场景气度下行等因素影响,长子农商银行信贷资产质量面临下行压力,且其尚未对违约投资资产计提减值、同业资产减值准备存在较大敞口,资产减值损失规模或将进一步增加,进而对盈利产生一定负面影响。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持山西长子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年二级资本债券(2亿元)信用等级为A,评级展望为稳定。该评级结论反映了长子农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

### 优势

1. 当地同业竞争优势明显。长子农商银行营业网点在当地覆盖面广,客户基础较好,存贷款业务市场占有率高。
2. 负债稳定性好。长子农商银行储蓄存款及定期存款占比高,为其资产端业务开展带来较为稳定的资金来源。

#### 关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受地区经济结构影响，长子农商银行贷款投放行业集中度较高。
2. **信贷资产面临下行压力。**受宏观经济增速放缓及国内煤炭市场景气度下行影响，2019年长子农商银行关注类及逾期贷款规模有所上升。
3. **关注违约资产后续处置进展。**长子农商银行持有的部分同业存放款项与信托计划发生违约，且存在拨备计提不足问题，将对盈利产生一定负面影响。
4. **核心资本面临一定补充压力。**长子农商银行将东北特殊钢集团股份有限公司短期融资券债转股后成为其股东，对核心资本消耗较为明显，加之2019年股东分红力度大，资本的内生能力较弱。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由山西长子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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的 2019 年度联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

# 山西长子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

山西长子农村商业银行股份有限公司（以下简称“长子农商银行”）前身为成立于 2007 年的长子县农村信用合作联社。2013 年 10 月经原中国银监会山西银监局批准，改制为股份制商业银行。截至 2019 年末，长子农商银行注册资本及股本规模 8.00 亿元，前五大股东及持股比例见表 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
长治市凯波商贸有限公司	24.90
长治市民生房地产开发有限公司	19.80
长治市鸿鑫房地产开发有限公司	8.00
长治市万路通照明工程有限公司	6.03
长治市运东汽运有限公司	5.00
<b>合计</b>	<b>63.73</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2019 年末，长子农商银行共设有分支机构 33 家，其中长子县内总行营业部 1 家、支行 29 家、分理处 1 家，长子县域外支行 2 家；拥有在职员工 662 人，其中在编员工 402 人。

截至 2019 年末，长子农商银行资产总额 118.13 亿元，其中贷款和垫款净额 60.66 亿元；负债总额 106.57 亿元，其中客户存款余额 81.94 亿元；股东权益 11.55 亿元；不良贷款率 2.45%，拨备覆盖率 207.23%；资本充足率为 13.43%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.81%。2019 年，长子农商银行实现营业收入 3.36 亿元，净利润 1.12 亿元。

长子农商银行注册地址：山西省长子县漳

源中路 65 号。

长子农商银行法定代表人：晋荣。

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，长子农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年发行的 2 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	兑付日
19 长子农商二级	2 亿元	5.90%	10 年	2029 年 09 月 27 日

注：以上债券在第 5 年末附有条件的发行人赎回权

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（PPIRM）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%，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

**长子县产业结构转型的持续推进为当地经济带来一定活力，但现阶段煤炭及相关行业对全县经济贡献度仍处于较高水平，且其经济总量较小，为县域内银行业金融机构业务开展带来一定限制。**

长子农商银行经营范围主要集中在长治市下辖的长子县。长子县地处山西省东南部，下辖7镇、5乡与1个开发区，处于上党盆地西侧，属太岳山脉向太行山上党盆地的过渡带，三面环山。长子县矿产资源丰富，其中煤炭储量达3亿吨，年开采量200万吨，采矿业是长子县主要经济支柱产业。

近年来，在煤炭市场景气度下行与“两高一剩”行业实行更高加价标准的背景下，长子县加快推进产业结构转型发展。2019年，远景风电、华拥燃气等16个转型项目在长子县成功投产，且在当地的58个招商引资签约项目中转型项目为49个，长子县当年较好完成了区域经济转型升级考核指标，其中煤炭工业增加值占比降低0.51%，第三产业增长10.80%。另一方面，长子县大力发展新能源产业，其成功签约三峡新能源70万千瓦光伏发电项目，开工建设潞光、鑫光、漳泽电厂3条1000千伏送出线路

及特高压扩建项目，基本形成了以煤为基础，气、风、光、电等各类新能源齐头并进的多元供应体系。此外，长子县实施“文旅兴县”战略，其成功举办“中国·长子首届金山银山文化旅游节”，并建成羊头山森林公园等文旅项目 40 多个。

2019 年，长子县产业结构转型发展效果较为显著，其当年实现地区经济生产总值 174.6 亿元，同比增长 9.40%，增幅排名全市第二；工业增加值 102.79 亿元，同比增长 10.09%；公共财政预算收入 15.30 亿元，同比增长 14.80%；城镇居民人均可支配收入 3.24 万元，同比增长 7.80%；得益于乡村振兴战略的不断推进，长子县有机旱作农业不断发展，截至 2019 年末已创建封闭示范区 6000 亩、特色示范园 53 个，且其持续加快农业品牌化建设，“长子青椒”“河岸红薯”入选全国名特优新农产品名，促进农村居民可支配收入较快增长，2019 年农村居民可支配收入 1.59 万元，同比增长 9.40%。截至 2019 年末，长子县所属长治市金融机构本外币各项存款余额 2965 亿元，同比增长 10.4%；各项贷款余额 1743 亿元，同比增长 12.0%。

