

张家界农村商业银行股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕7151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

二〇二四年七月二十六日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
张家界农村商业银行股份有限公司	A+/稳定	A+/稳定	2024/07/26
21 张家界农商二级	A/稳定	A/稳定	

评级观点

跟踪期内，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”）存贷款市场份额在当地排名较为靠前，内部控制和风险管理有效性进一步提升，但股东对外股权质押比例较高；经营方面，张家界农商银行公司贷款及储蓄存款业务均保持较好增长，公司存款增速回正，但由于市场信贷需求不足，个人贷款增长乏力；同业融入及融出力度均有所下降，投资策略较为稳健；财务方面，张家界农商银行核心负债稳定性较好，净利润及盈利能力指标有所提升，但信贷资产质量面临一定下行压力，核心一级资本面临一定补充压力。

个体调整：无。

外部支持调整：作为区域性农村金融机构，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，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，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望

未来，张家界农商银行立足支农支小，推动普惠小微业务发展，加大对地方经济的支持力度。另一方面，张家界农商银行净息差收窄导致营收增速放缓，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。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；资产质量明显改善；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：宏观及区域经济环境恶化；行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **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，2023 年末存贷款市场份额在当地同业中排名保持靠前。
- **核心负债稳定性较好。**2023 年，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，核心负债稳定性较好。
- **获得政府支持的可能性大。**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。

关注

- **贷款业务面临一定的客户集中风险。**2023 年，张家界农商银行最大十家客户贷款占资本净额的比重较高，面临一定的客户集中风险。
- **信贷资产质量面临一定下行压力。**2023 年，张家界农商银行逾期贷款和不良类贷款规模及占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**2023 年，张家界农商银行利润留存对资本的补充作用有限，核心一级资本面临一定补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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				a
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 ⁺

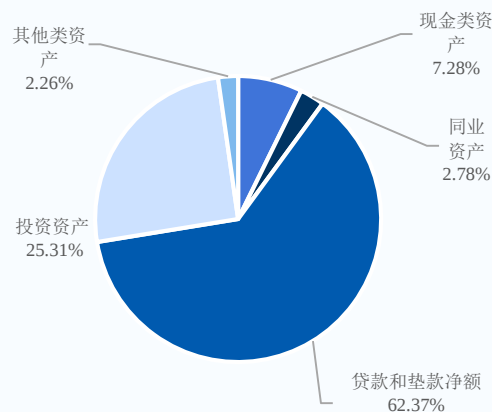
注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

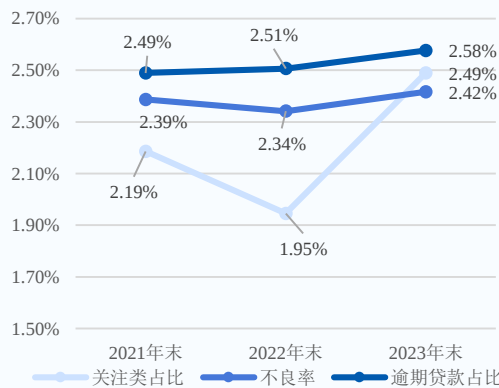
项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	116.79	126.51	137.79
股东权益（亿元）	8.71	9.10	9.58
不良贷款率（%）	2.39	2.34	2.42
拨备覆盖率（%）	189.08	199.88	199.37
贷款拨备率（%）	4.51	4.68	4.82
流动性比例（%）	39.77	55.15	64.71
储蓄存款/负债总额（%）	68.63	70.56	72.30
股东权益/资产总额（%）	7.46	7.20	6.95
资本充足率（%）	13.54	13.78	12.79
一级资本充足率（%）	10.79	11.14	9.98
核心一级资本充足率（%）	10.79	11.14	9.98
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.91	4.20	4.38
拨备前利润总额（亿元）	2.29	2.50	2.52
净利润（亿元）	1.13	0.89	1.08
净息差（%）	2.75	3.28	3.10
成本收入比（%）	40.35	39.14	38.83
拨备前资产收益率（%）	2.07	2.05	1.91
平均资产收益率（%）	1.02	0.73	0.81
平均净资产收益率（%）	13.67	10.00	11.51

