

信用等级公告

联合〔2021〕6850号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽利辛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，确定维持安徽利辛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“17 利辛农商二级”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

安徽利辛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
安徽利辛农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
17 利辛农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 利辛农商二级	3.00 亿元	5+5	2027/04/24

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)	161.93	184.64	208.14
股东权益(亿元)	10.45	11.68	12.38
不良贷款率(%)	2.46	2.22	2.47
拨备覆盖率(%)	206.16	253.17	233.83
贷款拨备率(%)	5.07	5.61	5.77
流动性比例(%)	55.98	85.76	95.77
存贷比(%)	60.56	58.26	58.64
股东权益/资产总额(%)	6.45	6.32	5.95
资本充足率(%)	14.34	14.63	13.30
一级资本充足率(%)	10.27	10.76	9.81
核心一级资本充足率(%)	10.27	10.76	9.81

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	6.18	6.77	6.72
拨备前利润总额(亿元)	3.83	4.36	4.39
净利润(亿元)	1.53	2.35	1.86
成本收入比(%)	36.67	34.43	33.64
拨备前资产收益率(%)	2.41	2.52	2.24
平均净资产收益率(%)	15.23	21.22	15.49
平均资产收益率(%)	0.96	1.35	0.95

数据来源：利辛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对安徽利辛农村商业银行股份有限公司（以下简称“利辛农商银行”）的评级反映了其 2020 年以来在营业网点覆盖范围广、核心负债基础较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，利辛农商银行贷款投放面临一定行业集中风险，公司存款业务发展承压，按揭类贷款占比较高因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，利辛农商银行将持续推进零售业务的发展，加大储蓄存款业务的营销力度，不断开展风险资产的处置化解，提升信贷资产质量。另一方面，受利辛县整体经济基础较弱、经济规模相对较小的影响，利辛县有效信贷需求有限，对公业务发展面临一定压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持安徽利辛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“17 利辛农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了利辛农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 同业竞争力较强。**利辛农商银行在当地营业网点数量相对较多，覆盖区域广，存贷款业务同业竞争力较强。
- 核心负债基础较好。**利辛农商银行储蓄存款业务保持较快发展态势，且储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好，有助于保障未来资产端业务的稳定发展。

分析师

谢冰妹 朱天昂

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

关注

1. **利辛县经济体量较小，对银行业发展形成制约。**利辛县整体经济基础较弱，经济规模相对较小，对区域内金融机构的发展形成了一定程度的制约。
2. **贷款面临一定行业集中风险。**受当地经济产业结构影响，利辛农商银行贷款多集中于农、林、牧、渔业及批发和零售业等行业，贷款业务面临一定行业集中风险。
3. **公司存款业务发展承压。**受当地经济总量较小及经济环境下行影响，利辛农商银行部分对公客户现金流趋紧，加之当地用于防疫的财政支出有所增加，导致公司存款规模有所收缩。
4. **按揭类贷款占比较高。**利辛农商银行按揭类贷款投放规模较大，占贷款总额比例处于较高水平，需对后续压降情况保持关注。
5. **新冠疫情对经营的影响需持续关注。**新冠疫情对利辛农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需持续关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由安徽利辛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”）对以上资料的真实性、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。

安徽利辛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

安徽利辛农村商业银行股份有限公司（以下简称“利辛农商银行”）前身为利辛县农村信用合作社联合社（以下简称“利辛联社”）。2014年5月，经原中国银行业监督管理委员会安徽监管局批准，利辛联社改制为安徽利辛农村商业银行股份有限公司。截至2020年末，利辛农商银行注册资本及实收资本均为6.29亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 截至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	亳州建投房地产开发有限公司	6.61
2	北京星光海华投资管理有限公司	6.61
3	北京天顺德成服装饰品有限公司	4.79
4	常州浦港物资有限公司	4.77
5	安徽省东宝物流有限公司	4.56
合计		27.34

