

信用等级公告

联合〔2020〕2565号

联合资信评估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⁺，维持山西长治黎都农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券（人民币 3 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
二〇二〇年七月二十四日



山西长治黎都农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2020年7月24日

上次跟踪评级结果

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: 2019年6月28日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	117.24	128.06	136.46
股东权益(亿元)	9.00	9.85	9.60
不良贷款率(%)	2.47	2.88	2.89
拨备覆盖率(%)	239.64	183.30	163.94
贷款拨备率(%)	5.92	5.28	4.73
人民币流动性比例(%)	108.39	76.81	73.81
存贷比(%)	49.19	47.93	47.12
股东权益/资产总额(%)	7.68	7.69	7.04
资本充足率(%)	12.66	13.18	12.75
一级资本充足率(%)	11.54	9.33	9.09
核心一级资本充足率(%)	11.54	9.33	9.09
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	3.86	3.90	3.90
拨备前利润总额(亿元)	2.46	2.22	2.25
净利润(亿元)	1.10	1.18	0.95
成本收入比(%)	34.79	41.62	39.85
拨备前资产收益率(%)	2.09	1.81	1.70
平均资产收益率(%)	0.93	0.96	0.72
平均净资产收益率(%)	12.33	12.52	9.74

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”)的评级反映了其市场占有率高、同业竞争力强、核心负债稳定性良好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 黎都农商银行贷款行业集中度较高、信贷资产质量面临一定下行压力、拨备覆盖水平及核心资本充足水平有待提升等因素对其经营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转向, 回归信贷业务本源, 提高对中小微企业及农户信贷投放力度, 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, 在区域内经济较为单一及有效信贷需求不足的背景下, 黎都农商银行公司类贷款业务的拓展面临一定压力, 同时较大规模的关注类贷款也给予其未来信用风险管理提出更高要求, 加之其同业及投资资产仍存在一定风险敞口, 未来进一步增加的减值准备计提需求可能对其盈利能力及资本水平造成一定不利影响。

综上, 联合资信评估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⁺, 2018 年二级资本债券(人民币 3 亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了山西长治黎都农村商业银行股份有限公司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. 核心负债稳定性良好。黎都农商银行储蓄存款及定期存款占比较高, 核心负债稳定

性良好。

关注

1. **区域内有效信贷需求不足，贷款投放面临压力。**黎都农商银行所处区域经济体量小且经济结构较为单一，区域内有效信贷需求不足，公司贷款投放增速放缓，传统贷款利息收入增长难度较大，投资资产已成为最主要的生息资产。
2. **贷款行业集中度高，信贷资产质量面临下行压力，拨备水平有待提升。**黎都农商银行贷款业务多涉及煤炭行业，贷款行业集中度高；2019 年不良贷款规模持续增长且多涉及采矿业，加之其关注类贷款在贷款总额中占比较高，信贷资产质量面临一定的下行压力，拨备水平亦有待提升。
3. **部分同业及投资资产存在风险敞口，未来面临计提压力。**黎都农商银行部分投资资产出现实质性违约，且目前减值准备计提不足，尚存在一定风险敞口，未来计提力度的增加将给其盈利水平造成不利影响。
4. **核心资本面临补充压力。**黎都农商银行利润增长乏力，资本内生增长有限，核心资本面临补充压力。

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

2020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2019年末，黎都农商银行股本为6.00亿元，前六大股东及持股比例见表1。

表1 2019年末前六大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
长治市郊区南村煤业有限公司	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2019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；在职员工合计495人。

截至2019年末，黎都农商银行资产总额136.46亿元，其中发放贷款和垫款净额46.23亿元；负债总额126.86亿元，其中吸收存款余额102.98亿元；所有者权益9.60亿元；不良贷款率为2.89%，拨备覆盖率为163.94%；资本充足率为12.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.09%。2019年，黎都农商银行实现营业收入3.90亿元，净利润0.95亿元。

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并经联合资信评估有限公司评级的债券为2018年发行的规模为3.00亿元的二级资本债券，债券概况见表2。

2019年以来，根据债券发行条款的规定，黎都农商银行在二级资本债券付息日之前按时足额地支付了债券利息。

表2 债券概况

债券简称	18长治黎都农商二级
发行日期	2018年12月25日
发行规模	人民币3亿元
期限	10年期，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权
利率	票面利率5.90%
交易流通终止日	2028年12月27日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长（见表3）。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP 为不变价规模

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

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期

二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次

提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 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；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，2019年年末全市总人口为347.8万人。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。

