

信用评级公告

联合〔2021〕738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拟发行的 2021 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估,确定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⁺,2021 年张家界农村商业银行股份有限公司二级资本债券(人民币 1.6 亿元)信用等级为 A,评级展望为稳定。

特此公告



2021 年张家界农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：A⁺

二级资本债券信用等级：A

评级展望：稳定

评级时间

2021 年 1 月 26 日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
资产总额(亿元)	77.99	84.11	93.47	99.81
股东权益(亿元)	7.24	7.53	7.89	7.64
不良贷款率(%)	1.87	2.30	2.19	2.03
拨备覆盖率(%)	187.38	194.87	220.60	252.57
贷款拨备率(%)	3.50	4.47	4.82	5.12
流动性比例(%)	35.04	37.04	36.01	34.83
存贷比(%)	72.61	77.00	80.94	85.00
股东权益/资产总额(%)	9.28	8.95	8.44	7.65
资本充足率(%)	15.01	14.44	13.36	11.69
一级资本充足率(%)	14.08	13.30	12.22	10.53
核心一级资本充足率(%)	14.08	13.30	12.22	10.53
储蓄存款/负债总额	69.70	69.76	70.16	69.23
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入(亿元)	3.24	3.51	3.56	1.91
拨备前利润总额(亿元)	2.10	2.21	2.22	1.21
净利润(亿元)	0.98	0.89	0.96	0.52
净息差(%)	4.00	3.62	3.29	--
成本收入比(%)	34.60	32.77	35.60	--
拨备前资产收益率(%)	2.95	2.73	2.50	--
加权平均资产收益率(%)	1.37	1.10	1.08	--
加权平均净资产收益率(%)	13.81	12.03	12.41	--

注：2020 年上半年财务数据未经审计

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

分析师

郎 朗 尹奕茗

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县域内的存款业务竞争力较好、核心负债基础较好、盈利处于较好水平等方面的优势。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、信贷资产质量面临一定下行压力以及资本面临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，张家界农商银行逾期贷款规模呈上升趋势，信贷资产质量仍存在一定下行压力，需关注相关风险。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定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⁺，2021 年二级资本债券（人民币 1.6 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。该信用等级反映了张家界农商银行本期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较高，在区域内具有一定的竞争优势。
2. **核心负债基础较好。**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。
3. **盈利处于较好水平。**张家界农商银行净息差相对较高，各项盈利指标处于行业较好水平。
4. **资本保持充足水平。**随着业务的开展，张家界农商银行资本充足水平有所下降，但

由于资本内生机制较好，其资本仍保持充足水平。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力。**张家界农商银行不良贷款率整体有所上升，关注贷款率和逾期贷款率持续增长，信贷资产质量面临一定下行压力。
2. **客户集中度较高。**张家界农商银行整体贷款客户集中度处于较高水平，面临一定的贷款客户集中风险。
3. **区域经济结构调整对业务开展带来一定影响。**张家界农商银行业务主要集中于张家界市，张家界市地区生产总值增速放缓，同时产业结构面临一定调整，需关注其对张家界农商银行的业务发展带来的影响。
4. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，张家界农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本次二级资本债券进行减记，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。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2021 年张家界农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

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。2016 年，张家界农商银行实施增资扩股计划，注册资本增至 4.00 亿元。2019 年，张家界农商银行利润转增股本 0.48 亿元，股本增至 4.48 亿元。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年 6 月末前五大股东及持股比例 单位：%

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

张家界农商银行主营业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2020 年 6 月末，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 365 人。

截至 2019 年末，张家界农商银行资产总额 93.47 亿元，其中贷款净额 58.66 亿元；负债总额 85.58 亿元，其中存款余额 76.15 亿元；股东权益 7.89 亿元；不良贷款率 2.19%，拨备覆盖率 220.60%；资本充足率 13.36%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为 12.22%。2019 年，张家界农商银行实现营业收入 3.56 亿元，净利润 0.96 亿元。

截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行资产总额 99.81 亿元，其中贷款净额 63.90 亿元；负债总额 92.17 亿元，其中存款余额 79.24 亿元；股东权益 7.64 亿元；不良贷款率 2.03%，拨备覆盖率 252.57%；资本充足率 11.69%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为 10.53%。2020 年 1—6 月，张家界农商银行实现营业收入 1.91 亿元，净利润 0.52 亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

张家界农商银行拟发行人民币 1.6 亿元的二级资本债券，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要

求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。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次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监部门认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行所募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记

条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济运行

2020 年三季度，我国经济进一步复苏，供需全面回暖，物价涨幅有所回落，就业压力有所缓解，财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散，疫情对世界经济的冲击将继续发展演变，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速，经济在 2020 年一季度出现暂时性大幅下滑后，二季度即开始复苏，前三季度实现正增长，GDP 累计同比增长 0.7%，其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%、三季度同比增长 4.9%，经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长 2.3%、0.9%和 0.4%，全面实现正增长（见表 2）。

表 2 2017 - 2019 年及 2020 年前三季度中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP（万亿元）	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速（%）	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速（%）	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速（%）	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速（%）	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速（%）	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅（%）	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅（%）	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率（%）	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政收入增速（%）	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速（%）	7.7	8.7	8.1	-1.9

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. 增速及增幅均为累计同比增长数，GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；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
数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济结构改善，消费贡献提升。2020 年三季度，消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的 -2.35% 回升 4.06 个百分点至 1.71%，净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53% 上升至 0.64%，投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01% 下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因素，但三季度消费对经济的贡献度显著提高，经济结构较二季度有所改善，内生增长动力加强。

消费持续改善，季度增速由负转正。2020 年前三季度，社会消费品零售总额同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定资产投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1% 和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为 -13.4%、0.1% 和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2% 的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季

度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8% 的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿

元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作用下，就业压力有所减缓。9 月城镇调查失业率 5.4%，较 6 月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020 年前三季度，城镇居民人均可支配收入 3.3 万元，比上年同期名义增长 2.8%，名义增速比上年回升 1.3 个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

（2）宏观政策环境

2020 年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020 年前三季度，全国实现减税降费累计 2.09 万亿元。其中，新增减税降费 1.37 亿元，翘尾新增减税降费 7265 亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020 年前三季度，全国累计发行国债 4.80 万亿元，较上年同期（2.99 万亿元）大幅增长；发行地方政府债券 5.68 万亿元，较上年同期（4.18 万亿元）增长 35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政

资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至 2020 年 9 月底，在实行直达管理的 1.70 万亿元资金中，各地已将 1.57 万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出 1.02 万亿元，占中央财政已下达地方资金的 61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020 年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9 月份三次降准释放长期流动性 1.75 万亿元，开展中期借贷便利 MLF 操作，净投放中期流动性 4100 亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5 月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率 LPR 均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020 年 9 月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为 4.34%、5.21%和 4.52%，较 6 月（分别为 4.14%、5.11%和 4.04%）均明显回升。

（3）宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020 年 7 月 30 日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发

市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及GDP

增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测2020年第四季度全球贸易同比增长将下降3%，较三季度收窄4个百分点；从主要发达经济体制造业PMI来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

2. 区域经济发展概况

张家界市旅游资源丰富，旅游产业的发展带动张家界市经济持续增长；但近年来受宏观经济下行及地方产业结构调整影响，张家界市经济增速有所放缓，给当地金融机构存款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”。

