

信用评级公告

联合〔2023〕6469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”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

二〇二三年七月十九日

张家界农村商业银行股份有限公司 2023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	1.60 亿元	5+5 年	2031/02/05

评级时间：2023 年 7 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	5
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	3
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素: --			--	
个体信用等级			a	
外部支持调整因素: 政府支持			+1	
评级结果			A ⁺	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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 2022 年以来其存款业务保持较强的市场竞争力、核心负债基础较好、资本保持较充足水平、获得地方政府支持的可能性较大等方面的优势。同时，联合资信也关注到，张家界农商银行贷款客户集中度较高、盈利能力有所下降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，张家界农商银行拨备计提力度增大导致盈利能力承压，且经济形势等外部不确定因素对其业务拓展及风险管理水平提出更高要求。

综合评估，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。

优势

1. **存贷款市场份额排名靠前。**张家界农商银行在当地经营历史较长，网点覆盖较为广泛，2022 年，存贷款市场份额在当地同业中排名保持首位。

2. **负债稳定性较好。**跟踪期内，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。

3. **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。

同业比较：

主要指标	张家界农商银行	荆门农商银行	修文农商银行	潜江农商银行
最新信用等级	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	98.13	132.67	137.20	207.12
贷款净额（亿元）	80.59	103.31	112.95	126.73
资产总额（亿元）	126.51	164.68	160.87	238.00
股东权益（亿元）	9.10	6.92	11.47	10.89
不良贷款率（%）	2.34	2.37	3.35	2.81
拨备覆盖率（%）	199.88	167.29	157.20	184.44
资本充足率（%）	13.10	12.97	12.00	12.12
营业收入（亿元）	4.20	2.86	4.84	4.49
净利润（亿元）	0.89	0.62	0.75	1.07
平均净资产收益率（%）	10.00	9.26	6.80	10.08

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：公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

分析师：梁新新 谷金钟

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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. 贷款业务面临一定的客户集中风险。受限于相对较小的资本净额，张家界农商银行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。

2. 未来盈利增长或将面临一定压力。张家界农商银行净息差有所回升，但拨备计提力度增大导致未来盈利增长或将面临一定压力。

3. 需关注外部环境变化对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。区域经济增速放缓、利率市场化、监管政策趋严等因素对商业银行经营带来一定压力，需关注未来张家界农商银行业务拓展及风险管理情况。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	105.12	116.79	126.51
股东权益(亿元)	7.89	8.71	9.10
不良贷款率(%)	1.89	2.39	2.34
拨备覆盖率(%)	256.84	189.08	199.88
贷款拨备率(%)	4.84	4.51	4.68
流动性比例(%)	63.82	39.77	55.15
股东权益/资产总额(%)	7.50	7.46	7.20
资本充足率(%)	11.70	13.08	13.10
一级资本充足率(%)	10.63	10.06	10.18
核心一级资本充足率(%)	10.63	10.06	10.18
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	3.85	3.91	4.20
拨备前利润总额(亿元)	2.38	2.29	2.50
净利润(亿元)	0.93	1.13	0.89
净利差(%)	2.91	2.62	3.09
成本收入比(%)	37.52	40.35	39.14
拨备前资产收益率(%)	2.39	2.07	2.05
平均资产收益率(%)	0.93	1.02	0.73
平均净资产收益率(%)	11.73	13.67	10.00

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

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 张家界农商银行二级	A	A ⁺	稳定	2022/07/01	梁新新 孔宁	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型 (打分表) V3.2.202204	阅读全文
21 张家界农商银行二级	A	A ⁺	稳定	2021/01/26	郎朗 开奕若	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型 V3.1.202011	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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、本报告所列示的主体评级及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。

九、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

2023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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

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。2022 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 2022 年末，张家界农商银行股本总额为 4.48 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2022 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%

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日期
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. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初

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 2022 年末，张家界农商银行下辖 39 个分支机构，其中包括 1 个营业部、14 个支行、24 个分理处，实现了对张家界市永定区、武陵源区及其下辖乡镇区域的全覆盖；在职员工 356 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 年以来，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。

步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融

资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2023 年一季度）》，报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

张家界市旅游资源丰富，但 2022 年受到外部环境冲击，区域内经济增速放缓，旅游等相关产业受到较大冲击，需关注外部经济环境变化对未来区域经济发展的影响。

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，据第七次全国人口普查统计结果，张家界市常住人口 1517027 人。

