

信用等级公告

联合〔2021〕7268号

联合资信评估股份有限公司通过对山西孟县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，确定维持山西孟县农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“18 孟县农商二级 01”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

二〇二一年七月二十九日

山西孟县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
山西孟县农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
18 孟县农商二级 01	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 孟县农商二级 01	1 亿元	(5+5)年	2028 年 12 月 20 日

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	177.85	183.20	182.30
股东权益(亿元)	16.66	16.86	15.51
不良贷款率(%)	2.54	2.11	2.76
拨备覆盖率(%)	177.05	182.50	147.10
贷款拨备率(%)	4.49	3.85	4.06
流动性比例(%)	44.52	32.96	34.00
存贷比(%)	65.35	65.91	68.77
储蓄存款/负债总额(%)	64.00	66.71	72.77
股东权益/资产总额(%)	9.37	9.20	8.51
资本充足率(%)	14.60	11.27	10.35
一级资本充足率(%)	12.70	9.46	8.79
核心一级资本充足率(%)	12.70	9.46	8.79
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	5.79	5.33	5.11
拨备前利润总额(亿元)	2.90	2.52	2.57
净利润(亿元)	1.52	1.51	0.30
净息差(%)	3.33	3.13	2.62
成本收入比(%)	48.15	51.76	47.73
拨备前资产收益率(%)	1.63	1.39	1.40
平均资产收益率(%)	0.85	0.83	0.17
平均净资产收益率(%)	10.69	8.98	1.87

数据来源：孟县农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

王 柠 李铭飞

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”）对山西孟县农村商业银行股份有限公司（以下简称“孟县农商银行”）的评级反映了其作为区域性农村金融机构，具有营业网点覆盖面广、存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，孟县农商银行所处区域经济体量较小，业务拓展面临压力；信贷资产质量存在一定下行导致拨备水平有所下降，同业和投资资产存在一定风险敞口，减值计提力度的上升叠加净息差收窄导致的营业收入下滑，盈利水平下降；资本内生能力较弱，同时公允价值变动和未分配利润的减少导致权益规模下降，叠加股权投资上升和业务的发展对资本的消耗，资本充足率指标下降，未来亦面临资本补充压力。

未来，孟县农商银行将继续保持区域内服务小微企业的竞争优势，坚持支农支小的市场定位，加强对县域内客户的贷款投放。另一方面，孟县农商银行企业债券以及非标资产投资规模较大，投资业务面临较大的信用风险管理压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持山西孟县农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“18 孟县农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了孟县农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务市场份额长期处于较高水平。孟县农商银行营业网点在当地覆盖面广，拥有比较稳定的客户群，存贷款业务具有较好的同业竞争优势。
2. 负债稳定性较好。孟县农商银行储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性较好。

关注

1. **公司存款业务拓展面临一定压力。**由于利率市场化导致同业竞争加剧以及财政支付体系改革的影响，2020 年孟县农商银行公司存款增长乏力。
2. **贷款行业集中度高。**孟县地区经济体量较小且产业结构相对单一，导致孟县农商银行贷款行业集中度高，对其各项业务发展形成一定限制；采矿业贷款占比较高，未来压降难度较大。
3. **信贷资产质量面临下行压力，拨备水平有待提升。**孟县农商银行不良贷款率有所上升，且关注类贷款和逾期贷款占比较高，2020 年拨备覆盖率下滑，未来贷款拨备计提仍面临较大压力。
4. **同业及投资资产的信用风险管理压力较大。**孟县农商银行企业债券以及非标资产投资规模较大，且部分已出现逾期，同业以及投资业务面临较大的信用风险管理压力。
5. **盈利水平明显下滑。**由于信贷资产质量下行，减值准备计提规模加大，孟县农商银行盈利水平下滑。
6. **资本面临一定补充压力。**孟县农商银行公允价值变动损益有所下降，叠加入股其他农商银行对其资本的消耗程度较高，未来面临一定的资本补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山西孟县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。

山西孟县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

山西孟县农村商业银行股份有限公司（以下简称“孟县农商银行”）成立于 2012 年，是在原孟县农村信用合作联社的基础上，以发起设立方式筹建的具有独立法人资格的地方性股份制农村商业银行。截至 2020 年末，孟县农商银行股本总额为 10.00 亿元，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 2020 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	山西建科天然气科技股份有限公司	9.62
2	山西阳泉孟县石店煤业有限公司	9.45
3	华通路桥集团有限公司	6.30
4	山西南委集团股份有限公司	5.78
5	孟县中信焦化有限公司	2.84
合计		24.65

