

信用评级公告

联合〔2021〕4003号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西秦农农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2021年第一期二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定陕西秦农农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，陕西秦农农村商业银行股份有限公司2021年第一期二级资本债券（人民币10亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月七日



陕西秦农农村商业银行股份有限公司

2021年第一期二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

二级资本债券信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间: 2021年6月7日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1999.25	2063.39	2809.84
股东权益(亿元)	137.69	130.59	133.56
不良贷款率(%)	3.20	3.03	2.73
贷款拨备率(%)	4.99	4.50	4.17
贷款拨备覆盖率(%)	155.50	148.29	160.76
流动性比例(%)	55.51	77.68	83.10
存贷比(%)	91.86	81.79	70.37
股东权益/资产总额(%)	6.89	6.33	4.75
资本充足率(%)	13.69	14.06	10.86
一级资本充足率(%)	12.56	12.98	8.71
核心一级资本充足率(%)	12.56	12.98	8.71
储蓄存款/负债总额(%)	48.08	51.73	60.90
项目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	54.75	51.48	50.56
拨备前利润总额(亿元)	32.78	29.97	29.48
净利润(亿元)	9.71	11.10	13.21
净息差(%)	2.90	2.50	2.34
成本收入比(%)	39.29	41.44	40.76
拨备前资产收益率(%)	1.77	1.48	1.21
平均资产收益率(%)	0.52	0.55	0.54
平均净资产收益率(%)	7.16	8.27	10.00

数据来源: 秦农农商银行年度报告及监管报告, 联合资信整理

分析师

陈绪童 梁新新

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”)对陕西秦农农村商业银行股份有限公司(以下简称“秦农农商银行”)的评级反映了秦农农商银行在客户资源及网点分布、存款稳定性、资本实力等方面的优势;得益于“西部大开发”“一带一路”“大西安建设”等国家战略和地区政策的推进,未来西安市的经济发展潜力较大,为其持续发展提供了广阔的市场空间。同时,联合资信也关注到,秦农农商银行房地产及建筑行业贷款占比较高、关注类贷款占比较高、信贷资产质量面临一定下行压力、贷款拨备水平承压、资本充足率较低等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,秦农农商银行将依托国家战略和地区政策优势,回归本源,专注主业,各项业务有望保持较好发展态势。另一方面,在国内整体宏观经济增速放缓的环境下,秦农农商银行信贷资产质量仍面临下行压力;受限于有效实体经济需求不足,贷款规模的增长对转贴现业务的依赖度较高,未来贷款增长的持续性仍需保持关注;收购合并多家农村信用合作联社,整合效果以及对资本水平的消耗情况需保持关注。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定陕西秦农农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,拟发行的2021年第一期二级资本债券(人民币10亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了秦农农商银行本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **存款客户基础夯实,存款稳定性较好。**秦农农商银行在当地服务网点覆盖范围广,积累了众多稳定的客户资源,为其存款业务发展奠定了坚实的基础,存款稳定性较好。

2. **西安市经济发展潜力为其提供了较好的外部环境。**得益于“西部大开发”“一带一路”“大西安建设”等国家战略和地区政策的推进，未来西安市经济发展潜力较大，为秦农农商银行持续发展提供了广阔的市场空间。

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。

关注

1. **信贷资产质量面临一定下行压力，需关注拨备计提对其盈利水平可能产生的不利影响。**在当前国内整体宏观经济增速放缓的环境下，秦农农商银行部分小微企业客户出现的资金链紧张现象导致信贷资产面临一定的质量下行压力，2019年以来通过多种手段处置不良贷款，资产质量得以提升，但考虑到关注类贷款占比仍较高，且拨备水平承压，需关注未来信贷资产质量变化以及对盈利的影响。
2. **贷款业务面临一定行业集中风险。**秦农农商银行房地产及建筑行业贷款占比较高，资产质量易受国家法律法规及相关政策变动的影响，相关行业风险值得关注。
3. **需关注未来信贷资产增长情况。**目前秦农农商银行贷款规模的增长在一定程度上较为依赖转贴现业务，未来贷款业务增长的持续性仍需保持关注。
4. **需关注秦农农商银行对多家农村金融机构吸收合并效果。**秦农农商银行近年来通过吸收、控股的方式合并多家农村信用合作社，整合效果尚需关注。
5. **资本面临补充压力。**秦农农商银行吸收合并多家农村金融机构后资本水平消耗显著，资本补充或面临压力。
6. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，秦农农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，当债券本金

