

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《山西清徐农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年六月十七日



信用等级公告

联合〔2019〕1452号

联合资信评估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⁺，2018 年二级资本债券（第一期）（人民币 3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告



山西清徐农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

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：2019年6月17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5月27日

主要数据

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	179.48	137.71	119.42
股东权益(亿元)	14.15	10.35	10.22
不良贷款率(%)	1.27	1.67	1.92
拨备覆盖率(%)	320.49	232.94	223.65
贷款拨备率(%)	4.07	3.90	4.28
流动性比例(%)	40.63	73.35	77.06
存贷比(%)	70.42	64.00	74.66
股东权益/资产总额(%)	7.88	7.52	8.56
资本充足率(%)	15.79	13.70	12.65
一级资本充足率(%)	12.09	12.61	11.54
核心一级资本充足率(%)	12.09	12.61	11.54
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	5.05	4.90	5.62
拨备前利润总额(亿元)	3.56	3.38	3.89
净利润(亿元)	2.07	2.11	2.19
净利差(%)	2.54	3.45	4.43
成本收入比(%)	29.16	30.44	29.53
拨备前资产收益率(%)	2.24	2.63	3.60
平均资产收益率(%)	1.30	1.64	2.02
平均净资产收益率(%)	16.87	20.49	22.83

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

卢司南 凌子

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

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”）位于山西省太原市清徐县，2018年以来，清徐农商银行依托在清徐地区经营历史较长、营业网点覆盖范围较广等优势，其存贷款业务发展态势较好，在当地金融机构同业中竞争优势明显，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性良好；贷款拨备及资本均保持充足水平。另一方面，受当地经济特点影响，清徐农商银行实体经济贷款需求增长乏力，信贷资产质量面临一定的下行压力；投资资产已成为最主要的生息资产，部分投资资产的底层资产为信用债券，相关信用风险需关注。2018年以来，清徐农商银行以发行同业存单、保本理财和债券质押的方式融入资金，资金成本有所上升。在目前的监管环境下，清徐农商银行或将对投资资产进行压缩，使盈利水平持续承压；加之发行保本理财、债券质押等业务未来将受到监管政策的限制，清徐农商银行融入资金的难度将有所上升。

综上所述，联合资信评估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⁺，2018年二级资本债券（第一期）（人民币3亿元）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本期二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 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和市场竞争能力。
2. 清徐农商银行贷款拨备及资本保持充足水平。

关注

1. 清徐农商银行的贷款规模增长主要靠贴现资产驱动，实体经济贷款需求增长乏力；剔除贴现规模后的不良贷款及关注类贷款

在贷款总额中的占比高，信贷资产质量面临一定的下行压力。

2. 由于域内贷款需求有限，清徐农商银行的部分实体经济贷款投向域外，受银保监会5号文的影响，未来信贷业务发展将面临更多挑战。
3. 投资资产已成为清徐农商银行最主要的生息资产，目前已有底层资产违约事件发生，对盈利能力产生负面影响；加之受利差收窄、资产质量下降等因素的影响，清徐农商银行营业收入增长乏力，未来盈利能力或持续承压。
4. 清徐县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，给当地金融机构的运营造成较为不利的影响。
5. 清徐农商银行存款增速放缓，通过发行同业存单、保本理财、债券质押的方式融入资金，资金成本有所上升；此外，在资管新规等监管政策的压力下，清徐农商银行融入资金的难度将有所上升。

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。

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

2019年跟踪信用评级报告

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2018年末，清徐农商银行注册资本6.00亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 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：清徐农商银行提供资料，联合资信整理

截至2018年末，清徐农商银行下设24家营业网点，包括1家总行营业部、22家支行、1家分理处，均分布在太原市清徐县域内；在职员工465人。

截至2018年末，清徐农商银行资产总额179.48亿元，其中贷款和垫款净额74.55亿元；负债总额165.33亿元，其中存款余额110.36亿元；股东权益14.15亿元；不良贷款率1.27%，拨备覆盖率320.49%；资本充足率15.79%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.09%。2018年，清徐农商银行实现营业收入5.05亿元，净利润2.07亿元。

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级的二级资本债券本金合计3亿元，概况见表2。

表2 债券概况

名称	18清徐农商二级01
债券品种	二级资本债券
发行日期	2018年10月11日
发行规模	人民币3亿元
期限	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回选择权
债券利率	5.80%

