

信用评级公告

联合〔2022〕7069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⁺，维持“19 修文农商二级 01”（1 亿元）和“20 修文农商二级 01”（1.5 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

二〇二二年七月二十六日

贵州修文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
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	2029/11/26
20 修文农商二级 01	1.5 亿元	5+5 年	2030/08/04

评级时间：2022 年 7 月 26 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	142.88	158.98	160.56
股东权益(亿元)	9.97	10.49	10.75
不良贷款率(%)	1.51	3.52	3.23
拨备覆盖率(%)	193.18	123.84	150.50
贷款拨备率(%)	2.92	4.36	4.87
流动性比例(%)	45.13	57.95	49.94
存贷比(%)	96.43	92.01	100.26
股东权益/资产总额(%)	6.98	6.60	6.69
资本充足率(%)	11.03	11.74	11.40
一级资本充足率(%)	9.00	8.73	8.17
核心一级资本充足率(%)	9.00	8.73	8.17
项目	2019 年	2020 年	2021 年末
营业收入(亿元)	6.64	6.03	5.03
拨备前利润总额(亿元)	3.62	2.82	1.87
净利润(亿元)	1.80	0.30	0.57
成本收入比(%)	43.05	46.66	55.25
拨备前资产收益率(%)	2.76	1.87	1.17
平均资产收益率(%)	1.37	0.20	0.36
平均净资产收益率(%)	19.50	2.94	5.40

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 郭嘉喆

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2021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、对公业务发展承压、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，其资产质量面临下行压力，需关注对其拨备水平、盈利以及资本的影响。

综合评估，联合资信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⁺，维持“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。

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. 获得地方政府支持的可能性较大。作为区域性银行，修文农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在贵阳市及修文县金融体系中具有

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. **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；受区域经济结构影响，其贷款的行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。
2. **对公业务发展承压。**2021 年，修文农商银行公司存款有所流失，对公信贷投放规模有所下降，叠加其经营县域内经济体量较小、规模以上企业数量较少，其对公业务未来发展或将持续承压。
3. **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主动融入资金，对其流动性管理提出更高要求。
4. **资本补充面临压力。**2021 年，修文农商银行各项业务的持续发展对其资本产生较大消耗，一级资本充足率已低于监管要求，资本水平有待提升。
5. **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，其逾期贷款规模及关注类贷款规模均有所增长，信贷资产质量面临一定下行压力。
6. **盈利增长可持续性有待观察。**2021 年，修文农商银行净利润增长主要系拨备减值计提力度减小所致，考虑到其信贷资产质量持续承压、净利差持续收窄等因素，其盈利增长可持续性有待进一步观察。

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贵州修文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。

贵州修文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”）关于贵州修文农村商业银行股份有限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

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。2021 年，修文农商银行未实施增资扩股。截至 2021 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 2021 年末前五大股东持股比例

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%

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 26 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

四、营运环境分析

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

修文百信医院有限公司	8.14%
贵州麒龙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 2021 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。

修文农商银行注册地址：贵州省贵阳市修文县龙场街道办事处宾阳居委会迎春路 10 号
修文农商银行法定代表人：邢昉。

三、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

2021 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日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。

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¹（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。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

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

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 2021 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。

2021 年，受疫情反复影响，修文县经济增速进一步放缓。2021 年地区生产总值 194.82 亿元，同比增长 1.6%。其中，第一产业增加值 32.25 亿元，同比增长 7.9%；第二产业增加值 85.20 亿元，同比下降 5.6%；第三产业增加值 77.36 亿元，同比增长 7.8%；三次产业结构为 16.55:43.74:39.71。2021 年，修文县全年完成财政总收入 16.78 亿元，同比增长 4.7%，其中公共财政预算收入 9.17 亿元，同比增长 12.6%；公共

财政预算支出 20.21 亿元，同比下降 29.5%。全县金融机构年末存款余额 226.92 亿元，比上年增长 8.6%，金融机构年末贷款余额 292.67 亿元，比上年增长 22.2%。

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

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，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管理带来一定压力，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，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。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部分，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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	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

