

信用评级公告

联合〔2021〕6806号

联合资信评估股份有限公司通过对山西长治黎都农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持山西长治黎都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“18 长治黎都农商二级”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

二〇二一年七月二十三日

山西长治黎都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
山西长治黎都农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
18 长治黎都农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止日
18 长治黎都农商二级	3 亿元	5+5 年	2028/12/26

评级时间：2021 年 7 月 23 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	128.06	136.46	144.85
股东权益(亿元)	9.85	9.60	9.99
不良贷款率(%)	2.88	2.89	2.27
拨备覆盖率(%)	183.30	163.94	183.86
贷款拨备率(%)	5.28	4.73	4.17
流动性比例(%)	76.81	73.81	47.73
存贷比(%)	47.93	47.12	48.65
储蓄存款/负债总额(%)	63.97	67.52	68.81
股东权益/资产总额(%)	7.69	7.04	6.89
资本充足率(%)	13.18	12.75	11.18
一级资本充足率(%)	9.33	9.09	8.47
核心一级资本充足率(%)	9.33	9.09	8.47
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	3.90	3.90	3.43
拨备前利润总额(亿元)	2.22	2.25	2.08
净利润(亿元)	1.18	0.95	0.79
净息差(%)	3.24	2.68	2.16
成本收入比(%)	41.62	39.85	38.24
拨备前资产收益率(%)	1.81	1.70	1.48
平均资产收益率(%)	0.96	0.72	0.56
平均净资产收益率(%)	12.52	9.74	8.09

数据来源：黎都农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

孔 宁 殷 达

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”）对山西长治黎都农村商业银行股份有限公司（以下简称“黎都农商银行”）的评级反映了 2020 年以来，其在存贷款同业竞争力强、核心负债稳定性增强、存贷款业务稳步发展等方面的优势。同时，联合资信也关注到，黎都农商银行信贷资产仍面临一定下行压力、盈利水平下降、资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，黎都农商银行将持续深化业务结构调整，回归信贷业务本源，并提高风险管控及不良资产处置能力，持续改善信贷资产质量。另一方面，在疫情的特殊政策下，黎都农商银行针对中小微企业采取延期还本付息支持，需关注未来该类贷款信用风险的实质变化情况；此外，因减费让利政策尚在延续，黎都农商银行盈利水平的提升将面临压力，亦对其资本留存带来一定影响。

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

优势

1. **市场占有率高、同业竞争力强。**黎都农商银行在当地网点覆盖面广，存贷款业务市场占有率高，竞争优势明显。
2. **存贷款业务稳步发展。**2020 年，黎都农商银行存贷款业务增长态势较好，主营业务稳步发展。
3. **核心负债稳定性不断增强。**2020 年，黎都农商银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升，且客户存款中定期存款占比高，核心负债稳定性不断增强。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力、拨备覆盖水平有待进一步提升。**2020 年，黎都农商银行保持了对不良贷款的清收处置力度，不良贷款率有所下降。但在疫情特殊政策下的延期还本付息规模较大，且逾期贷款规模有所增长，信贷资产质量仍面临下行压力，拨备覆盖水平有待提升。
2. **同业和投资风险敞口虽有所下降，但未来仍面临减值计提压力。**2020 年，随着减值计提力度的上升，黎都农商银行同业和投资资产面临风险敞口有所下降，但未来仍面临一定的计提压力。
3. **盈利水平下滑。**2020 年，受净息差大幅收窄的影响，黎都农商银行营业收入下降，盈利水平下滑；考虑到贷款面临一定的拨备计提压力，以及减费让利政策的延续，未来盈利或将承压。
4. **资本面临补充压力。**随着业务的不断开展，黎都农商银行风险加权资产余额有所上升，资本充足性水平下降，资本面临补充压力。