2019年以来，受新旧动能转换等重大项目建设的持续推进，长治市煤炭产业结构调整优化升级，煤炭价格开始呈复苏态势，2019年长治市煤炭工业实现主营业务收入1266.1亿元，较上年增长41.8%。在此背景下，长治市区域经济总量保持增长，全年全市地区生产总值1652.1亿元，较上年增长6.0%。其中，第一产业增加值63.6亿元，同比下降3.7%；第二产业增加值874.9亿元，同比增长4.8%；第三产业增加值713.6亿元，同比增长8.2%；三次产业比例为3.8:53.0:43.2。2019年，长治市实现人均地区生产总值47569元，全年固定资产投资746.5亿元，同比增长9.8%；一般公共预算收入161.9亿元，同比增长7.5%；一般公共预算支出354.8亿元，同比增长11.4%。

2019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2019年末，长治市金融机构本外币贷款余额为1743亿元，同比增长12.0%；本外币存款余额为2965亿元，同比增长10.4%。

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。长治县煤炭资

源丰富，是全国100个重点产煤县之一。2019年，长治县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。

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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起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。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，

银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中

贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；
 负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%
 （见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯

彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整

体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续

压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成

有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融

机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，黎都农商银行持续健全公司治理和内部控制机制，治理及内控管理水平稳步提高，但内控管理的精细化水平有待提升；存在大股东对外质押股权的情况，需关注股权结构变更风险，关联交易符合监管要求。

2019 年，黎都农商银行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，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。

股东大会是黎都农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，黎都农商银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 3 名、股东董事 6 名、独立董事 2 名；监事会由 5 名监事构成，其中非职工监事 4 名。经营管理层由行长、副行长和董事会秘书等构成，经营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 2019 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%，结构较为分散，无实际控制人。截至 2019 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，对外质押股份数为 1.20 亿股，占黎都农商银行全部股份的 20.00%，股权质押比例高。

从关联交易的情况来看，截至 2019 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 4.48% 和 13.50%，均符合监管要求。

黎都农商银行根据《商业银行内部控制评价试行办法》《商业银行内部控制指引》等规章制度，推进内部控制制度体系建设；按照内控优先的原则，在原有内部控制架构和制度上进行了梳理和补充完善，为防范风险提供了制度保障；同时，不断加强风险合规文化教育建设，将合规工作嵌入经营管理全过程。黎都农商银行审计稽核部负责对总行各部门、各支行的业务开展及内部控制情况进行检查。黎都农商银行内部审计工作采取现场审计与非现场审计相结合、常规审计与专项审计相结合的方式。同时，审计稽核部通过不断加大审计力度，运用基层整改与后续检查相结合的内部监督机制，对风险隐患进行控制。2019 年，黎都农商银行内部审计共开展各类专项审计 10 项，审计内

容包括核销贷款、大额贷款、表外资产、表内不良贷款等方面。

五、主要业务经营分析

黎都农商银行在上党区当地保持了良好的同业竞争力；在零售银行转型策略持续推进下，零售银行业务发展态势较好，但当地经济体量相对较小，地区有效信贷需求的不足使信贷业务发展较为缓慢。黎都农商银行的主营业务包括存款业务、贷款业务和金融市场业务。与国

有大型商业银行及其他规模较大的同业机构相比，在资本实力及规模等方面不具备优势的条件下，黎都农商银行着眼于差异化经营，持续推进零售银行转型战略，坚持向“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，业务不断向所辖区域延伸，传统存贷款业务在上党区占据市场主导地位。截至 2019 年末，黎都农商银行各项存款在上党区金融机构的市场份额为 54.82%，各项贷款在当地金融机构的市场份额为 74.35%，市场占有率排名均为上党区第 1。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	53.76	1	52.57	1	54.82	1
贷款市场占有率	69.32	1	72.89	1	74.35	1

注：存贷款市场占有率为黎都农商银行在上党区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：黎都农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2019 年，黎都农商银行存款业务保持增长，在当地同业竞争优势明显，但公司存款增长较为乏力；储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性良好，为资产端业务的开展提供了较好的基础。

黎都农商银行根据山西省农村信用合作社联合社（以下简称“省联社”）下达的经营目标并结合自身实际及地区同业竞争状况制定全年存款业务计划，并对下属各经营机构进行任务分解。2019 年，黎都农商银行依托广泛分布的营业网点，加大旺季存款营销力度，继续深耕农村储蓄市场；此外，由于当地政府牵头进行棚户区改造项目，政府补贴资金的留存推动黎都农商银行储蓄存款较快增长。截至 2019 年末，黎都农商银行储蓄存款（含银行卡存款和理财存款对私部分，下同）余额为 85.65 亿元，较上年增长 13.26%，占存款总额的 83.17%。2019 年，受限于区域体量较小，黎都农商银行公司存款规模较上年末出现小幅下降。黎都农商银

