

信用评级公告

联合〔2021〕6570号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州修文农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵州修文农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，“19修文农商二级01”和“20修文农商二级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

二〇二一年七月十九日

贵州修文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
贵州修文农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
19 修文农商二级 01	A	稳定	A	稳定
20 修文农商二级 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
19 修文农商二级 01	1.0 亿元	5+5 年	2029/11/23
20 修文农商二级 01	1.5 亿元	5+5 年	2030/08/04

评级时间：2021 年 7 月 19 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	119.11	142.88	158.98
股东权益(亿元)	8.49	9.97	10.49
不良贷款率(%)	1.45	1.51	3.52
拨备覆盖率(%)	173.32	193.18	123.84
贷款拨备率(%)	2.51	2.92	4.36
人民币流动性比例(%)	37.29	45.13	57.95
存贷比(%)	87.51	96.43	92.01
股东权益/资产总额(%)	7.13	6.98	6.60
资本充足率(%)	10.89	11.03	11.74
一级资本充足率(%)	9.77	9.00	8.73
核心一级资本充足率(%)	9.77	9.00	8.73
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	4.80	6.64	6.03
拨备前利润总额(亿元)	2.58	3.62	2.82
净利润(亿元)	2.02	1.80	0.30
成本收入比(%)	43.63	43.05	46.66
拨备前资产收益率(%)	2.70	2.76	1.87
平均资产收益率(%)	2.12	1.37	0.20
平均净资产收益率(%)	30.11	19.50	2.94

数据来源：修文农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

陈绪童 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”）对贵州修文农村商业银行股份有限公司（以下简称“修文农商银行”）的评级反映了2020年，修文农商银行存贷款业务在当地竞争力较强、负债稳定性较好、小微企业贷款业务发展较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，修文农商银行信贷资产面临一定的集中风险、流动性管理水平有待提升、资本面临补充压力、新冠肺炎疫情对其信贷业务以及资产质量产生负面影响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，修文农商银行依托修文和贵阳主城区一体化发展的机遇，以“资产立行”和“零售银行”为转型发展战略，小微和零售业务发展有望保持较强的竞争力。另一方面，修文农商银行以小微客户为主要客户群，在新冠疫情的影响下，其资产质量面临较大的下行压力，需关注对其拨备水平、盈利以及资本的影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持贵州修文农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“19 修文农商二级 01”和“20 修文农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了贵州修文农村商业银行股份有限公司已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 区域内市场竞争力较强。修文农商银行营业网点在修文县覆盖面广，客户基础良好，存贷款业务在当地金融机构同业中的市场竞争力较强。
2. 负债稳定性较好。修文农商银行储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好。
3. 小微业务发展较好。修文农商银行会展城

支行（位于贵阳市）的设立以及小微金融业务的创新试点为其业务发展带来增长空间，小微信贷业务发展态势较好。

关注

1. **区域体量小，贷款投放存在集中性风险。**
修文县地区经济体量小，对修文农商银行业务开展形成限制；受区域经济结构以及创新信贷业务的影响，其贷款的行业集中度较高，面临一定的集中风险。
2. **流动性水平承压。**修文农商银行存贷比较高，加之发行了一定规模的同业存单以融入资金，对其流动性管理提出更高要求。
3. **资本补充面临压力。**随着各项业务的快速发展，修文农商银行资本面临补充压力。
4. **信贷资产质量面临一定下行压力。**新冠疫情对以小微客户为主要客户群的修文农商银行产生较大冲击，其不良贷款率明显上升，拨备覆盖水平水平随之下降，需关注未来信贷资产质量变化情况。
5. **盈利能力较弱。**2020年，受信贷资产减值计提力度加大影响，修文农商银行净利润水平显著下降，盈利性指标下滑，盈利能力较弱。