近年来，张家界市经济增速有所下滑。2017—2019年，张家界市地区生产总值同比增长分别为8.7%、7.5%和7.6%，增速有所下降。

2019 年，张家界市实现地区生产总值 552.1 亿元，其中，第一产业增加值 69.5 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 81.4 亿元，增长 6.7%；第三产业增加值 401.3 亿元，增长 8.5%；三次产业结构为 12.6:14.7:72.7；一般公共预算收入 65.4 亿元，同比增长 8.0%；一般公共预算支出 188.0 亿元，同比增长 7.1%。截至 2019 年末，张家界市金融机构本外币各项存款余额 869.6 亿元，同比增长 1.8%；本外币各项贷款余额 780.9 亿元，同比增长 17.9%。

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 9 月末，我国商业银行资产总额 262.47 万亿元，较上年末增长 9.60%。其中贷款余额 144.51 万亿元，较上年末增长 11.48%；负债总额 241.71 万亿元，较上年末增长 9.85%（见表 3）。

表 3 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 9 月末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	262.47
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	241.71
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.84
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.96
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	179.89
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.09
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.51
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.80
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	10.05
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	75.46
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.63
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.41
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	11.67
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.44

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中小微企业困难突显，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 9 月末，商业银行不良贷款余额为 2.84 万亿元，不良贷款率为 1.96%。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均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年9月末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为179.89%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为231.70%和199.89%，城商行和农商行分别为149.89%和121.76%。

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5.12%（2020年三季度公布数据），其中企业贷款利率更是低至4.63%。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降空间有限，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吸揽储的冲动，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9月末，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进一步扩大。截至 2020 年 9 月末，我国商业银行资本充足率为 14.41%，一级资本充足率为 11.67%，核心一级资本充足率为 10.44%，均呈下降趋势；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.44% 和 12.11%，下降幅度较大，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

1. 公司治理

张家界农商银行初步建立了“三会一层”的公司治理架构，各治理主体能够履行相应职能；股权结构较为分散，存在一定股权质押情况，关联授信额度符合监管要求。

近年来，张家界农商银行按照《公司法》及公司章程规定，建立了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”的公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各主体能够相互制约，协调运作。

股权结构方面，截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行法人持股 55.88%，自然人持股

44.12%，其中职工自然人持股比例 17.56%。张家界农商银行股权结构分散，无控股股东和实际控制人。股权质押方面，截至 2020 年 6 月末，

张家界农商银行前十大股东中有 4 家股东将其股份对外质押（见表 4），仍需关注相关融资偿还情况。

表 4 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股	质押接收方
湖南鑫成置业发展集团有限责任公司	4480.00	10.00	3799.94	84.82	8.48	湖南慈利农村商业银行股份有限公司
张家界银洲建材有限公司	2800.00	6.25	2800.00	100.00	6.25	湖南桑植农村商业银行股份有限公司
张家界探芝堂大药房连锁有限责任公司	2016.00	4.50	1455.96	72.22	3.25	湖南桑植农村商业银行股份有限公司
张家界光明国际旅行社有限公司	448.00	1.00	448.00	100.00	1.00	湖南桑植农村商业银行股份有限公司
合计	9744.00	21.75	8503.90	--	18.98	--

注：股本总数为 2020 年 6 月末数据

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

股东大会是张家界农商银行的最高权力机构。张家界农商银行董事会成员由 9 名董事组成，其中职工董事 3 名、独立董事 2 名、外部董事 4 名。监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名、股东监事 6 名。张家界农商银行现任董事长为龙芳女士，龙芳女士历任永定区农村信用合作联社业务拓展部经理兼党委办主任，永定区农村信用合作联社贷款中心经理，桑植县农村信用合作联社党委委员、副主任，慈利县农村信用合作联社党委副书记、主任，湖南慈利农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。除上述 9 名董事外，张家界农商银行另有股东张家界市武陵源旅游产业发展有限公司（以下简称“武陵源旅业”）委派的董事王爱民，目前已被刑拘，正在接受张家界市武陵源区纪委监委纪律审查和监察调查，刑拘事项与发行人无关。截至本报告出具日，张家界农商银行已与武陵源旅业进行对接沟通辞去王爱民董事事宜及推荐新任董事，但因武陵源旅业一直未能重新任命法定代表人，故此事一直未有进展。待武陵源旅业任命新法定代表人后，张家界农商银行将立即进入王爱民董事辞职及增补新董事的程序。截至本报告出具日，张家界农商银行董事会运行平稳，职

责履行正常。

张家界农商银行经营层作为行内执行机构负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。张家界农商银行经营管理层由 7 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 3 名、纪委书记 1 名、董事会秘书 1 名、风险总监 1 名。张家界农商银行行长为罗锋杰先生，罗锋杰先生历任永定区农村信用合作联社党委副书记、主任，张家界农村商业银行股份有限公司党委委员、副行长，湖南省农村信用联社联合社张家界办事处综合科科长等职务，具有丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。近年来，张家界农商银行经营层能够按照公司章程及董事会授权开展日常经营管理，落实股东大会和董事会的议定事项，接受监事会的监督，并定期向董事会报告全行经营业绩、财务状况、风险状况和经营前景等。

张家界农商银行董事会下设关联交易委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行关联方授信指标符合监管要求，单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 7.08%和 20.61%。

表 5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年 末	2018 年 末	2019 年 末	2020 年 6 月末
全部关联方授信余额	3.66	3.63	2.59	1.75
单一最大关联方授信余额/资本净额	7.68	6.59	5.62	7.08
最大集团关联方授信余额/资本净额	--	--	5.62	7.08
全部关联方授信余额/资本净额	46.8	43.46	29.11	20.61

注：2017 年末和 2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信

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

2. 内部控制

张家界农商银行初步搭建了内部控制体系，积极开展内部稽核审计工作，内控体系能够满足业务发展需要。

张家界农商银行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制。张家界农商银行按照《商业银行内部控制指引》等制度要求，建立健全内部控制制度体系，确保各项业务的安全稳健运行。张家界农商银行董事会下设的审计委员会负责制定审计方案，实施内部控制与稽核监督，并提出完善稽核监督和内部控制的意见和建议。

张家界农商银行稽核审计部负责内部审计工作，内部审计工作以现场审计为主，并借助湖南省农村信用合作联社开发的稽核审计系统开展非现场审计对内部审计工作进行辅助。近年来，张家界农商银行开展了柜面操作风险检查、新增不良贷款责任认定、离任离岗审计、员工异常行为回头看等专项审计项目。针对审

计发现的问题，张家界农商银行积极跟踪整改落实，对检查发现的违规行为及整改落实不到位的现象予以全行通报，并对相关责任人按照规章制度进行处罚。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

张家界农商银行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。张家界农商银行主营业务由存款业务、贷款业务和金融市场业务构成，存贷款业务主要集中于张家界辖区范围内。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 9 家金融机构。作为农村信用合作社联合社改制成立的地方性农村商业银行，张家界农商银行在当地经营历史较长、营业网点较多，传统存贷款业务在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。近年来，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 2019 年末，张家界农商银行存款业务在当地同业金融机构中的市场份额位居第 2 位（见表 6），贷款业务市场份额位居第 4 位，贷款市场份额有所下降，面临一定的同业竞争压力。作为地方性金融机构，其业务发展情况受当地经济发展环境影响较大。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.27	3	14.70	2	15.72	2
贷款市场占有率	13.30	4	13.13	4	12.52	4

注：存贷款市场份额为张家界农商银行业务在张家界市内同业中的市场份额

数据来源：张家界农商银行提供，联合资信整理

2. 业务经营分析

张家界农商银行主营业务包括存贷款业务

和金融市场业务。近年来，张家界农商银行持续推动存贷款业务发展，并适度加大投资业务

开展力度，提升资金利用效率。张家界农商银行的信贷管理部负责全行整体存贷款的统筹管理工作，金融市场部负责同业及投资相关业务的开展。近年来，张家界农商银行加大信贷投放力度，存、贷款业务规模保持稳定增长；投资业务规模整体呈上升趋势，投资资产以同业存单和债券为主。

