

信用评级公告

联合〔2022〕5947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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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⁺，维持“18 清徐农商二级 01”（3.00 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月十一日

山西清徐农村商业银行股份有限公司

2022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	到期兑付日
18 清徐农商二级 01	3.00 亿元	5+5 年	2028/10/11

评级时间: 2022 年 7 月 11 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	176.25	183.10	203.48
股东权益(亿元)	15.66	16.47	18.93
不良贷款率(%)	1.50	1.22	1.10
贷款拨备覆盖率(%)	288.72	306.00	331.23
贷款拨备率(%)	4.34	3.74	3.66
流动性比例(%)	41.72	34.97	87.53
存贷比(%)	68.84	66.28	69.41
储蓄存款/负债总额(%)	53.81	57.11	57.86
股东权益/资产总额(%)	8.89	9.00	9.30
资本充足率(%)	15.59	15.37	17.38
一级资本充足率(%)	12.12	11.84	14.01
核心一级资本充足率(%)	12.12	11.84	14.01
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	4.98	4.45	4.58
拨备前利润总额(亿元)	3.28	3.07	3.10
净利润(亿元)	2.47	1.62	1.96
净利差(%)	2.29	1.68	1.58
成本收入比(%)	33.51	30.60	31.42
拨备前资产收益率(%)	1.84	1.72	1.61
平均资产收益率(%)	1.39	0.91	1.02
平均净资产收益率(%)	16.59	10.09	11.10

注: 2020 年末数据为 2021 年年初数据

数据来源: 清徐农商银行年度报告及监管报表, 联合资信整理

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”)的评级反映了清徐农商银行具有一定的区域竞争力、存款基础较好和拨备及资本水平保持充足等方面的优势。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, 需关注信贷资产质量未来变化情况等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来, 清徐农商银行将坚持服务“三农”的市场定位, 依托长期服务于当地实体经济、决策链条短、营业网点覆盖面广等优势, 不断推进业务发展; 另一方面, 清徐县信贷需求有限, 清徐农商银行实体贷款投放面临压力较大, 未来信贷业务结构调整, 将逐步压缩转贴现资产规模, 对其业务规模拓展与信用风险管理均提出更高需求, 加之部分投资资产存在逾期资产, 未来资产回收情况需关注。

综合评估, 联合资信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⁺, 维持“18 清徐农商二级 01”信用等级为 A, 评级展望为稳定。

优势

- 具有一定的业务竞争力。**清徐农商银行在当地经营历史久, 营业网点实现清徐行政区域全覆盖, 具有良好的客户基础, 存贷款业务在当地具有一定的业务竞争力, 存贷款市场份额在当地金融机构中排名首位。
- 负债稳定性较好。**清徐农商银行客户存款规模保持增长, 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好。
- 贷款拨备充足。**清徐农商银行持续加大贷款损失准备的计提力度, 同时核销贷款规

分析师

孔宁 马默坤

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

模较小, 贷款损失准备余额有所增长, 拨备水平有所提升, 贷款拨备水平充足。

4. **资本处于充足水平。**清徐农商银行资本内生能力较好, 2021年其资本充足水平显著提高, 资本处于充足水平。
5. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行, 清徐农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在清徐县金融体系中具有较为重要的地位, 当出现经营困难时, 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

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较大, 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; 不良贷款率有所下降, 但考虑到关注类贷款占比较高, 同时未来贷款结构调整后相关指标或将有所上升, 未来信贷资产质量面临下行压力。
2. **需对存量逾期投资资产后续处置情况保持关注。**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, 此外部分风险资产将于展期到期后收回, 需对未来处置及资金回收情况保持关注。
3. **需关注当地经济体量较小、宏观经济下行及新冠疫情反复等外部条件对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**受宏观经济下行及新冠疫情反复影响, 清徐农商银行相关业务开展受阻, 清徐县经济体量较小, 域内有效信贷需求有限, 需关注外部不利条件对清徐农商银行业务开展及资产质量可能造成的影响。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受山西清徐农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

山西清徐农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”或“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	山西省财政厅	93.20%
2	贾保民	1.67%
3	贾亚宏	1.67%
4	丁鹏	0.50%
5	李家虎	0.17%
合计		97.21%

数据来源：清徐农商银行提供资料，联合资信整理

清徐农商银行前身为清徐县农村信用合作联社，2013 年改制为山西清徐农村商业银行股份有限公司。2021 年，清徐农商银行发生股权变更，原前五大股东以及 3 户自然人股东所持

股 5.59 亿元，占比 93.2%，变更为山西省财政厅持有，同年清徐农商银行进行利润转增股本 4.80 亿元，截至 2021 年末，清徐农商银行注册资本及实收资本均为 10.80 亿元，山西省财政厅为其实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

截至 2021 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 456 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。