声 明

一、本报告引用的资料主要由贵州修文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。

贵州修文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

贵州修文农村商业银行股份有限公司（以下简称“修文农商银行”）是在原修文县农村信用合作联社（以下简称“修文联社”）的基础上，于 2018 年 5 月完成改制设立的股份制农村商业银行。改制过程中，修文联社实施增资扩股，原净资产 2.64 亿元转为修文农商银行股金，并新增股金 1.56 亿元。2020 年，修文农商银行未实施增资扩股。截至 2020 年末，修文农商银行股本 4.20 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
修文县嘉鑫农资日杂土产有限公司	8.15
修文百信医院有限公司	8.14
贵州麒麟房地产开发集团有限公司	5.00
贵州尔希贸易有限公司	2.73
贵州民生药业有限公司	2.38
合计	26.40

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2020 年末，修文农商银行下辖 1 个营业部和 22 个支行，共 23 个机构网点，营业网点覆盖修文县 10 个乡镇，113 个行政村；在岗员工人数 371 人。

修文农商银行注册地址：贵州省贵阳市修文县龙场镇迎春路 46 号。

修文农商银行法定代表人：邢昉。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，修文农商银行存续期内的债券为 2019 年二级资本债券和 2020 年二级资本债券，债券概况见表 2

2020 年以来，修文农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付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
19 修文农商二级 01	二级资本债券	1 亿元	5+5 年	6.0%	2029 年 11 月 23 日
20 修文农商二级 01	二级资本债券	1.5 亿元	5+5 年	6.5%	2030 年 8 月 4 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%²，

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析

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。

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

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

判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期

进行比较计算的几何平均增长率，下同。

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。

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

修文县借助撤县设市辖区的机遇，地区经济获得新的增长契机；但 2020 年受疫情影响，经济增速有所放缓，加之当地经济体量相对较小，对当地金融机构的业务发展形成一定限制。

修文农商银行主营业务集中在贵州省贵阳市修文县。修文地处黔中腹地，为贵阳市北部郊县，距贵阳市区 38 公里，是黔中经济区和贵阳北部新区的重要节点城市。2018 年，中国共产党贵阳市第十届委员会第五次全体会议审议通过了关于修文县撤县设贵阳市辖区的有关事项，目前已呈报贵州省人民政府、国务院审批。近年来，修文县以撤县设市辖区为契机，积极融入黔中城市群建设，推动国家现代农业产业园、市级现代高效农业示范园区和田园综合体建设，推动山地特色农业发展；加快工业经济转型升级，通过工业园区建设拉动投资，并加大大健康医药产业等现代服务业以及旅游业的项目建设，产业结构不断优化。

2020 年，受疫情影响，修文县经济增速有所放缓。2020 年地区生产总值 188.58 亿元，同比增长 7.1%。其中，第一产业增加值 29.93 亿元，同比增长 6.5%；第二产业增加值 87.24 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增加值 71.41 亿元，同比增长 8.0%；三次产业结构为 15.9:46.2:37.9。2020 年，修文县全年完成财政总收入 14.71 亿元，同比下降 7.0%，其中公共财政预算收入 8.15 亿元，同比增长 4.5%；公共财政预算支出 28.82 亿元，同比增长 6.5%。全县金融机构年末存款余额 218.76 亿元，比上年增长 14.4%，金融机构年末贷款余额 247.82 亿元，比上年增长 19.4%。

4. 行业分析

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
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、公司治理及内部控制

2020年，修文农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；截至2020年末，修文农商银行股东对外质押股份比例及关联授信均符合监管要求。

从股权结构来看，截至2020年末，修文农商银行第一大股东修文县嘉鑫农资日杂土产有

限公司持股比例8.15%，自然人持股比例较高，股权结构较分散，无控股股东及实际控制人。截至2020年末，修文农商银行股本4.20亿元，其中，法人出资占比为36.98%，自然人出资占比为63.02%。从股权质押情况来看，截至2020年末，修文农商银行前十大股东有一户将其持有的股份对外质押，质押股份比例占总股本的8.14%，质押比例较小，未突破监管限制。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，修文农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为7.16%和19.68%，均符合监管要求。

