

信用评级公告

联合〔2021〕2416号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州惠水农村商业银行股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定贵州惠水农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年四月十二日



贵州惠水农村商业银行股份有限公司

2021年主体长期信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: A

评级展望: 稳定

评级时间

2021年4月12日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	51.97	58.35	65.91	65.96
股东权益(亿元)	5.38	6.10	6.70	6.87
不良贷款率(%)	4.52	4.42	2.91	4.95
拨备覆盖率(%)	156.02	180.01	140.37	116.95
贷款拨备率(%)	7.05	7.96	4.08	5.79
流动性比例(%)	47.13	62.26	74.05	67.17
股东权益/资产总额(%)	10.35	10.45	10.17	10.42
资本充足率(%)	17.44	16.50	17.13	14.76
一级资本充足率(%)	16.37	15.43	16.07	14.04
核心一级资本充足率(%)	16.37	15.43	16.07	14.04
储蓄存款/负债总额(%)	66.72	66.33	60.88	60.59
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	3.08	3.17	3.07	3.16
拨备前利润总额(亿元)	1.92	1.85	1.78	1.80
净利润(亿元)	0.45	0.68	0.37	0.37
净息差(%)	6.18	5.68	4.97	4.89
成本收入比(%)	37.17	40.72	42.17	40.32
拨备前资产收益率(%)	3.92	3.36	2.87	2.73
平均资产收益率(%)	0.91	1.24	0.60	0.56
平均净资产收益率(%)	8.76	11.89	5.78	5.45

注: 2020 年度财务数据未经审计

数据来源: 惠水农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

孔 宁 殷 达

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”)对贵州惠水农村商业银行股份有限公司(以下简称“惠水农商银行”)的评级反映了其存贷款业务区域市场竞争力较强、资本保持充足水平等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 惠水农商银行贷款行业集中度较高、信贷资产质量存在较大下迁风险、面临较大贷款拨备计提缺口、盈利水平下滑明显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, 惠水农商银行将继续以服务三农和小微为业务发展方向, 良好的客户基础有望使其在同业竞争中继续保持较强的竞争力。但另一方面, 由于区域经济体量较小、当地同业竞争较为激烈, 惠水农商银行存贷款业务尤其是对公存款业务的拓展或将面临一定挑战。此外, 惠水农商银行信贷资产质量在短期内难以得到大幅提升, 同时较大的拨备计提压力或将其盈利水平形成挑战。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司确定贵州惠水农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了惠水农商银行的违约风险较低。

优势

1. **存贷款业务市场竞争力较强。**惠水农商银行存贷款业务市场占有率保持在当地同业中首位, 具有明显的同业竞争优势。
2. **储蓄存款占比较高, 对其资产端业务开展提供了一定支撑。**惠水农商银行储蓄存款整体保持增长趋势, 占负债总额的比重保持在较高水平, 对其资产端业务开展提供了一定支撑。
3. **资本保持充足水平。**惠水农商银行资本保持在充足水平, 为未来业务发展提供较为充裕的资本空间。

关注

1. **区域经济总量较小，同业竞争加剧。**惠水县经济总量较小，当地同业机构数量较多，惠水农商银行存款业务拓展难度较大，同业竞争压力较大。
2. **信贷资产质量存在较大下迁风险，面临较大的拨备计提缺口。**惠水农商银行贷款客群抗风险能力较弱，不良贷款率处在同业较高水平，且逾期贷款占比较高，信贷资产质量存在较大下迁风险。
3. **盈利水平下滑明显。**惠水农商银行营业收入增长乏力，同时资产减值损失较大，整体盈利水平下滑明显，考虑到其面临较大的贷款拨备计提缺口，未来盈利能力或将持续承压。
4. **外部环境对业务发展及风险管理带来压力。**惠水县经济增速有所放缓，当地产业结构较为单一，叠加 2020 年新冠肺炎疫情带来的经济冲击，惠水农商银行未来业务发展及风险管理受外部环境影响将面临一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵州惠水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、该公司信用等级自 2021 年 4 月 12 日至 2022 年 4 月 11 日有效；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。

贵州惠水农村商业银行股份有限公司

2021年主体长期信用评级报告

一、主体概况

惠水农商银行法定代表人：谭军。

贵州惠水农村商业银行股份有限公司（以下简称“惠水农商银行”）成立于 2015 年，是经原中国银行业监督管理委员会批准，在原惠水农村信用合作联社（以下简称“惠水县联社”）的基础上改制而成的股份制农村商业银行。惠水农商银行初始注册资本为 1.06 亿元，历经多次增资扩股及未分配利润转增股本后，截至 2020 年末实收资本和注册资本均为 3.19 亿元，前五大股东持股情况见表 1，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。

表 1 截至 2020 年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	贵州星天电线电缆有限公司	4.82
2	贵州文峰温泉旅游有限公司	4.73
3	自贡金龙水泥有限公司	4.73
4	惠水县腾飞建材有限责任公司	3.23
5	惠水时映房地产开发有限公司	3.15
合计		20.66

数据来源：惠水农商银行提供，联合资信整理

截至 2020 年末，惠水农商银行下设营业网点包括 1 家总行营业部，11 家支行和 16 个分理处；在职员工 278 人。

惠水农商银行注册地址：贵州省黔南布依族苗族自治州惠水县和平镇人名北路 3 号

二、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80

城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

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. 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，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值

分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 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，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降，收支缺口更趋扩大。

2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。中

央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度。**2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情控制制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50%左右。

