

信用评级公告

联合〔2021〕6093号

联合资信评估股份有限公司通过对山西清徐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，确定维持山西清徐农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，“18清徐农商二级01”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

二〇二一年七月九日



山西清徐农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
山西清徐农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A ⁺	稳定
18 清徐农商二级 01	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	交易流动终止日
18 清徐农商二级 01	3 亿元	5+5 年	2028/10/11

评级时间: 2021 年 7 月 9 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	179.47	176.24	181.39
股东权益(亿元)	14.15	15.66	14.89
不良贷款率(%)	1.27	1.50	1.22
拨备覆盖率(%)	320.49	288.72	306.00
贷款拨备率(%)	4.07	4.34	3.74
流动性比例(%)	40.63	41.72	34.97
储蓄存款/负债总额(%)	47.95	53.81	57.11
股东权益/资产总额(%)	7.88	8.89	8.21
资本充足率(%)	15.79	15.59	15.37
一级资本充足率(%)	12.09	12.12	11.84
核心一级资本充足率(%)	12.09	12.12	11.84
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	5.05	4.98	4.42
拨备前利润总额(亿元)	3.56	3.28	3.07
净利润(亿元)	2.07	2.47	1.62
净利差(%)	2.30	2.29	1.68
成本收入比(%)	29.16	33.60	30.86
拨备前资产收益率(%)	2.24	1.84	1.72
平均资产收益率(%)	1.30	1.39	0.91
平均净资产收益率(%)	16.87	16.59	10.62

数据来源: 清徐农商银行审计报告和监管报表, 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”)对山西清徐农村商业银行股份有限公司(以下简称“清徐农商银行”)的评级反映了2020年以来,其在当地存贷款市场竞争力较强、存款稳定性较好、拨备及资本水平保持较充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,清徐农商银行信贷业务结构面临调整压力、需关注资产质量变化情况、盈利水平有所下滑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,清徐农商银行将依托决策链条短、在当地客户群体广泛等方面的竞争优势,提升服务“三农”水平,加大服务民营和小微企业力度以支持实体经济。另一方面,当地经济特点和产业结构使得清徐农商银行实体贷款投放面临较大阻力,在未来逐步压缩贴现资产后,贷款结构的转型将对其信用风险管理水平提出更高要求。同时,宏观政策对于中小微企业的减费让利政策尚在延续,并考虑到信贷资产质量的下行压力和投资资产风险敞口,未来盈利水平的提升将面临一定压力。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持山西清徐农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，“18清徐农商二级01”信用等级为A,评级展望为稳定。该评级结论反映了清徐农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务在清徐县竞争优势较强。清徐农商银行在清徐当地的经营历史较长,具有较好的客户基础,存贷款市场份额较高。
2. 贷款拨备充足,资本较充足。清徐农商银行贷款拨备水平充足,资本保持在较充足水平。

3. **存款稳定性较好。**清徐农商银行储蓄存款占比较高，目标客户群体较为分散，存款稳定性较好。

关注

1. **贷款业务结构面临调整压力，信贷资产质量亦面临下行压力。**清徐农商银行贴现资产规模仍较大，同时区域内实体贷款投放面临较大阻力，未来贷款业务发展及结构调整情况需保持关注。不良贷款率虽有所下降，但考虑到剔除贴现后的关注类贷款占比仍较高，信贷资产质量面临下行压力。
2. **需关注未来违约资产回收处置情况。**清徐农商银行部分投资存在逾期，目前仍面临一定风险敞口，需关注未来相关违约资产的回收处置情况。
3. **盈利水平有所下滑。**2020年，受净利差收窄、投资收益下降和拨备计提加大的影响，清徐农商银行盈利水平有所下滑。考虑到信贷资产质量的下行压力和投资资产风险敞口，清徐农商银行未来盈利水平的提升将面临一定压力。
4. **当地经济体量较小、信贷需求不足等外部环境对其信贷业务拓展及信用风险管理带来一定挑战。**清徐县经济体量较小，且尚处在产业结构调整过程中，域内有效信贷需求有限，对清徐农商银行信贷业务拓展及信用风险管理带来一定挑战。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山西清徐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。

