

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《贵州乌当农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



# 信用等级公告

联合〔2019〕2489号

联合资信评估有限公司通过对贵州乌当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，确定下调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<sup>-</sup>，贵州乌当农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（4 亿元）信用等级为 BBB<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇一九年七月二十六日



# 贵州乌当农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 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：BBB<sup>+</sup>  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2019年7月26日

### 上次评级结果

主体长期信用等级：A  
 二级资本债券信用等级：A<sup>-</sup>  
 评级展望：负面  
 评级时间：2018年7月26日

### 主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	228.28	212.88	168.22
股东权益(亿元)	11.29	10.86	10.52
不良贷款率(%)	11.75	14.96	2.02
拨备覆盖率(%)	38.62	26.62	160.13
贷款拨备率(%)	4.54	3.98	3.23
流动性比例(%)	61.89	30.28	30.01
存贷比(%)	98.67	78.74	83.09
股东权益/资产总额(%)	4.94	5.10	6.25
资本充足率(%)	2.29	0.07	11.35
一级资本充足率(%)	-0.28	-3.12	7.51
核心一级资本充足率(%)	-0.28	-3.12	7.51
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	7.09	6.14	6.59
拨备前利润总额(亿元)	3.72	2.83	3.03
净利润(亿元)	0.43	0.41	1.42
成本收入比(%)	46.47	52.58	51.86
拨备前资产收益率(%)	1.69	1.48	2.04
平均资产收益率(%)	0.19	0.22	0.95
平均净资产收益率(%)	3.88	3.83	14.29

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

### 分析师

马鸣娇 林璐

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

2018年以来，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”）进行业务部门事业部制改革，以提升业务的精细化、专业化管理水平，存款业务发展势头良好，贷款业务结构有所调整；资产负债规模持续增长的同时结构有所调整，业务逐步回归本源。2018年以来，乌当农商银行信贷资产质量下滑态势得到遏制，已实现三年整改规划中设定的2018年处置达标计划。另一方面，乌当农商银行不良贷款率仍处于高水平，五级分类存在一定偏离度，贷款拨备及资本仍严重不足，由于目前不良贷款处置手段较为单一，未来回收情况仍有待观察；为化解风险资产，贷款核销及资产减值准备计提力度较大，对盈利形成持续的负面影响，盈利能力弱，考虑到贷款拨备缺口以及金融市场业务发展受限，未来盈利或将持续承压。联合资信评估有限公司确定下调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<sup>-</sup>，2016年二级资本债券（4亿元）信用等级为BBB<sup>+</sup>，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. 乌当农商银行营业网点在当地辐射面广、管理决策灵活，业务发展具有良好的社会基础。
2. 2018年以来，乌当农商银行进行业务部门事业部制改革，各项业务经营的精细化、专业化程度得到提升。

### 关注

1. 2018年以来，乌当农商银行信贷资产质量下滑态势得到遏制，但不良贷款率仍处于高水平，五级分类存在一定偏离度，贷款

拨备严重不足，未来不良贷款处置情况及监管指标达标情况仍需持续观察。

2. 为化解风险资产，乌当农商银行贷款核销及资产减值准备计提力度均较大，对盈利形成持续的负面影响，整体盈利能力弱；考虑到贷款拨备缺口以及金融市场业务发展受限，未来盈利或将持续承压。
3. 乌当农商银行贷款拨备计提严重不足，对资本造成的侵蚀作用明显，资本仍严重不足。
4. 乌当农商银行保证金存款及企业活期存款占存款总额的比重较高，存款稳定性有待提升。

## 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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次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

## 2019年跟踪信用评级报告

### 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”）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。截至2018年末，乌当农商银行实收资本为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 前五大股东持股比例 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
<b>合计</b>	<b>28.09</b>

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

截至2018年末，乌当农商银行下设31个营业网点，实现对贵阳市乌当区及下辖乡镇区域的全覆盖；在职员工503人。

截至2018年末，乌当农商银行资产总额228.28亿元，其中贷款净额155.07亿元；负债总额216.99亿元，其中客户存款余额164.63亿元；股东权益11.29亿元；不良贷款率11.75%，拨备覆盖率38.62%；资本充足率为2.29%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为-0.28%。2018年，乌当农商银行实现营业收入7.09亿元，净利润0.43亿元。