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）

与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。

其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为

7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民

族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9

M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

清徐农商银行经营区域主要集中在山西省太原市清徐县。清徐县地处省会太原市城郊，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。全县的菜、果、蛋、奶、肉等鲜活副食品总量占到太原市场的一半以上，是省会太原市的副食品基地。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。

2018 年，清徐县实现地区生产总值 173.7 亿元，同比增长 14.3%；其中，传统行业增加值 57.41 亿元，同比增长 30.05%，占全县规模以上工业增加值的 77.20%。其中：炼焦业增加值 284170.2 万元，占全县规模以上工业增加值的 38.22%，同比增长 13.24%。2018 年，清徐县一般公共预算收入 13 亿元，同比增长 61.1%；一般公共预算支出 24.12 亿元，同比增长 22.1%。

近年来，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，清徐县共有工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、农商银行、邮政储蓄银行等 14 余家金融机构。截至 2018 年末，清徐县金融机

构各项存款余额 257.6 亿元，较上年末增长 17.84%，其中住户存款余额 173.2 亿元；金融机构各项贷款余额 185.7 亿元，较上年末增长 11.26%，其中住户贷款 22.22 亿元；非金融企业及机关团体贷款 163.48 亿元。

总体看，清徐县紧邻太原市，具有较好的区位优势。未来在太原市的产业转移承接方面，清徐县将发挥重要作用。但近年来随着国家调整产业结构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，并对信贷资产质量造成一定负面影响。

2. 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。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。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。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
-----	--------	--------	--------	--------	--------

资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争

压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意

见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（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 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将

不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。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。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，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盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，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

清徐农商银行前身为清徐县农村信用合作联社，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至 2018 年末，清徐农商银行企业法人持股 88.20%；自然人持股 11.80%，其中职工自然人持股 2.80%，非职工自然人股东持股 9.00%。

清徐农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

清徐农商银行董事会成员由 11 名董事组成，其中独立董事 2 名。清徐农商银行董事会下设提名与薪酬委员会、风险管理与关联交易控制委员会、三农委员会 3 个专门委员会。清徐农商银行监事会由 5 名监事组成，其中职工代表监事 2 名。监事会下设履职尽

责考评委员会。清徐农商银行高级管理层由 1 名行长与 3 名副行长组成。高级管理层下设财务审批委员会、采购招标管理委员会、授信审批委员会 3 个专门委员会。2018 年以来，清徐农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

清徐农商银行重视内部控制及风险管理体系建设，着力加强各项规章制度的制定和完善工作，建立了相对独立的风险管理组织架构和适合自身业务现状的风险管理体系。2018 年，清徐农商银行逐步梳理和完善各项业务活动流程、制定操作规程，梳理并规范各环节的岗位职责、风险要点、操作规范、合规要求等，并强化各岗位的相互约束与制衡机制，内部控制及风险管理体系逐步建立。

清徐农商银行稽核审计部负责制定全行审计制度及政策；承担全行财务、经营、经济责任等各类活动的稽核检查及独立审计工作。2018 年以来，清徐农商银行对现有内部审计制度进行了梳理和修订，进一步规范审计业务流程，提高审计工作的科学性和权威性。清徐农商银行审计工作重点以风险管理、内部控制和公司治理为主，并加强对主要风险领域、内控薄弱环节的审计监督。2018 年，清徐农商银行实施开展了大额不良贷款风险排查审计、离任审计、决算专项审计、反洗钱工作专项审计以及业务操作风险突击审计等审计项目，并积极督促相关部门及责任人落实整改。

总体看，清徐农商银行根据外部环境及自身发展需求，逐步健全组织架构和内部控制体系，但内控管理的精细化和专业化程度有待进一步提升，相关审计系统以及管理制度仍有待完善。

五、主要业务经营分析

清徐农商银行主营业务主要包括存贷款业务和金融市场业务。截至 2018 年末，清徐

农商银行存款余额占当地金融机构存款总额的 42.84%；贷款余额占当地金融机构贷款总额的 41.85%，传统存贷款业务在当地金融机构中均排名第 1，在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。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。

1. 存款业务

清徐农商银行根据省联社下达的经营目标并结合自身实际及地区同业竞争状况制定全年存款业务计划，其存款业务是清徐农商银行最重要的负债来源，业务管理部负责存款业务的营销和管理工作。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。

