

信用评级公告

联合〔2021〕6813号

联合资信评估股份有限公司通过对张家界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，确定维持张家界农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“21 张家界农商二级”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

二〇二一年七月二十二日

张家界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
张家界农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
21 张家界农商二级	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
21 张家界农商二级	1.6 亿元	5+5 年	2031/2/5

评级时间：2021 年 7 月 22 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	84.11	93.47	105.12
股东权益(亿元)	7.53	7.89	7.89
不良贷款率(%)	2.30	2.19	1.89
拨备覆盖率(%)	194.87	220.60	256.84
贷款拨备率(%)	4.47	4.82	4.84
流动性比例(%)	37.04	36.01	63.82
存贷比(%)	77.00	80.94	69.73
储蓄存款/负债总额(%)	69.76	70.16	66.19
股东权益/资产总额(%)	8.95	8.44	7.50
资本充足率(%)	14.44	13.36	11.70
一级资本充足率(%)	13.30	12.22	10.63
核心一级资本充足率(%)	13.30	12.22	10.63
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	3.51	3.56	3.85
拨备前利润总额(亿元)	2.21	2.22	2.38
净利润(亿元)	0.89	0.96	0.93
净息差(%)	3.62	3.29	2.94
成本收入比(%)	32.77	35.60	37.52
拨备前资产收益率(%)	2.73	2.50	2.39
平均资产收益率(%)	1.10	1.08	0.93
平均净资产收益率(%)	12.03	12.41	11.73

数据来源：张家界农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师：孔 宁 亢奕茗

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“张家界农商银行”）的评级反映了张家界农商银行在当地存款业务竞争力较强、核心负债基础较好，流动性状况较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，张家界农商银行拨备计提力度较大，盈利能力承压，资本面临一定补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，张家界农商银行将继续推动对三农和小微企业的服务，加大对地方经济的支持力度。另一方面，张家界农商银行盈利能力承压和资本补充压力需保持关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持张家界农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“21 张家界农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了张家界农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **存款业务竞争力较强。**张家界农商银行在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，存款业务市场份额排名靠前，在区域内具有一定的竞争优势。
2. **核心负债基础及流动性状况较好。**张家界农商银行储蓄存款和定期存款占比高，核心负债基础较好；投资资产中利率债占比高，资产流动性较好。

关注

1. **盈利能力承压。**2020 年张家界农商银行加大拨备计提力度，造成净利润下降，盈利能力承压。
2. **资本面临补充压力。**随着业务规模的扩大，

张家界农商银行风险加权资产规模上升，加之分红力度较大影响资本内生能力，张家界农商银行资本面临一定补充压力。

3. **贷款业务竞争力承压。**2020 年，张家界农商银行贷款规模有所增长但增速略有放缓，贷款市场份额有所下降，贷款业务竞争力承压。

声 明

一、本报告引用的资料主要由张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

张家界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

张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“张家界农商银行”）成立于 2013 年 10 月，是由原张家界市永定区农村信用合作联社、张家界市武陵源区农村信用合作联社通过合并股份制改制组建而成的股份制商业银行。截至 2020 年末，张家界农商银行注册资本和实收资本均为 4.48 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序	股东名称	持股比例
1	湖南鑫成置业发展集团有限责任公司	10.00
2	张家界天门旅游经济投资有限责任公司	10.00
3	张家界市武陵源旅游产业发展有限公司	10.00
4	张家界银洲建材有限公司	6.25
5	湖南明臻医药科技有限公司	5.58

合计	41.83
----	-------

数据来源：张家界农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2020 年末，张家界农商银行下辖 39 个分支机构，其中 1 个营业部，14 个支行，24 个分理处，实现对张家界市永定区、武陵源区及下辖乡镇区域的全覆盖；在职员工 361 人。

