

信用评级公告

联合〔2022〕5916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主体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⁺，维持“21 张家界农商二级”（1.60 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月一日

张家界农村商业银行股份有限公司

2022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: 2022 年 7 月 1 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	93.47	105.12	116.61
股东权益(亿元)	7.89	7.89	8.54
不良贷款率(%)	2.19	1.89	2.39
贷款拨备覆盖率(%)	220.60	256.84	189.08
贷款拨备率(%)	4.82	4.84	4.51
流动性比例(%)	36.01	63.82	39.77
存贷比(%)	80.94	69.73	71.38
储蓄存款/负债总额(%)	70.16	66.19	67.10
股东权益/资产总额(%)	8.44	7.50	7.32
资本充足率(%)	13.36	11.70	13.08
一级资本充足率(%)	12.22	10.63	10.06
核心一级资本充足率(%)	12.22	10.63	10.06
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	3.56	3.85	3.91
拨备前利润总额(亿元)	2.22	2.38	2.24
净利润(亿元)	0.96	0.93	0.92
净息差(%)	3.29	2.94	2.75
成本收入比(%)	35.60	37.52	41.64
拨备前资产收益率(%)	2.50	2.39	2.02
平均资产收益率(%)	1.08	0.93	0.83
平均净资产收益率(%)	12.41	11.73	11.17

数据来源: 张家界农村商业银行年度报告及监管报表, 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 2021 年以来, 张家界农商银行在当地存款业务竞争力较强、核心负债基础较好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 张家界农商银行信贷资产质量有所下行、拨备覆盖水平有所下降、盈利能力下滑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加大对三农和小微企业的服务, 加大对地方经济的支持力度, 持续推动业务发展。另一方面, 张家界农商银行盈利能力承压, 且未来疫情反复等外部不确定因素对其业务拓展及风险管理水平均提出更高要求。

综合评估, 联合资信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⁺, 维持“21 张家界农商二级”信用等级为 A, 评级展望为稳定。

优势

- 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且市场占有率进一步扩大, 在区域内具有一定的竞争优势。
- 负债稳定性较好。**张家界农商银行客户存款规模保持增长, 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行, 张家界农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在当地金融体系中具有较为重要的地位, 当出现经营困难时, 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

分析师

孔宁 梁新新

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. **需关注未来盈利能力变化情况。**2021 年张家界农商银行净息差持续收窄, 净利润与盈利指标均有所下滑, 考虑金融机构减费让利政策持续, 未来信贷利率或仍面临下行压力, 需关注未来盈利能力承压情况。
2. **贷款业务面临一定的客户集中风险。**受限于张家界农商银行的资本净额相对较小, 最大十家客户贷款占资本净额的比重仍处于较高水平, 面临一定的客户集中风险。
3. **需关注宏观经济下行及新冠疫情反复等外部条件对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**受宏观经济下行及新冠疫情反复影响, 张家界市部分生产经营活动停滞, 张家界农商银行相关业务开展受阻, 域内信贷需求下降且同业趋于激烈, 需关注外部不利条件对张家界农商银行业务开展及资产质量可能造成的影响。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受张家界农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

张家界农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。2021 年，张家界农商银行未进行增资扩股，股权结构保持稳定，截至 2021 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 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	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 2021 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 358 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。

三、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 1.60 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年，张家界农商银行根据债券发行条款的规定，在相关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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
21 张家界农商二级	二级资本债券	1.60 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.20%	2031 年 2 月 5 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落（见表 3）；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的

拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。

其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年

同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运

行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

张家界市旅游资源丰富，农业及旅游相关产业发展较好，2021 年得益于新冠疫情好转经济有所恢复，对区域内金融机构的发展带来一定机会，但需关注未来疫情反复对当地生产经营活动带来的不利冲击。