数据来源：利辛农商银行提供，联合资信整理

截至2020年末，利辛农商银行下辖43个营业网点，其中1个总行营业部以及42个支行，全部位于安徽省亳州市利辛县辖内；内设17个职能部门，在职员工494人。

利辛农商银行注册地址：安徽省利辛县文州路630号。

利辛农商银行法定代表人：卢一运。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，利辛农商银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2017年发行的3亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年，利辛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	交易流通终止日期
17利辛农商二级	3亿元	10年（在第5年末附有前提条件的赎回权）	固定利率 5.50%	2027年4月24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%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%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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

利辛农商银行主要经营区域安徽省利辛县整体经济基础较差，经济总量偏小，主导产业产业化和竞争力不强、支撑力不足，财政收支不平衡；同时 2020 年以来，在新冠疫情冲击性，经济增速有所放缓，上述因素对区域内金融机构的发展形成了一定程度的制约。利辛县隶属于安徽省亳州市，位于亳州市南部，北邻涡阳县，东靠蒙城县，南至淮南市的凤台县、阜阳市的颍上县，西接阜阳市的颍东区和太和县，面积 2005 平方公里，辖 23 个乡镇。利辛县经济以农业生产为主，其中粮食生产占据主导地位。自 1994 年起，利辛县被列入国家级贫困县，2019 年 4 月，利辛县退出贫困县序列。2020 年，受疫情影响，利辛县经济增速有所放缓，全年实现地区经济生产总值 331.6 亿元，按

可比价格计算，较上年增长 3.2%。其中，第一产业增加值 53.3 亿元，同比增长 3.0%；第二产业增加值 98.2 亿元，同比增长 2.7%；第三产业增加值 180.1 亿元，同比增长 3.6%，三次产业结构调整为 16.1: 29.6: 54.3。2020 年，利辛县实现财政收入 26.0 亿元，同比增长 4.9%，其中地方财政收入 15.9 亿元；财政支出 67.1 亿元，同比下降 6.8%。截至 2020 年末，利辛县全县金融机构各项存款余额 467.0 亿元，同比增长 10.2%；金融机构各项贷款余额 350.9 亿元，同比增长 23.1%。

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%（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 年末
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，利辛农商银行公司治理整体情况较好，管理结构及组织架构清晰，公司运营较平稳；内控管理水平有所提升，关联交易规模较小，对外质押比例不高。

2020年，随着业务的不断发展，利辛农商银行公司治理架构逐步完善，“三会一层”结构清晰，整体公司治理情况较好；2020年，利辛农商银行董事会、监事会及高级管理层成员未发生重大变动。内控方面，2020年，利辛农商银行针对疫情开展多项专项审计工作，识别、监察部分操作风险相关内控问题，并建立台账追踪后续整改情况，整体内控水平有所提升。

从股权结构来看，截至2020年末，利辛农

商银行第一大股东亳州建投房地产开发有限公司持股比例为6.61%，股权结构分散，无控股股东。截至2020年末，利辛农商银行法人股占比64.34%，自然人股占比35.66%。截至2020年末，利辛农商银行前十大股东中3家股东将其股份对外质押，整体质押比例12.08%。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，利辛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4.77%和11.15%，均未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

利辛农商银行在利辛县当地市场占有率高，同业竞争优势较为明显；个人存贷款业务保持较好发展态势，但对公存款增长乏力，公司存款业务面临一定揽存压力。作为区域性农村金融机构，利辛农商银行在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，存贷款市场占有率高。截至2020年末，利辛农商银行在当地金融机构中存款余额市场占有率为37.55%，贷款余额市场占有率为32.57%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显（见表5）。

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	36.66	1	36.63	1	37.55	1
贷款市场占有率	40.24	1	34.26	1	32.57	1

注：存贷款市场占有率为利辛农商银行业务在利辛县同业中的市场份额
数据来源：利辛农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020年，利辛农商行依托在当地较好的客户基础，储蓄存款实现较快增长；公司存款方面，利辛县用于防疫的财政支出加大，导致利辛农商银行财政性存款有所流失，加之当地中小企业资金链紧张，使得其对公存款规模有所下降。