行深入挖掘存量客户，提升有效客户占比，并发挥利率定价杠杆作用，引导贷款类客户资金回笼；同时，利用代发工资、开立一般户等方式扩大公司存款规模，以促进存款结构调整与优化。但由于区域内企业数量较为有限，对公存款营销难度较大，黎都农商银行公司存款增长较为乏力。截至 2019 年末，黎都农商银行公司存款（含财政性存款、保证金存款、应解汇款和理财存款中对公部分，下同）余额为 17.33 亿元，较上年末降低 0.46%，占存款总额的 16.83%。得益于储蓄存款的增长，黎都客户存款保持增长，2019 年末客户存款余额 102.98 亿元，较上年末增长 10.70%。按存款期限划分来看，截至 2019 年末，黎都农商银行定期存款占客户存款的 79.03%，活期存款占客户存款的 20.97%；考虑到储蓄存款和定期存款占比高，黎都农商银行存款稳定性良好。

2019 年以来，为进一步拓展银行卡业务规模、提高中间业务收入水平，黎都农商银行与当地社保局联合推出社保卡即时发卡系统，在

扩大发卡量的同时进一步调高资金沉淀水平，银行卡市场占有率增长快速。截至 2019 年末，

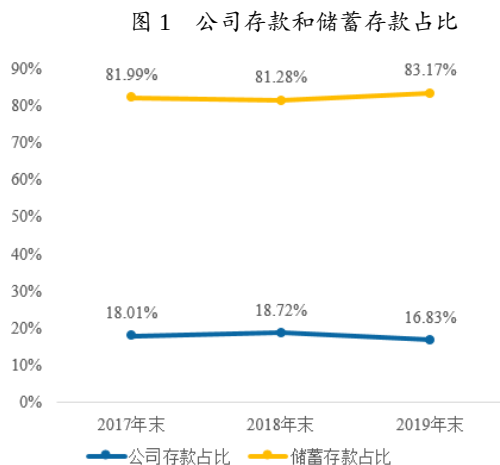
黎都农商银行累计发行银行卡 51.83 万张，较上年末增长 22.47%。

表 6 存款结构

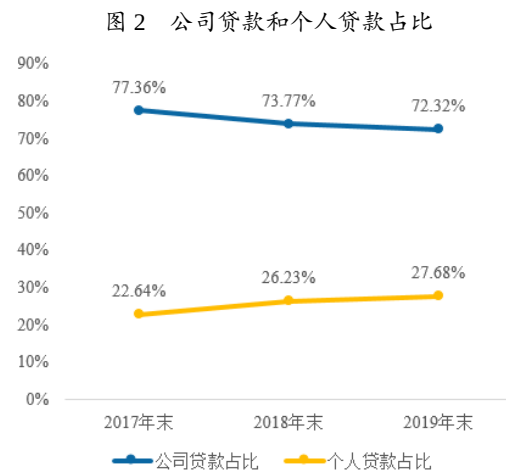
单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分						
公司存款	14.41	18.01	17.41	18.72	17.33	16.83
储蓄存款	65.62	81.99	75.62	81.28	85.65	83.17
按存款期限划分						
活期存款	12.57	15.71	19.21	20.65	21.60	20.97
定期存款	67.46	84.29	73.82	79.35	81.38	79.03
合 计	80.03	100.00	93.03	100.00	102.98	100.00

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异
数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理



数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理



数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

2019 年，黎都农商银行加强优化信贷业务模式、积极调整授信资金投放结构，贷款总额保持较快增长，但增速放缓；但作为区域性银行，所处地区经济体量小，信贷业务未来发展空间较为有限。

公司贷款方面，2019 年以来，黎都农商银行积极落实监管政策，践行普惠金融，将自身信贷业务定位于“支农、支小”并逐步向零售银行转型。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，黎都农商银行中小微企业客户集中在采矿业以及其上下

游的制造业、交通运输业以及批发和零售业等行业。在国家对“两高一剩”行业授信宏观调控及煤炭行业景气度下降的背景下，黎都农商银行主动调整信贷资金投放结构，对存量煤炭行业授信逐步压缩，同时加大对其他行业中经营能力较好企业的营销力度，逐步增加其他行业企业贷款的占比；并通过加大涉农及小微企业贷款投放力度来调整信贷业务结构，分散信贷业务风险，因此其涉农及小微企业贷款占比较高。截至 2019 年末，黎都农商银行贷款总额 48.52 亿元，较上年末增长 8.84%（见表 7）。其中，公司贷款余额 35.17 亿元，较上年末增长