2018 年以来，清徐农商银行逐步推进落实存款营销考核办法，按照月一季一年度的方式建立了分解考核激励机制，重点在于通过合理分解存款目标带动全员参与营销，并重点营销活期存款，以降低存款成本；另一方面积极争取政府重点工程项目投资款、农村拆迁款以及园区征地补偿款等，以推动存款的增长。此外，清徐农商银行推出了大额存款业务、保证收益型理财等产品，拉动个人及同业理财业务发展，争取理财产品的沉淀资金以增加存款规模。得益于以上措施，2018 年清徐农商银行客户存款规模保持增长，但增速有所放缓，储蓄存款和定期存款占比较高。截至 2018 年末，清徐农商银行客户存款余额 110.36 亿元，较上年末增长 16.18%。其中，公司存款余额 21.94 亿元，占存款总额的 19.88%；储蓄存款余额 74.35 亿元，占存款总额的 67.37%；理财存款余额 14.07 亿元，占存款总额的 12.75%；定期存款占存款总额的 75.52%，较高的定期存款占比带来了一定的资金成本压力。

2018 年以来，受市场环境、监管环境以

及经营策略调整影响，清徐农商银行的理财产品发行规模持续下降。2018年，清徐农商银行发行表内外理财产品30笔，总额24.97亿元。其中，发行同业理财29期，累计金额24.56亿元。截至2018年末，清徐农商银行表内外理财存量规模共计28.26亿元，全年实现现代客理财中间业务收入0.31亿元。

总体看，2018年以来清徐农商银行农村拆迁补偿款、园区开发征地补偿款的存入及保证收益型理财的发行对存款规模起到了一定推动作用，存款业务规模保持增长。但值得注意的是随着资管新规的实施，清徐农商银行的理财业务将会受到较大影响，对存款业务或有一定冲击。

2. 贷款业务

2018年以来，清徐农商银行不断调整信贷投向，优化贷款结构，加强对“三农”、中小微企业的金融支持力度，推进小微公司信贷专营机构的组建，成立了小微客户专营服务机构，并通过续贷的方式在经济下行的情况下支持实体经济发展，维持并扩大公司贷款规模。个人贷款方面，清徐农商银行注重个贷产品的开发，实行差异化产品的营销策略，针对公职人员、个体工商户、龙头企业等推出“薪享贷”“园丁贷”“医师贷”“商户贷”等个性化产品，同时简化放贷流程，提高贷款投放效率，为客户提供高效快捷的融资服务；落实普惠金融政策，满足农民生产、生活和传统农业发展的信贷资金需求，以农户贷款推动个人贷款业务发展。

另一方面，清徐农商银行信贷业务受县域经济结构及环保政策调整影响较大，2018年实体经济贷款占贷款总额的比重仍然较低，主要是以下原因：第一，清徐农商银行在改制过程中，股东购买不良贷款8.04亿元，导致其改制后信贷资产基数较低；第二，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，企业贷款违约率上升，且

针对国家宏观政策调控的限制类企业，清徐农商银行采取了压缩并退出的信贷政策，其贷款发放较为谨慎；第三，清徐县经济体量较小，较小的区域经济总量一定程度上限制了贷款业务的发展空间，加之2019年银保监会5号文的实施，信贷资金投放不能出县域，未来清徐农商银行实体经济贷款业务发展承压。2018年，清徐农商银行发放实体经济贷款规模有所回升。截至2018年末，清徐农商银行贷款总额为77.72亿元，剔除掉贴现资产后为31.67亿元，较上年末增长16.61%。

2018年以来，在市场资金面临紧张的宏观环境下，贴现利率不断上升，清徐农商银行持续开展贴现业务，贴现资产规模有所上升。得益于票据业务发展带来的贴现资产规模的增长，清徐农商银行信贷业务规模持续上升，但整体增速放缓。截至2018年末，清徐农商银行贷款总额77.72亿元，较上年末增长27.85%，其中实体经济贷款中公司贷款27.08亿元，个人贷款（含个人经营性贷款，下同）4.59亿元，实体经济贷款总额中县域外的贷款占比约为20%；贴现资产规模为46.05亿元，占贷款总额的59.25%。

总体看，受地区经济环境影响，清徐农商银行贷款中贴现资产占比较高；实体经济贷款需求增长乏力，信贷投放与当地经济特点密切相关。另一方面，随着银保监会5号文的实施，清徐农商银行实体经济贷款业务及贴现业务将面临更多挑战。

3. 金融市场业务

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。

2018年以来，清徐农商银行同业资产占比持续下降，主要是出于提升资产收益率的考虑，加大了投资资产的配置力度，清徐农商银行减少了对同业资产的配置。截至2018年末，清徐农商银行同业资产余额3.67亿元，较上年末增长7.94%，全部为存放同业款项。