五、主要业务经营分析

修文农商银行在当地保持了较强的同业竞争力，会展城支行（位于贵阳市）的设立以及小微金融业务的创新试点夯实了其小微企业贷款业务的发展基础。作为地区农村商业银行，修文农商银行在修文地区经营历史长，营业网点覆盖修文县所有乡镇，客户基础广泛，存贷款业务市场份额在修文县域内稳居首位（见表5）；同时，其在贵阳市设立了会展城支行，并推进小微金融业务的创新试点，进一步夯实了小微信贷业务的发展基础。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末 占比	排名	2019年末 占比	排名	2020年末 占比	排名
存款市场占有率	61.01	1	65.25	1	63.92	1
贷款市场占有率	49.93	1	48.34	1	44.68	1

注：存贷款市场占有率为修文农商银行在修文县域内的同业中的市场份额

数据来源：修文农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020年，修文农商银行储蓄存款增长较好，推动整体存款规模保持增长态势，储蓄存款占比有所提升，存款稳定性较好；但公司存款受疫情影响增长乏力，未来面临一定业务拓展压力。

2020年，受同业竞争加剧影响，修文农商

银行存款利率有所上调，资金成本相应上升。储蓄存款方面，2020年以来，修文农商银行坚持立足三农，以“增总量、增份额”为目标，通过积极宣传、规范化服务、强化考核、利用黄金季节开展业务营销等手段，大力发展储蓄存款业务；推动网点店面服务转型工作，调整和完善店面利民服务设施，建立以客户为中心的服

务型店面,提升客户粘性。同时,受疫情影响,修文当地居民投资意愿下降,资金有所沉淀,导致修文农商银行储蓄存款得到较好增长,进而推动存款总额上升;2020年以来,修文农商银行存款结构有所优化,储蓄存款占比显著提升,成为存款结构主要构成,存款稳定性较好。对公存款方面,修文农商银行对公存款主要由企业结算资金及保证金存款构成;2020年以来,修文农商银行表外业务规模有所收缩,保证金

存款相应有所流失,加之小微企业受疫情影响资金趋紧,结算资金有所流失,故公司存款规模整体有所下降。截至2020年末,修文农商银行客户存款总额111.49亿元,较上年末增长9.58%。从存款客户结构来看,公司存款(含财政性存款、应解汇款以及保证金存款等,下同)余额51.11亿元,占存款总额的45.84%;储蓄存款(含银行卡存款,下同)余额为60.38亿元,占存款总额的54.16%(见表6)。

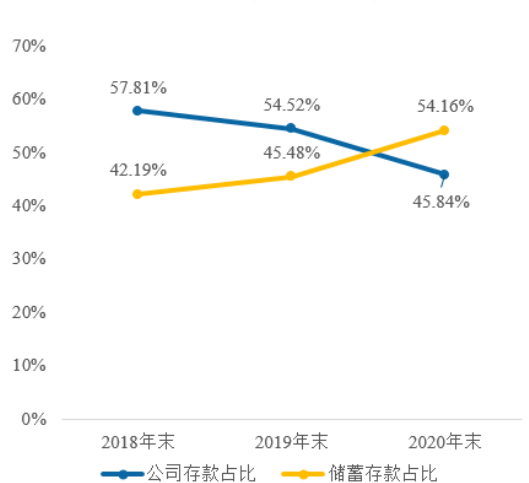
表6 存款结构

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	51.49	57.81	51.11	57.81	54.52	45.84	12.27	-11.59
储蓄存款	37.58	42.19	60.38	42.19	45.48	54.16	12.27	43.11
合 计	89.07	101.74	111.49	100.00	100.00	100.00	14.22	9.58

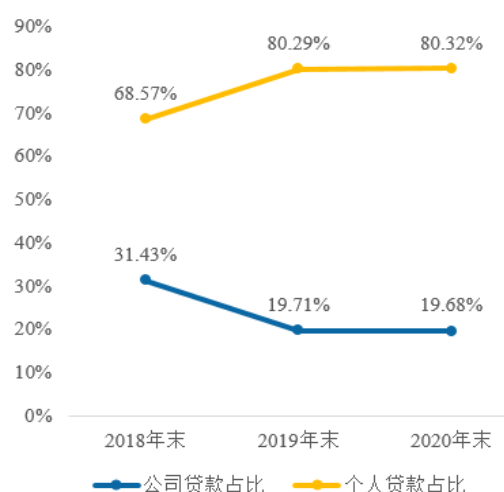
注:因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异
数据来源:修文农商银行审计报告,联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源:修文农商银行审计报告,联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源:修文农商银行审计报告,联合资信整理