张家界农商银行注册地址：湖南省张家界市永定区西溪坪办事处永定大道 2 号。

张家界农商银行法定代表人：龙芳。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，张家界农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2021 年发行的 1.6 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
21 张家界农商二级	二级资本债券	1.6 亿元	5+5 年	5.2%	2031 年 2 月 5 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（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%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进

行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

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。

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。

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

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平衡。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。

2. 区域经济发展概况

张家界农商银行主要经营区域位于张家界市永定区及武陵源区；张家界市旅游资源丰富，农业及旅游相关产业发展较好，2020 年受新冠肺炎疫情影响经济增速放缓，给当地金融机构业务开展带来一定负面影响。

张家界农商银行经营业务主要集中在湖南省张家界市永定区及武陵源区。张家界市位于湖南省西北部，距离省会长沙 320 公里，总面积 9516 平方公里，辖 2 区 2 县，据第六次全国人口普查统计结果，张家界市常住人口 1476521 人。

张家界市旅游资源丰富，旅游业是其支柱产业。中国第一个国家级森林公园张家界和天子山、索溪峪两个自然保护区组成的武陵源风景区坐落于张家界市。张家界市农业资源丰富，大鲵、蔬菜、茶叶、水果和中药材为其“五大农业特色产业”。近年来，张家界市逐步推动经济结构转型，着力弥补工业短板，大力发展农产品加工、生物医药、旅游商品加工、信息与高端装备制造“四大工业支柱产业”。

2020 年，受新冠肺炎疫情影响，张家界市经济增速有所下降，全年地区生产总值同比增长 2.0%。2020 年，张家界市实现地区生产总值

556.68 亿元，其中，第一产业增加值 82.15 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 87.24 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 387.29 亿元，增长 1.3%；三次产业结构为 14.76:15.67:69.57；一般公共预算收入 52.0 亿元，同比增长 20.4%；一般公共预算支出 198.4 亿元，同比增长 7.7%。截至 2020 年末，张家界市金融机构本外币各项存款余额 939.5 亿元，同比增长 8.0%；本外币各项贷款余额 915.5 亿元，同比增长 17.2%。

3. 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缩空间有限，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、公司治理与内部控制

2020年，张家界农商银行公司治理较为稳定，公司治理水平不断提升；股权对外质押比例较高；关联交易风险可控。

2020年，张家界农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理水平不断提升。2020年，张家界农商银行董事会、监事会及经营管理层成员未发生重大变动。

股权质押方面，张家界农商银行前十大股东中有4家将其持有的股份对外质押，对外质押的股份占张家界农商银行总股本的18.98%，股权质押比例较高，需关注相关股东经营情况及对股权稳定性造成的影响。

关联交易方面，截至2020年末，张家界农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为5.80%、5.80%和20.48%，关联交易风险可控。2020年，张家界农商银行未受到重大监管处罚。

五、主要业务经营分析

张家界农商银行在当地客户基础较为广泛，2020年张家界农商银行在当地存款市场份额保持增长，但贷款市场份额有所下降，面临一定同业竞争压力。

张家界农商银行营业网点主要集中在张家界市区永定区、武陵源区及其下辖乡镇，与张家界农商银行在市内形成竞争的机构主要包括国有大型商业银行、华融湘江银行、长沙银行等在内的多家金融机构。2020年，张家界农商银行不断发挥本土银行、服务地方、点多面广等优势，积极拓展各项业务，农村市场基础日趋稳固，城市市场优势逐渐形成。截至2020年末，张家界农商银行存款市场份额较上年有所增长，但贷款市场份额有所下降，面临一定同业竞争压力。

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	14.70	2	15.72	2	16.32	2
贷款市场占有率	13.13	4	12.52	4	12.06	4

注：存贷款市场占有率为张家界农商银行业务张家界市同业中的市场份额
数据来源：张家界农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2020年，张家界农商银行加强存款营销力度，拓宽获客渠道，加大产品创新力度，实时监控存款变动，公司和储蓄存款均保持增长。