### 3. 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础利率（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 天以上的贷款纳入不良。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500万元调整至1000万元，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，长子农商银行公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系进一步完善，内控管理水平有所提升。**

长子农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构（见附录1），并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

股东大会是长子农商银行的权利机构；董事会是股东大会的执行机构和全行的经营决策机构；监事会和经营管理层分别履行监督和经营管理的职能。截至2019年末，长子农商银行董事会成员共11名，其中独立董事2名，执行董事3名；监事会成员共5名，其中职工监事2名。长子农商银行经营管理层由11名成员构成，其中行长1名、副行长4名、行长助理2名，监事长、财务管理部总经理、稽核部总经理以及风险合规管理部总经理亦纳入经营管理层，经营管理层根据公司章程及董事会授权开展经营管理活动，对董事会负责，同时接受监事会监督。

从股权结构来看，截至2019年末，长子农商银行社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为63.73%和36.27%；其中第一大股东为长治市凯波商贸有限公司，持股比例为24.90%。截至2019年末，长子农商银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

从关联交易的情况来看，截至2019年末，长子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3.16%

和4.97%，均符合监管要求。

长子农商银行建立了相对独立的风险管理组织架构和适合自身业务现状的风险管理体系。2019年，长子农商银行制定《2019年规范性文件废止、修订、订立规划》，要求各条线按照规划开展内控制度订立、修订和废止工作，不断建立和完善各项内控制度。此外，长子农商银行逐步梳理和完善各项业务活动流程、制定操作规程，梳理并规范各操作环节的岗位职责、风险要点、操作规范、合规要求等，并强化各岗位的相互约束与制衡机制，内部控制及风险管理体系逐步建立，内控管理水平逐步提高。长子农商银行根据《山西省农村信用社2019年审计工作要点》明确了当年稽核工作重点，且在完成山西省农村信用社联社（以下简称“省联社”）规定的稽核项目外，根据自身实际情况与《长子农商银行2019年稽核审计工作计划》开展专项审计工作，专项审计工作涉及财务管理执行情况、关联交易、新增贷款、不良贷款清收、同业业务、资产诉讼保全管理等领域。长子农商银行定期进行各项序时稽核工作，审计稽核范围能够覆盖全行所有网点。2019年，长子农商银行依托省联社系统逐步推进非现场审计工作的开展，审计手段的丰富提升了长子农商银行审计稽核工作效率。

#### 五、主要业务经营分析

**长子农商银行在长子县同业竞争力较强，其在当地的存贷款市场份额居于前列。**作为县域农信机构，长子农商银行营业网点下沉至各下辖乡镇，县域内客户基础广泛，为存款业务发展提供了良好的先决条件；三农及小微贷款业务发展较好，贷款规模保持增长；投资业务规模有所压缩，非标类投资存在一定规模违约，后续处置回收情况需持续关注。截至2019年末，长子县共有8家银行业金融机构，其中长子农商银行的主要竞争对手有中国银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司与晋商银行股

份有限公司；长子农商银行存贷款业务在长子县金融同业中市场份额均位列第 1 位(见表 5)，在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。

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
存款市场份额	59.40	1	57.96	1	56.53	1
贷款市场份额	80.12	1	83.60	1	80.76	1

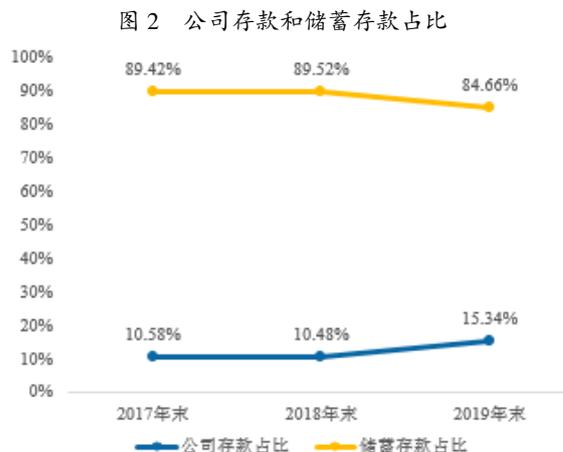
注：存贷款市场占有率为长子农商银行在长子县内同业中的市场份额  
数据来源：长子农商银行提供，联合资信整理