三、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且经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 3.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，清徐农商银行根据债券发行条款的规定，在相关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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18清徐农商二级01	二级资本债券	3.00 亿元	10 年期，在第 5 年末发行人具有赎回选择权	5.80%	2028 年 10 月 11 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。

在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落（见表 3）；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平

(1.70%)。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业

出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长

13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年

同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运

行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

清徐县工业基础较好，近年来产业结构调整与环保政策出台对其传统工业企业造成一定冲击，对此清徐县不断加快产业转型升级，但其成效有待观察；2021 年，得益于新冠肺炎疫情趋稳以及煤炭市场行情的回暖，清徐县实现了较快的经济发展，为当地金融机构的发展带来利好；但另一方面，清徐县经济体量较小，经济水平相对薄弱，一定程度上限制了当地银行金融机构的业务发展空间。

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，煤炭行业和暖气片行业在全国占有十分重要的地位。

近年来随着国家产业结构调整政策的实施以及对“两高一剩”产业的控制，以煤炭为主导产业的县域工业经济发展受到一定冲击，县域加快了产业经济结构升级改造，但当地涉及煤炭、焦化、洗煤、运输等行业的企业经营仍产生了不同程度的负面影。2021年以来得益于煤炭下游行业——火电行业需求的增加，煤炭行业行情开始回暖，煤价有所上涨并维持在历史高位，煤炭行业整体利润较2020年大幅提升，当地产业得到较好的发展。2021年，得益于新冠肺炎疫情形势趋稳以及煤炭行情的回暖，清徐县实现了较快的发展，全年实现地区生产总值296.1亿元，同比增长20.5%；其中第一产业增加值13.7亿元，同比增长9.2%；第二产业增加值198.6亿元，同比增长25.9%，其中规模以上工业增加值完成177.35亿元，同比增长34.3%；第三产业增加值83.8亿元，同比增长13.6%。三次产业比例由2020年的5.2:59.3:35.5调整为4.6:67.1:28.3；全市实现一般公共预算收入15.6亿元，比上年增长17.9%；全市一般公共预算支出35.4亿元，同比下降

6.04%。

2021年以来，清徐县金融机构存贷款余额保持较快增长。截至2021年末，清徐县金融机构本外币各项存款余额343.8亿元，同比增长11.89%，其中住户存款余额249.4亿元；金融机构本外币各项贷款余额245.5亿元，同比增长16.13%，其中非金融企业及机关团体贷款204.5亿元。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13

一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构)，共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公

司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小

微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率 (%)	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率 (%)	128.16	122.19	129.48
净息差 (%)	2.81	2.49	2.33
资产利润率 (%)	0.82	0.62	0.60
流动性比例 (%)	63.15	65.20	69.83
资本充足率 (%)	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，

农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，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情况仍需关注。

五、 管理与发展

清徐农商银行持续完善公司治理架构，2021 年其股权发生明显变更，实际控制人为山西省财政厅，股权结构较为集中，同时董事会、监事会人员亦发生较大变化，需关注上述变化对其公司治理带来的影响；关联交易风险可控。

2021 年，清徐农商银行完善由股东大会、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，根据相关法律法规进行信息披露，但另一方面，2021 年清徐农商银行股权发生明显变更，同时董事会、监事会变更人员较多，需关注股权及相关人员变化情况对其公司治理带来的影响。截至 2021 年末，清徐农商银行新聘任一名行长与一名副行长，董事中一名董事辞任，同时免去五名董事职务，新上任两名董事，监事中三名监事发生变更，清徐农商银行对以上人员变更均已履行了必要的法律手续，并发出公告，预计不会对生产经营产生影响，此外其他董监高人员无重大变化。

2021 年清徐农商银行发生股权变更，原柳林县鑫源选煤有限责任公司、柳林县兴家沟煤矿凌峰洗煤有限责任公司、柳林县森泽煤铝有

限责任公司、山西太原药业有限公司、柳林县凝瑞机械有限公司、陈富香、陈五平、陈富华所持股 5.59 亿元，占比 93.2%，股权变更为山西省财政厅持有。从股权结构来看，截至 2021 年末，清徐农商银行第一大股东为山西省财政厅，持股比例为 93.20%，为其实际控制人；其余为自然人股东，其中非职工股东 4 户，占股本总额 4.00%，职工自然人股东占股本总额 2.80%，整体股权结构较为清晰集中。股权质押方面，截至 2021 年末，清徐农商银行所有股东均未将其股份对外质押。

关联交易方面，受股权变更影响，清徐农商银行关联交易规模较小，截至 2021 年末，清徐农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 2.34%、4.04% 和 4.04%，