张家界市旅游资源丰富，旅游业是其支柱产业，由中国第一个国家森林公园张家界国家森林公园、天子山自然保护区、索溪峪自然保护区、杨家界四大景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”。2022 年以来，张家界市逐步推动经济结构转型，弥补工业短板，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”。

2022 年，受外部环境影响，张家界市旅游业、餐饮业及交通运输业均受到较大冲击，张家界市经济增速较上年有所下降，需关注未来外部经济环境变化对地区经济发展的影响。

2022 年，张家界市实现地区生产总值 592.40 亿元，同比增长 2.30%。其中，第一产业增加值 87.80 亿元，增长 3.10%；第二产业增加值 75.90 亿元，下降 4.00%；第三产业增加值 428.80 亿元，增长 3.40%；三次产业结构为 14.8:12.8:72.4。同期，张家界市一般公共预算收入为 44.60 亿元，同比下降 23.30%；一般公共预算支出 213.30 亿元，同比增长 16.60%。

2022 年，张家界市金融机构存贷款余额保持增长。截至 2022 年末，张家界市金融机构本外币各项存款余额 1075.20 亿元，同比增长 10.40%；本外币各项贷款余额 1170.20 亿元，同比增长 11.70%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比为 2.25%，分别较上年末下降 0.10 个百分点和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银

行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，张家界农商银行公司治理水平持续提升；股东对外股权质押比例较高，需关注其未来股权稳定性；关联交易风险可控。

2022 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，公司治理水平持续提升。2022 年 12 月，张家界农商银行原监事长到龄退出领导岗位，截至 2022 年 12 月末，监事长一职暂时空缺。

从股权结构来看，截至 2022 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，自然人持股比例为 44.12%。股权质押方面，截至 2022 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 15.49%。其中，张家界银洲建材有限公司、张家界探芝堂大药房连锁有限责任公司、张家界光明国际旅行社有限公司对外质押股份占其持有的公司股份比例分别为 100%、72.22%、97.56%，均超过其自身持股比例的 70% 以上。张家界农商银行股权质押比例较高，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 2022 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 5.17%、5.17% 和 26.51%，关联授信指标均未突破监管限制，关联交易风险可控。2022 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、湖南银行股份有限公司、长沙银行股份有限公司等在内的 10 家金融机构。2022 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，农村市场基础更加稳固，城市市场优势逐渐形成。截至 2022 年末，张家界农商银行存款市场份额较上年略有增长，但贷款市场份额有所下降，面临一定同业竞争压力（见表 3）。

表 3 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	16.32%	2	17.62%	2	17.68%	3
贷款市场占有率	12.06%	4	11.74%	4	11.57%	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

2022 年，张家界农商银行依托较好的客户

基础，持续加大营销力度，储蓄存款保持较快增长；但受财政资金以及企业留存资金减少影

响，公司存款拓展面临一定压力。

公司存款方面，2022年，张家界农商银行积极争取财政类资金招投标，争取财政账户的开立，拓展资金归集渠道，但受外部环境影响，当地政府财政支出增加，叠加财政支付体系改革，张家界农商银行财政性存款有所流失；另一方面，宏观经济增速放缓导致企业资金紧张，企业留存资金有所减少，张家界农商银行公司存款规模整体有所下降。截至2022年末，张家界农商银行公司存款规模为13.28亿元，较上年

末下降17.67%。

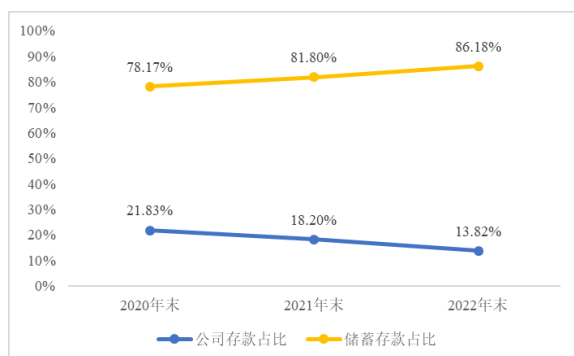
储蓄存款方面，2022年，张家界农商银行创新存款产品宣传模式，并加大宣传与营销活动力度，凭借乡镇区域良好的客户基础，储蓄存款业务保持较好发展；同时得益于经济下行背景下居民储蓄意愿的加强，定期存款规模增长较快推动储蓄存款规模实现较快的增长。截至2022年末，张家界农商银行储蓄存款规模为82.84亿元，较上年末增长14.25%。