5.46%，占贷款总额的 72.32%；涉农贷款（含农户贷款、农村经济组织贷款和农村企业贷款）占比 92.39%，小微企业贷款占比 58.26%。

2019 年以来，随着煤炭价格的回升，相关产业上下游企业经营状况有逐步转好的趋势，

黎都农商银行积极参与投放了当地省联社牵头组织的社团贷款，从而推动公司贷款的增长。截至 2019 年末，黎都农商银行社团贷款余额 10.48 亿元，较上年末增长 25.81%。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
公司贷款和垫款	30.46	77.36	33.35	73.77	35.17	72.32
其中：票据贴现	0.42	1.07	0.11	0.25	--	--
个人贷款	8.91	22.64	11.23	26.23	13.35	27.68
贷款总额	39.37	100.00	44.58	100.00	48.52	100.00

数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

个人贷款方面，2019 年以来，黎都农商银行持续落实乡村振兴和普惠金融战略，推进“增户扩面”工程，不断拓展基础客户群体，推进整村批量授信业务的开展；将当地市场细分为普通居民市场、公职人员市场、代发工资群体和个体工商户市场，加强个人贷款渠道建设。2019 年，在个人住房按揭贷款和其他消费贷款较好增长的带动下，黎都农商银行个人贷款业务实现较好发展，但需关注 2020 年新型冠状病毒疫情影响的背景下，个人贷款尤其是消费类贷款的资产质量变化情况对业务发展带来的影响。截至 2019 年末，黎都农商银行个人贷款余额 13.35 亿元，较上年末增长 18.88%，占贷款总额的 27.68%。

3. 金融市场业务

2019 年以来，黎都农商银行根据外部环境及自身需求降低了拆出资金的规模，同业资产配置规模较上年末小幅下降；市场融入资金大幅下降，主要为其发行的二级资本债券。2019 年，黎都农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业业务，同业资产较上年末小幅下降，其中 2.60 亿元拆出资金于 2019 年 11 月到期尚未兑付。截至 2019 年末，黎都农商银行对其计提拆放款项坏账准备 936 万元，尚存在较大风险敞口。受当地有效信贷需求较小的影

响，贷款投放规模较为有限，客户存款规模能够为当下资产端业务开展带来保障，并且在金融监管趋严、金融去杠杆的背景下，2019 年黎都农商银行对市场融入资金需求大幅降低。

截至 2019 年末，黎都农商银行同业资产总额 9.71 亿元，较上年末下降 6.66%，其中存放同业规模为 7.20 亿元，拆出资金为 2.51 亿元。另一方面，2019 年，黎都农商银行压降了同业存放规模和卖出回购金融资产；且相较于 2018 年，黎都农商银行未通过发行同业存单的方式进行资金融入，2019 年市场融入资金主要为其发行的二级资本债券，故当年市场融入资金规模明显下降。截至 2019 年末，黎都农商银行市场融入资金余额 6.51 亿元，较上年末下降 48.86%，其中应付二级资本债券余额 3.00 亿元。

2019 年，黎都农商银行投资偏好进一步趋于审慎，在压降企业债券和存量理财产品投资的同时，新增的投资业务主要配置于低风险的政策性银行债券，投资结构有所调整，投资资产规模有所增长。但考虑到存量中部分投资已出现违约情况，仍需关注存量的企业债等投资资产的信用风险。截至 2019 年末，黎都农商银行投资资产总额 58.03 亿元（见表 8）。其中，债券类资产余额 54.28 亿元，较上年末增长 30.29%，占投资资产总额的 93.54%。其中，风险较低的政策性金融债券余额 34.69 亿元，较

上年末增长 123.66%；企业债余额 16.53 亿元，较上年末下降 32.39%，外部评级均在 AA 及以上，存在部分企业债券涉及山西当地煤炭产业，需关注该类企业债券信用风险；其他债券中，2019 年新增债券的投资标的为企业债券。截至 2019 年末，黎都农商银行理财产品的投资余额 1.77 亿元，较上年末下降 78.78%；此外另有少量长期股权投资，为入股省联社及对省内其他农信机构的股权投资。黎都农商银行理财产品投资中有 1.20 亿元是发行保本型同业理财资金