受区域经济结构特点、地方规模以上企业较少等因素影响，利辛农商银行存款结构以储

蓄存款为主。2020年以来，随着地区金融机构的竞争加剧，利辛农商银行整体存款定价水平有所上升，资金成本随之增加。

储蓄存款方面，利辛农商银行积极拓展农村市场的储蓄存款业务，依托其分布广泛的物理网点，对个体工商户、农户等基础客户群体积极挖掘其存款服务需求，主动对接存款业务，定期开展客户维护工作，稳定储蓄存款来源。2020年以来，利辛农商银行不断丰富存款产品种类，扩大代理业务及产品的种类，满足客户

差异化需求，推出大额存单等具有利率竞争力的存款产品，提升产品综合竞争力，储蓄存款规模得到较好增长。此外，受疫情影响，利辛县居民投资意愿下降，外出打工人口受限，使得居民资金有所沉淀，进一步促进储蓄存款增长。截至2020年末，利辛农商银行储蓄存款141.58亿元，占存款总额81.44%。

公司存款方面，2020年以来，在疫情的外

部冲击之下，利辛地区用于防疫的财政支出有所增加，导致利辛农商银行财政性存款有所流失；此外，受宏观经济下行、产业结构调整影响，当地实体经济经营存在一定压力，利辛农商银行部分企业客户资金链持续收紧，导致其对公存款规模下降。截至2020年末，利辛农商银行公司存款32.28亿元，占存款总额的18.56%。

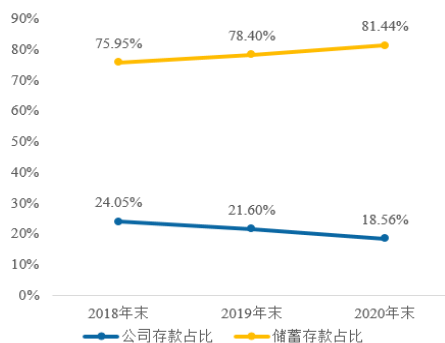
表 6 存款结构

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	32.77	33.53	32.28	24.05	21.60	18.56	2.32	-3.73
储蓄存款	103.49	121.73	141.58	75.95	78.40	81.44	17.62	16.31
合计	136.27	155.26	173.85	100.00	100.00	100.00	13.94	11.97

数据来源：利辛银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2020年，利辛农商银行个人贷款业务发展较好，但按揭类贷款占比较高，接近监管限额；受疫情影响，区域内公司信贷需求不足，公司贷款规模增速放缓，对公信贷业务发展受阻。

利辛农商银行坚持支农支小的市场定位，深耕农村市场，坚持小额分散的经营定位开展贷款业务；受地域区域经济特点影响，利辛农商银行贷款结构以个人贷款为主。2020年以来，利辛农商银行积极响应监管政策，让利实体经济，贷款利率有所下降。

个人贷款业务方面，利辛县人口基数较大，

外出务工人员返乡购置房产需求较大，故利辛农商银行按揭类贷款占比较高；截至2020年末，利辛农商银行按揭类贷款17.02亿元，占贷款总额比例15.07%，已超监管限额，需对其后续压降情况保持关注。此外，利辛县丝网业较发达，相关从业个体工商户数量较多，故利辛农商银行个人经营性贷款规模较大，截至2020年末，利辛农商银行个人经营性贷款52.38亿元，占贷款总额比重46.38%。个人消费贷方面，利辛农商银行灵活运用信贷政策，加大对城区市场的开发，对社区、园区、厂区、机关、学校等制定针对性的宣传和营销方案，个人消费类贷款投放力度亦有所加强。截至2020年末，利辛农商银行信用卡及其他消费类贷款13.09亿元，占贷款总额11.59%。

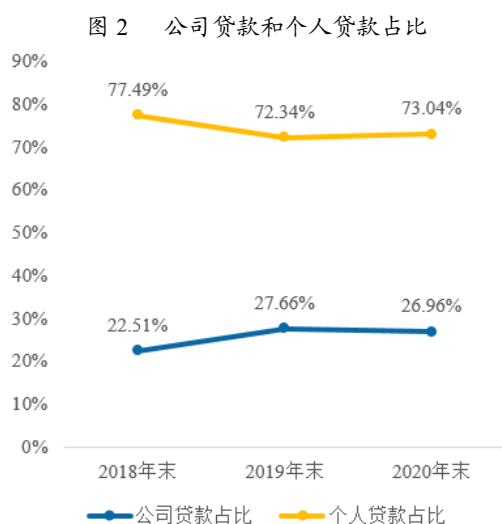
对公贷款方面，受制于区域经济总量较小、当地规模以上企业较少，利辛农商银行对公贷款投放占比较小。2020年以来，在疫情的影响下，利辛县传统制造业受到一定冲击，导致利辛县域内公司贷款有效信贷需求不足，利辛农商银行公司贷款增速放缓。截至2020年末，利辛农商银行公司贷款规模30.44亿元，占贷款总额26.96%。