2021 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；股东对外质押股份比例较小，关联授信符合监管要求。

修文农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关议事规则。2021 年，修文农商银行持续完善组织架构，健全公司治理机制，公司治理运营情况较好，董事会、监事会及高级管理层未发生重大人员变动。

从股权结构来看，截至 2021 年末，修文农商银行股本 4.20 亿元，其中，法人出资占比为 36.17%，自然人出资占比为 63.83%，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。从股权质押情况来看，截至 2021 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 2021 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 6.31% 和 18.48%，均符合监管要求。

六、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6）；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 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	65.25%	1	63.92%	1	58.46%	1
贷款市场占有率	48.34%	1	44.68%	1	39.91%	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

2021 年，修文农商银行储蓄存款增长较好，储蓄存款占比有所提升，存款稳定性较好；但公司存款规模降幅较大，导致存款总额增长乏力，在疫情反复的持续影响下，其对公存款未来面临一定业务拓展压力。

2021 年，修文农商银行在“坚持支农支小、打造零售银行”的业务思路下，持续完善三农网格布局建设，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；同时依托广泛分布的三农网格布局，加大储蓄业务营销下沉力度，通过“上门走访、联动扫码牌推广营销”等模式，深入县域及社区营销，加强营销覆盖范围；在上述措施下，修

文农商银行储蓄存款业务发展较好。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。2021 年以来，修文农商银行响应监管号召，调节对公存款结构，主动压降保证金存款，保证金存款规模显著下降，加之当地小微企业持续受疫情反复影响资金趋紧，结算资金有所流失，故公司存款规模整体降幅较大，导致其存款总额增长乏力。截至 2021 年末，修文农商银行客户存款总额 112.55 亿元，较上年末增长 0.95%。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 38.01 亿元，占存款总额的 33.77%；储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额为 74.39 亿元，占存款总额的 66.10%（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	57.81	51.11	38.01	54.52	45.84	33.77	-11.59	-25.63
储蓄存款	42.19	60.38	74.39	45.48	54.16	66.10	43.11	23.20
合 计	101.74	111.49	112.55	100.00	100.00	100.00	9.58	0.95

注：1.存款不包括持仓的同业存单及应计利息

2.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

2. 贷款业务

2021 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，农户经营性贷款保持增长态势；但在疫情的外部压力下，县域内信贷需求整体收缩，其中对

公信贷投放整体收缩，对公贷款增量主要源于转贴现业务。

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，农户及个体工商户

的经营性贷款为修文农商银行主要个人贷款构成。2021 年，修文农商银行持续发挥网点布局优势，以升级“普惠大走访”为抓手，充分做好市场调研，深入各县域对农户开展精准营销，并结合农户实际信贷需求推出符合当地农业经济特色的个人信贷产品；但另一方面，2021 年修文县农户客群经营持续受到疫情反复的影响，农产品销售情况不理想，导致县域内农户信贷需求收缩，对修文农商银行个人贷款投放造成一定阻碍，投放增速较慢。公司贷款方面，小微企业贷款为修文农商银行的主要公司贷款。2021 年，修文农商银行依托供应链金融场景，

围绕核心企业供应链上下游，推出“飞马健康贷”“飞马产业贷”等小微企业客户群体专属信贷产品，企业供应链金融服务体系进一步完善；但另一方面，修文县域内小微企业受疫情负面影响较大，有效信贷需求不足，且修文县加强大额授信管理，其信贷产品额度无法满足部分县域内重点企业客户，在上述综合影响下，修文农商银行实际对公信贷投放规模有所收缩，公司贷款增量主要来自票据转贴现业务。截至 2021 年末，修文农商银行公司贷款余额 25.40 亿元，其中小微贷款余额 15.61 亿元，转贴现余额 7.39 亿元。

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	19.76	21.05	25.40	19.71	19.68	21.76	6.53	20.67
其中：贴现	4.17	0.68	7.39	4.16	0.63	6.33	-83.69	986.76
个人贷款	80.50	85.90	91.34	80.29	80.32	78.24	6.71	6.33
合 计	100.26	106.94	116.74	100.00	100.00	100.00	6.66	9.16