所定向对接的资产，投资标的底层资产为“18 雏鹰农牧 SCP001”，目前该笔债券已实质违约。2019 年末黎都农商银行针对投向“18 雏鹰农牧 SCP001”的投资资金计提减值准备 0.30 亿元，未来黎都农商银行会根据实际经营利润情况，于每年年末针对该只债券进行计提减值准备，逐步化解其损失。2019 年，黎都农商银行实现投资收益 2.94 亿元，较上年投资收益基本持平。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	38.59	72.30	41.66	79.66	54.28	93.54
其中：国债	0.49	0.91	0.51	0.98	0.52	0.90
政策性银行债券	13.78	25.82	15.51	29.65	34.69	59.78
企业债	23.63	44.26	24.45	46.76	16.53	28.49
同业存单	--	--	0.49	0.94	--	--
其他债券	0.70	1.31	0.70	1.34	2.54	4.38
理财产品	13.56	25.40	8.34	15.95	1.77	3.05
股权投资	0.42	0.79	0.84	1.60	1.11	1.91
其他	0.80	1.51	1.46	2.78	0.86	1.48
投资资产总额	53.38	100.00	52.30	100.00	58.03	100.00
减：投资资产减值准备		--		0.10		0.30
投资资产净额		53.38		52.20		57.73

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差
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 2019 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

2019 年，在传统负债业务稳步发展的推动下，黎都农商银行资产规模保持增长；其中贷款及垫款净额增长较为缓慢，投资资产恢复增长，向低风险的政策性金融债券倾斜。截至 2019 年末，黎都农商银行资产总额 136.46 亿元，较上年末增长 6.56%（见表 9）。

表 9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	16.21	13.83	14.76	11.53	12.46	9.13
同业资产净额	3.57	3.05	10.40	8.12	9.71	7.11

贷款和垫款净额	37.04	31.59	42.23	32.98	46.23	33.87
投资类资产净额	53.38	45.53	52.20	40.76	57.73	42.30
其他类资产	7.03	6.00	8.46	6.61	10.34	7.58
资产总额	117.24	100.00	128.06	100.00	136.46	100.00
市场融入资金	13.13	12.13	12.73	10.77	6.51	5.13
客户存款	80.03	73.94	93.03	78.70	102.98	81.18
其他类负债	15.08	13.93	12.45	10.53	17.37	13.69
负债总额	108.24	100.00	118.21	100.00	126.86	100.00

数据来源：黎都农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年，在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，黎都农商银行贷款及垫款净额规模有所提升，但增速放缓，贷款占总资产的比重仍较低；受区域经济结构影响，贷款投放行业存在一定集中风险，需关注采矿业及相关的批发和零售业贷款的资产质量；不良贷款规模有所增加，同时较大规模的关注类贷款仍存在下迁风险，信贷资产面临一定下行压力，拨备覆盖水平亦有待提升。

2019 年，黎都农商银行坚持“小额、分散”的信贷方向，在个人贷款和公司贷款的协同发展下，贷款及垫款净额有所提升，但信贷规模存量的占比仍较低。截至 2019 年末，黎都农商银行贷款和垫款净额 46.23 亿元，较上年末增

长 9.46%，占资产总额的 33.87%。从贷款行业集中度来看，受区域经济结构影响，黎都农商银行的贷款投向以采矿业、批发和零售业、制造业为主。截至 2019 年末，黎都农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 68.88%，其中第一大贷款行业采矿业贷款余额占贷款总额的 23.94%，均较之前年度出现下降，但仍面临一定的行业集中性风险（见表 10）。此外，受当地经济结构单一的影响，黎都农商银行较大部分批发和零售业贷款客户参与采矿业相关工作，其业务开展与采矿业相关度较大，存在较高的行业集中性风险。截至 2019 年末，黎都农商银行采矿业不良率为 4.09%，批发和零售业不良率为 0.72%。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
采矿业	27.78	采矿业	26.00	采矿业	23.94
批发和零售业	23.21	批发和零售业	20.06	批发和零售业	16.34
制造业	17.32	制造业	15.59	制造业	13.80
农、林、牧、渔业	8.19	农、林、牧、渔业	7.47	农、林、牧、渔业	9.12
交通运输、仓储和邮政业	7.04	交通运输、仓储和邮政业	7.21	交通运输、仓储和邮政业	5.68
合 计	83.54	合 计	76.33	合 计	68.88

数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

大额风险暴露方面，2019 年以来，黎都农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计。截至 2019 年末，黎都农商银行非同业客户大额风险暴露金额未超过监管要求，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为 32.51%，超过监管最低要求，

未来仍面临一定调整压力。

2019 年，黎都农商银行严格贷款分类，明确和落实信贷岗位责任，加大对违规放贷行为的问责力度，并运用现金清收、核销等多种手段化解存量不良贷款。2019 年以来，在外部经济环境下行、煤炭行业供给侧结构性改革推进