山西清徐农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

山西清徐农村商业银行股份有限公司（以下简称“清徐农商银行”）是经原中国银行业监督管理委员会批准，在原清徐县农村信用合作联社基础上以发起设立方式改制组建的具有独立企业法人资格的地方性银行机构，于2013年7月挂牌开业，初始注册资本6.00亿元。截至2020年末，清徐农商银行实收资本及注册资本均为6.00亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 截至2020年末前五大股东持股情况
单位：%

股东名称	持股比例
柳林县鑫源选煤有限责任公司	28.00
柳林县兴家沟煤矿凌峰洗煤有限责任公司	26.20
柳林县森泽煤铝有限责任公司	14.00
山西太原药业有限公司	10.00
柳林县凝瑞机械有限公司	10.00
合计	88.20

数据来源：清徐农商银行监管报表，联合资信整理

截至2020年末，清徐农商银行下设25家营业网点，包括1家总行营业部、22家支行、2家分理处；在职正式员工487人。

清徐农商银行注册地址：山西省清徐县文源路东段51号。

清徐农商银行法定代表人：崔靖。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，清徐农商银行存续期内经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2018年发行的3亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，清徐农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	交易流通终止日
18清徐农商二级01	3亿元	5.80%	5+5年	2028年10月11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。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，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，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度

三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30

城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

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、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精

准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

清徐县紧邻太原市，具有较好的区位优势，经济保持较快发展，但近年来产业结构调整及环保政策对当地支柱产业带来不利影响，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展，并对其信贷资产质量造成一定负面影响。

清徐农商银行经营区域主要集中在山西省太原市清徐县。清徐县地处省城太原市城郊，产业结构呈现“煤焦工业为主，葡萄和醋产业为辅”的特点。清徐县依托特有的资源优势、区位优势和人文优势，加快经济发展步伐。清徐县坚持“工业强县”战略，积极推动铸造行业、焦化行业和洗选业等传统产业转型升级，大力培植新能源、高端装备制造、加工等新兴产业，全县基本形成了以清洁能源、绿色食品、高新技术、精密铸造、新型建材、生态旅游等六大产业为主体的县域经济新格局。其中，煤焦行业和暖气片行业在全国占有十分重要的地位。但值得注意的是，随着国家调整产业结构政策的实施，以煤炭为主导产业的县域工业经济发展步履维艰，煤炭、焦化、洗煤、运输等行业均受到很大程度冲击，对当地企业经营产生了不同程度的负面影响。

2019年，清徐县实现地区生产总值191.9亿元，同比增长9.6%。规模以上工业中，传统行业增加值59.20亿元，同比下降5.87%，占全县规模以上工业增加值的78.09%；其中炼焦业增加值30.60亿元，占全县规模以上工业增加值的40.36%，同比下降12.65%。2019年，清徐县一般公共预算收入完成14.3亿元，同比增长10.3%；一般公共预算支出28.7亿元，同比增长37.3%。

2019年，清徐县金融业稳步发展，当地存贷款规模均保持增长态势。目前，清徐县共有包括多家国有大行在内的13家金融机构。截至2019年末，清徐县金融机构各项存款余额275.5亿元，较上年末增长6.95%，其中住户存款余额197.1亿元；金融机构各项贷款余额189.9亿元，较上年末增长2.26%，其中住户贷款23.26亿元；非金融企业及机关团体贷款166.65亿元。

根据《清徐县第十七届人民代表大会政府工作报告》，“十三五”期间，清徐县主要经济指标快速增长，全县地区生产总值年均增长8.1%，规模以上工业增加值年均增长11.8%，固定资产投资年均增长24.3%，社会消费品零售总额年均增长6.3%，一般公共预算收入年均增长16.5%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

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年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表4 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年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10

净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。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年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

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 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。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，国内六大行已发布公告叫停“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息揽储的冲动，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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，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，人民银行继续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

2020年，清徐农商银行公司治理体系有效运行，能够满足其目前业务发展的需要，

但内控管理的精细化和专业化程度有待进一步提升；股权结构分散，关联授信规模较小。

2020年，清徐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，并修订完善多项公司治理制度，法人治理水平不断提升。2020年，清徐农商银行董监高人员构成无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，清徐农商银行第一大股东为柳林县鑫源选煤有限责任公司，持股比例为28.00%，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至2020年末，清徐农商银行所有股东均未将其股份对外质押。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，清徐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重分别为2.85%和4.90%，关联交易规模较小，且五级分类均为正常。2020年，清徐农商银行未受到重大监管处罚事项。