### 1. 存款业务

长子农商银行储蓄存款和定期存款占存款总额的比重较高，存款稳定性较好，为业务发展提供了稳定的资金来源；但保本理财产品的停止发售致使存款规模增长乏力。

长子农商银行零售客户部负责储蓄存款及银行卡业务的营销和管理等工作。2019 年以来，长子农商银行开展了零售业务“小挎包工作队”主题活动，按网点地理位置进行划片分组，设定每月牵头网点及活动负责人，并利用重大节日开展系列营销回馈活动，全方位开展零售业务宣传；秉承“金融进社区、服务更贴心”的营销原则，大力推进社区银行建设工作，提升客户粘度。但受资管新规出台影响，长子农商银行停止发售保本理财产品，导致理财存款于年底均已到期兑付，储蓄存款规模增长乏力。2019 年，长子农商银行持续加大公司客户存款营销力度，制定和完善各项制度流程，加强业务品种创新，公司存款规模实现较快增长。截至 2019 年末，长子农商银

行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额为 69.37 亿元（见表 6），较上年末增长 0.35%，占存款总额的 84.66%；储蓄存款以定期存款为主，储蓄存款稳定性好；公司存款（含保证金存款、应解汇款和财政性存款，下同）余额 12.57 亿元，较上年末增长 55.19%，占存款总额的 15.34%。



数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 存款结构 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
<b>按客户类型划分</b>						
公司存款	7.40	10.58	8.10	10.48	12.57	15.34
储蓄存款	62.52	89.42	69.13	89.52	69.37	84.66
<b>按存款期限划分</b>						
定期存款	59.10	84.53	63.86	82.69	64.77	79.05
活期存款	10.82	15.47	13.37	17.31	17.17	20.95
<b>合计</b>	<b>69.92</b>	<b>100.00</b>	<b>77.23</b>	<b>100.00</b>	<b>81.94</b>	<b>100.00</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

长子农商银行银行卡业务以借记卡业务为主。2019年以来，长子农商银行大力发展银行卡业务在公共事业行业的应用项目，加快与当地大型商超的合作，不断拓宽业务渠道；开展“农信卡·惠生活”系列营销活动，并将“晋享商城”“晋享e付”营销活动纳入其中，满足客户多元化需求，提升银行卡用户活跃度；制定营销考核方案，并将考核细化分配至各网点，并督促完成各项指标，促进银行卡业务的有效稳定运行，银行卡业务实现较快发展。截至2019年末，长子农商银行累计发卡量为26.32万张，卡内存款余额6.38亿元，较上年末增长12.72%。

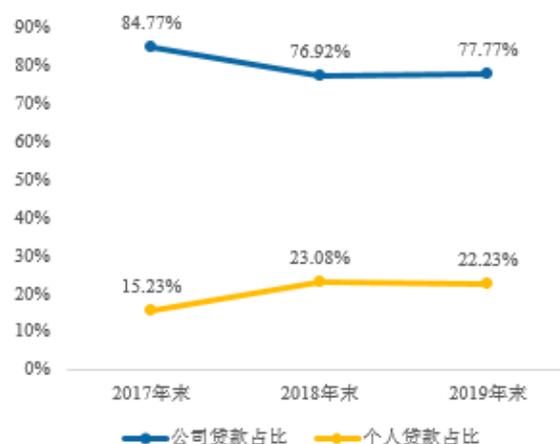
## 2. 贷款业务

**2019年，长子农商银行通过加大营销力度、丰富信贷产品等手段促进贷款规模稳步增长。**

2019年，长子农商银行组织全行信贷工作人员进行业务技能和知识培训工作，提升信贷业务人员素质，为信贷业务规范化运行奠定了良好的基础；不断巩固决策链短、审批效率高的优势，持续加大公司客户营销力度，积极对

接政府重点项目和地区内龙头企业，并丰富贷款担保方式；制定“经营贷”“税务贷”“流动资金贷”等针对小微、民营企业发放的信贷产品，满足公司客户多样化信贷需求。得益于以上措施，长子农商行公司贷款规模有所增长。截至2019年末，长子农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额49.63亿元（见表7），较上年末增长10.71%，占贷款总额的77.77%。

图3 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

表7 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
公司贷款和垫款	41.01	84.77	44.83	76.92	49.63	77.77
其中：贴现	2.07	4.29	0.41	0.70	0.00	0.00
个人贷款	7.37	15.23	13.45	23.08	14.18	22.23
<b>合计</b>	<b>48.39</b>	<b>100.00</b>	<b>58.28</b>	<b>100.00</b>	<b>63.81</b>	<b>100.00</b>

数据来源：长子农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

长子农商银行公司客户部和三农小微部负责小微企业贷款及个人贷款业务的营销、拓展、产品开发等工作。2019年以来，长子农商银行不断壮大小微企业贷款及个人贷款业务营销团队，组织多次内部培训，提升人员综合素质和合规水平；多次开展扫街营销、电话营销、微信推广、目标客户及地区定点营销活动，宣传产品和服务；加强个人贷款产品研发，先后推出“农资贷”“金粒贷”“顺风贷”“精英贷”“房易贷”等多款信贷产品，为个人贷款的快速发放

提供了产品基础。得益于上述措施，2019年长子农商银行小微企业贷款和个人贷款规模保持增长。截至2019年末，长子农商银行小微企业贷款余额27.85亿元，较上年末增长12.58%，占贷款总额的43.65%；个人贷款余额14.18亿元，较上年末增长5.43%，占贷款总额的22.23%，其中，个人经营性贷款余额7.25亿元，个人住房按揭贷款余额2.71亿元。