注册地址：贵州省贵阳市乌当区新添大道北段164号附9号功臣新天地15幢

法定代表人：韩迪

### 二、已发行债券概况

乌当农商银行于2016年12月23日在银行

间债券市场公开发行4亿元二级资本债券，债券概况见表2。2018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	16乌当农商二级
计息方式	固定利率
发行规模	人民币4亿元
期限	10年期，第5年末发行人具有赎回选择权
票面利率	5.50%
付息频率	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有

回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，

增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3

万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世

界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2



固定资产投资增长率	5.9	7.2	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## (2) 区域经济发展概况

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，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。

2018 年，贵阳市实现地区生产总值 3798.45 亿元，同比增长 9.9%；其中第一产业增加值 153.10 亿元，同比增长 6.6%；第二产业增加值 1413.67 亿元，同比增长 7.9%；第三产业增加值 2231.68 亿元，同比增长 11.3%；三次产业结构比为 4.0: 37.2: 58.8；全年一般公共预算收入 411.34 亿元，同比增长 8.9%；城镇常住居民人均可支配收入 35115 元，同比增长 9.1%；农村常住居民人均可支配收入 15648 元，同比增长 9.7%。截至 2018 年末，贵阳市金融机构本外币存款余额 11418.52 亿元，较上年末增加 510.25 亿元；贷款余额 12508.73 亿元，较上年末增加 2002.30 亿元。

乌当区作为贵阳市下辖区，将围绕“黔中新型工业化先行区、西南高品位休闲度假区、贵州都市型现代农业示范区、全省城乡一体化试验区”四区建设，预计逐步形成“大健康引领、大数据驱动、大旅游助推”产业格局，在全省率先实现全面小康。2018 年，乌当区实现地区生产总值 190.75 亿元，同比增长 5.47%；一般公共预算收入 20.78 亿元。

总体看，贵阳市保持较好的经济发展态势，乌当地区经济增速有所放缓，同时受宏观经济下行、企业前期融资过度、部分行业产能过剩等因素影响，贵阳市及其周边地区

中小企业信用状况较弱，给该地区金融机构的运营造成一定压力。

## 2. 行业分析

### (1) 监管政策

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

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在

不良贷款认定标准上日趋严格。

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

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

发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

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

## （2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06

净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

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

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠

杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

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

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调

整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

### (3) 农村金融机构

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

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域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。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资

本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

## 四、公司治理与内部控制

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。

乌当农商银行董事会由 7 名董事组成，其中内部董事 3 名、股东董事 4 名，未设立独立董事；董事会下设战略、风险管理、关联交易控制、合规管理、审计、提名与薪酬和三农金融服务 7 个专门委员会。乌当农商银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 5 名；监事会下设监督委员会和提名委员会。乌当农商银行高级管理层包括行长 1 名以及副行长 3 名。高级管理层下设资产负债管理、采购管理、风险管理、审计、财务审批、薪酬管理、授信审查 7 个专门委员会。2018 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。

2018 年以来，乌当农商银行不断健全内控机制，及时制定、完善、修订相关规章制度。稽核审计部是乌当农商银行的内部审计部门，负责对全行各项业务经营活动、管理活动、财务收支及有关人员的职责履行情况等领域进行监督、检查和评价。2018 年，乌当农商银行稽核审计部搭建内部控制体系，完善柜面、信贷业务监督职能，并开展了董监高人员履职审计评价、财务报表真实性审计、呆账核销专项审计、股东股权乱象专项排查、信息科技审计、“特惠贷”专项审计等多项工作，有效发挥了审计监督职能。整体看，乌当农商银行建立了适应自身发展需要的内部控制体系，管理制度

与流程不断健全与完善。

## 五、主要业务经营分析

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，为各项业务的发展打下较好的基础。乌当农商银行的主营业务包括传统存贷款业务和金融市场业务。2018年以来，乌当农商银行进行事业部制改革，设立公司金融事业部、零售金融事业部、三农金融事业部、小微金融事业部、金融同业事业部，各项业务经营的精细化、专业化程度得到提升。