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告及提供资料整理

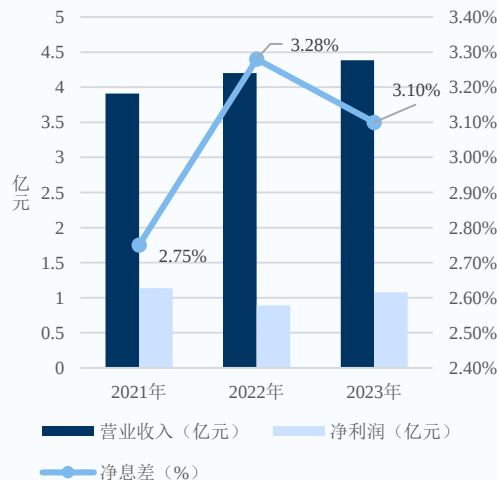
2023 年末张家界农商银行资产构成



张家界农商银行资产质量情况



张家界农商银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
21 张家界农商二级	1.60 亿元	5.20%	2031/02/05	在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 张家界农商二级	A/稳定	A+/稳定	2023/07/19	梁新新 谷金钟	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）	阅读全文
21 张家界农商二级	A/稳定	A+/稳定	2021/01/26	郎朗 亓奕茗	商业银行信用评级方法（V3.1.202011） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马默坤 mamk@lhratings.com

项目组成员：谷金钟 gujz@lhratings.com | 吴雨柠 wuyn@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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、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。2023 年，张家界农商银行股权结构保持稳定，截至 2023 年末，股本为 4.48 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2023 年末前五大股东及持股情况

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%

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
资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

张家界农商银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；办理银行借记卡业务；办理银行贷记卡（含公务卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务；房屋租赁；广告发布及制作。张家界农商银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2023 年末，张家界农商银行下辖 39 个经营网点（其中永定区 33 个，武陵源区 6 个），金融服务覆盖张家界市永定区、武陵源区 29 个乡镇（街道）。

张家界农商银行注册地址：张家界市永定区西溪坪办事处永定大道 2 号；法定代表人：龙芳。

三、债券概况

截至本报告出具日，张家界农商银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2023 年以来，张家界农商银行在存续债券付息日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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	起息日	期限
21 张家界农商二级	1.60	2021/02/05	5+5 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落

地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。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《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

2023 年，张家界市经济增速有所回升，且旅游业显著回暖，进一步推动经济增长。

张家界市是国内重点旅游城市，旅游资源丰富，全市 4A 级及以上旅游等级区（点）14 家。其中，武陵源风景名胜区是中国首批入选的世界自然遗产、世界首批地质公园、国家首批 5A 级旅游景区。

2023 年，张家界市经济呈现加快发展的良好态势，实现地区生产总值 613.9 亿元，同比增长 4.6%。其中，第一产业增加值 88.3 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 71.2 亿元，下降 6.3%；第三产业增加值 454.5 亿元，增长 6.8%。同期，张家界市一般公共预算收入为 35.9 亿元，同比增长 1.4%；一般公共预算支出 222.4 亿元，同比增长 4.2%。城镇居民人均可支配收入 32863 元，增长 5.5%；农村居民人均可支配收入 14463 元，增长 7.7%。

2023 年，张家界市金融机构存贷款余额保持增长。截至 2023 年末，张家界市金融机构本外币各项存款余额 1202.6 亿元，同比增长 11.8%；本外币各项贷款余额 1309.2 亿元，同比增长 11.9%。旅游业方面，2023 年张家界市实现旅游总收入 514.6 亿元，增长 87.0%；接待国内旅游人数 3570.3 万人次，增长 74.6%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

2023 年，张家界农商银行进一步完善公司治理架构；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。

跟踪期内，2023 年，张家界农商银行进一步完善公司治理结构，公司治理水平持续提升。高级管理层人员变动方面，2023 年，张家界农商银行监事长贾祖海因为到龄退休，不再担任监事长职务，全辉为张家界农商银行新任监事长候选人，全辉曾任慈利县农村信用合作