声 明

一、本报告引用的资料主要由陕西秦农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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

陕西秦农农村商业银行股份有限公司

2021年第一期二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

陕西秦农农村商业银行股份有限公司（以下简称“秦农农商银行”）成立于 2015 年 5 月，由西安市新城区、碑林区、莲湖区、雁塔区、灞桥区和未央区 6 家农村信用合作联社合并重组而成，为陕西省属地方金融机构。2016 年 12 月，陕西银监局同意秦农农商银行收购周至县、户县和蓝田县 3 家农村信用合作联社；2017 年上述控股合并工作已完成，3 家农村信用合作联社均改制为农村商业银行（以下简称“三县农商银行”），成为秦农农商银行的全资子公司并纳入财务报表合并范围。2017 年 9 月，陕西银监局同意秦农农商银行吸收合并高陵区、阎良区和临潼区 3 家农村信用合作联社（以下简称“三区联社”），合并完成后三区联社将不再作为独立的法人主体；2018 年 3 月，高陵支行、阎良支行、临潼支行开业经营；2018 年 5 月，三家账务并入秦农农商银行财务报表。2018 年，秦农农商银行向本行员工，三区联社员工及原股东，三县农商银行员工及原股东实施定向募股 7.51 亿股，募集资金 9.84 亿元，注册资本由 80.00 亿元变更为 87.51 亿元。2020 年 12 月，陕西银监局同意秦农农商银行收购西安市长安区农村信用合作联社，2020 年末该联社并入秦农农商银行财务报表。2021 年 3 月，秦农农商银行召开董事会正式通过吸收合并西安鄠邑农村商业银行有限责任公司和西安市长安区农村信用合作联社的相关议案，并制定了吸收合并的具体工作方案及协议。截至 2020 年末，秦农农商银行注册资本 87.51 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。秦农农商银行股东金花投资控股集团有限公司、西安协和置业股份有限公司所持股份的最终受益人均均为陕西和谐投资股份有限公司，上述 3 户股东合

计持股比例为 20.86%，超过监管限制。目前，秦农农商银行正积极推进股权转让事项，预计今年完成股权变更。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	陕西和谐投资股份有限公司	8.68
2	陕西神木农村商业银行股份有限公司	8.68
3	陕西渭河煤化工集团有限责任公司	8.68
4	陕西金融控股集团集团有限公司	8.68
5	陕西府谷农村商业银行股份有限公司	8.18
合计		42.90

数据来源：秦农农商银行提供，联合资信整理

秦农农商银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券，买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2020 年末，秦农农商银行拥有 471 个服务网点（其中本部拥有 298 个服务网点，四家控股机构拥有 173 个服务网点）；控股 4 家农村金融机构，分别为西安鄠邑农村商业银行有限责任公司、陕西周至农村商业银行有限责任公司、陕西蓝田农村商业银行有限责任公司以及西安市长安区农村信用合作联社；本部员工总数 4163 人，四家控股机构员工总数 1715 人。

秦农农商银行注册地址：西安市莲湖区西二环 26 号。

秦农农商银行法定代表人：李彬。

二、本次债券概况

1. 本期债券概况

秦农农商银行拟在 40 亿元注册额度内分期发行二级资本债券，第一期二级资本债券

(20 亿元)已于 2020 年 12 月发行,目前尚在存续期;本期为注册额度内第二期,拟发行规模为 10 亿元,具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付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;本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序,与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

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的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者:(1)银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存;(2)相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

