

信用等级公告

联合〔2020〕2489号

联合资信评估有限公司通过对阜阳颍东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，确定维持阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，阜阳颍东农村商业银行股份有限公司2017年第一期二级资本债券（1亿元）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



阜阳颍东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: AA

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: AA⁻

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23日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	240.02	272.29	316.37
股东权益(亿元)	25.10	27.69	30.68
不良贷款率(%)	1.46	1.45	1.45
拨备覆盖率(%)	219.16	225.47	240.12
贷款拨备率(%)	3.19	3.27	3.48
流动性比例(%)	57.77	48.51	41.31
存贷比(%)	60.45	64.34	66.95
股东权益/资产总额(%)	10.46	10.17	9.70
资本充足率(%)	17.64	14.85	14.39
一级资本充足率(%)	15.86	13.23	12.88
核心一级资本充足率(%)	15.86	13.23	12.88
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	8.08	9.96	11.21
拨备前利润总额(亿元)	5.67	7.16	8.27
净利润(亿元)	3.02	3.42	3.71
成本收入比(%)	28.94	26.70	25.24
拨备前资产收益率(%)	2.71	2.80	2.81
平均资产收益率(%)	1.44	1.33	1.26
平均净资产收益率(%)	14.98	12.95	12.71

数据来源: 颍东农商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师

秦永庆 黄生鹏

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”)对阜阳颍东农村商业银行股份有限公司(以下简称“颍东农商银行”)的评级反映了其具有客户基础良好、资产质量稳定、贷款拨备充足、盈利水平较强、资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,区域同业竞争加剧、利率市场化逐步推进以及零售贷款业务相对薄弱等因素对颍东农商银行信用水平可能带来的不利影响。

未来,颍东农商银行将依托其在决策链短、异地分支机构发展良好等方面的竞争优势,不断推动资产规模的扩张,盈利能力有望保持稳定。另一方面,阜阳地区金融机构数量较多,利率市场化的推进导致同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力。

联合资信评估有限公司确定阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻,2017年第一期二级资本债券(1亿元)信用等级为A⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了颍东农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 存款稳定性较好。得益于在当地经营历史长、客户基础良好等优势,颍东农商银行定期存款及储蓄存款占客户存款比重较高。
2. 信贷资产质量保持较好水平。近年来颍东农商银行不良贷款率和逾期贷款率保持稳定,贷款拨备充足。
3. 盈利能力较强。颍东农商银行拨备前利润总额稳步增长,成本控制水平较好,整体盈利能力较强。
4. 资本保持充足水平。颍东农商银行近年来资本充足率高于监管标准。

关注

1. **贷款行业集中度高。**作为地区性金融机构，受当地经济结构影响，颍东农商银行贷款行业中批发和零售业、农、林、牧、渔业和制造业占比较高。
2. **个人贷款业务有待提升。**阜阳地区金融机构数量较多，利率市场化的推进导致同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力，颍东农商银行个人贷款业务拓展面临一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由阜阳颍东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。

阜阳颍东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

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）成立于 2011 年 10 月，是在原阜阳市颍东区农村信用合作联社整体改制的基础上，由自然人、境内非金融机构共同发起设立的地方股份制商业银行。近年来，颍东农商银行不断通过增资扩股和利润转增股本等方式增加股本。2019 年，颍东农商银行未分配利润转增股本 0.40 亿元，实收资本规模略有增加。截至 2019 年末，颍东农商银行实收资本 13.66 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2019 年末前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	阜阳兴达盛发展有限公司	9.56
2	阜阳市颍东区住房发展中心有限公司	9.51
3	安徽省丽丰集团有限公司	7.17
4	安徽华诚医药有限公司	5.63
5	安徽省翁格玛资产管理有限公司	5.39
合计		37.26

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2019 年末，颍东农商银行下辖营业网点 39 家，包括 1 家营业部、29 家支行（含 6 家异地支行）、9 家分理处，营业网点及自助银行服务覆盖阜阳市市区和颍东区以及 6 家异地支行辖区；拥有在职员工 515 人。

截至 2019 年末，颍东农商银行资产总额 316.37 亿元，其中贷款和垫款净额 159.17 亿元；负债总额 285.69 亿元，其中吸收存款 246.32 亿元；股东权益 30.68 亿元；不良贷款率 1.45%，拨备覆盖率 240.12%；资本充足率为 14.39%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.88%。2019 年，颍东农商银行实现营业收入 11.21 亿元，净利润 3.71 亿元。

颍东农商银行注册地址：安徽省阜阳市颍东区河东办向阳路西侧信用联社家属院 101 室。

颍东农商银行法定代表人：代伟。

二、已发行债券概况

颍东农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为于 2017 年 6 月在银行间债券市场公开发行 1 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2019 年以来，颍东农商银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

