

信用等级公告

联合〔2020〕2111号

联合资信评估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⁺，维持贵州修文农村商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（人民币 1 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月七日



贵州修文农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月7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11月5日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	71.88	119.11	142.88
股东权益(亿元)	4.93	8.49	9.97
不良贷款率(%)	2.56	1.45	1.51
拨备覆盖率(%)	171.54	173.32	193.18
贷款拨备率(%)	4.38	2.51	2.92
人民币流动性比例(%)	29.30	37.29	45.13
存贷比(%)	85.96	87.51	96.43
股东权益/资产总额(%)	6.85	7.13	6.98
资本充足率(%)	9.82	10.89	11.03
一级资本充足率(%)	8.70	9.77	9.00
核心一级资本充足率(%)	8.70	9.77	9.00

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	3.47	4.80	6.64
拨备前利润总额(亿元)	1.92	2.58	3.62
净利润(亿元)	1.09	2.02	1.80
成本收入比(%)	43.17	43.63	43.05
拨备前资产收益率(%)	3.03	2.70	2.76
平均资产收益率(%)	1.72	2.12	1.37
平均净资产收益率(%)	25.81	30.11	19.50

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

寇妙融 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”)的评级反映了修文农商银行存贷款业务在当地竞争力较强、盈利水平较高、信贷资产质量基本保持稳定、跨区域经营战略带来新的业务增长空间等方面的优势。同时,联合资信也关注到,修文县地区经济体量小、修文农商银行信贷资产面临一定的业务集中风险、流动性管理水平有待提升、一级资本面临补充压力、新冠疫情对其信贷融资需求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,联合资信评估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⁺,2019年二级资本债券(人民币1亿元)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

- 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。
- 净息差高,盈利水平较强。**得益于较高的净息差水平,修文农商银行营业收入快速增长,盈利水平较强。

3. **信贷质量稳定，拨备充足。**修文农商银行信贷资产质量基本保持稳定，贷款拨备保持较充足水平。
4. **小微业务发展良好。**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。

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，面临一定的业务集中风险。
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，在包商银行事件后，对其流动性管理提出更高要求。
3. **业务发展对资本消耗较大。**随着各项业务的快速发展，修文农商银行一级资本面临补充压力。
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冲击，需关注资产质量下行压力对其拨备、盈利以及资本的影响。

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

2020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。截至2019年末，修文农商银行股本4.20亿元，前六大股东持股情况见表1。

表1 2019年末前六大股东持股比例 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	8.15
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
贵州正博瑞恒科技发展有限公司	2.38
合计	28.79

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

截至2019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443人。

截至2019年末，修文农商银行资产总额142.88亿元，其中贷款和垫款净额97.33亿元；负债总额132.91亿元，其中客户存款余额101.74¹亿元；股东权益9.97亿元；不良贷款率1.51%，拨备覆盖率193.18%；资本充足率11.03%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.00%。2019年，修文农商银行实现营业收入6.64亿元，净利润1.80亿元。

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（人民币1亿元），债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	19修文农商二级01
发行日期	2019年11月27日
发行规模	人民币1亿元
期限	10年期，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权
利率	票面利率6.00%
交易流通终止日	2029年11月23日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

¹客户存款不包含非银机构持有的修文农商银行发行的同业存单

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零

售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企

业营业收入同比增长-12.2%(1-2月数据),工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升,生产价格同比下降。2019年,居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.9%,涨幅比上年扩大0.8个百分点,其中食品价格全年上涨9.2%,涨幅比上年提高7.4个百分点;非食品价格上涨1.4%,涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%,涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年,工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降0.3%,比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数(PPIRM)同比下降0.7%,涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度,CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%,居民消费价格较年初有所回落,生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓,支出保持较快增长,2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年,全国一般公共预算收入190382亿元,同比增长3.8%,增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元,同比增长1.0%;非税收入32390亿元,同比增长20.2%。2019年,全国一般公共预算支出238874亿元,同比增长8.1%,增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看,与基建投资相关的支出明显增长,城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元,较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度,全国一般公共预算收入4.6万亿元,同比增长-14.3%;支出5.5万亿元,同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下,财政收支同步下降,收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定,但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩,服务业增长放缓的影响下,全国就业形势趋于严峻,全年调查失业率均在5%(含)以上,较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数,2019年全年一直在荣枯线以