2019年以来，长子农商银行针对“长青”系列三农贷款产品制定了相应的市场营销方案，

以促进三农业务的发展。此外，长子农商银行积极推进乡村振兴工作，制定了乡村振兴活动宣传方案，将乡村振兴与金融扶贫相结合，加强与政府相关部门的对接，并积极寻求新的金融扶贫突破口，为贫困户寻找持续性强、安全性高的扶贫对接项目。2019年，长子农商银行涉农贷款规模保持增长。截至2019年末，长子农商银行涉农贷款余额56.72亿元，较上年末增长10.67%，占贷款总额的88.89%

### 3. 金融市场业务

长子农商银行金融市场部负责同业及资金业务的运营管理。2019年以来，长子农商银行根据日常业务实际需要，不断细化和补充资金业务审批制度和流程，进一步规范了资金业务的运营管理。

**长子农商银行根据业务开展的资金需求，灵活调整市场资金融入力度。**2019年，长子农商银行压缩投资资产规模，资产端资金需求有所下降，导致其发行同业存单规模明显下降。截至2019年末，长子农商银行市场融入资金余额12.90亿元，较上年末下降44.75%，其中同业存放款项4.46亿元，应付同业存单余额4.44亿元，二级资本债券与拆入资金余额均为2.00亿元。长子农商银行同业资产配置规模较小，主要以存放同业款项为主。截至2019年末，长子农商银行同业资产余额3.81亿元，较上年末下降4.27%，其中存放同业款项3.31亿元，交易对手主要为易对手为山西省农村信用合作联社；另有少量买入返售金融资产，标的资产为债券。2019年，长子农商银行同业业务保持净融入状态，在同业存单发行规模下降的影响下，同业业务利息净支出规模下降较快。2019年，长子农商银行同业业务利息净支出0.79亿元，较上年下降15.96%。

**长子农商银行投资资产以债券为主，在回归存贷款业务本源政策的影响下，投资类资产规模下降较为明显；信托贷款出现违约，需关注后续处置回收情况。**截至2019年末，长子农

商银行投资资产总额33.81亿元（见表8），较上年末下降21.15%。其中债券投资余额17.21亿元，占投资资产总额的50.88%，以风险较低的利率债为主。其中国债占投资资产总额的6.90%；政策性金融债占比39.18%；企业债占比2.53%，发行主体均为外部信用评级在AA及以上的国有企业；金融债占比2.28%。截至2019年末，长子农商银行理财产品、信托及资产管理计划投资余额合计10.02亿元。其中，理财产品余额4.17亿元，主要为城商行发行的非保本理财及保本理财；保本理财对接资产余额1.66亿元，投资标的主要为外部评级AA+的债券与城商行的同业存放款项；信托及资产管理计划余额5.85亿元，底层主要为类信贷资产，融资人主要为上市公司、房地产企业，担保措施为土地使用权抵押以及上市公司股票质押等。其中一笔融资人为碧水集团有限公司（以下简称“碧水集团”）的2.00亿元信托贷款已发生实质性违约。截至2019年末，长子农商银行权益性投资余额2.66亿元，主要为东北特殊钢集团有限公司（以下简称“东北特钢”）的债转股资金；长期股权投资余额2.69亿元，为对省内农村商业银行及村镇银行的股权投资。由于投资资产规模下降较快，投资收益随之下降较为明显。2019年，长子农商银行实现投资收益1.44亿元，较上年下降42.40%；年末投资资产减值准备余额0.10亿元，减值计提规模不足。

长子农商银行投向碧水集团发放的信托贷款期限为2年，用于补充其流动资金，担保措施为碧水集团持有的在新三板挂牌的辽宁参仙源参业股份有限公司（以下简称“参仙源”）25%股权（2500万股份）。该信托计划已于2018年11月23日到期。截至2019年末，该笔信托贷款到期未兑付本金2.00亿元，未结清利息4253.25万元。由于参仙源股权在二级市场做市商交易制度下连续两年无交易量，故无法直接处置。长子农商银行预计可行处置方法为查封碧水集团固定资产并进行拍卖，目前可查封的固定资产共5处，均位于北京市昌平区，其中

两处评估价格合计 7.88 亿元。目前，长子农商银行已向碧水集团提起诉讼，需关注后续处置回收情况。

长子农商银行前期通过发行非保本理财持有东北特钢发行的短期融资券 2.50 亿元，并于 2016 年发生实质性违约。截至 2019 年末，长子

农商银行收到东北特钢现金清偿款 1099.57 万元，并通过债转股的方式处置上述违约债券，同时成为东北特钢的股东，确认债权转股金额为 2.60 亿元，共持有 3990 万股。截至 2019 年末，长子农商银行已将理财账户中所持有的东北特钢全部股权转入可供出售金融资产。