依据适用法律和监管部门的批准,本期债券的募集资金将用于充实发行人的二级资本,提高资本充足率,以增强营运实力,提高抗风险能力,支持业务不断发展以实现全行战略目标。

联合资信认为,二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理

办法(试行)》所认可的二级资本工具,可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款,一方面,二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力,另一方面,一旦触发全额减记条款,二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是,二级资本债券减记触发事件不易发生。

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。财政政策更加积极有为,通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗,支持“两新一重”领域基建,提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活,维护市场流动性合理充裕,引导 LPR 下行,降低企业信贷成本;创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息,为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下,我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%,二季度疫情得到迅速控制,此后进入常态化防控,各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%,经济逐季复苏,全年累计增长 2.30%,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。2020 年下半年我国经济复苏强劲,主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动,但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 2016 - 2020 年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP (万亿元)	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速 (%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速 (%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80

固定资产投资增速 (%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速 (%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速 (%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅 (%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅 (%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

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、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；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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80% 和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企业稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响线下教学、办

公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60% 和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30% 和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，

呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国

宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，**积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险**。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目和刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度**。2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综

合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50% 左右。

3. 区域经济发展概况

西安市拥有良好的区位优势，作为“一带一路”的核心地区享有国家多项发展战略实施带来的政策红利，地区经济具有良好发展前景，这将为秦农农商银行的持续发展提供广阔的市场空间。但另一方面，随着金融机构数量的增加，西安地区金融同业间的市场竞争日益激烈，伴随利率市场化的实施，秦农农商银行的市场竞争力面临一定挑战。

秦农农商银行业务主要集中在西安市内。西安市作为陕西省的省会城市，是中国西北部最大的中心城市，亦是丝绸之路的起点城市和“一带一路”的核心区。近年来，西安市优化经济结构，大力发展以旅游、电子商务、金融为主的现代服务业和以交通运输、邮电为主的生产性服务业；相继出台支持西咸国家级新区建设系列政策，推动富阎一体化发展，经济增长方式转变取得一定成效；2020 年，西安市第三产业受到疫情严重外部冲击，使得整体经济增速显著放缓。2018—2020 年，西安市地区生产总值同比分别增长 8.2%、7.0% 和 5.2%。2020 年，西安市实现地区生产总值 10020.39 亿元。其中，第一产业增加值 312.75 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 3328.27 亿元，增长 7.4%；第三产

业增加值 6379.37 亿元，增长 4.2%；三次产业结构成为 3.1:33.2:63.7。2020 年，西安市实现全年地方财政一般公共预算收入 724.13 亿元，较上年增长 3.1%；全年地方财政一般公共预算支出 1352.69 亿元，较上年增长 8.5%。

近年来，西安地区经济的良性运行为金融机构提供了良好的发展空间，区域内银行业发展迅速，金融机构数量不断增多，市场竞争较为充分。截至 2020 年末，西安市金融机构本外币存款余额 26045.87 亿元，比上年末增长 11.6%；本外币贷款余额 25792.89 亿元，较上年末增长 15.0%。

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 3）。

表 3 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、公司治理与内部控制

1. 公司治理

秦农农商银行建立了现代股份制商业银行法人治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高；股权结构较为分散，股东对外质押股份比例较高；部分关联度指标超过监管要求的问题需持续关注。

秦农农商银行根据《公司法》《商业银行法》《商业银行公司治理指引》等有关法律法规及规范性文件的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

股东大会为秦农农商银行最高权力机构，董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督和管理的职能，各治理主体权责明确、运作规范。2019年2月，秦农农商银行原董事长赵永军先生辞去董事长职务；现任董事长李彬先生于2020年4月正式就任。秦农农商银行现任董事长李彬先生，研究生学历，曾任建设银行陕西省分行支行副行长、分行个人银行业务部副总经理，陕西省农村信用社联合社资产风险管理部总经理，陕西省铜川市市长助理，副市长，铜川市委常委、副市长、宣传部部长，陕

西省委宣传部副部长，陕西省委宣传部副部长、省政府新闻办公室主任，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。目前秦农农商银行董事会由12名董事组成，其中执行董事3名（含董事长1名），非执行董事9名（含独立董事3名）；监事会由8名成员组成，其中职工监事4名、股东监事2名、外部监事2名。