数据来源：孟县农商银行提供，联合资信整理

孟县农商银行总部设在山西省阳泉市孟县。截至 2020 年末，孟县农商银行下辖 54 个网点，其中 1 个营业部，22 个支行，25 个分理处，6 个储蓄所。

孟县农商银行注册地址：山西省孟县站前街。

孟县农商银行法定代表人：白宇飞。

二、已发行债券情况

截至本报告出具日，孟县农商银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司评级的债券为 2018 年发行的 1 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2020 年，孟县农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 孟县农商二级 01	二级资本债券	1 亿元	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权	5.80%	2028 年 12 月 20 日

数据来源：中国货币网、wind，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。

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。

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 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、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；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

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，而伴随着疫苗的推广，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

孟县矿藏资源丰富、产业门类较为齐全，经济以煤炭以及制造业为主，经济体量较小。2020 年在新冠肺炎疫情的冲击下区孟县经济增长速度明显放缓，一定程度上限制了当地银行业金融机构的发展。得益于居民可支配收入的增长和政策性贷款的上升，2020 年孟

县金融机构存贷款余额均保持增长态势，但仍需关注新冠肺炎疫情对当地银行业金融机构业务发展的持续性影响。

孟县农商银行经营区域位于山西省阳泉市孟县。孟县地处晋东、太行山西麓，总面积 2514.4 平方公里，全县辖 8 镇 6 乡 432 个行政村，总人口 32 万。孟县拥有煤炭、铁矿、铝矾土、大理石等矿藏 30 多种，尤以煤铁为最，煤炭地质储量 37 亿吨，年产量 1200 万吨，是山西省的主要产煤大县之一。孟县是一个农业大县，拥有耕地面积 50 万亩，农作物种类多样，年粮食产量 1 亿公斤左右。全县绿化覆盖率 30%。孟县以煤炭、耐火、冶金、铸造、磁材、新型建材为主导产业，产业门类较为齐全，经济综合实力居全省 25 位左右。孟县是石太高速铁路唯一中转站，处于正在建设的阳（泉）五（台山）、太（原）阳（泉）高速公路枢纽位置，拥有出省通道三条，国道一条，省道三条。孟县于春秋时期曾独立建国，历史文化悠久，既有世界十大悲剧之一的赵氏孤儿藏匿地——藏山等人文景观，又有两山一水两洞等自然景观，旅游业有一定的发展优势。

在新冠疫情的冲击下，2020 年孟县经济增速明显放缓。截至 2020 年末，孟县实现地区生产总值 131.19 亿元，同比增长 2.6%。其中，第一产业增加值 3.84 亿元，同比增长 1.6%；第二产业增加值 68.85 亿元，同比增长 3.0%；第三产业增加值 58.50 亿元，同比增长 2.1%；三次产业比例为 2.9: 52.5: 44.6。全年全社会固定资产投资完成 56.31 亿元，同比增长 9.2%。其中，第一产业投资 1.87 亿元，同比下降

24.8%；第二产业投资 42.98 亿元，同比增长 17.4%；第三产业投资 8.01 亿元，下降 23.2%。一般公共预算收入 7.50 亿元，同比下降 13.1%；一般公共预算支出 28.76 亿元，同比增长 7.3%。城镇居民人均可支配收入 34827 元，增长 4.2%；农村居民人均可支配收入 16454 元，增长 7.2%。

从银行业金融机构存贷款情况来看，得益于当地居民可支配收入的增长及银行业金融机构对小微企业防疫政策性贷款投放力度的加大，2020 年孟县金融机构存贷款余额均保持了较快增长态势。截至 2020 年末，孟县金融机构各项存款余额 281.25 亿元，同比增长 12.8%；金融机构各项贷款余额 187.30 亿元，同比增长 9.9%。

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”),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”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,孟县农商银行公司治理体系平稳运行,能够满足其目前业务发展的需要;关联授信额度未突破监管限制。