下,反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1-3月,受疫情影响企业大面积停工停产的影响下,城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%,3月份有所回落,但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节,保证经济运行在合理区间。财政方面,主要是大规模降税降费,落实个税改革政策,同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元,为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面,全年实施三次全面及定向降准,为市场注入了适度充裕的流动性,“三档两优”的存款准备金率框架初步形成;通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施,于2019年8月开启了10多年来新的降息进程,一年期LPR报价年内分三次下调16个基点,至4.15%;五年期LPR从4.85%下调到4.80%,引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度,面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延,中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展,促进企业复工复产,全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面,主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等,大力减轻企业负担,增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元,提前下达总额达到1.29万亿元,截至3月底,各地专项债发行规模1.1万亿元,重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面,金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心,运用多种政策工具,保持流动性合理充裕,降低企业融资成本,推动银行加大信贷投放,并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款,给予临时性延期还本付息安排,开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施,

为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏

观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

修文县借助撤县设市辖区的机遇，地区经济保持较快增长态势，但经济体量相对较小，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。

修文县经济呈较快增长态势，2017—2019 年地区生产总值同比增速分别为 6.4%、11.1%和 11.1%。2019 年，修文全县实现地区生产总值 175.7 亿元。其中，第一产业增加值 26.85 亿元，同比增长 6.1%；第二产业增加值 85.26 亿元，同比增长 11.2%；第三产业增加值 63.58 亿元，同比增长 13.5%；三次产业结构为 15.3:48.5:36.2。2019 年，修文县全年完成财政总收入 15.81 亿元，同比下降 2.8%；全年 500 万元以上固定资产投资同比增长 0.6%；规模以上工业增加值同比增长 11.3%；城乡居民人均可支配收入分别达到 37275 元、15986 元，同比分别增长 9.0%、10.7%。

2019 年以来，修文县金融业保持快速发展。截至 2019 年末，全县金融机构年末存款余额 191.20 亿元，较上年末增长 19.2%，其中，住户存款 75.35 亿元，较年初增加 10.74 亿元；非金融企业存款 73.19 亿元，较年初增加 2.94 亿元。金融机构年末贷款余额 207.58 亿元，较年末增长 24.3%，其中，短期贷款 23.51 亿元，中长期贷款 76.02 亿元。

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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，

包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制

银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性

的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管

机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，修文农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部审计工作有序推进，内部控制体系持续完善。

2019 年以来，修文农商银行按照有关法律法规、监管要求和公司章程规定，完善内部机制，不断提升公司治理水平，进一步完善股东大会、董事会、监事会及各专业委员会的运作。修文农商银行董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 1 人；监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 4 人；经营层由 1 名行长、1 名副行长、1 名合规风险部负责人和 1 名风险总监组成。

从股权结构来看，截至 2019 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%。修文农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至 2019 年末，修文农商银行前十大股东不存在股权质押的情况。

从关联交易的情况来看，截至 2019 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 6.29% 和 10.54%，均符合监管要求。

修文农商银行稽核审计部负责开展稽核审计工作。2019 年以来，修文农商银行按季对营业网点开展常规检查，并根据岗位轮换、离职及任免情况开展离任审计工作；同时，根据监管部门、省联社及贵阳审计中心的要求，开展各项检查工作，审计项目涵盖财务及决算执行情况、工会经费、内部控制评价、大额风险暴露、突击查库、流动性风险、常规信贷业务、押品管理、征信、第三方合作情况、贷后管理等。修文农商银行通过“贵州省农村信用社监督预警系统”“事后监督及电子档案管理系统”对柜面业务开展非现场监督。对于检查中发现的问题，建立整改实施细则，深入推进整改工作，并按季度统计分析整改情况。

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为其业务发展带来增长空间。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）。2019 年以来，修文农商银行继续以“零售银行”为战略定位，以“支农支小”为主线，提升综合竞争力；同时在省联社的领导下，积极推动小微金融事业部改革试点，通过贵州省农信系统首家试点“小微金融事业部”负责贵阳市“半小时”经济圈内小微企业信贷业务，转型改革已初显成效；借助修文撤县改区、贵阳“北拓”的契机，开展猕猴桃、奶业等县域重点产业服务，支持地方经济发展。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	48.05	1	61.01	1	65.25	1
贷款市场占有率	49.65	1	49.93	1	48.34	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