表 8 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	21.82	49.35	22.38	52.19	17.21	50.88
其中：国债	2.19	4.95	2.29	5.35	2.33	6.90
政策性金融债	15.11	34.17	16.10	37.53	13.25	39.18
金融债	2.36	5.33	0.00	0.00	0.77	2.28
企业债	2.17	4.90	3.99	9.30	0.86	2.53
同业存单	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80	2.35
信托及资产管理计划	18.01	40.72	5.85	13.64	5.85	17.30
理财产品	2.00	4.52	10.25	23.90	4.17	12.33
权益类投资	2.36	5.33	4.30	10.02	5.34	15.80
其他	0.03	0.08	0.11	0.25	0.45	1.33
<b>投资资产总额</b>	<b>44.22</b>	<b>100.00</b>	<b>42.88</b>	<b>100.00</b>	<b>33.81</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		0.05		0.05		0.10
<b>投资资产净额</b>		<b>44.17</b>		<b>42.83</b>		<b>33.71</b>

注：因四舍五入存在小数点差异

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

## 六、财务分析

长子农商银行提供了 2019 年财务报表，山西华益会计师事务所有限公司对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2019 年，长子农商银行对投资资产规模的压缩导致资产规模有所下降，资产结构有所调整；信贷资产规模保持增长，但信贷资产质量下行压力加大；已违约信托及资管计划存在拨备不足问题。截至 2019 年末，长子农商银行资产总额 118.13 亿元，较上年末下降 1.98%（见表 9）。

表 9 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	9.40	8.36	9.03	7.49	9.16	7.75
贷款和垫款净额	46.39	41.28	55.11	45.73	60.66	51.35
同业资产	3.15	2.80	3.98	3.30	3.81	3.22
投资类资产	44.17	39.30	42.83	35.54	33.71	28.54
其他类资产	9.27	8.25	9.57	7.94	10.79	9.14
<b>资产总额</b>	<b>112.39</b>	<b>100.00</b>	<b>120.52</b>	<b>100.00</b>	<b>118.13</b>	<b>100.00</b>

市场融入资金	20.16	19.70	23.35	21.52	12.90	12.11
客户存款	69.92	68.32	77.23	71.17	81.94	76.89
其他类负债	12.26	11.98	7.93	7.31	11.73	11.01
<b>负债总额</b>	<b>102.34</b>	<b>100.00</b>	<b>108.51</b>	<b>100.00</b>	<b>106.57</b>	<b>100.00</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

### (1) 贷款

在回归存贷款业务本源政策的影响下，长子农商银行资产结构进一步向传统信贷业务倾斜，贷款规模保持增长；但信贷投放行业集中度较高，且当地部分企业经营压力增大导致信贷资产质量有所下降，贷款拨备或将面临较大计提压力。

2019年，得益于贷款产品的不断丰富、三农及小微业务的良好发展，长子农商银行贷款规模保持增长。截至2019年末，长子农商银行贷款和垫款净额60.66亿元，较上年末增长10.07%，占资产总额的51.35%。贷款行业分布方面，2019年，长子农商银行贷款坚持重点投向批发零售业、绿色农业等行业，并严格控制“两高一剩”行业贷款投放。截至2019年末，长子农商银行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的37.04%，第二大贷款行业

采矿业贷款余额占比为13.57%，前五大贷款行业贷款余额占比为72.68%（见表10）。受当地经济结构影响，长子农商银行较大部分批发零售业贷款客户参与采矿业相关工作，其业务开展与采矿业相关度较大，需关注煤炭市场价格走势对信贷资产质量影响。

目前，长子农商银行现有的采矿业贷款主要是存量的煤炭开采和洗选企业贷款。长子农商银行针对传统的煤炭开采、销售等存量企业客户坚持“总量控制、逐步化解”的政策，根据国家产业政策变化、市场销售情况等，及时跟踪监测煤炭企业客户的生产经营状况，制定存量信贷资金压缩规模，防止“一刀切”抽贷，以免造成企业资金链断裂，引发信贷资金大规模损失，并且制定了《固定资产贷款管理暂行办法》，对采矿业固定资产贷款进行严格管理。

表 10 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	32.82	批发和零售业	34.72	批发和零售业	37.04
采矿业	17.55	采矿业	16.17	采矿业	13.57
制造业	10.89	农、林、牧、渔业	12.61	农、林、牧、渔业	8.79
农、林、牧、渔业	9.60	制造业	8.79	制造业	8.76
交通运输、仓储和邮政业	2.74	居民服务和其他服务业	6.37	建筑业	4.52
<b>合计</b>	<b>73.60</b>	<b>合计</b>	<b>78.66</b>	<b>合计</b>	<b>72.68</b>

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

2019年，由于长子农商银行未将利息逾期的贷款纳入逾期贷款分类，故逾期90天以上贷款占不良贷款的比重明显下降；受煤炭市场价格波动的影响，长子县部分企业，尤其是商贸类和煤炭企业出现了经营效益下滑、回款周期变长等问题，致使长子农商银行部分公司贷款客户出现了流动资金紧张，导致关注类与逾期