股东大会是孟县农商银行的最高权力机构;董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。2020 年,孟县农商银行共有 8 名董事发生变化,是正常换届,3 名高级管理人员发生变化。截至 2020 年末,孟县农商银行董事会成员共 12 名,其中职工董事 2 名,外部董事 8 名,独立董事 2 名;监事会成员共 5 名,其中外部监事 2 人、职工监事 3 人。孟县农商银行高级管理层由行长、副行长、行长助理、董事会秘书、合规风险部经理以及稽核审计部经理等组成,高级管理层按照公司章程和

相关制度要求负责日常经营活动,履行董事会赋予的职责,并接受监事会监督。

从股权结构来看,截至 2020 年末,孟县农商银行股本总额 10.00 亿股,其中法人股东合计持股 44.86%;自然人股东合计持股 55.14%;其中第一大股东为山西建科天然气科技股份有限公司,持股比例为 9.62%。截至 2020 年末,农商银行前十大股东中孟县中信焦化有限公司、孟县顺天达运输有限公司、山西阳泉孟县石店煤业有限公司分别对外质押了持有的孟县农商银行 100.00%、100.00%和 10.58%的股份,上述股东对外质押股份数量合计占孟县农商银行股本总额的 6.68%;华通路桥集团有限公司和山西南娄集团股份有限公司因涉及经济纠纷股权已冻结,合计持股占比为 12.08%。

从关联交易的情况来看,截至 2020 年末,孟县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 7.78%和 19.90%,均未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

孟县农商银行在孟县当地的同业竞争力较强,为业务的发展奠定了较为坚实的基础。孟县农商银行主营业务由存款业务、贷款业务和金融市场业务构成,存贷款业务主要集中于山西省孟县区域内,经营区域内国有大型银行、股份制银行以及地方城商银行均有设置分行,各家银行之间业务重合度较高、产品之间同质化严重,同业竞争日趋激烈,孟县农商银行市场份额较上年有所下降。截至 2020 年末,孟县农商银行存贷款业务在孟县区域内市场份额分别为 53.93%和 54.28%,均排名第一位。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	53.54	1	54.53	1	53.93	1
贷款市场占有率	59.07	1	56.19	1	54.28	1

注：存贷款市场占有率为孟县农商银行在孟县县域内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：孟县农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020 年，孟县农商银行加大储蓄存款产品创新和营销力度，储蓄存款规模稳步增长，存款稳定性较好；但受区域经济结构、同业竞争等因素影响公司存款增长仍较为乏力。

2020 年，孟县农商银行以稳定存量与提升增量相结合，通过全新推出的“喜迎首季红利先送”存款产品、“就享存”以及大额存单等存款产品为抓手，深入挖掘目标市场，以理财产品挖掘存款、以结算沉淀资金转化存款、以代发工资吸收存款，进一步夯实存款基础。与此同时，孟县农商银行加大朋友圈、微信群等渠道对储蓄存款产品的宣传力度，利

用“短信”+“电话”+“微信”+“QQ”对客户进行不间断服务，在培育客户的同时较好地促进了储蓄存款规模的增长。此外，孟县农商银行加大存款业务员工考核力度，实行按季度报送原则，通过细化标准、正向激励揽储工作等方式提高员工营销积极性。但另一方面，受同业竞争、财政支付体系改革以及当地企业数量较少导致企业资金沉淀有限等影响，孟县农商银行对公存款增长仍较为乏力。从存款期限构成情况来看，孟县农商银行定期存款余额占客户存款余额的比重为 79.72%，占比较高，存款稳定性较好，但面临一定资金成本压力。

表 6 存款结构

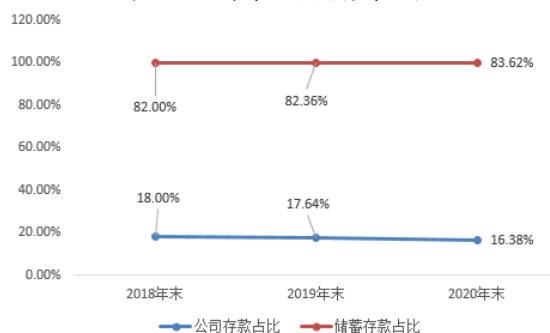
单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	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	22.65	23.77	23.78	18.00	17.64	16.38	4.96	0.04
储蓄存款	103.16	110.96	121.37	82.00	82.36	83.62	7.56	9.38
合 计	125.81	134.73	145.15	100.00	100.00	100.00	7.09	7.73