名称	17颍东农商二级01
发行日期	2017年6月27日
规模	人民币 1 亿元
期限	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权
付息频率	固定利率 5.5%，年付

资料来源：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。

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

2019年，阜阳市经济增长势头良好，域内存贷款增速高，金融业呈现快速发展态势，

为区域内金融机构的快速发展提供良好基础；但同时阜阳市金融机构分布广泛，金融机构竞争日趋激烈，利率市场化提速对于金融机构的发展产生一定压力。

颍东农商银行总部设在安徽省阜阳市颍东区，分支机构主要覆盖阜阳市市区和颍东区。阜阳市位居豫皖城市群、华东经济圈、大京九经济带的结合部，长三角经济圈的直接辐射区，中原经济区门户城市，是东部发达地区产业转移过渡带，具有承东接西、呼南应北的独特区位优势，是安徽三大枢纽之一。阜阳市前三大支柱产业为煤电工业，农副产品加工业以及化学工业。

2019年，阜阳市全年地区生产总值（GDP）2705.0亿元，按可比价格计算，比上年增长9.0%。其中，第一产业增加值350.4亿元，增长3.5%；第二产业增加值1033.2亿元，增长10.3%；第三产业增加值1321.3亿元，增长9.6%。三次产业结构由上年的12.9:38.4:48.7调整为13.0:38.2:48.8；全市人均生产总值32855元，比上年增加3317元；近年来阜阳市财政收入增长较快，2019年全年财政收352.3亿元，比上年增长8.5%；全年全市城镇常住居民人均可支配收入32844元，增长9.1%。

近年来，多家域外金融机构进驻阜阳，阜阳市金融业实现较快发展。截至2019年末，阜阳市金融机构人民币各项存款余额4342.3亿元，比年初增加287.8亿元，增长7.1%。其中，住户存款余额2693.6亿元，比上年末增长13.0%；金融机构人民币各项贷款余额3195.2亿元，较年初增加542.2亿元，增长20.9%。其中，非金融企业及机关团体贷款余额1531.6亿元，增长19.8%。

3. 行业概况

（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准利率（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天以上的贷款纳入不良。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500万元调整至1000万元,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，联合资信评估有限公司认为，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，农商银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、公司治理与内部控制

2019 年，颍东农商银行各治理主体能够履行相关职能，内控机制运转较为有效，能够满足当前业务发展要求；关联授信符合监管要求。

2019 年，颍东农商银行不断完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，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。

股东大会是颍东农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，董事会成员由 13 名董事组成，其中内部职工董事 3 名，独立董事 1 名；监事会由 7 名监事组成，其中内部职工监事 3 名，外部监事 4 名（含股东监事 2 人）；高级管理层由 1 名行长和 3 名副行长组成。高级管理层履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成董事会确定的各项经营目标。

从股权结构来看，截至 2019 年末，颍东农

商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别为 77.25% 和 22.75%；所有股东持股比例均低于 10.00%，股权较为分散，无实际控制人。截至 2019 年末，颍东农商银行前五大股东中无对外股权质押的情况。截至 2019 年末，前五大股东中安徽省翁格玛利资产管理有限公司股权 5974.73 万元（占股本的 4.37%）于 2019 年 6 月 17 日被冻结，执行法院为安徽省合肥市中级人民法院，执行裁定书号（2019）皖 01 执 548 号，冻结期限至 2022 年 6 月 16 日。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，颍东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 9.44% 和 21.83%，均符合监管要求。

颍东农商银行按照商业银行内部控制要求，将职能部门总体划分经营、风险管理与内控、支持保障三类，实现了业务的前台、中台和后台的分离，组织结构图见附录 1。2019 年，颍东农商银行全力推进制度流程的“留、废、改、合、立”工作，不断规范内部管理运行机制，提高合规风险管理的有效性；组织各部门根据合规与风险管理状况以及法律、规则和准则的变化，进一步科学合理的优化、精简制度体系；结合监管政策最新要求和工作实际，针对修改完善不适应新要求的制度文件等问题，全面梳理、完善各项管理制度和操作流程，从制度的根源上解决屡查屡犯问题，确保各类业务合规有序开展。2019 年共梳理文件 144 个，其中新增制度流程 79 个，修订完善制度流程 65 个。

审计稽核方面，2019 年，颍东农商银行审计工作以省联社行业审计工作指导意见为指引，以 2019 年董事会工作报告为主线，围绕全行总体工作部署，以风险审计为导向，顺利完成年度审计工作的同时，对审计制度流程进行了完善。2019 年，颍东农商银行内审部门全年共开展审计项目 42 个：开展序时性审计项目 1 个、审计营业机构数 43 个次，审计网点覆盖率 100%；开展专项审计项目 22 个，项目内容涵盖费用管理、电子银行、利率定价、账户及反洗