（1）存款业务

张家界农商银行存款业务依托个人客户的良好基础，在当地具有领先的排名和较为明显的竞争优势；储蓄与定期存款为主导的存款结构在强化其核心负债基础的同时也加大了其资金成本压力；此外，新冠疫情对以农业和旅游产业为主业的当地经济造成了短期的经济下行压力，将会加重张家界农商银行的存款增长压力，需关注其未来的业务发展。

存款业务是张家界农商银行最重要的负债来源。近年来，张家界农商银行不断加强储蓄存款营销力度，加强对存款优质客户的拓展和维护，按照网点所辖范围客户类型制定不同的营销方案，并适当提高存款利率上浮比例以促进个人存款增长；在农村网点，积极维护福祥惠农卡代理各类财政补贴资金，将新农合营销纳入代发范围，重点拓展集镇商户、种养大户及返乡务工人员存款；在城区网点，重点拓展

门店、社区、园区、楼宇优质客户，大力争取系统性存款机构大户及重点工程项目拆迁资金；不断完善电子银行功能，开通网上银行、手机银行等快捷支付服务，吸引年轻客户群；加强对企业大客户工资代发、资金归集产品的开发力度，做好存量客户的巩固和维护，并加强对财政性存款的营销。近年来，张家界农商银行存款业务规模呈现平稳增长态势，截至2019年末存款总额76.15亿元。

从存款客户类型方面划分，张家界农商银行存款规模的增长主要依赖于储蓄客户存款业务规模的增长；从存款期限结构方面划分，近年来，张家界农商银行定期存款和活期存款占存款总的比重逐步接近。上述存款结构的形成，一方面由于张家界农商银行的营销优势重点在于网点广泛并且口碑和认可度较高，对零售客户的积累具有较为便利的客观条件；另一方面，由于其技术开发方面尚未独立，由省联社进行统一开发，反馈流程较为复杂，从而产品结构体系较为单一，产品附加值较低，因此难以吸引较多的公司客户。截至2019年末，张家界农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）占客户存款总额比例为78.85%（见图1），定期存款占比为48.57%（见表7），核心负债基础较好。

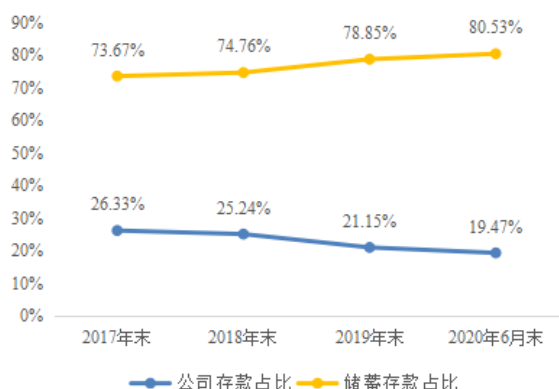
表7 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分								
公司存款	17.62	26.33	18.04	25.24	16.10	21.15	15.43	19.47
储蓄存款	49.31	73.67	53.43	74.76	60.04	78.85	63.81	80.53
按存款期限划分								
定期存款	27.21	40.65	31.96	44.71	36.98	48.57	41.98	52.98
活期存款	39.73	59.35	39.52	55.29	39.16	51.43	37.26	47.02
合计	66.94	100.00	71.47	100.00	76.15	100.00	79.24	100.00

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

2020年上半年，受新冠疫情影响，当地部分企业经营陷入困境，现金回流受限，使得张家界农商银行公司存款规模有所下降，但得益于年初较大的存款营销力度，张家界农商银行储蓄存款保持增长，带动了整体存款规模的增长。截至2020年6月末，张家界农商银行存款余额79.24亿元，较上年末增长4.06%；其中储蓄存款占比80.53%，定期存款占比52.98%，存款稳定性保持在较好水平。

(2) 贷款业务

张家界农商银行信贷业务政策导向明确，贷款业务在当地的长期积累为其在一段时间内的持续增长奠定了较为良好的基础，同时小微贷款和涉农贷款占比较高，市场定位与业务开展匹配度较高；但另一方面，张家界农商银行小微贷款占比较高会降低贷款组合的抗风险能力。此外，需持续关注新冠疫情等因素对当地经济和贷款业务增长带来的影响。

近年来，张家界农商银行贷款业务主要跟

随政策导向和市场趋势开展业务。紧跟城镇化建设需求，加大农民进城入镇购房建房的信贷支持；紧贴地方经济发展战略和实际需求，按照支农支小支实的市场定位，将贷款用于支持当地重点领域；紧跟监管政策，重点开展普惠金融服务，与张家界市中小企业商会对接，掌握商会2100户会员分布情况，将资金重点投放于小微企业；响应国家脱贫攻坚小康社会政策导向和省联社乡村振兴战略实施工作意见，开展精准扶贫农户贷款，支持农业转型助力乡村振兴战略实施。

个人贷款业务方面，张家界农商银行逐步提高自身科技实力，积极推进个人贷款投放，个人贷款规模呈上升趋势。个人贷款主要包括个人经营性贷款和个人消费性贷款。个人消费性贷款方面，张家界农商银行主要依靠按揭贷款作为业务增长点，客户类型主要以公职人员为主，近年来个人消费贷款维持较快增长趋势。个人经营性贷款方面，张家界农商银行投放重点主要为支农支小重点领域，整体规模较为稳定。公司贷款业务方面，张家界农商银行业务发展符合自身定位和当地政策导向，且当地企业信贷需求较为旺盛。近年来，张家界农商银行不断开展结构调整，在加强对存量客户的维护的基础上，加大公司客户业务方面的拓展力度，坚持做小做散、支农支微的政策方针，对公贷款规模保持增长趋势。截至2019年末，张家界农商银行贷款总额61.63亿元。其中，个人贷款余额占贷款总额的57.14%，公司贷款余额占42.86%；贴现资产余额占比2.79%；小微企业贷款余额占比61.43%；涉农贷款余额占比75.09%；社团贷款占比2.28%，占比低。

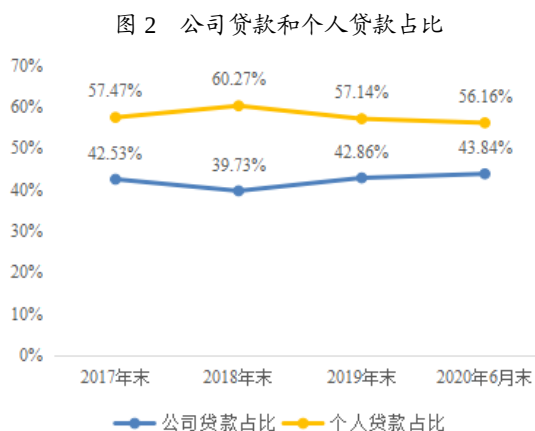
表8 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
公司贷款和垫款	20.67	42.53	21.86	39.73	26.41	42.86	29.52	43.84
其中：贴现	--	--	--	--	1.72	2.79	1.28	1.90
个人贷款	27.93	57.47	33.17	60.27	35.22	57.14	37.83	56.16
其中：消费性贷款	14.85	30.56	20.15	36.61	20.71	33.60	22.00	32.67
经营性贷款	13.08	26.91	13.02	23.65	14.51	23.54	15.82	23.49

合 计	48.60	100.00	55.03	100.00	61.63	100.00	67.35	100.00
-----	-------	--------	-------	--------	-------	--------	-------	--------