表 4 存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司存款	17.97	16.13	13.28	21.83	18.20	13.82	-10.24	-17.67
储蓄存款	64.36	72.51	82.84	78.17	81.80	86.18	12.66	14.25
合 计	82.33	88.64	96.12	100.00	100.00	100.00	7.66	8.44

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

2022年，张家界农商银行不断加强银政合作，加大小微和涉农贷款投放力度，贷款业务实现较好发展。其中公司贷款增长较快；但受宏观经济下行影响，个人消费类贷款增长承压，个人贷款规模增速有所放缓。

公司贷款方面，2022年，张家界农商银行开拓银政互动模式，加强与政府部门合作，拓展贷款业务。此外，张家界农商银行围绕当地首届旅发大会做好金融服务，加大了对酒店、旅行社、餐饮、民宿、重点文旅项目等涉旅经营主体的信贷支持力度，公司贷款规模整体实现较快增长。小微贷款业务方面，2022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，小微贷款业务实现较快增长。截至2022年末，张家界农商银行普惠型小微企业贷款余额15.95亿元，较上年末增长19.95%。

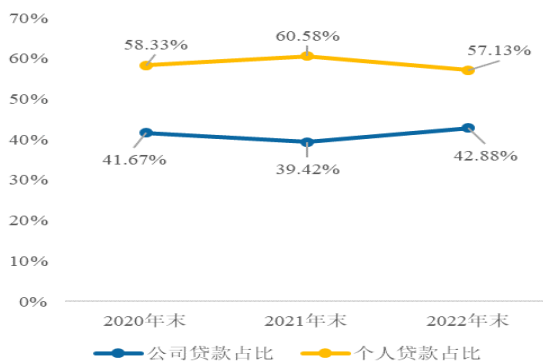
个人贷款方面，2022年，张家界农商银行持续优化普惠小微客户金融服务与流程；进一步完善信贷产品，通过与农投公司、农信担合作，制定“农担产品”促进涉农贷款投放。2022年张家界农商银行个人经营性贷款稳定增长推动个人贷款业务规模保持增长；但另一方面，受到宏观经济下行、客户消费意愿下降影响，个人消费贷款规模有所下滑致使个人贷款增幅有所减缓；且在房地产市场波动影响下，个人住房按揭贷款规模略微下降。截至2022年末，张家界农商银行个人贷款规模为48.20亿元。其中个人住房按揭贷款余额7.68亿元，较上年末下降4.13%，占贷款总额的9.10%，未超过监管限额；个人经营性贷款余额23.70亿元，占贷款总额的28.09%，较上年末增长13.61%；个人消费类贷款余额16.82亿元，占贷款总额19.94%，较上年末下降1.39%。

表 5 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
公司贷款和垫款	28.67	30.22	36.17	41.67	39.42	42.88	5.41	19.69
其中：贴现	0.45	0.00	0.59	0.65	0.00	0.70	--	--
个人贷款	40.14	46.44	48.20	58.33	60.58	57.13	15.70	3.79
合 计	68.81	76.66	84.38	100.00	100.00	100.00	11.41	10.06

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



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

2022 年，张家界农商银行同业业务以融出为主，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。2022 年，张家界农商银行同业资产规模略有压降，整体同业资产配置比例处于较低水平，以拆出资金业务为主，另有部分存放同业款项；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。2022 年，张家界农商银行同业业务利息净收入为

0.52 亿元。另一方面，2022 年，张家界农商银行适度降低了市场融入资金力度，市场融入资金规模处于较低水平，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，2022 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，企业债券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 1.47 亿元，企业外部评级在 AA+ 以下的规模为 2.58 亿元；同业存单投资力度明显减弱，且以年内到期的中短期品种为主，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。以利润表中债券及其他利息收入科目和投资收益科目加总衡量总体投资收益来看，2022 年，随着投资规模的增长，张家界农商银行金融投资实现收入有所提升，2022 年实现总投资收益合计 1.11 亿元，较上年同期增长 20.65%。