贷款规模均有所上升。针对上述情况，长子农商银行通过提高客户准入条件、减费让利、落实大额贷款名单制管理等方式防止信贷资产质量下滑，并通过核销和现金清收的方式来处置不良贷款。2019年，长子农商银行核销不良贷款0.36亿元，现金清收不良贷款0.59亿元，不良贷款规模及不良贷款率略有下降。截至2019

年末，长子农商银行不良贷款余额 1.50 亿元，不良贷款率 2.45%；逾期贷款余额 4.44 亿元，占贷款总额的 6.95%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款总额的比例为 40.24%（见表 11）。2019 年，由于不良贷款规模略有下降，且营业收入的下降削弱了对资产减值计提的能力，故

长子农商银行贷款减值准备计提规模下降较为明显。截至 2019 年末，长子农商银行贷款减值准备余额 3.19 亿元，拨备覆盖率 207.23%，贷款拨备率为 5.09%，考虑到长子农商银行关注类和逾期贷款规模较高，未来仍面临信贷资产质量下行压力，贷款拨备或将面临计提压力。

表 11 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	45.47	93.84	50.93	91.78	57.24	89.70
关注	2.09	4.31	3.04	5.48	5.07	7.94
次级	0.10	0.21	0.20	0.36	0.63	0.99
可疑	0.75	1.55	1.31	2.36	0.86	1.35
损失	0.05	0.10	0.01	0.02	0.01	0.02
<b>贷款合计</b>	<b>48.46</b>	<b>100.00</b>	<b>55.49</b>	<b>100.00</b>	<b>63.81</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>0.90</b>	<b>1.86</b>	<b>1.52</b>	<b>2.74</b>	<b>1.50</b>	<b>2.45</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>1.48</b>	<b>3.05</b>	<b>3.98</b>	<b>7.17</b>	<b>4.44</b>	<b>6.95</b>
<b>*拨备覆盖率</b>		<b>201.73</b>		<b>209.15</b>		<b>207.23</b>
<b>*贷款拨备率</b>		<b>3.75</b>		<b>5.72</b>		<b>5.09</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>98.06</b>		<b>91.23</b>		<b>40.24</b>

注：带“\*”数据均为监管报表口径

数据来源：长子农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

长子农商银行同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，且违约同业资产存在较大风险敞口。长子农商银行将同业资产作为流动性资产配置标的，同业资产占资产总额的整体比重不高。截至 2019 年末，长子农商银行同业资产余额 3.81 亿元，占资产总额的 3.22%，主要为存放同业款项。2019 年，长子农商银行向西藏金融租赁有限公司的 2.80 亿元同业拆出资金发生违约，减值准备计提规模为 0.08 亿元，存在较大风险敞口。

长子农商银行投资资产以债券为主，在回归存贷款业务本源政策的影响下，投资类资产规模下降较为明显；且其持有的信托贷款出现违约，需关注后续处置回收情况。截至 2019 年末，长子农商银行投资类资产净额 33.71 亿元，较上年末下降 21.29%，占资产总额的 28.54%。从会计科目来看，长子农商银行投资资产主要

由可供出售金融资产、应收款项类金融资产、持有至到期投资构成，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 45.51%、30.76% 与 15.78%。其中应收款项类金融资产主要由理财产品构成；按持有目的不同，债券被分别纳入可供出售金融资产会计科目与持有至到期投资会计科目；另有少量对省内农村商业银行及村镇银行的股权投资被纳入长期股权投资会计科目。截至 2019 年末，长子农商银行投资资产减值准备余额 0.10 亿元，均为对已违约信托计划计提的减值准备，存在投资资产拨备不足问题，且需关注后续处置回收情况。

## (3) 表外业务

长子农商银行表外业务以存量非保本理财产品与金融机构委托贷款为主。截至 2019 年末，长子农商银行金融机构委托贷款余额 2.08 亿元，委托方为鑫沅资产管理有限公司；发行非保本理财产品余额 2.54 亿元。

## 2. 负债结构及流动性

长子农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，但存款规模增速有所放缓；市场融入资金力度的下降致使负债规模有所降低；流动性风险整体可控。截至 2019 年末，长子农商银行负债总额 106.57 亿元，较上年末下降 1.79%。

长子农商银行根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务。2019 年，由于对投资资产规模的压缩导致资产端资金需求有所下降，因此长子农商银行适度降低市场融入资金力度。截至 2019 年末，长子农商银行市场融入资金余额 12.90 亿元，占负债总额的 12.11%。其中同业负债占市场融入资金余额的比重为 84.49%，二级资本债券占比 15.51%。

客户存款是长子农商银行最重要的负债来源。2019 年，由于保本理财产品停止发售，理财存款于年末已全部兑付，导致长子农商银行客户存款规模增速有所放缓。截至 2019 年末，长子农商银行客户存款余额 81.94 亿元，较上年末增长 6.10%，占负债总额的 76.89%；其中储蓄存款占存款总额的 84.66%，定期存款占比 79.05%，存款稳定性好。