等影响下，当地部分传统行业及上下游企业，尤其是中小型企业，经营情况未能得到改善。在此背景下，黎都农商银行信贷资产质量面临一定下行压力，不良贷款规模有所上升。截至2019年末，黎都农商银行不良贷款余额1.40亿元，不良贷款率2.89%；逾期贷款余额1.85亿元，占贷款总额的3.81%；逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为100.00%（见表11）。2019年，黎都农商银行关注类贷款余额3.75亿元，占比为7.73%，主要是由于部分企业经营状况未能得到改善，从而引发的欠息情况所致，2019年末存在欠息的企业贷款余额3.50亿元。2019年，黎都农商银行通过现金清收不良贷款0.21亿元、核销不良贷款0.78亿元。从贷款拨

备水平看，2019年，黎都农商银行加大核销不良贷款力度，其贷款减值准备余额较上年小幅下滑，加之不良贷款余额的增加，贷款减值准备余额对不良贷款的覆盖水平下降较为明显。截至2019年末，黎都农商银行拨备覆盖率、贷款拨备率分别为163.94%和4.73%，拨备充足水平有待提升。

社团贷款方面，截至2019年末，黎都农商银行社团贷款单笔最大规模为1.00亿元，投向为路桥基础设施建设；采矿业单笔最大规模为0.80亿元。截至2019年，黎都农商银行社团贷款资产质量保持良好，社团贷款中无不良贷款；但社团贷款中存在一定规模采矿业，需关注未来资产质量变化情况。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	32.90	83.58	39.84	89.36	43.37	89.38
关注	5.49	13.95	3.46	7.76	3.75	7.73
次级	0.13	0.33	0.48	1.09	0.54	1.11
可疑	0.84	2.12	0.79	1.78	0.86	1.77
损失	0.01	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00
贷款合计	39.37	100.00	44.58	100.00	48.52	100.00
不良贷款	0.97	2.47	1.28	2.88	1.40	2.89
逾期贷款	3.00	7.63	2.21	4.96	1.85	3.81
贷款减值准备余额		2.33		2.35		2.30
拨备覆盖率		239.64		183.30		163.94
贷款拨备率		5.92		5.28		4.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		100.00		100.00		100.00

数据来源：黎都农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2019年，黎都农商银行根据全行资金状况适度压降了同业资产的配置力度，同业资产占资产总额的比重较小。截至2019年末，黎都农商银行同业资产净额9.71亿元，较上年末下降6.66%，占资产总额的7.11%；其中存放同业款项7.20亿元，拆出资金2.51亿元。

2019年以来，在金融去杠杆和严监管的金融背景下，黎都农商银行投资策略趋于审慎；持续压降企业债券和存量理财产品投资，但在

政策性银行债券配置力度明显提升的带动下，投资资产规模实现较快增长，投资资产结构进一步优化；但针对违约投资资产计提的减值准备尚未达到充足水平，需关注未来计提减值的情况。截至2019年末，黎都农商银行投资类资产净额57.73亿元，较上年末增长10.59%，占资产总额的42.30%。从会计科目来看，黎都农商银行将债券投资计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目中，理财产品投资计入应收款项类投资科目中，对其他农信机构的投资计

入长期股权投资科目中。截至 2019 年末，黎都农商银行针对“18 雏鹰农牧 SCP001”投资计提减值准备 0.30 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 年，黎都农商银行市场融入资金规模大幅收缩，在客户存款较好增长的带动下，负债规模保持增长，核心负债基础好；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，黎都农商银行负债总额 126.86 亿元，较上年末增长 7.32%。

2019 年，由于客户存款能够为资产端业务开展提供保障，黎都农商银行适度压降市场融入资金。截至 2019 年末，黎都农商银行市场融入资金余额 6.51 亿元，较上年末下降 48.86%。其中，应付二级资本债券余额 3.00 亿元，存放同业款项 1.01 亿元，卖出回购金融资产 2.50 亿元。

客户存款是黎都农商银行最主要的负债来源。2019 年，黎都农商银行依托广泛分布的营业网点，加大揽储力度，并引导贷款类客户资金回笼，并利用代发工资、开立一般户等手段扩大客户存款，客户存款规模稳定增长。截至 2019 年末，黎都农商银行客户存款余额 102.98 亿元，较上年末增长 10.70%，占负债总额的 81.18%。其中，储蓄存款余额占比 83.17%，定期存款余额占比 79.03%，存款资金稳定性良好。

2019 年，黎都农商银行流动性比例有所下降，但鉴于其存款以储蓄存款和定期存款为主，具有一定的沉淀性，同时考虑到其持有大规模变现能力良好的债券资产，短期流动性处在较好水平，优质流动性资产充足；中长期来看，2019 年黎都农商银行存贷比较上年末保持稳定，由于贷款占比不高，保持在较低水平，中长期流动性压力不大。截至 2019 年末，黎都农商银行流动性比例为 73.81%，优质流动性资产充足率为 709.62%，存贷比为 47.12%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	108.39	76.81	73.81
优质流动资产充足率	194.70	271.30	709.62
存贷比	49.19	47.93	47.12