另一方面，2018 年以来，随着存款增速的放缓，清徐农商银行加大发行同业存单的规模，以提升自身主动负债的能力，满足资产端的配置需求。截至 2018 年末，清徐农商银行市场融入资金余额 39.45 亿元，较上年末大幅增长，占负债总额的 23.86%。其中，广义同业负债资金共 36.45 亿元。2018 年，清徐农商银行发行同业存单的规模为 14.70 亿元。

受国家产业结构调整以及环保政策的实施导致当地以煤炭为主导产业的县域工业经济发展受阻的影响，2018 年以来清徐农商银行实体经济贷款规模增速明显放缓，导致其资金运行成本较高，因此加大了投资资产的配置力度，以追求更高的资产收益水平，投资资产规模明显上升。清徐农商银行投资资产标的主要为债券，其中利率债为主要配置资产，并通过购买信托管理计划和同业理财产品的途径间接配置信用债券。截至 2018 年末，清徐农商银行投资资产余额为 79.83 亿元；其中，债券投资余额 39.35 亿元，占投资资产总额的 49.29%，以利率债券为主，信用债券的外部评级均为 AA 级及以上。值得注意的是，截至 2018 年末，清徐农商银行共持有信用债券 8.02 亿元，部分债券发行人也是其贷款资金投放客户，单一资金投放敞口较大，致使大额风险暴露新规中考核的非同业单一客户授信集中度已超标，相关风险需关注。

2018 年以来，清徐农商银行针对综改区、棚户区零售客户的多元化投资诉求，研发“保证收益型”理财产品，并将代客理财的资金以委外的方式投资于专项资管计划；此外，另有部分自营资金用于投资同业理财产品和信托及资产管理计划，上述投资资产的底层标的资产均为债券。截至 2018 年末，清徐农商银行同业理财产品投资规模 5.20 亿元，信托及资产管理计划投资余额 34.47 亿元。值得注意的是，截至 2018 年末，清徐农商银行投资的资产管理计划中有一笔底层资产为“16 凯迪 01”的债券已实质性违约；目前清徐农

商银行已对该笔债券全额计提减值准备 0.09 亿元。

随着清徐农商银行投资资产配置力度的加大，其对营业收入的增长起到主要贡献作用。2018 年，清徐农商银行的投资业务共实现投资收益 4.18 亿元。

整体看，清徐农商银行出于提升收入水平的考虑，加大了市场资金融入力度，提高了自身的杠杆水平，以满足配置投资资产的需求。随着投资力度的加大，投资资产已成为清徐农商银行最主要的生息资产，投资收益对营业收入的贡献度高。但值得注意的是，在目前的监管环境下，清徐农商银行的投资业务面临转型，加之委外投资的底层资产中已有违约事件发生，对利润实现将产生较大的负面影响。

六、财务分析

清徐农商银行提供了 2018 年财务报表。山西泰元审计事务所（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

2018 年以来，清徐农商银行资产规模显著增长，主要是受资金端加大融入同业资金力度所驱动。截至 2018 年末，清徐农商银行资产总额 179.48 亿元，较上年末增长 30.33%。从资产结构来看，清徐农商银行资产主要由现金类资产、贷款及投资类资产构成，各类资产占比基本保持稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年以来，清徐农商银行贷款和垫款净额保持稳定增长，主要靠贴现业务驱动，实体经济贷款规模有所增长。截至 2018 年末，清徐农商银行贷款总额 77.72 亿元，较上年末增长 27.85%，其中实体经济贷款和贴现资产分别占比 40.75%和 59.25%；贷款净额 74.55

亿元，占资产总额的 41.54%。从贷款行业集中度来看，受经济环境影响，清徐农商银行实体经济贷款规模有所缩小，转而发展票据业务，贴现资产规模逐年上升。清徐农商银行贷款主要由实体经济贷款和贴现资产组成，因此前五大行业贷款占比逐年降低。此外，受县域经济特点影响，近年来清徐农商银行前五大行业贷款分布较稳定，主要集中于制造业。截至 2018 年末，清徐农商银行前五大行业贷款合计占比 44.28%，其中第一大行业制造业贷款占比 21.38%（见附录 2：表 2）。

从风险缓释措施看，清徐农商银行风险缓释措施以保证贷款为主。截至 2018 年末，清徐农商银行保证贷款占贷款总额的 27.20%，抵质押贷款占 12.81%，信用贷款占 0.75%，风险缓释措施一般。

