

信用等级公告

联合〔2020〕2137号

联合资信评估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⁺，安徽利辛农村商业银行股份有限公司 2017 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
二〇二〇年七月十日



安徽利辛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10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7月26日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	155.72	161.93	184.64
股东权益(亿元)	9.59	10.45	11.68
不良贷款率(%)	1.42	2.46	2.22
拨备覆盖率(%)	305.24	206.16	253.17
贷款拨备率(%)	4.34	5.07	5.61
流动性比例(%)	58.37	55.98	85.76
存贷比(%)	61.74	60.56	58.26
股东权益/资产总额(%)	6.16	6.45	6.32
资本充足率(%)	13.93	14.34	14.63
一级资本充足率(%)	9.74	10.27	10.76
核心一级资本充足率(%)	9.74	10.27	10.76

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	4.66	6.18	6.77
拨备前利润总额(亿元)	2.39	3.83	4.36
净利润(亿元)	1.36	1.53	2.35
成本收入比(%)	47.39	36.67	34.43
拨备前资产收益率(%)	1.52	2.41	2.52
平均净资产收益率(%)	15.24	15.23	21.22
平均资产收益率(%)	0.86	0.96	1.35

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

分析师

孔宁 高鑫 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

评级观点

联合资信评估有限公司(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”)的评级反映了其在营业网点覆盖范围广、核心负债基础较好、储蓄存款及个人贷款均保持较好的增长态势、资本充足率保持充足水平、拨备覆盖率保持充足水平等方面的优势。同时,联合资信也关注到,利辛农商银行企业信贷需求有所下降、公司贷款规模减少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,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⁺,2017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。该评级结论反映了利辛农商银行已发行的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。
- 贷款拨备水平充足。**利辛农商银行通过较为审慎的信贷投放管理以及加大不良贷款清收处置力度,不良贷款率有所下降,信贷资产拨备保持充足水平。
- 盈利水平显著提升。**2019年,得益于利息

净收入的稳定增长以及良好的投资收益，利辛农商银行净利润及盈利水平显著提升。

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. **贷款行业集中度较高。**受当地经济产业结构影响，利辛农商银行对公贷款多集中于农、林、牧、渔业及批发和零售业等行业，贷款行业集中度较高。
2. **公司存款增长乏力。**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，进而导致利辛农商银行对公存款增长承压，未来面临一定的揽存压力。

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

2020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2019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2019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2019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479人。

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

截至2019年末，利辛农商银行资产总额184.64亿元，其中贷款净额92.09亿元；负债总额172.96亿元，其中存款余额155.26亿元；股东权益11.68亿元；不良贷款率2.22%，拨备覆盖率253.17%；资本充足率为14.63%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.76%。2019年，利辛农商银行实现营业收入6.77亿元，净利润2.35亿元。

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。

2019年，利辛农商银行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。

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%（见下表），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。

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(PPIRM)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%,居民消费价格较年初有所回落,生产者价格重归通缩区间。

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 and 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

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，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。2019 年，利辛县经济增速有所放缓，全年实现地区经济生产总值 324.6 亿元，按可比价格计算，较上年增长 8.5%。其中，第一产业增加值 52.4 亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 97.7 亿元，同比增长 8.6%；第三产业增加值 174.5 亿元，同比增长 10.0%，三次产业结构调整为 16.1: 30.1: 53.8。2019 年，利辛县实现财政收入 24.8 亿元，同比增长 10.7%，其中地方财政收入 15.7 亿元；财政支出 72.0 亿元，同比增长 6.7%。截至 2019 年末，利辛县全县金融机构各项存款余额 423.8 亿元，同比增长 13.3%；金融机构各项贷款余额 285.0 亿元，同比增长 19.8%。

3. 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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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保持在合理水平；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，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。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 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。从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，利辛农商银行整体运营情况较好，“三会一层”的公司治理组织架构逐步优化；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升；关联交易均合规进行，关联交易规模较低；但整体对外质押比例较高，需关注对外质押变化情况及其可能对其股权稳定性造成的影响。

2019年，利辛农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是利辛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、

监督和管理的职能。截至2019年末，利辛农商银行董事会由6名董事构成，其中执行董事3名，股东董事2名，独立董事1名；监事会由5名监事构成，其中股东监事3名，职工监事2名。利辛农商银行经营管理层由3名成员组成，包括1名行长、2名副行长，经营管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。