数据来源：黎都农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，受净息差收窄的影响，利息净收入增速放缓，黎都农商银行营业收入较上年持平；收入结构较为单一，利息净收入占比有待提升；资产减值损失较上年上升，对盈利水平产生一定不利影响，加之其未来仍面临一定的减值压力，未来盈利承压。2019 年，黎都农商银行实现营业收入 3.90 亿元，较上年下降 0.02%（见表 13）。

黎都农商银行营业收入以投资收益和利息净收入为主。黎都农商银行利息收入主要源于发放贷款和垫款、存放同业及其他金融机构的利息收入；利息支出主要为吸收存款利息支出。2019 年，黎都农商银行同业市场资金收益率较低且负债端的存款成本有所上升，导致净息差水平较上年收窄，利息净收入的增速明显放缓。2019 年，黎都农商银行实现利息净收入 0.89 亿元，较上年增长 9.16%，占营业收入的 22.82%。另一方面，黎都农商银行投资收益占营业收入的比重较高，主要包括了债券利息收入和理财产品投资收益。2019 年，黎都农商银行实现投资收益 2.94 亿元，较上年增长 0.90%，占营业收入的 75.38%。其中，债券利息收入 2.27 亿元，较上年增长 3.18%，占投资收益的 77.21%。2019 年，黎都农商银行中间业务开展规模小，手续费及佣金收入对营业收入贡献有限。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	3.86	3.90	3.90
其中：利息净收入	0.34	0.82	0.89
手续费及佣金净收入	0.27	0.12	0.06
投资收益	3.32	2.91	2.94
营业支出	2.27	2.33	2.53

其中：业务及管理费	1.34	1.62	1.55
资产减值损失	0.88	0.68	0.93
拨备前利润总额	2.46	2.22	2.25
净利润	1.10	1.18	0.95
净息差	2.22	3.24	2.68
成本收入比	34.79	41.62	39.85
拨备前资产收益率	2.09	1.81	1.70
平均资产收益率	0.93	0.96	0.72
平均净资产收益率	12.33	12.52	9.74

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

2019年，黎都农商银行营业支出2.53亿元，主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019年，黎都农商银行营业支出增长，主要是由于资产减值损失上升所致。黎都农商银行业务及管理费小幅收缩，成本收入比有所下降，2019年为39.85%。2019年，黎都农商银行资产减值损失支出0.93亿元，其中涉及违约投资部分划入了应收款项类投资减值损失，损失规模为0.20亿元；涉及同业资产中逾期拆出资金部分划入了拆出资金坏账损失科目中，损失规模为936万元。但目前考虑到应收款项类资产和拆出资金的减值损失计提还未达到充分水平，预计未来资产减值计提情况会对盈利持续承压。

2019年，黎都农商银行拨备前利润总额2.25亿元，较上年小幅增长，但资产减值损失的上升导致净利润出现下滑，黎都农商银行相关收益率指标随之下降；2019年实现净利润0.95亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.72%和9.74%。考虑到较大规模的资产减值损失对净利润实现造成一定的负面影响，黎都农商银行盈利水平有待进一步提升。

4. 资本充足性

2019年，黎都农商银行通过利润留存对资本进行补充，但分红规模较大，对资本内生增长产生一定负面影响；加大低风险资产的配置规模降低了整体资产的风险系数，但业务发展对资本的消耗较为明显，未来核心资本面临一定的补充压力。2019年，黎都农商银行未进行增资扩股，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。截至2019年末，黎都农商银行股东权益合计9.60亿元，其中股本6.00亿元，盈余公积0.77亿元，一般风险准备1.76亿元，未分配利润0.65亿元。

2019年，由于投资资产中低风险权重的政策性金融债占比上升，黎都农商银行风险加权资产规模较上年末小幅下降，风险资产系数亦随之下降。截至2019年末，黎都农商银行风险资产系数为76.87%；股东权益/资产总额指标为7.04%，财务杠杆水平略有提高；资本充足率为12.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.09%，未来面临一定的核心资本补充压力（见表14）。

表14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	9.88	13.92	13.37
其中：一级资本净额	9.00	9.85	9.54
核心一级资本净额	9.00	9.85	9.54
风险加权资产	78.00	105.59	104.90
风险资产系数	66.53	82.45	76.87
股东权益/资产总额	7.68	7.69	7.04
资本充足率	12.66	13.18	12.75
一级资本充足率	11.54	9.33	9.09
核心一级资本充足率	11.54	9.33	9.09