2. 贷款业务

2020年,修文农商银行充分发挥地方法人金融机构职责,立足于支农支小开展贷款业务,不断加大对当地实体经济的支持力度;但在疫情的外部压力下,修文农商银行信贷业务整体增速放缓。

修文农商银行围绕“服务三农、服务社区、服务小微企业”的市场定位,致力于支持县域

经济发展。个人贷款方面,2020年,修文农商银行结合当地农业经济特色,推出“猕农乐”“特惠贷”“连连贷”等专项信贷产品,加大对农业示范园等特色现代农业金融服务的支持力度,推动个人贷款的发展。但另一方面,2020年上半年,受疫情的影响,修文县果农产品销售停滞,县域内个人贷款信贷需求不足,对修文农商银行个人贷款投放造成一定阻碍,使得

个人贷款规模增速放缓。截至 2020 年末，修文农商银行个人贷款规模 85.90 亿元，较上年末增长 6.71%。

2020 年以来，修文农商银行积极响应监管号召，加大支持实体经济力度，主动压降转贴现规模，将更多资金用于贷款投放，并对受疫

情影响严重的小微企业提供延期还本付息、调低贷款利率等金融支持，全面帮助企业复工复产，对实体企业信贷投放力度有所加强；但受贴现规模显著压降影响，对公贷款总额增速缓慢。截至 2020 年末，修文农商银行公司贷款规模 21.05 亿元，较上年末增长 6.53%。

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	28.73	19.76	21.05	31.43	19.71	19.68	-31.22	6.53
其中：贴现	12.94	4.17	0.68	14.16	4.16	0.63	-67.77	-83.69
个人贷款	62.67	80.50	85.90	68.57	80.29	80.32	28.45	6.71
合 计	91.40	100.26	106.94	100.00	100.00	100.00	9.69	6.66

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

修文农商银行同业业务保持净融出状态，但根据外部环境变化及自身流动性需求，同业资产规模有所增长，市场融入资金规模有所下降。2020 年以来，随着外部监管环境趋严，加之部分同业存单到期，修文农商银行市场融入资金规模小幅下降。截至 2020 年末，修文农商银行市场融入资金规模 23.37 亿元，以发行同业存单为主。同业资产端，修文农商银行根据自身流动性需求及收益水平来配置同业资产，2020 年以来，修文农商银行同业资产规模小幅增长，同业资产以存放同业款项及买入返售金融资产为主。修文农商银行存放同业交易对手主要为国有大型商业银行、股份制商业银行以及贵州省农信系统内金融机构，交易对手风险较小；买入返售金融资产标的以流动性较好的债券为主。截至 2020 年末，修文农商银行同业

资产总额 15.76 亿元，其中存放同业款项 7.29 亿元，买入返售金融资产 8.47 亿元。

2020 年，修文农商银行投资资产规模大幅增长，投资标的以利率债为主，投资风格较为稳健。2020 年以来，为提高资金使用效率，修文农商银行将更多富余资金用于开展投资业务，投资类资产规模大幅上升；投资标的以债券投资及扶贫基金投资为主，其中债券投资全部为国债及政策性金融债券，投资风险较小。此外，2020 年，修文农商银行增配少量同业存单，交易对手以省内金融机构为主。截至 2020 年末，修文农商银行投资资产总额 14.08 亿元，较上年末增长 51.01%，其中债券类资产余额 12.80 亿元，扶贫基金投资余额 0.40 亿元，另有少量入股省联社的长期股权投资（见表 8）。2020 年，修文农商银行实现投资收益 0.47 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：万元、%

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	21404.19	89113.37	128031.32	67.66	95.57	90.95
其中：利率债	21404.19	89113.37	128031.32	67.66	95.57	90.95
长期股权投资	30.00	30.00	30.00	0.09	0.03	0.02
扶贫基金投资	10200.00	4099.56	3979.06	32.24	4.40	2.83
同业存单	--	--	8796.71	--	--	6.25