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



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年上半年,在新冠疫情爆发的背景下,张家界农商银行加大对小微企业和个体工商户的信贷支持力度,以优惠条件投放信贷以支持复工复产,推动贷款总额持续增长;同时,受国家支持小微企业融资政策影响,公司贷款占比有所提升。截至2020年6月末,张家界农商银行贷款总额67.35亿元,较上年末增长9.28%。其中,个人贷款余额占贷款总额的56.16%,公司贷款余额占43.84%,贷款结构保持稳定。

(3) 金融市场业务

受省联社监管及自身业务资格等方面的限制,张家界农商银行金融市场业务起步较晚,目前基于自身业务能力和风控水平适当开展金融市场业务。金融市场部于2017年成立,主要负责全行金融市场业务并配合全行流动性管理,主要业务包括同业业务、债券投资和其他

投资业务,旨在保证资金安全性的基础上,多渠道拓展营收来源,提高资金运作效益。

近年来,张家界农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上,为保障流动性,适当开展同业资产配置,同业资产规模和市场融入资金规模较小。张家界农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上,以保证流动性为主要目标适当配置同业资产以提升资金使用效率,主要根据全行流动性状况和市场行情开展同业业务。截至2019年末,张家界农商银行同业资产净额6.29亿元,交易对手主要是大型商业银行、大中型城商行和省内农信机构等。其中,存放同业款项净额2.83亿元,买入返售金融资产净额为3.46亿元。近年来,由于张家界农商银行存款基本满足其信贷业务的发展,市场资金融入业务较少,2019年末市场融入资金余额为1.63亿元,其中卖出回购金融资产余额为1.61亿元。

张家界农商银行投资资产配置规模较大且稳定增长,其中债券投资占比较高,近年来,受同业竞争及金融去杠杆政策影响,投资收益有所下降。近年来,张家界农商银行不断加大投资资产配置力度,以提升富余资金的利用率;同时持续加大债券投资的配置力度,债券投资占比逐年增加,非标投资占比较低。截至2019年末,张家界农商银行债券投资余额占总投资余额比例为100.00%,所投资债券品种涉及政府债券、金融债券、同业存单。近年来,由于投资规模逐年增长,张家界农商银行投资收益呈上升趋势,2019年实现投资收益0.63亿元。

表 9 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	10.23	69.46	14.09	87.57	19.35	100.00	21.05	87.42
其中: 政府债券	0.50	3.41	0.50	3.12	0.50	2.59	2.22	9.22
金融债券	5.82	39.52	6.30	39.13	6.78	35.06	12.31	51.12
同业存单	3.91	26.52	7.29	45.31	12.06	62.35	6.52	27.08
理财产品	4.50	30.54	2.00	12.43	0.00	0.00	3.03	12.58
投资资产总额	14.73	100.00	16.09	100.00	19.35	100.00	24.08	100.00

减：投资资产减值准备	0.08	0.12	0.22	0.23
投资资产净额	14.65	15.97	19.13	23.85

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

2020 年以来，由于利率整体下行趋势明显，张家界农商银行在资产负债配置策略上有所调整；在资产端，减少了收益水平较低的同业资产的投入力度，将更多的资金投入收益相对较高的投资资产中；在负债端，适当的加大了市场资金的融入力度，但其规模和负债总额的占比仍处于较低水平。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行市场融入资金余额 3.21 亿元，较上年末增加 97.22%，规模较上年末明显增长；同业资产余额 2.75 亿元，较上年末下降 56.32%；投资资产余额 24.08 亿元，较上年末增加 24.44%，主要为银行同业理财产品投资增长。按照张家界农商银行的监管评级，可适度开展同业理财投资业务，因此张家界农商行在监管允许的范围内适度投资了部分同业理财产品。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。

六、风险管理分析

张家界农商银行风险管理架构由董事会及其专门委员会、监事会及其专门委员会、经营管理层、风险管理部和稽核审计部构成。董事会负责风险管理战略和基本相关管理制度的制定。监事会负责对董事会及经营管理层的风险管理履职情况进行监督检查。经营管理层负责制定风险管理执行的政策和规程，管理各项业务所承担的风险。风险管理部为全面风险管理的牵头部门，负责推动全面风险管理体系建设，对各类风险执行具体风险管控。稽核审计部负责对风险管理的效果进行独立客观的监督、检查、评价和报告。近年来，张家界农商银行不

断强化风险管理制度建设，提升内控和风险管理水平，其组织架构、风险识别、评估、计量、监测和控制等方面均不断完善。

1. 信用风险管理

张家界农商银行信用风险管理涵盖贷款、票据承兑、同业拆借以及债券投资等业务。经营管理层为信用风险管理的最高决策机构，承担信用风险管理的最终责任；风险管理部负责信贷资产业务的风险监测及预警、贷后管理和风险防控与处置等信用风险管理事务。

(1) 信贷资产信用风险管理

张家界农商银行持续优化贷前审查、贷中检查、贷后管理的信用风险管理制度。近年来，张家界农商银行从组织架构、管理方式、制度建设、风险控制技术等方面强化信用风险管理体系建设。张家界农商银行建立了贷前审查、贷中检查、贷后管理的信用风险管理制度，并不断强化授信尽职调查、审查和贷后监管。

张家界农商银行贷款行业集中风险不显著，信贷投放主要围绕旅游相关产业。近年来，受张家界市区域经济结构影响，张家界农商银行对当地支柱产业旅游业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。整体看，张家界农商银行贷款行业分布相对稳定，贷款行业集中度有所下降，整体行业集中风险不显著。截至 2019 年末，张家界农商银行前五大行业信贷投放占比 40.99%，其中第一大贷款行业农、林、牧、渔业信贷投放占比 12.07%（见表 10）。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
住宿和餐饮业	12.21	农、林、牧、渔业	10.29	农、林、牧、渔业	12.07

农、林、牧、渔业	10.17	住宿和餐饮业	10.03	住宿和餐饮业	11.62
建筑业	8.56	批发和零售业	7.24	建筑业	6.07
水利、环境和公共设施管理业	8.30	水利、环境和公共设施管理业	6.73	批发和零售业	5.92
批发和零售业	7.42	建筑业	5.94	租赁和商务服务业	5.32
合计	46.66	合 计	40.24	合 计	40.99

数据来源：张家界农商银行监管报表，联合资信整理

张家界农商银行大额风险暴露水平符合监管要求，贷款客户集中度有所下降，但仍面临一定集中风险。近年来，张家界农商银行不断加大小微企业及零售客户的业务占比，适度降低大额贷款发放，单一最大客户贷款集中度有所回落，最大十家客户贷款集中度呈下降趋势，但仍处于较高水平。2019 年，张家界农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求。截至 2019 年末，张家界农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露占一级资本净额的 8.99%，最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的 22.79%；单一最大客户贷款占资本净额的 8.32%，最大十家客户贷款占资本净额的 72.01%。

表 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末
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
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
最大单家同业单一客户风险暴露 /一级资本净额	--	--	22.79
单一最大客户贷款/资本净额	8.32	8.75	8.32
最大十家客户贷款/资本净额	79.88	70.71	72.01

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

张家界农商银行贷款投放以抵质押方式为主，贷款风险缓释作用较好。从贷款风险缓释情况看，张家界农商银行抵质押贷款占比较高，其次为保证贷款和信用贷款。张家界农商银行主要以传统房产土地做为抵质押贷款的担保物。整体看，张家界农商银行贷款风险缓释作用较好。截至 2019 年末，张家界农商银行抵质

