

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的山西盂县农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券（第一期）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。

联合资信评估有限公司

二零一八年十二月五日



信用等级公告

联合[2018] 3171 号

联合资信评估有限公司通过对山西盂县农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年二级资本债券(第一期)进行综合分析和评估,确定山西盂县农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺,2018 年二级资本债券(第一期)(不超过人民币 1.00 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
二零一八年十二月五日



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

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮编:100022

<http://www.lhratings.com>

山西孟县农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：A⁺

二级资本债券信用等级：A

评级展望：稳定

评级时间

2018 年 12 月 5 日

主要数据：

项 目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	178.93	178.44	147.56	149.14
股东权益(亿元)	16.73	11.70	10.74	10.56
不良贷款率(%)	2.44	2.19	2.44	2.92
拨备覆盖率(%)	194.59	285.35	255.61	233.08
贷款拨备率(%)	4.75	6.25	6.23	6.81
流动性比例(%)	37.28	70.38	35.22	35.30
存贷比(%)	71.78	67.48	64.32	60.58
股东权益/资产总额(%)	9.35	6.56	7.27	7.08
资本充足率(%)	14.11	11.47	11.12	11.00
一级资本充足率(%)	12.97	10.34	9.98	9.86
核心一级资本充足率(%)	12.97	10.34	9.98	9.86
项 目	2018 年 1~9 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	4.12	6.42	4.56	4.46
拨备前利润总额(亿元)	2.06	4.18	2.79	2.68
净利润(亿元)	0.55	1.81	1.08	1.13
成本收入比(%)	-	34.58	37.11	35.60
平均资产收益率(%)	-	1.12	0.74	0.99
平均净资产收益率(%)	-	16.01	9.94	13.98

数据来源：孟县农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理。

注：2018 年 1~9 月数据未经审计。

分析师

王柠 张甲男 谢冰妹

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

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”）依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势，在孟县地区建立了良好的社会关系网络；2018 年，孟县农商银行完成增资扩股工作，共募集资金 3.40 亿元，股本增至 10.00 亿元，增资扩股的完成对孟县农商银行资本充足水平以及未来业务开展产生积极影响。但另一方面，作为地方性金融机构，孟县农商银行业务发展较为依赖当地的经济结构，贷款业务面临一定的行业和客户集中风险；2018 年以来，孟县农商银行逾期贷款与不良贷款率均有所上升，信贷资产质量有所下滑；此外，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。联合资信评估有限公司确定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⁺，拟发行的 2018 年二级资本债券（第一期）（不超过人民币 1.00 亿元）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本次二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 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竞争优势；
- 贷款拨备保持充足水平；
- 2018 年，孟县农商银行完成增资扩股工作，共募集资金 3.40 亿元，股本增至 10.00 亿元，增资扩股的完成对孟县农商银行资本充足水平以及未来业务开展产生积极影响。

关注

- 作为地方性金融机构，孟县农商银行业务发展较为依赖当地的经济结构，贷款业务面临一定的行业和客户集中风险；
- 2018 年以来，孟县农商银行逾期贷款与不良贷款率均有所上升，信贷资产质量有所下滑；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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 2018 年二级资本债券（第一期）信用评级报告

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 2018 年 9 月末，孟县农商银行通过利润转增股本、向原股东配股、向新股东定向募股的方式将股本增加至 10.00 亿元，尚待完成工商变更登记，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东及持股比例 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	9.46
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		34.00

数据来源：孟县农商银行提供，联合资信整理。

主营业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行借记卡业务；代理收付款项；提供保险箱服务；保险兼业代理业务。

孟县农商银行业务范围集中在孟县地区。截至 2018 年 9 月末，孟县农商银行下辖 54 个营业网点，其中包括：1 个营业部，22 个支行，25 个分理处，6 个储蓄所；在岗员工 665 人。

截至 2017 年末，孟县农商银行资产总额 178.44 亿元，其中发放贷款和垫款净额 72.82 亿元；负债总额 166.74 亿元，其中存款余额 109.92 亿元；股东权益 11.70 亿元；不良贷款率 2.19%，拨备覆盖率 285.35%；资本充足率

11.47%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为 10.34%。2017 年，孟县农商银行实现营业收入 6.42 亿元，净利润 1.81 亿元。

截至 2018 年 9 月末，孟县农商银行资产总额 178.93 亿元，其中发放贷款和垫款净额 88.46 亿元；负债总额 162.21 亿元，其中存款余额 125.23 亿元；股东权益 16.73 亿元；不良贷款率 2.44%，拨备覆盖率 194.59%；资本充足率 14.11%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为 12.97%。2018 年 1~9 月，孟县农商银行实现营业收入 4.12 亿元，净利润 0.55 亿元。

注册地址：山西省阳泉市孟县金龙西街 1 号

法定代表人：耿立涛

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模不超过人民币 4.50 亿元，其中第一期拟发行规模为不超过人民币 1.00 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金的清偿顺序和利息的支付顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。

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的对本次债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：1、银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；2、相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017 年，在世界主要经济体维持复苏态势、我国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017 年我国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速实现 2011 年以来的首次回升。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，

农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对 GDP 增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，进出口大幅改善。全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大，制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均保持扩张，就业形势良好。

2018 年上半年，我国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018 年 1-6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.4 万亿元和 11.2 万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字 7261.0 亿元，较上年同期（9177.4 亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018 年 1-6 月，我国 GDP 同比实际增长 6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI 温和上涨，PPI 和 PPIRM 均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018 年 1-6 月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018 年 1-6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.7 万亿元，同比增长 6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、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，民间

投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但 2018 年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致 2018 年 3 月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018 年 1-6 月，全国社会消费品零售总额 18.0 万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。我国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018 年 1-6 月，我国货物进出口总值 14.1 万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型

产品出口额在我国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现 36%以上的高速增长。

2018 年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对我国未来经济增长带来挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用品消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018 年下半年我国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在 6.5%~6.7%。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