2019 年，修文农商银行存款业务保持快速增长，在当地具有明显的同业竞争优势；但对公存款和保证金存款占比较高，存款稳定性有待提升。

2019 年以来，修文农商银行立足三农，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；督促各网点建立返乡农民工及农村经营能手微信群，定时向农户推广最新的存款利率、信贷优惠政策等金融信息，提升知名度；在省联社指导下，创新推出存款产品，促进存款规模增长。2019 年以来，修文农商银行储蓄存款和公司存款保持稳步增长，但由于开出银行承兑汇票规模较大，导致保证金存款占公司存款比重较高，一定程度影响其存款稳定性。

截至 2019 年末，修文农商银行客户存款总额 101.74 亿元，较上年末增长 14.22%。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 55.47 亿元，占存款总额的 54.52%；其中，保证金存款余额 30.25 亿元，占公司存款的 54.53%；储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额为 46.27 亿元，占存款总额的 45.48%。从存款期限结构来看，定期存款余额占存款总额的 31.45%（见表 6）。

修文农商银行银行卡及电子银行业务依托省联社的业务平台，通过省联社信息系统平台实现。2019 年以来，随着省联社业务平台的升级，电子渠道、网上银行及信息平台系统不断完善，修文农商银行银行卡业务及手机银行业务快速发展。截至 2019 年末，修文农商银行发行储蓄卡总量 32.42 万张，全年累计交易 356.26 万笔；手机银行客户数 6.62 万户；电子替代率为 74.35%。

表 6 存款结构

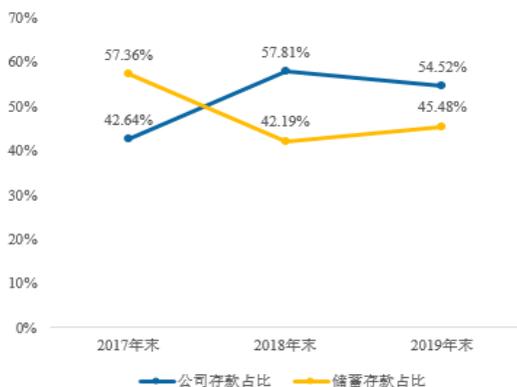
单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分						
公司存款	25.96	42.64	51.49	57.81	55.47	54.52
储蓄存款	34.92	57.36	37.58	42.19	46.27	45.48
按存款期限划分						
定期存款	19.55	32.11	25.71	28.86	32.00	31.45
活期存款	41.33	67.89	63.36	71.14	69.74	68.55
合计	60.88	100.00	89.07	100.00	101.74	100.00

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

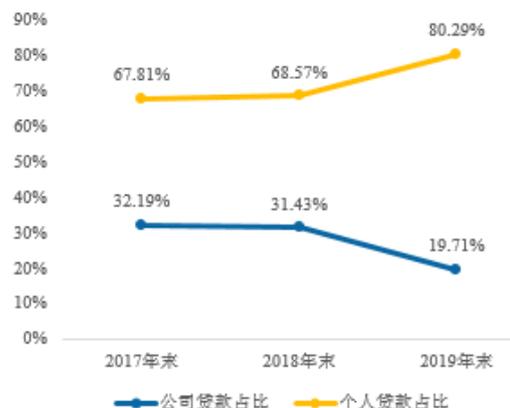
数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

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

2019年，修文农商银行持续推进零售银行转型的策略，贷款总额稳步提升；凭借市场对其创新型小微贷款产品认可度提升，小微贷款业务开展迅速，已成为贷款业务的重点发展方向。

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和辖内中小微企业发展。在县域内，修文农商银行以“三农网格化”改革为抓手，成立三农网格部，对农贷业务进行统一规划和指导；积极开展农村信用工程、金融夜校、流动服务站等基础工作，提升金融服务水平；贴合修文县特色猕猴桃产业，不断创新“猕农乐”“特惠贷”“连连贷”等信贷产品，加大对农业示范园等特色现代农业金融服务的支持力度；同时积极与县微企办沟通协调，通过走访调查、建档评级、贷款发放，支持县域内小微企业的发展。针对个人贷款业务，修文农商银行按照“营销、