### 1. 公司金融业务

2018年以来，乌当农商银行组织各支行对存量重点优质客户及新挖掘的潜在客户进行走访营销，指导并督促支行对征地拆迁重点项目进行排查，并针对不同的客户类型，多措并举综合营销，拓宽揽存渠道；持续加强与当地政府部门的对接力度，有针对性地开展营销工作，利用金融夜校活动，增加与企业的粘度；根据全行信贷业务发展立足“低、小、散”这一定位，逐步压缩潜在风险较大的存量大额信贷业务规模；完善公司金融业务的相应管理制度，定期组织开展信贷知识培训、交叉检查，提升信贷客户经理的专业水平和信贷业务的合规性。2018年以来，在企业活期存款规模大幅增长的带动下，乌当农商银行公司存款规模快速增长；由于主动控制信贷投放，调整信贷结构，公司实体贷款规模有所下降；转贴现规模显著上升。截至2018年末，乌当农商银行公司存款余额（含财政性存款、应解汇款、保证金存款，下同）84.61亿元，较上年末增长37.35%，占存款总额的51.39%，其中企业活期存款余额41.56亿元，保证金存款余额34.74亿元；公司贷款余额（含票据贴现，下同）99.02亿元，较上年末增长10.86%，占贷款总额的60.96%，其中转贴现余额16.69亿元。

2018年以来，乌当农商银行坚持立足当地，

深耕小微、社区和农村市场，专设三农金融事业部、小微金融事业部以开展三农和小微企业业务；开展信用工程建设，对乡镇、务工返乡人员等进行评级授信工作，不断扩大农村评级授信覆盖面；利用支小再贷款、创业担保贷款等政策贴息贷款，最大限度满足多层次客户群体的资金需求，不断提高金融服务的覆盖率、可得性和客户满意度；持续升级信贷产品，建立小微信贷工厂，实现流水线式的信贷工厂模式，推动小微企业贷款和涉农贷款业务发展。截至2018年末，乌当农商银行涉农贷款余额为38.94亿元，占贷款总额的23.97%；小微企业贷款余额93.10亿元，占贷款总额的57.31%。

总体看，乌当农商银行成立公司金融事业部以推动公司金融业务精细化、专业化发展，公司金融业务坚持支农支小的市场定位，业务规模持续增长。但另一方面，乌当农商银行主动控制信贷投放，调整信贷结构，实体贷款规模有所下降。

### 2. 零售金融业务

2018年以来，乌当农商银行作为黔农云平台全省首家上线试点银行，开展多项营销活动、动员会及培训会，拟定试运行方案；开展网格化精准营销工作，建设金融便利店；推动网点功能升级，定位周边客户群体，成功打造“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；开发适销对路的存款产品，推出“节节高”“新体验”“月月红”“至尊宝”四款个人储蓄存款产品；与中国平安保险（集团）股份有限公司合作车辆保险，并下发了保费贷贷款产品。2018年以来，乌当农商银行储蓄存款规模保持增长；在个人消费贷款规模大幅增长的带动下，个人贷款规模快速增长。截至2018年末，乌当农商银行储蓄存款余额80.02亿元，较上年末增长9.83%，占客户存款总额的48.61%；个人贷款余额63.42亿元，较上年末增长40.46%，占贷款总额的39.04%。

2018年以来,乌当农商银行持续推进电子银行业务发展,推出直销银行,发展互联网消费信贷业务,并结合已有的黔惠存、黔惠赚、黔惠投等各类金融产品,不断提升金融服务的覆盖面;持续加大信合卡、黔农云、扫码支付、云闪付推广。2018年,乌当农商银行全年新增网上银行用户 6568 户,新增手机银行用户 48244 户。截至 2018 年末,乌当农商银行累计发行借记卡 42.32 万张,电子银行业务替代率达到 80.31%。

总体看,乌当农商银行成立零售金融事业部以推动零售金融业务精细化、专业化发展,零售金融业务规模持续增长。

### 3. 金融市场业务

2018年以来,受监管指标限制及金融监管政策收紧的影响,乌当农商银行压降投资资产规模,加大风险较低的同业资产配置力度;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 2018 年末,乌当农商银行同业资产余额 19.25 亿元,包括存放同业款项和买入返售金融资产;市场融入资金余额 45.70 亿元,其中发行同业存单余额 31.40 亿元。2018 年,乌当农商银行金融机构往来利息净支出 2.26 亿元。

2018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投资,投资资产规模大幅下降。截至 2018 年末,乌当农商银行投资资产总额 21.02 亿元;其中债券投资余额 10.82 亿元,主要为利率债和外部评级 AA<sup>+</sup>及以上的企业债;理财产品投资余额 10.20 亿元,为银行发行的非保本理财产品,底层资产主要为利率债。2018 年,乌当农商银行实现投资收益 1.99 亿元。