秦农农商银行行长孟浩先生于2020年1月得到董事会聘任后开始履任。目前秦农农商银行经营管理层由1名行长、2名副行长组成。近年来，秦农农商银行经营管理层在董事会的授权下履行经营管理职能，较好地执行了董事会批准的各项经营计划。秦农农商银行行长孟浩先生，大学学历，曾任中国银行榆林分行分理处负责人、副主任、支行行长，中国银行榆林分行公司业务部主任，交通银行榆林分行党委委员、副行长，交通银行榆林分行党委书记、行长，交通银行陕西省分行党委委员、副行长，兼任榆林分行党委书记，交通银行陕西省分行党委委员、副行长。

从股权结构来看，秦农农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。截至2020年末，秦农农商银行股份总额87.51亿股，其中法人股份占股份总额的81.42%，自然人股份占股份总额的81.42%。截至2020年末，秦农农商银行股东中有7家股东将其股份对外质押，对外质押股份占全部股本的比例为17.56%，整体对外质押股份比例较高。

秦农农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。秦农农商银行关联方贷款利率在中国人民银行公布的同档次、同期限基准利率基础上，根据相关授信定价管理规定，并结合关联方客户的评级和风险情况确定相应价格，交易价格和交易条件未优于对非关联方同类交易。截至2020年末，秦农农商银行法人口径下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7.19%和43.14%，均符合监管要求；但最大集团关联方授信余额占资本净额的比例为

20.32%，超过监管规定的15%，主要为存量贷款客户自身进行股权整合后导致集团关联方授信超过监管限额，目前该笔集团授信未出现风险，秦农农商银行将尽快将相关贷款余额压降至监管规定内。

2. 内部控制

秦农农商银行不断完善公司组织架构，持续加强内部控制体系建设，丰富内部审计手段和措施，整体内部控制水平不断提升。

秦农农商银行实行一级法人体制，各一级支行、总行营业部均为非独立核算单位，其经营管理活动根据总行授权进行；四家农商行为秦农银行全资子公司，基于其独立法人地位，参照总行相关政策、制度、办法等组织开展本机构经营管理活动。集团组织架构分布见附录1。

秦农农商银行根据银保监会《商业银行内部控制指引》等要求，印发了《内部控制管理办法》，建立健全了由董事会、监事会、经营管理层、内控管理职能部门、内部审计部门、业务部门组成的分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制管理体系。董事会负责保证全行建立并实施充分有效的内部控制体系，明确设定可接受的风险水平，保证经营管理层采取必要的风险控制措施，监督经营管理层对内部控制体系的充分性与有效性进行监测和评估。监事会负责监督董事会、经营管理层完善内部控制体系，监督董事会、经营管理层及其成员履行内部控制职责。经营管理层负责执行董事会决策，根据董事会确定的可接受的风险水平，制定系统化的制度、流程和方法，采取相应的风险控制措施，建立和完善内部组织机构，组织对内部控制体系的充分性与有效性进行监测和评估。

秦农农商银行内部审计部门为稽核审计部。近年来，秦农农商银行稽核审计部每年度完成各项稽核检查、专项审计、经济责任审计等内部审计项目，并配合监管机构及行内业务部门

完成审计项目，以风险导向开展审计工作。针对检查中发现的问题，稽核审计部通过现场纠正、建立审计问题整改台账、实施与业务管理部门“双线”整改监督等方式，有效促进问题整改；同时，对各支行业务违规行为实行积分管理，提高被审计机构重视程度和工作积极性，充分发挥风险防范和内部控制第三道防线作用，切实履行审计工作职责，较好发挥了审计监督、评价职能。近年来，秦农农商银行未受到重大监管处罚。

3. 发展战略

秦农农商银行现阶段的工作安排符合其自身特点，各项发展举措较为明确。

秦农农商银行持续推进“零售立行、科技兴行、人才强行”战略，积极响应监管号召回归本源，专注主业，紧盯市场，做亮特色，以提高发展质量为主轴，服务实体经济，提升管理效能，守住风险底线，抢占渠道高地。秦农农商银行致力于打造成为服务地方经济的担当银行，服务城乡居民的财富银行，服务脱贫攻坚的普惠银行，服务乡村振兴的主力银行。