风控一体化管理”的核心理念，进行改革设计，以行政企事业单位职工、个体工商户、城镇居民为突破口，结合工商、税务、商业联盟协会等政府各部门的再就业优惠贷款政策，推动个人贷款业务发展。在县域外，修文农商银行以贵州五大新兴产业为专业化营销的目标客户群体，通过产业链联动性服务的竞争手段，建立外部市场业务板块。贴现资产方面，2019年以来，修文农商银行主动调节资产负债结构，持有的转贴现到期后新增规模较小，贴现业务规模出现明显下降，公司贷款较上年出现下降；同时，在零售银行转型策略下，修文农商银行加大力度投放小微和零售贷款，贷款总额保持增长态势。截至2019年末，修文农商银行贷款总额100.26亿元，较上年末增长9.69%。其中，涉农贷款（含农户贷款、涉农经济组织贷款和涉农企业贷款）余额24.54亿元，占贷款总额的24.48%，公司贷款（含贴现）和个人贷款分别占比19.71%和80.29%（见表7）。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	16.85	32.19	28.73	31.43	19.76	19.71
其中：贴现	--	--	12.94	14.16	4.17	4.16
个人贷款	35.49	67.81	62.67	68.57	80.50	80.29
合计	52.34	100.00	91.40	100.00	100.26	100.00

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

修文农商银行于 2016 年设立小微金融事业部，积极开展零售银行转型工作。2019 年以来，小微贷款业务主要通过渠道方进行批量获客，将申贷群体、需求金额、交易事实等关键风控因素设定在特定场景内，同时将准入条件、额度测算、利率定价等环节统一标准，推出了“大数飞马贷”“房产飞马贷”等产品。“房产飞马贷”是指向拥有完全产权房产的自然人，以评估房产的价值作为主要贷款金额的判断依据，向其发放用于个人或家庭消费用途、经营性用途的抵押类贷款业务；“大数飞马贷”是以大数据平台为依托，向拥有“连续稳定工资收入的受薪人士”或“连续稳定经营收入的自雇人士”发放的以认定的月均收入作为主要贷款金额判断依据，用于个人或家庭消费性用途、以及经营性用途的无担保人民币贷款业务。2019 年以来，修文农商银行“房产飞马贷”产品贷款余额保持快速增长；受监管趋紧的影响，“大数飞马贷”产品覆盖区域由全国范围收缩集中在贵阳地区，贷款余额呈下降趋势。截至 2019 年末，修文农商银行“房产飞马贷”产品贷款余额 36.14 亿元，户均余额 63.02 万元；“大数飞马贷”产品贷款余额 2.98 亿元，户均余额 14.04 万元；合计产生不良贷款 0.37 亿元，不良率低。

3. 金融市场业务

2019 年，修文农商银行在优先发展传统存贷款业务的同时，根据资金情况和流动性管理

需求适度加大了金融市场业务的规模，增加主动负债能力，并且拓宽投资资产，金融市场业务向多元化发展。

2019 年以来，修文农商银行根据外部环境及自身需求加大了同业存单的发行规模，市场融入资金保持增长，资产端同业资产配置规模亦有所上升。2019 年，修文农商银行通过加大发行同业存单规模拓展了资金来源渠道，市场融入资金规模保持增长；截至 2019 年末，市场融入资金余额 25.22 亿元，较上年末增长 60.06%，其中发行同业存单余额 22.22 亿元，较上年发行规模增长 50.07%。此外 2019 年修文农商银行同业资产配置力度增长明显，其中存放同业款项的交易对手包括国有大型商业银行、股份制商业银行以及贵州省农信系统内金融机构，2019 年新增的买入返售金融资产质押物为债券；截至 2019 年末，其同业资产总额 12.35 亿元，较上年末增长 78.39%，其中存放同业款项余额为 9.08 亿元，买入返售金融资产余额为 3.26 亿元。

2019 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，投资偏好仍趋于审慎。截至 2019 年末，修文农商银行投资资产总额 9.32 亿元，较上年末增长 194.76%，其中债券类资产余额 8.91 亿元，扶贫基金投资余额 0.41 亿元，另有少量入股省联社的长期股权投资（见表 8）。2019 年，修文农商银行实现投资收益 0.28 亿元，较上年增长 151.42%。