2018 年以来，清徐农商银行继续加大清收不良资产的力度，不良贷款规模和不良贷款率均较上年末有所下降。但值得注意的是，考虑到清徐农商银行贷款余额中贴现资产的规模较大，2018 年末剔除贴现资产后的不良贷款率为 3.13%，关注类贷款在贷款总额中的占比为 13.99%。2018 年，清徐农商银行核销不良贷款 0.86 亿元。截至 2018 年末，清徐农商银行不良贷款规模为 0.99 亿元，不良贷款率为 1.27%，但考虑到贷款中贴现资产占比较大，关注类贷款规模较大，其实质面临一定的信贷资产质量下行压力。因此，清徐农商银行不断加大计提贷款减值损失的力度，拨备覆盖率保持较高水平。截至 2018 年末，清徐农商银行贷款减值准备余额 3.17 亿元，拨备覆盖率 320.49%，贷款拨备率 4.07%（见附录 2：表 3），拨备充足。

（2）同业及投资资产

清徐农商银行同业资产主要为存放联社款项。2018 年以来，清徐农商银行同业资产规模仍较小，占资产总额的比重略有下降。截至 2018 年末，清徐农商银行同业资产余额

为 3.67 亿元，占资产总额的 2.05%。

2018 年以来，在实体经济贷款增长乏力的情况下，清徐农商银行大力开展投资业务，投资资产规模保持增长，已成为最重要的生息资产。截至 2018 年末，清徐农商银行投资资产净额为 79.74 亿元，较上年末增长 34.36%，占资产总额的 44.43%。其中，债券投资以利率债券为主，理财产品和信托计划投资的底层资产主要为信用债券。截至 2018 年末，清徐农商银行债券投资余额 39.35 亿元（见附录 2：表 4），占投资资产总额的 49.29%。其中，利率债券投资余额 31.33 亿元，信用债券投资余额 8.02 亿元，信用债券外部评级均为 AA 级及以上；投资的同业理财产品投资余额 5.20 亿元，信托及资产管理计划投资余额 34.47 亿元。从会计科目方面看，清徐农商银行将债券资产主要划分至可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将同业理财产品、信托资产管理计划全部划分至应收款项类投资科目。

清徐农商银行投资的资产管理计划中，部分是通过发行表内理财的方式募集资金通过委外方式进行定向投资，纳入应收款项类投资科目。截至 2018 年末，清徐农商银行委外投资专项资产管理计划余额共 28.31 亿元，其中 0.09 亿元因底层资产投资了“16 凯迪 01”债券已出现违约。因此，截至 2018 年末，清徐农商银行已针对应收款项类投资科目计提 0.09 亿元的减值准备。

（3）表外业务

清徐农商银行表外业务品种以银行承兑汇票和非保本理财为主，清徐农商银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至 2018 年末，清徐农商银行表外业务余额 58.52 亿元，其中银行承兑汇票余额

46.05 亿元，非保本理财余额 12.47 亿元。整体看，清徐农商银行表外业务非保本理财占比较高，需关注大额风险暴露管理办法及资管新规对其表外业务影响。

总体看，近年来清徐农商银行资产规模增幅较大，资产结构较为稳定，实体经济贷款增长乏力，投资资产已成为最主要的生息资产。在监管强调银行回归“存贷款”业务本源的背景下，未来资产结构或面临调整压力，加之投资业务已有违约事件发生，整体信用风险管理面临较大压力，对盈利能力将产生较大的负面影响。

2. 经营效率与盈利水平

2018 年，清徐农商银行实现营业收入 5.05 亿元，较上年增长 3.06%，以投资收益为主（见附录 2：表 5）。

清徐农商银行将债券利息收入、保本理财和信托及资管计划投资收益计入投资收益。随着投资资产规模的不断扩大，投资收益成为清徐农商银行最主要的收入来源，2018 年占营业收入的 82.77%。由于实体经济贷款规模增长乏力，导致清徐农商银行利息收入增长乏力，而市场利率的上升导致转贴现款项利息支出不断增长，利息净收入整体有所下降；此外，票据业务规模的增长使得票据中介合作代理业务手续费支出上升，手续费及佣金净收入下降（见附录 2：表 9）。

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。2018 年，清徐农商银行业务及管理费支出下降，其成本收入比也随之下降；考虑到产业结构调整 and 环保政策对信贷资产质量的持续影响，加之投资业务已有违约事件产生，2018 年清徐农商银行加大了资产减值损失的计提力度，对盈利能力产生较大的负面影响。

