

信用等级公告

联合〔2020〕2658号

联合资信评估有限公司通过对贵州清镇农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵州清镇农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，贵州清镇农村商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（人民币 1 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月二十四日



贵州清镇农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

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: 2020年7月24日

上次评级结果

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: 2019年6月6日

主要数据:

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	102.41	105.25	106.07
股东权益(亿元)	5.37	5.22	6.40
不良贷款率(%)	8.50	5.36	3.49
拨备覆盖率(%)	70.95	153.73	200.03
贷款拨备率(%)	6.03	8.24	6.98
流动性比例(%)	46.21	51.18	46.81
存贷比(%)	76.87	81.52	85.70
股东权益/资产总额(%)	5.24	4.96	6.03
资本充足率(%)	6.80	9.63	11.76
一级资本充足率(%)	6.80	8.54	9.15
核心一级资本充足率(%)	6.80	8.54	9.15
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	3.79	4.86	4.68
拨备前利润总额(亿元)	2.05	2.81	2.31
净利润(亿元)	0.52	-0.08	0.87
成本收入比(%)	44.03	37.52	43.66
拨备前资产收益率(%)	2.40	2.71	2.18
平均资产收益率(%)	0.61	--	0.82
平均净资产收益率(%)	10.40	--	14.95

注: 2018年财务数据根据2019年审计报告进行调整
数据来源: 清镇农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

孔宁 李铭飞

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对贵州清镇农村商业银行股份有限公司(以下简称“清镇农商银行”)的评级反映了清镇农商银行存贷款业务在经营所在区域的竞争力较强、核心负债基础较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,清镇农商银行负债端资金来源增长乏力、关注类贷款占比较高、投资收益大幅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,清镇农商银行将不断加强存贷款业务的产品创新,强化内控水平,持续加强信贷资产质量管理。另一方面,经营区域受限、信用环境偏弱、利率市场化以及新冠肺炎疫情持续蔓延等因素对其业务发展形成一定挑战。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持贵州清镇农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺,2019年二级资本债券(人民币1亿元)信用等级为A,评级展望为稳定。该评级结论反映了清镇农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务市场份额长期处于较高水平。清镇农商银行在清镇地区经营历史长,营业网点覆盖面较广且在贵阳市区设有网点,随着改制后其发展战略回归当地市场以及服务社区、小微和三农业务,传统存贷款业务在当地具有明显的竞争优势,小微及三农业务发展态势良好。
2. 负债稳定性较好。清镇农商银行储蓄存款占比高,存款稳定性较好。
3. 不良贷款率有所下降。得益于较大的不

良贷款清收处置力度，清镇农商银行不良贷款率有所下降。

关注

1. **房地产业以及建筑业贷款占比较高，相关风险需予以一定关注。**清镇农商银行房地产业和与之高度相关的建筑业贷款占贷款总额有一定比重，需关注房地产市场波动以及融资环境变化对其信贷资产质量形成的影响。
2. **信贷资产质量和贷款拨备计提仍面临一定压力。**清镇农商银行关注类贷款和逾期贷款占比较高，信贷资产分类存在下迁风险，未来信贷资产质量和贷款拨备计提仍面临一定压力。考虑到新型冠状病毒肺炎对各行业均带来不同程度的影响，需关注区域内企业流动性及偿债能力变化对清镇农商银行信贷资产质量带来的影响
3. **核心资本面临一定补充压力。**清镇农商银行股本规模较小，对其业务的发展形成一定制约，二级资本债券发行后其资本充足水平有所提升，但核心资本仍面临一定补充压力。

声 明

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

贵州清镇农村商业银行股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

一、主体概况

贵州清镇农村商业银行股份有限公司前身为清镇市农村信用合作联社（以下简称“清镇市联社”）。2014 年 10 月，清镇市联社实施改制，在清退老股东后注册资本增至 1.50 亿元，更名为贵州清镇农村商业银行股份有限公司（以下简称“清镇农商银行”）。截至 2019 年末，清镇农商银行实收资本 1.62 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 年末前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
浙江金紫利新材料科技有限公司	7.07
贵阳永兴汽车贸易有限公司	5.15
贵阳通用轮胎销售有限公司	5.05
贵州晨运交通设施工程有限公司	3.80
贵州康筑房地产开发有限责任公司	3.80
合计	24.87

数据来源：清镇农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2019 年末，清镇农商银行下设 1 家总行营业部及 24 家分支机构，其中 3 家支行位于贵阳市，其余支行位于清镇市并覆盖清镇市所有乡镇；在职员工 333 人。

截至 2019 年末，清镇农商银行资产总额 106.07 亿元，其中贷款和垫款净额 63.11 亿元；负债总额 99.68 亿元，其中客户存款余额 87.80 亿元；股东权益 6.40 亿元；不良贷款率 3.49%，拨备覆盖率 200.03%；资本充足率 11.76%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.15%。2019 年，清镇农商银行实现营业收入 4.68 亿元，净利润 0.87 亿元。