总体看,2018 年以来乌当农商银行顺应监管形势压降投资资产规模,减小外部资金融入,同时加大同业资产配置;目前投资资产仍实现较好投资收益,但在监管政策收紧及自身监管指标限制的影响下,金融市场业务发展及盈利

承压,未来资产负债规模的增长可能面临一定压力。

## 六、财务分析

乌当农商银行提供了 2018 年财务报表,贵州精诚达会计师事务所(普通合伙)对上述财务报表进行了审计,并出具了标准无保留的审计意见。

### 1. 资产质量

2018 年以来,乌当农商银行资产规模保持增长,2018 年末资产总额为 228.28 亿元,较上年末增长 7.23%。从资产结构来看,乌当农商银行现金类资产、同业资产和贷款净额占资产总额的比重均有所上升,投资资产占比大幅下降(见附录 2:表 1)。

#### (1) 贷款

2018 年以来,在个人贷款及转贴现规模增长的带动下,乌当农商银行贷款净额较快增长,2018 年末贷款净额为 155.07 亿元,较上年末增长 20.20%,占资产总额的 67.93%。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、制造业、房地产业等行业。2018 年以来,乌当农商银行持续压降贷款行业集中度,加大农林牧渔业贷款投放。截至 2018 年末,乌当农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 52.06%,其中第一大行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 23.69%(见附录 2:表 2)。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;2018 年末房地产和建筑业贷款合计占比 13.43%,较上年末有所下降。乌当农商银行目前不再新增房地产业贷款,并逐步压降存量房地产业及建筑业贷款。整体看,乌当农商银行贷款行业集中度持续下降;国家重点调控的房地产业及与之相关的建筑业贷款占比有所下降,但仍较高,需关注相关行业风险。从关联交易方面看,2018

年末乌当农商银行关联贷款余额 0.64 亿元，主要集中在住宿和餐饮等服务行业，其中不良贷款余额 14.76 万元；整体看关联贷款规模不大，贷款质量较好，面临的关联交易风险可控。

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。2018 年以来，为化解信用风险，乌当农商银行一方面对新增贷款提高准入标准，严控授信行业，并实行限额管理，减少大额贷款的投放；另一方面，加强贷后管理并加大不良贷款的清收处置力度，建立到期贷款清收监测台账，建立健全不良资产转让机制和抵债资产管理制度，推动不良贷款责任认定工作。目前，乌当农商银行根据不良贷款形成原因，主要采取现金回收、重组、展期、诉讼清收、核销等方式进行处置，2018 年现金回收 0.90 亿元，重组盘活 2.24 亿元，诉讼清收 0.93 亿元，核销不良贷款 1.32 亿元。此外，乌当农商银行逐步将本息逾期 90 天以上贷款划入不良贷款，以提升贷款分类真实性，因而不良贷款规模并未明显下降。2018 年以来，乌当农商银行不良贷款规模和不良贷款率以及关注类贷款、逾期贷款规模和占比均不同程度的下降，信贷资产质量下滑态势得到遏制。截至 2018 年末，乌当农商银行不良贷款余额 19.09 亿元，不良贷款率 11.75%，不良贷款多集中于批发和零售业；逾期贷款和关注类贷款占比分别为 21.76% 和 5.76%（见附录 2：表 3）；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 131.89%，仍存在一定的偏离度。从贷款拨备情况来看，2018 年乌当农商银行计提贷款减值准备 3.23 亿元，2018 年末拨备覆盖率为 38.62%，贷款拨备率为 4.54%，贷款拨备仍严重不足。

### （2）同业及投资资产

2018 年以来，乌当农商银行加大风险较低的同业资产配置力度，同业资产规模大幅上升。截至 2018 年末，乌当农商银行同业资产余额

19.25 亿元，较上年末增长 78.69%，占资产总额的 8.43%。其中，存放同业款项 6.63 亿元，主要为存放省联社及系统内金融机构款项；买入返售金融资产余额 12.62 亿元，标的为债券。