在营业收入增长乏力、计提资产减值损失规模有所增加的影响下，清徐农商银行的净利润持续减少，2018 年实现净利润 2.07 亿元。从收益率指标情况来看，2018 年，清徐农商

银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.30% 和 16.87%，处于同行业中较高水平。

总体看，近年来投资收益已成为清徐农商银行最主要的收入来源，虽然盈利指标水平良好，但信贷资产质量面临下行压力、投资资产出现违约事件对其利润的实现产生较大的负面影响，未来盈利能力或持续承压。

3. 流动性

2018 年以来，清徐农商银行负债规模明显增长，主要是由于加大了融入同业资金和央行借款的力度。截至 2018 年末，清徐农商银行负债总额 165.33 亿元，较上年末增长 29.81%，其中客户存款占比小幅下降，市场融入资金占比有所上升（见附录 2：表 1）。

清徐农商银行市场融入资金渠道主要为吸收同业存放、卖出回购金融资产、发行同业存单和二级资本债券。受《规范债券市场参与者债券交易业务的通知》（以下简称“银发〔2017〕302 号”）影响，清徐农商银行需要压降其卖出回购金融资产款规模，导致 2018 年卖出回购金融资产款规模大幅下降。截至 2018 年末，清徐农商银行市场融入资金余额 39.45 亿元，其中同业存放款项余额 17.12 亿元，主要为发行保本同业理财所募集的资金；卖出回购金融资产余额 9.09 亿元，发行同业存单余额 7.73 亿元，发行二级资本债券余额 3.00 亿元，拆入资金余额 2.50 亿元。

客户存款是清徐农商银行最主要的负债来源。2018 年，清徐农商银行存款规模保持增长，但增速有所放缓。截至 2018 年末，清徐农商银行客户存款余额 110.36 亿元，占负债总额的 66.75%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 67.37%，理财存款占存款总额的 12.75%，为发行个人及企业保本理财所募集的资金；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 75.52%，存款稳定性良好，但大规模的定期存款也带来了较重的存款成本

负担。

从现金流状况看，2018年，清徐农商银行经营活动现金流净流入增加，主要是由于向央行借款净增加额以及同业存放净增加额有显著提升所致；投资性现金流方面，随着近年来投资力度的加大，清徐农商银行投资性现金流保持净流出状态，且净流出规模有所增加；筹资性现金流方面，由于2018年成功发行二级资本债券，导致筹资性活动现金流由净流出转为净流入（见附录3：表6）。整体看，清徐农商银行现金流较宽松。

近年来，清徐农商银行流动性比例有所下降，但鉴于其存款以储蓄存款和定期存款为主，具有一定的沉淀性，同时考虑到其持有大规模变现能力良好的债券资产，短期流动性处在较好水平。随着贴现业务的快速发展，清徐农商银行的存贷比保持在70%左右，考虑到其存款增速有所放缓，面临一定的中长期流动性风险。截至2018年末，清徐农商银行流动性比例为40.63%，存贷比为70.42%（见附录2：表7）

4. 资本充足性

2018年，清徐农商银行通过利润留存的方式补充资本，随着可供出售金融资产公允价值的波动，加之其对未分配利润进行追溯调整，清徐农商银行的股东权益规模增幅明显。2018年清徐农商银行对股东分红比例均为股本的15%，对利润留存产生一定的负面影响。截至2018年末，清徐农商银行股东权益合计14.15亿元，其中股本6.00亿元、一般风险准备2.00亿元、未分配利润4.95亿元。

2018年以来，随着业务规模的扩大，加之表外发行理财规模增幅较大，清徐农商银行风险加权资产规模显著增长，风险资产系数随之上升，对资本产生一定消耗。但得益于2018年成功发行3亿元二级资本债券，清徐农商银行资本充足率整体有所提升。截至2018年末，清徐农商银行风险加权资产余额

116.97亿元，风险资产系数65.17%；资本充足率为15.79%，一级资本充足率和核心一级资本充足率为12.09%（见附录2：表8），资本充足。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，清徐农商银行存续期内的二级资本债券本金为3.00亿元，以2018年末财务数据为基础进行简单计算，清徐农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券余额的保障倍数见表5。总体看，清徐农商银行对其发行的二级资本债券的偿付能力较强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
二级资本债券本金	3.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	15.98
净利润/二级资本债券本金	0.69
股东权益/二级资本债券本金	4.72