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	19.89	27.01	30.44	22.51	27.66	26.96	35.80	12.70
其中：转贴现	/	/	5.15	/	/	4.56	/	/
个人贷款	68.49	70.65	82.49	77.49	72.34	73.04	3.15	16.76
合计	88.38	97.66	112.93	100.00	100.00	100.00	10.50	15.64

数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020 年，利辛农商银行加大了同业资产的配置力度，主动负债规模较小，同业业务处于净融出状态；利辛农商银行降低了债券资产配置力度，投资业务趋于稳健。

利辛农商银行根据自身流动性调节及收益情况来开展同业业务。2020 年，利辛农商银行加大力度配置同业资产，同业资产规模有所提升；其中，同业资产主要由存放同业、拆出资金以及买入返售金融资产构成。截至 2020 年末，利辛农商银行存放同业款项 27.18 亿元，拆出资金 2.00 亿元；买入返售金融资产 9.04 亿元，

标的为债券及存单。从交易对手来看，利辛农商银行交易对手主要为政策性银行、省内金融机构及部分省外城商行，截至目前，其同业资产未发生风险事件。同业负债端，存款的增长能够满足利辛农商银行业务发展的资金需求，故利辛农商银行主动负债规模较小；截至 2020 年末，利辛农商银行市场融入资金 3.00 亿元，全部为已发行二级资本债余额。

2020 年，利辛农商银行持续压降非标投资规模，并适度降低债券配置力度，投资业务规模有所下降。投资结构来看，利辛农商银行投资资产主要由标准化债券及资产管理计划构成。其中，债券投资主要配置于流动性较好的利率债、金融债及企业债券，企业债均为由省级担保公司担保的城投债；资产管理计划底层资产主要为债券等标准化产品。此外，利辛农商银行亦配置了部分短期开放式同业理财及货币基金；另有少量底层资产为利率债券投资的资产管理计划。整体看，利辛农商银行投资业务开展较为谨慎，截至目前其投资业务未发生风险事件。截至 2020 年末，利辛农商银行投资类资产总额 42.81 亿元，其中债券投资 29.76 亿元，企业债投资规模 8.12 亿元；资产管理计划投资余额 8.85 亿元；理财产品及基金投资 3.50 亿元；对安徽省其他农信机构股权投资共计 0.70 亿元。

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	25.75	40.94	29.76	56.78	74.86	69.52
信托计划、资产管理计划及收益权	16.50	12.05	8.85	36.38	22.05	20.67
理财产品及基金	2.40	1.00	3.50	5.29	1.83	8.18

股权投资	0.64	0.70	0.70	1.41	1.28	1.64
其他投资类资产	0.06	--	--	0.13	--	--
投资资产总额	45.35	54.69	42.81	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.16	0.76	1.27	/	/	/
投资资产净额	45.19	53.93	41.54	/	/	/

数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

利辛农商银行提供了2020年财务报表，合肥德创会计师事务所（普通合伙）对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020年，得益于负债端储蓄存款业务的良好发展，利辛农商银行资产规模保持增长，同业资产的配置规模有所增加，债券资产配置力度降低。截至2020年末，利辛农商银行资产总额208.14亿元，较上年末增长12.73%，以贷款和投资类资产为主（见表10）。

表9 资产负债结构

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
现金类资产	18.37	16.74	14.75	11.34	9.07	7.09	-8.87	-11.89
同业资产	7.38	13.90	38.23	4.56	7.53	18.37	88.35	175.04
贷款及垫款净额	83.78	92.09	106.38	51.74	49.88	51.11	9.92	15.52
投资资产	45.19	53.93	41.54	27.91	29.21	19.96	19.34	-22.97
其他类资产	7.21	7.97	7.25	4.45	4.32	3.49	10.54	-9.03
资产合计	161.93	184.64	208.14	100.00	100.00	100.00	14.02	12.73

