

信用评级公告

联合〔2021〕7090号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁻，“16 乌当农商二级”信用等级为 BBB⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十八日

贵州乌当农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
贵州乌当农村商业银行股份有限公司	A ⁻	稳定	A ⁻	稳定
16 乌当农商二级	BBB ⁺	稳定	BBB ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行规模	期限	到期兑付日
16 乌当农商二级	4.00 亿元	(5+5) 年	2026/12/04

评级时间：2021 年 7 月 28 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	228.28	202.75	207.43
股东权益(亿元)	11.29	9.74	11.74
不良贷款率(%)	11.75	9.71	3.43
贷款拨备覆盖率(%)	38.62	40.17	131.31
贷款拨备率(%)	4.54	3.90	4.51
流动性比例(%)	61.89	35.12	63.29
存贷比(%)	98.67	87.82	84.27
储蓄存款/负债总额(%)	36.88	54.49	70.36
股东权益/资产总额(%)	4.94	4.80	5.66
资本充足率(%)	2.29	3.47	12.19
一级资本充足率(%)	-0.28	0.51	8.23
核心一级资本充足率(%)	-0.28	0.51	8.23
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	7.09	6.56	6.29
拨备前利润总额(亿元)	3.72	3.29	3.33
净利润(亿元)	0.43	0.41	2.02
净利差(%)	2.48	3.54	3.52
成本收入比(%)	46.47	46.29	44.13
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.52	1.62
平均资产收益率(%)	0.19	0.19	0.98
平均净资产收益率(%)	3.88	3.88	18.77

数据来源：乌当农商银行年度报告，联合资信整理

分析师

林 璐 亓奕茗
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”）对贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“乌当农商银行”）的评级反映了其在存款稳定性较好、业务结构逐步优化调整等方面的优势。同时，联合资信也关注到，2020 年，乌当农商银行不良贷款化解力度较大，加之政府在风险化解方面的支持，信贷资产质量有所改善，拨备覆盖率大幅提升，对资本的消耗减少，资本充足水平明显回升，同时不良水平的下降对拨备计提的需求减弱，盈利水平回升明显；但风险化解以重组及收息为主，风险化解的有效性待观察，同时逾期贷款规模较大，信贷资产质量仍存在较大下行压力、贷款拨备水平仍需提升、核心资本面临补充压力等方面对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，乌当农商银行将继续立足三农、服务小微，深耕本地市场，回归业务本源，不断创新金融产品和服务手段，提升科技实力，通过稳健的运营策略持续拓展业务，提升自身竞争力。另一方面，乌当农商银行不良贷款的实质化解情况有待观察，未来信贷资产质量变化以及对贷款拨备覆盖水平、资本充足水平、盈利水平的影响需持续关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持贵州乌当农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁻，“16 乌当农商二级”信用等级为 BBB⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了乌当农商银行已发行二级资本债券的违约风险一般。

优势

1. **负债稳定性较好。**乌当农商银行储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。
2. **业务结构逐步优化调整。**在监管趋严以及回归存贷款业务本源的背景下，乌当农商银行压降同业及投资业务，提升零售业务占比，

业务结构逐步优化调整。

关注

1. **需关注股权质押相关风险。**乌当农商银行股东股权质押比例较高，需关注相关风险。
2. **信贷资产质量仍面临较大下行压力，贷款拨备水平有待提升。**2020年以来，乌当农商银行信贷资产质量有所改善，拨备覆盖水平大幅提升；但不良贷款率仍处于高水平，逾期贷款占比高，加之风险化解以重组及收息为主，不良贷款风险的实质化解情况有待观察，未来信贷资产质量仍面临较大下行压力，贷款拨备水平仍有待提升。
3. **盈利水平有所回升但仍存在下行的可能性。**乌当农商银行收益指标均有所回升，但考虑到其不良贷款风险的实质化解情况有待观察，信贷资产质量面临较大下行压力，贷款拨备计提仍面临一定压力，拨备的计提或将对未来净利润造成蚕食。
4. **资本面临补充压力。**由于乌当农商银行信贷资产质量有所改善，拨备水平回升使得对资本净额的扣减减少，资本充足水平明显回升，但核心资本仍不足；同时考虑到信贷资产质量仍面临较大下行压力，未来资本仍面临补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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。

贵州乌当农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

贵州乌当农村商业银行股份有限公司（以下简称“乌当农商银行”）成立于2015年9月，是在原贵阳市乌当区农村信用合作联社基础上组建而成的股份制商业银行；2016年10月正式更名为现名。截至2020年末，乌当农商银行实收资本和注册资本均为5.20亿元；股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人，前五大股东及其持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

股东名称	持股比例
安峡建设集团有限公司	9.98
贵阳延通贸易有限公司	6.00
贵州科润工贸有限公司	5.00
贵州立诚贸易有限公司	4.64
贵州康力建设工程有限公司	2.47
合计	28.09