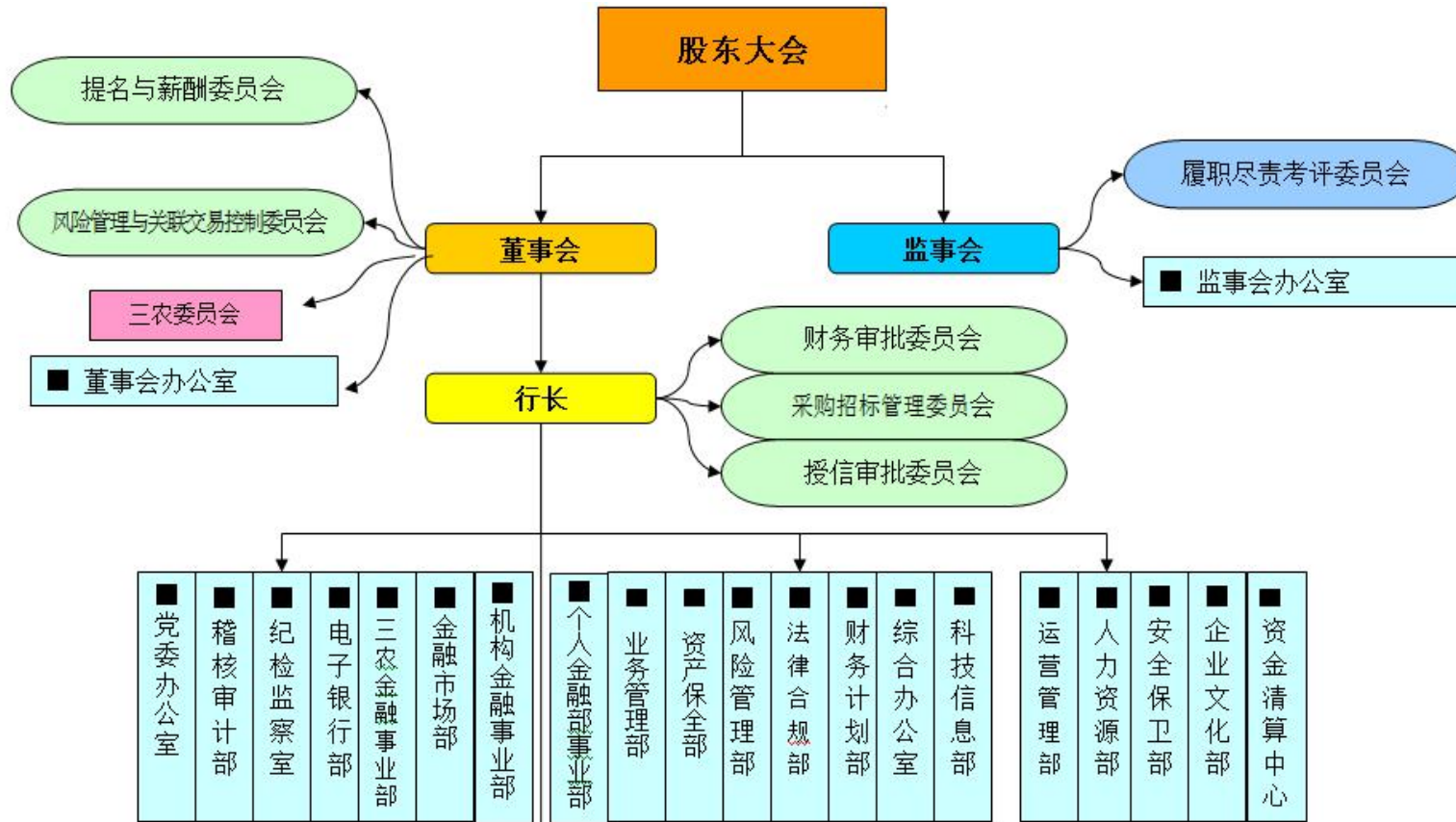
数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

山西清徐农村商业银行股份有限公司位于山西省太原市清徐县，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。清徐农商银行在当地经营时间长，营业网点集中于清徐县内，存款客户基础较好；拨备覆盖率及资本均保持充足水平。另一方面，受当地经济特点影响，清徐农商银行实体经济贷款需求增长乏力，信贷资产质量面临一定的下行压力；投资资产已成为最主要的生息资产，目前已有违约事件发生，对盈利产生一定负面影响。近年来，清徐农商银行以发行同业存单和同业理财的方式加大融入同业资金的力度，资金成本有所上升，对流动性风险管理亦提出更高