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”。

2021年，受益于新冠疫情得以缓解，张家界市经济有所恢复，但2021年下半年由于疫情反复影响，张家界地区开始停工停产，相关旅游业、餐饮业及交通运输业均受到较大冲击，整体来看2021年张家界市经济增速较2020年实现小幅上涨，考虑到未来疫情不确定性仍然存在，需关注疫情反复对张家界市生产经营活动带来的冲击影响。2021年，张家界市实现地区生产总值580.30亿元，同比增长4.5%，其中，第一产业增加值82.80亿元，增长9.0%；第二产业增加值81.70亿元，下降5.5%；第三产业增加值415.80亿元，增长5.7%；三次产业结构为14.15:14.10:71.75；一般公共预算收入58.1亿元，同比增长11.7%；一般公共预算支出184.9亿元，同比下降6.8%。

2021年以来，张家界市金融机构存贷款余额保持增长，截至2021年末，张家界市金融机

构本外币各项存款余额973.9亿元，同比增长3.7%；本外币各项贷款余额1047.3亿元，同比增长14.4%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着

贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截

至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成

本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资

本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需

求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	63.15	65.20	69.83

资本充足率(%)	13.13	12.37	12.56
----------	-------	-------	-------

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021年，张家界农商银行公司治理水平不断提升；股权对外质押比例较高，需关注股权稳定性对公司经营造成的影响；关联交易风险可控。

2021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，修订完善多项公司治理制度，公司治理水平不断提升。2021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。

从股权结构来看，截至2021年末，张家界农商银行的前三大股东湖南鑫成置业发展集团有限责任公司、张家界天门旅游经济投资有限责任公司和张家界市武陵源旅游产业发展有限公司分别持有张家界农商银行10.00%的股份，自然人持股比例达44.13%。股权质押方面，截至2021年末，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，张家界农商银行关联交易规模不大，截至2021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6.95%、6.95%和21.16%，关联授信指标均未突破监管限制，关联交易风险可控。2021年，张家界农商银行未受到重大监管处罚。

六、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，存贷款市场排名居于前列；但同业竞争趋于激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

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。2021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2021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（见表6）。

表6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	15.72%	2	16.32%	2	17.62%	2
贷款市场占有率	12.52%	4	12.06%	4	11.74%	4

注：存贷款市场占有率为张家界农商银行业务在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，联合资信整理

1. 存款业务

2021年，张家界农商银行通过增户拓面、维护现有客户等多种方式继续加强存款营销力度，同时持续优化客户结构，进一步提高存款市场占有率；储蓄存款保持较快增长，公司存款发展面临一定压力。

公司存款方面，2021年，张家界农商银行加大了对重点客户维护和营销力度，定期或不定期走访财政、住房公积金、烟草等多个重点客户，及时掌握基本建设项目、专项资金项目总体情况，为客户提供困难解决方案；积极与住建局、中标烟草等重要客户对接，维护合作

关系。但受限于疫情反复下企业留存资金有所减少，同时财政性存款有所流失，整体公司存款业务发展较为乏力，公司存款规模有所下降。

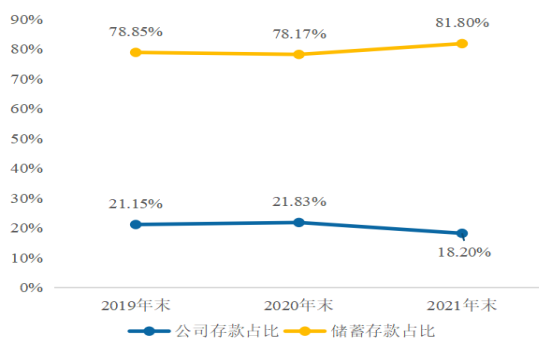
储蓄存款方面，2021年，张家界农商银行进一步细化部门考核制度，通过分战区开展营销活动，同时组织了为全行客户发送生日祝福短信、客户营销和维护线下沙龙等一系列客户维护活动，并得到了客户的积极反馈，优质客户不断增加，2021年优质客户共增加存款7.20亿元。凭借着良好客户基础与持续加大的营销力度，2021年张家界农商银行储蓄存款规模实现较快增长。