五、主要业务经营分析

2020年，清徐农商银行存贷款市场份额保持清徐县第一名，同业竞争力较强。2020年，清徐农商银行坚持“支农支小、服务县域经济”的市场定位，得益于在当地良好的客户基础，在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。截至2020年末，清徐农商银行存贷款业务市场占有率在当地金融机构中均排名第1。另一方面，作为地方性金融机构，其业务发展状况受地方经济环境的影响较大。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	42.84	1	43.33	1	43.56	1
贷款市场占有率	41.85	1	43.26	1	43.21	1

注：存贷款市场占有率为清徐农商银行在清徐县同业中的市场份额

数据来源：清徐农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020年，得益于较好的客户基础和有效的营销手段，清徐农商银行存款规模保持增长，其中储蓄存款占比保持在较高水平。

清徐农商银行前身为地方农信社，营业网点覆盖范围广，且服务向下延伸较为深入，具有较好的客户基础。2020年以来，清徐农商银行优化完善绩效考核办法和薪酬激励机制，并通过合理分解存款目标带动全员参与营销。同时，清徐农商银行推出了大额定期存单，并在疫情期间通过线上推送存款产品的方式以增强客户粘性。对公存款方面，2020

年，清徐农商银行积极争取政府重点工程项目投资款、拆迁补助款以及园区征地补偿款等，公司存款业务有效推进。得益于上述措施的持续推进，2020年清徐农商银行客户存款规模保持增长，储蓄存款占比保持在较高水平。

2020年以来，清徐农商银行通过将部分理财客户转化为大额存单客户的方式进一步替换前期发行的理财产品，稳定客户存款。截至2020年末，清徐农商银行已将存量理财产品全部压降。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	36.01	32.95	36.87	32.63	27.61	27.94	-8.50	11.90
储蓄存款	74.35	86.40	95.09	67.37	72.39	72.06	16.21	10.06
合计	110.36	119.35	131.96	100.00	100.00	100.00	8.15	10.57

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2020年，清徐农商银行加大中小微企业信贷投放力度，但其贴现资产占比仍保持在较高水平，考虑到当地信贷需求有限，实体贷款投放面临较大阻力，未来信贷业务发展及结构调整情况需保持关注。

由于当地用信额度较大且优质的法人客户已趋于饱和，2020年以来，清徐农商银行正逐步加大“支农支小”力度，以差异化的方式支持实体经济。2020年，清徐农商银行创新推出“惠农贷”“惠农特色贷”等信贷产品；并深入开展整村授信工作，积极对接乡镇、村委，组织员工深入社区、厂区、商区、农区等开展拉网式宣传，并在在网点设立“绿色通道”，简化业务办理流程。此外，清徐农商银行加大了对社团贷款的投放，主

要以参团的方式支持太原市的国有企业，主要投向电力、热力燃气和水的生产和供应业；截至2020年末，清徐农商银行社团贷款余额4.49亿元，增幅较上年末明显上升。

清徐县经济体量较小，同时在地区经济景气度下降的影响下，实体经济信贷需求有所减弱，且清徐农商银行针对国家宏观政策调控的限制类企业采取了压缩并退出的信贷政策，其贷款发放较为谨慎，导致其贷款投放面临一定阻力。截至2020年末，清徐农商银行剔除贴现资产的贷款余额为44.72亿元，实体贷款规模仍较小。清徐农商银行的贴现资产主要为转贴现；2020年，清徐农商银行贴现资产规模虽有所下降，但占贷款总额的占比仍保持在较高水平，未来信贷业务发展及结构调整情况需保持关注。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	73.13	75.95	81.03	94.09	92.45	91.05	3.87	6.67

其中：贴现	46.05	48.52	48.53	59.25	59.06	49.75	5.36	-8.76
个人贷款	4.59	6.21	7.96	5.91	7.55	8.95	35.08	28.55
合计	77.72	82.16	88.99	100.00	100.00	100.00	5.71	8.31

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020年，清徐农商银行同业业务保持净融入态势；投资资产结构逐步调整优化，但部分投资存在逾期的情况，需关注未来违约资产回收处置情况。