需关注当地煤炭行业的经营风险情况。由于当地经济结构中煤炭产业占据主导地位，黎都农商银行贷款投放于煤炭行业及其上下游行业占比较高，需关注当地煤炭行业的经营发展情况对黎都农商银行信用风险带来的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山西长治黎都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。

山西长治黎都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

山西长治黎都农村商业银行股份有限公司（以下简称“黎都农商银行”）前身为成立于2007年的长治县农村信用合作联社。2013年12月经原中国银监会山西银监局批准，原长治县农村信用合作联社改制为山西长治黎都农村商业银行股份有限公司。截至2020年末，黎都农商银行股本为6.00亿元，主要股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前六大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
长治市郊区南村煤化有限公司	25.00
长治市上党区国有资本投资有限公司	20.00
长治市金伯乐汽贸汽配城有限公司	9.73
长治市郊区申泰洗煤有限公司	9.33
山西长治县雄山煤炭有限公司	6.67
山西长治羊头岭煤业有限公司	6.67
合计	77.40

数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，黎都农商银行共设有分支机构31家，其中总行营业部1家、支行28家、分理处2家；在编在岗员工354人。

黎都农商银行注册地址：山西省上党区光明北路与体育二路交叉路口。

黎都农商银行法定代表人：卫锐江。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，黎都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3亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年，黎都农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本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	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
18长治黎都农商二级	3.00亿元	5+5年	5.90%	2028年12月26日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观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%，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24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，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。

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，加上年初局部疫情影响，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。

3. 区域经济发展概况

行政区划调整的实施有助于加快长治市城镇化进程和发挥主导产业集聚效应，长治市的

经济发展逐渐复苏；但长治市经济发展对传统煤炭行业依赖大，需持续关注未来地方金融机构业务发展及风险管理情况；上党区的区域经济体量相对较小，对当地金融机构的业务发展形成一定限制。

黎都农商银行主营业务主要集中在山西省长治市上党区。长治市位于山西省东南部，2018年，国务院批复同意长治市部分行政区划调整，围绕省域副中心城市建设，形成4个市辖区发展格局，行政区划调整后，市辖区面积2631.3平方千米。长治市矿产资源较为丰富，矿藏种类达40多种，煤、铁藏量尤为丰富，全市10个县（市、区）有煤炭资源，素称“煤铁之乡”。近年来，随着传统煤炭行业产能过剩问题突出，以及国家推进“两高一剩”行业供给侧结构性改革，长治市强调淘汰落后产能，通过关闭退出灾害严重、资源枯竭、不具备安全生产条件的煤矿，缓解产能过剩矛盾，以保障供需平衡。

2020年以来，长治市区域经济总量保持增长，全年全市地区生产总值1711.6亿元，较上年增长5.1%。其中，第一产业增加值61.7亿元，同比增长6.1%；第二产业增加值898.5亿元，同比增长6.1%；第三产业增加值751.5亿元，同比增长3.9%；三次产业比例为3.6:52.5:43.9。2020年，长治市实现全年固定资产投资808.7亿元，同比增长8.3%；一般公共预算收入166.4亿元，同比增长2.7%；一般公共预算支出395.9亿元，同比增长11.6%。

2020年以来，长治市金融机构存贷款规模继续保持增长，但增速较上年放缓。截至2020年末，长治市金融机构本外币贷款余额为2012亿元，同比增长15.4%；本外币存款余额为3318亿元，同比增长11.9%。

2018年行政区划调整后，山西省撤销长治县，设立长治市上党区，以原长治县的行政区域为上党区的行政区域。上党区煤炭资源丰富，是全国100个重点产煤县之一。2020年，上党区已经形成了以煤炭产业为基础，机械制造、医药健康、现代贸易农业等新兴优势产业多元发展的经济格局，区域经济可持续发展能力稳步提升。

4. 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%。

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、公司治理及内部控制

2020年，黎都农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；股东对外质押股权规模较大，需关注股权结构变更风险；关联交易未突破监管限制。

2020年，黎都农商银行优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及经营管理层的权利和责任，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责，公