数据来源：乌当农商银行提供，联合资信整理

截至2020年末，乌当农商银行下设11个机关部室、33个营业网点，覆盖乌当区、观山湖区、云岩区、南明区、双龙新区。

乌当农商银行注册地址：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段164号附9号臣功新天地15幢。

乌当农商银行法定代表人：袁庆雷。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，乌当农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2016年12月发行的4亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年，乌当农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
16乌当农商二	二级资本债券	4.00亿元	10年，第5年末发行人具有赎回选择权	5.50%	2026年12月04日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

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

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增

长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫

情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 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

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年**

有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数 (CPI) 和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑

一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

贵阳市地处西南地区，作为省会城市整体经济体量相对较小；乌当区为贵阳市下辖区，在供给侧结构性改革背景下，部分产能过剩行业企业面临关停整改，同时 2020 年新冠疫情对当地经济产生一定冲击，或将给当地金融机构业务拓展和信贷资产质量带来负面影响。

乌当农商银行经营区域主要位于贵州省贵阳市乌当区。乌当区是贵州省贵阳市下辖的六个市辖区之一，位于贵州省中部，地处贵阳市区东北部。贵阳市为贵州省省会，是我国西南地区重要的中心城市之一，是贵州省的政治、经济、文化、科教、交通中心和西南地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心。贵阳市支柱产业为磷煤化工、铝及铝加工、特色食品、装备制造、现代物流以及现代制药。

2020 年新冠疫情对贵阳市发展产生一定负面影响，经济增速有所放缓。2020 年贵阳市实现地区生产总值 4311.65 亿元，同比增长 5.0%；其中，第一产业增加值 178.31 亿元，增长 6.4%；第二产业增加值 1552.59 亿元，增长 5.5%；第三产业增加值 2580.75 亿元，增长 4.4%；三次产业结构比为 4.1:36.0:59.9，“三二一”结构继续呈现，与上年比，第一产业比重提高 0.1 个百分点，第二产业比重下降 0.5 个百分点，第三产业比重提高 0.4 个百分点；2020 年贵阳市实现财政总收入 881.51 亿元，比上年下降 2.2%；一般公共预算收入 398.13 亿元，比上年下降 4.6%；一般公共预算支出 676.42 亿元，比上年下降 5.9%。截至 2020 年末，贵阳市金融机构本外币各项存款余额 12523.52 亿元，比年初增加 544.06 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 15861.75 亿元，比年初增加 1720.44 亿元。

2020 年，乌当区持续推动落后产能退出工作，推进产业结构优化调整，促进工业经济高质

量发展；以电力、钢铁、煤炭、水泥、电解铝、铁合金、黄磷、化肥、造纸、建材等行业为重点，加强对部分非重点行业和涉重金属行业的淘汰工作力度，严格常态化执法和强制性标准实施，关停一批能耗、环保、安全、技术、质量达不到标准的产能，退出一批不符合产业政策要求的产能，持续推进产业结构优化调整，逐步打造“大健康引领、大数据驱动、大旅游助推”的产业格局。2020 年，乌当区加快推进药业、中药制剂等多个重大项目建设，全年投资规模为 101.46 亿元。2020 年，乌当区地区生产总值为 172.51 亿元，较上年增长 7.00%；第一产业增加值 19.07 亿元，同比增长 6.4%；第二产业增加值 81.44 亿元，同比增长 10.4%；第三产业增加值 72.01 亿元，同比增长 3.0%；城镇居民人均可支配收入 39428 元，比上年增长 5.7%；农村居民人均可支配收入 20288 元，比上年增长 7.9%，城镇居民收入增速位居全省第一，农村居民收入绝对额位居全省前三。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，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。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70

不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31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《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，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。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。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，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。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，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率

率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动

性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，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。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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、银保监会还发布了《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。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020年，乌当农商银行进一步完善公司治理架构，内部控制水平不断提升；股东股权质押比例较高，需关注相关风险；关联授信符合监管要求。

乌当农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。2020年以来，乌当农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。乌当农商银行于2020年3月起由省联社指导优化

组织架构，董事长和行长均有变动，压缩了全行人员，管理层下沉至业务条线，由总行运营中心统一管理；同时，强化了支行营销、运营、协调的工作。新任董事长袁庆雷先生，曾任贵阳市乌当区农村商业银行股份有限公司党委委员、纪委书记、监事长，开阳县农村信用合作联社党委书记、理事长，现任乌当农商银行党委书记、董事长。新任行长周雷先生，曾任贵阳农商银行公司金融部总经理，修文县农村信用合作联社党委委员，修文县农村信用合作联社党委委员、主任，贵州修文农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长，于2019年12月任职贵州乌当农村商业银行股份有限公司党委副书记、行长。