2019 年，长子农商银行一个月内到期的定期存款规模的上升致使流动性比例下降较为明显；贷款规模增速的放缓致使存贷比有所下降；同业存单发行规模的明显下降致使未来可能现金流出规模下降，优质流动性资产充足率因此快速上升，长子农商银行流动性风险整体可控。截至 2019 年末，长子农商银行流动性比例为 45.94%，存贷比为 68.16%，优质流动性资产充足率为 266.72%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	46.93	60.29	45.94
存贷比	68.67	69.36	68.16
优质流动性资产充足率	--	161.59	266.72

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

## 3. 经营效率及盈利能力

长子农商银行利息净收入是营业收入的最主要来源，2019 年盈利指标整体有所优化；但营业收入的下降导致成本收入比上升较快；同时需关注信贷资产质量下行压力的加大以及同业和投资资产减值计提不足或将导致资产减值损失的进一步增加，进而对利润产生一定负面影响。2019 年，长子农商银行实现营业收入 3.36 亿元，较上年下降 15.79%。

长子农商银行营业收入以利息净收入与投资收益为主。2019 年，长子农商银行贷款定价水平有所上升，且当年新增存款以成本较低的活期存款为主，导致净息差水平有所上升；利息收入在贷款规模增长的带动下有所增长，同时同业负债规模的下降致使利息支出有所下降，以上因素促使利息净收入水平上升较快。2019 年，长子农商银行实现利息净收入 1.83 亿元，较上年增长 46.40%，占营业收入的 54.46%。另一方面，在回归存贷款业务本源政策的影响下，长子农商银行以信托及资产计划为主的投资资产规模下降较为明显，导致投资收益较上年下降较快，2019 年实现投资收益 1.44 亿元，较上年下降 42.40%，占营业收入的 42.86%（见表 13）。

表 13 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	3.93	3.99	3.36
其中：利息净收入	0.91	1.25	1.83
手续费及佣金净收入	0.27	0.10	0.07
投资收益	2.86	2.50	1.44
营业支出	1.90	2.97	1.93
其中：业务及管理费	1.35	1.45	1.45
资产减值损失	0.53	1.49	0.45
拨备前利润总额	2.56	2.50	1.87
净利润	1.53	0.72	1.12
净息差	1.87	2.19	2.64
成本收入比	34.30	36.45	43.19
拨备前资产收益率	2.28	2.14	1.57
平均资产收益率	1.37	0.62	0.94
平均净资产收益率	15.54	6.51	9.51

数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

长子农商银行中间业务规模较小，且为夯实客户基础，大部分代理业务均免收手续费，手续费及佣金净收入较低。2019年，长子农商银行实现手续费及佣金净收入0.07亿元，较上年下降30.00%。

长子农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019年，由于不良贷款规模略有下降，且营业收入的下降在一定程度上限制了贷款减值准备的计提能力，故其降低了贷款损失准备的计提力度，导致营业支出规模快速下降；成本收入比在营业收入下降的影响下上升较快。2019年，长子农商银行资产减值损失0.45亿元，较上年下降69.80%；营业支出1.93亿元，较上年下降35.02%；业务及管理费支出1.45亿元，较上年基本持平；成本收入比43.19%，较上年增长6.74个百分点，成本控制能力有待进一步加强。

从收益率指标看，得益于利息净收入的增长以及贷款损失准备计提力度的下降，长子农商银行整体盈利能力有所提升。2019年，长子农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.94%和9.51%。

#### 4. 资本充足性

2019年，长子农商银行二级资本债券的成功发行为二级资本起到一定补充作用，但较大的分红力度导致一级资本与核心一级资本受到侵蚀，且被动持有的对东北特钢的股权投资对资本消耗较为明显，核心资本面临一定补充压力。长子农商银行于2019年9月成功发行总额为人民币2.00亿元、期限为10年的二级资本债券，对二级资本起到一定补充作用；但当年其以现金股利形式向股东分红1.60亿元，为当年净利润的2.22倍，对一级资本及核心一级资本的内生积累产生一定侵蚀作用。截至2019年末，长子农商银行股东权益11.55亿元，较上年末下降3.35%，其中实收资本8.00亿元，一般风险准备1.56亿元，未分配利润0.90亿元，盈余公积0.77亿元。

2019年，由于长子农商银行将所持有的东北特钢短期融资券通过债转股的方式成为其对东北特钢的长期股权投资，且将理财账户中东北特钢全部股权转入表内，导致风险加权资产规模上升较为明显，加之在资产规模有所下降的影响下，风险资产系数上升较快。截至2019年末，长子农商银行风险加权资产余额101.36亿元，风险资产系数85.80%；股东权益/资产总额为9.78%，财务杠杆水平有所上升。截至2019年末，长子农商银行资本充足率为13.43%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为10.81%，核心资本面临一定补充压力（见表14）。

表14 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	10.88	12.58	13.61
其中：一级资本净额	9.97	11.53	10.96
核心一级资本净额	9.97	11.53	10.96
风险加权资产	83.33	92.57	101.36
风险资产系数	74.14	76.81	85.80
股东权益/资产总额	8.94	9.96	9.78
资本充足率	13.06	13.59	13.43
一级资本充足率	11.96	12.45	10.81
核心一级资本充足率	11.96	12.45	10.81