联社理事长办公室主任、党委委员、湖南省农村信用社联合社财务会计部二级经理等职。股权质押方面，截至 2023 年末，张家界农商银行行前十大股东中有 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，湖南鑫成置业发展集团有限责任公司、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和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 49.89%、100%、72.22%和 97.56%，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 2023 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 4.44%、7.81%和 27.95%，关联授信指标均未突破监管限制，关联贷款无逾期或不良，关联交易风险可控。

(二) 经营方面

张家界农商银行存贷款市场份额在当地排名较为靠前，但受大行业务下沉、区域同业竞争加剧影响，其存贷款市场份额均有所下降。

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，2023 年，张家界农商银行依托其分布广泛且下沉的营业网点开展业务，具有扎根本土、服务地方、点多面广等优势，但受到国有大行及部分城商行业务下沉影响，张家界农商银行存贷款市场份额均有所下降，面临一定同业竞争压力。

图表 3 • 存贷款市场份额

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	17.62	2	17.68	3	17.43	3
贷款市场占有率	11.74	4	11.57	4	11.46	4

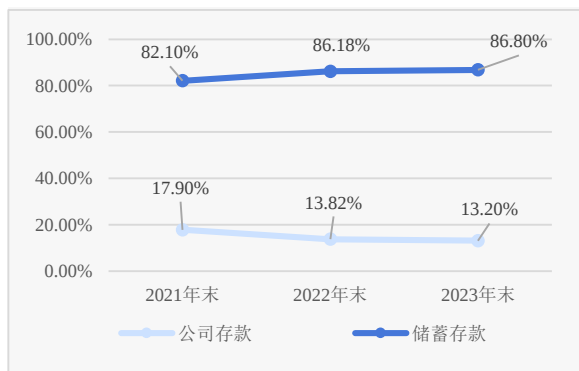
注：存贷款市场占有率为张家界农商银行在张家界市同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据张家界农商银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
客户存款								
公司存款	16.17	13.28	14.09	17.90	13.82	13.20	-17.88	6.12
储蓄存款	74.17	82.84	92.69	82.10	86.18	86.80	11.69	11.89
合计	90.34	96.12	106.78	100.00	100.00	100.00	6.40	11.09
贷款及垫款								
公司贷款和垫款	30.22	36.17	41.33	39.42	42.87	45.85	19.72	14.26
其中：贴现	--	0.59	0.00	0.00	0.70	0.00	--	-99.82
个人贷款	46.44	48.20	48.82	60.58	57.13	54.15	3.79	1.27
合计	76.66	84.38	90.15	100.00	100.00	100.00	10.07	6.84

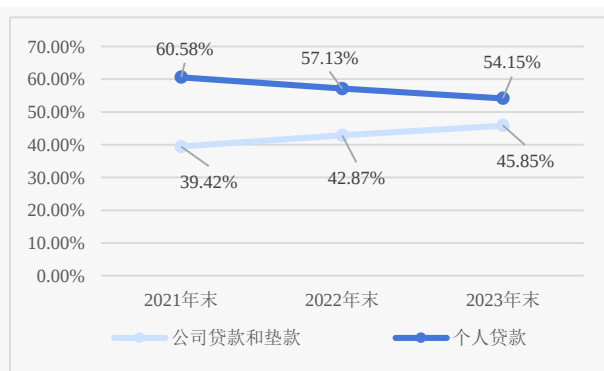
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应付利息；公司存款包含应解汇款、财政性存款及保证金存款；储蓄存款包含银行卡存款
资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

1 存款业务

2023 年，张家界农商银行通过线上线下营销相结合的方式拓展存款业务，储蓄存款保持较好增长态势，得益于机构存款揽存等业务推进，对公存款增速回正，但整体对公存款业务基础仍较为薄弱。

张家界农商银行存款以储蓄存款为主，对公存款基础较为薄弱。2023 年，张家界农商银行在对公存款方面制定到期预警制度，并采取网点报备、加大营销力度等方式揽存机构存款，此外，张家界农商银行跟踪大额拆迁项目，通过总行部门与基层网点上下联动方式揽入拆迁资金。得益于以上策略的推进，张家界农商银行对公存款于 2023 年增速回正，截至 2023 年末，张家界农商银行对公存款规模 14.09 亿元，较上年末增长 6.12%；对公存款以活期存款为主，占对公存款总额的 71.13%。