清镇农商银行注册地址：贵州省贵阳市清

镇市青龙街道办事处云岭东路。

清镇农商银行法定代表人：江弘。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，清镇农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2019 年发行的 1 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
19 清镇农商二级 01	1 亿元	6.00%	10 年	2029 年 12 月 24 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8

规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：增速及增幅均为同比增长情况；出口增速、进口增速统计均以人民币计价；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，GDP 为不变价规模；城镇失业率统计中，2016-2017 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

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、

第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 -3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 -15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 -12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季

度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适

度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小

微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度的经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短期内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、

降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

清镇市依托贵州省及贵阳市的经济发展战略，并结合地区特点，经济指标增长态势较好，为当地银行业提供了较好的外部环境；另一方面，清镇地区金融机构同业竞争有所加剧，整体存款增速有所放缓，对清镇市银行业金融机构业务发展造成一定压力。

清镇农商银行业务经营区域主要集中在贵州省贵阳市清镇地区，并在贵阳市区设有网点。清镇市是贵阳市下辖的县级市，位于贵阳市西部，东临观山湖区，是贵阳市、贵安新区和黔中经济区的重要节点，区位优势明显。贵州省作为我国国家级大数据集聚发展示范区，以大数据和大扶贫工程建设为核心大力发展地方经济，建立了全国首个省级政府数据云服务平台，同时形成以冶金、机械、化工、食品等为支柱产业的工业体系，并着力发展旅游、金融为主的第三产业。同时，贵州省通过多种战略发展经济，确保脱贫任务的完胜，其中交通脱贫战略使得贵州

省基本实现了村村通高速，为经济不断发展提供良好基础。在此背景下，清镇市依托贵州省大数据发展战略、丰富的药产资源与储量较大的矿产资源，重点发展大数据、大健康及铝加工产业，并加大基础设施建设力度，全市综合实力稳步提升。

根据清镇市统计局公布的数据，2019年，清镇市实现地区生产总值 263.4 亿元，其中，第一产业增加值 30.1 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 110.2 亿元，同比增长 5.4%；第三产业增加值 123.1 亿元，同比增长 6.8%；三次产业比例为 11.4:41.8:46.8；财政总收入 38.4 亿元，同比下降 0.4%；一般公共预算收入 17.8 亿元，同比增长 1.7%；一般公共预算支出 42.2 亿元，同比增长 18.5%。

从银行业金融机构存贷款情况来看，近年来，受财政支付体系改革、财政资金上划的影响，清镇市银行业金融机构对公存款流失较为严重，整体存款增速有所放缓。得益于基础设施建设投入力度加大，2019 年清镇全市银行业金融机构贷款余额实现较快增长。截至 2019 年末，清镇全市金融机构人民币各项存款余额 297.8 亿元，同比增长 4.8%；金融机构各项贷款余额 330.2 亿元，同比增长 28.2%。

3. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了

部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌

握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意

见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41

不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下

行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理

充裕；但值得注意的是，2019年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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2019年末，我国商业银行平均资本充足率为14.64%，平均一级资本充足率为11.95%，平均核心一级资本充足率为10.92%。预计2020年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合2019年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府

的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至2019年末，全国共组建农村商业银行1478家，农村合作银行28家，农村信用社722家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业

银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2019 年，清镇农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理水平不断提升；前十大股东中无对外股权质押的情况，关联交易占比均符合监管要求。

股东大会是清镇农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，清镇农商银行董事会成员共 8 名，其中独立董事 1 名；监事会成员共 7 名，其中股东监事 1 人、外部监事 3 人、职工监事 3 人。清镇农商银行高级管理层由 4 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 2 名、风险总监 1 名，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，清镇农商银行股本总额 1.62 亿股，其中法人股东合计持股 40.96%；自然人股东合计持股 59.04%；其中第一大股东为浙江金紫利新材料科技有限公司，持股比例为 7.07%。截至 2019 年末，银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，清镇农商银行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 1.74%和 4.29%，均符合监管要求。

清镇农商银行在清镇市联社的基础上，根据经营管理和业务发展需要设立内部职能部门和分支机构，各职能部门和分支机构在行长领导下根据授权实施管理和经营，各分支机构不具备法人资格，在授权范围内依法开展业务活动。清镇农商银行对分支机构的主要人事任免、业务政策、基本规章制度和涉外事务等统一管理。清镇农商银行组织架构图见附录 1。

2019 年，清镇农商银行不断完善内控制度建设，制定了《员工严重违规行为处罚细则的通知》《后续稽核规定的通知》《稽核审计管理办法的通知》《重要岗位离任（岗）审计实施细则的通知》等多项内部控制管理制度，并对各项业务和管理活动制定了一系列内部控制措施，规定了内部控制的原则和基本要求，内控水平逐步提升。