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

修文农商银行市场融入资金力度加大，同业资产配置力度减小。2021 年以来，修文农商银行加大同业存放资金吸收力度，市场融入资金规模有所增长。截至 2021 年末，修文农商银行市场融入资金规模 26.42 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，同业资产以存放同业款项及买入返售金融资产为主。2021 年以来，修文农商银行同业存放规模下降，同业资产规模随之下降。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 2021 年末，修文农商银行同业资产总额 11.29 亿元，其中存放同业款项 4.00 亿元，买入返售金融资产

7.11 亿元。

2021 年，修文农商银行投资资产规模小幅下降，投资标的以利率债为主，投资风格较为稳健。2021 年以来，修文农商银行将更多资金用于信贷投放及转贴现业务，投资类资产规模小幅下降。从结构来看，修文农商银行投资标的以债券投资及少量信托投资为主，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；另有一笔余额为 0.37 亿元的投资为省农信社主导的扶贫子基金，底层为类信贷，投向行业为农、林、牧、渔业；此外，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 2021 年末，修文农商银行投资资产总额 13.28 亿元，其中利率债投资余额 12.70 亿元。2021 年，修文农商银行实现投资收益 0.27 亿元。

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	8.91	12.80	12.90	95.57	90.95	95.63
其中：利率债	8.91	12.80	12.90	95.57	90.95	95.63
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00
基金/信托投资	0.41	0.40	0.37	4.40	2.83	2.79
同业存单	--	0.88	--	--	6.25	--
投资类资产总额	9.32	14.08	13.28	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	0.01	0.01	0.00	/	/	/
投资类资产净额	9.32	14.07	13.27	/	/	/

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及监管报表，联合资信整理

七、财务分析

修文农商银行提供了 2021 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

2021 年，修文农商银行资产规模保持增长，但受负债端存款业务增长乏力影响，资产规模增速有所放缓；在个人贷款及转贴现业务的拉动下，其贷款规模保持增长，占资产总额比重亦有所提升；同业资产和投资资产规模均有所下降。

表10 资产负债结构

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
现金类资产	11.64	11.98	8.19	8.15	7.54	5.10	2.92	-31.64
同业资产	12.35	15.76	11.29	8.64	9.92	7.03	27.61	-28.36
贷款及垫款净额	97.33	102.28	111.97	68.12	64.33	69.74	5.09	9.47
投资资产	9.32	14.08	13.27	6.52	8.85	8.27	51.07	-5.75
其他类资产	12.25	14.88	15.83	8.57	9.36	9.86	21.47	6.38
资产合计	142.88	158.98	160.56	100.00	100.00	100.00	11.27	0.99

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 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整体承压；受区域经济结构影响，信贷投放存在一定行业集中风险；不良贷款规模新增得到管控，不良贷款率有所下降，但逾期贷款及关注贷款占比均有所上升，其信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平有待进一步提升。

2021 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，但在疫情反复导致

县域内信贷需求不足背景下，其信贷投放增长乏力，在票据贴现业务的拉动下，其贷款净额有所增长，占资产总额的比重有所上升。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，但 2021 年以来建筑业贷款占比有所下降。2021 年以来，

修文农商银行前五大贷款投向行业无明显变化，前五大贷款投向行业占比小幅下降，2021 年末前五大贷款投向行业占比 58.13%，面临一定的行业集中风险。

表 11 贷款行业分布情况

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	18.06	批发和零售业	24.56	批发和零售业	24.71
建筑业	14.45	建筑业	13.33	建筑业	11.86
农、林、牧、渔业	9.36	农、林、牧、渔业	9.88	农、林、牧、渔业	9.60
居民服务、修理和其他服务业	9.21	住宿和餐饮业	8.02	住宿和餐饮业	7.37
住宿和餐饮业	8.23	居民服务、修理和其他服务业	7.35	居民服务、修理和其他服务业	4.59
合计	59.31	合计	63.15	合计	58.13