从股权结构来看，截至2020年末，乌当农商银行法人股东、职工自然人股东和其他自然人股东的持股比例分别为51.38%、11.60%和37.01%，股权结构分散，无控股股东，前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。股权质押方面，乌当农商银行前十大股东中有5家将其股权全部或部分对外质押；全行质押股数合计占全行股本总数的24.11%，需关注相关风险。

关联交易方面，截至2020年末，乌当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1.87%、1.87%和4.05%，均未突破监管限制。2020年以来，乌当农商银行未受到监管处罚。

五、主要业务经营分析

乌当农商银行存贷款业务在当地市场份额较低，业务竞争力有待提升。

乌当农商银行经营区域主要位于贵阳市乌当区。乌当农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好的社会关系网络。但受制于当地经济下行和自身经营能力限制，乌当农商银行存贷款业务市场

份额较低，业务竞争力有待提升。截至 2020 年末，乌当农商银行在贵阳地区的存、贷款的

市场占有率分别为 1.54% 和 1.00%，占比较低。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	1.49	13	1.54	14
贷款市场占有率	1.01	21	1.00	21

注：存贷款市场占有率为乌当农商银行在贵阳地区的市场份额

数据来源：乌当农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，在宏观经济下行的情况下，乌当农商银行公司存款规模下滑，当地企业信贷需求不足加上自身信贷业务结构调整使得公司贷款规模下降，贴现业务规模大幅增长，公司银行业务发展承压。

公司存款方面，2020 年，考虑到公司存款

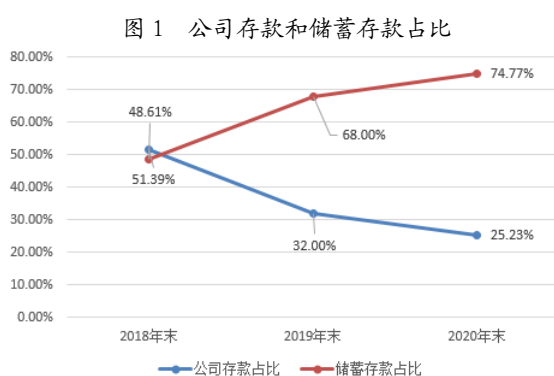
稳定性相对较弱，乌当农商银行公司存款业务重点以保存量为主；加之利率市场化和同业竞争加剧，乌当农商银行部分公司存款客户流失，同时银行承兑汇票规模的进一步压降使得保证金存款规模下降，乌当农商银行公司存款规模有所下降（见表 6）。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	84.61	49.48	46.47	51.39	32.00	25.23	-41.52	-6.08
其中：保证金存款	34.74	8.33	4.26	21.10	5.38	2.31	-76.04	-48.84
储蓄存款	80.02	105.16	137.69	48.61	68.00	74.77	31.42	30.93
合计	164.63	154.65	184.16	100.00	100.00	100.00	-6.07	19.09

数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，乌当农商银行坚持服务中小实体，不断夯实客户基础，持续优化信贷结

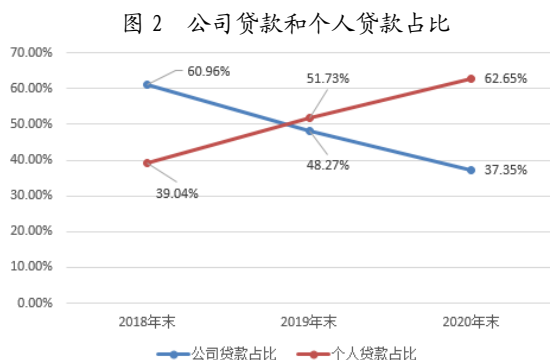
构，通过调整信贷投向，加大对医药、食品等小微企业的支持力度，引导信贷资源投向实体经济。2020 年以来，乌当农商银行严控大额贷款投放，主动调整信贷业务结构，压缩公司贷款，业务重心向小微贷款、个人贷款倾斜；此外，考虑到地区有效信贷需求有限，贴现业务风险相对较低，乌当农商银行贴现业务规模大幅增长，在宏观经济下行以及疫情的影响下，实体经济运行难度增加，企业信贷需求有所减弱，公司贷款规模有所下降，实体贷款规模下降明显（见表 7）。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款	99.02	67.63	57.96	60.96	48.27	37.35	-31.71	-14.30
其中：票据资产	17.25	0.00	28.42	10.62	0.00	18.32	-100.00	--
个人贷款	63.42	72.48	97.23	39.04	51.73	62.65	14.28	34.14
合计	162.45	140.11	155.18	100.00	100.00	100.00	-13.75	10.76

数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，在公司业务发展乏力的背景下，乌当农商银行大力拓展个人业务，个人银行业务发展态势良好，个人存贷款业务占比有所提升。