司治理水平稳步提升。2020年，黎都农商银行董监高人员构成无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，黎都农商银行法人股占总股本的83.23%，非职工自然人持股占比为12.91%，职工自然人持股占比为3.86%，法人股占比高，无实际控制人。截至2020年末，黎都农商银行第二大股东长治市上党区国有资本投资有限公司将其持有的全部股权对外进行了质押，占黎都农商银行全部股份的20.00%，股权质押比例高，需关注股权结构变更风险。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，黎都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5.82%和30.72%，均未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

得益于较好的客户基础和精准的市场定位，黎都农商银行在当地同业竞争力强。作为地方性农信机构，在资本实力及规模等方面不具备优势的情况下，黎都农商银行不断实行差异化经营，进一步推进零售银行转型战略，逐步向“做散做小”的业务模式转型。黎都农商银行依托较好的客户基础，传统存贷款业务在上党区占据市场主导地位，截至2020年末，其存贷款市场占有率排名均为上党区首位。

表5 存贷款业务市场份额

单位：%

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	52.57	1	54.82	1	56.00	1
贷款市场占有率	72.89	1	74.35	1	75.63	1

注：存贷款市场占有率为黎都农商银行业务在上党区同业中的市场份额
数据来源：黎都农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020年，黎都农商银行储蓄存款和公司存款均保持增长，储蓄存款占比保持在较高水平。

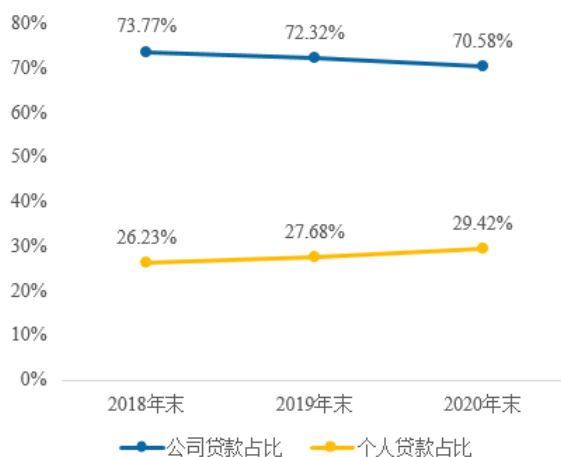
储蓄存款方面，黎都农商银行依托域内广泛分布的营业网点，持续巩固县域储蓄存款的

市场基础，以推动城区网点以走进社区为重点，开展宣传营销活动，扩大客户资源规模，依托账户数量推动储蓄存款实现持续增长。黎都农商银行存款定价水平略高于其他同业机构，对拓展客群产生了一定积极影响。公司存款方面，

黎都农商银行积极与政府部门对接，利用代发工资、开立一般户等方式扩大公司存款覆盖面；并对县域内重大发展项目跟进营销和服务；随着乡村振兴工作的实施，当地棚户区改造使得

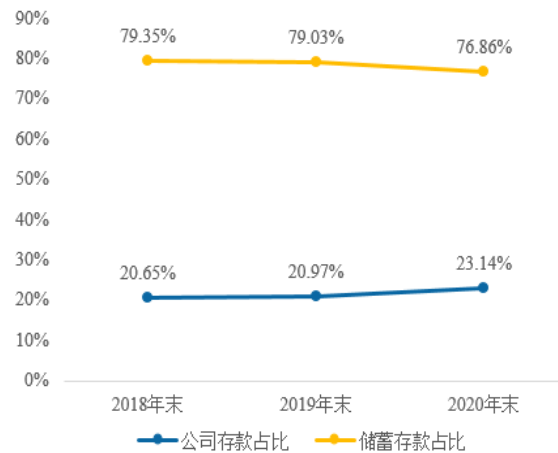
政府补贴资金的留存效应较强，为当年存款的营销工作提供了较好的外部环境，其公司存款增长明显。截至 2020 年末，黎都农商银行存款余额 120.73 亿元，较上年末增长 17.24%。