孟县农商银行经营区域位于山西省阳泉市孟县。孟县是山西省主要产煤大县之一，拥有多种矿藏资源，以煤铁为主，煤炭地质储量 37 亿吨，年产量 1200 万吨。孟县以煤炭、耐火、冶金、铸造、磁材、新型建材为主导产业，经济综合实力居山西省第 25 位。

近年来，孟县推进煤炭去产能，对全县多个私营煤炭进行兼并重组，煤炭资源得到整合，随着煤炭价格的上涨，煤炭企业经营状况得到改善。近年来，孟县地区经济保持平稳增长。2017 年，孟县实现地区生产总值 127.9 亿元，同比增长 3.9%；全社会固定资产投资完成 74.2 亿元，同比增长 6.3%；全县工业企业利润实现 3.68 亿元，规模以上工业增加值完成 65.5 亿元，同比增长 3.5%；一般公共预算收入完成 5.7 亿元，同比增长 6.6%。

总体看，孟县经济以煤炭行业为主，受国家对“两高一剩”行业控制的影响，将对当地银行业的发展产生一定压力；近年来，孟县推进煤炭去产能，对全县多个私营煤炭进行兼并重组，煤炭资源得到整合，随着煤炭价格的上涨，煤炭企业经营状况得到改善，对当地银行业资产质量的改善带来积极影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱

虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济状况向好，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

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。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行

压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较

充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联

合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征

征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理和内部控制

1. 公司治理

孟县农商银行根据《公司法》、《商业银行法》等有关法律法规的要求，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和经营层组成的“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，公司治理体系有待进一步完善。

股东大会是孟县农商银行最高权力机构。近年来，孟县农商银行能够按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，审议并通过年度工作报告、利润分配及股金分红方案、财务预决算方案、董事会换届选举等多项议案，

较好保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。

孟县农商银行董事会由 13 名董事组成，其中职工董事 3 名，外部董事 8 名，独立董事 2 名。近年来，孟县农商银行按照相关议事规则召开多次会议，审议通过了涉及年度经营情况、财务预决算、利润分配及股金分红、公司章程修改等多项议案。董事会下设消费者权益保护委员会和信息科技管理委员会、发展战略规划委员会、审计委员会、风险与关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会和“三农”委员会。近年来，各专门委员会均能按照相关议事规则召开会议，认真审议各项议案，为董事会决策提供支持。

孟县农商银行监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 3 名、外部监事 2 名。近年来，孟县农商银行监事会召开多次现场会议，审议通过了年度工作报告、专项审计报告、履职评价情况报告、内部控制评价情况报告、风险管理情况报告、关联交易情况报告等多项议案，较好地履行了监督职能。

孟县农商银行经营层设行长 1 名、副行长 4 名、董事会秘书 1 名，计划财务部经理 1 名、合规风险部经理 1 名、风险总监 1 名及稽核审计部经理 1 名。经营层成员均具有比较丰富的银行工作经验，能够按照公司章程和相关制度要求组织开展各项经营管理活动。

总体看，孟县农商银行初步建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理体系有待进一步完善。

2. 内部控制

孟县农商银行按照现代金融企业的要求，基本建立了“对风险进行事前防范、事中控制、事后监督和纠正”的内部控制体系，并明确划分相关部门之间、岗位之间、上下级之间的职责，确保风险管理体系的完整性。孟县农商银行按照全面、审慎、有效、独立的内部控制原则，将内部控制机制渗透到各项业务和各个操

作环节，覆盖所有的部门和岗位。孟县农商银行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制，总行组织开展经营活动，负责统一业务管理，下属分支机构不具备法人资格，在总行的授权范围内开展业务活动。孟县农商银行组织结构图见附录 1。

近年来，孟县农商银行不断加强内部控制体系建设。一是根据业务发展要求，完善相关内部控制制度，提高制度的规范化水平；二是加大对现行制度贯彻落实的督查力度，确保制度的规范执行；三是落实尽职责任，加强对高级管理人员和基层员工的行为监管，弥补内控制度的盲点，拓展内控制度的外延，防范操作风险。

总体看，孟县农商银行基本建立与当前业务发展相适应的内部控制体系，但随着各项业务的持续发展，内控管理体系需不断完善。

3. 发展战略

孟县农商银行根据外部经济形势以及宏观经济政策，结合自身业务发展情况制定了改革发展规划。未来，孟县农商银行将坚持“立足县域、服务社区、支农支小”的市场定位，走“低风险、轻资本、收益多元化”的发展道路，围绕客户、产品、渠道、价格和考核“五位一体”的主线，优化资源配置、调整信贷结构、改善资产质量、强化信贷管理、加强队伍建设、创新产品服务、拓宽服务领域。

孟县农商银行制定了以下发展措施：明晰“三会一层”职责边界，形成制衡有效、协作高效、激励正向、互相监督的现代法人企业运作机制；理顺产品关系，引入战略投资者，充实资本实力，消化历史包袱；结合县域经济升级改造、新型城镇化发展的特点，优化网点布局，完善网点功能，提高网点辐射范围；打造现代农业金融服务平台、普惠金融服务平台、金融支农创新平台、合作支农共赢平台，支持“三农”、小微企业、城镇化推进、全省重点工程及转型综改、产业扶贫等项目；创新服务方

式、金融产品、业务发展模式；提升服务质量，满足客户深层次、多元化、全方位的金融服务需求；改善农村信用环境和加强农村信用工程建设，通过开办绿色通道、专营机构等措施打造“信贷工厂”、“批发银行”；健全岗位聘任机制以及收入分配机制，完善绩效管理系统，逐步建立员工职业发展的多元通道。

总体看，孟县农商银行制定的战略规划符合当地的经济现状以及自身的业务特点，各项战略措施较为明确。但因宏观经济环境的影响，孟县农商银行的业务发展面临一定压力，战略目标的实现有待检验。

五、主要业务经营分析

作为地方性的金融机构，孟县农商银行长期服务于孟县地区经济主体，营业分支机构实现县内区域全覆盖，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，传统存贷款业务在当地竞争优势明显。近年来，受到信贷资产转让、监管政策趋严、信贷结构调整的因素影响，孟县农商银行存贷款规模增长乏力，金融市场业务规模大幅增长。