公司存款方面，2020年，张家界农商银行对于重点客户加强营销力度，定期或不定期走访财政、住房公积金、烟草等多个重点客户，为

客户解决遇到的困难和问题，及时掌握基本建设项目、专项资金项目总体情况；同时，张家界农商银行调动多方资源，新增多家公司类客户，并采取“以贷增存”措施加强存款综合营销力度，进一步加强有贷户上下游企业的营销工作，盘活有限贷款资源，实现资金的行内循环，推动公司存款规模保持增长。

储蓄存款方面，2020年，张家界农商银行加强全员考核机制，调动全行员工的积极性和主动性，通过组织竞赛及划拨专项激励来激发员工积极性；同时，张家界农商银行加大产品创新力度，推出“鼠你有财”“特色存单”“成长快乐”等产品，并加强大额存单、智能存款产品和存款保险金融知识的宣传，提高客户黏性和忠诚度；此外，张家界农商银行确定专人负

责逐日跟踪大额存款流动情况，确定网点负责人为维护大客户的第一责任人，明确要求负责对目标客户的监测及日常管理，随时掌握客户大额资金变动和划款规律、账户状态变化，建立重点客户和新增客户档案，对中、高端客户实行名单制管理，及时掌握客户的存款变动情况，推动储蓄存款规模保持增长。

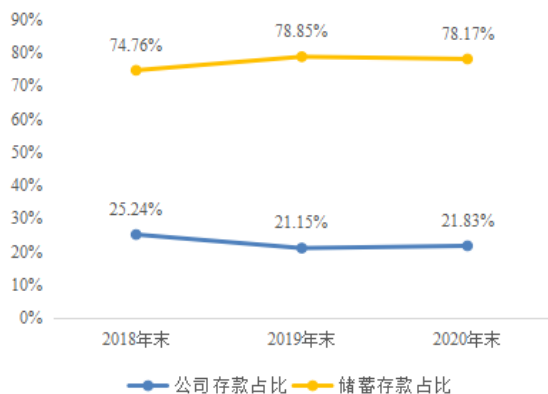
表 6 存款结构

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
按客户类型划分								
公司存款	18.04	16.10	17.97	25.24	21.15	21.83	-10.75	11.61
储蓄存款	53.43	60.04	64.36	74.76	78.85	78.17	12.37	7.20
按存款期限划分								
定期存款	31.96	36.98	43.00	44.71	48.57	52.23	15.71	16.28
活期存款	39.52	39.16	39.33	55.29	51.43	47.77	-0.91	0.43
合 计	71.47	76.15	82.33	100.00	100.00	100.00	6.55	8.12

数据来源：张家界农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：张家界农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2. 贷款业务

2020年，张家界农商银行加强制度管理及全员业务能力提升，创新贷款产品，在支持企业复产复工，支持当地龙头企业，助力脱贫攻坚和乡村振兴方面持续发力，公司和个人贷款规模均保持增长但增速略有放缓。

公司贷款方面，2020年，张家界农商银行强化信贷制度流程管理，举办全行客户经理履职能力提升培训，提高客户经理业务能力；对

于张家界市抗疫物资重点保障企业，张家界农商银行快速开启紧急办贷绿色通道，保证抗疫贷款及时地发放到位；对于复工复产中有流动资金需求的存量客户，张家界农商银行及时追加贷款，到期贷款应延尽延，助力当地企业复工复产；此外，张家界农商银行持续支持当地林业、水果、莓茶等农业龙头企业，以金融服务助力乡村振兴，推动公司贷款规模保持增长。