图 1 公司贷款和个人贷款占比情况



数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比情况



数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

表 6 存贷款结构

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
贷款业务								
公司贷款	33.35	35.17	43.36	73.77	72.32	70.58	5.46	23.29
其中：贴现	0.11	--	--	0.25	--	--	/	/
个人贷款	11.23	13.35	18.07	26.23	27.68	29.42	18.88	35.36
合 计	44.58	48.52	61.43	100.00	100.00	100.00	8.84	26.61
存款业务								
公司存款	17.41	17.33	27.93	20.65	20.97	23.14	-0.46	61.17
储蓄存款	75.62	85.65	92.80	79.35	79.03	76.86	13.26	8.35
合 计	93.03	102.98	120.73	100.00	100.00	100.00	10.70	17.24

数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

2. 贷款业务

2020 年，黎都农商银行贷款业务呈现较快发展态势，个人贷款业务的增长点主要为个人住房和消费类贷款；公司贷款中煤炭相关行业占比较高，需关注行业集中风险。

从区域结构来看，由于上党区经济结构相对单一，煤炭及相关行业对当地经济贡献度高，个体工商户信贷需求较为有限，因此黎都农商公司贷款占比保持在较高水平。个人

贷款方面，2020 年，黎都农商银行积极满足当地个人住房贷款和公职人员的消费需求，不断拓展基础客户群体，推动个人贷款业务实现增长。在个人经营性贷款发展较为缓慢的背景下，为进一步推进零售转型战略工作，黎都农商银行正以“整村授信”为个人贷款业务的增长方向，推进“增户扩面”工程，但考虑到当地产业化水平低，未来个人经营性贷款的增长或将面临一定压力。截至 2020 年末，黎都农商银行个人贷款余额 18.07 亿元，其中

个人住房贷款余额 7.35 亿元，个人住房贷款未突破房地产行业集中度管理限额。

公司贷款方面，2020 年，黎都农商银行主要支持当地中小微企业发展，由于煤炭及相关行业在当地经济中占主导地位，因此对公客户中的煤炭企业占比较高。在国家对“两高一剩”行业授信宏观调控的背景下，黎都农商银行主动调整信贷资金投放结构，主要支持煤炭洗选和运输等上下游产业，对行业景气度不佳的经营群体逐步收缩授信规模。2020 年，黎都农商银行增加了社团贷款投放力度，主要以参团的方式支持省内的国有企业，行业仍以采矿业为主，年末社团贷款五级分类均为正常。截至 2020 年末，黎都农商银行公司贷款余额 43.36 亿元，较上年末增长 23.29%；其中社团贷款余额 14.14 亿元，较上年末增长 34.92%。

3. 金融市场业务

2020 年，黎都农商银行同业资产和市场融入资金的规模均有所下降；存量的非标投资已

压缩完毕，企业债投资规模进一步收缩，投资端风险偏好趋于谨慎。

2020 年，黎都农商银行存款总额增长较好，主动负债需求不高，市场融入资金进一步降低，主要为卖出回购金融资产和应付二级资本债券。2020 年，黎都农商银行同业资产规模呈下降态势，其中存放同业款项的主要为存放山西省农村信用合作社联合社（以下简称“省联社”）的清算资金，另有一部分拆出资金。