关联授信指标均未突破监管限制，关联交易无不良贷款。此外 2021 年以来，清徐农商银行未受到监管处罚。

六、 主要业务经营分析

清徐农商银行在当地市场排名居于首位；但同业竞争趋于激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。清徐农商银行坚持“支农支小、服务县域经济”的市场定位，得益于在清徐县经营历史长、营业网点覆盖面广等积累下较好的客户基础，主营业务在当地具有一定的市场竞争力，存贷款市场份额在全县银行类金融机构中排名首位。但另一方面，随着国有银行信贷小微业务下沉至乡镇，清徐农商银行面临的同业竞争压力有所增加（见表6）。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	43.33%	1	43.56%	1	41.94%	1
贷款市场占有率	43.26%	1	43.21%	1	40.11%	1

注：存贷款市场占有率为清徐农商银行业务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. 公司银行业务

2021年，清徐农商银行公司银行业务市场定位明确，围绕小微客户进行营销，但当地信贷需求有限，实体贷款投放面临较大阻力，其贴现资产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；借助县域城镇化改造契机，清徐农商银行积极对接财政款项，公司存款实现增长。

公司存款方面，2021年，清徐县县域改造与拆迁工作持续开展，清徐农商银行借助县域

城镇化改造契机，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，其财政性存款实现较好发展，推动其公司存款规模实现增长；此外，清徐农商银行开展全员营销活动，提高对公存款考核奖励，不断加大对公存款的营销力度。另一方面，受宏观经济下行以及新冠疫情反复影响，清徐农商银行企业类存款增长较为乏力，公司存款规模增速较上年末有所放缓（见表7）。

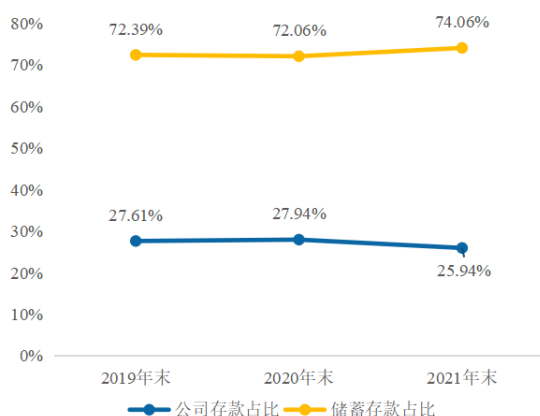
表 7 存款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	32.95	36.87	37.40	27.61	27.94	25.94	11.90	1.43
储蓄存款	86.40	95.09	106.78	72.39	72.06	74.06	10.06	12.29

小计	119.35	131.96	144.17	100.00	100.00	100.00	10.57	9.26
应计利息	--	4.13	4.61	/	/	/	/	/
存款总额	119.35	136.09	148.78	/	/	/	/	/

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，清徐农商银行不断健全产品结构，创新推出“惠农贷”“惠农特色贷”等信贷产品，进一步加大对小微企业的支持力度，持续推进公司信贷业务发展；但是清徐县经济体量较小，优质的法人客户已趋于饱和，截至 2021 年末，清徐农商银行剔除贴现资产的贷款余额为 37.50 亿元，实体贷款规模相对较小，整体业务开展空间较为受限。对此，清徐农商

银行加大了对社团贷款的投放力度，并主要以参团的方式支持太原市的国有企业，截至 2021 年末，清徐农商银行社团贷款余额 8.87 亿元，增幅较上年末明显上升，社团贷款的快速发展推动了公司贷款规模实现增长。此外，受清徐县信贷需求有限影响，清徐农商银行开展的转贴现业务规模较大，2021 年清徐农商银行转贴现规模有所上升，占总贷款的比重处于较高水平。为了进一步支持实体经济，清徐农商银行于 2022 年 3 月制定了转贴现业务压降计划，预计至 2022 年末，其转贴现占总贷款的比重将压降至 45%，未来信贷业务发展及结构调整情况需保持关注。

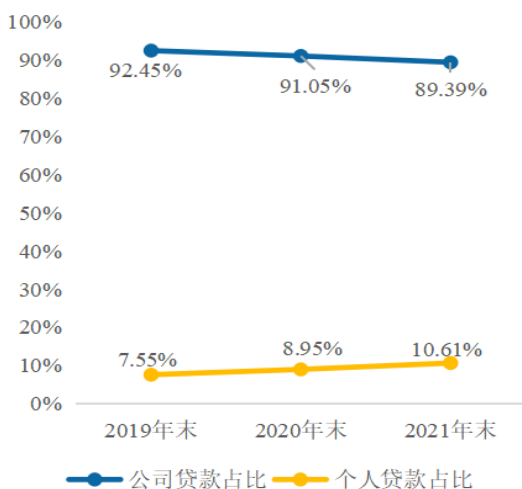
小微贷款业务方面，2021 年，作为扎根清徐县本土的金融机构，清徐农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，加大小微金融服务力度；同时，不断优化小微企业授信审批流程，提升小微企业服务效率，推动小微信贷业务发展。截至 2021 年末，清徐农商银行普惠型小微企业贷款余额 4.22 亿元，较上年末增长 6.15%。