2018 年以来，受监管指标限制及监管政策收紧的影响，乌当农商银行压降理财产品投资，投资资产规模大幅下降。截至 2018 年末，乌当农商银行投资资产净额 21.01 亿元，较上年末下降 55.05%，占资产总额的 9.20%；其中，债券投资余额 10.82 亿元，占投资资产总额的 51.46%，主要为利率债以及外部评级 AA<sup>+</sup> 及以上的企业债；理财产品投资余额 10.20 亿元，占投资资产总额的 48.53%，为同业发行的非保本理财产品，标的主要为利率债；另有少量入股省联社资金（见附录 2：表 4）。乌当农商银行将债券投资和非保本理财产品投资分别计入可供出售金融资产和应收款项类金融资产科目进行会计核算。截至 2018 年末，乌当农商银行针对应收款项类金融资产计提减值准备余额 46.11 万元，针对长期股权投资计提减值准备余额 0.45 万元。目前投资资产未发生违约。

### （3）表外业务

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主要为银行承兑汇票。截至 2018 年末，乌当农商银行表外业务余额 36.37 亿元，较上年末增长 41.30%，全部为银行承兑汇票，保证金比例为 95.53%，整体风险可控。

总体看，乌当农商银行资产规模保持增长，理财产品投资大幅压降，同业资产配置增加，资产结构有所调整；信贷资产质量下滑态势得到遏制，但不良贷款率及逾期贷款占比仍处于高水平，五级分类存在一定偏离度，贷款拨备严重不足，拨备计提仍面临较大压力。

### 2. 经营效率与盈利水平

2018 年，乌当农商银行实现营业收入 7.09 亿元，较上年增长 13.51%，主要由利息净收入和投资收益构成（见附录 2：表 5）。

乌当农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为存款利息支出和发行同业存单利息支出。2018年，由于贷款规模的较快增长以及信贷资产质量下滑态势的遏制，乌当农商银行利息净收入有所增长，全年实现利息净收入5.07亿元。乌当农商银行投资收益主要来源于理财产品投资收益以及债券投资利息收入。2018年，乌当农商银行投资收益小幅增长，全年实现投资收益1.99亿元。

乌当农商银行营业支出主要为业务及管理费支出和资产减值损失。2018年，乌当农商银行业务及管理费支出基本保持稳定，全年发生业务及管理费支出3.29亿元；成本收入比为46.47%，成本控制能力有待加强。为化解信用风险，乌当农商银行加大贷款核销力度，同时加大资产减值准备计提力度以提升拨备水平，资产减值损失规模明显上升。2018年，乌当农商银行资产减值损失3.18亿元，主要为贷款减值损失，较大规模的资产减值损失对盈利形成一定的负面影响。

2018年以来，乌当农商银行净利润基本保持稳定。2018年，乌当农商银行实现拨备前利润总额3.72亿元，净利润0.43亿元；从收益率指标来看，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.19%和3.88%，盈利能力弱。

总体看，在贷款规模增长及信贷资产质量下滑态势遏制的情况下，乌当农商银行营业收入有所增长；但较大的资产减值准备计提力度对盈利形成持续的负面影响，整体盈利能力弱，考虑到贷款拨备缺口以及金融市场业务发展受限，未来盈利或将持续承压。

### 3. 流动性

2018年以来，在客户存款规模较快增长的带动下，乌当农商银行负债规模保持增长；2018年末负债总额为216.99亿元，较上年末增长7.41%，主要包括市场融入资金和客户存款。2018年，由于资产端资金需求下降，乌当农商银行减小外部资金融入力度，同时由于外部资

金融融入难度加大，市场融入资金规模大幅下降。截至2018年末，乌当农商银行市场融入资金余额45.70亿元，较上年末下降28.98%，占负债总额的21.06%；其中同业及其他金融机构存放款项10.30亿元，发行同业存单余额31.40亿元，发行二级资本债券余额4.00亿元。

客户存款是乌当农商银行最主要的负债来源。2018年以来，乌当农商银行加大公司存款的营销力度，在公司存款规模的快速增长下，客户存款规模较快增长。截至2018年末，乌当农商银行客户存款余额164.63亿元，较上年末增长22.44%，占负债总额的75.87%。从客户结构来看，乌当农商银行储蓄存款占存款总额的比例为48.61%，客户基础较好；从存款期限来看，定期存款占比33.28%，较高的活期存款占比有利于其控制资金成本但存款稳定性有待提升。