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

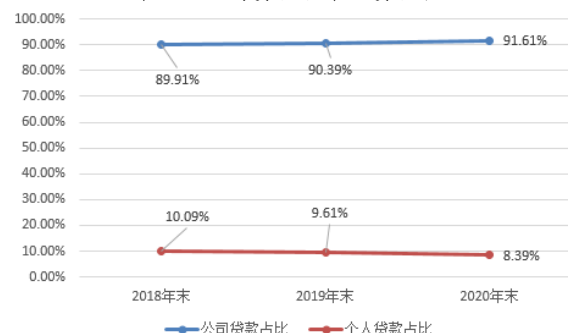
数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	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
公司贷款和垫款	77.97	86.59	93.15	89.91	90.39	91.61	11.06	7.57
其中：贴现	0.58	0.79	0.20	0.67	0.83	0.20	36.15	-74.98
个人贷款	8.75	9.20	8.53	10.09	9.61	8.39	5.22	-7.37
合 计	86.71	95.79	101.67	100.00	100.00	100.00	10.47	6.14

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2020 年，孟县农商银行公司贷款增长推动整体贷款规模稳步提升；但受加大风险防控、新冠疫情导致信贷需求下降影响，个人贷款规模有所下降，未来零售业务发展情况待观察。

2020 年以来，在新冠疫情的背景下，孟县农商银行通过简化办贷流程，提升办贷效率，及时满足资金需求，提高金融服务质效；加大重点客户的营销工作，主要加大对民生建设、重点工程、能源、交通运输、商贸企业等的信贷支持力度，同时综合利用再贷款政策、返还部分利息和延期还本付息等方式降低企业融资成本，助推企业复工复产，对公贷款规模保持稳步增长。另一方面，孟县农商银行为防控贷款风险，对部分风险较高的农户贷款规模实施压降，同时由于疫情影响下县域内个人经营性贷款信贷需求下降，孟县农商银行个人贷款规模有所下降。截至 2020 年末，孟县农商银行贷款总额 101.67 亿元（见表 6），较上年末保持增长；其中小微贷款余额保持增长，达 8.01 亿元，贴现资产余额和占比均有所下降。

3. 金融市场业务

2020 年，孟县农商银行同业业务主要配合全行流动性需求开展，同业融入规模有所下降；投资资产规模有所下降，但在债券市场信用风险加剧背景下，相关信用风险需予以一定关注；股权投资规模增加对其资本有所消耗。

2020 年，孟县农商银行金融市场业务策略趋于审慎，负债端压缩市场融入资金占比，同时

压缩投资资产规模，同业资产配置规模小幅增长。截至 2020 年末，孟县农商银行同业资产净额 8.62 亿元，较上年末增长 11.97%，主要为存放同业款项和拆出资金，拆出资金中涉及西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）规模为 1.52 亿元，计提减值准备 0.91 亿元。市场融入资金方面，截至 2020 年末，孟县农商银行市场融入资金余额 11.67 亿元，较上年末下降 34.81%，主要为卖出回购金融资产款和应付债券，同业业务资金保持净融入态势。

孟县农商银行投资资产主要包括债券和存量理财产品及信托计划，2020 年，在市场环境较为复杂、违约频发的背景下，孟县农商银行未新增投资，主要对存量理财产品及信托计划投资进行压降，投资资产规模有所下降。截至 2020 年末，孟县农商银行投资资产总额 48.23 亿元（见表 7），较上年末下降 15.09%。其中，债券投资总额 39.02 亿元，主要由政策性金融债券和企业债券构成，企业债券投资总额 13.96 亿元，主要投向山西省内信用评级为 AA+及以上的大型国有企业，涉及行业包括煤炭、钢铁以及基础设施建设等。孟县农商银行在资管新规的指导下，理财产品已清零，信托计划投资规模年末投资总额压降至 1.94 亿元，信托计划底层资产为债券。此外，2020 年孟县农商银行追加对山西定襄农村商业银行的股权投资 1.27 亿元，使得股权投资增至 7.27 亿元。2020 年，孟县农商银行实现债券以及理财产品利息收入 1.73 亿元，投资收益 0.61 亿元，均较上年有所下降，主要是由于投资规模有所下降所致。