表 8 投资资产结构

单位：万元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	4978.50	32.73	21404.19	67.66	89113.37	95.57
其中：利率债	4978.50	32.73	21404.19	67.66	89113.37	95.57
长期股权投资	30.00	0.20	30.00	0.09	30.00	0.03
扶贫基金投资	10200.00	67.07	10200.00	32.24	4099.56	4.40
投资类资产总额	15208.50	100.00	31634.19	100.00	93242.93	100.00
减：投资类资产减值准备	21.58		21.58		61.94	
投资类资产净额	15186.92		31612.61		93180.99	

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 2019 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

2019 年，在传统负债业务稳步发展的推动下，修文农商银行资产规模保持增长；其中贷款规模实现较好增长，且信贷资产质量保持稳定；同业资产和投资资产规模均有增长，但占比仍较小。截至 2019 年末，修文农商银行资产总额 142.88 亿元，较上年末增长 19.96%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	5.45	7.58	10.56	8.87	11.64	8.15
贷款和垫款净额	50.05	69.63	89.11	74.81	97.33	68.12
同业资产	7.42	10.32	6.92	5.81	12.35	8.64
投资类资产	1.52	2.11	3.16	2.65	9.32	6.52
其他类资产	7.45	10.37	9.36	7.86	12.25	8.57
资产总额	71.88	100.00	119.11	100.00	142.88	100.00
市场融入资金	1.50	2.24	15.76	14.24	25.22	18.97
客户存款	60.88	90.94	89.07	80.52	101.74	76.55
其他类负债	4.57	6.82	5.80	5.24	5.95	4.48
负债总额	66.95	100.00	110.62	100.00	132.91	100.00

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，修文农商银行信贷资产规模保持增长；受区域经济结构影响，信贷投放行业存在一定集中风险，且需关注房地产业贷款的资产质量迁徙压力；信贷资产质量基本保持稳定，但其关注类贷款和逾期贷款占比较高，信贷资产质量面临迁徙压力。

2019 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，贷款规模保持快速增长态势；此外，修文农商银行以行政企事业单位职工、个体工商户城镇居民为突破口，推动个人贷款业务，非农贷款规模得到了大幅提升。截至 2019 年末，修文农商银行贷款和垫款净额 97.33 亿元，较上年末增长 9.22%，占资产总额的 68.12%；其中非农贷款余额 71.53 亿元，较上年末增长 36.93%。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，2019 年以来，修文农商银行建筑业贷款占比有所上升，主要是创新小微贷款行业划分所致，该部分贷款主要用于房屋装修、进购建筑材料等；居民服务、修理和其他服务业以及住宿和餐饮业贷款占比亦有所上升，主要是由于其小微金融事业部普惠中心进一步深入民生市场，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。截至 2019 年末，修文农商银行前五大行业贷款合计占比为 59.31%（见表 10），前五大行业集中度较上年末有所上升，其中第一大行业批发和零售业贷款占贷款总额的 18.06%，面临一定的行业集中风险。截至 2019 年末，修文农商银行房地产业贷款占贷款总额的比重为 3.85%，建筑业贷款占贷款总额的比重为 14.45%。从上述行业的资产质量

来看，建筑业关注类贷款和不良贷款率较低，但房地产业关注类贷款占比达到 54.59%，考虑

到房地产业易受国家宏观调控政策的影响，需关注该行业贷款面临的资产质量迁徙压力。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	25.54	批发和零售业	16.11	批发和零售业	18.06
农、林、牧、渔业	15.96	建筑业	12.05	建筑业	14.45
制造业	8.60	农、林、牧、渔业	9.98	农、林、牧、渔业	9.36
房地产业	8.03	制造业	6.73	居民服务、修理和其他服务业	9.21
建筑业	7.20	居民服务、修理和其他服务业	6.48	住宿和餐饮业	8.23
合计	65.32	合计	51.35	合计	59.31

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，2019 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 2019 年末，修文农商银行同业及非同业单一客户大额风险暴露金额均未超过监管要求，其中最大一笔风险暴露即最大同业单一客户风险暴露占一级资本净额的 20.14%。