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，2021 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 2021 年末，修文农商银行大额风险暴露指标均未超过监管要求，其最大单一客户为中国农业银行股份有限公司。

表 12 大额风险暴露指标

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 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	12.65
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	16.84
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额 (%)	20.14	16.21	13.35
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	/	/	6.11
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	/	/	44.17

数据来源：修文农商银行监管报表，联合资信整理

2021 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，导致逾期贷款规模及占比均有所上升；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。截至 2021 年末，修文农商银行无还本续贷余额 12.36 亿元，其中划入关注类管理的 2.71 亿元，划入不良管理的 0.07 亿元；展期贷款 0.52 亿元，其中划入不良管理的 0.26 亿元；全年处置不良贷款 2.69 亿元，其中核销不良贷款 0.37 亿元，现金清收 0.85 亿元。在上述举措下，修文农商银行不良贷款新增得到管控，不良贷款规模较上年末持平，不良贷款率有所下降。截至 2021 年末，修文农商银行不良贷款余额 3.77 亿元，不良贷款率 3.23%，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。五级分类标准上，修文农商银行根据借款人信用风险动态、贷款风险缓释措施、并结合贷款逾期天数，对信贷资产进行五级分类划分，将逾期超过 90 天的贷款划入不良管理，将大部分逾期超过 60 天以上的贷款划入关注类，截至 2021 年末，修文农商银行关注类贷款余额 5.54 亿元，占贷款总额的 4.75%，较上年末有所上升；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 97.85%，较上年末有所上升，但仍满足监管要求。从贷款拨备水平看，2021 年以来，得益于减值准备的持续计提以及新增不良得到控制，修文农商银行拨备覆盖水平较上年末有所增长，2021 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 150.50%和 4.87%，风险抵补能力有所加强；但考虑到其逾期贷款占比持续增长，信贷

资产质量面临下行压力，其拨备水平有待进一步提升。

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	93.56	99.55	107.43	93.32	93.09	92.02
关注	5.18	3.62	5.54	5.16	3.39	4.75
次级	0.80	2.65	0.99	0.79	2.48	0.85
可疑	0.72	1.11	2.78	0.72	1.04	2.38
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	100.26	106.94	116.74	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.52	3.77	3.77	1.51	3.52	3.23
逾期贷款	7.04	8.29	10.34	7.02	7.76	8.86
拨备覆盖率	/	/	/	193.18	123.84	150.50
贷款拨备率	/	/	/	2.92	4.36	4.87
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	97.82	76.91	97.85

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

2021 年以来，修文农商银行结合自身流动性需求及收益水平动态配置同业资产；同业资产规模有所压降，同业资产面临的信用风险可控，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 2021 年末，修文农商银行同业资产净额 11.29 亿元，占资产总额的 7.03%。其中，存放同业款项余额 4.00 亿元，买入返售金融资产余额 7.11 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。

2021 年，修文农商银行投资资产规模有所收缩，其占资产总额的比重仍较小，投资无违约资产，面临的信用风险可控。从会计科目来看，修文农商银行投资类资产主要由交易性金

融资产、债权投资、其他债权投资构成，其底层资产为流动性较好的利率债券及省联社主导的信托投资，整体投资风险偏好较为稳健，截至目前其投资业务未发生风险事件。截至 2021 年末，修文农商银行投资类资产净额 13.27 亿元，占资产总额的 8.27%。其中，交易性金融资产 4.54 亿元，债权投资 0.37 亿元，其他债权投资 8.36 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年，修文农商银行储蓄存款持续增长，储蓄存款占客户存款比重较高，核心负债稳定性较好；但由于对公存款有所流失，导致存款总额增长乏力；市场融入资金规模小幅增长；存贷比处于较高水平，为流动性管理带来一定挑战。

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	25.22	23.37	26.42	18.97	15.74	17.64	-7.34	13.05
客户存款	101.74	111.49	112.55	76.55	75.08	75.13	9.58	0.95
其中：储蓄存款	42.19	60.38	74.39	31.74	40.66	49.66	43.11	23.20
其他负债	5.95	13.63	10.84	4.48	9.18	7.24	129.08	-20.47