清镇农商银行稽核审计部负责全行内部稽核审计工作，采取现场及非现场审计相结合的方式开展各类稽核工作。2019 年，清镇农商银行针对不良贷款核销、大额不良贷款及抵质押贷款等方面进行了专项审计，并对审计过程中发现的问题形成报告上报董事会及监管部门，监督落实问题的整改情况，确保了各项业务的健康发展。

五、主要业务经营分析

清镇农商银行在清镇市当地的同业竞争力较强，在营业网点数量上形成优势，为存款业务的发展奠定了坚实基础。但另一方面，清镇农商银行股本规模小，对其业务发展形成一定限制，在利率市场化带来同业竞争加剧以及金融去杠杆背景下，其存贷款业务发展均面临一定压力。清镇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，中间业务规模较小，存贷款业务主要集中于清镇地区。与清镇农商银行形成竞争的机构主要包括国

有大型商业银行、贵阳银行、贵州银行等多家商业银行。截至 2019 年末，清镇农商银行存款业务在当地同业金融机构中的市场份额为

29.81%，贷款业务市场份额为 20.56%，均位居清镇市内同业金融机构第一位（见表 5），排名和上年持平。

表 5 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	30.77	1	29.04	1	29.81	1
贷款市场占有率	25.18	1	23.71	1	20.56	1

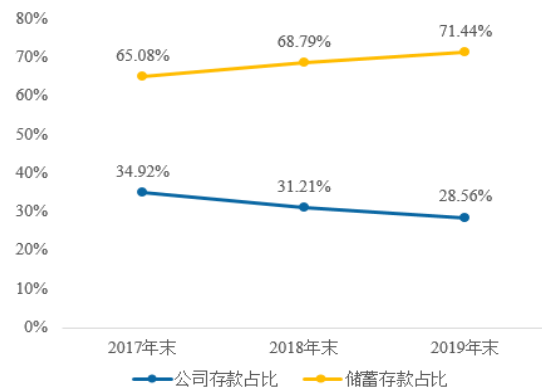
注：存贷款市场占有率为清镇农商银行在清镇市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：清镇农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

受同业竞争加剧、对公存款流失等因素影响，清镇农商银行存款业务发展面临一定压力。2019 年，清镇农商银行加大储蓄存款营销力度，整体存款规模稳步增长。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：清镇农商银行提供，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分						
公司存款	25.02	34.92	23.12	31.21	22.44	28.56
储蓄存款	46.64	65.08	50.97	68.79	56.13	71.44
按存款期限划分						
活期存款	37.62	52.50	40.85	55.14	41.31	52.58
定期存款	34.04	47.50	33.24	44.86	37.26	47.42
合计	71.66	100.00	74.09	100.00	78.57	100.00

注：表 6 中存款不包含发行的同业存单

数据来源：清镇农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，清镇农商银行合理测算增长目标，在加大“网格化”营销和存款产品研发投入的基础上，通过发行大额存单来缓解存款资金增长压力。清镇农商银行逐步完善存

款监测机制，对大额资金进行定期监测汇报，了解资金动向，同时对存款结构进行优化，推出“福满多”“如意存”等存款产品，增加客户吸引力。此外，清镇农商银行充分调

动基层员工营销积极性，将存款组织任务完成情况与绩效考核挂钩。2016年起清镇农商行根据贵州省农村信用合作联社（以下简称“省联社”）新核心系统会计科目设置要求将发行的同业存单纳入客户存款会计科目，因此随着同业存单发行规模的变化，其账面上存款规模随之变动。截至2019年末，清镇农商银行账面客户存款余额87.80亿元，发行同业存单余额9.23亿元，占账面存款余额的10.51%；剔除发行的同业存单后客户存款余额78.57亿元，较上年末增长6.04%。从存款稳定性来看，随着储蓄存款逐步置换财政性和保证金等存款，清镇农商银行存款稳定性有所增强，2019年末储蓄存款（含银行卡存款，下同）占剔除发行同业存单后存款余额

的比重为71.44%（见表6）；受同业竞争加剧等因素影响，对公存款持续增长面临一定压力，2019年末占比下降至28.56%。另一方面，清镇农商银行保持较高的活期存款占比以获取存款资金成本优势，2019年末活期存款（含保证金存款及财政性存款）占剔除发行同业存单后存款余额的比重为52.58%。

2. 贷款业务

2019年，清镇农商银行加大涉农及小微企业贷款投放力度，压降大额贷款以及票据贴现占比，信贷业务向“做小做散”转型且效果进一步显现，实体贷款规模恢复增长，小微和三农业务发展态势良好。