秦农农商银行将从以下几个方面来落实上述工作安排。第一，聚焦服务实体经济，着力做优普惠服务、做强信贷业务、做大零售业务、做好新兴业务，丰富高质量发展的内涵。第二，围绕管理效能的提升，着力强化顶层设计能力、服务协调能力、精细管理能力以及开拓创新能力，激发高质量发展的活力。第三，守住防控风险底线，全力防控信用风险，严密防控流动性风险，着力防控金融市场业务风险，坚决防控操作风险，夯实高质量发展的基础。第四，抢占服务渠道高地，切实优化网点布局、丰富服务手段、增强保障功能，拓展高质量发展的空间。

五、主要业务经营分析

秦农农商银行凭借其较好的客户基础及广泛的网点分布，坚持服务实体经济的战略导向，

专注服务“三农”、中小微企业以及个人客户，存贷款市场竞争力较强。近年来，秦农农商银行响应监管部门“回归本源”的要求，坚持“支农支小”的业务定位，立足西安，辐射全省，经过多年的发展业务规模不断增长，综合竞争实力有所提升。目前西安市内银行业金融机构有40余家，同业竞争较为激烈；秦农农商银行依托网点、人缘、地缘、机制等优势，在当地具备较强的竞争力。截至2020年末，秦农农商银行

存贷款市场份额在陕西省内均位于前十（见表4）。

秦农农商银行主营业务由公司金融业务、零售金融业务和金融市场业务构成。近年来，秦农农商银行传统存款业务始终保持增长态势，但有效信贷需求较弱对其信贷业务的开展形成一定制约，故其通过配置投资资产对全行营业收入作补充。

表4 存贷款市场份额及排名

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	4.57	9	4.33	9	4.52	9
贷款市场占有率	4.31	7	3.92	8	4.01	8

注：存贷款市场占有率为秦农农商银行业务在西安市同业中的市场份额
数据来源：秦农农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

秦农农商银行对公业务定位明确，近年来，得益于自身业务的持续发展以及控股合并长安联社，秦农农商银行对公存款业务规模均显著增长；但公司存款稳定性较差，公司贷款中转贴现资产占比较高，有效实体信贷需求不足在一定程度上限制了公司信贷业务未来的发展。

近年来，秦农农商银行公司业务条线不断强化存款营销考核机制，通过开展公司业务营销竞赛等方式，调动员工积极性。同时，秦农农商银行利用地缘优势，积极拓展对公存款市场，加强与各级政府业务合作，积极争取财政、社保类业务代理资格；拓展医疗、教育等重点客

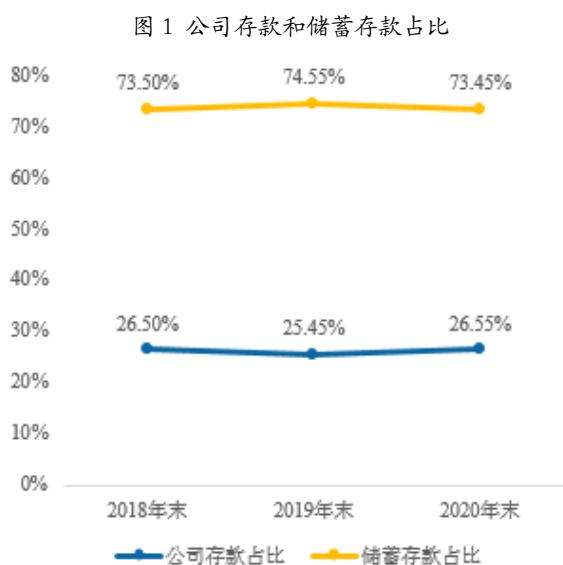
户合作方式，推动“银医”“银校”等合作项目落地。但另一方面，秦农农商银行公司存款客户结构有待优化，过度依赖拆迁资金账户和个别大型客户，导致其对公账户数量较少，公司存款发展的稳定性和持续性不足。2020年，秦农农商银行将全资控股联社纳入财务统计，导致其公司存款规模显著增长；从法人口径来看，秦农农商银行本部积极维护公司客户，加之受疫情影响，企业投资意愿降低，流动资金有所沉淀，导致母行公司存款显著上升。截至2020年末，秦农农商银行公司存款589.16亿元，占存款总额26.55%。