从现金流状况来看，2018年乌当农商银行经营活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出态势，主要是由于贷款规模较快增长以及市场融入资金规模下降所致；投资活动产生的现金流量净额由净流出转为净流入态势，主要是投资力度减小所致；筹资活动产生的现金流出为分配股利支付的现金，乌当农商银行未将发行同业存单产生的现金计入筹资活动现金流，而是计入经营活动现金流（见附录2：表6）。截至2018年末，乌当农商银行现金及现金等价物余额0.95亿元，总体看现金流有所趋紧。

2018年以来，从短期流动性指标来看，乌当农商银行流动性比例大幅上升，同时其持有较大规模的现金类资产和一定规模的可快速变现的债券投资，短期流动性水平较好；从长期流动性指标来看，乌当农商银行存贷比上升明显，长期流动性面临一定的压力。截至2018年末，乌当农商银行流动性比例为61.89%，存贷比为98.67%，存贷比处于同业较高水平（见附录2：表7）。

总体看，得益于客户存款规模的较快增长，乌当农商银行负债规模保持增长，但活期存款



占比较高，存款稳定性有待提升；短期流动性水平较好，但现金流趋紧，整体流动性管理面临一定压力。

#### 4. 资本充足性

2018年，乌当农商银行主要通过利润留存来补充资本。2018年，乌当农商银行派送现金股利0.22亿元。近年来，乌当农商银行盈利水平大幅下降，资本的内生积累能力有所弱化。截至2018年末，乌当农商银行股东权益11.29亿元，其中股本5.20亿元，资本公积1.03亿元，一般风险准备3.33亿元，未分配利润和盈余公积合计1.73亿元。

2018年以来，由于贷款规模的较快增长，乌当农商银行风险加权资产余额和风险资产系数均有所上升。截至2018年末，乌当农商银行风险加权资产余额156.04亿元，风险资产系数为68.35%（见附录2：表8）。

截至2018年末，乌当农商银行股东权益与资产总额的比例为4.94%，财务杠杆水平较上年末有所提升，处于同业较高水平。2018年以来，乌当农商银行信贷资产质量略有好转，但贷款拨备仍存在较大缺口，对资本消耗较大，资本仍严重不足。截至2018年末，乌当农商银行资本充足率为2.29%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为-0.28%。

根据乌当农商银行上报贵州省联社的三年整改规划（2018年—2020年），其将积极进行风险处置：一是坚守转型发展，以“小客户”为导向和中心，坚持支农支小市场定位；二是严把新增信贷质量关，严控新增信贷风险，新增贷款不良率控制在2.00%以内；三是多措并举，创收清收机制，探索搭建不良清收处置平台，加快存量不良贷款风险化解；四是加强舆情管理，做好流动性风险防控。此外，乌当农商银行将根据未来的资产负债情况适时采取资本补充计划。

乌当农商银行已实现其三年整改规划中设定的2018年风险处置和监管指标预期。根据三

年整改规划，乌当农商银行预计至2020年末各项指标基本达到监管最低要求，但从目前的情况来看，主要监管指标仍距监管要求有较大差距，未来能否按预定时间完成指标达标要求仍有待观察。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，乌当农商银行存续期内的二级资本债券本金为4.00亿元，无存续期内的金融债券。以2018年末的财务数据为基础进行简单计算，乌当农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表5。总体看，目前乌当农商银行可快速变现资产和股东权益对已发行的二级资本债券保障倍数较高，净利润对已发行的二级资本债券保障程度一般，考虑到较差的信贷资产质量、较弱的盈利能力和不足的资本充足水平，债券偿付能力需持续关注。

表5 二级资本债券保障情况 单位：倍

项目	2018年末	2017年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	13.94	10.43
净利润/二级资本债券本金	0.11	0.10
股东权益/二级资本债券本金	2.82	2.71