表7 存款结构

项 目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	16.10	17.97	16.13	21.15	21.83	18.20	11.61	-10.24
储蓄存款	60.04	64.36	72.51	78.85	78.17	81.80	7.20	12.66
合 计	76.15	82.33	88.64	100.00	100.00	100.00	8.12	7.66

数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2021年，张家界农商银行继续推出优质贷款产品、增加客户拓信渠道、同时积极为小微企业和乡村振兴业务发力，贷款规模进一步增长。

公司贷款方面，2021年，张家界农商银行坚守市场定位“三高一低两快”和普惠金融“两增两控”，同时优化办贷流程，按“大额审慎，小额便捷”原则下放网点贷款集体审批权限，大幅缩减申贷、审贷资料。同时张家界农商银行

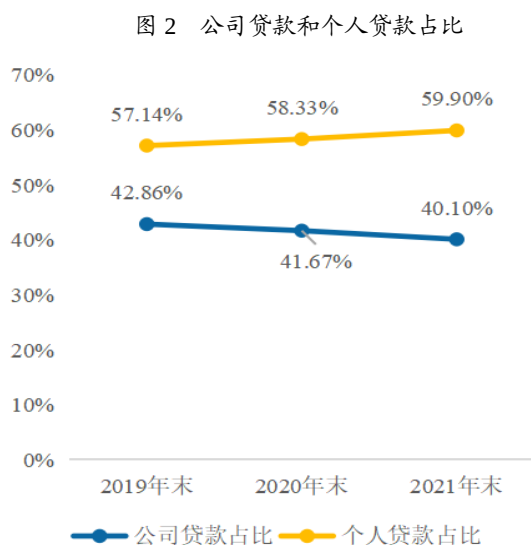
行不断创新贷款产品，推出了见贷即保的“湘担e贷”批量担保产品，与张家界市担保融资集团等5家政策性担保公司加强协作，并新拓展了张家界农业风险补偿基金、永定区“潇湘财银贷”、农业农村部“新型农业经营主体信贷直通车”试点银行等增信或风险补偿渠道，带动公司贷款尤其是普惠小微企业贷款大幅增长。小微贷款业务方面，2021年，作为扎根张家界市本土的金融机构，张家界农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，加大小微金融服务力度；同时，不断优化小微企业授信审批流程，设立武陵源、信贷业务部2个小微企业特色支行，提高小微贷款办贷效率。截至2021年末，张家界农商银行普惠型小微企业贷款余额13.30亿元，较上年末增长13.44%，普惠小微企业户数3245户，较上年末净增435户。

个人贷款方面，2021年，张家界农商银行根据市场需求继续完善贷款产品，推出了目标群体为辖内城镇居民的“市民贷”、目标群体为农村村支两委成员、退役军人等介于农户和公职人员之间为乡村振兴发挥重要力量的“乡贤贷”；并优化了“庸易贷”，将其信用贷款的上限提高到50万元。为配合金融助力乡村振兴，张家界农商银行推出了“莓茶贷”和“民宿贷”；为响应国家拥军优属的政策，在“八一”期间推出“拥军贷”，满足现役军人的消费信贷需求，更为退役军人创业提供金融保障。2021年，张家界农商银行个人贷款业务取得较快发展，截至2021年末，张家界农商银行个人住房按揭贷款余额8.01亿元，占贷款总额的10.45%，未超过监管限制，个人经营贷款、个人消费贷款占贷款总额的比重分别为27.21%和22.23%。

表8 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	26.41	28.67	30.74	42.86	41.67	40.10	8.56	7.22
其中：贴现	1.72	0.45	0.00	2.79	0.65	0.00	-73.84	--
个人贷款	35.22	40.14	45.92	57.14	58.33	59.90	13.97	14.40
合 计	61.63	68.81	76.66	100.00	100.00	100.00	11.65	11.41

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

2021年，张家界农商银行同业资产配置规模有所压降，市场融入资金力度有所提高，但整体同业业务规模不大；投资资产结构以标准化债券投资为主，投资规模保持增长。

同业业务方面，张家界农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021年，张家界农商银行同业资产规模有所压降，整体同业资产配置比例处于较低水平，以存放同业款项为主，另有一定规模的拆出资金和买入返售债券业务，2021年，张家界农商银行根据交易对手准入制度，对于有信用敞口的业务实行“先授信、再同信”，并按季调整交易对手准入名单，其同业交