从股权结构来看，截至2019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2019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2019年末，利辛农商银行前五大股东中3家股东将其股份对外质押（见表5），整体质押比例较高。

表5 2019年末前五大股东股权质押情况

单位：股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股份总数
北京星光海华投资管理有限公司	41600000	6.61	29997760	72.11	4.77
北京天顺德成装饰品有限公司	30160000	4.79	16147664	53.54	2.57
常州浦港物资有限公司	30000000	4.77	24999000	83.33	3.97
合计	101760000	16.17	71144424	--	11.30

数据来源：利辛农商银行监管报表，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至2019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3.78%和8.15%，均符合监管要求。

利辛农商银行根据《商业银行法》《商业银行内部控制指引》的要求基本建立了构架清晰、控制有效的内部控制机制和前中后台相分离的内部控制体系。利辛农商银行各职能部门是内控管理的执行部门，合规与风险管理部负

责全行全面风险管理工作，审计部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作，组织结构图见附录1。

2019年，利辛农商银行审计部对辖内分行全部开展了序时审计，利用审计全流程管理系统、事后监督系统、信贷管理系统和远程监控等技术工具做好检查分析，现场检查采用突击结合序时的方式，审计内容涵盖会计、信贷、内控、电子银行、安全防卫等方面；共开展专

项审计 7 次，内容涉及信贷业务、自助设备、薪酬管理、流动性、内控评价、信息科技风险、信用卡、资金业务等项目。利辛农商银行内控专项评价参考外部专家意见，梳理制度流程并建立评价标准，借助序时及专项审计成果，评价内控建设，评价结果表明其内部控制体系的健全性和内部控制制度执行的有效性不断提高，内部控制设计或执行方面无重大缺陷。

五、主要业务经营分析

利辛农商银行在利辛县当地市场排名靠前，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。利辛农商银行以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，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。截至 2019 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 36.63%，贷款余额市场占有率为 34.26%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显（见表 6）。

表 6 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	36.02	1	36.66	1	36.63	1
贷款市场占有率	43.02	1	40.24	1	34.26	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

2019 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；另一方面，利辛农商银行对公存款业务受当地经济形势的影响较大，在当地中小企业经营压力增大导致资金链紧张的影响下，其对公存款增长明显放缓，业务拓展面临一定压力。

2019 年以来，在实体企业经营压力持续上升的背景下，利辛农商银行部分企业客户资金链持续收紧，进而导致利辛农商银行对公存款增长乏力。在此情况下，利辛农商银行积极拓展农村市场的储蓄存款业务，发挥营业网点覆盖范围广的优势，提升对区域内人群的覆盖程度；以网点厅堂营销保障存量客户的稳定，并着力开展主动营销工作，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。与此同时，利辛农商银行

通过存款利率上浮的定价策略吸收储蓄存款，并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。截至 2019 年末，利辛农商银行客户存款余额 155.26 亿元，较上年末增长 13.94%。其中，储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额 121.73 亿元，较上年末增长 17.62%，占存款总额的 78.40%；定期存款余额 103.72 亿元，较上年末增长 17.34%，占存款总额的 66.81%。

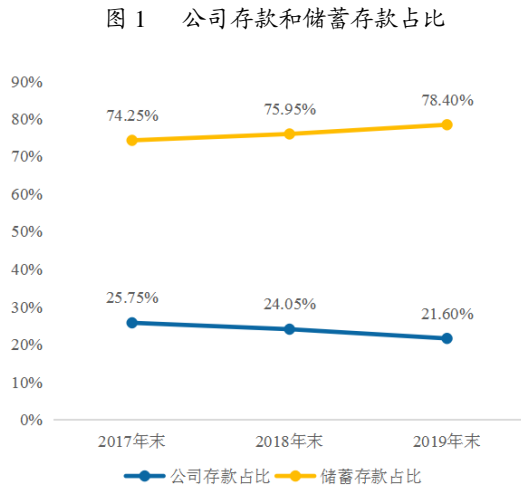
2019 年以来，利辛农商银行不断加强电子银行产品创新和渠道建设，开展金农信 e 付、信用卡、ETC、手机银行等多种电子银行产品的营销拓展活动，同时开展“2019 年电子银行业务自查”工作，在加强了电子银行业务风险管控能力的同时，提高业务管理水平。截至 2019 年末，利辛农商银行累计借记卡发卡量 165.2 万张，信用卡 1.71 万张，年末授信余额 5.00 亿元。