乌当农商银行作为黔农云平台全省首家上线试点银行，2020 年开展多项营销活动、动员会及培训会，拟定试运行方案。同时，乌当农商银行开展网格化精准营销工作，金融便利店等措施推动了网点功能升级，精准定位周边客户群体，推出的“0+”（邻家）银行、家庭消费支行、乡亲银行、书吧银行、茶文化支行等主题银行成效显著；“节节高”“新体验”“月月红”“至尊宝”四款个人储蓄存款产品稳住了一定的客户基础。为缓解对公存款端保证金规模下降较多的影响，乌当农商银行试点线上营销模式，持续推进电子银行业务发展，推出直销银行，并结合已有的黔惠存、黔惠赚、黔惠投等各类金融产品进一步拓宽金融服务的覆盖面。得益于以上措施，乌当农商银行储蓄存款规模快速增长，占存款总额的比重进一步提升。

个人贷款业务方面，2020 年，乌当农商银

行个人信贷进一步向三农倾斜，在原有“车辆保险保费贷”“黔进贷”“社区居民贷”“薪易贷”等产品的基础上，新增“当日贷”产品，授信、审批流程进一步优化；同时提高了抵押贷款审批流程的放贷效率。得益于以上营销策略，乌当农商银行个人贷款规模大幅增加，占贷款总额的比重进一步上升。截至 2020 年末，乌当农商银行个人贷款余额 97.23 亿元，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 59.37 亿元、18.51 亿元和 3.56 亿元。

3. 金融市场业务

2020 年，受监管指标及自身专业能力限制，乌当农商银行压降同业业务及投资资产规模，投资资产主要为债券投资，风险可控；投资规模的压缩使得投资收益进一步下降。

2020 年以来，受监管指标限制及金融监管政策收紧的影响，乌当农商银行进一步压降投资资产和同业资产规模；同时由于外部资金融入难度加大以及自身资金需求减弱，市场融入资金规模大幅下降。截至 2020 年末，乌当农商银行同业资产余额 15.98 亿元，为存放同业款项和买入返售金融资产；市场融入资金余额 5.85 亿元，主要为同业存放款项和存续期内的二级资本债券。

2020 年以来，在金融监管趋严以及自身监管指标限制的背景下，乌当农商银行压降理财产品和债券投资规模，投资资产规模有所下降（见表 8）。乌当农商银行债券投资主要为利率债和同业存单，同业存单的发行方主要为贵州农信机构，大部分为 AA⁻以上；企业债和理财产品已于年末清零；另有少量入股贵州省农村

信用社联合社（以下简称“省联社”）资金。
2020年，乌当农商银行实现投资收益0.36亿元，
较上年下降32.16%。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券投资	10.82	18.14	12.81	51.46	97.30	99.98
其中：国债	0.50	0.00	0.00	2.38	0.00	0.00
政策性金融债	8.22	9.31	7.20	39.11	49.95	56.18
地方政府债	0.10	0.10	0.10	0.48	0.54	0.78
企业债券	2.00	1.90	0.00	9.51	10.19	0.00
同业存单	0.00	6.83	5.51	0.00	36.64	43.02
理财产品	10.20	0.50	0.00	48.53	2.68	0.00
股权投资	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02
投资资产总额	21.02	18.64	12.82	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.01	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	21.01	18.64	12.82	--	--	--

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：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

乌当农商银行提供了2020财务报表，贵州中恒信会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020年，得益于个人贷款规模的提升，乌

当农商银行资产规模有所上升，资产结构进一步优化，向信贷资产倾斜，同业和投资资产规模均有所下降，同时占比较小，风险可控；在较大的不良贷款处置力度下，信贷资产质量有所改善，贷款拨备水平明显提升；但不良贷款率仍较高，逾期贷款占比仍处于高水平，未来信贷资产质量仍面临较大下行压力。

表9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	25.69	20.35	18.00	11.25	10.04	8.68	-20.80	-11.57
同业资产	19.26	17.87	15.98	8.44	8.82	7.70	-7.15	-10.62
贷款及垫款净额	155.07	134.64	148.19	67.93	66.41	71.44	-13.18	10.06
投资资产	21.01	18.64	12.82	9.20	9.19	6.18	-11.30	-31.24
其他类资产	7.25	11.25	12.46	3.18	5.55	6.00	55.16	10.76
资产合计	228.28	202.75	207.43	100.00	100.00	100.00	-11.18	2.31

注：1. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2. 乌当农商银行审计报告中将持有的同业存单和银行理财产品计入存放同业款项科目下，在以上表格中将上述两项从同业资产中剔除，纳入投资资产核算

数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，在加大贴现资产配置及个人贷款投放力度的情况下，乌当农商银行贷款规模有所上升；贷款行业集中度较高，同时房地产业和建筑业贷款占比较高，需关注相关风险；信贷资产质量有所改善，贷款拨备水平显著提升；但不良贷款率仍较高，逾期贷款占比高，信贷资产质量仍面临较大下行压力，贷款拨备计提仍面临压力。