钱、同业资产质量、信贷资产质量、消费者权益保护、案防、绩效考核、内部管理以及流动性风险及关联交易等；全年审计共发现违规问题 346 条，反馈整改意见和建议 63 条。

五、主要业务经营分析

颍东农商银行在当地金融同业中具有较强竞争优势，近年来受当地经济发展推动存贷款业务平稳增长。颍东农商银行的营业网点覆盖阜阳市市区和颍东区，6 家异地支行分别地处阜阳市太和县、颍上县、阜南县、临泉县以及六安市裕安区、合肥市肥东县。得益于在当地经营历史长、区域内客户基础广泛以及决策链条短、机制灵活等方面的优势，颍东农商银行在当地的市场竞争力逐步增强，存贷款市场份额

近年来逐步提升。截至 2019 年末，颍东农商银行在本外币存、贷款的市场占有率分别为 5.67% 和 5.16%，分别位居阜阳市同业金融机构中的第 8 位和第 9 位（见表 5）。

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	4.86	8	5.06	8	5.67	8
贷款市场占有率	5.13	9	5.07	9	5.16	9

注：存贷款市场占有率为在阜阳市内同业中的市场份额

资料来源：颍东农商银行提供，联合资信整理

颍东农商银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。近年来，颍东农商银行贷款业务稳步发展，信贷投放规模增速较快。其中，公司贷款余额和个人贷款余额的比重分别为 55.93% 和 40.07%（见表 6）。

表 6 存贷款结构 单位：亿元、%

客户存款	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司存款	81.27	47.75	104.76	49.00	126.52	51.36
个人存款	88.93	52.25	100.67	51.00	119.80	48.64
客户存款总额	170.21	100.00	205.44	100.00	246.32	100.00
贷款及垫款	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司贷款和垫款	--	--	72.55	53.86	92.24	55.93
个人贷款和垫款	--	--	62.16	46.17	72.67	40.07
贷款和垫款总额	105.49	100.00	134.70	100.00	164.92	100.00

注：2017 年公司贷款与个人贷款统计口径不同，未采用

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，颍东农商银行主动对接市、区、县重大拟开工项目、新落户项目，对当地园区企业和小微企业进行重点营销，业务开展措施较为有效，公司存款和贷款业务保持较快增长。

颍东农商银行公司银行业务主要由公司业务部负责。近年来，由于股份制商业银行逐步进驻阜阳市以及部分银行网点下沉等因素导致市场竞争压力加大。存款方面，颍东农商银行主动对接市、区、县重大拟开工项目、新落户项目，依托重点项目的建设资金落地形成对公存款新增长；拓展涉农惠农补贴资金和财政性存

款新渠道，加大银医合作，以扩大对公存款份额。贷款方面，颍东农商银行定期组织活动增加企业走访频次，积极对接颍东区信用园区企业的信贷需求；坚守支农支小定位，加强对新型农业经营主体的服务，重点支持单户 1000 万元及以下的小微企业，继续围绕小微企业、民营企业组织开展专项营销活动，以确保小微企业、民营企业贷款达到监管目标；通过与区担保中心合作开展“新型农业经营主体风险补偿基金”贷款、“农保贷”（保单质押贷款）、“绿之源”（林权质押贷款）等产品重点解决具有一定农业生产规模、但无传统抵押物农村规模涉

农企业的资金需求。目前，颍东农商银行贷款以小微企业和个体经营性贷款为主。截至2019年末，颍东农商银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）总额126.52亿元，较上年末增长20.77%，占存款总额的51.36%，公司存款占存款总额的比重小幅上升；公司贷款和垫

款总额92.24亿元，较上年末增长27.14%，占贷款总额的55.93%；其中小微企业贷款（含个人经营性贷款，下同）余额114.72亿元，占贷款总额的69.54%；涉农贷款129.58亿元，占贷款总额的78.55%。

表7 公司存贷款结构 单位：亿元、%

公司存款	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
单位活期存款	55.07	67.76	69.14	66.00	87.56	69.21
单位定期存款	13.45	16.55	22.80	21.77	26.70	21.11
保证金存款	7.61	9.37	6.79	6.49	4.57	3.61
其他存款	5.15	6.32	6.02	5.75	7.68	6.07
公司存款总额	81.27	100.00	104.76	100.00	126.52	100.00
公司贷款和垫款	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司贷款	--	--	72.45	99.87	90.30	97.89
贴现	--	--	0.00	0.00	1.84	2.00
垫款	--	--	0.09	0.13	0.10	0.11
对公司贷款和垫款总额	--	--	72.55	100.00	92.24	100.00