表 6 投资资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	22.36	27.53	30.74	96.09	97.18	98.72
其中：国债及政府债券	2.17	2.23	5.06	9.33	7.86	16.27
政策性金融债券	9.28	6.54	16.31	39.88	23.09	52.39
金融债券	0.50	0.27	0.37	2.15	0.95	1.19
企业债券	4.00	4.69	4.05	17.19	16.56	13.01

同业存单	6.41	13.80	4.94	27.55	48.72	15.87
理财产品	0.51	0.40	0.00	2.19	1.41	0.00
股权投资	0.40	0.40	0.40	1.72	1.41	1.28
投资资产总额	23.27	28.33	31.14	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.20	0.00	0.14	--	--	--
投资资产净额	23.07	28.33	31.00	--	--	--

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 2022 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

2022 年，张家界农商银行资产规模稳步增长，贷款和投资资产占比有所上升，同业资产占比保持在较低水平。

表 7 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	6.97	6.56	6.28	6.63	5.62	4.96	-5.83	-4.35
贷款及垫款净额	65.47	73.36	80.59	62.28	62.82	63.70	12.05	9.85
同业资产	6.05	5.19	5.12	5.75	4.45	4.05	-14.10	-1.38
投资资产	23.07	28.34	30.99	21.95	24.26	24.49	22.81	9.36
其他类资产	3.56	3.33	3.54	3.39	2.85	2.79	-6.57	6.21
资产合计	105.12	116.79	126.51	100.00	100.00	100.00	11.09	8.33

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 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；得益于不良资产处置力度的加大，其信贷资产质量保持稳定，拨备覆盖水平有所提升且处于较为充足水平。

2022 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，受产业结构以及自身“支农支小”经营定位影响，张家界农商银行对生态农业、林业以及与旅游产业相关的住宿和餐饮业等行业的支持力度较大。2022 年，张家界农商银行贷款行业集中度有所提升，但整体行业集中风险较为可控，截至 2022 年末，张家界农商银行银行贷款主要投向农林牧渔业、住宿和餐饮业、批发和零售业、租赁和商务服务业、建筑业等行业，前五大贷款行业占比分别为 17.12%、9.35%、8.53%、6.94%和 6.10%。

房地产贷款方面，张家界农商银行房地产贷款保持较小规模，张家界农商银行严格把控风险，将客群质量维持在相对较好的水平；在房地产调控力度加大的背景下，张家界农商银行控制房地产贷款投放力度，房地产贷款规模及占比均维持在较低水平。截至 2022 年末，张家界农商银行房地产业贷款余额为 2.00 亿元，占比为 2.37%，住房按揭贷款余额为 7.68 亿元，占比为 9.10%，房地产业贷款相关风险可控。

客户集中度方面，2022 年，张家界农商银行单一最大客户贷款比例与最大十家客户贷款比例均有所下降，年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 6.86%和 60.13%，仍处于较高水平。同时，张家界农商银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2022 年，受外部环境变

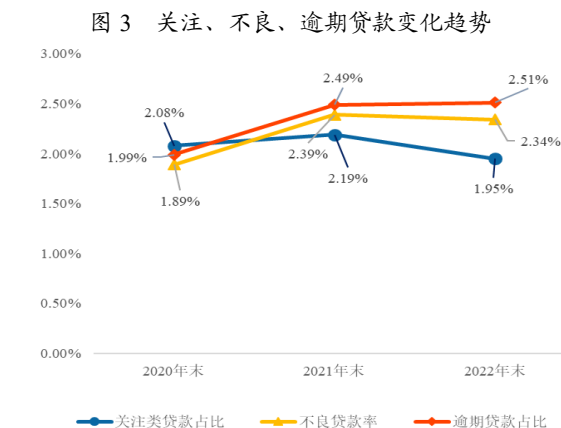
化对旅游业等相关产业冲击影响，当地部分企业经营情况有所恶化，资金周转能力有所下降、还款能力变弱，相关贷款资产风险有所暴露，张家界农商银行逾期贷款有所增加。对此张家界农商银行严控大额贷款投放，并持续加大不良贷款的清收处置力度。2022 年，张家界农商银行处置不良贷款余额合计 1.39 亿元，其中现金清收 0.76 亿元、核销 0.63 亿元。由于加大不良贷款清收处置，2022 年张家界农商银行不良贷款率、关注类贷款规模及占比均略有下降。从不良贷款的行业分布来看，张家界农商银行不良贷款主要集中于农、林、牧、渔业及住宿和餐饮业，不良贷款的行业分布与当地产业结构、区域经济情况以及自身贷款投放集中情况密切相关。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，2022 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 92.45%；同时张家界农商银行出于审慎原则将受经济下行影响会出现逾期可能的部分贷款提前划入关注类贷款，贷款五级分类划分标准较严谨。展期贷款方面，张家界农商银行响应监管要求，为受经济下行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 2022 年末，张家界农商银行展期贷款余额 2.77 亿元，其中计入关注类贷款 0.26 亿元，不良类贷款 0.25 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，由于其拨备计提力度的增强，张家界农商银行拨备覆盖水平有所提升。