1. 存款业务

近年来，孟县农商银行不断加大存款业务的营销力度，加强网络银行、银行卡、ATM、社区银行网点等渠道建设，扩大品牌服务宣传覆盖面；优化升级传统营业网点服务功能，提升网点综合服务能力，推动存款营销从人脉关系型向产品创新、服务优化型转变；上线绩效考核管理系统和客户关系管理系统，提高信息科技系统对业务的支撑作用；大力发展个人理财业务，沉淀资金夯实储蓄业务客户基础。

近年来，由于监管力度的加强，孟县农商银行非银行金融机构存款规模迅速下降；同时，由于信贷结构的调整，孟县农商银行开出银行承兑汇票规模大幅下降，保证金存款随之下降。上述因素导致对公存款规模下降明显。此外，利率市场化的推进进一步加剧当地金融同业市

场竞争，孟县农商银行存款业务的发展面临较大压力。截至2017年末，客户存款余额109.92亿元，其中储蓄存款占比88.50%，定期存款占比76.73%。

2018年以来，孟县农商银行加大储蓄存款营销力度，并进行“开门红”活动，以储蓄存款规模的增长带动存款业务发展。截至2018年9月末，孟县农商银行客户存款余额125.23亿元，其中储蓄存款占比83.99%，定期存款占比74.48%。

总体看，由于非银行金融机构存款和保证金存款规模的下降，孟县农商银行对公存款快速下降，存款规模增长乏力；由于其长期服务当地居民且营业网点布局优势明显，因此其储蓄存款客户基础夯实，对客户存款业务的发展起到推动作用。

2. 贷款业务

面对信贷业务发展对煤炭行业依赖度较高，煤炭企业的经营状况对孟县农商银行资产质量影响较大的情况，孟县农商银行积极推动信贷业务结构调整，压缩大额贷款，重点支持中小微企业，立足“支农支小”的市场定位，信贷资金着重投向涉农及小微企业。从具体措施看，孟县农商银行一方面对风险较低、偿债能力较强的抵质押贷款给予政策倾斜，提高低风险信贷业务比重，另一方面加强对县域涉农产业的信贷支持，重点对农业龙头企业、农民专业合作社、家庭农场、专业大户等新型经营主体给予信贷支持。此外，孟县农商银行着力推进利率定价系统建设，以市场供求为基础，结合期限、信用状况、经营成本等因素确定贷款利率，对科技型企业、小微企业、农业贷款实行利率优惠，提高差异化服务水平。为确保信贷业务增长与管理质量呈正比，孟县农商银行不断加强专业化信贷团队建设，建立客户经理准入退出机制，推行客户经理等级管理，加强客户经理绩效管理和考核，实现信贷队伍专职化和专业化。

2017年，为化解客户贷款集中风险，孟县农商银行对16.10亿元贷款进行了信贷资产转让，并在银行业信贷资产登记流转中心进行了登记，加之贷款结构调整策略带来的大额贷款压缩，孟县农商银行贷款规模有所下降。截至2017年末，孟县农商银行贷款余额77.68亿元，其中小微企业贷款余额43.99亿元。此外，受到信贷结构调整的影响，孟县农商银行开出银行承兑汇票余额大幅下降，2017年末余额1.88亿元，较上年末下降87.29%。

2018年，孟县农商银行持续加强贷款营销力度，持续坚持“控大放大”的经营理念，重点支持涉农及小微企业，信贷资产规模有所上升。截至2018年9月末，孟县农商银行贷款总额91.19亿元，其中涉农贷款81.30亿元。

总体看，受孟县地区经济结构单一以及经济下行的影响，孟县农商银行调整信贷资产结构，重点支持中小微企业发展。在信贷资产转让和压缩大额贷款的影响下，信贷资产规模有所下降。

3. 金融市场业务

近年来，孟县农商银行存贷款规模增长乏力，为提升收益水平，金融市场业务发展较快。其中，负债端市场融入资金规模快速增长，资产端投资资产规模上升。

由于客户存款增长受阻，为支撑资产端业务发展，孟县农商银行大力开展市场资金融入业务，以发行同业存单、进行线上卖出回购金融资产和线下同业存放为主要手段。截至2017年末，孟县农商银行市场融入资金余额42.65亿元，占负债总额的25.58%。其中，发行同业存单余额23.88亿元；同业存放余额16.86亿元，卖出回购金融资产余额1.91亿元。同业资产方面，孟县农商银行以保持流动性，并获取稳定收益为目标。截至2017年末，孟县农商银行同业资产余额20.95亿元，其中存放同业款项余额6.68亿元，拆出资金余额2.00亿元，买入返售金融资产余额12.27亿元。2017年，市场融入资金产生利

息支出1.11亿元，同业资产实现利息收入0.72亿元。

近年来，为提升资金收益率，孟县农商银行大力发展投资业务。截至2017年末，孟县农商银行投资资产余额55.33亿元，占资产总额的31.01%，投资资产规模和占比快速上升。投资标的方面看，孟县农商银行投资资产标的主要为债券，辅以银行理财产品和资产管理计划投资。孟县农商银行的债券投资以利率债券为主；同业理财投资标的均为标准化债权资产，交易对手以国有银行和省内农商银行为主；资产管理计划的投资标的为类信贷资产，交易对手为资产管理公司。截至2017年末，孟县农商银行债券投资规模44.02亿元，占投资资产的79.56%，其中利率债券投资余额37.77亿元；资产管理计划投资余额8.00亿元；同业理财产品投资余额3.26亿元。由于投资资产规模扩大，金融市场业务对营业收入贡献度明显提升。2017年，孟县农商银行实现债券及其他投资利息收入2.05亿元，占利息收入的19.12%。