易对手为大型商业银行、大中型城商行和省内农信机构等；另一方面，2021年，为缓解部分资金流动性压力，张家界农商银行适度加大了市场融入资金力度，但市场融入资金规模处于较小水平，市场融入资金主要为发行的债券及卖出回购金融资产。

投资业务方面，2021年，张家界农商银行持续加大投资资产配置力度，配置资产以标准化债券投资为主，投资偏好较为稳健。张家界农商银行债券投资主要包括国债、政府债券、金融债券、同业存单及企业债券等品种。其中，

企业债主要投向为省内的城投企业，涉及企业外部评级在AA⁺及以上的规模为2.06亿元，企业外部评级在AA⁺以下的规模为2.50亿元；同业存单投资力度明显加强，交易对手主要为综合实力较强的城商银行；投资的同业理财产品均为国有银行发行的非保本理财产品，底层资产为利率债和信用债，底层信用债的外部信用评级为AA及以上。投资收益方面，2021年，张家界农商银行实现投资收益0.92亿元，较去年同期基本持平。

表9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
债券投资	19.35	22.36	27.27	100.00	96.09	97.15
其中：国债及政府债券	0.50	2.17	2.21	2.58	9.33	7.87
政策性金融债券	5.29	9.28	6.40	27.34	39.88	22.80
金融债券	0.50	0.50	0.30	2.58	2.15	1.07
企业债券	1.90	4.00	4.56	9.82	17.19	16.25
同业存单	11.17	6.41	13.80	57.73	27.55	49.16
理财产品	0.00	0.51	0.40	0.00	2.19	1.43
股权投资	0.00	0.40	0.40	0.00	1.72	1.43
投资资产总额	19.35	23.27	28.07	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.22	0.20	0.13	--	--	--
投资资产净额	19.13	23.07	27.94	--	--	--

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

张家界农商银行提供了2021年财务报表，湖南明皓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

2021年，张家界农商银行资产规模稳步增长，资产主要配置于贷款和投资类资产，同业资产占比保持在较低水平。

表10 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金类资产	6.36	6.97	6.56	6.80	6.63	5.63	9.59	-5.83
贷款及垫款净额	58.66	65.47	73.20	62.76	62.28	62.77	11.61	11.80
同业资产	6.29	6.05	5.14	6.73	5.75	4.41	-3.92	-14.91
投资资产	19.13	23.07	27.94	20.47	21.95	23.96	20.62	21.09
其他类资产	3.03	3.56	3.77	3.25	3.39	3.23	17.47	5.68

资产合计	93.47	105.12	116.61	100.00	100.00	100.00	12.46	10.93
------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------

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

（1）贷款

2021 年，张家界农商银行信贷资产规模保持增长，贷款投放面临一定客户集中风险；受疫情反复影响，其信贷资产质量有所下行，拨备覆盖水平有所下降但处于较为充足水平。

2021 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于农、林、牧、渔业及住宿和餐饮业。2021 年，张家界农商银行贷款行业集中度小幅提升，但整体行业集中风险较为可控（见表 11）；此外根据监管政策导向，张家界农商银行严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比（%）	行业	占比（%）	行业	占比（%）
农、林、牧、渔业	12.07	农、林、牧、渔业	13.68	农、林、牧、渔业	16.03
住宿和餐饮业	11.62	住宿和餐饮业	9.94	住宿和餐饮业	9.61
建筑业	6.07	批发和零售业	7.27	批发和零售业	7.26
批发和零售业	5.92	建筑业	7.04	租赁和商务服务业	6.10
租赁和商务服务业	5.32	租赁和商务服务业	6.11	建筑业	5.91
合 计	40.99	合 计	44.04	合 计	44.92