表 7 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
公司存款	31.60	25.75	32.77	24.05	33.53	21.60
储蓄存款	91.11	74.25	103.49	75.95	121.73	78.40
合计	122.72	100.00	136.27	100.00	155.26	100.00

数据来源：稠州银行审计报告，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

2. 贷款业务

2019 年，利辛农商银行信贷业务持续坚持服务“三农市场”和小微企业的市场定位，持续加大公司贷款投放，并进一步加强个人贷款的营销力度，推动贷款业务规模稳步提升。

2019 年，利辛农商银行继续坚持支农支小的市场定位，深耕农村市场，对农村种养大户、家庭农场、专业合作社、农业产业化龙头企业等新型农村经营主体进行名单式跟进；坚持小额

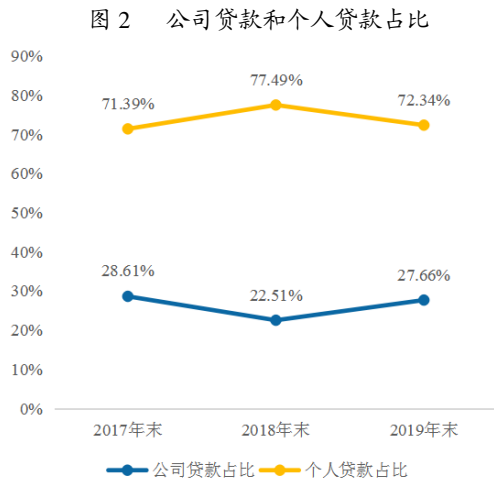
分散的经营定位，进一步降低大额贷款投放比例和户均贷款余额，持续规避行业、额度、区域、群体等集中风险，鼓励投放 500 万元以下的小微企业、个体工商户、稳定收入人员及居民消费贷款，控制新增 1000 万元以上大额贷款投放，促进贷款业务风险适度分散；推动“金农信 e 贷”等线上产品营销，按季度开展线上产品营销竞赛活动，促进公司贷款规模的快速增长。个人住房按揭贷款方面，由于当地人口基数大，大规模外出务工人员资金回流刺激了地方房地产发展，利辛农商银行个人住房按揭贷款规模实现较好的增长。个人消费贷款方面，利辛农商银行灵活运用信贷政策，根据实际资金需求和产品、市场、押品等因素，综合确定信贷额度，同时加大对城区市场的开发，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，个人消费类贷款稳步发展。得益于上述措施，利辛农商银行贷款规模保持较好的增长态势。截至 2019 年末，利辛农商银行贷款总额 97.66 亿元，较上年末增长 10.50%。其中，公司贷款余额 27.01 亿元，较上年末增长 35.80%；个人贷款（含个人经营性贷款，下同）余额 70.65 亿元，较上年末增长 3.15%。

表 8 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	21.68	28.61	19.89	22.51	27.01	27.66
个人贷款	54.09	71.39	68.49	77.49	70.65	72.34
合计	75.77	100.00	88.38	100.00	97.66	100.00

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

2019年，利辛农商银行从保证流动性的角度出发，显著加大了同业资产的配置力度，同时加大债券资产配置力度，投资风险偏好趋于稳健；受监管政策收紧的影响，主动负债力度显著压缩，市场融入资金规模明显下降。

利辛农商银行同业业务以调节流动性为主，同业资产规模及占比均较小。2019年，为提升流动性水平，利辛农商银行显著加大同业资产配置力度，同业资产规模明显增长。截至2019年末，利辛农商银行同业资产余额13.90亿元，较上年末增长88.34%，占资产总额的7.53%，以存放同业款项和买入返售金融资产为主。此外，由于存款的增长能够满足业务发展的需要，

同时地方监管部门对于同业负债监管趋严，利辛农商银行压缩主动负债力度，除发行的二级资本债券外，年末其余主动负债均压缩为0，市场融入资金规模显著下降。截至2019年末，利辛农商银行市场融入资金余额3.00亿元，为2017年发行的二级资本债券。