2020年以来，乌当农商银行调整信贷业务结构，大幅增加贴现资产配置，实体贷款投放力度有所下降；同时，进一步压降大额公司类贷款，贷款业务重心向零售转型初见成效，个人贷款规模增长带动贷款净额有所上升。从贷款行业集中情况来看，乌当农商银行信贷投放主要集中在批发和零售业、房地产业及建筑业、农、林、牧、渔业等行业。2020年以来，乌当

农商银行贷款行业集中度有所下降，但仍面临一定贷款行业集中风险（见表10）。由于乌当农商银行积极为政府支持的棚改项目、经济适用房项目以及与基础设施建设相关的上下游项目提供信贷资金支持，导致建筑业和房地产业贷款占比较高；2020年末房地产业和建筑业贷款合计占比16.36%，较上年末有所上升；房地产业和建筑业贷款的不良贷款率分别为3.83%和2.47%，房地产业不良贷款率高于全行平均水平，需关注相关风险。乌当农商银行按照“审慎适度、监管使用、严控风险”的原则进行房地产行业授信，优质存量客户保持审慎准入，逐步退出质量不佳的客户，不支持新增客户。2020年，乌当农商银行房地产行业贷款占所有贷款比例为9.67%，未突破监管限制，无新增房地产开发企业贷款。

表10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	23.69	批发和零售业	26.02	批发和零售业	21.37
农、林、牧、渔业	7.49	农、林、牧、渔业	10.17	房地产业	9.67
房地产业	7.35	房地产业	8.61	农、林、牧、渔业	7.03
制造业	7.23	制造业	6.94	建筑业	6.69
租赁和商务服务业	6.30	建筑业	5.58	制造业	5.59
合计	52.06	合计	57.32	合计	50.35

数据来源：乌当农商银行监管报表，联合资信整理

2020年，乌当农商银行贷款客户集中度大幅下降，最大十家客户贷款/资本净额指标突破监管限制。2020年，得益于资本水平回升，乌当农商银行大额风险暴露指标较去年实现了较大幅度的压降，截至2020年末，受资本水平较低的影响，最大十家客户贷款/资本净额的比例仍突破监管限制，其余指标未突破监管限制。

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	-352.68	222.14	15.89
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	-1805.62	299.49	16.73
单一最大客户贷款/资本净额	27.63	30.45	8.24
最大十家客户贷款/资本净额	254.69	207.40	58.78

数据来源：乌当农商银行监管报表，联合资信整理

表11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020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	-224.37	303.00	17.64

信贷资产质量方面，前期受宏观经济增速放缓、产业结构调整等因素影响，贵阳地区钢贸产业及中小企业经营压力加大，偿债能力下降，加之民营担保公司代偿能力不足，乌当农商银行信用风险暴露，逾期贷款规模较高。2020

年，乌当农商银行千万元以上的大额不良贷款余额为 0.60 亿元，贷款方全部为企业，形成不良主要是由于商业管理公司受疫情影响收取租金困难；异地房地产开发企业资金链断裂，导致无法支付工程款；石化公司经营不善，信贷资金挪用所致。以上企业形成的不良将通过起诉，按揭盘活等方式处置。另一方面，小微企业抗风险能力较差，批发和零售业、餐饮业受疫情影响较大，导致乌当农商银行不良贷款规模仍较高。2020 年，乌当农商银行处置不良贷款 59.48 亿元，其中现金清收 2.92 亿元、重组盘活 18.85 亿元、收取利息或者收取部分本金化解 23.12 亿元、清收表外(已核销、救助金置换、抵债资产)1.59 亿元、救助金置换 13.00 亿元。乌当农商银行的收息处置规模很大，但考虑到相关贷款客户在经济下行期仍面临较大经营压力，未来仍存在资金周转困难的可能，风险的实质化解效果有待观察。乌当农商银行采取的救助金置换为利用省联社拨付的风险救助金将表内不良贷款置换到表外，不良贷款后续不会回表；该笔风险救助金是省级财政拨付的专项资金，为省联社及各行社按风险救助金筹集方

案自愿缴纳，用于救助行社因自然灾害、政策、市场变化或经营管理不善等原因导致信贷资产质量下行，依靠自身力量无法化解风险，已经或可能成为高风险机构的专项资金；风险救助金所有权归各参与缴纳风险救助金的机构所有；该笔资金为 3 年期资金，同时按 3 年期定期存款利率付息。2020 年，由于不良贷款化解力度大，乌当农商银行不良贷款规模及不良贷款率大幅下降，关注类和逾期贷款的规模均大幅下降，贷款偏离度降至 100% 以内。截至 2020 年末，乌当农商银行存量延期还本付息贷款规模 8.58 亿元，五级分类为正常，预计到期后会释放不良贷款为 0.85 亿元。考虑到在 2020 年延期还本付息等政策下，乌当农商银行逾期贷款占比仍高，同时不良贷款风险的实质化解效果无法确定，信贷资产质量下行压力仍较大。贷款拨备方面，由于 2020 年，乌当农商银行不良贷款处置力度较大，不良贷款余额大幅下降，拨备覆盖率明显提升；但考虑到信贷资产质量仍面临较大下行压力，拨备仍面临较大计提压力。