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	45.21	44.29	39.02	89.67	77.98	80.90
其中：政策性金融债券	26.88	26.57	24.86	53.31	46.78	51.54
企业债券	16.04	17.24	13.96	31.81	30.35	28.95
同业存单	2.29	0.48	0.20	4.54	0.85	0.41
理财产品及信托计划	5.06	4.65	1.94	10.04	8.19	4.01
股权投资	0.00	6.00	7.27	0.00	10.56	15.08
定向债务融资工具	0.15	1.86	0.00	0.30	3.27	0.01
投资类资产总额	50.42	56.80	48.23	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	0.33	1.50	2.08	--	--	--
投资类资产净额	50.09	55.30	46.16	--	--	--

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：孟县农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

六、财务分析

孟县农商银行提供了 2020 年财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，孟县农商银行加大公司贷款投放力度，贷款规模稳步增长；不良贷款率有所上升，拨备面临计提压力；由于企业债券、理财产品及信托计划的规模有所压降，投资资产呈下降态势，资产结构有所调整，部分信托管理计划出现违约，未足额计提减值准备，需关注其后续处置情况。

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	20.44	13.39	13.23	11.49	7.31	7.26	-34.50	-1.17
同业资产	11.78	7.70	8.62	6.62	4.20	4.73	-34.62	11.97
贷款及垫款净额	82.82	92.11	97.55	46.56	50.28	53.51	11.22	5.91
投资资产	50.09	55.30	46.16	28.16	30.19	25.32	10.41	-16.54
其他类资产	12.74	14.70	16.74	7.16	8.03	9.19	15.44	13.89
资产合计	177.85	183.20	182.30	100.00	100.00	100.00	3.00	-0.49

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：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，孟县农商银行贷款规模稳步增长；受区域经济结构影响，采矿业贷款占比较高，贷款业务面临较高的行业集中风险；不良贷款率有所上升，且关注类贷款和逾期贷款占比处于较高水平，贷款拨备计提仍面临较大压力。

2020 年以来，孟县农商银行简化办贷流程，提升办贷效率，及时满足小微企业资金需求，

全力助推中小微企业复工复产，重点支持煤炭开采、耐火材料制造等相关产业链企业，整体贷款规模呈现增长态势。贷款行业分布方面，孟县农商银行贷款以 1000 万元以上的采矿业、批发和零售业、制造业大额贷款为主，行业集中度高，与地区经济结构相符。此外，孟县农商银行积极参与当地政府主导的重点民生改造项目，投放了一定规模的建筑业贷款。截至 2020 年末，

孟县农商银行前五大贷款行业合计占贷款总额的 80.27%，贷款业务面临较高的行业集中风险；第一大贷款行业采矿业贷款占贷款总额的比重为 24.40%（见表 10），采矿业不良贷款率为 3.36；建筑业贷款占贷款总额的比重为 8.15%，建筑业不良贷款率为 0.07%。

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
采矿业	27.56	采矿业	26.03	采矿业	24.40
批发和零售业	20.58	批发和零售业	21.79	批发和零售业	21.56
制造业	19.27	制造业	18.49	制造业	18.94
建筑业	7.92	建筑业	7.90	建筑业	8.15
农、林、牧、渔业	7.09	农、林、牧、渔业	7.17	农、林、牧、渔业	7.21
合 计	82.42	合 计	81.38	合 计	80.27

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：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，孟县农商银行贷款客户集中度高，需关注其后续压降情况。受限于区域经济影响，孟县农商银行贷款客户集中度高，且难以压降，贷款客户多集中于煤业和建材业，需关注后续压降情况。截至2020年末，孟县农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制。

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	18.35	15.01	14.87
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	12.41	16.44	15.03
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	40.39	26.06	20.23
单一最大客户贷款/资本净额	7.97	9.26	9.94
最大十家客户贷款/资本净额	74.61	87.77	94.76

数据来源：孟县农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年以来，孟县农商银行批发和零售业贷款质量受新冠疫情以及外部需求下降影响较大影响，相关企业偿债能力有所减弱，批发和零售业不良贷款和关注类贷款占比均较高。同时，受国家限产政策影响，孟县农商银行早期投放的煤矿企业贷款集中暴露出信用风险，采矿业不良贷款余额仍处于较高水平，孟县农商银行面临信贷资产质量下行