2018年以来，孟县农商银行金融市场业务规模明显缩小，资产端与负债端结构与上年末保持一致；其中，市场融入资金规模和同业资产规模下降，投资资产规模小幅下降；投资资产的投资标的方面，依然以债券投资为主，非标准化债权投资规模小幅下降。截至2018年9月末，孟县农商银行同业资产余额3.90亿元，投资资产余额54.45亿元，市场融入资金余额10.39亿元。

整体看，近年来投资资产规模的上升提高了资金收益率；投资资产以债券投资为主，另有部分非标准化债权投资；2018年以来，随着客户存款规模增长，负债资金来源对市场融入资金的依赖度下降。

六、风险管理分析

孟县农商银行依托省联社的风险管理制度及方法，初步建立与经营规模、业务范围和风

险水平相适应的风险管理体系，风险管理信息系统在较大程度上依赖省联社。近年来，孟县农商银行稳步推进流程银行系统建设，基本建立覆盖所有业务领域的风险管理日常监控体系，同时形成了董事会风险与关联交易控制委员会、经营层流动风险管理委员会、合规风险部、各业务条线部门与基层网点的风险管理组织架构体系。

1. 信用风险管理

作为地方性的农村商业银行，孟县农商银行整体经营情况和信贷资产质量受地区经济结构和发展状况的影响大。长期以来，孟县农商银行信贷资金主要投向采矿业及其上下游等孟县经济支柱产业。但由于宏观经济增速的放缓，资源型行业面临产能过剩、需求低迷等问题影响，孟县地区整体经济状况受到较大冲击，导致孟县农商银行面临信贷资产质量下行压力。因此，近年来孟县农商银行根据地方经济状况和监管政策要求，结合自身信贷业务的发展情况以及战略发展转型规划，制定年度信贷政策指引，逐步推进信贷资产结构的调整。近年来，孟县农商银行立足于支农支小的市场定位，以当地三农经济、特色产业和小微企业为支持对象，保持涉农信贷投放持续增长，加大对小微企业的信贷支持。

2017年，为压降贷款行业与贷款客户集中度，孟县农商银行对16.10亿元贷款进行了信贷资产转让，并在银行业信贷资产登记流转中心进行了登记，贷款行业与贷款客户集中度均有所下降，满足监管要求。

目前，孟县农商银行信贷结构调整已见成效，加之信贷资产转让的影响，贷款行业集中度不断下降，但仍处于同行业中的较高水平。孟县农商银行贷款主要投向采矿业、批发和零售业以及制造业。截至2017年末，孟县农商银行前五大贷款行业贷款余额合计占贷款总额的78.49%，单一最大贷款行业采矿业贷款余额占31.54%（见附录2：表1）。

信贷资产转让与贷款结构的调整使得孟县农商银行客户贷款集中度有所下降，但仍处于行业较高水平。截至2017年末，孟县农商银行单一最大客户贷款集中度为9.17%；最大十家客户贷款集中度为86.09%（见附录2：表2）。

从风险缓释措施看，孟县农商银行发放的贷款以保证贷款为主。截至2017年末，孟县农商银行抵质押贷款余额占贷款总额的32.31%，保证贷款余额占比64.65%。整体看，孟县农商银行采取的担保方式对信贷资产的风险缓释作用一般。

孟县农商银行统筹规划管理全辖不良贷款，积极开展不良贷款清收及处置工作。近年来，孟县农商银行采取现金清收、债务重组、盘活转化、依法收贷等多种方式清收不良贷款，同时加强对信贷资产的贷后监管和检查，通过揭示风险隐患，提前化解潜在的风险，防范新增不良贷款。

2017年以来，随着去产能进程的推进，国有企业对孟县多家私营煤炭企业进行兼并重组，加之煤炭价格的上升，煤炭企业及其上下游企业经营状况改善，使得孟县农商银行贷款客户还款意愿与还款能力得到提升；此外，孟县农商银行加大了对各部门化解不良贷款的奖惩机制，贷款本金及利息的催收力度不断加强。孟县农商银行信贷资产质量得到有效提升，不良贷款规模与不良贷款率有所下降，逾期贷款与逾期90天以上贷款规模大幅下降，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例回归较好水平。出于审慎性原则，孟县农商银行将部分处于“两高一剩”行业的客户贷款划入关注类贷款，孟县农商银行关注类贷款占比仍较高。截至2017年末，孟县农商银行关注类贷款占贷款总额的31.71%；不良贷款余额1.70亿元，不良贷款率2.19%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为80.31%（见附录2：表3）。

2018年以来，孟县农商银行不良贷款和逾期贷款的规模及占比均有所上升，而关注类贷款规模及占比大幅下降。造成逾期贷款和不良

贷款规模上升的原因如下：整体经济形势下行，贷款企业结息和还款持续面临压力，信贷资产质量持续下滑；造成关注类贷款规模下降的原因如下：在2018年以前，孟县农商银行本着谨慎的原则，将部分生产经营正常，能够按期结清贷款本息，但办理收回再贷及续贷业务的客户划分为关注类贷款。2018年以来，为真实反映借款人资信状况，特别是政策鼓励扶持小微企业及民营经济发展的形势下，为支持小微企业及民营企业融资，孟县农商银行针对上述办理收回再贷及续贷业务，但生产经营正常，能够按期结清贷款本息或压缩本金的客户，将其调整为正常类贷款。截至2018年9月末，孟县农商银行关注类贷款占贷款总额的比例为12.64%；不良贷款余额2.22亿元，不良贷款率2.44%；逾期贷款占贷款总额的比例为3.14%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为100.00%。

整体看，孟县农商银行业务发展较为依赖当地的经济结构，贷款业务面临一定的行业和客户集中风险；2018年以来，不良贷款和逾期贷款的规模及占比均有增加，信贷资产质量有所下滑。