投资类资产总额	31634.19	93242.93	140775.60	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	21.58	61.94	61.49	/	/	/
投资类资产净额	31612.61	93180.99	140714.11	/	/	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

修文农商银行提供了 2020 年财务报表，贵州夜郎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

2020 年，得益于负债端储蓄存款的较快增长，修文农商银行资产规模保持增长；其中贷款增速放缓；同业资产和投资资产规模均有增长，但占比仍较小。截至 2020 年末，修文农商银行资产总额 158.98 亿元，较上年末增长 11.27%（见表 9）。

表9 资产负债结构

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
现金类资产	10.56	11.64	11.98	8.87	8.15	7.54	10.23	2.92
同业资产	6.92	12.35	15.76	5.81	8.64	9.92	78.47	27.61
贷款及垫款净额	89.11	97.33	102.28	74.81	68.12	64.33	9.22	5.09
投资资产	3.16	9.32	14.08	2.65	6.52	8.85	194.94	51.07
其他类资产	9.36	12.25	14.88	7.86	8.57	9.36	30.88	21.47
资产合计	119.11	142.88	158.98	100.00	100.00	100.00	19.96	11.27

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，受新冠疫情影响，修文当地有效信贷需求不足，修文农商银行信贷投放增速放缓；受区域经济结构影响，信贷投放存在一定行业集中风险；不良贷款率有所上升，且逾期贷款占比有所上升，需对资产质量迁徙情况保持关注，拨备水平明显下滑且未来承压。

2020 年以来，修文农商银行持续加大小微及零售贷款业务扩展力度，并积极响应监管号召，全面支持企业复工复产；但受新冠肺炎疫情影响，当地果农及小微企业经营受到较大冲击，有效信贷需求不足，修文农商银行贷款投放增速有所放缓。截至 2020 年末，修文农商银行贷款和垫款净额 102.28 亿元，较上年末增长

5.09%，占资产总额的 64.33%。从行业集中度来看，修文农商银行受当地区域经济结构以及自身支农支小的定位影响，贷款投放主要集中于批发和零售业、农林牧渔业等行业。此外，修文农商银行发放了一定规模用于房屋装修、购进建筑材料等投向的创新小微企业贷款，故建筑业贷款占比亦较高。2020 年以来，修文农商银行进一步加大对民生行业个体工商户和小微企业主贷款的支持力度，批发和零售业贷款占比有所上升，前五大贷款投向行业占比随之上升，截至 2020 年末，修文农商银行前五大贷款投向行业占比 63.15%，面临一定的行业集中风险。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	16.11	批发和零售业	18.06	批发和零售业	24.56
建筑业	12.05	建筑业	14.45	建筑业	13.33
农、林、牧、渔业	9.98	农、林、牧、渔业	9.36	农、林、牧、渔业	9.88
制造业	6.73	居民服务、修理和其他服务业	9.21	住宿和餐饮业	8.02
居民服务、修理和其他服务业	6.48	住宿和餐饮业	8.23	居民服务、修理和其他服务业	7.35
合计	51.35	合计	59.31	合计	63.15

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

大额风险暴露方面，2020 年以来，修文农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计。截至 2020 年末，修文农商银行大额风险暴露指标均未超过监管要求，其最大单一客户为贵州遵义汇川农村商业银行股份有限公司。

表 11 大额风险暴露指标 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	/	8.59	12.17
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	/	11.53	7.22
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	20.14	16.21
单一最大客户贷款/资本净额	7.93	/	/
最大十家客户贷款/资本净额	53.56	/	/

2020 年，在疫情的冲击影响下，修文农商银行部分农户及小微企业客户经营受到较大影响，其抵御风险能力较差的弊端有所显现，导致不良贷款率显著上升；在此背景下，修文农商银行积极调整应对策略，将不良贷款压降工作作为重点工作、常态化工作，按周开展不良贷款数据统计、监测，定期开展不良贷款清收