表 8 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	75.95	81.03	88.03	92.45	91.05	89.39	6.67	8.64
其中：贴现	48.52	48.53	50.53	59.06	49.75	51.30	-8.76	4.11
个人贷款	6.21	7.96	10.45	7.55	8.95	10.61	28.55	31.31
小计	82.16	88.99	98.49	100.00	100.00	100.00	8.31	10.67
减：贷款损失准备	3.56	2.95	3.21	--	--	--	--	--
合计	78.60	86.04	95.28	--	--	--	--	--

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021年，凭借着较好的客户基础，清徐农商银行持续加强营销力度，储蓄存款和个人贷款业务占比均有所提升，但个贷规模仍较小，业务竞争力有待提升。

清徐农商银行在当地营业经营历史久，网点数量多、分布广，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，2021年，清徐农商银行持续做好首季开门红营销活动，并优化完善绩效考核办法和薪酬激励机制，通过合理分解存款目标带动全员参与营销，存款营销力度不断加强，储蓄存款规模实现较快增长；同时，清徐农商银行通过产品定价调整、差异化利率定价等措施，强化负债管理，压降了储蓄存款利率，控制储蓄营销成本，储蓄存款的平均定价水平较2020年基本保持稳定。截至2021年末，清徐农商银行储蓄存款余额106.78亿元，较上年末增长12.29%，其中定期存款占比较高，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2021年，清徐农商银行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，其个人贷款业务取得较快发展，但个人贷款规模仍较小。个人按揭贷款

方面，清徐农商银行个人按揭贷款规模较小，个人按揭贷款占贷款总额的比重处于监管要求范围内。截至2021年末，清徐农商银行个人贷款余额10.45亿元；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额占贷款总额的比重分别为7.28%、2.66%和0.22%。

3. 金融市场业务

2021年，清徐农商银行同业资产配置力度及市场融入资金力度均有所提高，但整体同业业务规模不大；投资资产结构逐步优化，高风险投资业务不断压降，投资结构以债券类资产为主，投资规模有所下滑。

同业业务方面，清徐农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021年，清徐农商银行同业资产规模有所增长，但整体同业资产配置比例处于较低水平，以存放同业款项和买入返售债券为主，存放同业款项主要为山西省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）的清算资金，买入返售资产交易对手主要为大同农村商业银行股份有限公司；另一方面，2021年，为缓解部分资金流动性压力，清徐农商银行适度加大了市场融入资金力度，卖出回购金融资产规模有所上升，卖出回购金融资产交易对手主要涉及全国农信机构。

投资业务方面，2021年，清徐农商银行持续压降资产管理计划与信用债券的投资规模，同时将闲置资金投资于风险相对较低的国债与地方政府债，投资资产结构逐步优化调整，投资偏好较为审慎，投资资产配置总额有所下降。清徐农商银行债券投资主要包括国债、政府债券、金融债券、同业存单及企业债券等品种。其中，企业债主要投向为山西省内的煤炭企业，涉及企业大部分外部评级在AA+及以上，部分违约企业债券涉及企业外部评级在AA+以下；同业存单做为闲置资金过渡业务，其年末时点余额为零，交易对手主要为全国性股份制商业

银行以及综合实力较强的城商行；资产管理计划为委外投资，底层资产为标准化的债券；长期股权投资主要为对山西省内农信机构的股权

与权益投资。投资收益方面，2021年，清徐农商银行实现金融投资收益0.67亿元，实现投资资产利息收入3.60亿元，较去年同期有所下滑。

表9 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
债券投资	40.21	55.00	58.63	52.71	73.51	80.29
利率债券	26.81	23.87	49.18	35.14	31.90	67.35
信用债券	13.40	15.82	9.45	17.56	21.14	12.94
同业存单	0.10	15.31	0.00	0.13	20.46	0.00
信托及资产管理计划	35.11	19.22	12.79	46.02	25.69	17.52
股权投资	0.87	0.60	1.60	1.14	0.80	2.19
投资资产总额	76.29	74.82	73.02	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.22	0.50	0.29	--	--	--
投资资产净额	76.07	74.32	72.73	--	--	--

数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

七、 财务分析

清徐农商银行提供了2021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意见的审计报告。

1. 资产质量

2021年，清徐农商银行资产规模稳步增长，资产主要配置于贷款和投资类资产，同业资产规模虽有所上升，但占比保持在较低水平。

表10 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金类资产	14.09	15.46	22.43	7.99	8.44	11.03	9.76	45.11
同业资产	4.05	3.63	8.65	2.30	1.98	4.25	-10.42	138.16
贷款及垫款净额	78.60	86.04	95.28	44.60	46.99	46.82	9.47	10.73
投资资产	76.07	74.32	72.73	43.16	40.59	35.74	-2.30	-2.13
其他类资产	3.44	3.65	4.40	1.95	1.99	2.16	6.08	20.35
资产合计	176.25	183.10	203.48	100.00	100.00	100.00	3.89	11.13