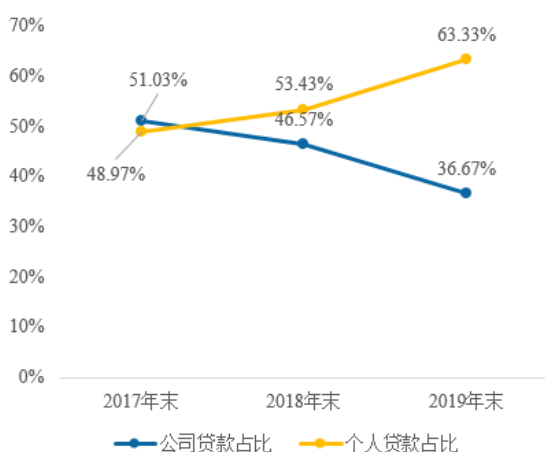
表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	28.61	51.03	28.48	46.57	24.90	36.67
其中：贴现	0.41	0.73	5.38	8.80	3.91	5.76
个人贷款	27.45	48.97	32.68	53.43	43.01	63.33
合计	56.06	100.00	61.16	100.00	67.91	100.00

数据来源：清镇农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：清镇农商银行提供，联合资信整理

2019年以来，清镇农商银行继续加大涉农及小微企业贷款营销力度，坚持“做小做散”

总基调，利用“网格化”营销模式，加强社区、城区商圈个体工商户营销，加大对于城镇居民等个人客户信贷需求的挖掘力度，逐步优化信贷产品创新工作，弥补个体工商户、个人消费等产品的空缺和短板，对“薪享贷”“工薪乐”等产品进行完善。此外，随着区域内中小微企业信贷需求回升，2019年清镇农商银行实体贷款投放稳步增长，转贴现规模大幅下降，整体贷款规模保持增长。截至2019年末，清镇农商银行贷款总额（含信用卡透支和银行承兑汇票转贴现利息调整，下同）67.91亿元（见表7），其中转贴现余额3.91亿元。此外，随着信贷业务结构调整，清镇农商银行涉农及小微贷款占比有所提升，2019年末涉农贷款和小微企业贷款（含个人经营性贷款）占比分别为78.10%和80.39%。

3. 金融市场业务

清镇农商银行根据省联社新核心系统会计科目设置要求将同业存单投资纳入存放同业款项会计科目，将发行的同业存单纳入客户存款会计科目进行核算，清镇农商银行对交易对手实行名单制管理，整体看同业及投资业务信用风险可控。目前清镇农商银行账面市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项和应付债券。

2019年，清镇农商银行资产端将资金更多配置于信贷资产，账面同业资产余额有所下降，同时加大政策性金融债券以及同业存单投资力度，实际投资资产规模有所增长。

在金融去杠杆背景下，清镇农商银行主动压降负债端市场融入资金力度，市场融入资金规模以及占负债总额的比重均有所下降。截至2019年末，清镇农商银行账面同业资产余额23.46亿元，占资产总额的22.12%，其中同业存单投资余额12.28亿元，其余主要为存放同业款项和买入返售金融资产。若按实际同业资产情况来看，2019年末清镇农商银行剔除同业存单

后实际同业资产余额11.18亿元，占资产总额的10.54%。市场融入资金方面，截至2019年末，清镇农商银行账面上市场融入资金余额8.63亿元，占负债总额的8.66%，主要为同业及其他金融机构存放款项和应付债券，加上发行的同业存单后实际市场融入资金余额17.86亿元，占负债总额的17.92%，实际同业业务资金呈现净融入态势。

2019年，清镇农商银行对存量理财产品投资规模进一步压降，投资策略向标准化债券倾斜，账面投资类资产规模保持稳定。

2019年，清镇农商银行账面上投资资产主要包括政策性金融债券和存量非保本理财产品投资等投资，另有少部分省联社牵头的扶贫产业子基金等投资，加上同业存单投资后当年末实际投资资产总额17.57亿元，较上年末有所增长。截至2019年末，清镇农商银行政策性金融债券投资4.51亿元；非保本理财产品及其他投资余额0.77亿元，其中理财产品投资约0.40亿元，较之前年度明显下降，交易对手为省联社系统内农商行，底层资产主要为债券。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
政策性金融债券	--	--	2.98	55.63	4.51	85.29
权益工具	0.00	0.02	0.00	0.06	0.00	0.06
非保本理财产品及其他	16.17	99.98	2.37	44.30	0.77	14.64
投资性房地产	0.00	0.01	0.00	0.02	0.00	0.01
投资资产总额	16.18	100.00	5.36	100.00	5.29	100.00
减：投资资产减值准备		0.02		0.02		0.05
投资资产净额		16.16		5.34		5.24

注：投资资产中未计入同业存单投资

数据来源：清镇农商银行审计报告，联合资信整理

2019年，清镇农商银行实现投资收益0.26亿元，较上年大幅下降，主要由于压缩理财产品投资以及低收益政策性金融债配置占比升高所致。

六、财务分析

清镇农商银行提供了2019年财务报表。贵州黔正合会计师事务所有限责任公司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