压力。为应对此局面，孟县农商银行强化新增贷款管理，制定统一授信管理办法，加强授信风险审查，对高风险客户实施提前预警；对涉及政府融资平台、产能过剩行业的客户实行名单制管理并采取逐步退出的措施。同时，孟县农商银行加大不良贷款清收处置力度，对于存量不良贷款主要通过现金清收、核销、盘活等方式进行化解。2020 年，孟县农商银行处置不良贷款 0.75 亿元，其中，现金清收不良贷款 0.31 亿元，盘活不良贷款 0.30 亿元，核销不良贷款 0.14 亿元。2020 年，当地中小微企业受疫情影响较大，孟县农商银行部分关注类贷款下迁至不良贷款，不良贷款率以及逾期贷款占比均有所上升。2020 年，孟县农商银行将部分逾期 60 天以上的贷款计入不良，逾期 90 天以上贷款/不良贷款的指标有所下降。从贷款拨备水平来看，孟县农商银行在持续开展不良贷款处置的同时保持计提一定规模的贷款减值准备，但由于不良贷款规模的上升，拨备覆盖水平有所下降，考虑到关注类贷款和逾期贷款占比仍较高，信贷资产质量存在下迁风险，未来贷款拨备计提仍面临一定压力。截至 2020 年末，孟县农商银行不良贷款率为 2.76%，全年延期还本付息款项的规模为 54.76 亿元，大部分计入正常类；展期贷款的规模为 3.45 亿元，全部计入正常类。从行业分布来看，孟县农商银行批发和零售业

不良贷款率为 6.29%，采矿业不良贷款率为 3.36%，高于全行平均水平（见表 12）。

表 12 贷款质量

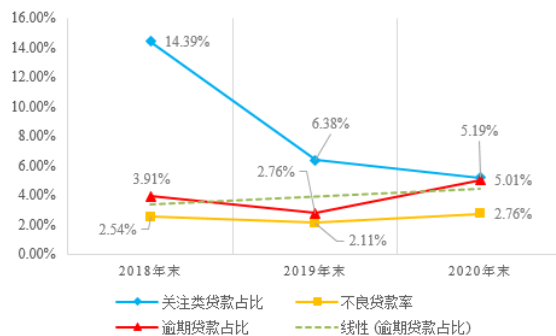
单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	72.04	87.67	93.59	83.07	91.51	92.05
关注	12.48	6.12	5.28	14.39	6.38	5.19
次级	0.48	0.16	0.65	0.56	0.17	0.64
可疑	1.72	1.86	2.15	1.98	1.94	2.11
损失	--	--	--	--	--	--
贷款合计	86.72	95.80	101.67	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.20	2.02	2.80	2.54	2.11	2.76
逾期贷款	3.39	2.64	5.09	3.91	2.76	5.01
拨备覆盖率	/	/	/	177.05	182.50	147.10
贷款拨备率	/	/	/	4.49	3.85	4.06
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	94.26	100.00	77.82

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：孟县农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：孟县农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年以来，孟县农商银行根据全行资金状况配置同业资产，同业资产在资产总额中的比重处于较低水平，但部分同业资产已经逾期且存在一定减值敞口。截至 2020 年末，孟县农商银行同业资产余额 8.62 亿元，主要为存放同业款项和拆出资金；其中，逾期拆出资金余额 1.52 亿元，孟县农商银行已针对该笔拆出资金计提 0.91 亿元的资产减值准备，未来需持续关注该笔资金业务的还本付息情况以及对盈利造成的影响。

2020 年以来，孟县农商银行投资策略趋于

审慎，投资资产结构有所优化；理财产品已清零，但非标投资资产存在违约现象，需关注后续资产质量变化及资产回收情况。从会计科目来看，孟县农商银行投资资产主要由持有至到期投资、可供出售金融资产、长期股权投资和应收款项类投资构成，2020 年末上述投资资产的占比分别为 63.23 %、19.33%、15.75%和 1.68%。截至 2020 年末，孟县农商银行理财产品已于年末清零；企业债部分出现违约，出于审慎考虑计提减值准备 0.92 亿元；持有的中铁信托的单一资金信托计划本金逾期 1.94 亿元。孟县农商银行根据省联社指导要求，对风险相对较高的信托计划投资共计提 1.16 亿元的资产减值准备。截至本报告出具日，孟县农商银行新增企业债违约规模为 1.20 亿元，需关注后续资产回收情况对于孟县农商银行整体资产质量以及投资收益的影响。