储蓄存款业务方面，张家界农商银行在当地客群基础较好，其参考辖区同业储蓄存款利率定价变动趋势，执行阶梯利率政策，保障储蓄存款稳健发展的同时降低揽储成本。此外，张家界农商银行构建线上线下一体化营销平台，通过福祥 E 家园平台辅助客户经理营销，提升本土客户黏性，并在线上平台基础上通过积分数据对客户进行分层精准营销，张家界农商银行储蓄存款保持较好增长态势。截至 2023 年末，张家界农商银行储蓄存款规模为 92.69 亿元，较上年末增长 11.89%；其中定期存款占比 72.65%，较上年末上升 3.09 个百分点。

2 贷款业务

2023 年，张家界农商银行依托政银企合作发展公司贷款业务，公司贷款规模保持较好增长；但由于市场信贷需求不足，个人贷款增长面临一定压力。

2023 年，公司贷款业务方面，张家界农商银行为贷款客户探索增信渠道，与省级、市级大型担保公司合作，与张家界中小担保公司合作开展“湘担 e 贷”批量担保业务，并发展“政担银企”担保融资业务，于 2023 年 8 月和 9 月分别上线“湘农 e 担贷”和“湘农云担”业务；此外，张家界农商银行与财政局合作投放“潇湘财银贷”，与市科技局合作并通过参加政银企对接会等方式新发放科技型企业知识价值信用贷，公司贷款保持较好增长态势。截至 2023 年末，张家界农商银行公司贷款规模为 41.33 亿元，较上年末增长 14.26%。

个人贷款业务方面，张家界农商银行拓展整村授信和商圈客户，加大新兴农业主体的支持力度，并通过参与张家界市农业产业风险基金助力个人贷款投放，但由于张家界农商银行存量客户较多，市场信贷需求不足环境下个人贷款客户处于接近饱和状态，个人经营性贷款增速放缓，且个人住房按揭贷款规模下降，个人贷款增速较低。截至 2023 年末，张家界农商银行个人贷款规模为 48.82 亿元，较上年末增长 1.27%，个人贷款增长较乏力，占贷款总额的比重亦呈下降趋势，其中，个人经营性贷款占比保持在 50%以上，个人住房按揭贷款规模较上年末下降 7.67%，占个人贷款总额的比重下降至 15%以下。

3 金融市场业务

2023 年，张家界农商银行同业融入及融出力度均有所下降，且占比保持在较低水平；投资资产规模保持增长，以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。

同业业务方面，张家界农商银行同业资产及市场融入资金规模均有所下降，占比处于较低水平；市场融入资金包括应付债券和同业存放款项，卖出回购金融资产余额于 2023 年末降至零，同业资产端交易对手为政策性银行及开发银行、城商行及其理财子公司和省内农信机构等。截至 2023 年末，张家界农商银行同业资产规模 3.83 亿元，占资产总额的比重为 2.78%；市场融入资金规模为 1.67 亿元，占负债总额的比重为 1.30%。

投资业务方面，2023 年，张家界农商银行投资资产规模保持增长，配置资产以标准化债券投资为主，投资策略较为稳健。张家界农商银行债券投资主要包括国债、政策性银行债券、企业债券、商业银行债券及同业存单等品种。其中，企业债券主要投向为省内的城投企业，区域分布较为分散，涉及企业外部评级在 AA⁺（含）及以上的规模为 1.25 亿元，企业外部评级在 AA⁺以下的规模为 1.16 亿元；同业存单投资力度有所增强，发行人主要为综合实力较强的城商行。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，2023 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，2023 年实现总投资收益 1.22 亿元，较上年增长 9.87%。

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券投资	27.53	30.73	34.27	97.14	98.72	97.72
其中：国债	2.23	5.06	6.38	7.86	16.27	18.19
政策性银行债券	6.54	16.31	15.17	23.08	52.40	43.26

企业债券	4.19	4.05	2.41	14.79	13.01	6.87
商业性银行债券	0.27	0.37	0.48	0.97	1.18	1.37
其他债券	0.50	0.00	0.00	1.78	0.00	0.00
同业存单	13.80	4.94	9.83	48.70	15.86	28.03
理财产品	0.40	0.00	0.00	1.41	0.00	0.00
股权投资	0.40	0.40	0.80	1.41	1.28	2.28
投资资产总额	28.34	31.13	35.07	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.14	0.19	--	--	--
投资资产净额	28.34	30.99	34.88	--	--	--