同业业务方面，清徐农商银行在保证全行流动性的基础上开展同业资金融出及市场资金融入业务。2020年，清徐农商银行同业资产配置规模小幅下降，规模仍相对较小，主要为存放山西省农村信用社联合社的清算资金；市场融入资金较上年末下降较为明显，为其主动收缩同业存放款项规模所致，但同业业务保持净融入态势。截至2020年末，清徐农商银行同业资产余额3.63亿元，较上年

末下降10.42%；市场融入资金余额14.81亿元，较上年末下降40.56%。

投资业务方面，2020年，清徐农商银行投资资产配置总额有所下降，在逐步收缩信托及资管计划规模的情况下，增强对同业存单的配置力度，投资资产结构逐步优化调整。清徐农商银行债券投资中企业债券投向主要为山西省内的煤炭企业，外部评级以AA+以上为主；信托及资产管理计划为委外投资，底层标的资产均为债券；同业存单则主要面向全国性股份制商业银行以及综合实力较强的城商行。2020年，清徐农商银行实现投资收益2.88亿元。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券投资	39.35	40.21	37.68	49.29	52.71	51.42
利率债券	31.33	26.81	23.04	39.25	35.14	31.44
信用债券	8.02	13.40	14.64	10.04	17.56	19.97
同业存单	0.10	0.10	15.33	0.12	0.13	20.92
信托及资产管理计划	34.47	35.11	19.67	43.18	46.02	26.85
同业理财产品	5.20	0.00	0.00	6.51	0.00	0.00
其他	0.71	0.87	0.60	0.89	1.14	0.82
投资资产总额	79.83	76.29	73.27	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.09	0.22	1.41	/	/	/
投资资产净额	79.74	76.07	71.86	/	/	/

数据来源：清徐农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

清徐农商银行提供了2020年财务报表。山西勤信会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020年，清徐农商银行资产规模有所增长，资产结构仍以贷款和投资资产为主；信贷资产质量面临一定的下行压力，贷款拨备水平充足；信托及资管计划存在违约情况，同时需关注未来相关违约资产的回收处置情况。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	17.87	14.09	15.46	9.96	7.99	8.52	-21.18	9.76
同业资产	3.67	4.05	3.63	2.05	2.30	2.00	10.38	-10.42
贷款及垫款净额	74.55	78.60	85.66	41.54	44.60	47.22	5.43	8.99
投资资产	79.74	76.07	71.86	44.43	43.16	39.62	-4.61	-5.53
其他类资产	3.64	3.44	4.78	2.03	1.95	2.63	-5.40	38.75
资产合计	179.48	176.24	181.39	100.00	100.00	100.00	-1.80	2.92

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，清徐农商银行信贷资产规模保持增长，但贴现资产占比仍较高，实体贷款投放面临一定压力；剔除贴现后的不良贷款率有所下降，考虑到其未来贷款投放将主要面向实体经济，且剔除贴现后关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力，贷款拨备充足。

2020 年以来，清徐农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所上升，贴现资产规模虽有所收缩但占比仍较高。行业分布方面，

2020 年，清徐农商银行加大了对实体经济的投放力度，前五大行业集中度略有上升。受县域经济特点影响，清徐农商银行的行业投向主要集中于制造业和批发和零售业；截至 2020 年末，清徐农商银行批发和零售业不良贷款率为 5.08%，高于全行平均水平，主要原因是在经济下行期，从事批发和零售业的小微企业和个体工商户抗风险能力普遍较弱，二是批发和零售业贷款多为保证类贷款，不良资产处置进度较为缓慢。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	21.38	制造业	18.30	制造业	20.56
批发和零售业	13.12	批发和零售业	13.35	批发和零售业	13.11
采矿业	5.46	采矿业	3.78	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	2.81
交通运输、仓储和邮政业	2.22	建筑业	2.03	农、林、牧、渔业	2.18
建筑业	2.10	农、林、牧、渔业	1.95	建筑业	2.01
合计	44.28	合计	39.41	合计	40.67

数据来源：清徐农商银行监管报表，联合资信整理

清徐农商银行面临的贷款客户集中风险整体可控，但考虑到大额贷款占比偏高，仍需对大额贷款的信用风险保持关注。截至 2020 年末，清徐农商银行各项大额风险暴露指标未突破监管限制。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	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	17.42	24.90	14.37
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	6.37