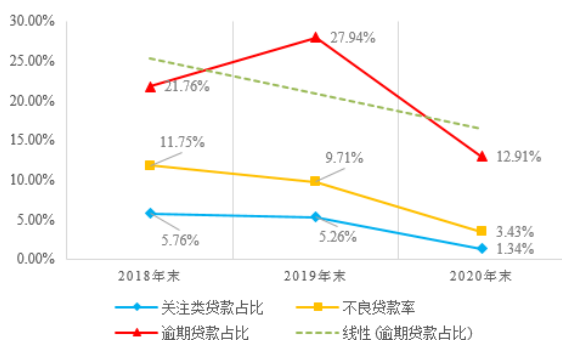
表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	134.00	119.14	147.78	82.49	85.03	95.23
关注	9.35	7.37	2.07	5.76	5.26	1.34
次级	16.67	11.32	2.16	10.26	8.08	1.39
可疑	2.42	2.29	3.00	1.49	1.63	1.93
损失	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00	0.11
贷款合计	162.45	140.11	155.18	100.00	100.00	100.00
不良贷款	19.09	13.60	5.33	11.75	9.71	3.43
逾期贷款	35.36	39.14	20.03	21.76	27.94	12.91
拨备覆盖率	--	--	--	38.62	40.17	131.31
贷款拨备率	--	--	--	4.54	3.90	4.51
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	131.89	141.72	99.10

数据来源：乌当农商银行监管报表，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：乌当农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年，乌当农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额比重较小；同业资产部分发生违约，且未充分计提减值准备，需关注其后续处置情况。截至2020年末，乌当农商银行同业资产规模为15.98亿元，为存放同业款项和买入返售债券；同业交易对手主要为政策性银行以及贵州省内的农信机构。截至2020年末，乌当农商银行债券质押式回购业务余额为3.63亿元，违约本金3.63亿元，是两户资产管理计划，底层资产均为债券，已采取诉讼。截至2020年末，乌当农商银行针对该违约款项计提减值准备余额85.79万元，减值计提不充分，需关注其后续化解情况。

2020年以来，乌当农商银行投资资产规模进一步下降，投资结构有所调整，以政策性金融债券和同业存单为主，信用风险相对可控。

受监管指标限制及监管政策收紧的影响，乌当农商银行将理财产品及企业债券投资清零，同业存单投资规模有所下降，投资资产规模和占比均有所下降。乌当农商银行投资策略较为谨慎，以债券投资为主，债券投资全部计入可供出售金融资产科目；另有少量入股省联社资金，计入长期股权投资科目，2020年，出于审慎经营考虑，计提减值准备0.45万元。

(3) 表外业务

乌当农商银行表外业务为发行的银行承兑汇票，表外业务规模明显收缩，规模不大，整体风险可控。乌当农商银行将表外业务纳入客户统一授信，并视同表内业务管理。乌当农商银行表外业务品种为银行承兑汇票。2020年，乌当农商银行持续调整优化业务结构，表外业务规模进一步下降。截至2020年末，乌当农商银行表外业务余额4.01亿元，全部为银行承兑汇票，较上年末下降46.75%。保证金比例根据客户风险状况不同分为30%、50%和100%三档；表外业务规模不大，整体风险可控。

2. 负债结构及流动性

2020年，得益于储蓄存款规模的大幅提升，乌当农商银行负债规模有所上升，负债来源仍以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	45.70	27.63	5.85	21.06	14.31	2.99	-39.55	-78.83
客户存款	164.63	154.65	184.16	75.87	80.12	94.11	-6.07	19.09
其中：储蓄存款	80.02	105.16	137.69	36.88	54.49	70.36	31.42	30.93
其他负债	6.66	10.74	5.68	3.07	5.57	2.90	61.39	-47.14
负债合计	216.99	193.02	195.69	100.00	100.00	100.00	-11.05	1.38

注：乌当农商银行审计报告中的吸收存款包含了发行同业存单，本报告中将发行同业存单从吸收存款中剔除，计入市场融入资金核算

数据来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

由于资产端资金需求下降，加之监管评级限制及监管政策收紧影响，乌当农商银行市场

融入资金力度大幅下降。截至2020年末，乌当农商银行市场融入资金余额5.85亿元，其中应

付债券余额 4.00 亿元,为发行的二级资本债券;其余为发行同业存单款项。

客户存款是乌当农商银行最重要的负债来源,占负债总额的比例高。2020 年,得益于客户基础广泛及营销力度的加大,乌当农商银行储蓄存款规模大幅增长,客户存款规模上升较多。从存款类别上看,乌当农商银行储蓄存款占存款总额的 74.77%;从存款期限来看,活期存款占存款总额的 56.27%,占比相对较高,存款稳定性较好且成本控制有一定优势。