2019年，利辛农商银行适度压降非标投资规模，并显著加大债券配置力度，投资业务规模有所增长。截至2019年末，利辛农商银行投资类资产余额54.69亿元，较上年末增加20.59%，主要包括债券以及信托计划、资产管理计划及收益权等。利辛农商银行债券投资主要为金融债券及同业存单，截至2019年末债券投资余额40.94亿元，占投资资产余额的74.86%，其中利率债占比超90%，同业存单及企业债占比较小，企业债投向为当地城投公司。利辛农商银行信托计划和资产管理计划投资的底层资产为债券等标准化产品。利辛农商银行非标准化债券投资以信托计划为主，规模1.00亿元，底层资产主要为信托贷款，剩余期限为一年以内。截至2019年末，利辛农商银行信托计划和资产管理计划投资余额12.05亿元，占投资资产余额的22.05%。此外，利辛农商银行投资类资产还包括对安徽省其他农信机构共计0.70亿元的长期股权投资和1.00亿元同业理财。2019年，利辛农商银行实现投资收益2.70亿元，较上年增长26.31%。

表9 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	32.12	55.82	25.75	56.78	40.94	74.86
信托计划、资产管理计划及收益权	22.00	38.23	16.50	36.38	12.05	22.05
理财产品	3.02	5.25	2.40	5.29	1.00	1.83
股权投资	0.34	0.59	0.64	1.41	0.70	1.28
购买不良资产	0.06	0.11	0.06	0.13	--	--
投资资产总额	57.54	100.00	45.35	100.00	54.69	100.00
减：投资资产减值准备		--		0.16		0.76
投资资产净额		57.54		45.19		53.93

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2019年财务报表，安徽嘉华会计师事务所有限公司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

2019年，受负债端客户存款规模扩大的影响，利辛农商银行银行资产规模保持增长，同业资产的配置规模有所增加，债券资产配置力度加大；信贷资产质量有所改善，贷款拨备水平充足。截至2019年末，利辛农商银行资产总额184.64亿元，较上年末增长14.02%，以贷款和投资类资产为主（见表10）。

表10 资产负债结构

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
现金类资产	16.39	10.53	18.37	11.34	16.74	9.07
同业资产	2.78	1.79	7.38	4.56	13.90	7.53
贷款和垫款净额	72.48	46.55	83.78	51.74	92.09	49.88
投资类资产	57.54	36.95	45.19	27.91	53.93	29.21
其他类资产	6.51	4.18	7.21	4.45	7.97	4.32
合计	155.72	100.00	161.93	100.00	184.64	100.00
市场融入资金	16.64	11.39	3.00	1.98	3.00	1.73
客户存款	122.72	83.98	136.27	89.96	155.26	89.77
其他类负债	6.77	4.63	12.21	8.06	14.70	8.50
合计	146.13	100.00	151.48	100.00	172.96	100.00

数据来源：利辛农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019年利辛农商银行信贷资产规模稳步增长，信贷资产质量有所改善，贷款拨备水平充足。

2019年，随着信贷业务结构调整，利辛农商行逐步向零售转型，小微企业贷款及涉农贷款支持力度加大，信贷规模实现稳步增长。截至2019年末，利辛农商银行贷款和垫款净额92.09亿元，较上年末增长9.92%，占资产总额的49.88%。从贷款行业分布情况来看，利辛农商银行充分结合地方产业结构特征，将信贷资金重点投放于农业、批发零售业和制造业等支柱产业。为应对经济下行期风险积聚的状况，利辛农商银行持续压缩大额贷款投放，适度压

降受经济环境影响较大的制造业授信规模，持续增加对中小微企业的信贷支持力度，从而控制贷款行业集中度，但受制于当地产业结构影响，利辛农商银行贷款行业集中度仍呈同业较高水平。截至2019年末，利辛农商银行第一行业农林牧渔业贷款占比18.71%，前五大行业贷款余额占贷款总额的53.93%，贷款行业集中度基本保持稳定。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。截至2019年末，利辛农商银行房地产业贷款余额1.78亿元，占贷款总额的1.82%；与房地产业相关的建筑业贷款余额8.71亿元，占贷款总额的8.92%，相关行业风险可控。

表11 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比

批发和零售业	17.51	农、林、牧、渔业	19.13	农、林、牧、渔业	18.71
农、林、牧、渔业	16.89	批发和零售业	17.18	批发和零售业	16.57
制造业	10.74	制造业	8.06	建筑业	8.92
交通运输、仓储和邮政业	5.34	交通运输、仓储和邮政业	5.11	制造业	6.54
住宿和餐饮业	4.07	住宿和餐饮业	4.26	教育	3.18
合计	54.55	合计	53.75	合计	53.79