要求。综上，联合资信认为未来一段时期内
清徐农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	17.87	9.96	13.81	10.03	8.80	7.37
同业资产	3.67	2.05	3.40	2.47	4.34	3.64
贷款净额	74.55	41.54	58.42	42.42	52.46	43.93
投资资产	79.74	44.43	59.35	43.10	51.75	43.34
其他类资产	3.64	2.03	2.73	1.98	2.07	1.73
合计	179.48	100.00	137.71	100.00	119.42	100.00
市场融入资金	39.45	23.86	27.45	21.55	30.86	28.26
客户存款	110.36	66.75	94.99	74.58	73.40	67.22
其他类负债	15.53	9.39	4.92	3.86	4.94	4.52
合计	165.33	100.00	127.36	100.00	109.20	100.00

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	21.38	制造业	30.73	制造业	25.85
批发和零售业	13.12	批发和零售业	12.48	批发和零售业	14.21
采矿业	5.46	采矿业	4.62	采矿业	7.47
交通运输、仓储和邮政业	2.22	农、林、牧、渔业	3.04	建筑业	4.85
建筑业	2.10	交通运输、仓储和邮政业	2.53	农、林、牧、渔业	4.44
合计	44.28	合计	53.40	合计	56.82

数据来源：清徐农商银行监管报表，联合资信整理

表 3 信贷资产质量情况

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	72.30	93.03	55.79	91.78	49.83	90.92
关注	4.43	5.70	3.98	6.55	3.93	7.17
次级	0.26	0.33	0.22	0.37	0.58	1.06
可疑	0.38	0.49	0.73	1.20	0.42	0.76
损失	0.35	0.45	0.07	0.11	0.05	0.10
贷款合计	77.72	100.00	60.79	100.00	54.80	100.00
不良贷款	0.99	1.27	1.02	1.67	1.05	1.92
逾期贷款	1.69	2.17	2.36	3.87	1.73	3.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		89.04		92.87		100.00

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

表4 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	39.35	49.29	43.00	72.45	36.00	69.56
利率债券	31.33	39.25	36.41	61.34	30.38	58.70
信用债券	8.02	10.04	6.59	11.10	5.62	10.86
同业存单	0.10	0.12	-	-	13.30	25.70
信托及资产管理计划	34.47	43.18	3.37	5.68	2.20	4.25
同业理财产品	5.20	6.51	12.35	20.81		
其他	0.71	0.89	0.63	1.06	0.25	0.49
投资资产总额	79.83	100.00	59.35	100.00	51.75	100.00
减：投资资产减值准备		0.09		-		-
投资资产净额		79.74		59.35		51.75

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

表5 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	5.05	4.90	5.62
其中：利息净收入	1.29	1.29	2.22
手续费及佣金净收入	-0.41	0.37	1.20
投资收益	4.18	3.24	2.20
营业支出	2.86	2.10	2.71
其中：业务及管理费	1.47	1.49	1.66
资产减值损失	1.36	0.59	0.98
拨备前利润总额	3.56	3.38	3.89
净利润	2.07	2.11	2.19
净利差	2.54	3.45	4.43
成本收入比	29.16	30.44	29.53
拨备前资产收益率	2.24	2.63	3.60
平均资产收益率	1.30	1.64	2.02
平均净资产收益率	16.87	20.49	22.83

数据来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

表6 现金流情况

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	18.41	8.84	-
投资性现金流净额	-16.45	-2.78	-
筹资性现金流净额	2.10	-0.09	-
现金及现金等价物净增加额	4.06	5.15	-
期末现金及现金等价物余额	17.87	13.81	-

资料来源：清徐农商银行审计报告，联合资信整理

表7 流动性指标

单位: %

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	40.63	73.35	77.06
存贷比	70.42	64.00	74.66
净稳定资金比例	143.69	140.90	121.92
流动性匹配率	140.88	-	-
优质流动性资产充足率	129.68	-	-

资料来源: 清徐农商银行监管报表, 联合资信整理

表8 资本充足性指标

单位: 亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	18.47	11.25	11.20
核心一级资本净额	14.15	10.35	10.22
风险加权资产	116.97	82.09	88.59
风险资产系数	65.17	59.61	74.18
股东权益/资产总额	7.88	7.52	8.56
资本充足率	15.79	13.70	12.65
一级资本充足率	12.09	12.61	11.54
核心一级资本充足率	12.09	12.61	11.54

资料来源: 清徐农商银行审计报告, 联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
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%
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其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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