2020 年,乌当农商银行短期流动性指标均有所提升,长期流动性存在一定压力,整体流动性水平有所提升。短期流动性方面,乌当农商银行维持了对变现能力较好的金融债券投资力度,使得优质流动性资产充足率维持在较好水平,相关流动性指标均处于合理水平(见表 14);长期流动性方面,存贷比进一步下降,长

期流动性风险管控压力逐步缓解,但仍存在一定压力。

表 14 流动性指标 单位: %

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	61.89	35.12	63.29
存贷比	98.67	87.82	84.27
优质流动性资产充足率	253.76	92.87	178.48

数据来源:乌当农商银行审计报告及监管报表,联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年,乌当农商银行投资收益有所下降,加之利差收窄,营业收入呈下降态势;考虑到未来信贷资产质量面临较大下行压力,贷款拨备计提仍面临一定压力,未来盈利水平或将承压。2020 年,乌当农商银行全年实现营业收入 6.29 亿元,较上年下降 4.14%(见表 15)。

表 15 收益指标 单位: 亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	7.09	6.56	6.29
利息净收入	5.07	7.01	6.96
手续费及佣金净收入	0.00	-0.98	-1.06
投资收益	1.99	0.54	0.36
营业支出	6.54	5.95	4.14
业务及管理费	3.29	3.04	2.78
资产减值损失	3.18	2.84	1.31
拨备前利润总额	3.72	3.29	3.33
净利润	0.43	0.41	2.02
净息差	2.60	3.63	3.67
净利差	2.48	3.54	3.52
成本收入比	46.47	46.29	44.13
拨备前资产收益率	1.69	1.52	1.62
平均资产收益率	0.19	0.19	0.98
平均净资产收益率	3.88	3.88	18.77

数据来源:乌当农商银行审计报告,联合资信整理

乌当农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入;利息支出主要为吸收存款利息支出。2020 年,乌当农商银行实现利息净收入 6.96 亿元,较上年有所下降,主要是由于贷款利率定价的下降使得贷款利息收入和金融机构往来利息收入均有所下降所致。投资资产规模的压降

使得乌当农商银行投资收益进一步收窄,2020 年实现投资收益 0.36 亿元。

乌当农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年,乌当农商银行营业支出 4.14 亿元,较上年下降 30.38%,主要是由于信贷资产质量改善,其减少了贷款减值准

备的计提力度所致。2020年，乌当农商银行资产减值损失1.31亿元，业务及管理费支出2.78亿元；成本收入比44.13%。

从收益率指标看，由于贷款利率下降叠加存款利率上升的影响，乌当农商银行利差有所收窄，加之投资资产规模的压降，使得利息净收入及投资收益有所下降，乌当农商银行营业收入有所下滑；2020年，得益于资产质量改善，资产减值准备计提力度下降，乌当农商银行整体盈利能力有所提升。但考虑到未来信贷资产质量面临较大下行压力，贷款拨备计提仍面临一定压力，需关注未来盈利水平变动情况。

4. 资本充足性

由于乌当农商银行信贷业务资产质量有所改善，拨备水平回升使得对资本净额的扣减减少，资本充足水平明显回升；但信贷资产质量仍面临较大下行压力，需关注未来信贷资产质量变化对资本充足水平的影响，资本仍面临补充压力。2020年，乌当农商银行未进行分红，利润留存对资本的内生积累作用较好。截至2020年末，乌当农商银行股东权益合计11.74亿元，其中股本5.20亿元。

2020年，乌当农商银行投资资产向低风险

权重的政策性金融债券倾斜，但贴现资产的规模上升较多，使得风险资产系数有所上升。截至2020年末，乌当农商银行风险资产系数为68.32%；股东权益/资产总额指标为5.66%；资本充足率为12.19%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.23%（见表16）。整体看，信贷资产质量的改善，拨备水平的回升使得资本净额的扣减减少，叠加资产减值损失的减少，盈利水平提升，使得资本内生动力有所提高，以上导致乌当农商银行资本充足水平大幅提升。乌当农商银行2018—2020年资本整改规划初见成效，资本充足率与核心一级资本充足率已达到监管要求；并于2020年制定了2020—2022年风险处置规划，根据此规划，乌当农商银行对大额不良贷款及系列贷款进行集中管理清收；引进律师团队加强与法院的沟通对接；对融资性担保机构实行名单制管理；落实专人对贷款进行管理，对借款人和担保人实行按月检查，来压降不良贷款，减小拨备缺口，减少对利润的消耗，扩大利润留存对资本的补充作用。截至2020年末，乌当农商银行大部分指标已达到监管要求，但仍需持续关注风险处置情况及对各项指标的影响。