最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	38.73	23.59	21.59
单一最大客户贷款/资本净额	6.50	5.96	4.91
最大十家客户贷款/资本净额	38.28	34.61	34.76

数据来源：清徐农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，清徐县在不断推行产业升级，抗风险能力较弱的煤炭上下游企业受产业转型的影响较大；同时在经济下行期和疫情的影响下，当地小微企业和农户经营压力普遍加大。2020 年，为应对资产质量的下行压力，清徐农商银行全年共处置不良资产 0.68 亿元，较上年处置

规模增长 0.43 亿元，处置力度明显提升；其中核销 0.45 亿元，现金清收 0.15 亿元。随着不良资产的处置力度加大和贷款规模的增长，清徐农商银行不良贷款率较上年末下降；截至 2020 年末，清徐农商银行不良贷款率 1.22%，剔除贴现资产的不良贷款率为 2.44%，较上年末下降 0.76 个百分点；剔除贴现资产的关注类贷款占比为 6.52%。考虑到清徐农商银行剔除贴现

后关注类贷款占比较高，且在当地产业结构调整压力影响下，需关注未来信贷资产的下迁风险。2020 年，清徐农商银行涉及展期和延期还本付息等瑕疵类贷款规模相对较小。从贷款拨备情况来看，2020 年，随着不良贷款规模的下降，清徐农商银行贷款拨备水平有所回升，贷款拨备充足。

表 12 信贷资产质量情况

单位: 亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	72.30	77.47	84.99	93.03	94.29	95.50
关注	4.43	3.46	2.92	5.70	4.21	3.28
次级	0.26	0.36	0.24	0.33	0.44	0.27
可疑	0.38	0.53	0.63	0.49	0.64	0.71
损失	0.35	0.35	0.22	0.45	0.42	0.25
贷款合计	77.72	82.16	88.99	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.99	1.23	1.09	1.27	1.50	1.22
逾期贷款	1.69	2.03	0.85	2.17	2.47	0.95
拨备覆盖率	/	/	/	320.49	288.72	306.00
贷款拨备率	/	/	/	4.07	4.34	3.74
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	89.04	99.36	78.00
剔除贴现后的不良贷款率				3.12	3.67	2.69

数据来源：清徐农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，清徐农商银行同业业务整体风险偏好较谨慎，整体同业资产面临的信用风险可控，目前无信用风险事件发生。从会计科目来看，截至 2020 年末，清徐农商银行同业资产均在存放同业款项科目中，以存放省联社的清算资金为主，面临的信用风险可控。

2020 年以来，清徐农商银行投资资产占资产总额的比重仍较高，部分投资出现违约，面临一定信用风险管理压力。2020 年以来，清徐农商银行投资资产规模有所下降，但占资产总额的比重维持在较高水平，投资资产仍是清徐农商银行重要的生息资产。清徐农商银行投资资产类别主要为债券投资、同业存单和信托及资产管理计划。从会计科目来看，清徐农商银行将债券投资和同业存单投资纳入可供出售金融资产科目中，将信托和资产管理计划纳入应

收款项类金融资产科目中。截至 2020 年末，清徐农商银行可供出售金融资产和应收款项类金融资产占投资资产净额的比重分别为 73.09% 和 26.09%。投资资产质量方面，截至 2020 年末，清徐农商银行逾期投资资产余额 1.17 亿元，主要为信托及资产管理计划类别中的信用债券发生逾期；清徐农商银行共对上述逾期投资计提拨备 0.66 亿元，仍面临一定风险敞口，同时需关注未来相关违约资产的回收处置情况。2020 年，由于新增的债券违约事件，清徐农商银行加大了对投资资产的减值准备计提力度，但面临一定风险敞口，同时需关注未来相关违约资产的回收处置情况。

2. 负债结构及流动性

2020 年，清徐农商银行主动收缩市场融入资金，客户存款规模保持较快增长，存款稳定

性较好；流动性风险整体可控。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	39.45	24.91	14.81	23.86	15.51	8.89	-36.86	-40.56
客户存款	110.36	119.35	131.96	66.75	74.32	79.25	8.15	10.57
其中：储蓄存款	74.35	86.40	95.09	47.95	53.81	57.11	16.21	10.06
其他负债	15.53	16.33	19.73	9.39	10.17	11.85	5.15	20.87
负债合计	165.33	160.58	166.50	100.00	100.00	100.00	-2.87	3.68