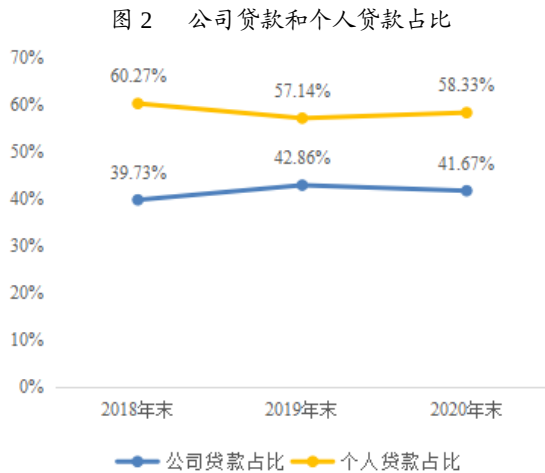
个人贷款方面，2020年，张家界农商银行进一步完善幸福生活系列贷款产品，推出“幸福生活-白衣天使贷”“幸福生活-复工复产贷”、“幸福生活-春耕备耕贷”“幸福生活-车易贷”等12个标准化贷款产品，满足不同客群的个性化需求。此外，张家界农商银行积极探索脱贫攻坚与乡村振兴的有效衔接，吸引人才返乡投资兴业，向部分创新创业优秀人才发放支持贷款，并提供优质金融服务。得益于以上措施，张家界农商银行个人贷款规模保持较好增长。截至2020年末，张家界农商银行个人住房按揭贷款余额6.43亿元，占贷款总额的9.34%，未超过监管限制。

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	21.86	26.41	28.67	39.73	42.86	41.67	20.81	8.56
其中：贴现	0.00	1.72	0.45	0.00	2.79	0.65	0.00	-73.84
个人贷款	33.17	35.22	40.14	60.27	57.14	58.33	6.18	13.97
合 计	55.03	61.63	68.81	100.00	100.00	100.00	11.99	11.65

数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020 年，张家界农商银行根据流动性情况开展同业业务，同业资产规模略有下降，市场融入资金规模小，投资业务中利率债占比较高，风险偏好相对稳健。

2020 年，张家界农商银行根据市场及全行流动性状况配置同业资产，同业资产规模略有下降，占资产总额的比例较小，主要为买入返售金融资产和存放同业款项。截至 2020 年末，

张家界农商银行买入返售金融资产余额 4.68 亿元，标的为利率债；存放同业款项余额 1.34 亿元，交易对手为大型商业银行、大中型城商行和省内农信机构等。市场融入资金方面，由于存款资金能够满足业务需求，因此张家界农商银行市场融入资金规模小，市场融入资金主要为发行的债券及拆入资金。2020 年，张家界农商银行同业业务保持净融出状态，实现同业业务利息净收入 0.02 亿元。

投资业务方面，2020 年，在存款规模持续增长的情况下，张家界农商银行加大投资资产配置力度，增加政策性金融债和企业债投资力度，降低了同业存单投资力度，投资资产总额保持增长。张家界农商银行投资资产主要为利率债及同业存单；企业债券的外部评级为 AA 及以上，主要为城投类企业；投资的同业理财产品均为国有银行发行的理财产品，投资期限为 1 年以内，底层为利率债和信用债，信用债的外部信用评级为 AA 及以上。投资收益方面，2020 年，张家界农商银行实现投资净收益 0.93 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	14.09	19.35	22.36	87.57	100.00	96.09
其中：政府债券	0.50	0.50	2.17	3.11	2.58	9.33
政策性金融债券	0.00	5.29	9.28	0.00	27.34	39.88
金融债券	5.30	0.50	0.50	32.94	2.58	2.15
企业债券	1.00	1.90	4.00	6.22	9.82	17.19
同业存单	7.29	11.17	6.41	45.31	57.73	27.55
理财产品	0.00	0.00	0.51	0.00	0.00	2.19

资产管理计划	2.00	0.00	0.00	12.43	0.00	0.00
股权投资	0.00	0.00	0.40	0.00	0.00	1.72
投资资产总额	16.09	19.35	23.27	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.12	0.22	0.20	--	--	--
投资资产净额	15.97	19.13	23.07	--	--	--