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021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；贷款投放面临的行业及客户集中风险可控；信贷资产质量保持稳定，但考虑到关注类贷款占比处于较高水平，且未来信贷结构有所调整，或将面临一定的贷款质量下行压力；拨备处于充足水平。

2021年，清徐农商银行贷款规模保持增长，但其中贴现资产占比仍处高位，整体实体贷款投放规模仍较小。贷款行业分布方面，随着清徐农商银行加大对小微企业投放力度，其贷款主要集中在制造业和批发和零售业，与当地经济结构特点相契合。2021年，清徐农商银行贷款行业集中度有所下降（见表11），面临的贷款行业集中风险不显著；此外根据监管政策导

向，清徐农商银行严格控制房地产业信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
制造业	18.30	制造业	20.56	制造业	14.96
批发和零售业	13.35	批发和零售业	13.11	批发和零售业	13.70
采矿业	3.78	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	2.81	采矿业	2.79
建筑业	2.03	农、林、牧、渔业	2.18	租赁和商务服务业	2.68
农、林、牧、渔业	1.95	建筑业	2.01	建筑业	2.67
合计	39.41	合计	40.67	合计	36.81

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，随着业务结构的调整，清徐农商银行审慎管理大额贷款投放，贷款客户集中度有所下降，客户集中度指标处于合理水平，贷款客户集中风险可控（见表12），前十大客户贷款中无不良贷款。2021年末清徐农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	5.96	4.91	4.87
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	34.61	34.76	31.26

数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年，清徐农商银行持续加强全面风险管控，加强对贷款准入的审核力度，同时为应对经济下行期和疫情影响下，小微企业和农户经营压力升高造成的信贷资产质量下行，清徐农商银行保持了较大的不良资产处置力度，2021年，清徐农商银行共计处置不良贷款0.92亿元，主要为清收处置不良贷款，核销不良贷款规模极小；整体来看，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规模基本保持稳定，不良贷款率较上年末有所下降。从不良贷款的行业分布来看，清徐农商银行不良贷款主要分

布批发和零售业，其不良贷款率为4.67%，高于全行平均水平，主要原因是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，此外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。从五级分类划分标准来看，清徐农商银行将本金或利息逾期90天以上贷款纳入不良贷款，将逾期90天以内的贷款全部纳入关注类贷款，另一方面清徐农商银行将房地产贷款等特定行业贷款纳入关注类贷款，同时根据企业经营状况将具有一定风险的贷款提前划入关注类贷款或不良类贷款，其关注类贷款规模高于逾期贷款规模，2021年末逾期90天以上贷款/不良贷款比例为87.57%。此外2021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，开展的社团贷款资产质量良好，目前还本付息情况正常。从贷款拨备情况来看，2021年，清徐农商银行持续加大贷款损失准备的计提力度，同时开展的核销贷款规模极小，其贷款拨备水平有所提高，并保持充足水平（见表13）。整体来看，清徐农商银行不良贷款相关指标管控较好，但考虑到清徐农商银行贴现资产占比较高，未来剔除贴现资产，其资产质量指标或将有所升高，同时2021年清徐农商银行关注类贷款占比有所提高并处于较高水平，在未来信贷结构调整背景下，需关注信贷资产质量面临的下行压力。

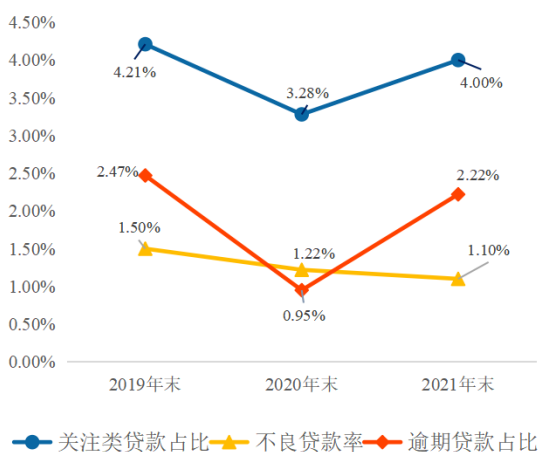
表 13 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	77.47	84.99	93.46	94.29	95.50	94.89
关注	3.46	2.92	3.94	4.21	3.28	4.00
次级	0.36	0.24	0.18	0.44	0.27	0.18
可疑	0.53	0.63	0.70	0.64	0.71	0.72
损失	0.35	0.22	0.21	0.42	0.25	0.21
贷款合计	82.16	88.99	98.49	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.23	1.09	1.09	1.50	1.22	1.10
逾期贷款	2.03	0.85	2.19	2.47	0.95	2.22
拨备覆盖率	--	--	--	288.72	306.00	331.23
贷款拨备率	--	--	--	4.34	3.74	3.66
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.36	78.00	87.57
剔除贴现资产后的不良贷款率	--	--	--	3.67	2.69	2.27