数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，利辛农商银行信贷资产规模稳步增长，面临一定行业集中风险；不良贷款率小幅上升，贷款拨备水平充足。

2020年，利辛农商银行个人贷款业务得到较好发展，推动贷款总额有所增长。截至2020年末，利辛农商银行贷款和垫款净额106.38亿元，占资产总额的51.11%。从贷款行业分布情况来看，利辛县当地丝网行业较发达，从事丝网行业及上下游个体工商户较多，故利辛农商银行批发和零售业贷款投放占比较大；此外，利辛县为农业大县，养殖及畜牧业较发达，故利辛农商银行农林牧渔业贷款投放占比亦较高。

从行业集中度来看，截至2020年末，利辛农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的54.36%，批发和零售业及农、林、牧、渔业占比相对较高，面临一定行业集中风险。利辛农商银行密切关注房地产行业风险，严格执行房地产行业授信政策，审慎开展房地产开发贷，提升个人按揭贷款准入门槛，将房地产贷款投放比例控制在监管限额之内。截至2020年末，利辛农商银行房地产贷款占贷款总额比例17.49%，住房按揭类贷款占比15.07%，均未突破监管限制，但按揭类贷款占比较高。

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
农、林、牧、渔业	19.13	农、林、牧、渔业	18.71	批发和零售业	18.96

批发和零售业	17.18	批发和零售业	16.57	农、林、牧、渔业	15.31
制造业	8.06	建筑业	8.92	建筑业	8.94
交通运输、仓储和邮政业	5.11	制造业	6.54	制造业	8.24
住宿和餐饮业	4.26	教育	3.18	交通运输、仓储和邮政业	2.91
合计	53.75	合计	53.79	合计	54.36

数据来源：利辛农商银行监管报表，联合资信整理

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	/	/	12.52
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	/	/	18.43
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	16.15

数据来源：利辛农商银行监管报表，联合资信整理

客户集中度方面，利辛农商银行各项大额风险暴露相关指标均符合监管要求。截至 2020 年末，利辛农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露及最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比例分别为 12.52% 和 16.15%，最大单一客户为利辛县城乡发展建设投资集团有限公司。

2020 年以来，受宏观经济下行、产业结构调整，加之疫情带来的外部冲击，利辛农商银行部分个体工商户、农户及小微企业客户抵御风险能力较差的弊端开始有所显现，其制造业、批发零售业和农、林、牧、渔业开始暴露风险，不良贷款率有所上升。为应对风险，2020 年，利辛农商银行加强贷款准入管理，严格控制大

额贷款。与此同时，利辛农商银行加大存量不良贷款和逾欠息贷款盘活清收处置力度，坚持“一户一策”分类制定清收处置方案。此外，利辛农商银行充分发挥自身地方法人金融机构的职责，为受疫情影响较严重的小微企业及农户提供展期、无还本续贷等金融支持，为企业纾困的同时亦暂时性延缓了自身风险暴露。2020 年，利辛农商银行共计开展无还本续贷规模 7.51 亿元，其中 7.21 亿元划入正常类，0.30 亿元划入关注类。2020 年，利辛农商银行共处置不良贷款 1.20 亿元，其中核销 0.21 亿元，现金清收 0.50 亿元，以物抵债 0.49 亿元。截至 2020 年末，利辛农商银行不良贷款规模 2.78 亿元，不良贷款率 2.47%，不良贷款规模及不良贷款率均有所上升；关注类贷款 0.73 亿元，占比 0.64%。从逾期贷款情况来看，2020 年末利辛农商银行逾期贷款余额 3.59 亿元，占贷款总额的 3.18%，其中逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 91.61%。从贷款拨备情况来看，利辛农商银行加大了核销力度，拨备覆盖率有所下降，但仍处于充足水平。截至 2020 年末，利辛农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 233.83% 和 5.77%。