表5 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	322.69	341.37	589.16	26.50	25.45	26.55	6.91	70.78
储蓄存款	895.03	999.83	1629.78	73.50	74.55	73.45	11.30	63.60
小计	1217.71	1341.20	2218.94	100.00	100.00	100.00	10.14	65.44

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理



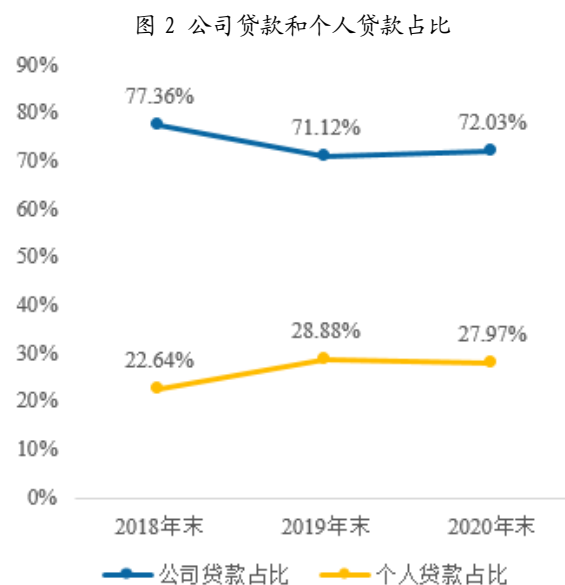
数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款业务方面，秦农农商银行坚持“有扶有控”的信贷政策，调整优化信贷结构，推进实施普惠金融战略，加大信贷支持实体经济力度。近年来，秦农农商银行围绕省市建设战略规划，加大对城市轨道交通、地下综合管廊、污水处理等政府主导基础设施建设项目的支持力度；同时坚持本源，坚持“支农支小”的业务定位。2018—2019年，秦农农商银行应监管要求，适度压降贴现资产规模，导致其对公信贷占比由上年末 77.36% 减少至 71.12%；2020 年，秦农农商银行加大对公实体贷款投放力度，同时贴现规模有所回升，加之长安联社纳入财务核算范围，导致对公贷款规模显著增长。截至 2020 年末，秦农农商银行公司类贷款及垫款余额为 1124.62 亿元（包含卖断式转贴现），占贷款总额的 72.03%（见表 6）；其中，转贴现资产余额 392.43 亿元。

近年来，秦农农商银行以“特色小微金融

产品”为抓手，全面推动小微业务的开展；通过发挥区域优势，量身定制特色小微金融服务产品，积极推广“秦租贷”“秦商贷”等特色产品；与省市科技厅展开合作，共同为省内科技型中小微企业提供融资服务；同时响应人行政策导向，做好支小再贷款投放工作。截至 2020 年末，秦农农商银行法人口径下小微企业贷款（不含个人经营性贷款）余额 457.53 亿元，占贷款总额的 33.65%。

作为扎根本土的金融机构，秦农农商银行持续加大服务“三农”力度，不断提高支农金融服务覆盖面。秦农农商银行重点推进西安市 80 万户信用等级评价体系建设，稳步落实“户户有评级、户户有授信、户户能贷款”的工作目标；积极拓展“秦绿贷”、农户小额信用贷款等特色涉农业务。截至 2020 年末，秦农农商银行法人口径涉农贷款余额 216.58 亿元。



数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

表 6 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	865.43	780.18	1124.62	77.36	71.12	72.03	-9.85	44.15
其中：贴现	409.21	279.86	392.43	36.58	25.51	25.13	-31.61	40.22
个人贷款	253.20	316.76	436.80	22.64	28.88	27.97	25.10	37.90
合计	1118.63	1096.94	1561.42	100.00	100.00	100.00	-1.94	42.34