负债合计	132.91	148.49	149.81	100.00	100.00	100.00	11.72	0.89
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	------

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

2021 年，修文农商银行根据市场利率环境，加大吸收同业及其他金融机构存放款项力度，推动市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所上升；截至 2021 年末，修文农商银行市场融入资金余额 26.42 亿元，占负债总额的 17.64%，其中同业存放款项 4.50 亿元，应付债券余额 2.55 亿元，另有 19.38 亿元已发行同业存单余额被计入吸收存款科目。

客户存款是修文农商银行最主要的负债来源。2021 年，修文农商银行持续发挥其网点布局传统优势来吸收储蓄存款，储蓄存款规模保持较快增速；但由于公司存款有所流失，导致客户存款总额增长乏力。截至 2021 年末，修文农商银行客户存款余额 112.55 亿元，较上年末增长 0.95%，其中定期存款占存款总额的 44.16%，储蓄存款占存款总额的 66.10%，核心负债稳定性较好。

短期流动性方面，2021 年以来，因央行降低存款准备率，修文农商银行存放中央银行款项规模下降，超额准备金规模下降，导致优质流动性资产充足率明显下滑，但仍处于合理水平；流动性比例略有下降，处于较好水平，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2021 年以来，由于存款规模增长乏力，修文农商银行存贷比有所增长，且处于较高水平，长期流动性管理承压（见表 15）。

表 15 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	45.13	57.95	49.94
优质流动性资产充足率（%）	/	162.27	109.45
存贷比（%）	96.43	92.01	100.26

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

2021 年，受净息差收窄、获客手续费增长

影响，修文农商银行营业收入水平有所下降；得益于信贷资产拨备计提力度减小，净利润实现增长，但考虑到其信贷资产质量仍存在下行压力，其利润增长可持续性有待进一步观察。

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。2021 年，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，导致净息差进一步收窄，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较大规模的获客手续费，导致手续费及佣金净收入为负；2021 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，投资收益占比较低。2021 年，修文农商银行实现营业收入 5.03 亿元，其中利息净收入 9.00 亿元，手续费及佣金净支出 4.23 亿元；投资收益 0.27 亿元。

2021 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。2021 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，处于较高水平，成本管控能力有待加强；在不良贷款规模新增得到管控的前提下，修文农商银行减小减值计提力度，信用减值损失规模下降，导致营业支出水平有所下降。2021 年，修文农商银行营业支出 3.95 亿元，其中，业务及管理费 2.78 亿元，信用减值损失 1.11 亿元。

表 16 盈利水平指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	6.64	6.03	5.03
其中：利息净收入（亿元）	9.16	9.10	9.00
手续费及佣金净收入（亿元）	-2.80	-3.54	-4.23
投资收益（亿元）	0.28	0.47	0.27
营业支出（亿元）	4.12	5.28	3.95
其中：业务及管理费（亿元）	2.85	2.82	2.78

资产/信用减值损失（亿元）	1.22	2.42	1.11
拨备前利润总额（亿元）	3.62	2.82	1.87
净利润（亿元）	1.80	0.30	0.57
净息差（%）	7.68	6.49	6.00
成本收入比（%）	43.05	46.66	55.46
拨备前资产收益率（%）	2.76	1.87	1.17
平均资产收益率（%）	1.37	0.20	0.36
平均净资产收益率（%）	19.50	2.94	5.40

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

2021 年，得益于信用减值损失下降，修文农商银行营业支出有所下滑，净利润规模随之上升，盈利性指标亦有所上升；但考虑到修文农商银行信贷资产仍存在一定下行压力、拨备覆盖水平仍有待提升，加之净息差收窄，其净利润增长可持续性有待观察。2021 年，修文农商银行净利润 0.57 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.36% 和 5.40%。

4. 资本充足性

2021 年，修文农商银行较大的分红规模对资本内生能力造成一定负面影响；在风险加权资产规模上升、对资本消耗加剧的影响下，其一级资本充足率已低于监管要求，一级资本面临补充压力。利润留存是修文农商银行主要的资本补充方式。2021 年，修文农商银行现金股利分红 0.50 亿元，分红规模较大，其资本内生性有所受损。截至 2021 年末，修文农商银行股东权益合计 10.75 亿元，其中股本总额 4.20 亿元。