数据来源：张家界农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

六、财务分析

张家界农商银行提供了 2020 年财务报表，中证天通会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，张家界农商银行资产规模保持增长，资产投向仍以信贷资产和投资资产为主，贷款拨备较充足，投资资产占比持续增长。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	8.36	6.36	6.97	9.94	6.80	6.63	-23.92	9.59
贷款及垫款净额	52.57	58.66	65.47	62.50	62.76	62.28	11.58	11.61
同业资产	4.95	6.29	6.05	5.88	6.73	5.75	27.07	-3.82
投资资产	15.97	19.13	23.07	18.98	20.47	21.95	19.79	20.60
其他类资产	2.27	3.03	3.56	2.70	3.25	3.39	33.48	17.49
资产合计	84.11	93.47	105.12	100.00	100.00	100.00	11.13	12.46

数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，张家界农商银行信贷资产规模保持增长，行业和客户集中风险可控，贷款拨备较充足，信贷资产质量较好。

2020 年，张家界农商银行贷款规模保持增长。贷款行业分布方面，张家界市的主要产业为旅游相关产业，受产业结构影响，张家界农

商银行对旅游相关的住宿和餐饮业、生态农业、林业、农产品深加工等行业的支持力度较大。因此，张家界农商银行贷款投向相对集中，主要集中于农、林、牧、渔业及住宿和餐饮业。2020 年，张家界农商银行贷款行业集中度有所提升，但行业集中风险仍可控。

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	10.29	农、林、牧、渔业	12.07	农、林、牧、渔业	13.68
住宿和餐饮业	10.03	住宿和餐饮业	11.62	住宿和餐饮业	9.94
批发和零售业	7.24	建筑业	6.07	批发和零售业	7.27
水利、环境和公共设施管理业	6.73	批发和零售业	5.92	建筑业	7.04
建筑业	5.94	租赁和商务服务业	5.32	租赁和商务服务业	6.11
合 计	40.24	合 计	40.99	合 计	44.04

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

张家界农商银行客户集中风险可控。2020 年，张家界农商银行最大单家非同业单一客户

风险暴露情况有所提高，最大单家同业单一客户风险暴露程度有所下降，大额风险暴露指标

未突破监管限制，客户集中风险可控。最大十家贷款客户主要分布于旅游、基础设施投资建设、医药等行业。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018	2019	2020
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	--	8.99	10.07
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	--	0.00	0.00
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	22.79	17.15
单一最大客户贷款/资本净额	8.75	8.32	9.27
最大十家客户贷款/资本净额	70.71	72.01	79.98

数据来源：张家界农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，疫情稳定后当地旅游、农业及林业等相关产业的企业经营

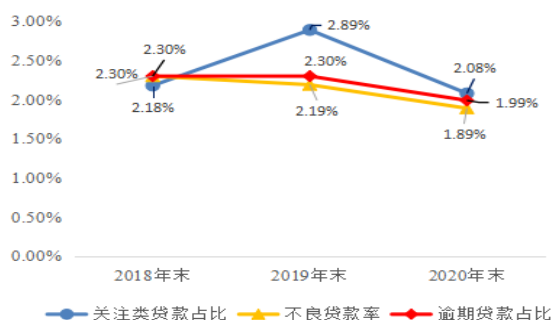
情况逐渐向好，同时张家界农商银行严控大额贷款投放，重点监控和降低关注类贷款向不良贷款的迁徙率，加大不良贷款清收处置力度，使得张家界农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比均有所下降，资产质量尚可。2020 年，张家界农商银行处置不良贷款合计 2.09 亿元，其中现金清收 0.79 亿元、核销 0.98 亿元、以资抵债 0.32 亿元。张家界农商银行不良贷款主要集中于建筑业及农林牧渔业，不良贷款的行业分布与当地产业结构及区域经济情况密切相关。截至 2020 年，张家界农商银行展期贷款余额 3.39 亿元，其中关注类 0.01 亿元，不良类 0.19 亿元；无还本续贷余额 2.59 亿元，其中关注类 0.26 亿元，无不良类。从贷款拨备来看，随着不良贷款规模的下降及拨备计提的增长，张家界农商银行拨备覆盖率有所提升，贷款拨备较为充足。