表 8 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	66.08	73.15	80.76	96.03	95.43	95.71
关注	1.43	1.68	1.64	2.08	2.19	1.95
次级	0.50	0.92	0.58	0.73	1.20	0.69
可疑	0.77	0.88	1.33	1.12	1.14	1.58
损失	0.02	0.03	0.06	0.03	0.04	0.07
贷款合计	68.81	76.66	84.38	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.30	1.83	1.98	1.89	2.39	2.34
逾期贷款	1.37	1.91	2.11	1.99	2.49	2.51
拨备覆盖率	/	/	/	256.84	189.08	199.88
贷款拨备率	/	/	/	4.84	4.51	4.68
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.54	85.20	92.45

数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：张家界农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2022 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、同业存单及企业债券为主，同业及投资资产风险可控，无信用风险事件发生。

2022 年，张家界农商银行同业资产规模有所上升，占资产总额的比重较低。截至 2022 年末，张家界农商银行存放同业款项净额 1.33 亿元；拆放同业款项 3.80 亿元。从同业资产质量

来看，截至 2022 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 0.06 亿元。

2022 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、同业存单及企业债券为主。从会计科目来看，2022 年，张家界农商银行将债券投资根据持有目的不同计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资科目中，将理财产品投资计入交易性金融资产科目。截至 2022 年末，张家界农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资分别占投资资产净额的 1.18%、89.90%、和 7.63%。从投资资产质量情况来看，张家界农商银行投资资产质量良好，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 2022 年末，张家界农商银行针对债权投资科目累计计提减值准备 0.14 亿元。

(3) 表外业务

2022 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 2022 年末，张家界农商银行可随时无条件撤销的贷款承诺余额 12.96 亿元，未使用的信用卡额度 4.00 亿元，需关注表外业务面临的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2022 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，储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性好；流动性指标处于合理水平。

表 9 负债结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	1.50	3.87	2.67	1.55	3.58	2.27	157.58	-31.05
客户存款	82.33	90.34	98.13	84.67	83.59	83.58	9.73	8.62
其中：储蓄存款	64.36	72.51	82.84	66.19	67.10	70.56	12.66	14.25
其他负债	13.40	13.86	16.61	13.78	12.83	14.15	3.42	19.81
负债合计	97.24	108.07	117.41	100.00	100.00	100.00	11.15	8.64

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。2022 年，张家界农商银行市场融入资金规模有所下降。截至 2022 年末，张家界农商银行市场融入资金余额 2.67 亿元。其中，应付债券余额 1.67 亿元，主要为发行的二级资本债券；卖出回购金融资产款 1.00 亿元，标的资产为债券；同业存放款项余额 29.40 万元。

客户存款是张家界农商银行最主要的负债来源。2022 年，张家界农商银行储蓄存款规模增长带动客户存款规模保持稳步增长，储蓄存

款占负债总额比例有所提升且处于较高水平，核心负债稳定性较好。从存款期限来看，张家界农商银行定期存款占存款总额的比例持续升高，存款稳定性较好，但由此带来的负债端成本压力需关注。截至 2022 年末，张家界农商银行储蓄存款占负债总额的比重为 70.56%，定期存款占储蓄存款的 69.55%。

短期流动性方面，截至 2022 年末，得益于张家界农商银行二级市场上可随时变现的证券投资等流动性资产规模的快速增长，其流动性比例较上年末实现回升，短期流动性较好；长期流动性来看，2022 年张家界农商银行存贷比略有下降并处于合理水平，长期流动性状况较好。

表 10 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	63.82	39.77	55.15
存贷比 (%)	69.73	71.38	70.73

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

2022 年，张家界农商银行生息资产规模增加带动营业收入实现增长，净息差有所回升，但由于拨备计提力度加大，其盈利指标有所下降，在增强风险抵补能力的同时需关注对盈利水平造成的负面影响。