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

（三）财务方面

张家界农商银行提供了 2023 年财务报表。湖南明皓会计师事务所（普通合伙）对 2023 年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

2023 年，张家界农商银行资产规模稳步增长，以贷款和投资资产为主，资产结构较为稳定。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	6.56	6.28	10.03	5.62	4.96	7.28	-4.35	59.89
同业资产	5.19	5.12	3.83	4.45	4.05	2.78	-1.38	-25.28
贷款及垫款净额	73.36	80.59	85.94	62.82	63.70	62.37	9.85	6.64
投资资产	28.34	30.99	34.88	24.26	24.49	25.31	9.36	12.56
其他类资产	3.33	3.54	3.11	2.85	2.79	2.26	6.21	-12.04
资产合计	116.79	126.51	137.79	100.00	100.00	100.00	8.33	8.92

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

（1）贷款

2023 年，张家界农商银行信贷资产规模保持增长，贷款行业集中风险较为可控，客户集中度有所下降但仍处于较高水平，面临一定客户集中风险；信贷资产质量面临一定下行压力，拨备覆盖水平尚处于较为充足水平。

2023 年，张家界农商银行贷款规模保持增长。贷款行业分布与上年变动不大，截至 2023 年末，张家界农商银行银行贷款主要投向农、林、牧、渔业、批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业、制造业等行业，前五大贷款行业占比分别为 15.89%、9.58%、9.45%、7.58%和 6.29%，合计占比 48.79%，贷款行业集中风险较为可控。贷款客户集中度方面，2023 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 6.57%和 59.58%，集中度处于较高水平，面临一定客户集中风险，前十大贷款客户无逾期或不良的情况。2023 年，张家界农商银行大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内。

信贷资产质量方面，2023 年，受宏观环境影响，张家界农商银行部分贷款客户还款出现困难，逾期贷款规模及占比均有所增长；张家界农商银行不良贷款处置力度加大，2023 年共计处置不良贷款 1.52 亿元，其中核销 0.57 亿元、现金清收 0.41 亿元、盘活重组 0.53 亿元，但部分客户还款压力较大，且张家界农商银行于 2023 年实施新的金融资产风险分类管理办法，将逾期或欠息超过 30 天的零售信用类贷款计入次级类，将逾期或欠息 90 天的保证类及抵质押类贷款计入次级类，将逾期超过 7 天的非零售贷款计入关注类，受以上因素影响，张家界农商银行关注类、不良贷款规模及占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力。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，2023 年末住宿和餐饮业不良贷款率为 2.81%，较上年末下降 0.81 个百分点，农、林、牧、渔业不良贷款率为 3.52%，较上年末上升 0.51 个百分点。此外，张家界农商银行对于部分贷款进行展期、借新还旧及无还本续贷，

截至 2023 年末，张家界农商银行展期贷款规模 2.10 亿元，较上年末有所下降，其中计入关注类 0.14 亿元、不良类 0.08 亿元，需关注展期贷款未来资产质量向下迁徙情况；另外，截至 2023 年末，张家界农商银行借新还旧类贷款规模为 6.55 亿元，无换本续贷规模 4.61 亿元，大部分计入正常类。从贷款拨备来看，张家界农商银行加大拨备计提力度，但由于不良贷款规模增长，拨备覆盖率水平较上年末略有下降，尚处于较为充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	73.15	80.76	85.73	95.43	95.71	95.09
关注	1.68	1.64	2.24	2.19	1.95	2.49
次级	0.92	0.58	0.40	1.20	0.69	0.44
可疑	0.88	1.33	1.73	1.14	1.58	1.91
损失	0.03	0.06	0.06	0.04	0.07	0.06
贷款合计	76.66	84.38	90.15	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.83	1.98	2.18	2.39	2.34	2.42
逾期贷款	1.91	2.11	2.32	2.49	2.51	2.58
拨备覆盖率	/	/	/	189.08	199.88	199.37
贷款拨备率	/	/	/	4.51	4.68	4.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	85.20	92.45	97.77