2020 年，黎都农商银行债券投资规模基本保持稳定，存量的非标投资已于年末压降完毕。黎都农商银行企业债券发行人主要为发达地区的地方政府融资平台和山西省内的煤炭企业，外部评级均在 AA 及以上；同业存单的发行人以全国性股份制商业银行为主；其他债券主要为省内农信机构的二级资本债券；另有少量对省内农信机构的股权投资。截至 2020 年末，黎都农商银行非标投资规模压降为零。2020 年，黎都农商银行实现投资收益 2.78 亿元，较上年下降 5.36%。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	41.66	54.28	54.13	79.66	93.54	97.54
其中：国债	0.51	0.52	0.10	0.98	0.90	0.18
政策性银行债券	15.51	34.69	37.05	29.65	59.78	66.77
企业债	24.45	16.53	11.50	46.76	28.49	20.73
同业存单	0.49	--	1.99	0.94	--	3.59
其他债券	0.70	2.54	3.48	1.34	4.38	6.27
资管产品	8.34	1.77	--	15.95	3.05	--
股权投资	0.84	1.11	1.37	1.60	1.91	2.46
其他	1.46	0.86	--	2.78	1.48	--
投资资产总额	52.30	58.03	55.49	/	/	/
减：投资资产减值准备	0.10	0.30	0.00	/	/	/
投资资产净额	52.20	57.73	55.49	/	/	/

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

黎都农商银行提供了 2020 年财务报表，山西中祥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，黎都农商银行资产规模稳步增长，信贷资产占比有所提升，不良贷款率和关注类贷款占比有所下降，但信贷资产质量仍面临一定的下行压力；同业和投资资产存在风险敞口，需关注违约资产的回收处置情况。

表 8 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	14.76	12.46	11.06	11.53	9.13	7.64	-15.63	-11.21
同业资产	10.40	9.71	6.70	8.12	7.11	4.63	-6.66	-30.96
贷款及垫款	42.23	46.23	58.87	32.98	33.87	40.64	9.46	27.35
投资资产	52.20	57.73	55.49	40.76	42.30	38.31	10.59	-3.87
其他类资产	8.46	10.34	12.72	6.61	7.58	8.78	22.24	22.96
资产合计	128.06	136.46	144.85	100.00	100.00	100.00	6.56	6.14

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，黎都农商银行信贷资产增速较快，但采矿业占比较高，需关注该行业贷款客户的信用风险情况；不良贷款率和关注类贷款占比有所下降，但信贷资产质量仍面临一定的下行压力，贷款拨备水平有待提升。

2020 年，黎都农商银行信贷资产保持增长，增速有所加快。从贷款行业集中度来看，黎都农商银行结合当地经济发展情况，贷款主要投向采矿业、制造业以及批发和零售业。截至 2020

年末，黎都农商银行前五大行业贷款余额占比为 61.14%，占比有所下降；其中第一行业为采矿业占比为 20.59%。考虑到黎都农商银行贷款投向采矿业占比较高，且较部分批发和零售业贷款客户参与采矿业相关工作，需关注当地煤炭等行业的经营发展情况，以及对黎都农商银行信用风险管理带来的影响。截至 2020 年末，黎都农商银行采矿业不良贷款率为 2.28%，处于全行平均水平。

表 9 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	26.00	采矿业	23.94	采矿业	20.59
批发和零售业	20.06	批发和零售业	16.34	制造业	13.97
制造业	15.59	制造业	13.80	批发和零售业	13.42
农、林、牧、渔业	7.47	农、林、牧、渔业	9.12	租赁和商务服务业	7.74
交通运输、仓储和邮政业	7.21	交通运输、仓储和邮政业	5.68	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.42
合 计	76.33	合 计	68.88	合 计	61.14

数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，由于黎都农商银行持续投放额度较大的贷款，其贷款客户集中偏高；最大单家同业单一客户风险暴露金额占一级资本净额的比重超过监管最低要求，未来仍面临一定调整压力。

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	9.04	9.14	9.55
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	26.7	32.51	31.16
单一最大客户贷款/资本净额	6.87	7.48	9.46
最大十家客户贷款/资本净额	54.11	58.46	68.10