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

贷款客户集中度方面，2021 年，张家界农商银行审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度有所下降，但受限于其资本净额相对较小，最大十家客户贷款占资本净额的比重仍处于较高水平，面临一定的客户集中风险，其中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（见表 12）。2021 年末张家界农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	8.32	9.27	7.22
最大十家客户贷款/资本净额（%）	72.01	79.98	61.55

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，信贷资产质量方面，2021 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虽有所好转，但部分企业复工不复产，导致产能急剧下降、还

款能力变弱，尤其是在 2020 年受损严重的旅游产业，相关企业经营依然艰难，相关贷款资产暴露具有一定的滞后性。尽管张家界农商银行严控大额贷款投放，并持续加大不良贷款的清收处置力度，但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略有提升。2021 年，张家界农商银行处置不良贷款余额合计 1.11 亿元，其中现金清收 0.48 亿元、核销 0.62 亿元。从不良贷款的行业分布来看，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。从贷款五级分类划分标准来看，张家界农商银行将本金或利息逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，此外逾期 30 天至 90 天的大部分贷款也会根据企业实际经营情况判断风险提前纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例降为 85.20%；同时张家界农商银行出于审慎原则将受疫情影

响可能会出现逾期可能的部分贷款提前划入关注类贷款，张家界农商银行贷款五级分类划分标准有所收紧。展期贷款方面，张家界农商银行响应监管要求，为受疫情影响较严重的小微企业提供展期贷款业务的金融支持，截至 2021 年末，张家界农商银行展期贷款余额 4.79 亿元，绝大部分计入正常类贷款，其中计入关注类贷

款 0.16 亿元，不良类贷款 0.37 亿元，需关注展期贷款未来资产质量向下迁徙情况。从贷款拨备来看，张家界农商银行拨备计提力度有所减弱，同时不良贷款规模增加使得张家界农商银行拨备覆盖率有所下降，贷款拨备率保持充足水平。

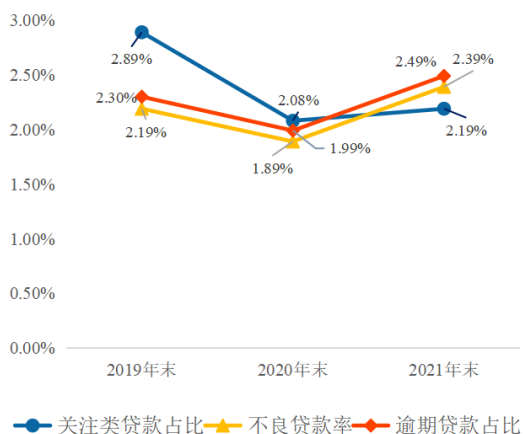
表 13 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	58.50	66.08	73.15	94.92	96.03	95.43
关注	1.78	1.43	1.68	2.89	2.08	2.19
次级	0.19	0.50	0.92	0.31	0.73	1.20
可疑	1.13	0.77	0.88	1.83	1.12	1.14
损失	0.03	0.02	0.03	0.05	0.03	0.04
贷款合计	61.63	68.81	76.66	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.35	1.30	1.83	2.19	1.89	2.39
逾期贷款	1.42	1.37	1.91	2.30	1.99	2.49
拨备覆盖率	/	/	/	220.60	256.84	189.08
贷款拨备率	/	/	/	4.82	4.84	4.51
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	100.00	93.54	85.20

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

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：潜江农商年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，张家界农商银行非信贷类资产配置仍以投资资产为主，同业资产占比较小；投资资产规模较快增长，以利率债及同业存单为

主，同业及投资资产风险可控，无信用风险事件发生。

2021 年，张家界农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重较低。截至 2021 年末，张家界农商银行存放同业款项净额 1.19 亿元；买入返售金融资产净额 1.00 亿元，标的为债券；拆放同业款项 3.00 亿元。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，张家界农商银行同业资产无违约情况，共计提减值准备 0.05 亿元。

2021 年，张家界农商银行投资资产规模有所增长，投资品种以利率债、信用债及同业存单为主。从会计科目来看，2021 年，张家界农商银行将债券投资根据持有目的不同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 2021 年末，张家界农商银行可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类金融资产分