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，清徐农商银行市场融入资金规模进一步下降。截至 2020 年末，清徐农商银行市场融入资金余额 14.81 亿元，占负债总额的 8.89%；其中同业存放款项余额 0.57 亿元；卖出回购金融资产余额 11.24 亿元，卖出回购的资产均为债券；应付债券余额 3.00 亿元，为应付二级资本债券。

客户存款是清徐农商银行最主要的负债来源。2020 年，清徐农商银行存款规模保持增长。从存款结构来看，截至 2020 年末，清徐农商银行储蓄存款占存款总额的 72.06%，定期存款占存款总额的 73.16%，存款稳定性较好。

流动性方面，截至 2020 年末，清徐农商银行流动性比例有所下降，主要系其在一个月内的对公定期存款增多所致；考虑到其持有大规模变现能力良好的债券资产，且储蓄存款和定期存款占比较高，短期流动性处在较好水

平。2020 年，清徐农商银行的存贷比略有下降，维持在合理范围，长期流动性风险可控。

表 14 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	40.63	41.72	34.97
优质流动性资产充足率	129.68	157.71	607.55
流动性匹配率	140.88	146.28	171.23
存贷比	70.42	68.84	66.28

数据来源：清徐农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2020 年，受净利差收窄和投资收益下降的影响，清徐农商银行营业收入有所下降，且营业收入较为依赖投资收益，收入结构面临一定调整压力；资产减值损失规模的显著上升对净利润实现造成不利影响，收益水平明显下滑。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	5.05	4.98	4.42
其中：利息净收入	1.29	1.60	1.64
手续费及佣金净收入	-0.41	-0.09	-0.10
投资收益	4.18	3.47	2.88
营业支出	2.86	2.01	2.41
其中：业务及管理费	1.47	1.67	1.36
资产减值损失	1.36	0.32	1.02
拨备前利润总额	3.56	3.28	3.07
净利润	2.07	2.47	1.62
净利差	2.30	2.29	1.68
成本收入比	29.16	33.60	30.86

拨备前资产收益率	2.24	1.84	1.72
平均资产收益率	1.30	1.39	0.91
平均净资产收益率	16.87	16.59	10.62

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

清徐农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。清徐农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和金融机构往来利息收入，利息支出主要来源于存款利息支出及金融机构往来利息支出。2020年以来，清徐农商银行实体贷款规模有所上升，但在减费让利的政策下贷款收息率出现下降，净利差呈现收窄态势，因此清徐农商银行利息净收入较上年同期增长缓慢。2020年，清徐农商银行中间业务收入规模较小，呈现亏损的原因在于代办业务手续费支出较大。投资收益方面，2020年，由于信托及资产管理计划投资规模逐步压降，清徐农商银行投资收益有所下滑。2020年，清徐农商银行实现投资收益 2.88 亿元，占营业收入的 64.57%，营业收入对投资收益的依赖较大。

清徐农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，得益于在疫情影响下的养老及社保等费用的免缴缓缴政策，清徐农商银行业务及管理费支出有所下降；为应对信贷资产的下行压力，清徐农商银行加大了贷款减值准备的计提力度，同时在投资资产减值准备计提力度上升的共同作用下，当年资产减值损失规模显著上升，导致营业支出呈增长趋势。

2020年，清徐农商银行实现净利润规模明显收缩，平均资产收益率和平均净资产收益率较上年均下降，整体收益水平一般。2020年，清徐农商银行实现净利润 1.62 亿元，较上年下降 34.39%。

4. 资本充足性

2020年，清徐农商银行投资资产的公允价值变动对其资本累积带来一定不利影响，但资本仍保持在较充足水平。2020年，清徐农商银行通过利润留存的方式补充资本，当年现金分

红 0.90 亿元，分红力度较大，对利润留存造成一定不利影响。但另一方面，2020年，由于债券利率的上行，清徐农商银行可供出售利率债和企业债券公允价值出现较大变动，使得其所有者权益中的其他综合收益科目余额下降明显，对当年资本的留存带来了不利影响。截至 2020 年末，清徐农商银行股东权益合计 14.89 亿元，其中股本 6.00 亿元、其他综合收益-0.95 元。