押贷款余额 36.11 亿元，占贷款总额的 58.59%；信用贷款 13.24 亿元，占比 21.48%；保证贷款 9.55 亿元，占比 15.50%。2020 年上半年，在疫情爆发的情况下，部分企业和个体经营者面临一定经营困境，现金回流受限，对张家界农商银行信用类贷款质量带来一定下行压力。

近年来，在宏观经济下行背景下，张家界农商银行信贷资产质量下行压力较大，不良贷款和逾期贷款规模有所上升，关注类贷款规模上升明显；关注类贷款中房地产行业占比较高，需关注相关风险；部分住宿和餐饮业企业受疫情影响经营陷入困境，使得张家界农商银行关注类贷款和逾期贷款规模有所增加。近年来，在地方经济增速放缓背景下，当地部分借款人经营陷入困境，同时该部分借款人收入结构单一，自有资产规模小，到期偿还能力变弱，使张家界农商银行面临一定的资产质量下行压力。另外，张家界农商银行在依法清收过程中，自身清收人员不足等限制，加大了清收处置难度。为此，张家界农商银行加强信贷风险管控力度，在准入环节加强审查，严控 1000 万元以上大额贷款投放。另外，张家界农商银行深入挖掘依法清收潜力，增加人员配备，将依法清收作为不良贷款清收的主要措施。除此之外，张家界农商银行加大抵押物变现力度，以实现不良贷款处置手段多样化。整体看，近年来张家界农商银行主要通过现金清收、以物抵债、贷款核销等方式处置不良贷款。2017—2019 年，张家界农商银行分别处置不良贷款 0.42 亿元、0.36 亿元和 1.24 亿元，分别核销不良贷款 0.36 亿元、0.15 亿元和 0.21 亿元。近年来，张家界农商银行不良贷款规模有所增长，不良贷款率有所波动，高于行业平均水平，不良贷款压降压力较大，不良贷款主要集中于农、林、牧、

渔业及批发和零售业；关注类贷款规模和逾期贷款规模亦呈逐年上升态势。截至 2019 年末，张家界农商银行不良贷款余额 1.35 亿元，不良贷款率 2.19%；关注类贷款余额 1.78 亿元，占贷款总额的 2.89%；逾期贷款余额 1.42 亿元，占贷款总额的 2.30%；逾期 90 天以上贷款占不良贷款的 100.00%（见表 12）。张家界农商银行关注类贷款中，房地产行业占比较高，主要原因在于，近年来国家加大房地产行业政策调控力度，房地产企业融资、销售及现金流承压，经营正常但富余资金减少造成还本付息困难，需关注相关风险。

2020 年上半年，受新冠疫情影响，当地部分企业经营陷入困境，信用资质下降，同时现金回流受限，无法按期还本付息，使得张家界农商银行关注类贷款规模上升明显，不良贷款和逾期贷款规模略有上升，信贷资产质量仍面临一定下行压力。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行不良贷款余额为 1.37 亿元，不良贷款率为 2.03%；关注类贷款余额 3.77 亿元，占贷款总额的 5.60%；逾期贷款余额 1.45 亿元，占贷款总额的 2.16%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 100.00%。

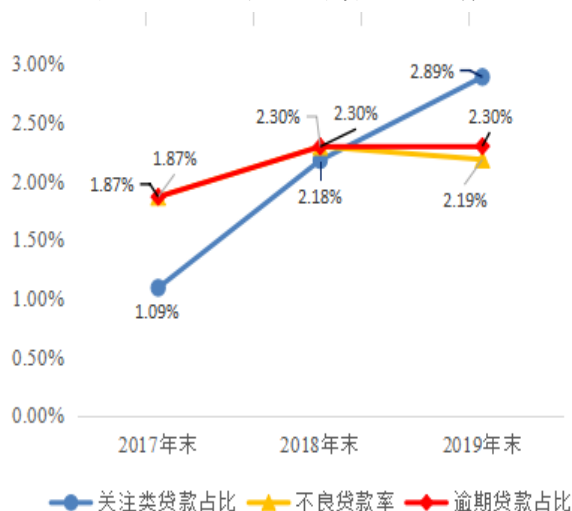
表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	47.17	97.04	52.57	95.53	58.50	94.92	62.21	92.37
关注	0.53	1.09	1.20	2.18	1.78	2.89	3.77	5.60
次级	0.18	0.37	0.21	0.38	0.19	0.31	0.16	0.23
可疑	0.72	1.47	1.04	1.89	1.13	1.83	1.18	1.75
损失	0.01	0.02	0.01	0.02	0.03	0.05	0.03	0.04
不良贷款	0.91	1.87	1.26	2.30	1.35	2.19	1.37	2.03
贷款合计	48.60	100.00	55.03	100.00	61.63	100.00	67.35	100.00
逾期贷款	0.91	1.87	1.26	2.30	1.42	2.30	1.45	2.16
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	76.37		81.61		100.00		100.00	

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

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提供资料，联合资信整理

(2) 非信贷资产信用风险管理

近年来，张家界农商银行同业业务交易对手主要为银行，风险相对较低；投资资产以同业存单、政策性金融债和信用债为主，违约资产比例低，非信贷资产信用风险整体可控。

同业资产方面，近年来，张家界农商银行同业业务的交易对手主要为全国范围内外部评级 AA 及以上的银行，买入返售业务中接收质押的债券均为国债和政策性金融债券，交易对手和质押标的风险可控。截至 2019 年末，张家界农商银行同业资产余额 6.32 亿元，其中存放同业款项余额 2.86 亿元，出于谨慎性原则计提减值准备 0.03 亿元；买入返售金融资产余额 3.46 亿元。

投资资产方面，张家界农商银行债券投资以国债、同业存单和信用债为主，信用债主要投向外部评级 AA 及以上的湖南省属企业，以政府城投债为主。截至 2019 年末，张家界农商银行信用债投资余额 2.40 亿元，计提减值准备 0.05 亿元；同业存单投资余额 11.16 亿元，计提减值准备 0.17 亿元。信用债和同业存单计提减值准备的原因为，根据《金融企业准备金计提管理办法》，未对非信贷资产实施风险分类的金融机构，可以按照非信贷资产余额的 1%~1.5% 计提减值准备，同时根据湖南省银保监局要求，除国债和政策性银行金融债以外的非信贷资产，需足额计提减值准备，因此，张家界农商银行按照 1.5% 的比例对国债、政策性银行金融债以外的投资及同业资产计提减值准备。截至 2019 年末，张家界农商银行投资资产中，存在原包商银行，现蒙商银行股份有限公司同业存单投资违约，金额为 81.74 万元，为应付未付利息收入。2020 年上半年，张家界农商银行无新增同业及投资资产违约。

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 2019 年末，张家界农商银行可随时无条件撤销的贷款承诺余额 10.65 亿元，未使用的信用卡额度 1.83 亿元，表外业务存在一定风险敞口。

2. 流动性风险管理

张家界农商银行根据业务发展与自身情况建立了适当的流动性管理机制；短期内流动性缺口较集中，但存款的沉淀性较好，整体流动性风险可控。张家界农商银行董事会承担流动性风险管理的最终责任，经营管理层负责流动性风险的具体管理工作。近年来，张家界农商银行根据自身业务规模、性质和复杂程度等建立了适应自身情况的流动性风险管理体系。张家界农商明确流动性风险管理治理结构，划分各层级各部门管理职责。同时，张家界农商