表 12 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	85.10	94.29	109.41	96.29	96.55	96.89
关注	1.10	1.20	0.73	1.25	1.23	0.64
次级	1.15	0.88	1.58	1.30	0.90	1.40
可疑	0.99	1.25	1.20	1.13	1.28	1.06
损失	0.03	0.03	0.01	0.03	0.03	0.00
贷款合计	88.38	97.66	112.93	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.17	2.17	2.78	2.46	2.22	2.47
逾期贷款	3.50	3.34	3.59	3.96	3.42	3.18

拨备覆盖率	/	/	/	206.16	253.17	233.83
贷款拨备率	/	/	/	5.07	5.61	5.77
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.91	97.79	91.61

数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

利辛农商银结合自身流动性调节及收益情况开展同业业务，2020 年，同业资产规模显著增长。2020 年以来，为提高资金使用效率，利辛农商银行增加配置了同业资产，同业资产规模及占比均有所增长。利辛农商银行同业资产以存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产为主。截至 2020 年末利辛农商银行同业资产余额 38.23 亿元，占资产总额的 18.37%。截至目前，利辛农商银行同业资产未发生违约事件。

2020 年以来，利辛农商银行降低投资资产配置力度，压降非标投资及债券投资规模；投资资产结构以标准化债券为主，存量资产管理计划底层资产以标准化债券为主，面临的信用风险及流动性风险可控。利辛农商银行投资资产主要由债券、资产管理计划及收益权和理财产品等构成。2020 年，利辛农商银行持续压缩非标投资规模，并降低债券投资配置力度，投资资产规模有所下降。截至 2020 年末，利辛农商银行投资资产净额 41.54 亿元，较上年末下降 22.97%，占资产总额的 19.96%。从会计科目看，利辛农商银行的债券投资主要列示于持有至到

期投资和交易性金融资产会计科目，资产管理计划列示于应收款项类金融资产会计科目。截至 2020 年末，利辛农商银行持有至到期投资科目余额 25.41 亿元，应收款项类金融资产科目余额 9.58 亿元，交易性金融资产科目余额 4.35 亿元。2020 年，利辛农商银行无违约事件发生，投资资产均划入正常类，出于审慎考虑针对投资资产共计提减值准备 1.27 亿元。

(3) 表外业务

利辛农商银行表外业务规模不大，风险可控。利辛农商银行表外业务为未使用信用卡额度。截至 2020 年末，利辛农商银行表外业务余额 4.00 亿元，全部为未使用信用卡额度。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于储蓄存款业务的良好发展，利辛农商银行负债规模持续增长，核心负债稳定性亦有所提升；各流动性指标均处于较好水平，流动性管理压力不大。截至 2020 年末，利辛农商银行负债总额 195.76 亿元，较上年末增长 13.18%，主要由客户存款构成。

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	3.00	3.00	3.00	1.98	1.73	1.53	0.00	0.00
客户存款	136.27	155.26	173.85	89.96	89.77	88.81	13.94	11.97
其中：储蓄存款	103.49	121.73	141.58	68.32	70.38	72.32	17.62	16.31
其他负债	12.21	14.70	18.91	8.06	8.50	9.66	20.39	28.64
负债合计	151.48	172.96	195.76	100.00	100.00	100.00	14.18	13.18

数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

客户存款是利辛农商银行最主要的负债资金来源，且储蓄存款为其主要存款构成。2020 年，利辛农商银行持续零售化转型，通过稳固客群基础和强化存款营销组织等措施不断提升

存款业务发展质量，同时依托于其广泛分布的物理网点，使得储蓄存款规模得到较好增长，推动存款总额有所增长。截至 2020 年末，利辛农商银行存款余额 173.85 亿元，较上年末增长 11.97%，占负债总额的 88.81%。从客户结构来

看，利辛农商银行储蓄存款占客户负债总额的72.32%，核心负债稳定性较好。

流动性方面，由于增加配置了短期同业资产及流动性较好的利率债，2020年利辛农商银行流动性比例有所上升，处于较好水平；存贷款业务平稳发展，存贷比水平趋于稳定，各项流动性指标保持均在合理水平，整体看，利辛农商银行流动性管理压力不大。截至2020年末，利辛农商银行流动性比例95.77%，优质流动性资产充足率236.42%，存贷比为58.64%（见表14）。