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	52.57	58.50	66.08	95.53	94.92	96.03
关注	1.20	1.78	1.43	2.18	2.89	2.08
次级	0.21	0.19	0.50	0.38	0.31	0.73
可疑	1.04	1.13	0.77	1.89	1.83	1.12
损失	0.01	0.03	0.02	0.02	0.05	0.03
贷款合计	55.03	61.63	68.81	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.26	1.35	1.30	2.30	2.19	1.89
逾期贷款	1.26	1.42	1.37	2.30	2.30	1.99
拨备覆盖率	/	/	/	194.87	220.60	256.84
贷款拨备率	/	/	/	4.47	4.82	4.84
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	81.61	100.00	93.54

数据来源：张家界农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：张家界农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，张家界农商银行同业资产规模基本稳定，占比较小；投资资产规模较快增长，以利率债及同业存单为主，同业及投资资产均未发生违约，信用风险相对可控。

2020 年，张家界农商银行同业资产规模基本维持稳定，占资产总额的比例较小，主要为买入返售金融资产和存放同业款项。截至 2020 年末，张家界农商银行同业资产未计提减值准

备。

投资资产方面，2020 年，张家界农商银行投资规模保持增长，投资品种以利率债及同业存单为主。从会计科目来看，2020 年，张家界农商银行将债券投资计入可供出售金融资产及持有至到期投资科目中，将理财产品投资计入应收款项类金融资产科目。截至 2020 年末，张家界农商银行针对应收款项类金融资产计提减值准备余额 0.01 亿元，针对持有至到期投资科目计提减值准备 0.19 亿元。2020 年，张家界农商银行同业及投资资产均无新增违约情况发生。

(3) 表外业务

张家界农商银行表外业务以贷款承诺及信

用卡授信为主，表外业务存在一定风险敞口。

张家界农商银行的表外授信业务主要以贷款承诺和信用卡授信为主，张家界农商银行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理。截至 2020 年末，张家界农商银行可随时无条件撤销的贷款承诺余额 10.63 亿元，未使用的信用卡额度 2.05 亿元，表外业务存在一定风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于存款规模的增长，张家界农商银行负债规模持续增长，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，流动性状况较好。

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	0.03	1.63	1.50	0.04	1.90	1.55	5333.33	-7.98
客户存款	71.47	76.15	82.33	93.32	88.97	84.67	6.55	8.12
其中：储蓄存款	53.43	60.04	64.36	69.76	70.16	66.19	12.37	7.20
其他负债	5.09	7.81	13.40	6.64	9.12	13.78	53.44	71.57
负债合计	76.59	85.58	97.24	100.00	100.00	100.00	11.74	13.62

数据来源：张家界农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2020 年，张家界农商银行市场融入资金规模小。截至 2020 年末，张家界农商银行市场融入资金余额 1.50 亿元，其中，拆入资金余额 0.50 亿元，应付债券余额 0.99 亿元，同业存放款项余额 0.01 亿元。

客户存款是张家界农商银行最主要的负债来源，2020 年，张家界农商银行客户存款规模稳步增长。截至 2020 年末，储蓄存款占客户存款的 78.17%，定期存款占客户存款的 52.23%，存款稳定性较好。

2020 年，张家界农商银行流动性水平较好。短期流动性方面，得益于利率债投资规模的增加，张家界农商银行流动性比例和优质流动性资产充足率上升明显，短期流动性较好；长期流动性来看，存贷比下降，流动性匹配率有所上升

且处于较好水平，长期流动性状况较好。

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	37.04	36.01	63.82
优质流动性资产充足率	443.49	365.79	986.38
流动性匹配率	153.62	161.07	178.92
存贷比	77.00	80.94	69.73