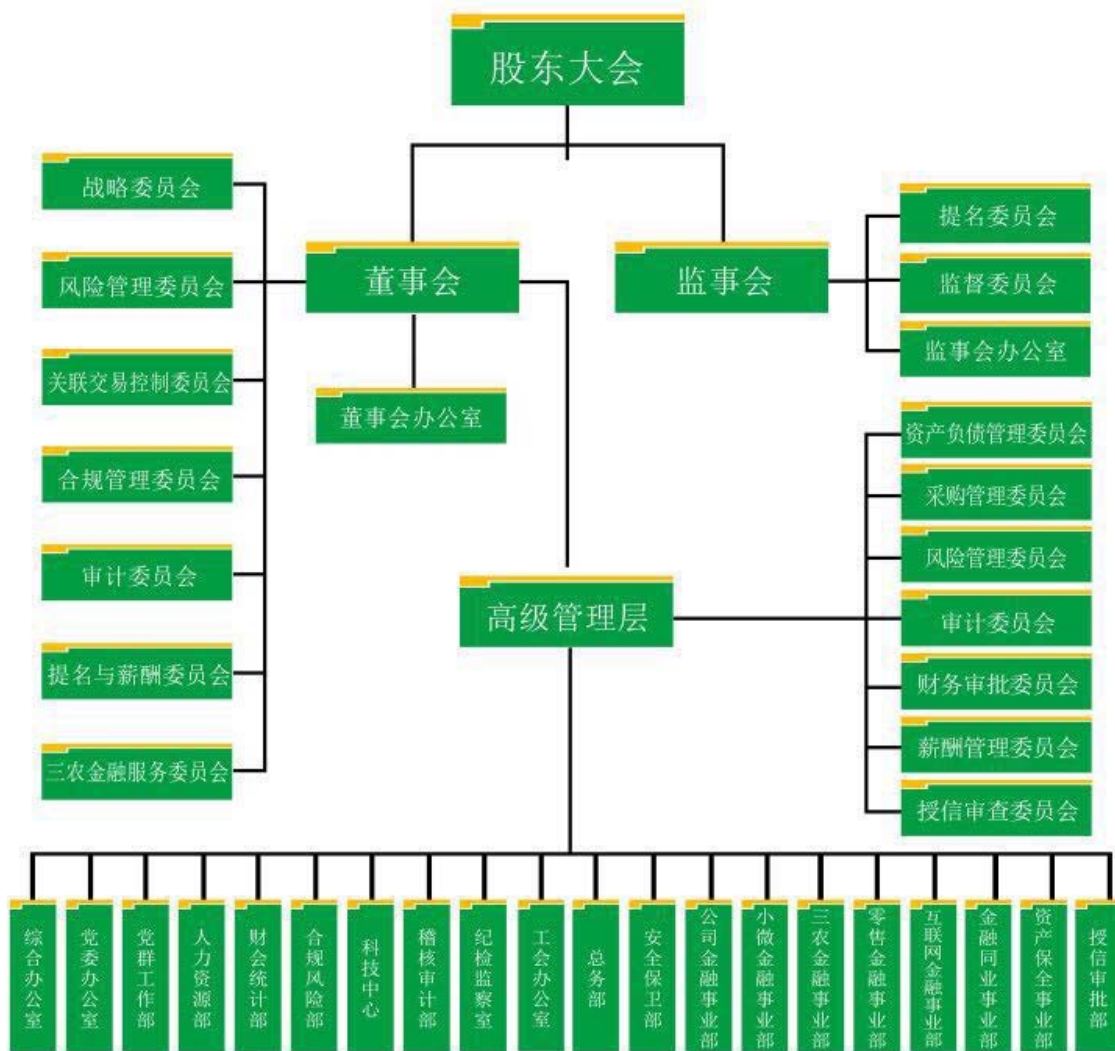
资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

## 八、评级展望

2018年以来，乌当农商银行进行业务部门事业部制改革，以提升业务的精细化、专业化管理水平，存款业务发展势头良好，贷款业务结构有所调整；资产负债规模持续增长的同时结构有所调整，业务逐步回归本源。2018年以来，乌当农商银行信贷资产质量下滑态势得到遏制，已实现三年整改规划中设定的2018年处置达标计划。另一方面，乌当农商银行不良贷款率仍处于高水平，五级分类存在一定偏离度，贷款拨备及资本仍严重不足，由于目前不良贷款处置手段较为单一，未来回收情况仍有待观察；为化解风险资产，贷款核销及资产减值准

备计提力度较大,对盈利形成持续的负面影响,盈利能力弱,考虑到贷款拨备缺口以及金融市场业务发展受限,未来盈利或将持续承压。综上所述,联合资信认为,乌当农商银行评级展望为稳定。