数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

表 10 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	58.69	21.07	15.47

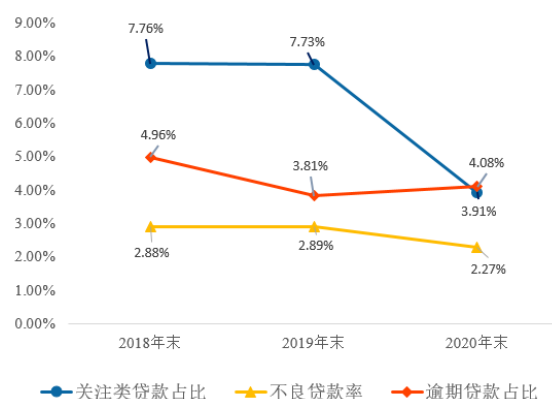
得益于一定规模的不良贷款清收及处置，黎都农商银行不良贷款率有所下降，同时随着授信群体结息习惯的改善，其关注类贷款占比下降较为明显；但考虑到延期还本付息规模较

大，且逾期贷款规模持续的增长，信贷资产质量仍面临一定的下行压力，拨备覆盖水平有待提升。

2020 年，考虑到疫情影响下当地部分企业出现经营困难，还款压力上升等情况，黎都农商银行加大存量不良贷款和逾期贷款盘活清收处置力度，对可能受疫情影响的信贷资产进行风险排查，对符合政策要求的小微企业进行延期还本付息支持。2020 年，黎都农商银行保持了对不良贷款清收处置力度，当年共处置不良贷款 1.21 亿元，其中现金清收表内不良资产 0.64 亿元，核销不良贷款 0.28 亿元。截至 2020 年末，黎都农商银行延期还本付息贷款余额 15.70 亿元，并视授信群体的生产经营和还息情况动态调整五级分类，但考虑到办理延期还本付息的主要为抗风险能力较弱的中小微企业，需关注此类瑕疵贷款质量迁徙情况。同时，随着授信客户的结息情况不断改善，黎都农商银行利息短暂逾期规模明显下降，关注类贷款规

模及占比随之下降。2020 年，黎都农商银行对逾期未超过 90 天但出现实质出现经营风险的贷款纳入不良贷款，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例下降。从贷款拨备情况来看，得益于不良贷款余额的下降，黎都农商银行拨备覆盖率有所上升，考虑到信贷资产的下行压力，贷款拨备水平有待进一步提升。

图 3 关注、不良、逾期贷款占比



数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

表 11 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	39.84	43.37	57.64	89.36	89.38	93.82
关注	3.46	3.75	2.40	7.76	7.73	3.91
次级	0.48	0.54	1.03	1.09	1.11	1.67
可疑	0.79	0.86	0.36	1.78	1.77	0.59
损失	0.01	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
贷款合计	44.58	48.52	61.43	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.28	1.40	1.39	2.88	2.89	2.27
*逾期贷款	2.21	1.85	2.51	4.96	3.81	4.08
拨备覆盖率	/	/	/	183.30	163.94	183.86
贷款拨备率	/	/	/	5.28	4.73	4.17
*逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	100.00	100.00	54.21

注：*数据来源为监管报表

数据来源：黎都农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，黎都农商银行同业资产面临一定的风险敞口。截至 2020 年末，黎都农商银行同业资产由存放同业款项和拆出资金科目构成，余额分别为 4.60 亿元和 2.11 亿元，其中拆出资

金涉及违约资产余额为 2.60 亿元，对该笔资产计提减值准备 0.49 亿元，仍面临一定的风险敞口。

2020 年，黎都农商银行部分投资资产存在少量的风险敞口，且需关注存量的企业债等投

资资产的信用风险。2020年，黎都农商银行投资资产规模略有下降，非标投资余额已压降至零。从投资资产质量来看，截至2020年末，黎都农商银行投资资产涉及的违约资产为一笔企业债，余额为1.20亿元，已计提减值准备0.94亿元；黎都农商银行将逐年对该笔资产计提减值，预计2023年末将存量的风险敞口压降完毕。