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：潜江农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，清徐农商银行非信贷类资产配置仍以投资资产为主，同业资产占比较小；同业资产风险可控，无信用风险事件发生；部分存量资产管理计划底层资产发生违约，已对市值进行全额减计，需关注面临的信用风险管理压力，此外清徐农商银行持有部分高风险信用债券，需关注未来其本金回收情况。

2021 年，清徐农商银行同业资产规模呈增长态势，但占资产总额的比重仍较低。截至

2021 年末，清徐农商银行存放同业款项净额 5.74 亿元，主要为存放系统内款项；买入返售金融资产净额 2.90 亿元，标的为债券。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，清徐农商银行无违约同业资产余额，未计提减值准备。

2021 年，清徐农商银行投资资产规模略有下滑，但占资产总额的比重维持在较高水平。投资品种以利率债、信用债及资产管理计划为主。从会计科目来看，清徐农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和长期股权投资构成；清徐农商银行将其所投资的利率债券、企业债券根据持有目的的不同分别计入债权投资科目与其他债权投资科目，将持有的省联社的股权记入其他权益工具投资，对省内农信机构的长期股权投资计入长期股权投资科目，将持有的资产管理计划计入交易性金融资产科目；截至 2021 年末，清徐农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和长期股权投资分别占投资资产净额的 17.58%、50.99%、29.24%、1.38% 和 0.81%。从投资资产质量情况来看，清徐农商银行持有的资产管理计划中的个别信用债券发生逾期，由于委外的资产管理计划列入交易性金融资产科目核算，

清徐农商银行已将资产管理计划中涉及违约的债券下调了估值，截至2021年末，清徐农商银行资管产品中逾期资产余额0.91亿元，已通过市值减计0.83亿元；清徐农商银行持有部分高风险企业债券，截至2021年末，自营债券中计入不良资产的高风险债券余额为0.46亿元，已通过计提减值准备与其他综合收益变动调减实现余额全覆盖，且存续高风险债券展期后将于2023年到期前全部收回，需关注未来到期本息收回情况。

(3) 表外业务

2021年清徐农商银行表外业务开展种类较少，开展的信用风险仍在银行的销售与购买协议业务规模较大，需关注信用风险管控情况。

清徐农商银行主要开展了担保类业务和承诺类业务，另有极少量的代理代销业务。其中表外承诺业务为未使用的信用卡额度，表外担保业务为信用风险仍在银行的销售与购买协议。截至2021年末，清徐农商银行表外业务余额共计为61.19亿元，其中未使用的信用卡额度与信用风险仍在银行的销售与购买协议的余额分别为1.93亿元和59.26亿元。

2. 负债结构及流动性

2021年，清徐农商银行负债规模保持增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性好；流动性指标处于合理水平。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	24.91	14.86	24.60	15.51	8.92	13.33	-40.36	65.56
客户存款	119.35	136.09	148.78	74.32	81.67	80.62	14.03	9.33
其中：储蓄存款	86.40	95.09	106.78	53.81	57.11	57.86	10.06	12.29
其他负债	16.33	15.68	11.17	10.17	9.41	6.05	-3.94	-28.76
负债合计	160.59	166.63	184.55	100.00	100.00	100.00	3.76	10.76

数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

清徐农商银行根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务，客户存款的增长基本能满足业务发展的资金需求，其市场融入资金规模占负债总额的比重处于相对较低水平。2021年，清徐农商银行适度加大市场资金融入力度来缓解资金流动性压力，市场融入资金规模有所提升。截至2021年末，清徐农商银行市场融入资金余额24.60亿元；其中同业存放款项余额1.80亿元；卖出回购金融资产款余额19.76亿元，卖出回购标的资产为债券；应付债券余额3.04亿元，主要为发行的二级资本债券。

客户存款是清徐农商银行最主要的负债来源，2021年储蓄存款规模保持增长带动客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至2021年末，清徐农商银行储蓄存款占客户存款余额（不含应计利息）的74.06%，占比有所提

升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额（不含应计利息）的78.30%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2021年，随着清徐农商银行二级市场可随时变现的债券资产规模的大幅增长，其流动性比例显著提升，短期流动性风险管控可控（见表15）；长期流动性方面，清徐农商银行存贷比有所上升但处于合理水平，长期流动性风险管控压力不大。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	41.72	34.97	87.53
存贷比 (%)	68.84	66.28	69.41

数据来源：清徐农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，清徐农商银行营业收入实现增长，同时资产减值损失计提力度有所下降，共同推动