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	55.98	85.77	95.77
优质流动性资产充足率	159.72	329.71	236.42
存贷比	60.56	58.26	58.64

数据来源：利辛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，利辛农商银行投资收益下降，使得营业收入水平有所下滑；成本控制能力持续提升；但贷款减值准备的计提力度加大使得净利润水平下降。2020年，利辛农商银行全年实现营业收入6.72亿元，较上年度下降0.74%（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	6.18	6.77	6.72
其中：利息净收入	3.84	3.98	4.52
手续费及佣金净收入	0.21	0.09	0.00
投资收益	2.14	2.70	2.20
营业支出	4.27	3.80	4.41
其中：业务及管理费	2.27	2.33	2.26
资产减值损失	1.96	1.52	2.11
拨备前利润总额	3.83	4.36	4.39
净利润	1.53	2.35	1.86
拨备前资产收益率	2.41	2.52	2.24
净利差	3.89	3.52	2.97
成本收入比	36.67	34.43	33.64
平均资产收益率	0.96	1.35	0.95
平均净资产收益率	15.23	21.22	15.49

数据来源：利辛农商银行审计报告报告，联合资信整理

利辛农商银行利息收入主要来自贷款利息收入和同业资产利息收入，利息支出主要为对客户存款利息支出。2020年，得益于贷款规模及同业资产规模的良好增长，利辛农商银行利息净收入水平有所提升。2020年，利辛农商银行实现利息净收入4.52亿元，较上年增加13.57%，占营业收入的67.26%。

利辛农商银行手续费及佣金净收入主要来源于银行卡和代理手续费收入，其规模较小，对营业收入贡献度较低。2020年上半年，受疫情影响，居民外出办理业务受到限制，部分中

间代理业务停滞，故手续费及佣金净收入有所下滑。

2020年，利辛农商银行减小配置投资资产力度，投资资产规模有所缩减，加之其投资资产结构更倾向于收益水平较低的利率债、开放式理财等投资，使得投资收益有所下滑，整体营业收入水平亦随之下降。2020年，利辛农商银行实现投资收益2.20亿元。

支出方面，利辛农商银行主要支出主要来自业务及管理费和资产减值损失费用。2020年，利辛农商银行加强成本控制，对费用支出进行

精细化管理，使得业务及管理费用有所下降，成本收入比亦有所下降。减值损失方面，为应对疫情带来的外部压力，提前预防风险，利辛农商银行加大资产减值计提力度，资产减值损失有所上升，对净利润实现带来一定负面影响。2020年，利辛农商银行业务及管理费 2.26 亿元，成本收入比 33.64%；资产减值损失 2.11 亿元。

2020年，受营业收入水平下滑、资产减值损失上升影响，利辛农商银行净利润水平有所下降，盈利指标随之下滑，整体盈利能力有所削弱。2020年，利辛农商银行实现净利润 1.86 亿元，平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.95%和 15.49%。

4. 资本充足性

2020年，利辛农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本水平满足监管要求，但

随着业务的发展，其资本面临一定补充压力。

2020年，利辛农商银行现金分红 0.63 亿元，分红规模较大，对资本内生积累造成一定负面影响。截至 2020 年末，利辛农商银行股东权益合计 12.38 亿元，其中股本总额 6.29 亿元，资本公积 0.40 亿元，一般风险准备 2.15 亿元，未分配利润 2.47 亿元。

2020年，随着各类业务持续发展，利辛农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数亦随之上升，对资本造成一定消耗。截至 2020 年末，利辛农商银行风险加权资产余额 126.23 亿元(见表 16)，风险资产系数为 60.64%；股东权益/资产总额为 5.95%，财务杠杆水平适中。截至 2020 年末，利辛农商银行资本充足率为 13.30%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.81%，随着业务的发展，其资本补充面临一定压力。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	10.45	11.68	12.38
一级资本净额	10.45	11.68	12.38
资本净额	14.59	15.88	16.79
风险加权资产余额	101.73	108.52	126.23
风险资产系数	62.83	58.78	60.64
股东权益/资产总额	6.45	6.32	5.95
资本充足率	14.34	14.63	13.30
一级资本充足率	10.27	10.76	9.81
核心一级资本充足率	10.27	10.76	9.81