注：2017年公司贷款与个人贷款统计口径不同，未采用

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2019年，颍东农商银行储蓄存款规模增长较快，储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好；一般农户贷款以及扶贫贷款等普惠类贷款增长停滞，个人信贷业务占比低，业务拓展水平有待提升。

颍东农商银行零售业务主要由个人业务部负责。存款方面，颍东农商银行紧盯辖内重点棚改区域，协调相关部门做好代发账户落地进行批量拆迁款和拆迁户的直接营销，形成储蓄存款新增长点；通过一揽子营销，结合客户管理系统，实现了对客户存款情况、电子银行业务开办情况等实时查询，并有针对性的开展业务营销。贷款方面，颍东农商银行优

化贷款办理模式与流程，推进零售贷款发放，根据业务规模、风控水平、客户群体等因素，授予支行贷款审查、审批权限，缩短办贷时间。但受收益水平偏低的影响，一般农户贷款和扶贫贷款等普惠贷款增长较为缓慢，个人贷款投放占贷款总额的比重很低。截至2019年末，颍东农商银行个人存款余额为119.80亿元（见表8），较上年末增长19.00%，占存款总额的48.64%。颍东农商银行储蓄存款以定期存款为主，定期储蓄存款占储蓄存款的比重为78.30%，储蓄存款稳定性较好。截至2019年末，颍东农商银行个人贷款和垫款总额为72.67亿元，较上年末增长16.91%，占贷款总额的40.07%。

表8 个人存贷款业务情况 单位：亿元、%

个人存款	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
个人活期存款	24.35	27.38	25.33	25.16	26.00	21.70
个人定期存款	64.58	72.62	75.34	74.84	93.80	78.30
个人存款总额	88.93	100.00	100.67	100.00	119.80	100.00

个人贷款和垫款	余额	占比	余额	占比	余额	占比
一般农户贷款	--	--	11.73	18.87	11.34	15.60
其他个人贷款	--	--	50.43	81.13	61.34	84.40
个人贷款和垫款总额	--	--	62.16	100.00	72.67	100.00

注：2017年公司贷款与个人贷款统计口径不同，未采用

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，颍东农商银行电子银行快速发展，电子银行产品营销及业务交易持续增长，渠道作用日益增强。截至2019年末，电子银行柜面替代率达到97%，手机银行、金农信e付、信用卡、ETC客户量分别完成全省综合考评标准的106.65%、124.13%、274.1%、146.7%。

3. 金融市场业务

2019年，颍东农商银行加大了投资业务的拓展力度，全年投资收益较快增长；受压降同业业务杠杆政策影响，市场融入资金规模以及同业资产配置力度有所下降；投资资产结构中债券和开放式基金的投资比重进一步上升，理财产品、信托收益权和资管计划的投资规模有所压缩，投资资产结构得到一定优化。

颍东农商银行在满足信贷业务资金需求和保证流动性安全的基础上开展金融市场业务，以提升资金整体收益水平。金融市场业务的开

展由金融市场部负责。

2019年，颍东农商银行继续开展同业存放、卖出回购和拆入资金等业务通过市场融入资金，融入资金力度较上年略有下降；同时，在平衡流动性和收益的基础上，颍东农商银行将部分富余资金配置同业资产，日均同业资产配置规模有所下降，年末受资金调配影响时点数相对较高。截至2019年末，颍东农商银行市场融入资金余额28.77亿元，较上年末下降6.07%，占负债总额的10.07%。其中，同业存放17.00亿元，卖出回购金融资产款16.81亿元，拆入资金2.00亿元；同业资产余额21.75亿元，较上年末增长40.60%，占资产总额的6.88%。其中，买入返售金融资产余额7.79亿元，存放同业款项余额13.94亿元。2019年，颍东农商银行同业资产实现利息收入1.08亿元，市场融入资金利息支出0.37亿元；金融机构间往来利息净收入0.71亿元，较上年下降36.04%。

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	36.93	54.02	30.69	36.63	43.02	52.72
理财产品	8.00	11.70	32.78	39.12	11.00	13.48
信托、资管计划及团体年金	22.58	33.03	/	/	0.00	0.00
团体年金			4.00	4.77	0.00	0.00
信托受益权	/	/	10.60	12.65	8.35	10.23
资产管理计划	/	/	3.50	4.18	2.91	3.57
开放式基金	/	/	/	/	14.20	17.40
商业银行资产置换	0.24	0.35	0.00	0.00	0.00	0.00
股权投资	0.61	0.89	1.48	1.76	2.12	2.60
其他	0.00	0.00	0.75	0.89	0.00	0.00
投资资产总额	68.36	100.00	83.80	100.00	81.61	100.00
减：投资资产减值准备		0.37		0.90		1.45
投资资产净额		67.99		82.90		80.16