银行不断完善流动性管理信息系统，以便准确、及时、持续地计量、监测、管控和汇报流动性风险状况。张家界农商银行加强现金流量管理，通过计量、监测、控制现金流量和期限错配情况，以发现融资缺口和防止过度依赖短期流动性供给。张家界农商银行每季度应进行一次常规压力测试，并针对特定压力情景进行临时性、专门性压力测试。除此之外，张家界农商银行建立了应急处理机制，并不断更新和完善应急处理方案。

近年来，张家界农商银行流动性缺口率主要集中在即时偿还期限内，主要是由于活期存款规模较大所致，该期限下流动性缺口率呈波动态势，主要是由于存放中央银行款项波动所致。整体看，张家界农商银行流动性压力不大。

表 13 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-36.56	-29.95	-39.35
3 个月内	6.80	2.46	7.75
3 个月至 1 年	5.60	14.50	15.16
1 年以上	22.50	20.93	18.76

数据来源：张家界农商银行监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

张家界农商银行逐步建立起与业务性质、规模相适应的市场风险管理体系，市场风险相对可控。张家界农商银行董事会是资产负债管理和市场风险管理的决策机构，同时决定全行的风险偏好。风险管理委员会是协助董事会和行长实施市场风险管理的主要经营管理层。风险管理部是辅助风险管理委员会进行决策的职能部门。近年来，张家界农商银行逐步建立了与业务性质、规模和复杂程度相适应的市场风险管理流程。张家界农商银行在明确银行账户和交易账户的划分标准、管理要求的同时，根据不同账户的性质和特点，采取不同的市场风险识别、计量、控制和监测方法；建立了市场风险检测程序，对全行市场风险头寸、风险水平、盈亏状态、市场风险限额执行情况进行持续监测。张家界农商银行进行市场风险度量的

方法主要包括概念性度量、风险敏感度度量、风险价值（VaR）和压力测试。

4. 操作风险管理

张家界农商银行建立了适宜自身业务发展的操作风险管理体系；操作风险管理水平不断提升。张家界农商银行董事会承担操作风险管理的最终责任。经营管理层负责执行董事会批准的操作风险管理战略和政策。合规管理部负责操作风险管理体系的建立和实施，确保操作风险管理的一致性和有效性。张家界农商银行采取多项措施来防范操作风险：完善制度体系建设，建立基本制度下的各项具体业务管理办法、操作方法、操作流程等；对领导权力实行监督和约束，落实廉政措施；业务操作严格按照操作流程办理，禁止越权操作、违规操作；建立群众监督举报制度，达到监控目的；建立责任追究制度，做到各岗位职责明确，分工具体。

近年来，张家界农商银行操作风险层面未出现监管处罚情况。

七、财务分析

张家界农商银行提供了 2017—2019 年以及 2020 年上半年财务报表。中证天通会计师事务所对 2017—2019 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。2020 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，张家界农商银行资产规模和信贷规模均保持增长，贷款拨备较为充足；投资资产占比持续增长，同业及投资资产的减值准备对风险形成一定覆盖作用。截至 2019 年末，张家界农商银行资产总额 93.47 亿元（见表 14），以信贷和投资资产为主。

表 14 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	10.57	13.55	8.36	9.94	6.36	6.80	5.43	5.44
贷款及垫款净额	46.90	60.14	52.57	62.50	58.66	62.76	63.90	64.02
同业资产	3.81	4.89	4.95	5.88	6.29	6.73	2.75	2.75
投资资产	14.65	18.79	15.97	18.98	19.13	20.47	23.85	23.89
其他类资产	2.05	2.63	2.27	2.70	3.03	3.25	3.88	3.89
资产合计	77.99	100.00	84.11	100.00	93.47	100.00	99.81	100.00

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

近年来，张家界农商银行的根据流动性情况，适度开展同业资产的配置，截至 2019 年末，张家界农商银行同业资产余额 6.29 亿元，占资产总额的 6.73%。其中存放同业款项净额 2.83 亿元，买入返售金融资产净额 3.46 亿元。截至 2019 年末，张家界农商银行针对同业资产计提减值 0.03 亿元，对风险形成一定覆盖。

贷款是张家界农商银行最主要的资产。近年来，得益于张家界农商银行信贷业务与政策导向较为匹配，加之在当地长期发展具有一定的贷款业务基础，贷款规模持续增长。截至 2019 年末，张家界农商银行贷款净额 58.66 亿元，

占资产总额的 62.76%。近年来，张家界农商银行加大了拨备计提比例，拨备覆盖率稳定上升。截至 2019 年末，张家界农商银行拨备覆盖率为 220.60%，贷款拨备率为 4.82%（见表 15），拨备较充足。

表 15 贷款拨备水平

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	1.70	2.46	2.97	3.45
贷款拨备率	3.50	4.47	4.82	5.12
拨备覆盖率	187.38	194.87	220.60	252.57

数据来源：张家界农商银行监管报表，联合资信整理

近年来，张家界农商银行投资资产配置规模逐年上升。截至 2019 年末，张家界农商银行投资资产净额 19.13 亿元，占资产总额的 20.47%。张家界农商银行投资业务品种主要是债券投资，且债券投资占投资资产比例逐年提升。债券投资业务品种覆盖政府债券、金融债券、同业存单等。从会计科目来看，张家界农商银行将债券投资计入持有至到期投资科目，将理财产品计入应收账款类投资科目，将对省

联社的股权投资计入其他资产科目。截至 2019 年末，张家界农商银行投资资产中持有至到期投资科目净额占比 100.00%。从投资资产减值准备计提看，张家界农商银行按照《金融企业准备金计提管理办法》和湖南银保监局要求，对除国债和政策性银行金融债以外的持有至到期投资（同业存单和其它债券）共计提 0.22 亿元减值准备，占持有至到期投资总额的 1.16%。

表 16 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.85	20.35
持有至到期投资资产	10.22	69.74	14.00	87.66	19.13	100.00	16.01	67.13
应收账款类金融资产	4.43	30.26	1.97	12.34	0.00	0.00	2.99	12.52
投资类资产净额	14.65	100.00	15.97	100.00	19.13	100.00	23.85	100.00

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

2020 年上半年，张家界农商银行贷款和投资业务均呈稳步发展态势，资产规模较上年末持续增长，贷款和投资资产占比均有所提升。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行资产总额 99.81 亿元，较上年末增长 6.78%；其中贷款及垫款净额占资产总额的 64.02%，投资类资产占比 23.89%，同业资产占比 2.75%。随着不良贷款规模的增长，张家界农商银行加大了贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率较上年末有所提升。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行拨备

覆盖率 252.57%，贷款拨备率 5.12%，拨备较为充足。

2. 负债结构及流动性

近年来，张家界农商银行负债规模持续增长，客户存款占比较高，同时张家界农商银行逐步加大市场资金融入力度，持续改善负债结构。截至 2019 年末，张家界农商银行负债总额 85.58 亿元，主要为客户存款（见表 17）。

表 17 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	0.00	0.00	0.03	0.04	1.63	1.90	3.21	3.48
客户存款	66.94	94.61	71.47	93.32	76.15	88.97	79.24	85.97
其中：储蓄存款	49.31	69.70	53.43	69.76	60.04	70.16	63.81	69.23
其他类负债	3.81	5.39	5.09	6.64	7.81	9.12	9.73	10.55
负债合计	70.75	100.00	76.59	100.00	85.58	100.00	92.17	100.00

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

张家界农商银行资金来源以存款为主，基本能够满足资产端的投放需求，对市场融入依赖度低，因而市场融入资金占比较低。张家界

农商银行依托其张家界本地区市场以及较为广泛的网点覆盖，在当地具有一定的存款客户基础，存款规模持续增长。截至 2019 年末，张家

界农商银行存款余额 76.15 亿元，占负债总额的 88.97%。其中储蓄存款占客户存款余额比例为 78.85%，定期存款占比为 48.57%，核心负债基础较好。