数据来源：张家界农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，张家界农商银行营业收入保持增长，但减值损失计提规模较大，造成净利润下降，盈利水平承压。

2020 年，张家界农商银行全年实现营业收入 3.85 亿元，较上年增长 8.15%（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	3.51	3.56	3.85
利息净收入	2.71	2.88	2.86
手续费及佣金净收入	0.06	0.04	0.05
投资收益	0.74	0.63	0.93
营业支出	2.14	2.11	2.68
业务及管理费	1.23	1.30	1.44
资产减值损失	0.86	0.75	1.18
拨备前利润总额	2.21	2.22	2.38
净利润	0.89	0.96	0.93
净息差	3.62	3.29	2.94
成本收入比	32.77	35.60	37.52
拨备前资产收益率	2.73	2.50	2.39
平均资产收益率	1.10	1.08	0.93
平均净资产收益率	12.03	12.41	11.73

数据来源：张家界农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

张家界农商银行利息净收入主要来自贷款利息收入。2020 年，在新冠肺炎疫情疫情影响下，张家界农商银行投放了部分优惠利率贷款，使得净息差收窄，利息净收入有所下降；投资收益方面，得益于投资资产规模的增加，张家界农商银行投资收益增长明显，带动营业收入保持增长。

张家界农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2020 年，随着业务规模的扩大，张家界农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比上升，但仍保持较好水平。2020 年，在新冠肺炎疫情疫情影响下，张家界农商银行为审慎反映资产质量，加大了拨备计提力度，资产减值损失计提较上年有所提高，造成营业支出上升。

从盈利水平来看，2020 年，受资产减值损失计提增加影响，张家界农商银行净利润下降，各项盈利指标随之下降，盈利能力承压。

4. 资本充足性

2020 年，张家界农商银行主要通过利润留

存的方式补充资本，分红力度较大对资本内生补充能力造成一定影响，加之风险加权资产余额增长，资本充足性有所下降，面临一定资本补充压力。

2020 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本。2020 年，张家界农商银行现金分红 0.67 亿元，对资本的内生补充能力形成一定压力。截至 2020 年末，张家界农商银行所有者权益合计 7.89 亿元，其中实收资本 4.48 亿元。

2020 年，随着业务规模的扩大，张家界农商银行风险加权资产余额有所增长，但资产总额较好增长，使得风险资产系数略有下降。2020 年，张家界农商银行其他综合收益有所下降，加之较大的分红力度，资本净额下降。受风险加权资产余额增长及资本净额下降影响，张家界农商银行资本充足性指标有所下降，面临一定资本补充压力。2021 年 2 月，张家界农商银行成功发行二级资本债券 1.6 亿元，截至 2021 年 3 月末，张家界农商银行资本充足率 12.87%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.72%，核心一级资本仍面临较大补充压力。

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	7.68	8.13	7.84

一级资本净额	7.68	8.13	7.84
资本净额	8.34	8.89	8.63
风险加权资产余额	57.77	66.55	73.75
风险资产系数	68.68	71.20	70.15
股东权益/资产总额	8.95	8.44	7.50
资本充足率	14.44	13.36	11.70
一级资本充足率	13.30	12.22	10.63
核心一级资本充足率	13.30	12.22	10.63

数据来源：张家界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

期内张家界农商银行信用水平将保持稳定。

截至本报告出具日，张家界农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.6 亿元。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具之前。该二级资本债券存在减记条款，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的对本期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。