2021 年，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，风险资产系数随之上升；财务杠杆水平较上年末基本持平；随着各项业务发展，其资本产生较大程度消耗，资本充足性指标均有所下降，且一级资本充足率低于监管要求，其资本有待补充。截至 2021 年末，修文农商银行风险加权资产余额 118.39 亿元，风险资产系数 73.74%；股东权益与资产总额的比例为 6.69%；资本充足率 11.40%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 8.17%。

表 17 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年	2021 年
资本净额（亿元）	12.22	13.26	13.50
其中：一级资本净额（亿元）	9.97	9.86	9.67
核心一级资本净额（亿元）	9.97	9.86	9.67
风险加权资产（亿元）	110.78	112.98	118.39
风险资产系数（%）	77.53	71.07	73.74
股东权益/资产总额（%）	6.98	6.60	6.69
资本充足率（%）	11.03	11.74	11.40
一级资本充足率（%）	9.00	8.73	8.17
核心一级资本充足率（%）	9.00	8.73	8.17

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

作为区域性银行，修文农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在贵阳市及修文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。

九、债券偿付能力分析

修文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，其二级资本债券的偿付能力较强。

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。以 2021 年末数据为基础，修文农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表 18，优质流动性资产、股东权益对存续期债券的保障能力较好。

表 18 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	2.50
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.84
股东权益/存续债券本金（倍）	4.30
净利润/存续债券本金（倍）	0.23

数据来源：修文农商银行审计报告及监管报告，联合资信整理

从资产端来看，2021 年，修文农商银行不

不良贷款率有所下降，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。从负债端来看，修文农商银行储蓄存款占负债总额的比重较高，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，二级资本债券的偿付能力较强。