别占投资资产净额的17.31%、81.28%、和1.41%。从投资资产质量情况来看，张家界农商银行投资资产资产质量良好，无违约投资资产，并出于审慎性原则根据资产规模的一定比例进行拨备计提。截至2021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0.13亿元。

(3) 表外业务

2021 年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 2021 年末，张家界农商银行可随时无条件撤销的贷款承诺余额 13.18 亿元，未使用的信用卡额度 2.66 亿元，表外业务存在一定风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2021 年，张家界农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性好；流动性指标处于合理水平。

表 14 负债结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	1.63	1.50	3.80	1.90	1.55	3.51	-7.98	152.73
客户存款	76.15	82.33	88.64	88.97	84.67	82.02	8.12	7.66
其中：储蓄存款	60.04	64.36	72.51	70.16	66.19	67.10	7.20	12.66
其他负债	7.81	13.40	15.64	9.12	13.78	14.47	71.57	16.68
负债合计	85.58	97.24	108.07	100.00	100.00	100.00	13.62	11.15

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

张家界农商银行根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务，客户存款的增长基本能满足业务发展的资金需求，其市场融入资金规模占负债总额的比重处于相对较低水平。2021 年，张家界农商银行市场融入资金规模小幅增加。截至 2021 年末，张家界农商银行市场融入资金余额 3.80 亿元，其中，拆入资金余额 0.50 亿元，应付债券余额 0.99 亿元，主要为发行的二级资本债券，卖出回购金融资产款 2.20 亿元，标的资产为债券同业存放款项余额 0.01 亿元。

客户存款是张家界农商银行最主要的负债来源，2021 年储蓄存款规模保持增长带动客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，张家界农商银行储蓄存款占客户存款余额的 81.80%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额（不含应计利息）的 58.40%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，截至 2021 年末，张家界农商银行二级市场上可随时变现的证券投资与超额准备金存款等流动性资产规模有所下滑，致使其流动性比例较上年末下滑明显，短期流动性优势减弱；长期流动性来看，存贷比有所上升并处于可控区间，长期流动性状况较好。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	36.01	63.82	39.77
存贷比 (%)	80.94	69.73	71.38

数据来源：张家界农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，随着相关业务规模的不断发展，张家界农商银行营业收入实现小幅增长，同时资产减值损失计提减少导致营业支出有所下降；另一方面，张家界农商银行净息差不断收窄，净利润与盈利指标有所下滑，需关注未来盈利能力变化

情况。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	3.56	3.85	3.91
利息净收入（亿元）	2.88	2.86	2.96
手续费及佣金净收入（亿元）	0.04	0.05	0.02
投资收益（亿元）	0.63	0.93	0.92
营业支出（亿元）	2.11	2.68	2.35
业务及管理费（亿元）	1.30	1.44	1.63
资产减值损失（亿元）	0.75	1.18	0.68
拨备前利润总额（亿元）	2.22	2.38	2.24
净利润（亿元）	0.96	0.93	0.92
净息差（%）	3.29	2.94	2.75
成本收入比（%）	35.60	37.52	41.64
拨备前资产收益率（%）	2.50	2.39	2.02
平均资产收益率（%）	1.08	0.93	0.83
平均净资产收益率（%）	12.41	11.73	11.17

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

张家界农商银行利息收入以贷款利息收入和同业拆放利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出构成。2021 年，张家界农商银行加大部分优惠利率贷款投放力度，得益于贷款规模的快速增长，张家界农商银行利息收入实现一定增长，推动利息净收入整体实现增长。2021 年，张家界农商银行实现利息净收入 2.96 亿元，较上年增长 3.37%，占营业收入的 75.60%（见表 16）。

张家界农商银行中间业务收入规模较小。投资收益方面，张家界农商银行投资资产规模有所增长，但受市场利率下行影响，投资收益率有所下滑，整体投资收益与去年基本持平，当年实现投资收益 0.92 亿元，占营业收入的 23.63%。