数据来源：利辛农商银行监管报表，联合资信整理

利辛农商银行不良贷款主要集中在制造业和农林牧渔业。2019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。2019年，利辛农商银行加快存量不良诉讼流程，加大不良贷款的清收及核销力度，2019年共清收处置不良贷款0.89亿元，均为现金清收。截至2019年末，利辛农商银行不良贷款余额2.17亿元，不良贷款率为2.22%，不良贷款规模和不良贷款率均有所下降；关注

类贷款余额1.20亿元，占贷款总额的1.23%。从逾期贷款情况来看，2019年末利辛农商银行逾期贷款余额3.34亿元，占贷款总额的3.42%，其中逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为97.79%。从贷款拨备情况来看，利辛农商银行适度减弱了拨备计提力度，但仍保持充足的拨备覆盖水平。截至2019年末，利辛农商银行贷款减值准备余额5.48亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为253.17%和5.61%。

表 12 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	72.97	96.31	85.10	96.29	94.29	96.55
关注	1.72	2.27	1.10	1.25	1.20	1.23
次级	0.09	0.12	1.15	1.30	0.88	0.90
可疑	0.98	1.30	0.99	1.13	1.25	1.28
损失	--	--	0.03	0.03	0.03	0.03
贷款合计	75.77	100.00	88.38	100.00	97.66	100.00
不良贷款	1.08	1.42	2.17	2.46	2.17	2.22
逾期贷款	1.28	1.69	3.50	3.96	3.34	3.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		73.10		98.91		97.79
拨备覆盖率		305.24		206.16		253.17
贷款拨备率		4.34		5.07		5.61

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

利辛农商银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，2019年同业资产规模及占比增速较快。利辛农商银行同业资产规模较小，以存放同业款项和买入返售金融资产为主。截至2019年末利辛农商银行同业资产余额13.90亿元，

占资产总额的7.53%，其中存放同业款项和买入返售金融资产余额占资产总额的比重分别为24.61%和57.41%。

2019年以来，利辛农商银行加大投资资产配置力度，投资策略进一步向标准化债券倾斜，同时存量信托及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、信托计划、资产管理计划及收益权和理财产品等构成。2019年，利辛农商银行适度压缩非标投资规模，并显著提高债券投资配置力度，投资资产实现较快增长。截至2019年末，利辛农商银行投资资产净额53.93亿元，较上年末增加19.34%，占资产总额的29.21%。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，信托计划、资产管理计划列示于应收款项类金融资产会计科目。截至2019年末，利辛农商银行持有至到期投资科目余额31.57亿元，应收款项类金融资产科目余额12.29亿元，交易性金融资产科目余额9.36亿元。2019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0.76亿元，占投资资产总额的1.39%。

(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2019年末，利辛农商银行表外业务余额3.62亿元，全部为未使用信用卡额度。

2. 负债结构及流动性

2019年，利辛农商银行负债规模持续增长，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；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，利辛农商银行负债总额172.96亿元，较上年末增长14.18%，主要由客户存款构成。

客户存款是利辛农商银行最主要的负债资

金来源。2019年，利辛农商银行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，客户存款规模稳步增长。截至2019年末，利辛农商银行存款余额155.26亿元，较上年末增长13.94%，占负债总额的89.77%。从客户结构来看，利辛农商银行储蓄存款占客户存款总额的78.40%。从期限结构来看，利辛农商银行定期存款占客户存款总额的66.81%。

流动性方面，由于对投资资产结构进行调整，增加了债券持有占比，2019年利辛农商银行流动性比例有所上升，同时得益于客户存款规模的增长，利辛农商银行存贷比有所下降，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至2019年末，利辛农商银行流动性比例85.77%，优质流动性资产充足率329.71%，存贷比为58.26%（见表13）。

表13 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	58.37	55.98	85.77
优质流动性资产充足率	--	159.72	329.71
存贷比	61.74	60.56	58.26

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

2019年，利辛农商银行投资收益的较快增长带动营业收入持续增长，保持了较好的盈利水平；成本控制能力持续提升；但贷款减值准备的计提对盈利水平形成一定负面影响。2019年，利辛农商银行全年实现营业收入6.77亿元，较上年度增长9.56%（见表14）。