十、评级结论

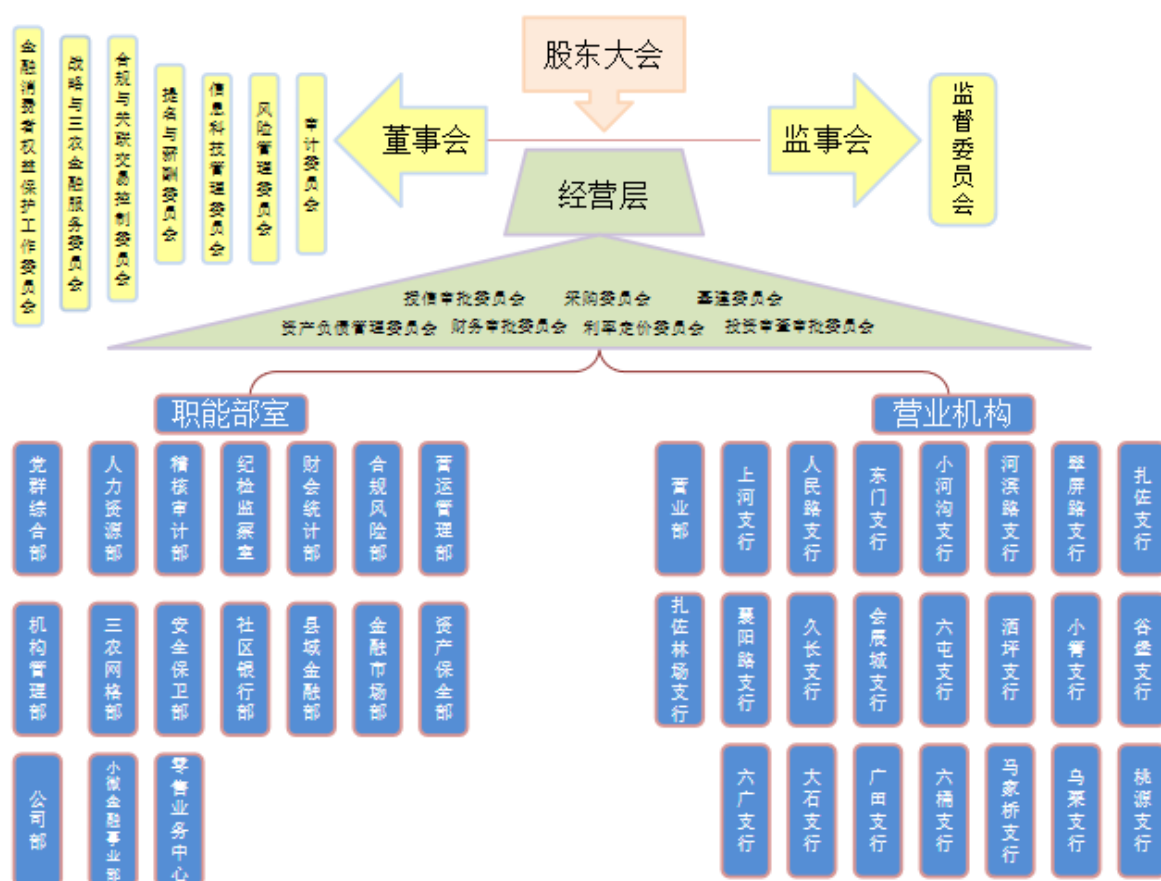
基于对修文农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持修文农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“19 修文农商二级 01”和“20 修文农商二级 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末修文农商银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	法定代表人	注册地址	股数 (万股)	比例 (%)
1	修文县嘉鑫农资日杂土产有限公司	郑江	贵州省贵阳市修文县翠屏东路 16 号	3422.22	8.15
2	修文百信医院有限公司	代云富	贵州省贵阳市修文县龙场镇阳明村	3420.00	8.14
3	贵州麒龙房地产开发集团有限公司	刘耘	贵州省贵阳市观山湖区诚信北路麒龙中央商务大厦 A 座 17 楼	2100.00	5.00
4	贵州尔希贸易有限公司	刘芳	贵州省贵阳市南明区都司路中天商务港 22 层 4 号	1147.84	2.73
5	贵州民生药业有限公司	黄克东	贵州省贵阳市南明区花溪大道北段 1 号中创大厦 1 5 楼 B 座	1000.00	2.38
6	贵州正博瑞恒科技发展有限公司	张文宣	贵州省贵阳市修文县医药产业园区管委会	1000.00	2.38
7	贵州修文兴达有限责任公司	张良忠	贵州省贵阳市修文县扎佐镇中营村	816.00	1.94
8	刘大平	-	贵州省遵义市红花岗区湘江路 29 栋 14 号	800.00	1.90
9	贵阳吉泓房地产开发有限公司	陈华明	贵州省贵阳市云岩区三桥中路 35 号	639.20	1.52
10	贵州好一多乳业股份有限公司	张琴	贵州省贵阳市修文县扎佐镇好一多路 1 号	625.60	1.49
合计				14970.86	35.63

资料来源：修文农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 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 同业对比表

2021 年指标	禹城农商银行	齐河农商银行	淳安农商银行	修文农商银行
资产总额(亿元)	165.07	181.36	185.45	160.56
贷款净额(亿元)	78.82	89.14	118.30	111.97
存款总额(亿元)	142.06	150.50	155.68	112.55
股东权益(亿元)	11.13	11.91	12.70	10.75
不良贷款率(%)	2.46	3.35	0.86	3.23
拨备覆盖率(%)	152.61	156.76	1056.16	150.50
资本充足率(%)	11.09	11.94	14.59	11.40
核心一级资本充足率(%)	7.60	8.86	10.89	8.17
营业收入(亿元)	1.99	3.38	6.13	5.03
净利润(亿元)	0.43	0.74	1.41	0.57
平均资产收益率(%)	0.27	0.43	0.80	0.36
平均净资产收益率(%)	3.92	6.31	11.82	5.40

注：“禹城农商银行”为“山东禹城农村商业银行股份有限公司”简称；齐河农商银行为“山东齐河农村商业银行股份有限公司”简称；

“淳安农商银行”为“浙江淳安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/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 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