2. 负债结构及流动性

2020年，黎都农商银行客户存款保持增长，推动负债总额稳步增长，核心负债稳定性进一步提升；流动性相关指标处于合理水平，面临的流动性管理压力不大。

表 12 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	12.73	6.51	4.03	10.77	5.13	2.99	-48.86	-38.09
客户存款	93.03	102.98	120.73	78.70	81.18	89.53	10.70	17.24
其中：储蓄存款	75.62	85.65	92.80	63.97	67.52	68.81	13.26	8.35
其他负债	12.45	17.37	10.10	10.53	13.69	7.49	39.47	-41.87
负债合计	118.21	126.86	134.86	100.00	100.00	100.00	7.32	6.31

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，黎都农商银行市场融入资金余额及占负债总额的比重进一步下降。截至2020年末，黎都农商银行市场融入资金余额4.03亿元，占负债总额的2.99%。其中，卖出回购金融资产款余额1.00亿元，卖出回购标的资产均为债券；应付债券余额3.00亿元，为存续期内的二级资本债券；其余为少量的同业存放款项。

客户存款是黎都农商银行最主要的负债来源，2020年黎都农商银行客户存款余额保持增长。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的76.86%，存款稳定性较好；定期存款占客户存款余额的75.57%，较高的定期存款占比使其面临一定成本压力。

截至2020年末，受活期存款和一个月内到期的债券投资规模上升的影响，黎都农商银行流动性比例有所下降，但仍处于合理水平；存贷比保持在较低水平，面临的流动性管理压力不大。

表 13 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	76.81	73.81	47.73
优质流动资产充足率	271.30	709.62	348.59
存贷比	47.93	47.12	48.65

数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，受净息差大幅收窄影响，黎都农商银行营业收入增长乏力，同时资产减值损失规模进一步上升，整体盈利水平有所下滑。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	3.90	3.90	3.43
其中：利息净收入	0.82	0.89	0.59
手续费及佣金净收入	0.12	0.06	0.05
投资收益	2.91	2.94	2.78
营业支出	2.33	2.53	2.37
其中：业务及管理费	1.62	1.55	1.31
资产减值损失	0.68	0.93	1.02
拨备前利润总额	2.22	2.25	2.08
净利润	1.18	0.95	0.79
净息差	3.24	2.68	2.16
成本收入比	41.62	39.85	38.24
拨备前资产收益率	1.81	1.70	1.48
平均资产收益率	0.96	0.72	0.56
平均净资产收益率	12.52	9.74	8.09

数据来源：黎都农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2020年，为支持实体抗疫、推动经济复苏，并随着利率市场化改革不断深入，黎都农商银行贷款定价水平下滑，加之存款成本的上升，净息差大幅收窄，导致利息净收入出现下降。

2020 年，黎都农商银行投资收益略有下滑，主要是为资管产品规模压降所致；中间业务收入对营业收入的贡献较低。

黎都农商银行营业支出以业务及管理费用和资产减值损失为主。2020 年，随着电子银行业务的逐步运用节约了人力成本，黎都农商银行业务及管理费有所下降，成本管控能力有所提升。2020 年，黎都农商银行加大了投资资产的减值准备计提力度，逐步缩小存量的风险敞口，但当年对贷款的减值计提力度则不大，资产减值损失较上年有所增长。

2020 年，受净息差大幅收窄的影响，黎都农商银行实现的拨备前利润较上年有所下降，同时资产减值损失规模加大，净利润较上年同期下降。从盈利指标来看，黎都农商银行平均资产收益率与平均净资产收益率均呈下降趋势，同时考虑到其仍面临一定的贷款拨备计提压力，盈利或将承压。

4. 资本充足性

2020 年，业务规模的增长对资本形成了一定消耗，黎都农商银行资本充足性指标进一步下滑，资本面临补充压力。

2020 年，黎都农商银行未进行增资扩股或发行资本债券，实施现金分红 0.78 亿元，分红力度较大，对资本内生增长产生一定负面影响。2020 年，由于黎都农商银行新增了对省内农信机构的二级资本债券投资，导致资本净额出现下降。截至 2020 年末，黎都农商银行股东权益合计 9.99 亿元，其中股本总额 6.00 亿元，一般风险准备 1.76 亿元，未分配利润 1.18 亿元。