张家界农商银行其他负债主要包括向中央银行借款和应付利息。截至 2019 年末，其他负债余额 7.81 亿元，其中向中央银行借款 6.19 亿元，为央行发放的支农支小再贷款；应付利息 1.00 亿元，为应付存款利息。

2020 年上半年，张家界农商银行负债规模进一步增长，但在疫情影响之下存款业务拓展受到一定限制，存款业务规模增速有所放缓，占负债总额的比例有所下降；另一方面，张家界农商银行加大了市场资金融入力度，业务规模相应增长。截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行负债总额 92.17 亿元，较上年末增长 7.70%；其中客户存款占负债总额的 85.97%，市场融入资金占比 3.48%。

张家界农商银行各项流动性指标保持在合理稳定的水平，流动性风险可控，流动性管理压力不大，但仍需关注 2020 年以来新冠疫情的发展对流动性造成的负面影响。短期流动性方面，张家界农商银行流动性比例较为稳定，但处于较低水平，同时优质流动性资产对短期现金净流出保持充足的覆盖水平；长期流动性方面，张家界农商银行存款保持增长，资金来源较为稳定，流动性匹配率保持较好水平，同时

由于信贷投放规模增速维持较高水平，存贷比水平有所上升，长期流动性水平较好。截至 2019 年末，张家界农商银行流动性比例为 36.01%，存贷款比例为 80.94%，优质流动性资产充足率 365.79%，流动性匹配率为 161.07%。

截至 2020 年 6 月末，张家界农商银行流动性比例为 34.83%，存贷比为 85.00%，优质流动性资产充足率 241.74%，流动性匹配率 158.39%（见表 18）。

表 18 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性比例	35.04	37.04	36.01	34.83
存贷比	72.61	77.00	80.94	85.00
优质流动性资产充足率	--	443.49	365.79	241.74
流动性匹配率	--	153.62	161.07	158.39

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

3. 经营效率与盈利能力

近年来张家界农商银行营业收入保持增长趋势，拨备前利润总额波动不大。此外，近期央行下调超额准备净利率或将使 LPR 进一步下行，加大贷款利息收入增长压力。未来随着存贷款业务竞争持续加剧，加之新冠疫情对业务开展的短期冲击，营业收入增长或将承压。2019 年，张家界农商银行实现营业收入 3.56 亿元，其中利息净收入 2.88 亿元，占比 80.92%；实现净利润 0.96 亿元（见表 19）。

表 19 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	3.24	3.51	3.56	1.91
利息净收入	2.61	2.71	2.88	1.42
手续费及佣金净收入	0.04	0.06	0.04	0.03
投资收益	0.58	0.74	0.63	0.46
营业支出	1.85	2.14	2.11	1.32
业务及管理费	1.09	1.23	1.30	0.67
资产减值损失	0.72	0.86	0.75	0.62
拨备前利润总额	2.10	2.21	2.22	1.21
净利润	0.98	0.89	0.96	0.52
净息差	4.00	3.62	3.29	--
利息收入/平均生息资产	5.05	4.67	4.50	--

利息支出/平均付息负债	1.18	1.17	1.33	--
成本收入比	34.60	32.77	35.60	--
拨备前资产收益率	2.95	2.73	2.50	--
加权平均资产收益率	1.37	1.10	1.08	--
加权平均净资产收益率	13.81	12.03	12.41	--

注：利息收入/平均生息资产和利息支出/平均付息负债指标所用数据源于母公司口径监管报表
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

张家界农商银行利息收入主要来自贷款，另有一部分同业往来利息收入。近年来，随着贷款规模的持续增长，贷款利息收入逐年增长，推动利息净收入上升。投资收益方面，2018年以来，由于债券投资规模的增长，张家界农商银行投资收益有所增长；2019年以来，受理财产品投资规模压缩的影响，张家界农商银行投资收益同比下降。2019年，张家界农商银行实现利息净收入 2.88 亿元，其中存贷款利息净收入实现利息净收入 2.70 亿元；实现投资收益 0.63 亿元。

张家界农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着业务的不断发展，相关人员薪酬费用有所增长，导致业务及管理费持续增长。2019年，张家界农商银行发生业务及管理费 1.30 亿元，成本收入比为 35.60%，成本控制能力有待提升。张家界农商银行资产减值损失主要为贷款减值损失，同业资产和投资资产减值准备规模较小。近年来，受不良贷款增速变缓所致，张家界农商银行年度贷款减值损失计提力度有所变化，致使整体资产减值损失支出有所波动。2019年，张家界农商银行资产减值损失支出 0.75 亿元。

近年来，受营业收入增速放缓及营业支出波动所致，张家界农商银行实现净利润规模呈现一定波动，各项盈利指标亦有所波动，但仍保持整体较好水平。2019年，张家界农商银行实现拨备前利润总额 2.22 亿元，拨备前资产收益率为 2.50%，实现净利润 0.96 亿元，平均资产收益率为 1.08%，平均净资产收益率为

12.41%。

2020年1—6月，张家界农商银行实现营业收入 1.91 亿元，其中利息净收入 1.42 亿元；营业支出 1.32 亿元，其中业务及管理费支出 0.67 亿元，资产减值损失支出 0.62 元；实现净利润 0.52 亿元。

4. 资本充足性

张家界农商银行主要通过利润留存方式补充资本，盈利水平较好，但较高的分红比例降低了内生资本补充能力。2019年，张家界农商银行通过利润转增股本方式为原股东配股 0.48 亿元。2019年，张家界农商银行现金分红 1.08 亿元，现金分红力度较大，对资本的内生补充能力产生一定负面影响。截至 2019 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，资本公积 0.65 亿元，未分配利润 0.57 亿元。

近年来，随着业务的不断发展，张家界农商银行资本消耗有所加大，但资本仍保持充足水平。近年来，张家界农商银行信贷业务规模和投资资产规模不断增长，风险加权资产规模持续增长，随着张家界农商银行对一般信贷的投放加大，风险资产系数持续增长。截至 2019 年末，张家界农商银行风险加权资产余额 66.55 亿元，风险加权系数 71.20%。截至 2019 年末，张家界农商银行股东权益/资产总额为 8.44%，杠杆水平有所提升；资本充足率为 13.36%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.22%（见表 20）。

表 20 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
核心一级资本净额	7.33	7.68	8.13	7.64

一级资本净额	7.33	7.68	8.13	7.64
资本净额	7.81	8.34	8.89	8.47
风险加权资产余额	52.05	57.77	66.55	72.49
风险资产系数	65.59	68.68	71.20	72.63
股东权益/资产总额	9.28	8.95	8.44	7.65
资本充足率	15.01	14.44	13.36	11.69
一级资本充足率	14.08	13.30	12.22	10.53
核心一级资本充足率	14.08	13.30	12.22	10.53

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

2020年上半年，随着业务的开展，张家界农商银行风险资产规模有所上升，对资本消耗进一步加大，同时，张家界农商银行于2020年上半年进行现金分红，使得资本净额有所下降，造成资本充足水平下降，但资本仍保持充足水平。截至2020年6月末，张家界农商银行风险资产系数为72.63%；股东权益/资产总额为7.65%；资本充足率为11.69%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.53%。