3. 区域经济发展概况

惠水县以农业为支柱产业，区域经济总量较小，且增速持续放缓，一定程度上限制了地

区金融行业的发展。

惠水农商银行经营范围主要集中在贵州省黔南布依族苗族自治州惠水县。惠水县位于贵州省中南部，黔南布依族苗族自治州西部，紧邻贵阳市，是黔南州“一圈两翼”北翼的重要组成部分，具有一定的区位优势，是黔中经济区城市核心区。惠水县以农业为支柱产业，近年来大力推进“一村一场一园一社”建设，建成了贵州省内规模领先的佛手瓜种植基地、百香果种植基地、优质米生产基地、花卉苗木生产基地，同时当地的优质米、蔬菜、花卉苗木、中药材、生猪、生态家禽等特色主导产业也在不断发展壮大中。与此同时，在西部大开发、“一带一路”建设、精准扶贫等一系列促进经济发展的政策指引下，惠水县积极发挥区位及政策优势，主动调整产业结构，加大基础设施建设力度，加强招商引资力度，建立了“百鸟河数字小镇”，成为省、州、县三级共建大数据产业聚集区。2019年4月24日，贵州省人民政府正式批准惠水县退出贫困县序列。

近年来，惠水县积极推进产业转型，加快工业经济提速发展，推动第三产业持续发展，经济总量保持增长，但增速有所放缓。2017—2019年，惠水县全年地区生产总值分别为98.70亿元、113.1亿元和134.28亿元，可比价格增幅分别为12.1%、10.8%和7.3%。2019年，惠水县实现第一产业增加值27.56亿元，同比增长6.1%；第二产业增加值50.62亿元，同比增长7.6%；第三产业增加值56.10亿元，同比增长7.7%；三次产业结构为20.5:37.7:41.8。2019年，全县财政总收入完成13.33亿元，同比下降3.4%，其中公共财政预算收入6.82亿元，同比下降2.5%；公共财政预算支出35.05亿元，同比增长2.8%。

近年来，受政府财政收入下降导致相关政府类存款下降以及企业受经济景气度下降，存款提取需求上升等因素影响，惠水县金融机构存款余额增速放缓，贷款余额保持较快增长。截至2019年末，惠水县金融机构期末存款余额

为108.17亿元，比年初减少1.04亿元；其中住户存款余额67.04亿元，比年初增加3.25亿元；非金融企业存款余额23.79亿元，比年初减少2.82亿元。截至2019年末，惠水县金融机构贷款期末余额为104.52亿元，比年初增加9.71亿元。

2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，惠水县经济发展增速明显放缓。2020年，惠水县实现全年地区生产总值139.15亿元，同比增长2.60%；其中，第一产业增加值28.83亿元，同比增长6.4%；第二产业增加值50.71亿元，同比增长2.5%；第三产业增加值59.61亿元，同比增长1.0%。截至2020年末，惠水县存金融机构期末存款余额为100.00亿元，较上年末下降7.6%；金融机构期末贷款余额为115.20亿元，较上年末增长10.2%。

4. 行业分析

农村金融机构在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。截至2020年末，我国农村金融机构资产总额为41.53万亿元，在商业银行资产总额中的占比为16.04%；负债总额为38.39万亿元，在商业银行负债总额中的占比为16.14%；在逾4000家的银行业金融机构中，农村金融机构数量占比超过90%，对我国的县域覆盖率高，是服务“三农”客户群体的主力军。

表3 农村商业银行主要监管数据 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
不良贷款率	3.16	3.96	3.90	3.88
拨备覆盖率	164.31	132.54	128.16	122.19
净息差	2.95	3.02	2.81	2.49
资产利润率	0.90	0.84	0.82	0.62
流动性比例	53.14	58.77	63.15	65.20
资本充足率	13.30	13.20	13.13	12.37

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

资产质量存在下行压力，农村金融机构风险缓释能力有待提升。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。在宏观经济下行叠加新冠疫情冲击的影响下，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。2020年11月，中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2020）》，开展银行业金融机构评级，其中高风险金融机构545家，占比12.4%，主要为中小型农村金融机构；央行还选取1550家银行业金融机构开展压力测试，充分评估银行体系在多重“极端但可能”不利冲击下的稳健性状况，测试结果显示大中型银行对整体信贷资产质量恶化的抵御能力较强，部分中小银行的抵御能力较弱。截至2020年末，农村商业银行的不良贷款率3.88%，较其他类型商业银行处于较高水平，同时拨备覆盖率水平较低，抗风险能力一般；考虑到银保监会统计的以上数据并不包含农信社、村镇银行等风险管理能力相对更弱的机构，因此农村金融机构整体资产质量仍存在下行压力，未来或将面对一定的拨备计提缺口。

受净息差收窄、资产质量下行等因素影响，农村金融机构盈利能力明显下降。近年来，部分农村金融机构受当地经济体量小、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，异地贷款业务受到严格限制。此外，随着国有行、股份行、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，使得其存款成本持续上升，净息差收窄趋势明显。2020年，农村商业银行资产利润率为0.62%，较之前年度呈下降趋势；考虑到未来资产质量下行亦将对利润实现造成一定的冲击，农村金融机构整体盈利能力有待提升。

资本充足水平明显下降，农村金融机构补充资本的需求较为迫切。未来，在补充资本的传统渠道基础上，合并改组、发放地方专项债补充资本金等亦将成为改善其资本水平的有效手段。近年来，我国银行业监管体系不断加强宏观审慎资本充足率管理，对于银行资本的约束将更加规范、严格。但从近年来农村金融机构的资本充足率水平来看，情况不容乐观：自2019年以来，不良贷款暴露导致的资本被侵蚀，使资本充足率一路下跌，直至2020年二季度随着不良贷款率的逐渐企稳，资本充足率下降趋势才逐渐平滑；截至2020年末，农村商业银行资本充足率12.37%。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，未来在资产质量下行的冲击下，其面临较为迫切的资本补充需求。2020年以来，各级政府及监管部门推动部分地区的中小银行进行资源整合、合并重组，并通过地方政府发行专项债的方式为此类银行补充资本，为农村金融机构补充资本拓宽的渠道。2021年初，银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》，以推动村镇银行改革重组，加快村镇银行补充资本。在以上措施的推动下，未来农村金融机构补充资本的压力或将能够得以缓解。