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

在满足贷款业务和流动性管理的基础上，颍东农商银行将富余资金开展投资业务，2019年全年投资资产日均配置规模较快增长，但年末颍东农商银行主动压缩了投资规模的时点数。2019年末，颍东农商银行的投资资产主要由债券、理财产品、资管、信托计划、开放式基金以及少量股权投资组成。2019年，颍东农商银行在监管趋严的背景下加大债券和开放式基金的配置力度，同时压缩了理财产品、资管、信托计划投资规模。截至2019年末，颍东农商银行投资资产总额81.61亿元，较上年末减少2.61%。其中，债券投资余额43.02亿元，占投资资产总额的52.72%。债券投资以商业银行同业存单为主，同业存单外部评级在AA+级别及以上，另外包含少量地方政府债、阜阳地区城投债以及商业银行二级资本债券；开放式基金投资余额14.20亿元，占投资资产总额的17.40%，全部为货币基金；理财产品投资余额11.00亿元，占投资资产总额的13.48%，主要为国有商业银行和股份制商业银行发行的非保本浮动理财产品；信托收益权和资管计划投资余额合计11.26亿元，期限以3年期为主，涉及基础设施建设等行业；股权投资余额为2.12亿元，主要为省联社及系统内农商银行股权投资；由于投资规模的逐步扩大，颍东农商银行投资资产的减值准

备计提力度有所加大，2019年末投资资产减值准备余额为1.45亿元。2019年，颍东农商银行实现投资收益3.15亿元，较上年增长38.19%，主要由于年中日均投资规模较上年大幅增长所致。

六、财务分析

颍东农商银行提供了2019年财务报表，安徽阜信会计师事务所（普通合伙）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，客户存款增速较快推动颍东农商银行资产规模快速增长，不良贷款控制较有成效，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备充足；投资资产规模略有下降，债券投资规模增长明显，信托和资管计划有所压缩，投资结构有所优化。

2019年，受益于存款增长的拉动，颍东农商银行资产规模保持快速增长。截至2019年末，颍东农商银行资产总额316.37亿元，较上年末增长16.19%（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	24.74	10.31	37.61	13.81	48.65	15.38
贷款和垫款	102.12	42.54	130.30	47.85	159.17	50.31
同业资产	41.34	17.22	15.47	5.68	21.75	6.88
投资资产	67.99	28.33	82.90	30.44	80.16	25.34
其他类资产	3.84	1.60	6.01	2.21	6.63	2.10
资产总额	240.02	100.00	272.29	100.00	316.37	100.00
市场融入资金	37.11	17.26	30.63	12.52	28.77	10.07
客户存款	170.21	79.19	205.44	83.99	246.32	86.22
其他类负债	7.61	3.54	8.53	3.49	10.60	3.71
负债合计	214.93	100.00	244.60	100.00	285.69	100.00

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

注：因四舍五入因素导致数据加总存在一定误差

(1) 贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，颍东农商银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2019年，颍东农商银行贷款和垫款净额保持快速增长，年末贷款和垫款净额为159.17亿元，较上年末增长22.16%，占资产总额的50.31%。从贷款行业分布来看，受当地经济结

构的影响，颍东农商银行信贷投放主要集中在批发和零售业、农林牧渔业和制造业等行业，农、林、牧、渔业比重有所下降主要由于新投放贷款中批发和零售业及制造业的小微企业和民营企业比重上升所致。截至2019年末，颍东农商银行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的26.06%，前五大行业贷款合计占贷款总额的75.20%，贷款行业集中度高（见表11）。

表 11 前五大贷款行业占比

单位：%

行业	2017 年末	行业	2018 年末	行业	2019 年末
农、林、牧、渔业	34.25	农、林、牧、渔业	28.42	批发和零售业	26.06
批发和零售业	23.54	批发和零售业	26.34	农、林、牧、渔业	20.91
制造业	11.87	制造业	11.66	制造业	11.72
建筑业	10.27	住宿和餐饮业	9.71	建筑业	8.64
住宿和餐饮业	5.78	建筑业	7.42	住宿和餐饮业	7.87
合计	85.71	合计	83.55	合计	75.20

数据来源：颍东农商银行提供资料，联合资信整理

2019年，颍东农商银行以压降不良贷款为目标，针对即将到期贷款提前建立台账进行逐笔催收；针对不能按期归还但生产经营较正常的客户，利用市、区“过桥贷”业务协助企业续贷；针对已形成的不良贷款，加大对不良成因进行分析并逐户制定化解措施。2019年，颍东农商银行共清收不良贷款0.26亿元，核销不良贷款0.57亿元。得益于不良贷款管控措施的推进，颍东农商银行信贷资产质量保持稳定。截至2019年末，颍东农商银行不良贷款余额2.39