其净利润有所回升，盈利水平有所提高；但另一方面，清徐农商银行净利差不断收窄，需关注未来盈利能力变化情况。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	4.98	4.45	4.58
利息净收入（亿元）	1.60	3.21	3.44
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.09	-0.10	-0.01
投资收益（亿元）	3.47	1.30	0.67
营业支出（亿元）	2.01	2.41	2.01
业务及管理费（亿元）	1.67	1.36	1.44
信用减值损失（亿元）	0.32	1.02	0.54
拨备前利润总额（亿元）	3.28	3.07	3.10
净利润（亿元）	2.47	1.62	1.96
净利差（%）	2.29	1.68	1.58
成本收入比（%）	33.51	30.60	31.42
拨备前资产收益率（%）	1.84	1.72	1.61
平均资产收益率（%）	1.39	0.91	1.02
平均净资产收益率（%）	16.59	10.09	11.10

数据来源：清徐农商银行年度报告，联合资信整理

清徐农商银行利息收入以贷款利息收入、贴现资产利息收入、金融机构往来利息收入和债券利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出及金融机构往来利息支出构成。2021年，清徐农商银行金融机构往来支出下降明显，受存款利率调整，存款利息支出涨幅不大，同时得益于贷款规模的增长，清徐农商银行利息收入上升较快，推动利息净收入整体实现增长。2021年，清徐农商银行实现利息净收入 3.44 亿元，较上年增长 6.85%，占营业收入的 75.03%（见表 16）。

清徐农商银行中间业务收入规模较小，2021年，手续费及佣金业务基本处于收支相抵状态。投资收益方面，随着资产管理计划投资逐步清退，以及存量较高风险的信用债券规模的不断压降，清徐农商银行投资收益有所下滑，对营业收入的贡献度有所下降，当年实现投资收益 0.67 亿元，占营业收入的 14.63%。

清徐农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2021年，随着业务的持续

开展，清徐农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比略有上升但控制在合理水平；另一方面，由于清徐农商银行核销贷款规模不大，此外不良贷款管控能力较好，面对信贷资产下行压力，清徐农商银行适当计提了减值准备，当年发生减值损失 0.54 亿元。

从盈利水平来看，2021年，清徐农商银行调整存款结构，其负债端存款付息率保持稳定，但受减费让利及同业竞争加剧影响，清徐农商银行贷款收益率下降较为明显，同时随着高风险高收益的投资资产的压降，其投资收益率亦有所下滑，整体净利差有所收窄。但得益于减值损失规模的减少以及相关业务规模的不断发展，2021年，清徐农商银行净利润实现增长，盈利指标亦有所回升，整体盈利水平仍有所提高。

4. 资本充足性

2021年，清徐农商银行主要通过利润留存

的方式补充资本，资本保持充足水平。2021年，清徐农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2021年清徐农商银行将未分配利润中4.80亿元按照同股同权的原则转增为资本，截至2021年末，清徐农商银行实收资本从6.00亿增至10.80亿元，股东权益合计为18.93亿元。2021年，随着业务的持续开展，清徐农商银行风险

加权资产规模有所增长，随着投资业务结构的调整，高风险债券及资管计划规模不断压降，其风险资产系数有所下降。2021年，随着盈利能力的回升，清徐农商银行内生补充能力有所提高，同时当年未进行现金分红，其资本充足性指标得以提升，资本保持充足水平（见表17）。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	15.66	14.89	18.93
一级资本净额（亿元）	15.66	14.89	18.93
资本净额（亿元）	20.14	19.33	23.49
风险加权资产余额（亿元）	129.17	125.76	135.13
风险资产系数（%）	73.29	69.33	66.41
股东权益/资产总额（%）	8.89	9.00	9.30
资本充足率（%）	15.59	15.37	17.38
一级资本充足率（%）	12.12	11.84	14.01
核心一级资本充足率（%）	12.12	11.84	14.01

数据来源：清徐农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、 外部支持

清徐农商银行存贷款市场份额在清徐县排名均居于首位，作为区域性商业银行，清徐农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在清徐县的金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、 债券偿付能力分析

清徐农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

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二级资本债券本金3.00亿元，无存续期金融债券。以2021年末财务数据为基础，清徐农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表18，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	15.72
股东权益/存续债券本金（倍）	6.31
净利润/存续债券本金（倍）	0.65