农村金融机构在当地客户基础较为扎实，存款稳定性良好，面临的流动性风险可控。与城市商业银行相比，农村金融机构的存款基础相对较好，这主要是由于此类银行大多在当地经营历史悠久，拥有良好的客户基础。从负债端来看，农村金融机构存款所占的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金成本相对较低，资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村金融机构对同业资金的依赖程度较低，面临的流动性风险可控。截至2020年末，农村商业银行流动性比例为65.20%，处于较好水平。但值得注意的是，农村金融机构经营区域的经济体量较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动仍需关注。

2020 年，银保监会官网共公示农村金融机构罚单 1508 张，占银行业全年罚单的 49.1%，共处罚金约 3 亿元。2020 年 11 月，银保监会主席强调，县域金融是我国金融体系的重要组成部分，要保持农村金融机构组织体系多样性、完整性不变，一手抓风险处置，一手抓深化改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，促进实现高质量发展。因此联合资信认为，在监管及各级政府推进农村金融机构通过多渠道、多方式补充资本工作的背景下，未来农村金融机构有望切实提升抵御风险和信贷投放的能力，在县域金融领域继续发挥重要作用。

三、公司治理与内部控制

惠水农商银行初步搭建了“三会一层”的公司治理架构，基本能够满足当前业务发展的需求。但随着业务种类的逐步丰富，惠水农商银行内控制度及审计稽核体系仍需进一步完善。

惠水农商银行于 2015 年 10 月正式挂牌成立。惠水农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制订了相关的工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，逐步完善公司治理体系。从股权结构来看，截至 2020 年末，惠水农商银行注册资本和实收资本均为 3.19 亿元，其中法人和自然人持股比例分别为 37.49% 和 62.51%。截至 2020 年末，惠水农商银行关联授信额度小，未突破监管限制。截至 2020 年末，惠水农商银行的前两大股东贵州星天电线电缆有限公司和自贡金龙水泥有限公司分别质押其持有股份的 65.70% 和 84.54%，合计对外质押股份数量占全行股本总数的 7.19%。

表 4 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项目	2020 年末
全部关联方授信余额	0.71
单一最大关联方授信余额/资本净额	0.12

最大集团关联方授信余额/资本净额	0.12
全部关联方授信余额/资本净额	9.82

数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

内部控制方面，惠水农商银行按照“全覆盖、制衡性、审慎性、匹配性”的原则制定了全行内控目标及业务经营原则，并不断提升全行员工的内控意识，提高制度执行力，确保内控体系得到有效运行。但随着业务的发展，惠水农商银行相关内控管理制度仍有待完善，内控管理水平及审计稽核体系有待进一步提升。近年来惠水农商银行未受到重大监管处罚。

四、主要业务经营分析

1. 经营概况

近年来，惠水农商银行存贷款业务市场占有率保持在当地同业中首位，市场地位稳固。但另一方面，惠水农商银行面临的同业竞争压力较大，同时受当地经济体量较小、产业基础相对薄弱等外部环境影响，主营业务持续拓展面临一定挑战。

惠水农商银行主营业务包括存款业务、贷款业务以及金融市场业务。惠水农商银行立足“服务三农、服务小微、服务县域”的市场定位，目标客户主要包括辖内农户和居民、个体工商户和中小企业等。截至 2020 年末，惠水县共有银行业金融机构 8 家，包括多家国有大型商业银行、贵州省内的城商行等金融机构，同业竞争较为激烈。在细分市场中，惠水农商银行与中国农业银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司在涉农业务方面形成一定竞争；此外，近年来贵阳银行股份有限公司、贵州银行股份有限公司相继入驻惠水县，对惠水农商银行的贷款业务拓展造成了一定冲击。相较而言，惠水农商银行在科技及产品等方面有一定欠缺，但得益于决策链条短、网点覆盖面广等优势，在当地建立了良好的社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础，因此存贷款业务规模在惠水地区金融机构中均排名

第一，市场份额常年保持在 40%以上，市场地位稳固（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	41.19	1	44.90	1	49.84	1	50.33	1
贷款市场占有率	44.55	1	44.73	1	41.78	1	40.28	1

注：存贷款市场占有率为惠水农商银行在惠水县同业中的市场份额
数据来源：惠水农商银行提供，联合资信整理

2. 业务经营分析

(1) 存款业务

2017—2019 年，惠水农商银行存款业务保持发展，但公司存款拓展面临一定阻力。2020 年以来，在地区经济增速放缓以及存款市场竞争加剧等因素影响下，惠水农商银行存款总额出现下降，需关注公司存款流失对其存款稳定性等方面带来的负面影响。

2017—2019 年，惠水农商银行存款业务规模持续增长，但增速有所放缓。惠水农商银行具有“点多、面广、全覆盖”的物理网点优势，在当地的客户基础较好，并通过发行大额存单等方式提高存款产品的市场竞争力，储蓄存款

规模稳步增长。公司存款方面，在地区经济增速放缓的背景下，部分实体企业资金流较为紧张，存款提取需求上升，加之区域内对公存款业务同业竞争加剧以及县域财政收入下降导致部分财政性存款流失，惠水农商银行公司存款业务发展面临一定阻力，占存款总额的比重呈下降趋势。截至 2019 年末，惠水农商银行存款总额为 48.58 亿元，其中储蓄存款和公司存款占比分别为 74.18%和 25.82%。从存款成本来看，由于活期存款及公司存款占比相对较低，惠水农商银行存款成本处于当地同业中较高水平，在利率市场化以及同业竞争加剧的影响下，近年来存款定价水平呈增长态势。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
公司存款	12.12	28.09	11.61	25.09	12.54	25.82	10.19	22.15
储蓄存款	31.03	71.91	34.66	74.91	36.04	74.18	35.80	77.85
合 计	43.15	100.00	46.27	100.00	48.58	100.00	45.99	100.00