表14 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	4.66	6.18	6.77
其中：利息净收入	2.33	3.84	3.98
手续费及佣金净收入	0.09	0.21	0.09
投资收益	2.24	2.14	2.70
营业支出	2.97	4.27	3.80
其中：业务及管理费	2.21	2.27	2.33

资产减值损失	0.73	1.96	1.52
拨备前利润总额	2.39	3.83	4.36
净利润	1.36	1.53	2.35
拨备前资产收益率	1.52	2.41	2.52
净利差	3.10	3.89	3.52
成本收入比	47.39	36.67	34.43
平均净资产收益率	0.86	0.96	1.35
平均资产收益率	15.24	15.23	21.22

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，利息支出主要为存款利息支出。2019年，受当地同业竞争的加剧带来部分存款定价水平提升的影响，利辛农商银行利息净收入增速显著放缓。2019年，利辛农商银行实现利息净收入3.98亿元，较上年增加3.84%，占营业收入的58.81%。

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。2019年，利辛农商银行实现手续费及佣金净收入0.09亿元，较上年下降58.41%。

2019年，利辛农商银行调整投资资产配置结构，加大债券类投资资产配置力度，投资资产规模较上年末显著增加，进而带动投资收益有所增长。2019年，利辛农商银行实现投资收益2.70亿元，较上年度增加26.31%，占营业收入的39.92%。

利辛农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019年，随着展业规模的扩大，利辛农商银行强化成本收入管理，业务及管理费略有增加，成本收入比持续下降。2019年，利辛农商银行业务及管理费支出2.33亿元，成本收入比为34.43%。另一方面，由于信贷资产质量下行趋势有所缓解，利辛农商银行适度减弱了拨备计提力度，2019年资产减值损失1.52亿元，较上年有所下降，但仍对盈利

水平形成一定负面影响。

2019年，利辛农商银行净利润保持增长，盈利保持较好水平。2019年，利辛农商银行全年实现拨备前利润总额4.36亿元，净利润2.35亿元。从收益率指标看，利辛农商银行2019年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.35%和21.22%，盈利水平有所提升。

4. 资本充足性

2019年，利辛农商银行未进行增资扩股，股本结构未发生变化，主要通过利润留存的方式补充资本，资本水平充足。2019年，利辛农商银行现金分红0.54亿元，分红规模加大，不利于资本内生积累。截至2019年末，利辛农商银行股东权益合计11.68亿元，其中股本总额6.29亿元，资本公积0.40亿元，一般风险准备2.00亿元，未分配利润2.11亿元。

2019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，但由于增加部分风险权重较低的标准化债券投资，风险资产系数有所下降。截至2019年末，利辛农商银行风险加权资产余额108.52亿元，风险资产系数为58.78%；股东权益/资产总额为6.32%，财务杠杆水平适中。截至2019年末，利辛农商银行资本充足率为14.63%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为10.76%，资本充足（见表15）。

表15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
核心一级资本净额	9.59	10.45	11.68

一级资本净额	9.59	10.45	11.68
资本净额	13.70	14.59	15.88
风险加权资产余额	98.39	101.73	108.52
风险资产系数	63.18	62.83	58.78
股东权益/资产总额	6.16	6.45	6.32
资本充足率	13.93	14.34	14.63
一级资本充足率	9.74	10.27	10.76
核心一级资本充足率	9.74	10.27	10.76

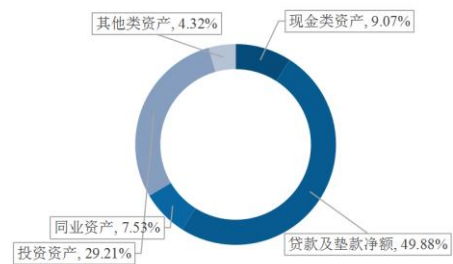
数据来源：利辛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

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 2019 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（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 49.88%，不良贷款率为 2.22%；投资资产净额占比 29.21%。整体看，利辛农商银行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。