数据来源：长子农商银行监管报表，联合资信整理

#### 七、债券偿付能力分析

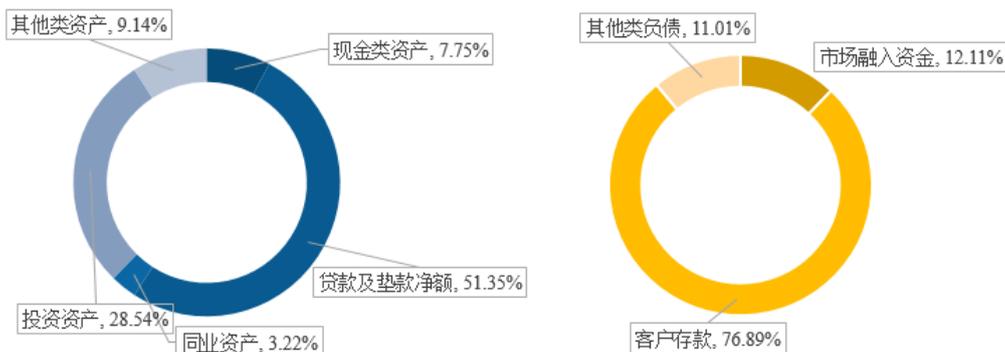
截至本报告出具日，长子农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计2.00亿元，其本金和利息的清偿顺序在长子农商银行的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，与未来可能发行的与该期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；存续期内的二级资本债券含有减记条款，即当发生触发事件时，长子农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对该期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记为零，任何尚未支付的累积应计利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，债券即被永久性注

销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，长子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 51.35%，不良贷款率为 2.45%；投资资产净额占比 28.54%，其中债券投资占投资资产的

50.88%，违约投资资产占比 5.92%。整体看，长子农商银行债券投资中政策性金融债的规模较大，资产端流动性水平较好；不良贷款率保持在可控水平，但存在一定规模违约投资资产，且存在拨备计提不足问题，需关注未来资产进一步减值的可能。

图 3 2019 年末长子农商银行资产负债结构



数据来源：长子农商银行审计报告，联合资信整理

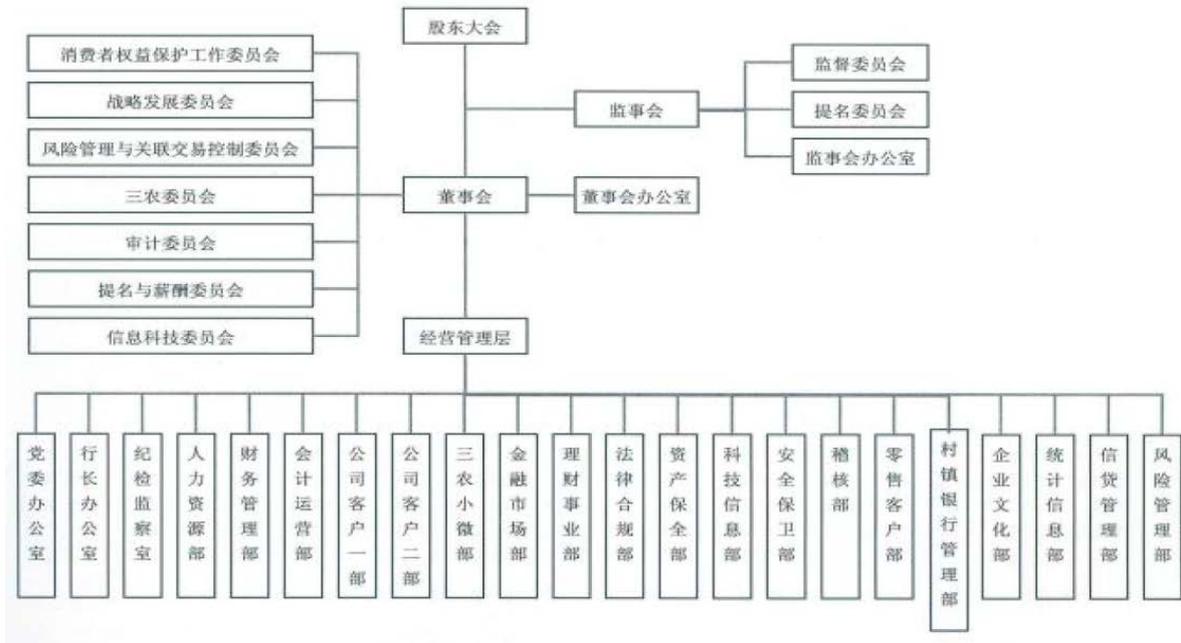
从负债端来看，截至 2019 年末，长子农商银行负债主要来源于客户存款，占负债总额的 76.89%，其中储蓄存款占客户存款的比重为 84.66%；市场融入资金占比 12.11%。整体看，长子农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为长子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，债券的偿付能力较强。

## 八、结论

综合上述对长子农商银行公司治理、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，在未来一段时期内长子农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末长子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×100
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100
存贷比	贷款余额/存款余额×100
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100

### 附录 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