注：存款为剔除发行同业存单后的总额

数据来源：惠水农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2020 年末，惠水农商银行存款规模较上年末有所下降，一方面在于同业竞争加剧导致储蓄存款增长乏力；二是新冠肺炎疫情导致企业存款留存效应减弱，叠加财政性存款进一步流失的影响，公司存款规模较上年末下降。考虑到地区经济增速放缓以及存款市场竞争加剧等因素，未来惠水农商银行存款拓展或将面临一定压力，同时需关注公司存款流失对其存款稳定性带来的负面影响。截至 2020 年末，惠水农商银行存款总额 45.99 亿元，较上年末下降 5.34%。

(2) 贷款业务

2017—2019 年，惠水农商银行压缩了大额对公贷款，贷款规模增速有所放缓；2020 年以来，得益于新冠肺炎疫情期间政策支持力度较大，惠水农商银行贷款规模较上年末有所增长。

2017—2019 年，惠水农商银行贷款业务主要面向“三农”及小微企业，贷款投放规模保持增长趋势，增速有所放缓。个人贷款方面，惠水农商银行主要发放个人经营性贷款、农户小额信用贷款和消费类贷款，个人贷款规模保持增长。惠水农商银行依托点多面广的优势，

通过“迁企贷”“迁户贷”等多种贷款产品，积极满足农户的个人经营需求；开展小额“农贷万元增贷”和“万户增贷”工程，加大农户小额信用贷款的投放力度；针对城镇居民及企事业单位员工开发“路路通”个人商用汽车按揭贷款、“薪动力”行政事业单位职工消费贷款等产品，以满足当地居民的消费需求。公司贷款方面，惠水农商银行重点支持农业产业化、规模种养殖及符合条件的小微企业，但基于风险控制考虑，对于在经济下行期抗风险能力较弱的制造业及批发零售业企业客户的信贷政策有所收紧，严控大额贷款投放；同时受市场经济不景气影响，部分企业以降杠杆为经营思路，减小融资需求，导致公司贷款投放呈现一定波

动。截至 2019 年末，惠水农商银行贷款总额 43.67 亿元，其中个人贷款和公司贷款占比分别为 70.20%和 29.80%。从利率水平来看，近年来惠水农商银行各项贷款加权利率呈小幅增长趋势，主要是由于利率相对较高的个人类贷款占比上升；贷款定价水平整体高于当地其他同业机构。

2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，惠水农商银行积极响应了实行普惠小微企业信用贷款支持计划、小微企业延期还本付息等政策，叠加疫情期间减费让利政策下贷款利率水平较低，贷款规模较上年末有所增长。截至 2020 年末，惠水农商银行贷款总额为 46.39 亿元，较上年末增长 6.23%。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
个人贷款	23.83	64.90	27.22	64.20	30.66	70.20	32.62	70.32
公司贷款	12.89	35.10	15.18	35.80	13.01	29.80	13.77	29.68
合 计	36.72	100.00	42.41	100.00	43.67	100.00	46.39	100.00

数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

（3）金融市场业务

惠水农商银行金融市场业务主要为同业业务和投资业务，2017—2019 年，资金配置逐步由同业业务向投资业务倾斜，市场融入资金主要为其发行的同业存单，规模相对较小。

惠水农商银行存款的发展能够为资产端业务开展提供一定支撑，因此同业资金需求较低，金融市场业务主要表现在资产端的同业业务及投资业务。2017—2019 年，为提高收益水平，惠水农商银行同业资产规模有所下降，投资资产配置规模提升明显。同业业务方面，惠水农商银行在资产端主要的配置种类为存放贵州省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）的清算资金和期限管理资金；负债端则主要为发行的同业存单，市场融入资金规模较小。投资业务方面，近年来惠水农商银行加大了对政策性金融债券的投资，另有一部分对系统内农信

机构的同业存单投资及股权投资。截至 2019 年末，惠水农商银行市场融入资金余额 4.89 亿元，其中发行同业存单余额 4.39 亿元；同业资产余额 4.88 亿元，全部为存放同业款项；投资资产余额 9.40 亿元，其中投资政策性金融债余额 8.75 亿元。

2020 年以来，由于投资端利率债券逐步到期，惠水农商银行主要将富余资金配置于同业资产，因此同业资产规模有所增长，投资资产配置力度有所降低，但购买同业存单的规模有所增长，发行的同业存单余额有所下降。截至 2020 年末，惠水农商银行市场融入资金余额 3.93 亿元，其中发行同业存单余额 3.92 亿元；同业资产余额 7.61 亿元；投资资产余额 5.92 亿元，其中投资政策性金融债余额 3.27 亿元，投资同业存单余额 2.50 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
政策性金融债券	--	--	--	--	8.75	93.09	3.27	55.24
同业存单	--	--	--	--	0.50	5.32	2.50	42.23
股权投资	0.15	100.00	0.15	100.00	0.15	1.60	0.15	2.53
投资资产总额	0.15		0.15		9.40		5.92	
减：投资资产减值准备	0.00		0.00		0.00		0.00	
投资资产净额	0.15		0.15		9.40		5.91	

注：2017—2020 年对股权投资计提 45.35 万元减值准备，因四舍五入效应，投资资产减值准备余额为 0.00

数据来源：惠水农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

五、风险管理分析

惠水农商银行初步建立了适应目前业务发展的风险管理架构，考虑到未来监管政策趋紧以及自身业务种类的丰富，风险管理的专业化和精细化水平仍需提升。

信用风险管理方面，惠水农商银行不断完善信用风险管理体系，制定及修订了《信用风险管理政策指引（试行）》《信用风险偏好设定办法》、《信用风险限额管理制度》等多项规章制度，为信用风险管理提供了制度保障。信贷业务审批方面，惠水农商银行构建了包括分支机构、业务发展部、分管行领导、审贷委员会在内的多级审批机制，各审批机构在各自权限范围内进行分级审批。