附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	25.69	11.25	21.01	9.87	19.03	11.31
同业资产	19.25	8.43	10.77	5.06	11.67	6.94
贷款净额	155.07	67.93	129.01	60.60	110.39	65.62
投资资产	21.01	9.20	46.74	21.96	23.38	13.90
其他类资产	7.25	3.18	5.34	2.51	3.74	2.23
<b>合 计</b>	<b>228.28</b>	<b>100.00</b>	<b>212.88</b>	<b>100.00</b>	<b>168.22</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	45.70	21.06	64.35	31.85	33.00	20.93
客户存款	164.63	75.87	134.46	66.56	122.29	77.54
其他负债	6.66	3.07	3.21	1.59	2.41	1.53
<b>合 计</b>	<b>216.99</b>	<b>100.00</b>	<b>202.03</b>	<b>100.00</b>	<b>157.70</b>	<b>100.00</b>

注：1. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2. 乌当农商银行财务报表中将发行同业存单、境内同业存放定期款项和其他非存款类金融机构存放活期计入客户存款科目下，在以上表格中将上述三项从客户存款中剔除，纳入市场融入资金核算

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	23.69	批发和零售业	26.93	批发和零售业	34.89
农、林、牧、渔业	7.49	制造业	9.90	制造业	9.92
房地产业	7.35	房地产业	9.66	建筑业	9.91
制造业	7.23	租赁和商务服务业	9.00	租赁和商务服务业	8.73
租赁和商务服务业	6.30	建筑业	7.95	房地产业	7.85
<b>合 计</b>	<b>52.06</b>	<b>合 计</b>	<b>63.43</b>	<b>合 计</b>	<b>71.30</b>

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	134.00	82.49	103.84	77.21	88.05	77.18
关注类	9.35	5.76	10.52	7.82	23.73	20.80
次级类	16.67	10.26	18.19	13.53	0.36	0.32
可疑类	2.42	1.49	1.92	1.43	1.94	1.70
损失类	-	-	-	-	-	-
<b>贷款合计</b>	<b>162.45</b>	<b>100.00</b>	<b>134.48</b>	<b>100.00</b>	<b>114.08</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>19.09</b>	<b>11.75</b>	<b>20.12</b>	<b>14.96</b>	<b>2.30</b>	<b>2.02</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>35.36</b>	<b>21.76</b>	<b>38.11</b>	<b>28.34</b>	<b>17.93</b>	<b>15.72</b>
<b>逾期 90 天以上贷款</b>	<b>25.18</b>	<b>15.50</b>	<b>31.94</b>	<b>23.75</b>	<b>16.86</b>	<b>14.78</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>131.89</b>		<b>158.77</b>		<b>733.16</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>38.62</b>		<b>26.62</b>		<b>160.13</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>4.54</b>		<b>3.98</b>		<b>3.23</b>

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	10.82	51.46	9.95	21.27	-	-
理财产品	10.20	48.53	36.80	78.72	23.38	99.99
股权投资	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01
<b>投资资产总额</b>	<b>21.02</b>	<b>100.00</b>	<b>46.75</b>	<b>100.00</b>	<b>23.38</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		0.01		0.01		0.00
<b>投资资产净额</b>		<b>21.01</b>		<b>46.74</b>		<b>23.38</b>

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	7.09	6.14	6.59
其中：利息净收入	5.07	4.16	6.30
手续费及佣金净收入	0.00	0.03	0.04
投资收益	1.99	1.95	0.23
营业支出	6.54	5.60	4.67
其中：业务及管理费	3.29	3.23	3.42
资产减值损失	3.18	2.27	1.15
拨备前利润总额	3.72	2.83	3.03
净利润	0.43	0.41	1.42
成本收入比	46.47	52.58	51.86
拨备前资产收益率	1.69	1.48	2.04
平均资产收益率	0.19	0.22	0.95
平均净资产收益率	3.88	3.83	14.29

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-26.55	22.23	19.61
投资活动产生的现金流量净额	26.73	-22.06	-23.38
筹资活动产生的现金流量净额	-0.22	-0.20	3.75
现金及现金等价物净增加额	-0.04	-0.03	-0.03
年末现金及现金等价物余额	0.95	0.99	1.02

资料来源：乌当农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	61.89	30.28	30.01
存贷比	98.67	78.74	83.09

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	-0.43	-3.91	10.52
资本净额	3.57	0.09	15.90
风险加权资产余额	156.04	125.45	140.19
风险资产系数	68.35	58.93	83.33
杠杆率	-0.17	-1.75	5.29
股东权益/资产总额	4.94	5.10	6.25
资本充足率	2.29	0.07	11.35
一级资本充足率	-0.28	-3.12	7.51
核心一级资本充足率	-0.28	-3.12	7.51

资料来源：乌当农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

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