2. 市场风险管理

孟县农商银行董事会承担市场风险管理的最终职责，负责监督经营管理层关于市场风险的控制情况；经营管理层负责制定市场风险管理政策；计划财务部负责全行资产负债比例管理，并对交易账户和银行账户履行识别、计量和监测风险的职能；金融市场部在市场风险限额内开展业务。近年来，孟县农商银行强化资产负债比例管理，优化资产负债结构；不断加强对宏观经济的研究，提升长短期利率的预测能力，提高市场的敏感度；并制定出台了《山西孟县农村商业银行股份有限公司市场风险管理暂行办法》，对资金市场业务风险进行动态监测预警，确保市场风险可控。

目前，孟县农商银行面临的的市场风险主要

为利率风险。从利率敏感性缺口情况看，由于客户存款以储蓄存款为主，且定期存款占有较高比重，因此负债重定价期限主要集中在一年以上；同时，贷款和债券等主要资产重定价期限主要集中在一年以内，因此孟县农商银行利率正缺口集中在1年以内，利率负缺口集中在1~5年（见附录2：表4）。根据孟县农商银行的测算，截至2017年末，假设利率平行变动200基点，净利息收入受到的影响为0.49亿元，占当年利息净收入的7.61%。整体看，孟县农商银行面临的利率风险可控。

3. 流动性风险管理

孟县农商银行制定了《孟县农商银行流动性风险管理办法》、《孟县农商银行流动性风险动态监测实施细则》等制度，完善流动性风险应急机制；计划财务部为流动性风险管理条线部门，负责对流动性风险进行有效识别计量、监测和控制，确保流动性需求能够及时以合理成本得到满足，保证流动性指标符合监管部门规定。近年来，孟县农商银行建立大额资金预测、预报制度，加强对资金流量的实时监控，并通过定期和不定期的流动性风险压力测试，及时调整资产负债业务期限结构。

由于活期存款规模大的因素，孟县农商银行即时偿还流动性缺口为负。近年来，孟县农商银行1个月内的流动性缺口由负转正，主要是由于该期限内定期存款规模和市场融入资金波动较大导致；1至3个月的流动性正缺口规模整体有所下降，主要是由于该期限内市场融入资金规模上升所致；1年以上的流动性缺口由负转正，主要是该期限内定期存款规模波动所致（见附录2：表5）。整体看，考虑到活期存款较高的沉淀特性及良好的储蓄存款业务基础，孟县农商银行短期流动性压力不大。

4. 操作风险管理

自成立以来，孟县农商银行按照省联社的工作要求，逐步构建案件防控体系，明确董事

长为风险防范的第一责任人，行长是风险控制的第一责任人，监事长是风险监督的第一责任人，各条线部门（基层网点）是条线自律合规的第一责任人，同时形成了基层内审小组、后督中心、纪检监察部、稽核审计部的案防工作架构。此外，孟县农商银行不断建立健全“三道防线”的防控体系，明确财务、信贷等各业务管理部门作为第一道防线，承担风险防控的首要责任，负责相关业务制度的制定、执行、日常检查和持续跟进，动态调整制度、流程、风险控制措施等；合规风险部作为第二道防线，认真落实风险监测、重点业务风险检查、风险事件牵头处置及实施问责等职责；稽核审计部、纪检监察部作为第三道防线，加大对重点风险隐患的监督检查力度，对检查发现的违规违纪问题提出整改意见。

近年来，孟县农商银行采取多项措施提升全行操作风险控制能力：一是加强干部员工职业道德教育和业务培训，提高从业人员的素质；二是建立严格的业务操作规程，制定业务操作手册，消除业务操作内部控制盲点，严格责任追究；三是制定出台了《孟县农商银行制度流程汇编》，优化整合业务操作流程，将管理与操作严格分离，建立激励与约束并存、管理与服务明确的内部管理体系。2017年以来，孟县农商银行在严控操作风险的同时，积极配合监管部门的多项检查，对检查中发现的问题进行及时整改，对提升全面风险管理水平产生积极作用。

总体看，孟县农商银行依托省联社的风险管理制度及方法，初步建立了适应自身业务发展的风险管理体系。但由于改制成立时间短以及信用社自身局限性，风险管理方法及信息系统较大程度上依赖省联社，风险管理的专业化与精细化程度有待提升。

七、财务分析

孟县农商银行提供了 2015~2017 年和 2018 年 1~9 月财务报表。山西天恒会计师事务所所有

限公司对孟县农商银行 2015 年财务报表进行了审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 年财务报表进行了审计，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017 年财务报表进行了审计，审计意见均为标准无保留。2018 年 1~9 月财务报表未经审计。

1. 资产质量

孟县农商银行资产主要由贷款以及投资资产构成。2017 年，孟县农商银行加大投资业务发展力度，资产规模实现快速上升。截至 2017 年末，孟县农商银行资产总额 178.44 亿元（见附录 2：表 6）。

孟县农商银行在满足全行信贷业务资金需求的基础上，根据全行流动性状况开展同业业务。截至 2017 年末，孟县农商银行同业资产余额 20.95 亿元，占资产总额的 11.74%。孟县农商银行的同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产，交易对手主要为国有大型银行和省联社系统内银行。

近年来，孟县地区经济环境低迷，传统支柱产业受到较大冲击，孟县农商银行调整信贷资产结构，逐步压缩大额贷款；此外，2017 年，孟县农商银行进行了 16.10 亿元的信贷资产转让，导致 2017 年末信贷资产规模下降。截至 2017 年末，孟县农商银行贷款和垫款净额 72.82 亿元，占资产总额的 40.81%。信贷资产质量方面，近年来，孟县对区域内私营煤炭企业进行资源整合，由国有企业进行运营，加之煤炭等资源品价格的上涨，导致煤炭行业及其上下游行业企业运营情况好转，孟县农商银行贷款客户还款意愿及还款能力提升，孟县农商银行信贷资产质量有所提升。截至 2017 年末，不良贷款率为 2.19%；关注类贷款占贷款总额的 31.71%；拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 285.35%和 6.25%，贷款拨备保持充足水平（见附录 2：表 3）。