资料来源：联合资信根据张家界农商银行监管报表整理

（2）同业及投资类资产

2023 年，张家界农商银行同业资产配置力度降低，非信贷类资产配置仍以投资资产为主；同业及投资资产风险可控，无信用风险事件发生。

2023 年，张家界农商银行降低同业资产配置力度，同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2023 年末，张家界农商银行存放同业款项净额 1.16 亿元，拆放同业款项 1.67 亿元，买入返售金融资产规模 0.99 亿元。从同业资产质量来看，截至 2023 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 0.04 亿元；张家界农商银行投资资产规模保持增长，投资策略趋于稳健，投资资产无违约情况，并出于审慎性原则针对债权投资科目累计计提减值准备 0.19 亿元。

（3）表外业务

张家界农商银行表外业务以贷款承诺为主，表外业务规模不大，风险较为可控。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，截至 2023 年末，张家界农商银行监管报表口径下表外项目余额 1.89 亿元，其中可随时无条件撤销的贷款承诺余额 1.08 亿元，表外业务规模不大，风险较为可控。

2 负债结构及流动性

2023 年，张家界农商银行负债规模稳定增长，负债来源以客户存款为主且储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性指标均处在合理水平，流动性风险可控。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	3.87	2.67	1.67	3.58	2.27	1.30	-31.05	-37.54
客户存款	90.34	98.13	109.33	83.59	83.58	85.27	8.62	11.42
其中：储蓄存款	74.17	82.84	92.69	68.63	70.56	72.30	11.69	11.89
其他负债	13.86	16.61	17.21	12.83	14.15	13.43	19.81	3.64
负债合计	108.07	117.41	128.21	100.00	100.00	100.00	8.64	9.20

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

2023 年，张家界农商银行市场融入资金规模及占比均有所下降，主动负债力度不大。截至 2023 年末，张家界农商银行市场融入资金余额 1.67 亿元，占负债总额的 1.30%，主要由应付债券构成，另有少量同业存放款项。

客户存款是张家界农商银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 80%以上且逐年提升。客户存款类型看，截至 2023 年末，张家界农商银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升至 72.30%，核心负债稳定性提升且处于较好水平；从客户存款期限结构看，定期存款占比 65.08%，较上年末上升 3.04 个百分点。

流动性方面，张家界农商银行各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模变现能力较好的债券，流动性管理压力不大，面临的流动性风险可控。

图表 11 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例（%）	39.77	55.15	64.71
存贷比（%）	71.38	70.73	68.51

资料来源：联合资信根据张家界农商银行监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

2023 年，张家界农商银行净息差进一步收窄，但得益于生息资产规模增长，利息净收入保持增长，减值损失计提力度降低导致营业支出下降，净利润有所增长，盈利能力指标有所提升。

图表 12 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	3.91	4.20	4.38
其中：利息净收入（亿元）	2.96	4.00	4.11
手续费及佣金净收入（亿元）	0.02	0.03	-0.01
投资收益（亿元）	0.92	0.17	0.18
公允价值变动收益（亿元）	0.00	-0.01	0.01
营业支出（亿元）	2.30	2.93	2.75
其中：业务及管理费（亿元）	1.58	1.64	1.70
信用/资产减值损失及其他资产减值损失（亿元）	0.68	1.24	0.95
拨备前利润总额（亿元）	2.29	2.50	2.52
净利润（亿元）	1.13	0.89	1.08
净利差（%）	2.62	3.09	2.94
净息差（%）	2.75	3.28	3.10
成本收入比（%）	40.35	39.14	38.83
拨备前资产收益率（%）	2.07	2.05	1.91
平均资产收益率（%）	1.02	0.73	0.81
平均净资产收益率（%）	13.67	10.00	11.51