处置会，并加大了对不良贷款的核销力度；同时，修文农商银行响应监管政策，为受疫情影响较严重的小微企业、个体工商户及农户提供展期、无还本续贷的金融支持，助力于企业复工复产，并暂时性延缓了自身信用风险的暴露。截至 2020 年末，修文农商银行展期贷款规模 0.61 亿元，其中 0.47 亿元划入不良贷款，0.12 亿元划入关注贷款；全年处置不良贷款 1.13 亿元，其中核销不良贷款 0.83 亿元，现金清收 0.30 亿元。截至 2020 年末，修文农商银行不良贷款余额 3.77 亿元，不良贷款率 3.52%，较上年末显著上升，新增不良贷款主要集中于批发零售业和建筑业的小微企业客户；关注类贷款余额 3.62 亿元，占贷款总额的 3.39%，较上年末有所下降，主要是不良贷款充分暴露，部分关注类贷款下迁至不良所致；逾期贷款余额 8.29 亿元，逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 76.91%，较上年末有所下降，主要是由于将其将部分未逾期 90 天的潜在风险客户下调至不良所致（见表 12）。从贷款拨备水平看，2020 年以来，随着不良贷款的新增暴露，修文农商银行拨备覆盖水平较上年末显著下滑，2020 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 123.84%和 4.36%，考虑到其逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临下行压力，其拨备水平或将持续承压。

表 12 贷款质量

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	88.01	93.56	99.55	96.29	93.32	93.09
关注	2.07	5.18	3.62	2.27	5.16	3.39

次级	0.63	0.80	2.65	0.69	0.79	2.48
可疑	0.69	0.72	1.11	0.76	0.72	1.04
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	91.40	100.26	106.94	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.32	1.52	3.77	1.45	1.51	3.52
逾期贷款	3.85	7.04	8.29	4.21	7.02	7.76
拨备覆盖率	/	/	/	173.32	193.18	123.84
贷款拨备率	/	/	/	2.51	2.92	4.36
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	96.60	97.82	76.91

数据来源：修文农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年以来，修文农商银行结合自身流动性需求及收益水平，增加配置了同业资产；同业资产风险可控，截至目前未发生风险事件。从会计科目来看，修文农商银行同业资产由存放同业款项及买入返售金融资产构成，截至 2020 年末，修文农商银行同业资产余额 15.76 亿元，占资产总额的 9.92%。其中，存放同业款项余额 7.29 亿元，买入返售金融资产余额 8.47 亿元。修文农商银行根据省联社白名单挑选同业业务交易对手，截至目前，其同业资产未发生风险事件。

2020 年以来，修文农商银行加大政策性银行金融债券投资力度，投资偏好维持审慎，且投资资产占资产总额的比重仍较小，风险敞口可控。从会计科目来看，修文农商银行投资类资产主要由可供出售金融资产、交易性金融资

产及应收款项类金融资产构成，其底层资产主要为流动性较好的利率债券及扶贫产业基金，整体投资风险偏好较为审慎，截至目前其投资业务未发生风险事件。截至 2020 年末，修文农商银行投资类资产净额 14.08 亿元，占资产总额的 8.85%。其中，可供出售金融资产净额 7.51 亿元，交易性金融资产净额 6.18 亿元，应收款项类金融资产净额 0.39 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，修文农商银行储蓄存款的良好发展推动了负债总额的增长，储蓄存款占客户存款比重较高，负债稳定性较好；市场融入资金规模小幅压降；存贷比处于较高水平，为流动性管理带来一定挑战。截至 2020 年末，修文农商银行负债总额 148.49 亿元，较上年末增长 11.72%。

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	15.76	25.22	23.37	14.24	18.97	15.74	60.03	-7.34
客户存款	89.07	101.74	111.49	80.52	76.55	75.08	14.22	9.58
其中：储蓄存款	37.58	42.19	60.38	33.97	31.74	40.66	12.27	43.11
其他负债	5.80	5.95	13.63	5.24	4.48	9.18	2.59	129.08
负债合计	110.62	132.91	148.49	100.00	100.00	100.00	20.15	11.72

数据来源：修文农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

2020 年，受外部监管环境趋严影响，加之部分已发行同业存单到期，修文农商银行市场融入资金规模有所收缩。截至 2020 年末，修文农商银行市场融入资金余额 23.37 亿元，占负