表16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 末	2019 末	2020 年末
核心一级资本净额	-0.43	0.69	116.61
一级资本净额	-0.43	0.69	116.61
资本净额	3.57	4.69	17.27
风险加权资产余额	156.04	135.32	141.72
风险资产系数	68.35	66.74	68.32
股东权益/资产总额	4.94	4.80	5.66
资本充足率	2.29	3.47	12.19
一级资本充足率	-0.28	0.51	8.23
核心一级资本充足率	-0.28	0.51	8.23

数据来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乌当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。

二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具之前。乌当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二级资本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。

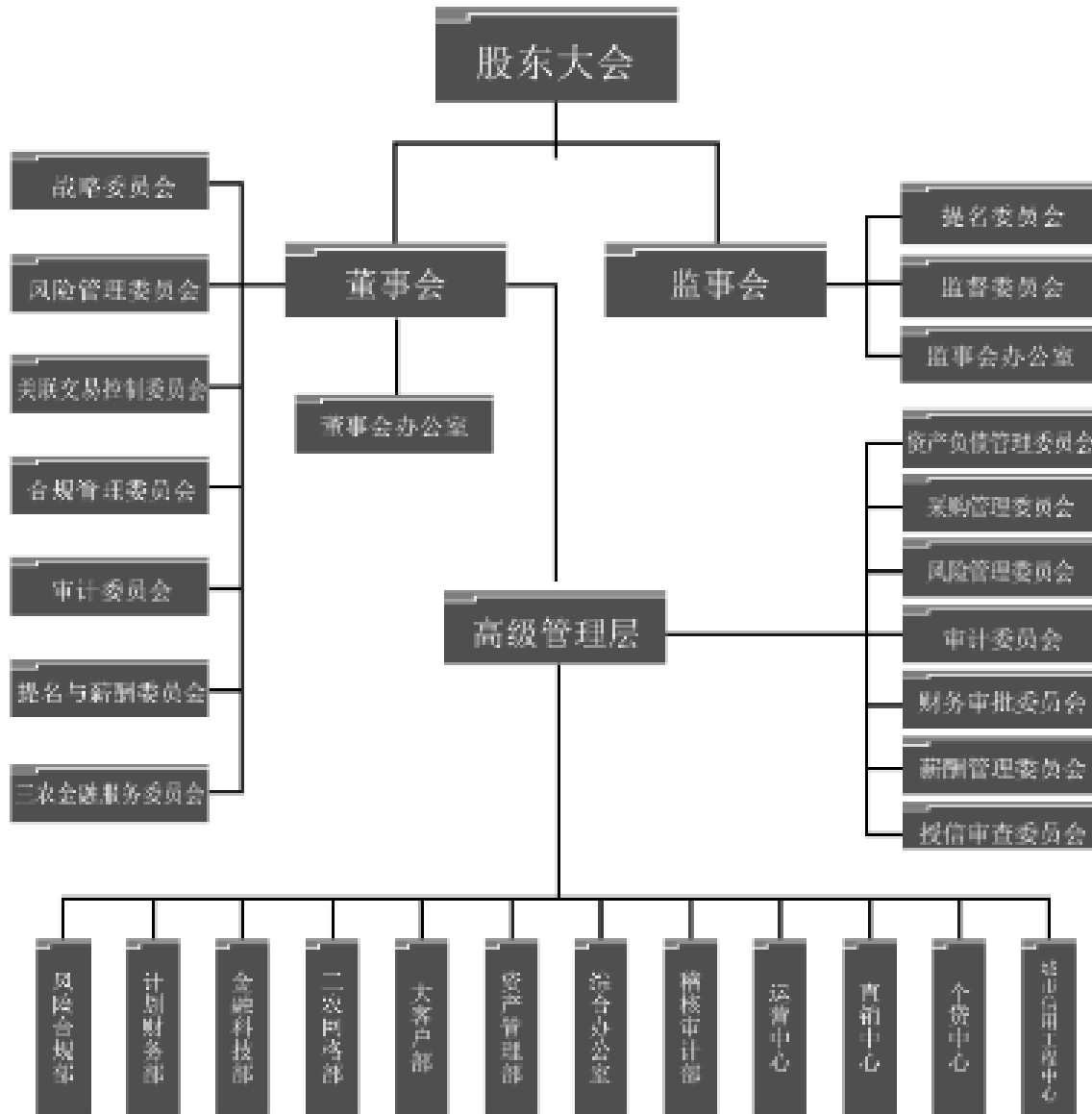
从资产端来看，乌当农商银行投资资产风险可控，其投资资产主要由政策性金融债和同业存单组成，资产端流动性水平较好；不良贷款率有所下降，但因逾期贷款占比较高，其信贷资产质量仍有较大下行压力，资产仍存在进一步减值压力。从负债端来看，乌当农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金的规模较小，负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为乌当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，债券的偿付能力一般。

八、评级结论

综合上述对乌当农商银行公司治理、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，在未来一段时期内乌当农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末乌当农商银行组织架构图



资料来源：乌当农商银行提供，联合资信整理

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%
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 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。