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

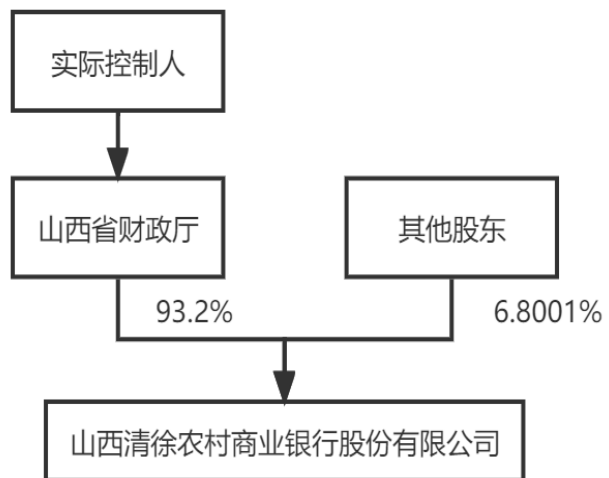
从资产端来看，清徐农商银行资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率有所下降，资产质量基本保持稳定，但需关注未来可能面临的资产质量下行压力；投资资产中存在违约资产，未来回收情况需保持关注，总体来看，资产端面临大规模减值的可能性不大；同时投资资产中以流动性较好的利率债投资为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，清徐农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性好。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、 结论

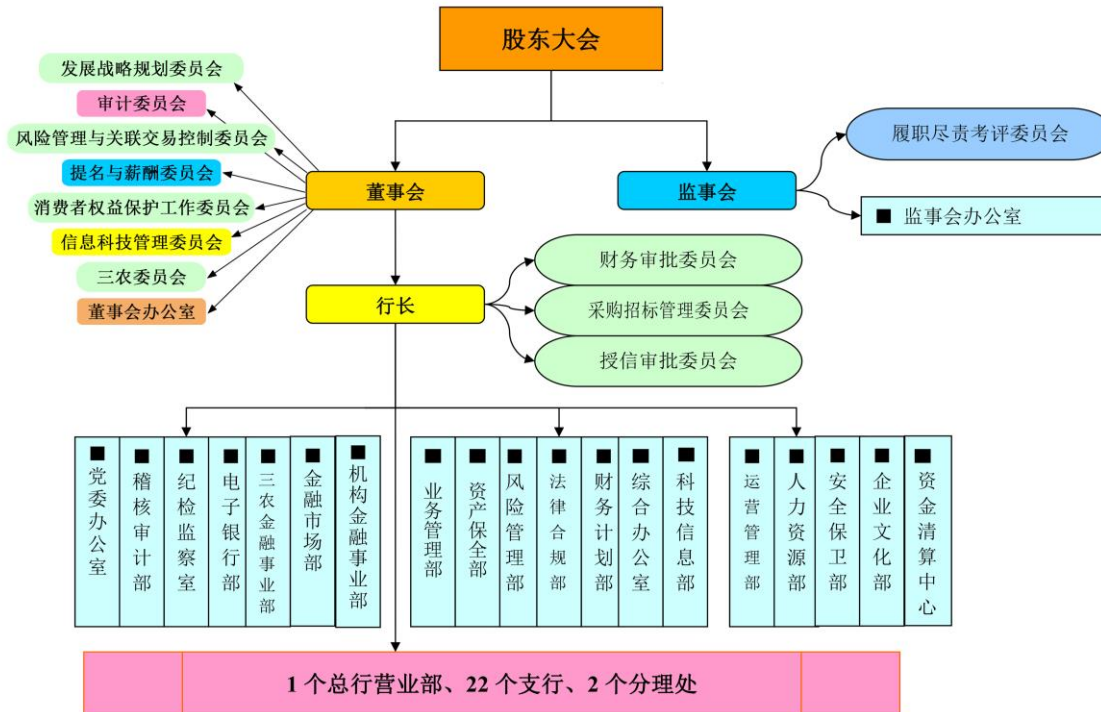
基于对清徐农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持清徐农商银行主体长期信用等级为A⁺，维持“18清徐农商二级01”信用等级为A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末清徐农商银行股权结构图



资料来源：清徐农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末清徐农商银行组织架构图



资料来源：清徐农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	荆门农商银行	修文农商银行	潜江农商银行	清徐农商银行
资产总额 (亿元)	138.82	160.56	216.68	203.48
贷款净额 (亿元)	90.52	111.97	110.16	95.28
负债总额 (亿元)	132.35	149.81	206.37	184.55
存款总额 (亿元)	116.07	131.93	184.88	148.78
存款总额/负债总额 (%)	87.70	88.06	89.59	80.62
股东权益 (亿元)	6.46	10.75	10.31	18.93
不良贷款率 (%)	2.74	3.23	2.82	1.10
拨备覆盖率 (%)	165.04	150.40	208.53	331.23
资本充足率 (%)	12.33	11.40	12.65	17.38
核心一级资本充足率 (%)	8.96	8.17	9.15	14.01
营业收入(亿元)	3.43	5.03	4.47	4.58
净利润(亿元)	0.59	0.57	1.04	1.96
平均资产收益率 (%)	0.44	0.36	0.50	1.02
平均净资产收益率 (%)	9.40	5.40	10.76	11.10

注：“荆门农商银行”为“湖北荆门农村商业银行股份有限公司”简称；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；
 “潜江农商银行”为“湖北潜江农村商业银行股份有限公司”简称
 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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持