债总额的 15.74%；其中发行同业存单余额为 20.37 亿元。

吸收客户存款是修文农商银行最主要的负债来源。2020 年，受疫情影响，修文当地个体

工商户及农户投资意愿降低，资金有所沉淀，故修文农商银行储蓄存款规模增长较好，推动存款总额亦保持增长态势。截至 2020 年末，修文农商银行客户存款余额 111.49 亿元，其中储蓄存款余额 60.38 亿元，占负债总额的 40.66%；从存款期限结构来看，定期存款余额占存款总额的 60.31%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2020 年以来，修文农商银行增加配置了变现能力较高的利率债，为资产端提供了较好的流动性支持，流动性比例有所提升，处于较好水平；长期流动性方面，修文农商银行存贷比虽有所下降，但仍处于较高水平，长期流动性管理承压（见表 14）。

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	37.29	45.13	57.95
优质流动性资产充足率	/	/	162.27
存贷比	87.51	96.43	92.01

注：存贷比中的存款口径不包含非银机构持有同业存单

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020 年，受净息差收窄影响，修文农商银行营业收入水平有所下降；在疫情的外部压力下，资产减值损失显著上升，对净利润造成较大负面影响，盈利指标显著下滑，盈利能力较弱。2020 年，修文农商银行实现营业收入 6.03 亿元，较上年下降 9.19%（见表 13）。

2020 年，修文农商银行营业收入以利息净收入为主，其中利息收入主要为贷款利息收入，利息支出主要为存款利息支出。2020 年以来，修文农商银行响应监管号召，让利实体经济，主动为小微企业调低贷款利率，利差有所收窄，利息收入有所降低，利息净收入随之小幅下降。修文农商银行中间业务开展较为有限，加之其支付了小微业务渠道方一定规模的获客手续费，导致手续费及佣金净收入为负；2020 年，修文农商银行手续费及佣金净支出增加，使得营业收入有所下滑。修文农商银行投资收益主要来

自债券投资的利息收入及扶贫基金投资的收益，投资收益占比较低。2020 年，修文农商银行实现营业收入 6.03 亿元，其中利息净收入 9.10 亿元，手续费及佣金净支出 3.54 亿元；投资收益 0.47 亿元。

2020 年，修文农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2020 年以来，修文农商银行业务及管理费用小幅下降，但由于收入水平下降，成本收入比有所上升；受不良贷款规模大幅增加的影响，修文农商银行加大贷款减值计提力度，导致其资产减值损失显著上升。2020 年，修文农商银行营业支出 5.28 亿元，其中，业务及管理费 2.82 亿元，资产减值损失 2.42 亿元。

表 15 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	4.80	6.64	6.03
其中：利息净收入	5.14	9.16	9.10
手续费及佣金净收入	-0.45	-2.80	-3.54
投资收益	0.11	0.28	0.47
营业支出	2.05	4.12	5.28
其中：业务及管理费	2.09	2.85	2.82
资产减值损失	-0.07	1.22	2.42
拨备前利润总额	2.58	3.62	2.82
净利润	2.02	1.80	0.30
净息差	5.95	7.68	6.49
成本收入比	43.63	43.05	46.66
拨备前资产收益率	2.70	2.76	1.87
平均资产收益率	2.12	1.37	0.20
平均净资产收益率	30.11	19.50	2.94

数据来源：修文农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2020 年，修文农商银行营业收入水平下滑，加之资产减值损失显著增长，导致净利润水平大幅下滑，盈利性指标降至较低水平，盈利能力较弱。2020 年，修文农商银行净利润 0.30 亿元，较上年下降 83.33%，考虑到修文农商银行拨备水平有待提升，其未来盈利水平或将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，修文农商银行盈利能力严重下滑，加之较大的分红规模，使得资本内生能力有所受损；资本充足水平有待提升。利润留存是修文农商银行主要的资本补充方式。2020年，修文农商银行现金股利分红0.50亿元，分红规模较大，加之其盈利能力显著下滑，其资本内生性有所受损。截至2020年末，修文农商银行股东权益合计10.49亿元，其中股本总额4.20亿元。