惠水农商银行尚未开展外汇业务，面临的市场风险主要为利率风险。惠水农商银行制定《市场风险管理政策》，以提供制度支持，并逐步完善利率风险定价、利率测算制度，提高利率风险计量水平。此外，惠水农商银行采取定期计量利率敏感性缺口的方式，评估不同利率情景下利率变动对净利息收入的影响。

流动性管理方面，惠水农商银行制定并修订了《流动性风险管理办法》《流动性风险识别、计量、监测控制和评估暂行办法》《流动性风险压力测试管理办法（试行）》等多项管理办法，并建立了流动性风险应急方案，完善了流动性管理部门协调机制。此外，惠水农商银行将部分富余资金存放于省联社资金管理系统，并实现“资金提前支取”功能，增强了其流动性储

备水平。

对于操作风险，惠水农商银行严格把控风险审查，强化操作风险管理工作，对分支机构报批的大额贷款、承兑汇票及同业授信资料进行合规风险审查、作出相应的风险评价，并对各部门上报的文件、对外签订的合同、贷款诉讼资料等进行法律合规性审查、出具审查意见，压降业务开展过程面临的业务风险水平。另一方面，惠水农商银行制定了年度案件防控工作计划，部署重点、常态管理、有效推进，并对分支机构开展案件防控检查，结合银保监办案防督查情况，下发检查通报，通过加大监督检查，提高员工的案防及合规的重要性认识，疏堵结合，全面做好案件防控工作。

六、财务分析

惠水农商银行提供了 2017—2020 年财务报表，北京红日会计师事务所有限责任公司对 2017 和 2018 年财务报表进行了审计，中天银会计师事务所有限责任公司对 2019 年度财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告；2020 年财务报表未经审计。

1. 资产质量

2017—2019 年末，惠水农商银行资产规模保持增长态势，其中投资资产占比上升，现金类资产占比下降；信贷资产质量存在较大下迁风险，面临较大的贷款拨备计提缺口，非信贷资产信用风险整体可控。截至 2019 年末，惠水

农商银行资产总额 65.91 亿元，其中贷款及垫款、投资资产和同业资产的占比分别为 63.56%、14.26%和 7.40%（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	9.07	17.45	12.34	21.15	6.46	9.81	4.77	7.24
贷款及垫款净额	34.13	65.67	39.03	66.89	41.89	63.56	43.74	66.31
同业资产	7.07	13.60	4.53	7.77	4.88	7.40	7.61	11.54
投资资产	0.15	0.28	0.15	0.25	9.40	14.26	5.91	8.97
其他类资产	1.55	2.99	2.30	3.93	3.27	4.97	3.92	5.95
资产合计	51.97	100.00	58.35	100.00	65.91	100.00	65.96	100.00

注：已将存放同业款项中对同业存单的投资纳入投资资产

数据来源：惠水农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

（1）贷款

惠水农商银行的贷款面临一定的行业集中风险，同时担保方式对信用风险的缓释作用一般；不良贷款率处在同业较高水平，逾期贷款占比高，信贷资产质量存在较大下迁风险，面临较大的贷款拨备计提缺口。

贷款行业方面，受其服务三农和小微业务的市场定位影响，惠水农商银行贷款主要投向农、林、牧、渔业；同时，惠水农商银行对当地制造业、批发和零售业的中小微企业保持了一定的信贷支持力度，相关行业的贷款占比较高。但惠水农商银行贷款保持小额分散的特点，能够一定程度上分散行业集中的风险

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2020 年末	
行 业	占 比
农、林、牧、渔业	37.83
制造业	11.02
批发和零售业	9.17
建筑业	4.31
住宿和餐饮业	1.69
合 计	64.02

数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

大额风险暴露方面，2020 年以来，惠水农商银行分散了投资类别及交易对手，截至 2020 年末，同业大额风险暴露情况未突破监管限制；其余各项风险暴露指标保持在合理水平。

表 11 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2019 年末	2020 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	8.07	7.79
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	0.00
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	37.53	14.55

数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款担保方式来看，惠水农商银行针对“三农”客户主要采用信用贷款方式，对小微企业客户主要采取抵押及保证的担保方式进行风险缓释，抵押物主要为房产及土地等不动产，保证贷款主要和当地的国有担保公司进行合作。截至 2019 年末，惠水农商银行信用贷款、抵押贷款和保证类贷款分别占贷款总额的

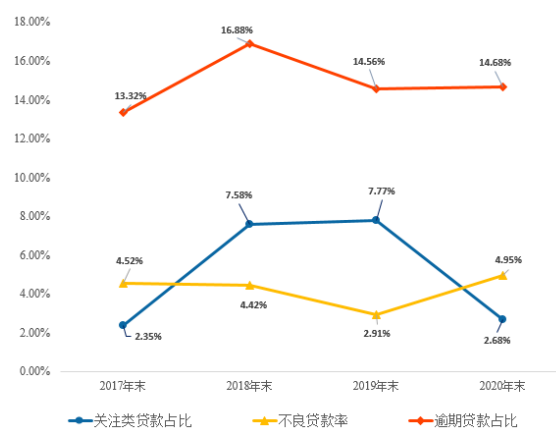
47.62%、41.56%和 10.82%。整体看，惠水农商银行贷款采取的担保方式对信用风险的缓释作用一般。