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。2021 年，随着业务的持续开展，张家界农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比略有上升，成本管控能力有待进一步加强；另一方面，2021 年，随着新冠疫情影响逐渐降低，张家界农商银行在审慎管理资产质量的原则下适度下调了拨备计提力度，

资产减值损失计提较上年有所下滑，当年发生减值损失 0.68 亿元。

从盈利水平来看，2021 年，张家界农商银行主要受减费让利及同业竞争加剧影响，贷款利率下降较为明显，同时受市场利率下行影响投资收益率亦有所下滑，整体生息收益率有所下降，净息差有所收窄，净利润与盈利指标均略有下滑，盈利能力承压。

4. 资本充足性

2021 年，张家界农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券补充资本，分红力度较大对资本内生补充能力造成一定弱化，加之风险加权资产余额增长，资本充足性有所改善，但需关注核心资本补充压力。

2021 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本。2021 年，张家界农商银行现金分红 0.45 亿元，考虑到张家界农商银行盈利能力有所下滑，现有分红规模对其资本的内生补充能力造成一定影响。截至 2021 年末，张家界农商银行所有者权益合计 8.54 亿元，其中实收资本 4.48 亿元。2021 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。2021 年，张家界农商银行通过利润留存推动资本净额有所上涨，加之 1.60 亿元二级资本债券的发行，对资本进行一定程度的补充，资本充

足性指标有所提高，但受业务发展对一级资本的消耗，公司核心一级资本充足率和一级资本充足率均有所下降。（见表 17）。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	8.13	7.84	8.53
一级资本净额（亿元）	8.13	7.84	8.53
资本净额（亿元）	8.89	8.63	11.08
风险加权资产余额（亿元）	66.55	73.75	84.75
风险资产系数（%）	71.20	70.15	72.67
股东权益/资产总额（%）	8.44	7.50	7.32
资本充足率（%）	13.36	11.70	13.08
一级资本充足率（%）	12.22	10.63	10.06
核心一级资本充足率（%）	12.22	10.63	10.06

数据来源：张家界农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

张家界农商银行存贷款市场份额在张家界市排名均居于首位，作为区域性商业银行，张家界农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在张家界市的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

张家界农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

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，无金融债券。以 2021 年末财务数据为基础，张家界农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	1.60
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.13
股东权益/存续债券本金（倍）	5.33
净利润/存续债券本金（倍）	0.57

数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

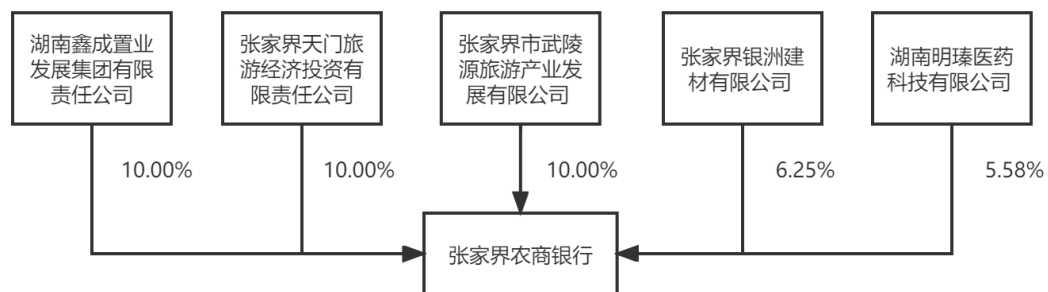
从资产端来看，张家界农商银行不良贷款率、逾期贷款和关注类贷款占比均保持在可控水平，投资资产中利率债占比较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平处于合理水平；从负债端来看，张家界农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，市场融入资金占比小，负债稳定性较好。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