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告及提供资料整理

张家界农商银行利息收入以贷款利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成；利息净收入为张家界农商银行最主要的收入来源。2023 年，受减费让利政策实施、LPR 下调以及利率市场化持续推进等因素影响，张家界农商银行新投放贷款利率下降带动生息资产平均收益率下降，2023 年生息资产收益率下降 14bps 至 4.91%；另一方面，其落实存款利率市场化要求，通过调整存款结构方式推动存款成本下降，但存款利率调整存在时间滞后性，且区域同业竞争较为激烈，2023 年负债端付息率上升 2bps 至 1.98%。整体看，由于同业竞争加剧和存款定期化趋势的影响，张家界农商银行生息资产收益率下降且负债端成本率上升，净利差和净利息收益率均有所收窄，但得益于生息资产规模效应，利息净收入有所增长。2023 年，张家界农商银行实现利息净收入 4.11 亿元，占营业收入的 93.84%。此外，张家界农商银行中间业务收入及其他非息收入对营业收入的贡献度低。

张家界农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2023 年，张家界农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比小幅下降至 38.83%，成本管控能力仍有待提升。张家界农商银行适当减小资产信用减值准备计提力度，2023 年计提信用减值损失 0.97 亿元，较上年下降 23.01%，其中贷款减值损失 0.95 亿元，较上年下降 8.18%。

从盈利水平来看，2023 年，得益于利息净收入增长，张家界农商银行营业收入保持增长；同时，其降低减值损失计提力度以降低营业支出，净利润有所增长，平均资产收益率和平均净资产收益率亦有所提升，但需关注净息差收窄对盈利增长的持续性带来的压力。

4 资本充足性

2023 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本，资本内生补充能力一般，核心一级资本面临一定补充压力。

2023 年，张家界农商银行主要通过利润留存补充资本，张家界农商银行分配现金股利 0.45 亿元，分红对其资本的内生补充能力造成一定影响。截至 2023 年末，张家界农商银行所有者权益合计 9.58 亿元，其中实收资本 4.48 亿元。2023 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，风险资产系数亦有所上升；利润留存对资本的补充作用有限，加之业务发展消耗资本，资本充足水平有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	8.61	9.07	9.50
一级资本净额（亿元）	8.61	9.07	9.50
资本净额（亿元）	10.80	11.22	12.17
风险加权资产余额（亿元）	79.80	81.42	95.17
风险资产系数（%）	68.33	64.36	69.07
股东权益/资产总额（%）	7.46	7.20	6.95
资本充足率（%）	13.54	13.78	12.79
一级资本充足率（%）	10.79	11.14	9.98
核心一级资本充足率（%）	10.79	11.14	9.98

资料来源：联合资信根据张家界农商银行监管报表整理

七、外部支持

2023 年，张家界市实现地区生产总值 613.9 亿元，完成一般公共预算收入 35.9 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。

八、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。以 2023 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图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	2023 年
存续债券本金（亿元）	1.60
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.65
股东权益/存续债券本金（倍）	5.99
净利润/存续债券本金（倍）	0.67

资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

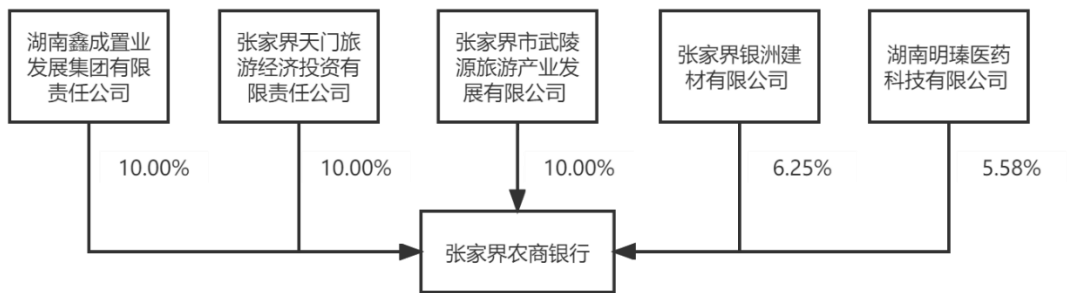
从资产端来看，张家界农商银行不良贷款率、逾期贷款和关注类贷款占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；投资资产中低风险标准化债券投资占比较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平处于合理水平；从负债端来看，张家界农商银行储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高，市场融入资金占比小，负债稳定性较好。