2019年，清镇农商银行主动压降市场融入资金规模，整体资产规模增长缓慢；信贷资产规模有所增长，不良贷款率有所下降，但信贷资产质量仍面临一定下行压力；同业资产的配

置规模有所下降，投资资产加大标准化债券投资力度，投资风格趋于稳健；表外业务风险敞口较小。截至2019年末，清镇农商银行资产总额106.07亿元，较上年末增长0.78%（见表9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	12.4	12.11	11.40	10.83	10.40	9.81
同业资产	19.46	19.01	29.65	28.17	23.46	22.12
贷款和垫款净额	52.67	51.43	55.98	53.19	63.11	59.50
投资类资产	16.16	15.77	5.34	5.07	5.24	4.94
其他类资产	1.72	1.68	2.89	2.74	3.85	3.63
资产总额	102.41	100.00	105.25	100.00	106.07	100.00
市场融入资金	18.82	19.4	16.20	16.20	8.63	8.66
客户存款	75.66	77.97	80.83	80.81	87.80	88.08
其他类负债	2.56	2.64	2.99	2.99	3.25	3.26
负债总额	97.05	100.00	100.03	100.00	99.68	100.00

注：2018年财务数据根据2019年审计报告进行追溯调整

数据来源：清镇农商银行审计报告，联合资信整理；

(1) 贷款

在监管政策引导商业银行业务“回归本源”的背景下，清镇农商银行加大小微企业以及涉农贷款投放力度，贷款规模稳步增长；2019年加大不良贷款清收处置力度，信贷资产质量有所改善，但考虑到关注类贷款占比仍处于较高水平，信贷资产分类存在下迁风险，未来贷款拨备计提仍面临一定压力。

2019年，清镇农商银行加大涉农及小微企业贷款营销力度，同时加大对于城镇居民等个人客户信贷需求的挖掘力度，逐步优化信贷产品创新工作，弥补个体工商户、个人消费等产品的空缺和短板。随着区域内中小微企业信贷需求回升，2019年清镇农商银行实体贷款投放稳步增长，转贴现规模大幅下降，整体贷款规模呈现增长态势。截至2019年末，清镇农商银行贷

款净额63.11亿元，较上年末增长12.75%，占资产总额的59.50%。贷款行业分布方面，作为地方性的农村商业银行，清镇农商银行贷款行业分布受当地经济结构和发展状况的影响较大，贷款主要投向农、林、牧、渔业以及批发和零售业，与地区经济结构以及监管政策导向基本相符。同时，由于清镇地区房地产市场景气度有所上行，2019年清镇农商银行投放了一定规模的房地产业贷款，房地产业和与之高度相关的建筑业贷款占贷款总额有一定比重，需关注房地产市场波动对信贷资产质量形成的影响。截至2019年末，清镇农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的65.44%，第一大贷款行业农、林、牧、渔业贷款占比28.27%（见表10），房地产业贷款与建筑业贷款合计占贷款总额的14.92%。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	25.86	农、林、牧、渔业	28.92	农、林、牧、渔业	28.27
批发和零售业	23.49	批发和零售业	13.62	批发和零售业	17.46
建筑业	9.79	建筑业	8.70	建筑业	9.57
制造业	6.41	居民服务、修理和其他服务业	7.73	房地产业	5.35
居民服务、修理和其他服务业	5.33	制造业	5.97	居民服务、修理和其他服务业	4.79
合计	70.88	合计	64.94	合计	65.44

数据来源：清镇农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，清镇农商银行以各类不良贷款形成原因为导向，结合以往清收工作存在的不足，从控制新增与处置存量不良贷款两个方面入手，多措并举持续压降不良贷款，按照贷款金额、贷款方式、抵押方式对风险隐患较大的贷款进行管理，并及时开展入户催收工作，采取现金清收、展期续贷、债务重组等方式及时化解相关风险，2019 年清镇农商银行现金清收不良贷款 1.67 亿元，核销不良贷款 1.32 亿元，不良贷款率以及关注类贷款占比有所下降。截至 2019 年末，清镇农商银行不良贷款余额降至 2.37 亿元（见表 11），不良贷款率 3.49%，其中房地产业不良贷款率为 7.93%，显著高于全行平均水平；关注类贷款及逾期贷款余额分别占贷款总额的 9.42% 和 9.58%，占比仍处于较高水平，信贷业务风险管理仍面临较大压力，2019 年关注类贷款占比有所下降主要是由于清镇农