(3) 表外业务

孟县农商银行表外业务风险敞口较小。孟县农商银行表外业务以承兑汇票为主。孟县农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理。截至 2020 年末，孟县农商银行银行承

兑汇票余额 2.48 亿元，保证金比例达到 80%以上。

2. 负债结构及流动性

2020 年，孟县农商银行持续压降市场融入资金规模，加大储蓄存款营销力度，客户存款规模稳步增长，整体负债规模有所增长；短期流动性水平尚可，存贷比保持稳定。

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	25.03	17.90	11.67	15.53	10.76	7.00	-28.49	-34.81
客户存款	125.81	134.73	145.15	78.05	81.00	87.02	7.09	7.73
其中：储蓄存款	103.16	110.96	121.37	64.00	66.71	72.77	7.56	9.38
其他负债	10.35	13.71	9.97	6.42	8.24	5.98	32.50	-27.26
负债合计	161.19	166.34	166.79	100.00	100.00	100.00	3.19	0.27

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，由于当年未发行同业存单，孟县农商银行市场融入资金规模进一步下降，年末市场融入资金余额 11.67 亿元，占负债总额的 7.00%；市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项以及应付债券，应付债券余额全部为已发行的二级资本债券，余额为 1.00 亿元。

客户存款是孟县农商银行最主要的负债来源，2020 年以来，孟县农商银行客户存款规模保持增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，储蓄存款占客户存款余额的 83.62%，占比持续提升，负债稳定性有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 79.72%，存款稳定性较好，但较高的定期存款占比推高了其存款成本，成本控制能力有待提升。

2020 年以来，孟县农商银行短期流动性水平尚可，长期流动性水平较为稳定。短期流动性方面，由于同业存单以及同业资产配置力度

相对较小，孟县农商银行流动性比例偏低，但其持有一定规模未计入流动性资产但变现能力较好的政策性金融债券，短期流动性水平尚可（见表 14）；长期流动性方面，存贷比基本保持稳定。

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	44.52	32.96	34.00
优质流动性资产充足率	452.58	555.73	180.33
存贷比	65.35	65.91	68.77

数据来源：孟县农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年以来，受净息差收窄影响，孟县农商银行营业收入有所下降；由于信贷资产质量下行，资产减值损失计提规模较大，对利润的实现造成负面影响，盈利水平有待提升。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	5.79	5.33	5.11
利息净收入	5.66	5.33	4.41
手续费及佣金净收入	0.06	-0.08	0.09
投资收益	0.07	0.07	0.61
营业支出	3.72	3.31	4.63
业务及管理费	2.79	2.76	2.44
资产减值损失	0.87	0.50	2.13

拨备前利润总额	2.90	2.52	2.57
净利润	1.52	1.51	0.30
净息差	3.33	3.13	2.62
成本收入比	48.15	51.76	47.73
拨备前资产收益率	1.63	1.39	1.40
平均资产收益率	0.85	0.83	0.17
平均净资产收益率	10.69	8.98	1.87

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理

孟县农商银行将债券以及理财产品投资收入计入利息收入，营业收入主要来源于贷款利息净收入和投资利息收入。受同业竞争加剧影响，孟县农商银行贷款利率有所下降，同时负债端客户存款中定期存款占比较高，利息支出增长较快，贷款利息净收入增长乏力；2020年，由于理财产品的清零，投资资产利息收入有所下降。2020年，孟县农商银行实现利息净收入4.41亿元，较上年下降17.27%。2020年，孟县农商银行将持有的阳泉农村商业银行股份有限公司的分红计入投资收益科目，投资收益有所增加。

孟县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，由于信贷资产质量下行，叠加投资资产中部分企业债券出现违约，孟县农商银行加大计提资产减值损失的力度，当年资产减值损失支出2.13亿元，其中拆出资金减值准备为0.68亿元，持有至到期投资减值准备为0.47亿元，抵债资产减值准备为0.22亿元，以上款项均较上年有所增长，使得营业支出有所上升；成本收入比为47.73%，成本控制能力较弱。