2019 年，修文农商银行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。同时，修文农商银行以“盘活存量、严控新增”为工作目标，以“盘活一批、清收一批、打击一批”为原则，针对因受客观因素影响导致暂时不能按期归还贷款本息的贷款客户，采取无还本续贷、资产重组等方式进行盘活；对符合核销条件的信贷业务，应核尽核，加大核销力度。此外，修文农商银行成立了资产保全部，通过诉讼、保全和第三方合作等方

式专职对不良贷款进行清收。2019 年，修文农商银行现核销不良贷款 0.58 亿元。截至 2019 年末，修文农商银行不良贷款余额 1.52 亿元，不良贷款率 1.51%，较上年末小幅增长；关注类贷款余额 5.18 亿元，占贷款总额的 5.16%，较上年末明显上升，主要是由于 2019 年，贵州银保监局要求其将续贷、重组贷款由正常类调为关注类所致；逾期贷款余额 7.04 亿元，较上年末明显上升，占贷款总额的 7.02%，主要受经济下行期，小微企业及个体工商户等零售类客户抗风险能力较弱导致难以按时还本付息所致；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 97.82%（见表 11）。从贷款拨备水平看，随着贷款损失准备余额的上升，修文农商银行拨备覆盖水平较上年末提升，2019 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 193.18%和 2.92%，考虑到其关注类贷款和逾期贷款占比较高，资产质量面临下行压力，其拨备水平有待进一步提升。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	48.59	92.83	88.01	96.29	93.56	93.32
关注	2.41	4.61	2.07	2.27	5.18	5.16
次级	0.84	1.60	0.63	0.69	0.80	0.79
可疑	0.50	0.95	0.69	0.76	0.72	0.72
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	52.34	100.00	91.40	100.00	100.26	100.00
不良贷款	1.34	2.56	1.32	1.45	1.52	1.51

逾期贷款	1.72	3.29	3.85	4.21	7.04	7.02
拨备覆盖率		171.54		173.32		193.18
贷款拨备率		4.38		2.51		2.92
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		88.68		96.60		97.82

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

2019 年，修文农商银行根据全行资金状况加大了同业资产的配置力度。截至 2019 年末，修文农商银行同业资产余额 12.35 亿元，较上年末增长 78.39%，占资产总额的 8.64%。其中，存放同业款项余额 6.69 亿元，买入返售金融资产余额 3.26 亿元，投资同业存单余额 2.45 亿元。

2019 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。截至 2019 年末，修文农商银行投资类资产净额 9.32 亿元，较上年末增长 194.76%，占资产总额的 6.52%。从会计科目方面看，2019 年，修文农商银行将债券投资记入可供出售金融资产科目和交易性金融资产科目，将扶贫基金投资记入应收款项类金融资产科目。

2. 负债结构及流动性

2019 年，修文农商银行客户存款规模保持增长，储蓄存款占客户存款的比重较高；同业存单的加大发行使其市场融入资金增加，且期限较短的同业存单加大了其面临的流动性压力。截至 2019 年末，修文农商银行负债总额 132.91 亿元，较上年末增长 20.15%。

2019 年，修文农商银行通过发行同业存单的方式加大主动负债力度以满足业务快速发展的需要。截至 2019 年末，修文农商银行市场融入资金余额 25.22 亿元，较上年末增长 60.06%，占负债总额的 18.97%；其中发行同业存单余额为 22.22 亿元，较上年发行规模增长 50.07%。

吸收存款是修文农商银行最主要的负债来源。2019 年，得益于当地良好的存款基础，加之签发银行承兑汇票规模较大，保证金存款规模明显上升，存款规模实现稳定增长。截至 2019 年末，修文农商银行客户存款余额 101.74 亿元，

较上年末增长 14.23%，占负债总额的 76.55%，其中保证金存款余额 30.25 亿元，占存款总余额的 29.73%。从存款类别来看，储蓄存款占 45.48%，定期存款占 31.45%，占比较高的活期存款有助于其控制资金成本，但储蓄存款占比较低，存款稳定性有待提升。

从流动性指标来看，2019 年以来，修文农商银行流动性比例有所上升，但低于行业平均水平；由于业务结构较为单一，且贷款规模扩张迅速，存贷比保持较高水平，整体流动性趋紧。截至 2019 年末，修文农商银行流动性比例为 45.13%，存贷比为 96.43%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
人民币流动性比例	29.30	37.29	45.13
存贷比	85.96	87.51	96.43