惠水县产业基础相对薄弱，同时贷款客户以农户和小微企业为主，风险抵御能力弱，易受经济环境变化影响导致偿债能力下降。同时当地农户生产经营易受季节性和周期性影响，

加之结息周期的调整，当地居民还款存在延期情况，进而造成惠水农商银行逾期贷款占比处于较高水平。从逾期贷款的账龄来看，惠水农商银行逾期贷款以逾期 30 天以内的期限为主；截至 2019 年末，惠水农商银行逾期贷款余额 6.36 亿元，占贷款总额的 14.56%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 96.71%。为了缓解信贷资产的下行压力，惠水农商银行在满足相应条件的基础上，加强了对存量不良贷款规模的处置力度。2017—2019 年，惠水农商银行分别核销不良贷款 0.37 亿元、0.11 亿元和 0.54 元，现金清收表内不良贷款 0.18 亿元、0.34 亿元和 0.77 亿元。除上述常规不良资产处置方式外，2019 年，惠水农商银行通过批量转让不良资产包的形式，向中国长城资产管理股份有限公司以 3 折的价格转让 3.38 亿元账面资产，主要包括隐性不良贷款及存量不良贷款，因此不良贷款规模下降较为明显。截至 2019 年末，惠水农商银行不良贷款余额 1.27 亿元，不良贷款率 2.91%。从关注类贷款来看，2018 年以来，在经济持续下行的背景下，部分抗风险能力较弱的小微企业现金流紧张、融资难度上升，导致难以按时还本付息。在此背景下，惠水农商银行为经营正常、暂时出现流动性紧张的客户重新设置还款计划、办理展期、续贷等，导致

关注类贷款规模及占比均明显上升。截至 2019 年末，惠水农商银行关注类贷款余额 3.39 亿元，占贷款总额的 7.77%；展期贷款余额 0.92 亿元，占贷款总额的 2.11%。从拨备情况来看，由于 2019 年惠水农商银行通过批量转让不良资产等方式加大不良贷款处置力度，贷款损失准备余额下降明显，拨备水平有所下降。截至 2019 年末，惠水农商银行贷款损失准备余额为 1.78 亿元，拨备覆盖率为 140.37%，贷款拨备率为 4.08%。考虑到惠水农商银行关注类和逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临较大的下行压力，贷款拨备已显不足。

图 1 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	34.20	93.14	37.32	88.00	39.01	89.32	42.85	92.37
关注	0.86	2.35	3.21	7.58	3.39	7.77	1.25	2.68
次级	1.23	3.34	0.19	0.45	0.24	0.55	1.15	2.48
可疑	0.43	1.18	1.68	3.97	1.03	2.36	1.15	2.47
损失	--	--	--	--	--	--	--	--
贷款合计	36.71	100.00	42.41	100.00	43.67	100.00	46.39	100.00
不良贷款	1.66	4.52	1.88	4.42	1.27	2.91	2.30	4.95
逾期贷款	4.89	13.32	7.16	16.88	6.36	14.56	6.81	14.68
逾期 90 天及以上贷款/不良贷款		100.00		94.81		96.71		66.24
贷款减值准备		2.59		3.38		1.78		2.68
贷款拨备率		7.05		7.96		4.08		5.79
拨备覆盖率		156.02		180.01		140.37		116.95

数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

2020年以来，为应对信贷资产质量的下迁风险，惠水农商银行保持了较强的不良资产的处置力度。2020年，惠水农商银行共处置不良贷款2.30亿元，其中核销不良贷款0.49元，现金清收表内不良贷款1.41亿元。2020年以来，惠水农商银行强化信用风险管理，收紧信贷资产五级分类政策，将利息逾期60天以上的贷款纳入不良贷款，因此当年不良贷款规模上升较为明显，关注类贷款规模有所下降，逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例亦呈下降趋势。截至2020年末，惠水农商银行不良贷款率为4.95%，关注类贷款占比为2.68%，逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为66.24%。由于不良贷款规模的大幅上升，惠水农商银行拨备覆盖率下降至116.95%，满足当地监管的最低要求，但考虑到疫情影响的持续以及未来延期支贷款利息政策的逐步解除，惠水农商银行信

贷资产质量面临的下行压力较大，未来面临较大的贷款拨备计提缺口。

(2) 同业及投资类资产

惠水农商银行同业资产及投资资产无违约情况发生，投资策略较为审慎，非信贷资产信用风险整体可控。

2017—2019年，惠水农商银行同业资产规模及占资产总额的比重整体呈下降趋势，主要为存放省联社的清算资金和期限管理资金，全部纳入存放同业款项科目中。2020年以来，随着其投资的利率债逐步到期，惠水农商银行将闲置资金配置于同业资产，同业资产配置规模较上年末有所上升。近年来，惠水农商银行同业业务未发生风险事件，未对同业资产计提减值准备。

表 13 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
可供出售金融资产	0.15	99.53	0.15	99.53	8.90	94.67	3.41	57.72
长期股权投资	0.00	0.47	0.00	0.47	0.00	5.32	0.00	42.27
纳入存放同业款项科目中的投资资产	--	--	--	--	0.50	0.01	2.50	0.01
投资资产净额	0.15	100.00	0.15	100.00	9.40	100.00	5.91	100.00

注：纳入存放同业科目中的投资资产为同业存单投资

数据来源：惠水农村商业银行审计报告和财务报表，联合资信整理

2017—2019年，惠水农商银行投资资产规模上升明显。从会计科目来看，惠水农商银行投资资产主要为可供出售金融资产，主要为其投资的政策性金融债。此外，惠水农商银行将其投资同业存单纳入存放同业款项科目中。2020年以来，惠水农商银行出于收益率等因素考虑，适当压缩了新增利率债的投资规模，随着存量利率债到期兑付，惠水农商银行投资资产总额较有所下降。从投资资产质量来看，截至2020年末，惠水农商银行投资业务未发生风险事件，对投资资产计提的减值准备规模小。