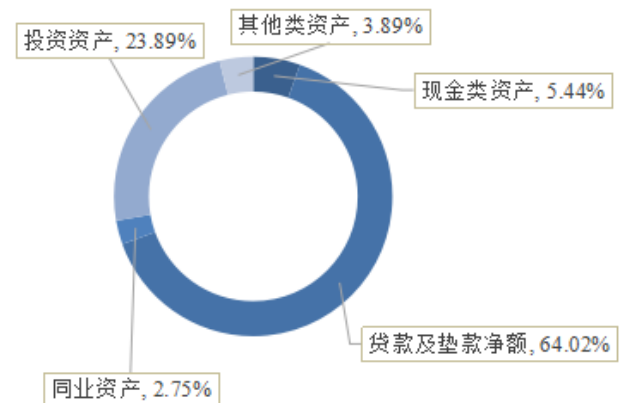
八、债券偿付能力分析

张家界农商银行本期拟发行人民币1.6亿元二级资本债券。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。本期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，截至2020年6月末，张家界农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的64.02%，投资资产净额占比23.89%（见图4）。

从短期偿付能力来看，投资资产以债券资产为主，该部分债券以金融债券和同业存单为主，流动性尚可。从长期偿付能力来看，张家界农商银行不良贷款率高于行业平均水平，关注类贷款规模和不良贷款规模持续增长，关注类贷款占比较高，资产质量面临一定下行压力。整体看，资产端流动性水平有待进一步提升。

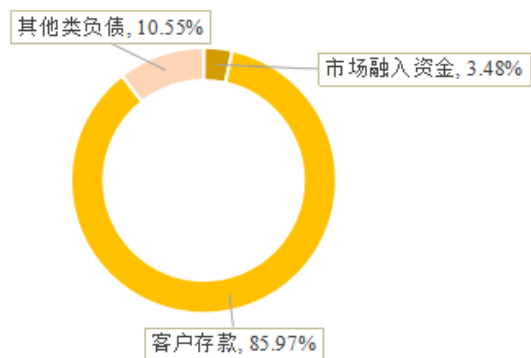
图4 2020年6月末张家界农商银行资产结构



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

从负债端来看，截至2020年6月末，张家界农商银行负债主要来源于客户存款，客户存款占负债总额的85.97%，其中储蓄存款占客户存款总额的80.53%，定期存款占客户存款总额的52.98%（见图5）。整体看，张家界农商银行负债端主要依赖客户存款，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。

图 5 2020 年 6 月末张家界农商银行负债结构



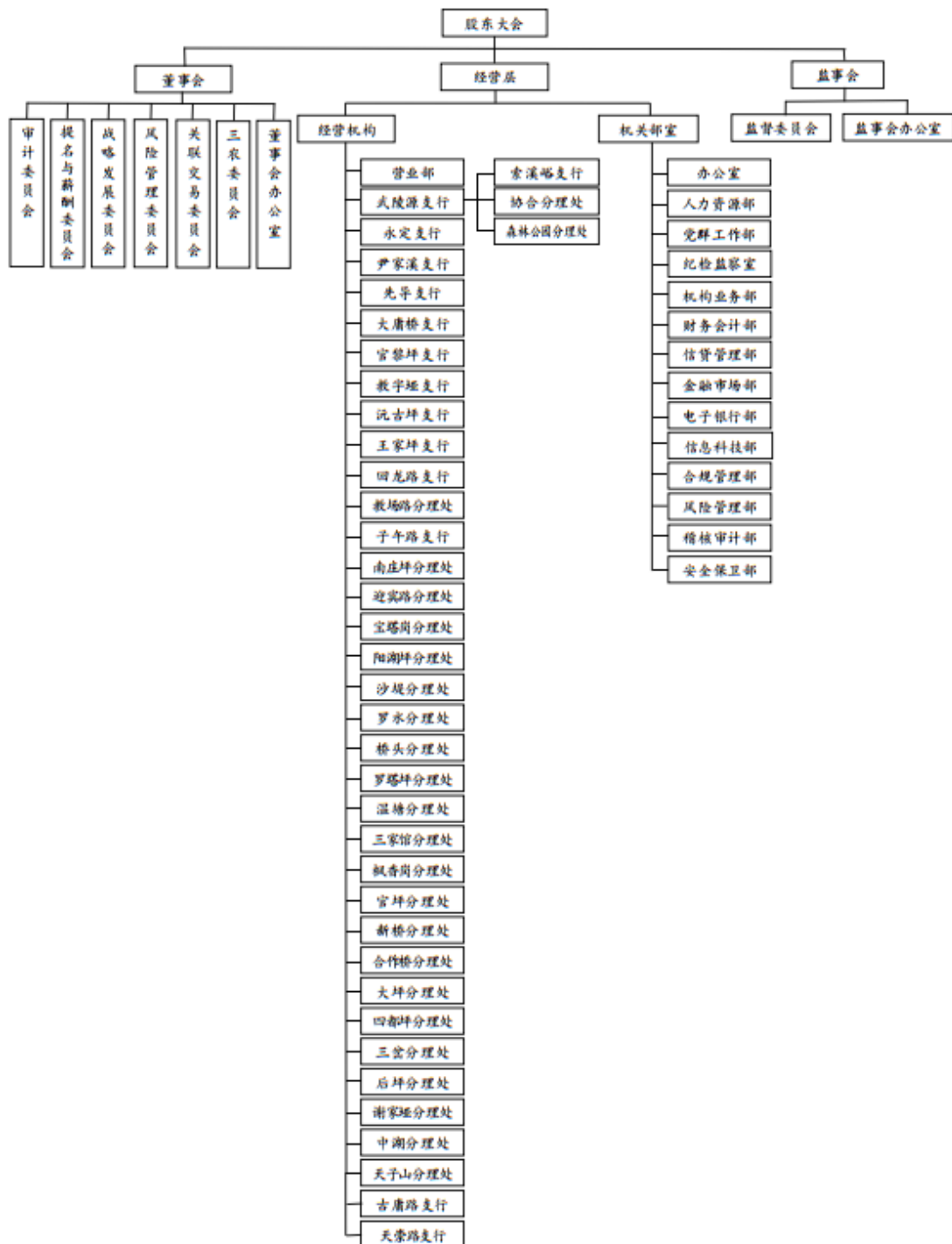
数据来源：张家界农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

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，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力较强。

九、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，在未来一段时期内张家界农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年 6 月末张家界农商银行组织结构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	修文农商银行	四会农商银行	海盐农商银行	张家界农商银行
资产总额 (亿元)	142.88	205.50	219.06	93.47
贷款总额 (亿元)	97.33	111.31	134.82	61.63
存款总额 (亿元)	101.74	161.29	192.47	76.15
储蓄存款/负债 (%)	45.48	64.28	70.14	69.54
股东权益 (亿元)	9.97	16.21	15.54	8.13
不良贷款率 (%)	1.51	1.50	1.14	2.19
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	97.82	84.50	71.95	98.52
贷款拨备覆盖率 (%)	193.18	234.57	5.36	220.53
资本充足率 (%)	11.03	14.79	14.40	13.36
核心一级资本充足率 (%)	9.00	10.10	11.09	12.22
流动性比例 (%)	45.13	48.65	87.00	36.01
平均资产收益率 (%)	1.37	0.99	0.97	1.35
平均净资产收益率 (%)	19.50	12.52	13.37	15.14
主体级别	A ⁺	A ⁺	A ⁺	A ⁺

注：1. “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；“四会农商银行”为“广东四会农村商业银行股份有限公司”

简称；“海盐农商银行”为“浙江海盐农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+持有至到期投资+可供出售金融资产+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×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
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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年张家界农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

张家界农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

张家界农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对张家界农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，张家界农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注张家界农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现张家界农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对张家界农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就該事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如张家界农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对张家界农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与张家界农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。