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

2019 年，得益于较高的净息差水平，修文农商银行营业收入方面发展良好；但针对信贷资产的资产减值损失准备计提规模明显增加，对当年净利润的实现产生一定负面影响。2019 年，修文农商银行实现营业收入 6.64 亿元，较上年增长 38.12%（见表 13）。

2019 年，修文农商银行营业收入以利息净收入为主；投资收益包括债券投资收益及扶贫基金收益，占营业收入的比重较低。2019 年以来，得益于小微贷款业务的快速发展以及相对较高的贷款定价，修文农商银行净息差水平大幅增长，利息净收入增速加快，营业收入保持快速增长态势；但 2019 年其对小微业务渠道方支付了一定规模的获客手续费，导致手续费及

佣金净收入为负，一定程度上制约了营业收入的增长。2019年，修文农商银行实现营业收入6.64亿元，较上年增长38.12%，其中利息净收入9.16亿元，较上年增长78.18%；手续费及佣金净支出2.80亿元；投资收益0.28亿元，其中债券投资收益0.25亿元，扶贫基金收益0.03亿元。

2019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。2019年以来，随着业务规模的扩大、员工人数的增加以及客户服务的提升，修文农商银行业务及管理费支出持续增加，2019年成本收入比为43.05%，较上年变动不大，但成本控制能力仍有待提升。2019年，修文农商银行增加了信贷资产计提减值准备以提升抗风险能力，致使当年营业支出有所提升。2019年，修文农商银行营业支出4.12亿元，其中，业务及管理费2.85亿元，资产减值损失1.22亿元。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	3.47	4.80	6.64
其中：利息净收入	3.27	5.14	9.16
手续费及佣金净收入	0.20	-0.45	-2.80
投资收益	0.00	0.11	0.28
营业支出	2.05	2.05	4.12
其中：业务及管理费	1.50	2.09	2.85
资产减值损失	0.53	-0.07	1.22
拨备前利润总额	1.92	2.58	3.62
净利润	1.09	2.02	1.80
净息差	5.65	5.95	7.68
成本收入比	43.17	43.63	43.05
拨备前资产收益率	3.03	2.70	2.76
平均资产收益率	1.72	2.12	1.37
平均净资产收益率	25.81	30.11	19.50

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

2019年，随着修文农商银行小微金融事业部在贵阳市场的不断拓展，其较高的利差水平带动了营业收入的增长，但受当年资产减值损失的增长，净利润较上年出现下降。2019年，修文农商银行实现拨备前利润总额3.62亿元，

净利润1.80亿元；从盈利指标来看，2019年，修文农商银行拨备前资产收益率为2.76%，平均资产收益率与平均净资产收益率分别为1.37%和19.50%，盈利水平高于同类银行业机构。

4. 资本充足性

2019年，修文农商银行通过利润留存对资本进行补充，业务发展对资本的消耗较为明显，一级资本面临一定的补充压力。2019年，修文农商银行未进行增资扩股，在分配0.42亿元的现金股利后，利润留存对资本起到了一定的补充作用。截至2019年末，修文农商银行股东权益合计9.97亿元，其中股本总额4.20亿元，资本公积0.64亿元，盈余公积0.75亿元，一般风险准备1.76亿元，未分配利润2.62亿元。

2019年以来，随着信贷资产规模的上升，修文农商银行风险加权资产和风险资产系数较上年末增长。截至2019年末，修文农商银行风险加权资产余额110.78亿元，风险资产系数77.53%；股东权益与资产总额的比例为6.98%，财务杠杆水平较上年基本保持稳定。截至2019年末，修文农商银行资本充足率11.03%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为9.00%，一级资本充足水平较上年末出现下降，随着各项业务的快速发展，其面临一定的资本补充压力（见表14）。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	5.56	9.46	12.22
其中：一级资本净额	4.93	8.49	9.97
核心一级资本净额	4.96	8.49	9.97
风险加权资产	51.48	86.87	110.78
风险资产系数	71.62	72.93	77.53
股东权益/资产总额	6.85	7.13	6.98
资本充足率	9.82	10.89	11.03
一级资本充足率	8.70	9.77	9.00
核心一级资本充足率	8.70	9.77	9.00