在信贷资产规模增长受阻的情况下，孟县农商银行通过发展资金业务提升整体资金收益

率。截至 2017 年末，孟县农商银行投资资产余额 55.33 亿元，占资产总额的 31.01%，投资资产规模和占比快速上升。从投资标的方面看，孟县农商银行投资资产主要以债券投资为主，另有部分资产管理计划和同业理财投资。截至 2017 年末，孟县农商银行债券投资规模 44.02 亿元，占投资资产的 79.56%，其中利率债券投资余额 37.77 亿元；资产管理计划投资余额 8.00 亿元，标的为类信贷资产，交易对手为资产管理公司。同时，孟县农商银行投资同业理财产品 3.26 亿元，投资标的为同业存单和债券。从会计科目方面看，截至 2017 年末，孟县农商银行可供出售金融资产科目余额 19.74 亿元，孟县农商银行将资产管理计划投资和理财产品投资计入此科目，此外部分债券投资也计入上述科目；持有至到期投资科目余额 34.99 亿元，全部为债券投资。

2018 年以来，孟县农商银行资产规模略有增长，其中贷款规模有所上升，同业及投资资产规模有所下降。截至 2018 年 9 月末，孟县农商银行资产总额 178.93 亿元。其中，同业资产余额 3.90 亿元，贷款净额 88.46 亿元，投资资产余额 54.45 亿元。2018 年以来，孟县农商银行资产质量有所下滑。截至 2018 年 9 月末，不良贷款率 2.44%，关注类贷款占比 12.64%；拨备覆盖率 194.59%，贷款拨备率 4.75%。

总体看，孟县农商银行资产规模增速放缓，受到信贷资产转让和大额贷款压缩的战略影响，信贷资产规模增长乏力。投资类资产规模有所增长，以债券投资为主，非标准化债权投资规模逐步压缩。2018 年以来，不良贷款和逾期贷款的规模及占比均有增加，信贷资产质量有所下滑；贷款拨备率有所下降，但仍保持充足水平。

2. 负债结构

近年来，孟县农商银行客户存款规模下降，市场融入资金规模大幅上升，负债规模呈上升趋势。截至 2017 年末，孟县农商银行负债总额 166.74 亿元（见附录 2：表 6）

近年来，在客户存款规模下降的情况下，为支撑资产端业务发展，孟县农商银行大力开展市场融入资金业务，其中同业存放及同业存单余额大幅增加。截至 2017 年末，孟县农商银行市场融入资金余额 42.65 亿元，占负债总额的 25.58%。其中，同业存放余额 16.86 亿元，同业存单余额 23.88 亿元。

客户存款是孟县农商银行最主要的负债来源，2017 年孟县农商银行存款规模有所下降，其中对公存款规模下降明显。2017 年以来，监管部门对银行业出台多项监管规定，受此影响，孟县农商银行非存款类金融机构存放款项规模大幅下降。同时，受到信贷资产结构调整影响，孟县农商银行压缩大额贷款，开出银行承兑汇票规模下降，保证金存款随之下降。受到上述因素影响，孟县农商银行对公存款下降明显，存款总额有所下降。截至 2017 年末，孟县农商银行客户存款余额 109.92 亿元，占负债总额的 65.92%。其中，储蓄存款占 88.50%，定期存款占 76.73%。

2018 年以来，孟县农商银行客户存款规模持续提升，市场融入资金规模大幅度下降。截至 2018 年 9 月末，孟县农商银行市场融入资金余额 10.39 亿元，吸收存款规模 125.23 亿元。

总体看，孟县农商银行存款业务规模保持增长态势；2018 年以来，受到监管政策影响，以及客户存款规模的增长，孟县农商银行负债资金来源对市场融入资金的依赖度下降，负债结构有所调整。

3. 经营效率与盈利能力

孟县农商银行营业收入以利息净收入为主。孟县农商银行将生息资产和付息负债的利息收入和支出均计入利息净收入。受到企业经营情况的好转，加之信贷规模的压降，孟县农商银行信贷业务议价空间及议价能力增强，在存款利率保持基本稳定的情况下，存贷款净息差有所提升。近年来存贷款净息差的扩大和债券投资利息净收入的增加，孟县农商银行利息

净收入呈现增长态势。2017 年，孟县农商银行对以前年度已经核销的信贷资产加大清收力度，并将收回的利息计入贷款利息收入，导致利息净收入大幅上升。2017 年，孟县农商银行实现营业收入 6.42 亿元。其中，利息净收入 6.44 亿元；孟县农商银行投资收益全部来源于投资买卖价差收益，2017 年投资收益为-0.01 亿元（见附录 2：表 8）。

孟县农商银行营业支出以业务及管理费及资产减值损失为主，近年来营业支出呈上升趋势。近年来，孟县农商银行不断加强网点和信息科技系统建设，成本收入比处于同业较高水平，2017 年孟县农商银行为成本收入比 34.58%，成本控制能力有待提升。近年来，面对信贷资产质量的较大下行压力，为提升拨备覆盖率，孟县农商银行不断加大资产减值准备的计提力度，资产减值损失规模呈逐年上升趋势。2017 年，孟县农商银行营业支出 4.17 亿元，其中资产减值损失 1.92 亿元。

得益于营业收入的大幅提升，孟县农商银行净利润不断上升。2017 年，实现净利润 1.81 亿元。从收益率指标看，2017 年孟县农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.12%和 16.01%，盈利能力有所提升。

2018 年以来，孟县农商银行逾期贷款增加，导致利息净收入下降，净利润同比下降。2018 年 1~9 月，实现营业收入 4.12 亿元，其中利息净收入 1.65 亿元，投资收益 2.43 亿元；营业支出 3.40 亿元，其中业务及管理费 2.04 亿元，资产减值损失 1.32 亿元；实现净利润 0.55 亿元。

总体看，近年来，存贷款净息差的扩大和债券投资产生的利息收入使得孟县农商银行营业收入不断提升；加大贷款拨备计提力度，资产减值损失有所上升；成本控制能力有待加强。

4. 流动性

从现金流情况看，近年来孟县农商银行业务发展资金主要来自市场融入资金的增加，资金主要用于投资资产的投资。近年来，孟县农

商银行客户存款增加额波动较大，同业负债规模不断扩大，经营活动产生的现金流量净额有所波动；投资资产规模大幅增加，投资活动产生的现金流量为负；发行同业存单规模大幅增加，筹资活动产生的现金净额不断上升（见附录 2：表 9）。