2020年以来，随着信贷业务的发展，修文农商银行风险加权资产规模较上年末有所增长，但由于其资产结构向风险权重较低的资产倾斜，风险资产系数有所下降；财务杠杆水平较上年末基本持平；随着各项业务发展，其资本面临补充压力。截至2020年末，修文农商银行风险加权资产余额112.98亿元，风险资产系数71.07%；股东权益与资产总额的比例为6.60%；资本充足率11.74%，核心一级资本充足率及资本充足率均为8.73%，资本充足水平有待提升。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年
资本净额	9.46	12.22	13.26
其中：一级资本净额	8.49	9.97	9.86
核心一级资本净额	8.49	9.97	9.86
风险加权资产	86.87	110.78	112.98
风险资产系数	72.93	77.53	71.07
股东权益/资产总额	7.13	6.98	6.60
资本充足率	10.89	11.03	11.74
一级资本充足率	9.77	9.00	8.73
核心一级资本充足率	9.77	9.00	8.73

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，修文农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金2.50亿元，根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若修文农商银行进

行破产清算，存续期内二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；存续期内债券与发行人已发行的与存续期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。修文农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对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。

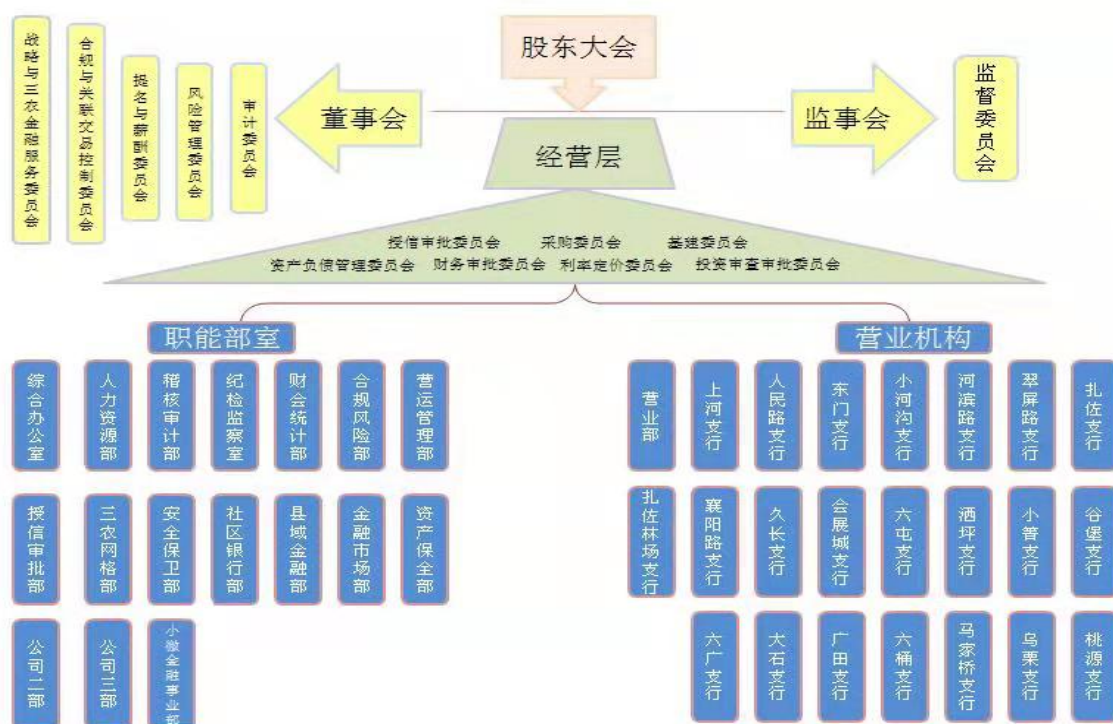
从资产端来看，修文农商银行不良贷款率明显上升，但仍处在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资结构中利率债占比较大，短期资产端流动性水平较好。从负债端看，修文农商银行储蓄存款占负债总额的比重占较大，核心负债稳定性较好，但存贷比处于较高水平，长期流动性管理面临一定压力。

整体看，联合资信认为修文农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期内的二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对修文农商银行公司治理、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，在未来一段时期内修文农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末修文农商银行组织结构图



资料来源：修文农商银行提供资料，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	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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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

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。