亿元，不良贷款率1.45%，不良贷款主要分布在制造业、建筑业、农、林、牧、渔业等贷款行业分布比重较高的行业；逾期贷款余额4.09亿元，占贷款总额的2.48%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为84.78%。近年来，随着贷款业务的开展，颍东农商银行不断加大贷款减值准备计提力度，贷款减值准备余额逐年上升。截至2019年末，颍东农商银行贷款损失准备余额5.75亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为240.12%和3.48%，贷款拨备充足（见表12）。

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	103.42	98.04	131.99	97.98	161.59	97.98
关注	0.53	0.50	0.76	0.57	0.94	0.57
次级	0.90	0.85	1.53	1.13	1.94	1.18
可疑	0.64	0.61	0.37	0.27	0.24	0.15
损失	-	-	0.06	0.05	0.21	0.13
贷款合计	105.49	100.00	134.70	100.00	164.92	100.00
不良贷款	1.54	1.46	1.95	1.45	2.39	1.45

逾期贷款	2.56	2.42	3.78	2.80	4.09	2.48
拨备覆盖率		219.16		225.47		240.12
贷款拨备率		3.19		3.27		3.48
逾期 90 天及以上贷款/不良贷款		100.00		80.45		84.78

数据来源：颍东农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2019 年，颍东农商银行同业资产规模在略有上升，在资产总额中的比重处于相对较低水平。2019 年，颍东农商银行加大贷款投放，投资资产规模保持稳定，同时将富余资金用于配置同业资产。截至 2019 年末，颍东农商银行同业资产余额 21.75 亿元，占资产总额的 6.88%；其中，买入返售金融资产余额 7.79 亿元，存放同业款项余额 13.94 亿元，存放联行款项余额 0.02 亿元。

2019 年，颍东农商银行投资资产规模和占资产总额的比重略有下降，其投资资产结构中债券投资和开放式基金的占比加大，理财产品、信托和资管计划的投资规模有所收缩。截至 2019 年末，颍东农商银行投资资产净额 80.16 亿元，较上年末下降 3.30%，占资产总额的 25.34%。其中，债券投资主要划入交易性金融资产和持有至到期投资会计科目；理财产品投资全部划至应收款项类投资会计科目；开放式基金全部划入应收款项类投资会计科目；信托收益权和资管计划投资全部划至应收账款类投资会计科目，交易对手主要为全国性股份制银行、证券公司以及信托公司等，期限以 3 年期为主，涉及基础设施建设等行业。截至 2019 年末，颍东农商银行投资类资产共计提减值准备余额 1.45 亿元。

(3) 表外业务

颍东农商银行表外业务以开出承兑汇票为主。截至 2019 年末，颍东农商银行银行承兑汇票余额 3.22 亿元，整体保证金比例在 50% 左右，银承业务整体规模仍较小。整体看，颍东农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年，颍东农商银行客户存款快速增长，负债端的稳定对于业务开展提供较好支撑；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，颍东农商银行负债总额 285.69 亿元，较上年末增长 16.80%。

2019 年，得益于各项存款营销措施的开展，颍东农商银行存款规模快速增长，年末客户存款余额 246.32 亿元，较上年末增长 19.90%，占负债总额的 86.22%。其中，个人存款占比为 48.64%，定期存款占比为 48.92%，存款稳定性较好。

颍东农商银行市场融入资金主要由同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款构成。截至 2019 年末，颍东农商银行市场融入资金余额 28.77 亿元，较上年末减少 6.07%，占负债总额的 10.07%，市场融入资金规模下降主要由于年末时点影响。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 21.50 亿元，卖出回购金融资产款 5.77 亿元，拆入资金 0.50 亿元，应付债券 1.00 亿元。

流动性方面，2019 年，颍东农商银行继续回归信贷业务主业，贷款规模增速较快，存贷比上升，流动性比例略有下降；另一方面，颍东农商银行持有较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款占比较高，整理看流动性管理压力不大。截至 2019 年末，颍东农商银行流动性比例为 41.31%，存贷比为 66.95%，流动性缺口率 59.79%，优质流动性资产充足率 110.40%（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	57.77	48.51	41.31
存贷比	60.45	64.34	66.95

流动性缺口率	/	48.56	59.79
优质流动性资产充足率	/	114.06	110.40

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

平均净资产收益率	14.98	12.95	12.71
----------	-------	-------	-------

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019年，得益于利息净收入以及投资收益的提升，颍东农商银行营业收入较快增长；成本控制能力和盈利水平较好。2019年，颍东农商银行实现营业收入11.21亿元，较上年增长12.50%（见表14）。