2020年以来，受投资端风险权重较低的同业存单配置规模提升，同时风险权重较高的信托及资管计划规模的压降，清徐农商银行风险加权资产及风险资产系数均有所下滑。2020年，由于资本净额的下降，清徐农商银行各项资本充足指标均有所下降，但资本仍保持在较充足水平。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	18.47	20.14	19.33
其中：一级资本净额	14.15	15.66	14.89
核心一级资本净额	14.15	15.66	14.89
风险加权资产	116.97	129.17	125.76
风险资产系数	65.17	73.29	69.33
股东权益/资产总额	7.88	8.89	8.21
资本充足率	15.79	15.59	15.37
一级资本充足率	12.09	12.12	11.84
核心一级资本充足率	12.09	12.12	11.84

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，清徐农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金为 3.00 亿元，全部为发行的二级资本债券。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。清徐农商银行存续期内的二级资本债券含有减

记条款，减记条款为：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二级资本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 年末，清徐农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成；其中投资资产以债券资产为主，多为利率债，变现能力较好；信贷资产质量虽面临一定的下行压力，但贷款中贴现资产占比仍较高，变现能力强。整体看，清徐农商银行资产面临大规模减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。

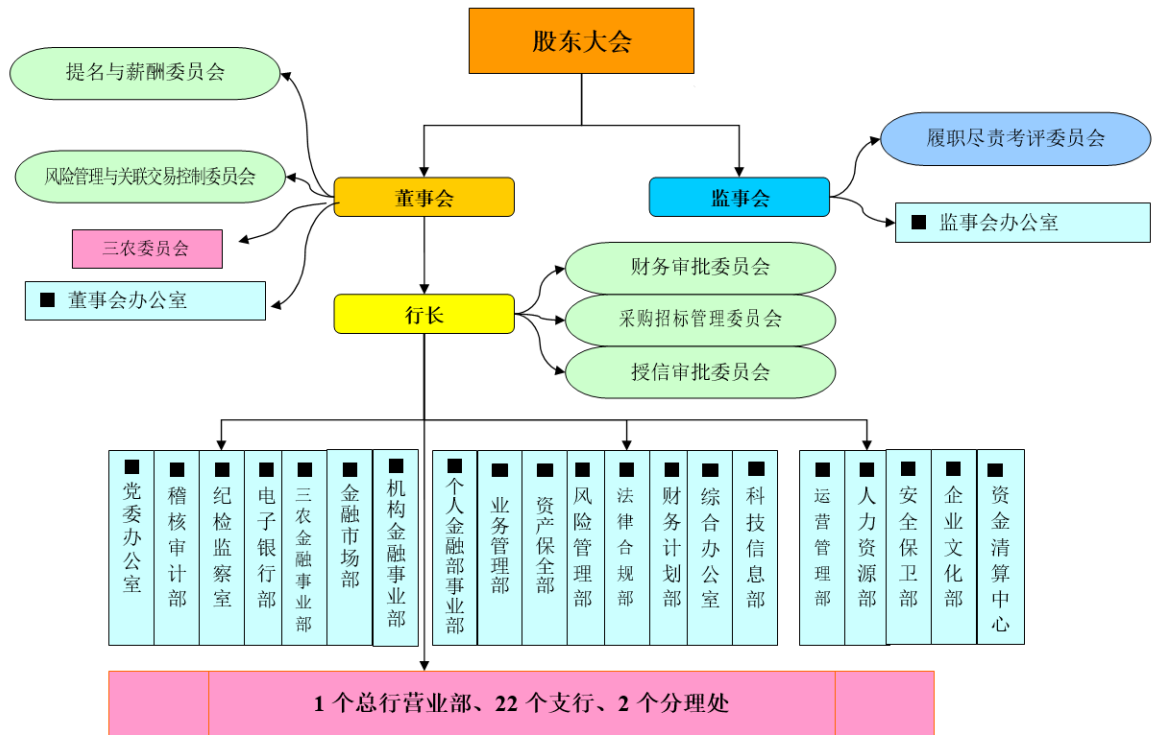
从负债端来看，截至 2020 年末，清徐农商银行负债主要来源于客户存款，对市场融入资金依赖程度不高，且客户存款中储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为清徐农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对清徐农商银行公司治理、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徐农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末清徐农商银行组织结构图



资料来源：清徐农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+持有至到期投资+可供出售金融资产+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
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务支出)/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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。