数据来源：利辛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，利辛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，假若利辛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。利辛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，利辛农

商银行的资产主要由贷款及垫款和投资类资产构成。其中，投资资产结构以变现能力较好的利率债为主，为资产端提供了流动性支持；信贷资产端不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大。

从负债端来看，利辛农商银行负债主要来源于客户存款，其中储蓄存款占客户存款比例较高，核心负债稳定性较好，流动性管理压力不大。

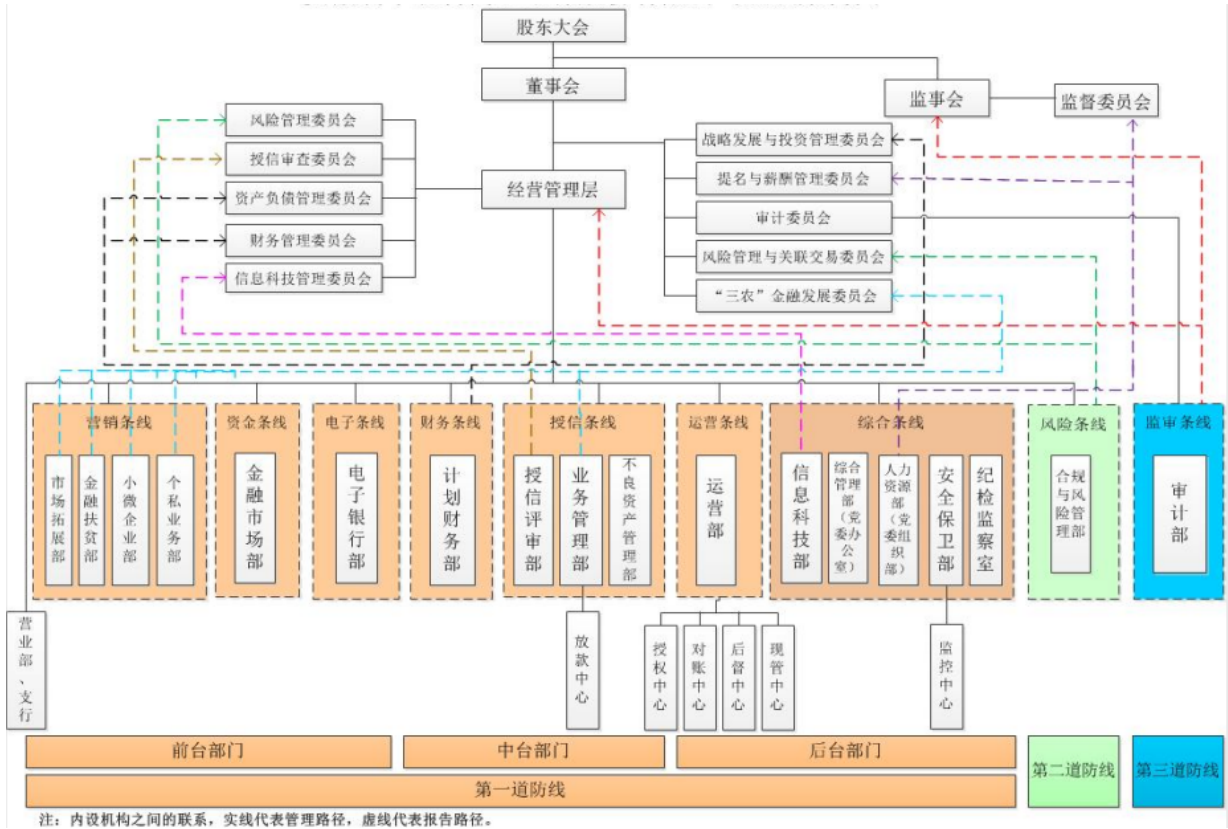
整体看，联合资信认为利辛农商银行未

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、结论

综合上述对利辛农商银行公司治理、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，在未来一段时期内利辛农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末组织架构图



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。