商银行前期投放的建筑业以及批发零售企业经营情况得到改善，还款付息恢复正常；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 95.66%。从贷款拨备水平来看，清镇农商银行在持续开展不良贷款处置的同时保持计提一定规模的贷款减值准备，随着信贷资产质量的改善，拨备覆盖水平亦有所提升，2019 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 200.03% 和 6.98%，清镇农商银行关注类贷款和逾期贷款占比较高，信贷资产分类存在下迁风险，未来贷款拨备计提仍面临一定压力。此外，清镇农商银行小微企业贷款占比较高，考虑到该类客户抗风险能力较差，且在新冠肺炎疫情持续蔓延下，企业复工复产收到不同程度影响，需关注上述企业流动性及偿债能力变化对清镇农商银行信贷资产质量造成的负面影响。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	46.26	82.53	48.61	79.68	59.09	87.09
关注	5.03	8.98	9.13	14.96	6.39	9.42
次级	1.04	1.86	0.58	0.94	0.57	0.84
可疑	3.72	6.63	2.69	4.41	1.80	2.65
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	56.05	100.00	61.00	100.00	67.85	100.00
不良贷款	4.76	8.50	3.27	5.36	2.37	3.49
逾期贷款	8.55	15.25	6.50	10.65	6.50	9.58
拨备覆盖率		70.95		153.73		200.03
贷款拨备率		6.03		8.24		6.98
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		99.97		99.99		95.66

注：以上贷款总额不含信用卡透支和银行承兑汇票转贴现利息调整

数据来源：清镇农商银行审计报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

清镇农商银行同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2019年以来受负债端资金来源下降和业务回归本源影响，同业资产规模进一步压缩。清镇银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至2019年末，清镇农商银行同业资产净额23.46亿元，占资产总额的22.12%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产；同业存单投资余额12.28亿元，剔除同业存单投资后实际同业资产余额11.18亿元，占资产总额的10.54%。清镇农商银行出于谨慎原则对存放同业款项以及拆出资金计提了坏账准备，2019年末存放同业款项资产减值准备余额0.06亿元，拆出资金资产减值准备余额0.04亿元，分别占同业存放款项和拆出资金余额的0.54%和1.99%。

2019年，清镇农商银行持续压降理财产品投资规模，投资策略进一步向标准化债券倾斜，将同业存单加入后整体投资资产规模实现较快增长。截至2019年末，清镇农商银行账面投资资产净额为5.24亿元，占资产总额的4.94%；加上同业存单实际投资资产净额17.52亿元，占资产总额的16.52%，实际投资资产净额较上年末增长38.76%。从会计科目来看，清镇农商银行账面投资资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收款项类投资构成，2019年末上述三类投资资产的占比分别为47.90%、37.21%和14.69%。清镇农商银行根据省联社下发的资产分类方法对投资资产进行分类并按照相应比例计提资产减值准备。截至2019年末，清镇农商银行对可供出售金融资产计提0.02亿元资产减值准备，对持有至到期投资计提0.03亿元资产减值准备，上述资产减值准备合计占投资资产总额的0.95%，投资资产分类均为正常类。

（3）表外业务

清镇农商银行表外业务以承兑汇票为主。

清镇农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理。截至2019年末，清镇农商银行银行承兑汇票余额2.85亿元，保证金比例较高。整体看，清镇农商银行表外业务风险敞口较小。

2. 负债结构

2019年，清镇农商银行加大储蓄存款营销力度，剔除发行同业存单后的整体存款规模有所增长；市场融入资金规模有所压缩，整体负债规模略有下降；存贷比指标有所上升，长期流动性管理面临一定压力。截至2019年末，清镇农商银行负债总额99.68亿元，较上年末下降0.35%。

2019年，在监管趋严背景下清镇农商银行市场融入资金规模有所压缩，由于根据省联社新核心系统会计科目设置要求将发行的同业存单纳入客户存款会计科目进行核算，目前清镇农商银行账面上市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项和应付债券，2019年末余额分别为7.03亿元和1.00亿元，其中应付债券全部为存续期内二级资本债券。若加上发行的同业存单，2019年末清镇农商银行实际市场融入资金余额17.86亿元，占负债总额的17.92%，加上发行的同业存单后实际市场融入资金余额较上年末减少22.16%。

2019年，清镇农商银行重点发展储蓄存款业务，客户存款稳步增长。清镇农商银行保持较高的活期存款占比以降低整体存款资金成本。截至2019年末，清镇农商银行账面上客户存款余额87.80亿元，其中发行同业存单余额9.23亿元；剔除发行的同业存单后实际客户存款余额78.57亿元，实际较上年末增长6.05%，其中储蓄存款占实际客户存款余额的71.44%，活期存款占实际客户存款余额的52.58%。

流动性方面，由于信贷投放期限缩短以及投资业务逐步向流动性较好的政策性金融债和同业存单投资转移，清镇农商银行短期流动性处于合理水平。长期流动性方面，由于2019年

清镇农商银行贷款规模增长较快，存贷比有所提升，考虑到实际客户存款增速低于贷款增速，清镇农商银行长期流动性管理面临一定压力。截至 2019 年末，清镇农商银行流动性比例 46.81%，优质流动资产充足率为 102.06%，存贷比为 85.70%，流动性匹配率 147.30%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	46.21	51.18	46.81
存贷比	76.87	81.52	85.70
优质流动资产充足率	--	89.68	102.06
流动性匹配率	--	160.61	147.30