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

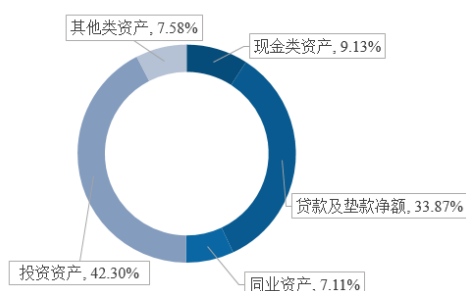
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，黎都农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金3.00亿元，其本金和利息的清偿顺序在黎都农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于黎都农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。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期债券以及已发行的本金减记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，在债券本金被减记后，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2019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

(见图 3)。其中,贷款和垫款净额占资产总额的 33.87%,不良贷款率为 2.89%;投资资产净额占资产总额的 42.30%,其中债券投资占投资资产的 93.54%。整体看,黎都农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平,但考虑到较大规模的关注类贷款以及一定规模的投资资产风险敞口,未来仍面临一定减值压力;债券投资中政策性金融债的规模较大,资产端流动性水平较好。

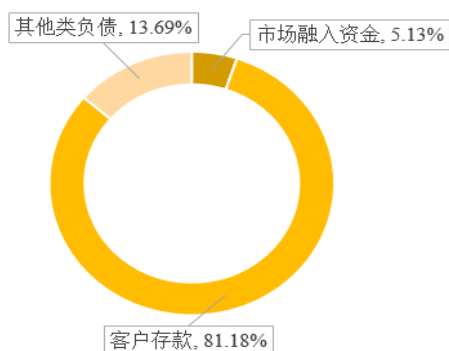
图 3 2019 年末黎都农商银行资产结构



数据来源:黎都农商银行审计报告,联合资信整理

从负债端来看,截至 2019 年末,黎都农商银行负债主要来源于客户存款(图 4)。客户存款占负债总额的 81.18%,其中储蓄存款占客户存款的 83.17%;市场融入资金占负债总额的 5.13%,其中已发行二级资本债余额占负债总额的 2.36%。整体看,黎都农商银行负债结构基本保持稳定,以客户存款为主,负债稳定性良好。

图 4 2019 年末黎都农商银行负债结构



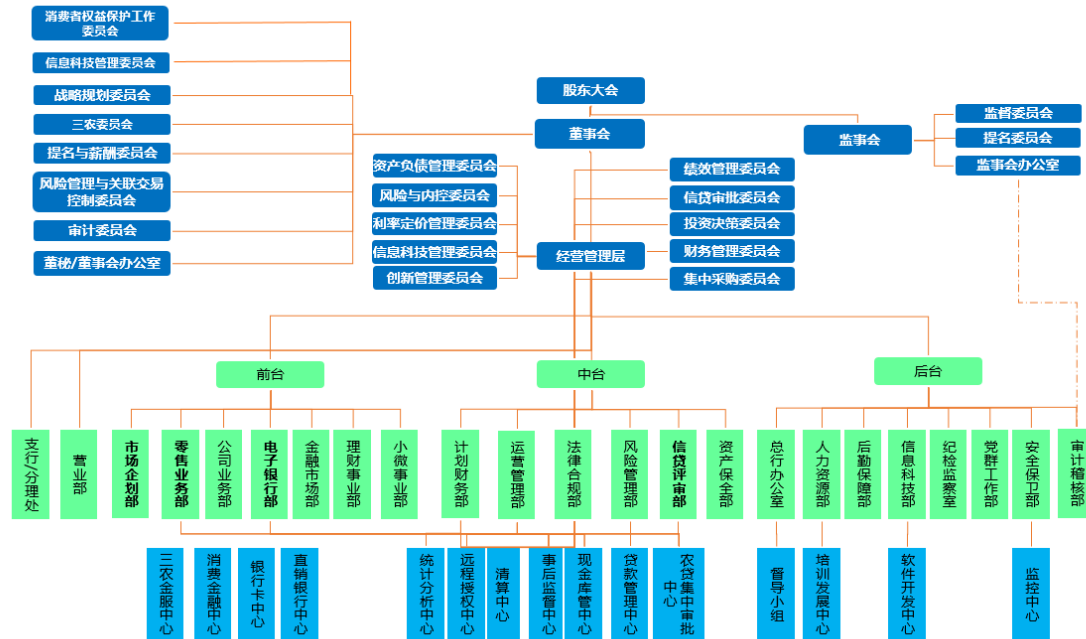
数据来源:黎都农商银行审计报告,联合资信整理

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稳定,能够为二级资本债券偿付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 2019 年末黎都农商银行组织结构图



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	贷款损失准备金额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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