2020年以来，受负债端存款规模下降的影响，惠水农商银行资产规模较上年末增长有限，

同时资产结构有所调整，信贷资产和同业资产占比有所提升，投资资产占比有所下降。

2. 负债结构及流动性

2017—2019年，得益于客户存款的增长，惠水农商银行负债总额呈上升趋势，其中储蓄存款占负债总额的比重较高；2020年以来，受存款规模下降的影响，惠水农商银行负债总额小幅收缩。惠水农商银行流动性水平保持在较好水平，面临的流动性管理压力不大。截至2019年末，惠水农商银行负债总额59.20亿元，主要由客户存款构成（见表14）。

表 14 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	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	2.43	4.64	4.89	8.27	3.93	6.65
客户存款	43.15	92.78	46.27	88.54	48.58	82.06	45.99	77.83
其中：储蓄存款	31.03	66.72	34.66	66.33	36.04	60.88	35.80	60.59
其他类负债	3.36	7.22	3.56	6.81	5.72	9.67	9.17	15.51
负债合计	46.51	100.00	52.25	100.00	59.20	100.00	59.09	100.00

数据来源：惠水农商银行审计报告、财务报表及监管报表，联合资信整理

得益于良好的客户基础，2017—2019 年，惠水农商银行客户存款保持增长，但增速有所放缓。截至 2019 年末，惠水农商银行客户存款余额 48.58 亿元，其中储蓄存款 36.04 亿元，储蓄存款占负债总额的比重为 60.88%。惠水农商银行自 2018 年开始发行同业存单，主动拓宽负债来源，调整负债结构，但规模相对较小。截至 2019 年末，惠水农商银行市场融入资金规模 4.89 亿元，占负债总额的 8.27%。2020 年以来，受财政性存款流失以及存款业务同业竞争加剧的影响，惠水农商银行客户存款总额出现下降，负债总额较上年末小幅收缩。

由于持有一定规模的现金类资产和可变现能力较强的投资资产及同业资产，加之其较好的客户存款基础，惠水农商银行流动性比例处在同业较高水平，优质流动性资产充足率高，流动性水平保持在较好水平。此外，由于近年来贷款增速高于客户存款增速，惠水农商银行存贷比保持在较高水平。

表 15 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	47.13	62.26	74.05	67.17
优质流动性资产充足率	--	--	811.15	481.47
存贷比	79.69	85.84	78.89	85.33

数据来源：惠水农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

惠水农商银行营业收入增长乏力，同时资产减值损失规模较大，整体盈利水平下滑明显。考虑到惠水农商银行面临较大的贷款拨备计提缺口，叠加净息差的收窄趋势，未来盈利承压。

表 16 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	3.08	3.17	3.07	3.16
利息净收入	3.04	3.15	3.04	2.97
手续费及佣金净收入	0.03	0.02	0.01	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.02	0.19
营业支出	2.20	2.17	2.62	2.60
业务及管理费	1.14	1.29	1.30	1.27
资产减值损失	1.04	0.87	1.29	1.30
拨备前利润总额	1.92	1.85	1.78	1.80
净利润	0.45	0.68	0.37	0.37
净息差	6.18	5.68	4.97	4.89
利息收入/平均生息资产	7.14	6.86	6.47	6.28
利息支出/平均付息负债	1.10	1.35	1.68	1.55
成本收入比	37.17	40.72	42.17	40.32
拨备前资产收益率	3.92	3.36	2.87	2.73
平均资产收益率	0.91	1.24	0.60	0.56
平均净资产收益率	8.76	11.89	5.78	5.45

数据来源：惠水农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

惠水农商银行营业收入主要为利息净收入，近年来营业收入增长乏力。惠水农商银行利息收入主要来自贷款利息收入，另有部分同业往来利息收入；利息支出绝大部分来自客户存款利息支出。2017—2018 年，由于存贷款规模业务的增长，惠水农商银行利息净收入保持增长；2019 年以来，由于揽储成本的上升导致净息差水平收窄较为明显，利息净收入增长乏力。此外，由于投资资产配置规模较小且中间业务开展缓慢，手续费及佣金收入和投资收益对营业收入的贡献低。

惠水农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。近年来，随着营销力度的加强及业务规模的扩大，惠水农商银行业务及管理费支出有所增加；同时由于不良贷款的持

续暴露，惠水农商银行的资产减值准备的计提力度保持较高水平，对当期盈利水平形成较大负面影响。2019年，惠水农商银行营业支出2.62亿元，其中资产减值损失1.29亿元，业务及管理费支出1.30亿元，成本收入比为42.17%，成本控制能力有待提升。

从盈利能力情况来看，2017—2018年，得益于利息净收入的增长及资产减值损失的下降，惠水农商银行净利润保持稳定增长，收益水平有所提升。2019年以来，由于营业收入增长乏力，同时资产减值损失规模明显加大，惠水农商银行净利润及相关收益率指标均明显呈现下降态势。

2020年以来，由于净息差的持续收窄，惠水农商银行的利息净收入增长乏力，但得益于2019年其配置的利率债带动了投资收益的增长，营业收入实现小幅增长；但由于贷款减值准备的计提力度仍较大，整体收益水平仍有待提升。2020年，惠水农商银行实现营业收入3.16亿元，较上年同期增长2.89%；实现净利润0.37亿元，较上年基本持平。考虑到惠水农商银行面临较大的贷款拨备计提缺口，未来盈利将持续承压。

4. 资本充足性

惠水农商银行主要通过利润留存的方式推动资本规模的提升，随着业务的持续发展，资本充足水平有所下降，但仍保持在充足水平。

近年来，惠水农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2018—2020年，惠水农商银行分别对上年进行现金分红0.14亿元、0.19亿元和0.22亿元，分红规模对利润留存的影响尚可。截至2019年末，惠水农商银行股东权益6.70亿元，其中股本3.19亿元，未分配利润1.43亿元。