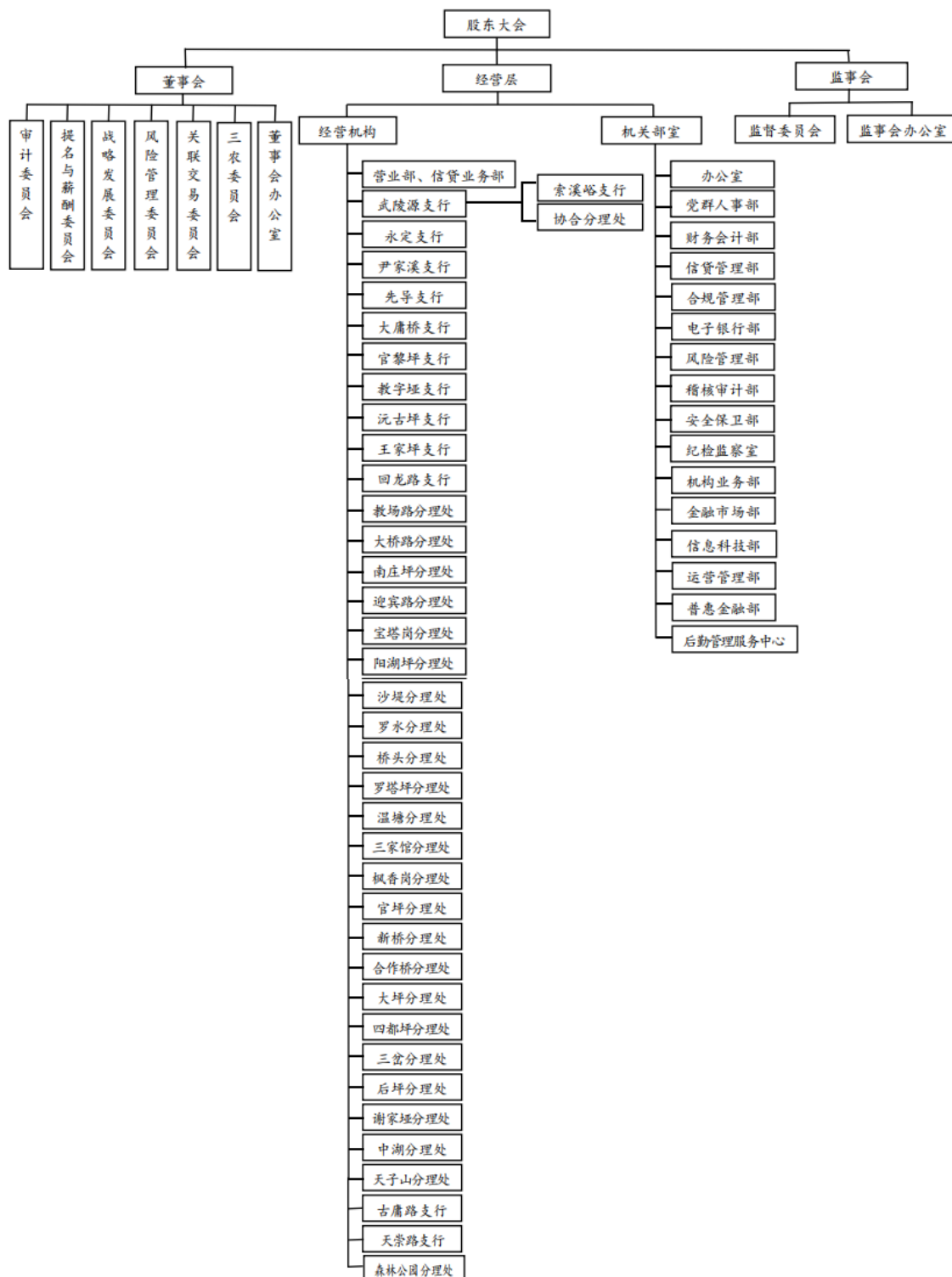
从资产端来看，张家界农商银行不良贷款率、逾期贷款和关注类贷款占比均保持在可控水平，投资资产中利率债占比较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好；从负债端来看，张家界农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，市场融入资金占比小，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为张家界农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对张家界农商银行公司治理、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

附录 1 2020 年末张家界农商银行组织架构图



资料来源：张家界农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类金融资产+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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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。