近年来，孟县农商银行存款规模增长乏力，存贷比有所上升；投资资产规模的扩大使得流动性资产规模增加，流动性指标上升；可用的稳定资金能够为业务发展提供稳定资金，净稳定资金比例处于较好水平。截至 2017 年末，孟县农商银行流动性比例为 70.38%，存贷比为 67.48%（见附录 2：表 10）。同时考虑到孟县农商银行较好的储蓄存款基础，持有的债券具有良好的流动性，因此其面临的流动性风险可控。

5. 资本充足性

近年来，孟县农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2017 年末，孟县农商银行所有者权益合计 11.70 亿元，其中实收资本 6.28 亿元，盈余公积 1.07 亿元，一般风险准备 3.39 亿元，未分配利润 0.94 亿元。

近年来，孟县农商银行风险加权资产规模呈波动增长状态。2017 年，受到投资类资产规模快速上升的影响，孟县农商银行风险加权资产规模较上年末有所上升。截至 2017 年末，孟县农商银行风险加权资产余额 113.01 亿元，风险资产系数为 63.33%。截至 2017 年末，孟县农商银行资本充足率为 11.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.34%，资本保持充足水平，但随着信贷资产风险的暴露，孟县农商银行将面临一定的资本补充压力（见附录 2：表 11）。

截至 2018 年 9 月末，孟县农商银行已完成增资扩股工作，通过利润转增股本、向原股东配股、向新股东定向募股的方式将股本增加至 10.00 亿元，但工商登记的注册资本变更仍需监管部门审核。其中，向原股东配股价格为每股 1.00 元，向新股东定向募股的价格为每股 1.39

元。本次增资扩股工作募集资金 3.40 亿元。截至 2018 年 9 月末，孟县农商银行所有者权益 16.73 亿元。其中，实收资本 10.00 亿元，盈余公积 1.07 亿元，一般风险准备 3.53 亿元，未分配利润 1.43 亿元；资本充足率为 14.11%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.97%。

总体看，2018 年以来，孟县农商银行开展增资扩股工作，核心资本得到补偿。若本次二级资本债券发行成功，孟县农商银行的资本充足水平将进一步得到提升。

6. 本次债券偿付能力

截至本报告出具日，孟县农商银行无存续期内的二级资本债券。假设本次二级资本债券发行规模为 1.00 亿元，以 2017 年末的财务数据为基础进行简单计算，孟县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 4。整体来看，孟县农商银行对拟发行二级资本债券的保障能力较强。

表 4 债券保障指标 单位：倍

项目	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	46.08
净利润/二级资本债券本金	1.80
股东权益/二级资本债券本金	11.70

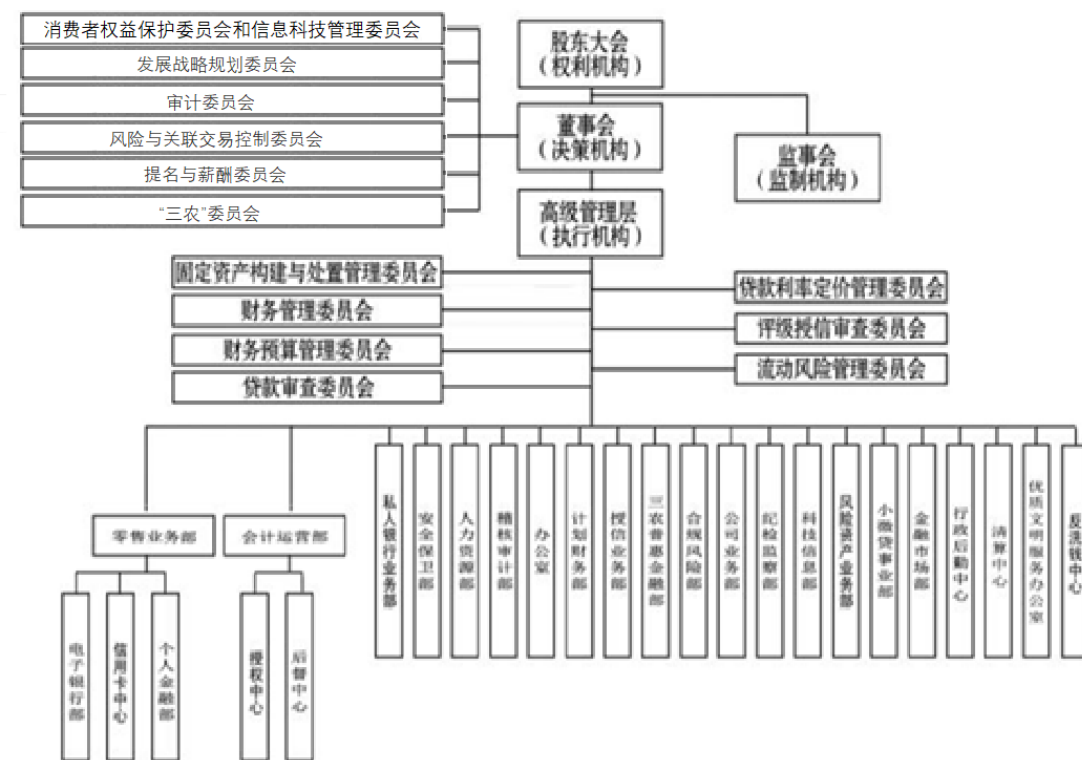
资料来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

自改制成立以来，孟县农商银行初步建立现代股份制商业银行公司治理架构，内部控制及风险管理体系基本满足业务发展需求。孟县农商银行长期服务于当地经济社会，在孟县地区建立良好的社会关系网络。2018 年，孟县农商银行完成增资扩股工作，通过利润转增股本、向原股东配股、向新股东定向募股的方式增加股本至 10.00 亿元，但工商登记的注册资本变更仍需监管部门审核，共募集资金 3.40 亿元，增资扩股的完成对孟县农商银行资本充足水平以及未来业务开展产生积极影响。但另一方面，