数据来源：清镇农商银行审计报告和 1104 报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019 年，受投资收益下滑影响，清镇农商银行营业收入有所下降；得益于利息净收入良好的增长态势，清镇农商银行净利润扭亏为盈，盈利水平有所提升，但未来资产质量变化对其盈利水平的影响有待进一步观察；成本控制能力有待提升。2019 年，清镇农商银行实现营业收入 4.68 亿元，较上年下降 3.70%（见表 13）。

清镇农商银行营业收入主要来源于利息净收入。2019 年，得益于信贷资产质量的提升、贷款利率差异化带来的净息差水平提升以及贷款规模的增长，清镇农商银行利息净收入稳步增长 2019 年，清镇农商实现利息净收入 4.56 亿元，占营业收入的 97.45%。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	3.79	4.86	4.68
其中：利息净收入	3.24	3.95	4.56
手续费及佣金净收入	0.05	0.03	-0.15
投资收益	0.49	0.87	0.26
营业支出	3.04	4.28	3.46
其中：业务及管理费	1.60	1.82	2.04
资产减值损失	1.34	2.29	1.19
拨备前利润总额	2.05	2.81	2.31
净利润	0.52	-0.08	0.87

净息差	3.76	3.89	4.50
成本收入比	44.03	37.52	43.66
拨备前资产收益率	2.40	2.71	2.18
平均资产收益率	0.61	--	0.82
平均净资产收益率	10.40	--	14.95

注：2018 年财务数据根据 2019 年审计报告进行追溯调整

数据来源：清镇农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理；

清镇农商银行中间业务收入主要来自代理业务和银行卡业务。2019 年，清镇农商银行手续费支出大幅增长，当年手续费及佣金净支出 0.15 亿元。

2019 年，清镇农商银行投资收益大幅下降，主要由于压缩理财产品投资规模以及加大低风险债券导致投资结构变化所致。2019 年，清镇农商银行实现投资收益 0.26 亿元，较上年下降 70.58%，占营业收入的 5.50%。

清镇农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019 年，清镇农商银行业务及管理费有所上升，主要为薪酬及营销费用增长所致，2019 年成本收入比为 43.66%，成本控制能力有待增强。2019 年，考虑到拨备覆盖已经处于较高水平，清镇农商银行资产减值准备计提力度有所下降，资产减值损失对盈利实现产生的负面效应有所下降。

从收益率指标看，得益于利息净收入的增长以及资产减值损失规模的下降，2019 年清镇农商银行整体资产收益水平有所提升。2019 年，清镇农商银行实现拨备前利润总额 2.31 亿元，拨备前资产收益率为 2.18%；实现净利润 0.87 亿元，平均资产收益率为 0.82%，平均净资产收益率为 14.95%。

5. 资本充足性

2019 年，随着二级资本债成功发行，清镇农商银行资本充足水平有所提升，但核心资本仍面临一定补充压力。2019 年以来，净利润的增长使得清镇农商银行股东权益有所增长，同时，清镇农商银行于 2019 年 12 月成功发行总额为人民币 1.00 亿元的二级资本债券，对资本

进行了较好的补充。截至 2019 年末，清镇农商银行股东权益 6.40 亿元，其中股本总额 1.62 亿元，资本公积 0.36 亿元，未分配利润 1.79 亿元。

2019 年，贷款规模增长带来生息资产规模的扩大，清镇农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于资产端主要由小微企业贷款和低风险权重的政策性金融债券构成，清镇农商银行风险资产系数仍处于较低水平。截至 2019 年末，清镇农商银行风险资产系数为 62.02%；股东权益/资产总额指标为 6.03%；资本充足率为 11.76%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.15%（见表 14），资本充足水平有所提升，但核心资本仍面临一定补充压力。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	3.90	5.66	7.74
其中：一级资本净额	3.90	5.02	6.02
核心一级资本净额	3.90	5.02	6.02
风险加权资产	57.37	58.79	65.79
风险资产系数	56.02	56.19	62.02
股东权益/资产总额	5.24	4.96	6.03
资本充足率	6.80	9.63	11.76
一级资本充足率	6.80	8.54	9.15
核心一级资本充足率	6.80	8.54	9.15

数据来源：清镇农商银行监管报表及审计报告，联合资信整理

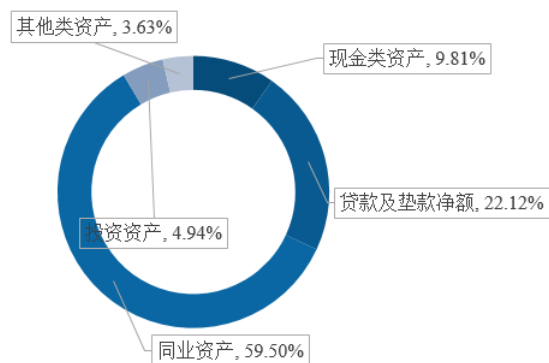
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，清镇农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 1.00 亿元，全部为二级资本债券，其本金和利息的清偿顺序在清镇农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于清镇农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。清镇农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地对本次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。