从盈利水平来看，2020年以来，孟县农商银行响应政策，减费让利于中小微企业，贷款定价有所下降；同时，疫情期间为部分小微企业办理了利息返还，共计0.54亿元，使得利息

收入下降；加之由于市场竞争加剧，资金成本上升，孟县农商银行净息差有所收窄；加之资产减值损失计提规模大幅上升，对净利润造成侵蚀，整体盈利水平下滑。

4. 资本充足性

2020年，孟县农商银行未进行资本补充，风险加权资产余额有所增长，风险资产系数处于较高水平，核心资本面临补充压力。2020年，孟县农商银行未进行分红，但盈利水平明显下滑，资本内生补充效果有限。2020年，当地监管要求收紧资金业务，债券投资规模的下降以及理财产品的清零，使得可供出售金融资产规模有所压降，公允价值变动损益下降，年末其他综合收益为负，股东权益有所下降。截至2020年末，孟县农商银行股东权益15.51亿元，其中股本总额10.00亿元，资本公积0.66亿元，未分配利润0.27亿元，其它综合收益-0.23亿元。

由于信贷资产主要投向公司贷款，且2020年加大了金融机构股权投资配置力度，孟县农商银行风险加权资产规模有所增加，风险资产系数有所上升，处于较高水平。2020年，股权投资对孟县农商银行资本消耗明显，资本充足水平仍呈下降态势，未来面临资本补充压力。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	19.10	16.61	15.42
其中：一级资本净额	16.61	13.95	13.10
核心一级资本净额	16.61	13.95	13.10
风险加权资产余额	130.75	147.36	149.03
风险资产系数	73.52	80.44	81.75

股东权益/资产总额	9.37	9.20	8.51
资本充足率	14.60	11.27	10.35
一级资本充足率	12.70	9.46	8.79
核心一级资本充足率	12.70	9.46	8.79

数据来源：孟县农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，孟县农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 1.00 亿元，全部为二级资本债券，其本金和利息的清偿顺序在孟县农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于孟县农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。孟县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。

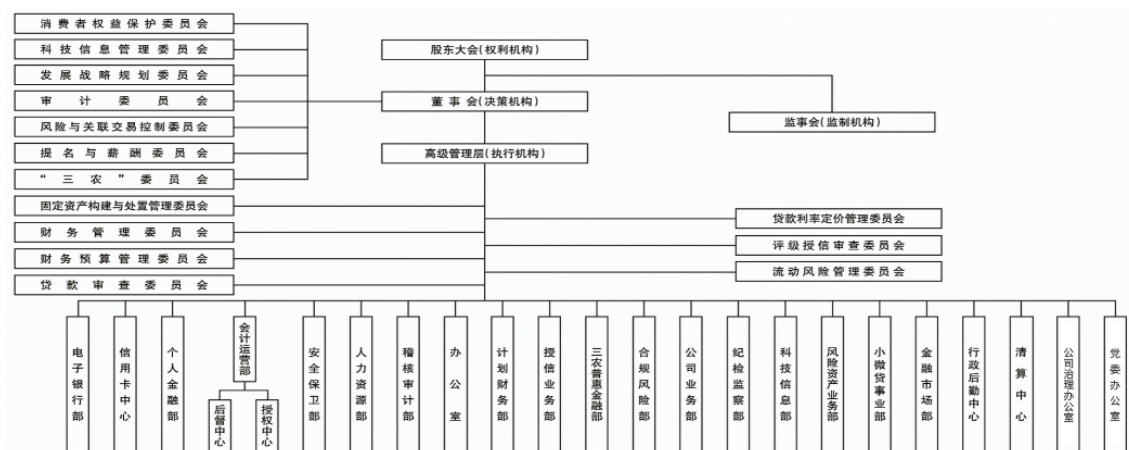
从资产端来看，孟县农商银行不良贷款率和逾期贷款占比均有所上升，投资端存在减值缺口，需关注其后续违约资产处置情况；但其持有一定规模的现金类资产以及流动性较好的金融债券，资产端流动性水平尚可。从负债端来看，孟县农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为孟县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、评级结论

综合上述对孟县农商银行公司治理、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，在未来一段时期内孟县农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末孟县农商银行组织架构图



资料来源：孟县农商银行提供，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	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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%
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

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。