表 11 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	3.85	3.91	4.20
利息净收入（亿元）	2.86	2.96	4.00
手续费及佣金净收入（亿元）	0.05	0.02	0.03
投资收益（亿元）	0.93	0.92	0.17
营业支出（亿元）	2.68	2.35	2.93
业务及管理费（亿元）	1.44	1.63	1.64
资产减值损失（亿元）	1.18	0.68	1.24
拨备前利润总额（亿元）	2.38	2.29	2.50
净利润（亿元）	0.93	1.13	0.89
净息差 (%)	2.94	2.75	3.28
成本收入比 (%)	37.52	40.35	39.14
拨备前资产收益率 (%)	2.39	2.07	2.05
平均资产收益率 (%)	0.93	1.02	0.73
平均净资产收益率 (%)	11.73	13.67	10.00

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、同业拆放利息收入和债券投资利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出构成。2022 年，一方面，得益于贷款规模的增加，张家界农商银行贷款利息收入有所增长；另一方面，由于使用新金融工具准则，将部分金融投资的投资收益划入利息收入导致利息收入增加较为明显。受上述因素共同影响，张家界农商银行利息净收入增长较为明显，投资收益明显减少。2022 年，张家界农商银行实现利息净收入 4.00 亿元，较上年增长 35.12%，占营业收入的 95.13%（见表 11）；实现投资收益 0.17 亿元，占营业收入的 4.15%。

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。2022 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，成本收入比略有下降但仍处于较高水平，成本管控能力有待进一步加强。另一方面，2022 年受外部环境影响，张家界农商银行在审慎管

理资产质量的原则下适度加大了拨备计提力度，信用减值损失计提较上年有所上升，当年信用减值损失 1.26 亿元。

从盈利水平看，2022 年，受减费让利及同业竞争加剧影响，张家界农商银行贷款收益率有所下降，但另一方面持续优化负债利率，付息负债平均利率实现较快下降，致使净息差有所回升，但由于拨备计提力度增大，实现净利润较上年有所下降，盈利水平有所下滑，其未来盈利增长面临一定压力。

4. 资本充足性

2022 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本，分红力度较大对资本内生补充能力造成一定弱化；资本处于较充足水平。

2022 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本。2022 年，张家界农商银行现金分红 0.45 亿元，考虑到其盈利能力有所下滑，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 2022 年末，张家界农商银行所有者权益合计 9.10 亿元，其中实收资本 4.48 亿元。2022 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，但随着低风险

利率债以及风险权重较低的小微企业贷款规模的较快增长，其风险资产系数有所回落，加之利润留存，资本充足水平略有上升，资本处于较为充足水平（见表 12）。

表 12 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	7.84	8.53	9.07
一级资本净额（亿元）	7.84	8.53	9.07
资本净额（亿元）	8.63	11.08	11.67
风险加权资产余额（亿元）	73.75	84.75	89.05
风险资产系数（%）	70.15	72.56	70.39
股东权益/资产总额（%）	7.50	7.46	7.20
资本充足率（%）	11.70	13.08	13.10
一级资本充足率（%）	10.63	10.06	10.18
核心一级资本充足率（%）	10.63	10.06	10.18

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

2022 年，张家界市实现地区生产总值 592.40 亿元，完成一般公共预算收入 44.60 亿元，具有一定的财政实力和政府支持能力。

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、债券偿还能力分析

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 1.60 亿元，无金融债券。以 2022 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 13，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 13 债券保障情况

项 目	2022 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）	12.86
股东权益/存续债券本金（倍）	5.69
净利润/存续债券本金（倍）	0.56