作为地方性金融机构，孟县农商银行业务发展较为依赖当地的经济结构，贷款业务面临一定的行业和客户集中风险；2018 年以来，孟县农商银行逾期贷款与不良贷款率均有所上升，信贷资产质量有所下滑；综上，联合资信认为未来一段时间孟县农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大行业贷款占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
采矿业	31.54	采矿业	38.85	采矿业	33.91
批发和服务业	20.43	批发和服务业	17.89	批发和服务业	18.81
制造业	12.12	制造业	12.21	制造业	15.47
交通运输、仓储和邮政业	7.22	建筑业	8.18	交通运输、仓储和邮政业	9.34
建筑业	7.18	农、林、牧、渔业	5.49	建筑业	8.92
合计	78.49	合计	82.62	合计	86.45

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	9.17	26.89	7.99
最大十家客户贷款集中度	86.09	118.50	78.53

数据来源：孟县农商银行监管报表、提供资料，联合资信整理。

表 3 贷款资产质量 单位：亿元%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
正常	51.34	66.10	41.07	53.66	20.34	27.95
关注	24.63	31.71	33.60	43.91	50.32	69.13
次级	0.40	0.52	0.14	0.19	1.13	1.55
可疑	1.30	1.68	1.72	2.25	1.00	1.37
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	77.68	100.00	76.53	100.00	72.79	100.00
不良贷款	1.70	2.19	1.86	2.44	2.13	2.92
逾期贷款	1.70	2.19	1.93	2.52	5.15	7.08
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		80.31		244.09		244.81
贷款损失准备余额		4.86		4.77		4.95
拨备覆盖率		285.35		255.61		233.08
贷款拨备率		6.25		6.23		6.81

数据来源：孟县农商银行监管报表，联合资信整理。

表 4 利率缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月以内	28.95	10.11	3.97
1-3 个月	3.90	2.31	16.01
3 个月-1 年	-10.84	19.59	21.17
1-5 年	-25.54	-18.93	-30.34
5 年以上	13.94	0.00	1.43

数据来源：孟县农商银行监管报表，联合资信整理。

表5 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-18.45	-24.95	-24.72
1 个月内	6.57	-4.91	-14.86
1-3 个月	5.73	3.22	17.74
3 个月-1 年	-3.54	24.21	28.29
1 年以上	2.28	-3.71	-15.34

数据来源：孟县农商银行监管报表，联合资信整理。

表6 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	17.69	9.92	18.66	12.65	19.55	13.11
同业资产	20.95	11.74	21.38	14.49	14.00	9.39
贷款和垫款净额	72.82	40.81	74.50	50.49	71.35	47.84
投资资产	55.33	31.01	24.30	16.47	36.35	24.37
其他类资产	11.65	6.53	8.72	5.90	7.88	5.28
合 计	178.44	100.00	147.56	100.00	149.14	100.00
市场融入资金	42.65	25.58	10.78	7.88	12.07	8.71
客户存款	109.92	65.92	112.61	82.31	114.38	82.54
其他类负债	14.17	8.50	13.42	9.81	12.12	8.75
合 计	166.74	100.00	136.82	100.00	138.57	100.00

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理。

表7 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	44.02	79.56	16.70	68.72	24.35	66.99
利率债券	37.77	68.26	7.60	31.27	11.95	32.87
信用债券	6.25	11.30	9.10	37.45	12.40	34.11
理财产品	3.26	5.89	5.52	22.72	-	-
信托计划及资产管理计划	8.00	14.46	2.08	8.56	12.00	33.01
定向债务融资工具	0.05	0.09	-	-	-	-
投资资产总额	55.33	100.00	24.30	100.00	36.35	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	55.33	-	24.30	-	36.35	-

资料来源：孟县农商银行监管报表、提供数据，联合资信整理。

表8 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	6.42	4.56	4.46
其中：利息净收入	6.44	4.42	4.38
手续费及佣金净收入	-0.01	0.02	0.07
投资收益	-0.01	0.12	0.01
营业支出	4.17	3.10	2.92
其中：业务及管理费	2.22	1.69	1.59

资产减值损失	1.92	1.32	1.14
拨备前利润总额	4.18	2.79	2.68
净利润	1.81	1.08	1.13
成本收入比	34.58	37.11	35.60
平均资产收益率	1.12	0.74	0.99
平均净资产收益率	16.01	9.94	13.98

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理。

表 9 现金流状况

单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	17.88	-16.03	13.84
投资活动产生的现金流量净额	-31.95	14.23	-8.04
筹资活动产生的现金流量净额	21.56	0.08	-0.94
现金及现金等价物净增加额	7.49	-1.72	4.86
年末现金及现金等价物余额	22.39	14.90	16.62

数据来源：孟县农商银行审计报告，联合资信整理。

表 10 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	70.38	35.22	35.30
存贷比	67.48	64.32	60.58
净稳定资金比例	176.46	170.06	154.40

数据来源：孟县农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理。

表 11 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	12.96	11.94	11.85
一级资本净额	11.69	10.72	10.56
核心一级资本净额	11.69	10.72	10.56
风险加权资产	113.01	107.40	109.20
风险资产系数	63.33	72.79	75.44
股东权益/资产总额	6.56	7.27	7.08
杠杆率	6.51	6.79	6.59
资本充足率	11.47	11.12	11.00
一级资本充足率	10.34	9.98	9.86
核心一级资本充足率	10.34	9.98	9.86

数据来源：孟县农商银行审计报告、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+应付债券
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

联合资信评估有限公司关于 山西孟县农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

山西孟县农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

山西孟县农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对山西孟县农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，山西孟县农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注山西孟县农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现山西孟县农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对山西孟县农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如山西孟县农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对山西孟县农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与山西孟县农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。