2020 年，由于信贷资产规模及占资产总额比重的上升，黎都农商银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所上升，同时资本消耗明显，面临一定的资本补充压力，但财务杠杆水平保持适中。

表 15 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	13.92	13.37	12.85
其中：一级资本净额	9.85	9.54	9.74
核心一级资本净额	9.85	9.54	9.74
风险加权资产	105.59	104.90	114.95
风险资产系数	82.45	76.87	79.36
股东权益/资产总额	7.69	7.04	6.89
资本充足率	13.18	12.75	11.18
一级资本充足率	9.33	9.09	8.47
核心一级资本充足率	9.33	9.09	8.47

数据来源：黎都农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，黎都农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若黎都农商银行进行破产清算，二级资本债券清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。黎都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本次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，截至 2020 年末，黎都农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率有所下降，但信贷资产仍存在下行压力，拨备水平有待提升；投资资产风险敞口随着减值的上升有所减少，资产出现大额减值的可能性不大。从负债端来看，截至 2020 年末，黎都农商银行负债主要来源于储蓄存款，且以定期存款为主，核心负债稳定性强。

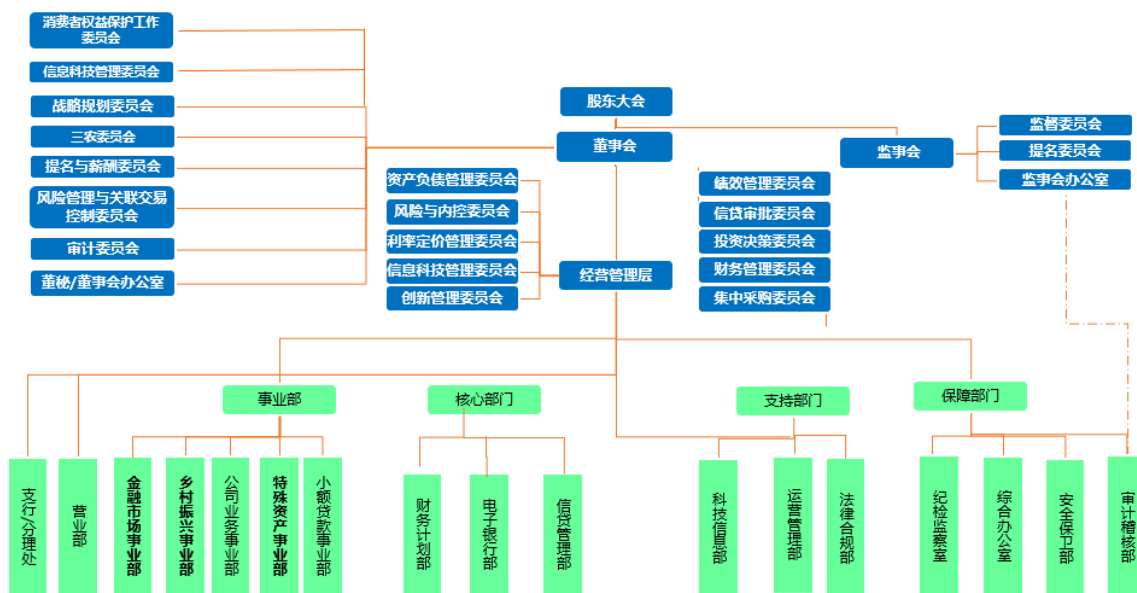
整体看，联合资信认为黎都农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期内

的二级资本债券提供足额本金和利息，已发行的二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对黎都农商银行公司治理、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，在未来一段时期内黎都农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至本报告出具日黎都农商银行组织结构图



资料来源：黎都农商银行提供，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%
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。