数据来源：张家界农商银行审计报告，联合资信整理

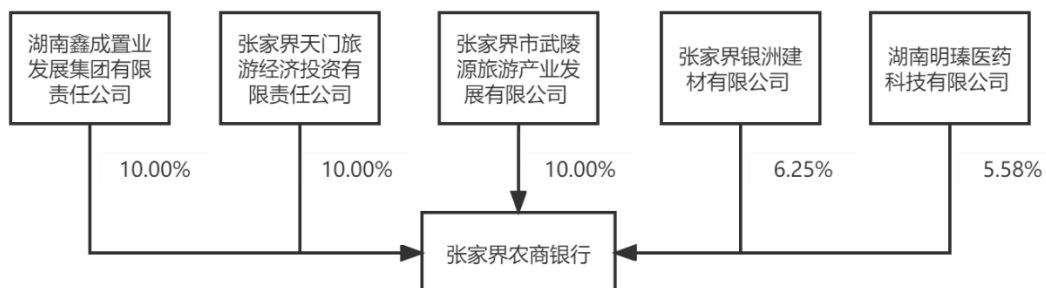
从资产端来看，张家界农商银行不良贷款率、逾期贷款和关注类贷款占比均保持在可控水平；投资资产中低风险标准化债券投资占比较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平处于合理水平；从负债端来看，张家界农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，市场融入资金占比小，负债稳定性较好。

整体看，张家界农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

十、结论

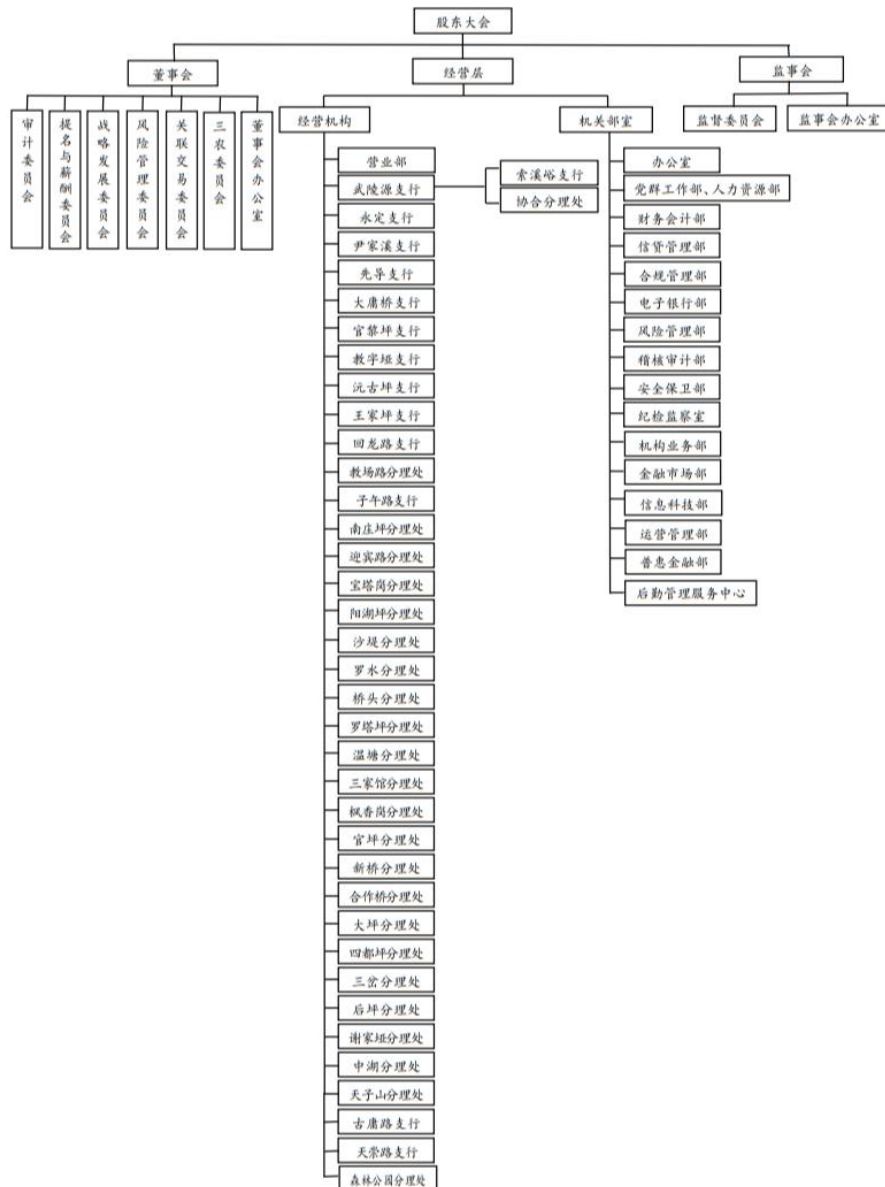
基于对张家界农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持张家界农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“21 张家界农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 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 2022 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 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 3-1 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 3-2 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 3-3 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