数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

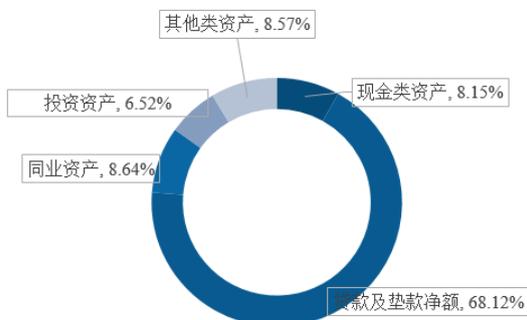
七、债券偿付能力分析

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 1.00 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本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，修文农商银行的资产主要由贷款及垫款构成（见图 3），贷款和垫款净额占资产总额的 68.12%，不良贷款率为 1.51%。整体看，修文农商银行不良贷款率保持在可控水平，投资资产主要为可变现能力较强的利率债，资产出现大幅减值的可能性不大。

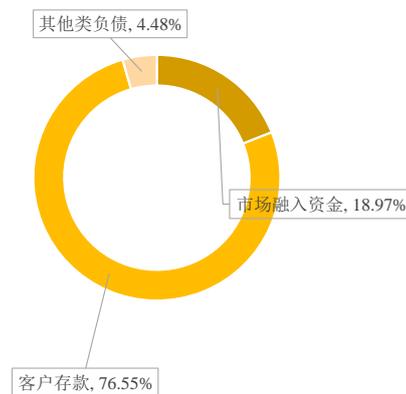
图 3 2019 年末修文农商银行资产结构



数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，修文农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款占负债总额的 76.55%，储蓄存款占比客户存款的 45.48%；市场融入资金占比 18.97%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 18.22%。整体看，修文农商银行对市场融入资金依赖程度不高，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末修文农商银行负债结构



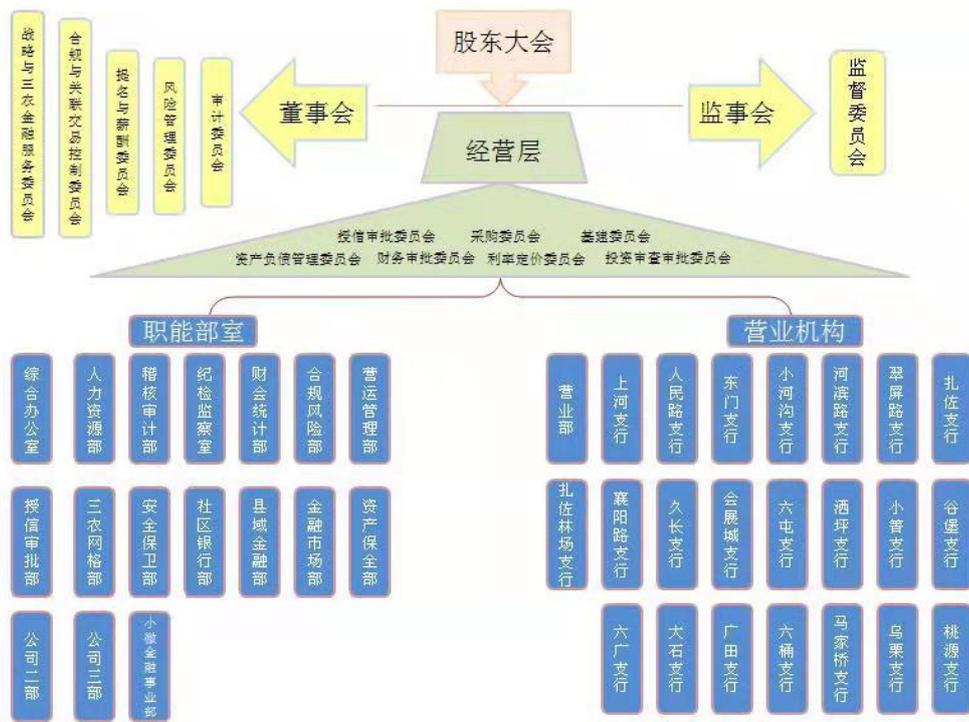
数据来源：修文农商银行审计报告，联合资信整理

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 2019 年末修文农商银行组织结构图



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