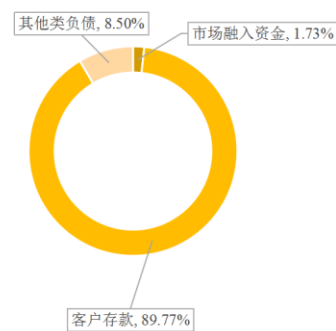
图 3 2019 年末利辛农商银行资产结构



数据来源：利辛农商银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，利辛农商银行负债主要来源于客户存款，客户存款占负债总额的 89.77%，储蓄存款占比客户存款的 78.40%。整体看，利辛农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

图 4 2019 年末利辛农商银行负债结构



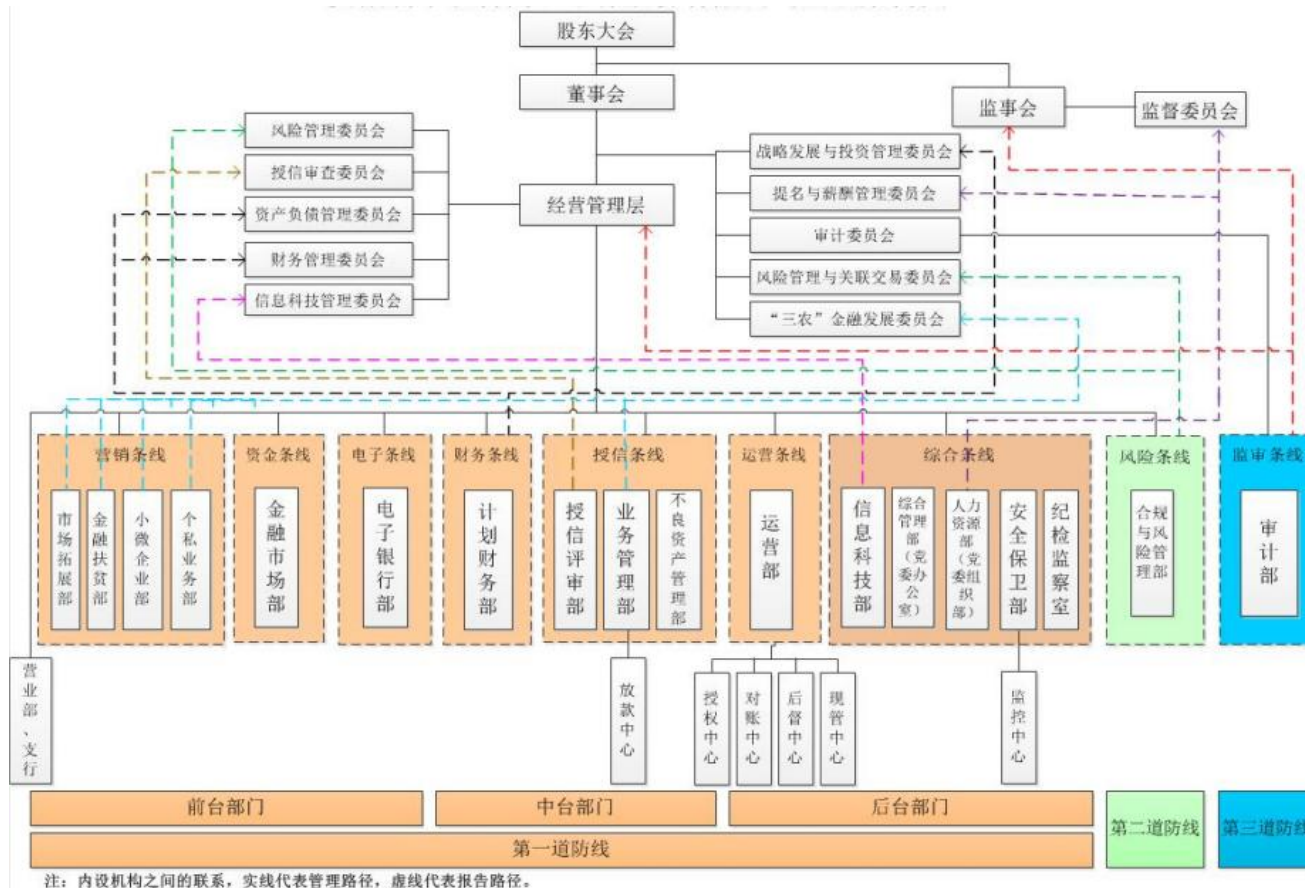
数据来源：利辛农商银行年度报告，联合资信整理

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 2019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