从资产端的实际口径来看，截至 2019 年末，清镇农商银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产以及同业资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 59.50%，不良贷款率为 3.49%；加入同业存单后的投资资产净额占比 16.52%，其中债券投资占投资资产的 95.83%，投资资产全部为正常类。整体看，清镇农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政策性金融债等利率债的规模较大，资产端流动性水平较好。

图 3 2019 年末清镇农商银行资产结构

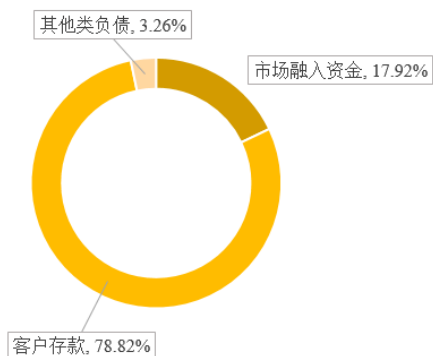


注：持有同业存单投资计入投资资产

数据来源：清镇农商银行提供，联合资信整理

从负债端的实际口径来看，截至 2019 年末，清镇农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款余额占负债总额的 78.82%（见图 4），储蓄存款余额占客户存款余额的 71.44%；加入发行同业存单余额后市场融入资金占负债总额的 17.92%，其中同业负债和同业存单余额占负债总额的 16.92%，二级资本债券余额占负债总额的 1.00%。整体看，清镇农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图4 2019年末清镇农商银行负债结构



注：发行同业存单计入市场融入资金

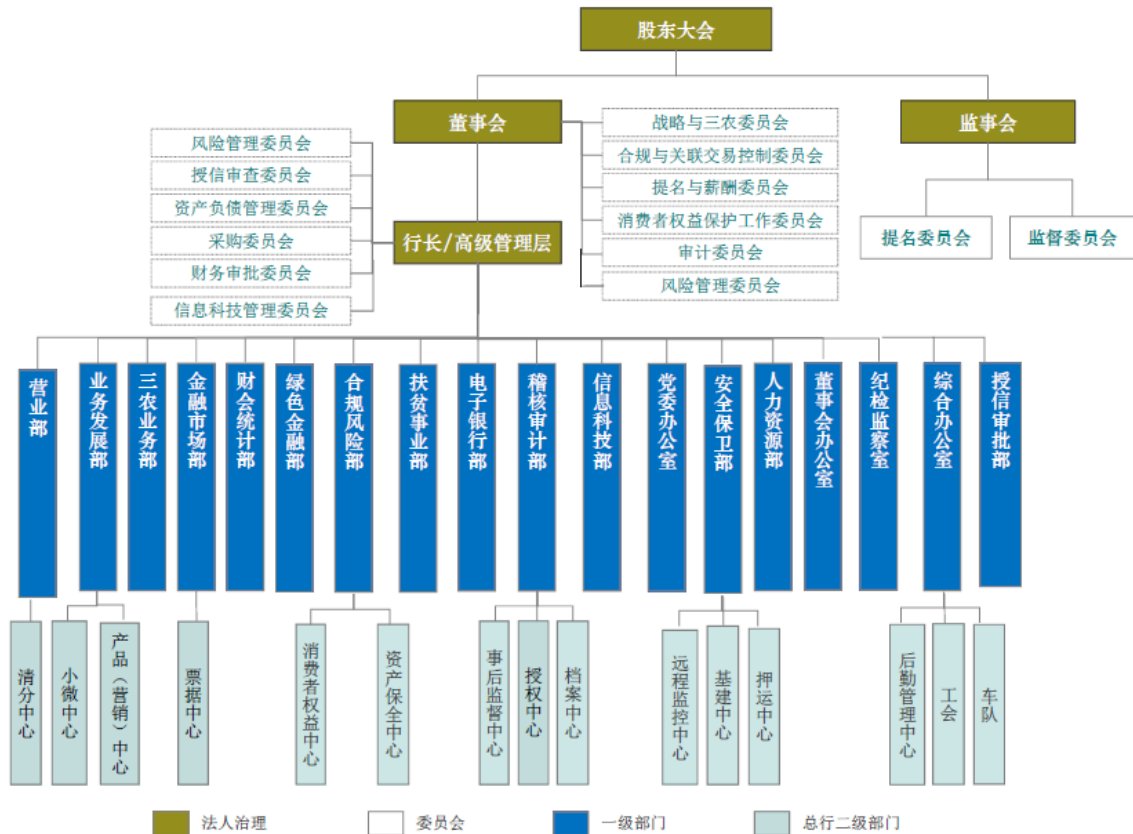
数据来源：清镇农商银行提供，联合资信整理

整体看，联合资信认为清镇农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对清镇农商银行公司治理、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，在未来一段时期内清镇农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末清镇农商银行组织架构图



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+同业存单投资
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	供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资-同业存单
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%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变