近年来，由于业务的持续开展，惠水农商银行风险加权资产余额持续增长；2018年风险资产系数较高的原因主要为信贷资产占贷款总额的比重相对较高。截至2019年末，惠水农商

银行资本充足率为17.13%，一级资本和核心一级资本均为16.07%，资本保持在充足水平。

2020年以来，随着低风险权重的利率债投资规模的收缩以及信贷资产占比的提升，惠水农商银行风险加权资产余额有所增长，风险资产系数上升明显，资本充足率水平略有下降。截至2020年末，惠水农商银行资本充足率为14.76%，一级资本和核心一级资本均为14.04%，资本仍保持充足水平。

表 17 资本充足性指标 单位：亿元、%

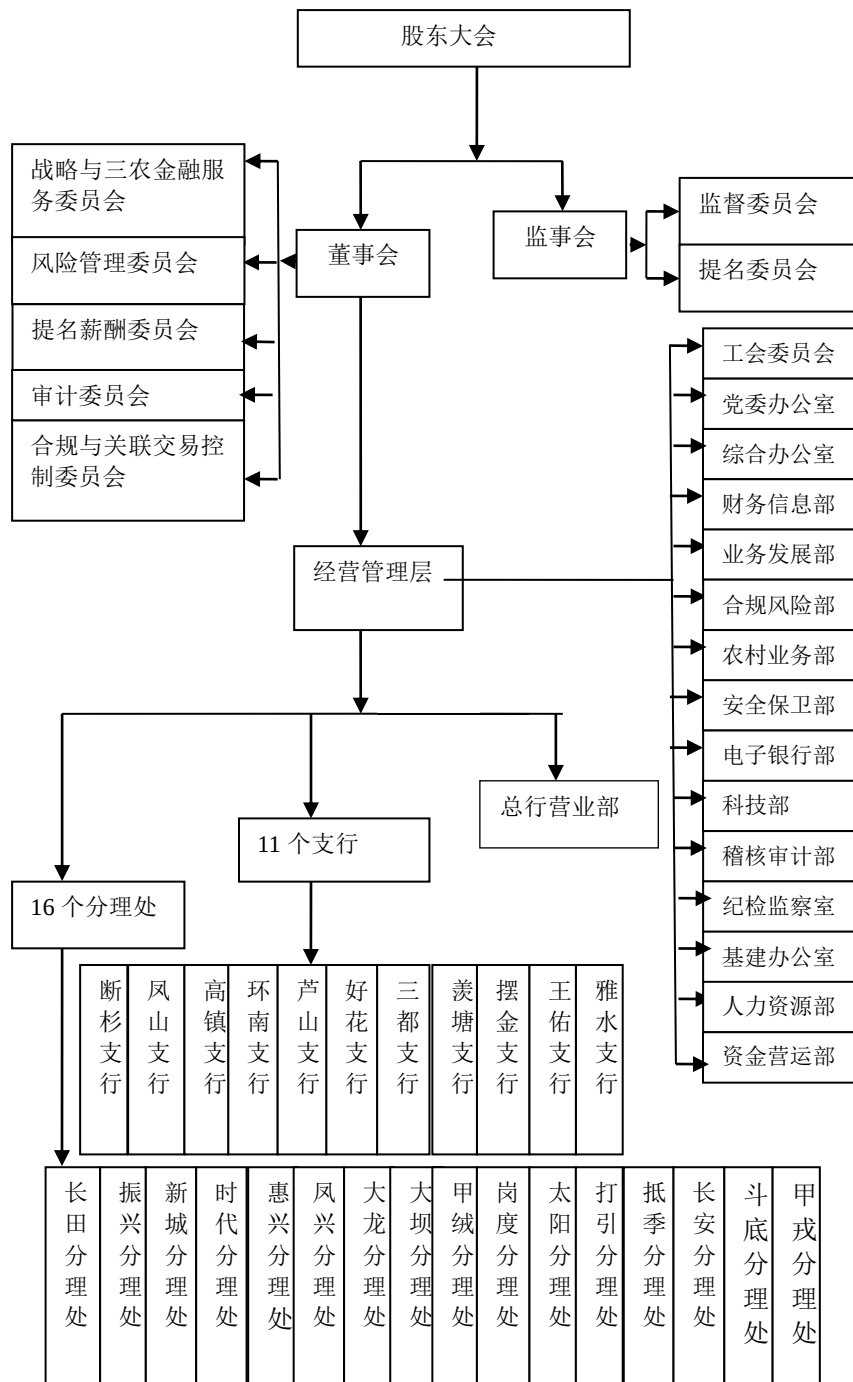
项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	5.46	6.10	6.70	6.87
一级资本净额	5.46	6.10	6.70	6.87
资本净额	5.82	6.52	7.15	7.23
风险加权资产余额	33.36	39.51	41.71	48.95
风险资产系数	64.19	67.72	63.28	74.21
股东权益/资产总额	10.35	10.45	10.17	10.42
资本充足率	17.44	16.50	17.13	14.76
一级资本充足率	16.37	15.43	16.07	14.04
核心一级资本充足率	16.37	15.43	16.07	14.04

数据来源：惠水农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

七、结论

综合上述对惠水农商银行公司治理、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，在未来一段时期内惠水农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 截至 2020 年末惠水农商银行组织结构图



资料来源：惠水农商银行提供，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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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 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 贵州惠水农村商业银行股份有限公司 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，联合资信将在贵州惠水农村商业银行股份有限公司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。

贵州惠水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。贵州惠水农村商业银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，贵州惠水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贵州惠水农村商业银行股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现贵州惠水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信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如贵州惠水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贵州惠水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。