2019年，虽然净息差水平的下降一定程度上对收入实现带来负面影响，但得益于贷款等生息资产的快速扩张，颍东农商银行利息净收入实现稳步增长。2019年，颍东农商银行实现利息净收入8.00亿元，较上年增长7.19%，占营业收入的71.39%。2019年，颍东农商银行日均投资资产配置规模增速较大，投资业务实际交易量较上年大幅增长，全年投资收益3.15亿元，较上年增长38.19%，占营业收入的28.08%。颍东农商银行手续费及佣金净收入规模大幅下降，主要由于按照银保监会减费让利相关政策，逐步减少客户手续费种类及标准，同时大力发展电子银行业务且对电子银行业务相关手续费进行减免所致。2019年，颍东农商银行实现手续费及佣金净收入0.06亿元，占营业收入的比重较低。

表14 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	8.08	9.96	11.21
利息净收入	5.28	7.47	8.00
手续费及佣金净收入	0.45	0.22	0.06
投资收益	2.36	2.28	3.15
营业支出	3.68	4.75	5.61
业务及管理费	2.34	2.66	2.83
资产减值损失	1.28	2.02	2.71
拨备前利润总额	5.67	7.16	8.27
净利润	3.02	3.42	3.71
净息差	3.09	3.04	3.08
净利差	2.83	2.78	2.96
成本收入比	28.94	26.70	25.24
拨备前资产收益率	2.71	2.80	2.81
平均资产收益率	1.44	1.33	1.26

颍东农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2019年，随着业务的推进，颍东农商银行业务及管理费持续增长，同时由于营业收入增幅相对较大，成本收入比继续下降。2019年，颍东农商银行成本收入比为25.24%，成本控制水平继续提升。2019年，由于贷款业务和投资业务的快速发展，颍东农商银行加大了拨备计提力度，全年计提资产减值准备2.71亿元，较上年增长34.34%。其中，贷款计提减值1.87亿元，投资资产计提减值0.55亿元，买入返售金融资产计提减值0.09亿元，抵债资产计提减值0.21亿元。

2019年，颍东农商银行实现拨备前利润总额8.27亿元，净利润3.71亿元，拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为2.81%、1.26%和12.71%，考虑到2019年拨备计提力度加大，颍东农商银行整体盈利水平较好。

4. 资本充足性

2019年，颍东农商银行留存收益对资本进行了一定补充，资本保持充足水平。2019年，颍东农商银行将未分配利润转增股本0.40亿元，转增完成后注册资本变更为13.66亿元。2019年，颍东农商银行现金分红1.33亿元，占上年净利润的38.81%。截至2019年末，颍东农商银行所有者权益合计30.68亿元。其中，股本13.66亿元，资本公积5.00亿元，盈余公积1.78亿元，一般风险准备5.70亿元，未分配利润4.55亿元。

2019年，随着业务规模的不断扩大，颍东农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数保持稳定。截至2019年末，颍东农商银行风险加权资产余额236.43亿元，风险资产系数74.73%。由于业务的快速发展，对于资本的消耗加大，但同时利润留存对于资本形成一定

补充，整体杠杆水平略有上升，资本保持充足水平。截至 2019 年末，颍东农商银行股东权益/资产总额为 9.70%，杠杆率为 9.51%；资本充足率为 14.39%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 12.88%（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
资本净额	27.91	31.09	34.02
一级资本净额	25.10	27.69	30.46
核心一级资本净额	25.10	27.69	30.46
风险加权资产余额	158.19	209.36	236.43
风险资产系数	65.91	76.89	74.73
股东权益/资产总额	10.46	10.17	9.70
杠杆率	9.98	9.84	9.51
资本充足率	17.64	14.85	14.39
一级资本充足率	15.86	13.23	12.88
核心一级资本充足率	15.86	13.23	12.88

数据来源：颍东农商银行监管报表，联合资信整理

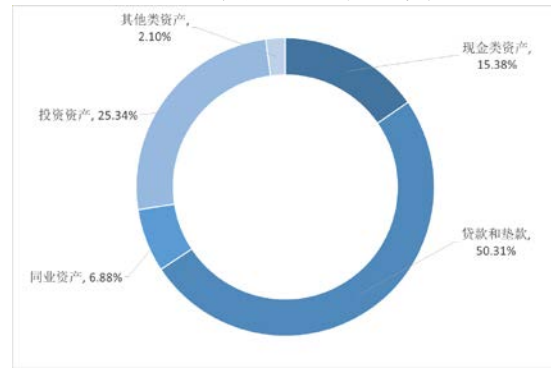
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，颍东农商银行已发行且在存续期内的债券本金为 1.00 亿元，全部为二级资本债券。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，颍东农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 50.31%，不良贷款率为 1.45%；投资资产净额占比 25.34%，其中债券投资占投资资产的 52.72%，逾期投资资产占比较低。整体看，颍东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，资产出现大幅减值的可能性