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。

九、跟踪评级结论

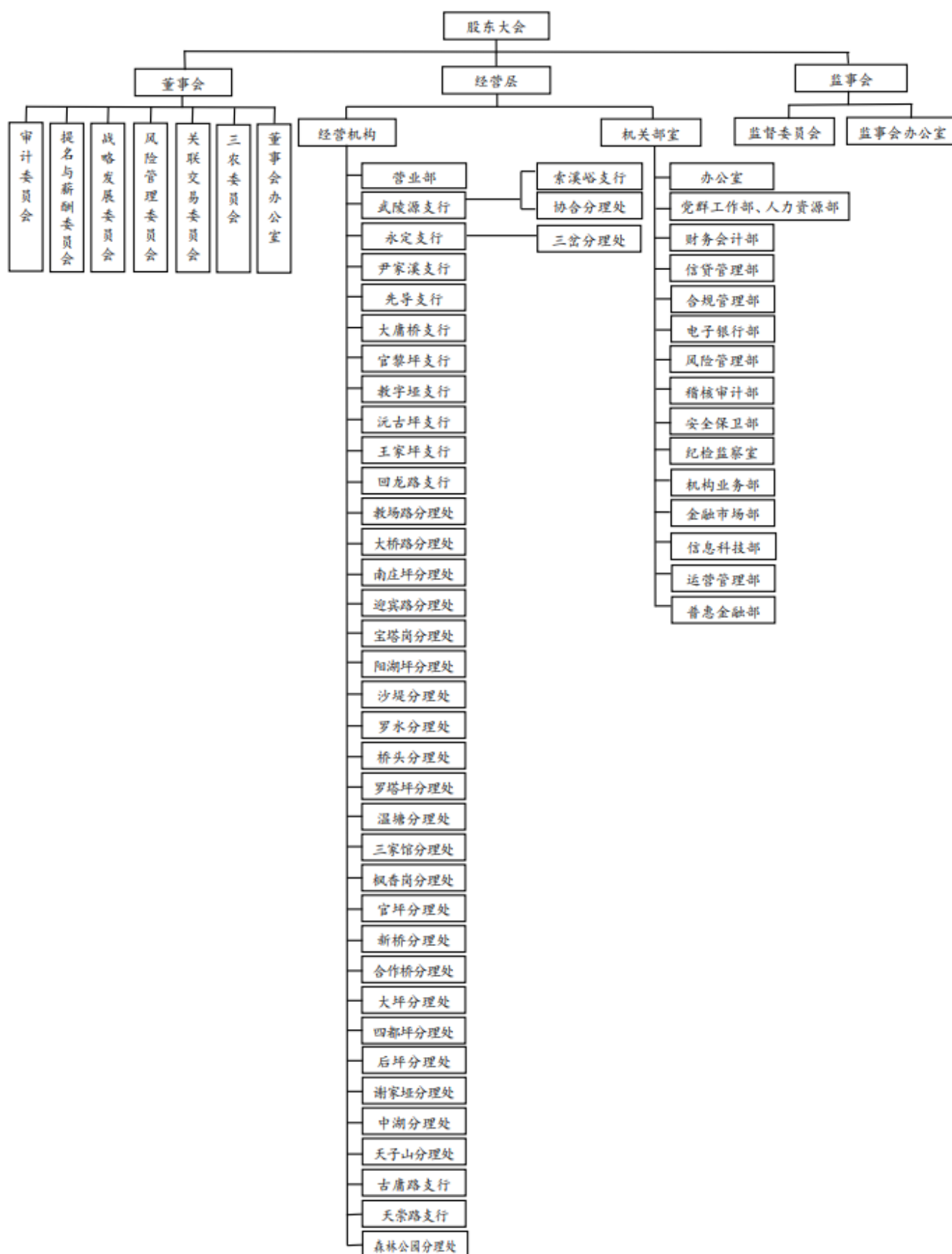
基于对张家界农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持张家界农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“21 张家界农商二级”的信用等级为 A，评级展望为稳定。

附件 1 张家界农商银行股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据张家界农商银行年度报告整理

附件 2 张家界农商银行组织结构图（截至 2023 年末）



注：武陵源支行为一级支行，本部设武陵源营业部，下辖 2 个网点

资料来源：联合资信根据张家界农商银行提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 4-1 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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 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