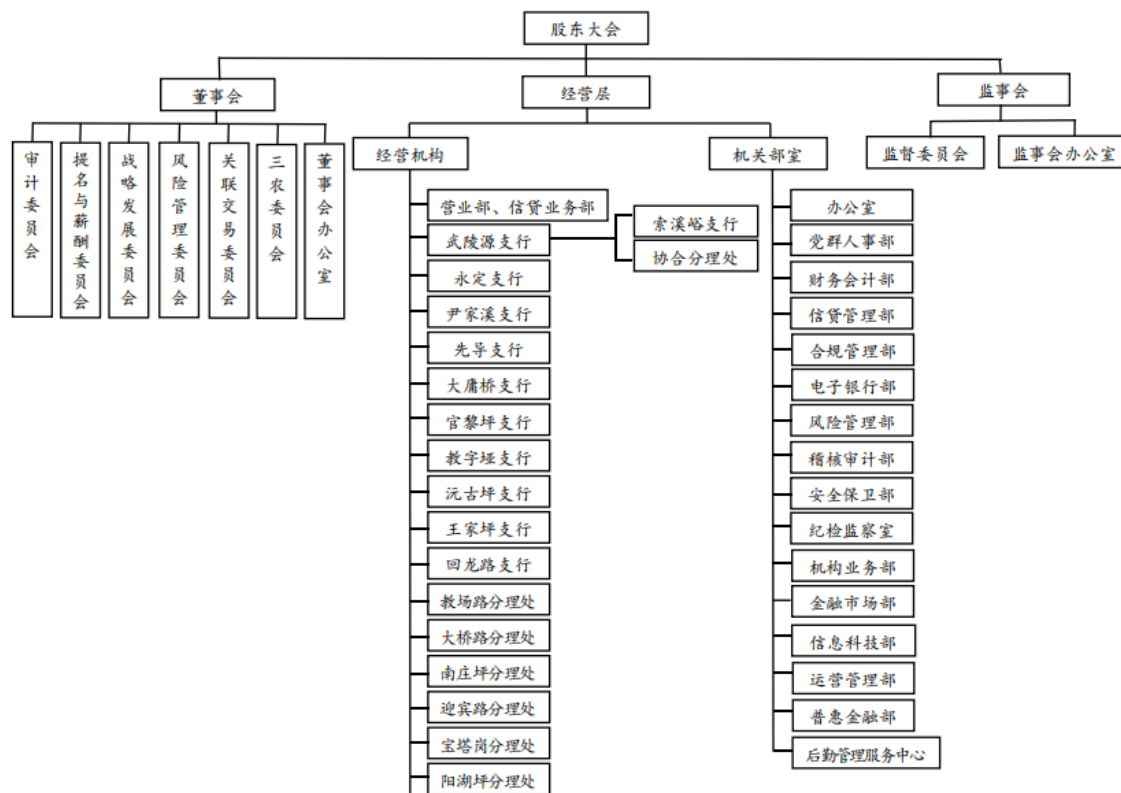
基于对张家界农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持张家界农商银行主体长期信用等级为A⁺，维持“21张家界农商二级”信用等级为A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末张家界农商银行股权结构图



资料来源：张家界农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 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，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	荆门农商银行	修文农商银行	潜江农商银行	张家界农商银行
资产总额（亿元）	138.82	160.56	216.68	116.61
贷款净额（亿元）	90.52	111.97	110.16	73.20
负债总额（亿元）	132.35	149.81	206.37	108.07
存款总额（亿元）	116.07	131.93	184.88	88.64
存款总额/负债总额（%）	87.70	88.06	89.59	82.02
股东权益（亿元）	6.46	10.75	10.31	8.54
不良贷款率（%）	2.74	3.23	2.82	2.39
拨备覆盖率（%）	165.04	150.40	208.53	189.08
资本充足率（%）	12.33	11.40	12.65	13.08
核心一级资本充足率（%）	8.96	8.17	9.15	10.06
营业收入(亿元)	3.43	5.03	4.47	3.91
净利润(亿元)	0.59	0.57	1.04	0.92
平均资产收益率（%）	0.44	0.36	0.50	0.83
平均净资产收益率（%）	9.40	5.40	10.76	11.17

注：“荆门农商银行”为“湖北荆门农村商业银行股份有限公司”简称；修文农商银行”为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”简称；“潜江农商银行”为“湖北潜江农村商业银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持