不大；债券投资结构中，同业存单、地方政府债券、城投债的规模较大，资产端流动性水平较好。

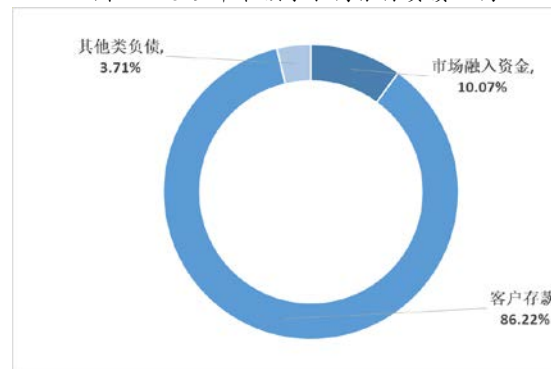
图 1 2019 年末颍东农商银行资产结构



数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，颍东农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 86.22%，其中个人存款占比客户存款的 48.64%；市场融入资金占比 10.07%。整体看，颍东农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 2 2019 年末颍东农商银行负债结构



数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理

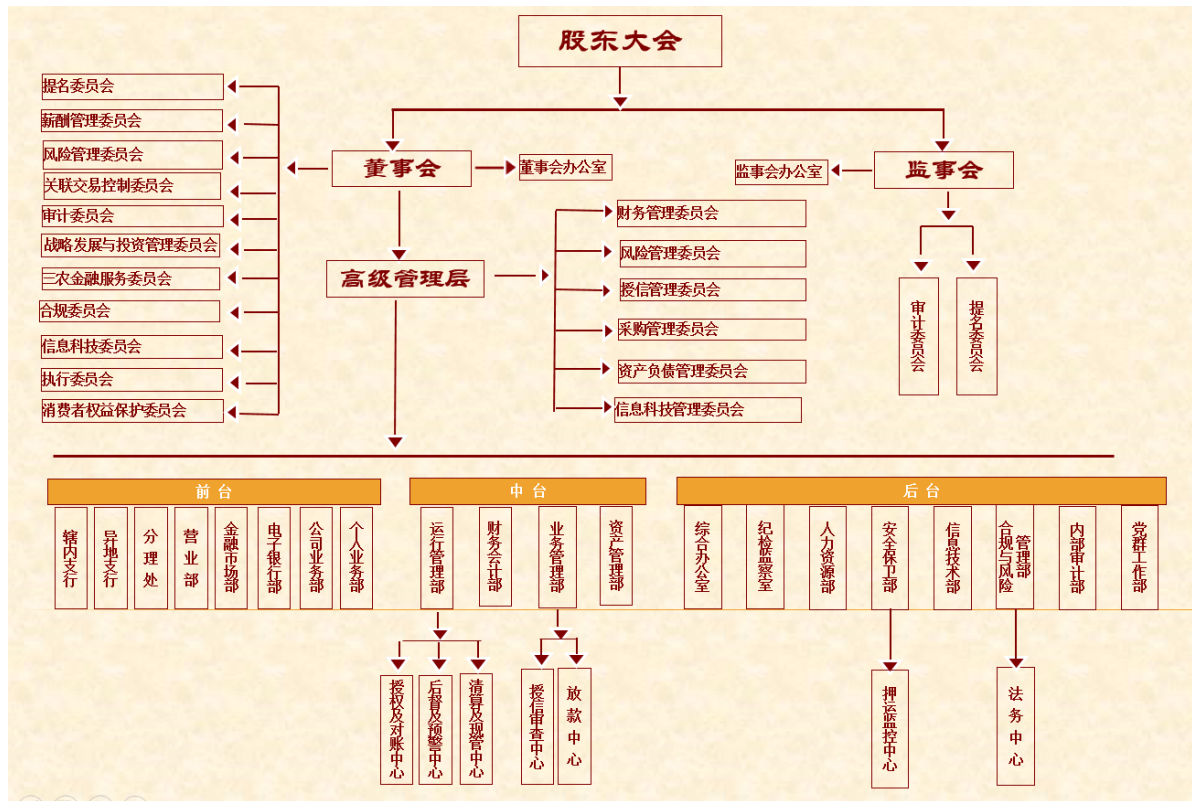
整体看，联合资信认为颍东农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对颍东农商银行公司治理、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，在未来一段时期内颍东农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织结构图



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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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