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

秦农农商银行不断完善零售业务营销渠道，持续加强产品创新，个人银行业务发展态势良好，但目前个人贷款业务占比相对较低，主要为住房按揭贷款，按揭贷款比例已突破监管限制。

秦农农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。近年来，秦农农商银行搭建多级营销平台，创新营销方式，通过开展旺季存款营销活动，促进储蓄存款规模的增长；积极应对利率市场化挑战，研发大额存单产品，为全行零售业务推广提供新的渠道。此外，随着新增全资控股联社的并入，秦农农商银行的网点和客户资源进一步扩大，储蓄存款增长态势较好。截至2020年末，秦农农商银行储蓄存款（含银行卡存款和理财存款，下同）余额1629.78亿元，占客户存款余额的73.45%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，秦农农商银行积极挖掘优质按揭资源，优化按揭项目审批流程，通过住房按揭贷款拉动个人贷款规模的持续增长；对全国综合排名前20位的房地产开发企业开辟绿色审批通道，保证住房按揭贷款数量、质量双升。同时，秦农农商银行积极推进零售业务“智能化”转型工作，开发线上贷款审批、发放系统。但另一方面，2020年末，监管出台新规对各类银行设置涉房贷款比例限制，秦农农商银行住房按揭贷款占比已突破该监管限制，其业务发展空间有所受限，未来相关指标压降情况值得关注。截至2020年末，秦农农商银行个人贷款余额为436.80亿元，占贷款总额的27.97%；其中住房按揭贷款余额361.75亿元，个人经营性贷款余额51.48亿元。

3. 金融市场业务

秦农农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况调整同业业务规模；受金融市场业务监管加强影响，投资资产规模和结构有所调整，投资策略趋于稳健。

秦农农商银行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求配置同业资产。近年来，市场同业资产收益率下降，同时为满足信贷业务和投资业务的资金需求，秦农农商银行主动压降同业资产配置力度，同业资产规模下滑幅度较大。截至2020年末，秦农农商银行同业资产余额为106.22亿元，占资产总额的3.78%，交易对手以商业银行为主，另有部分金融租赁公司和消费金融公司等非银金融机构。

秦农农商银行通过开展主动负债业务拓宽资金吸收渠道，以满足日常资金使用以及流动性管理需求。但受包商事件影响，加之外部监管环境趋严，秦农农商银行市场融入资金规模下降幅度较大。截至2020年末，秦农农商银行市场融入资金余额322.43亿元，占负债总额12.05%。

投资业务方面，秦农农商银行积极开展投资业务以提高资金的使用效率。近年来，受监管评级下调、投资业务开展范围受限以及监管政策收紧等因素影响，秦农农商银行投资资产配置向利率债进一步倾斜，企业债券及理财产品投资占比有所下降，投资风格趋于稳健。截至2020年末，秦农农商银行投资资产总额988.94亿元，其中债券投资余额901.51亿元，其中企业债规模24.29亿元，所投企业债券主要为陕西省内国有企业；理财产品投资余额85.00亿元，底层资产为债券、存单和存款；资管计划投资余额2.39亿元，底层资产为债券、存单以及存款产品。秦农农商银行对于信用债投资采取与信贷业务相同的授信审批流程，以控制信用风险。

表7 投资资产结构

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
债券投资	412.76	587.98	898.05	79.01	88.22	90.81

其中：国债	10.96	1.81	61.83	2.10	0.27	6.25
地方政府债券	--	67.95	67.57	--	10.20	6.83
金融债券	226.74	342.41	598.24	43.40	51.38	60.49
企业债券	97.24	16.02	24.29	18.61	2.40	2.46
同业存单	77.82	159.79	146.12	14.90	23.98	14.78
信托计划及资管计划	14.62	6.42	2.39	2.80	0.96	0.24
理财产品	95.00	70.00	85.00	18.18	10.50	8.60
股权投资	0.04	0.04	0.04	0.01	0.01	0.00
其他投资资产	--	2.05	3.47	--	0.31	0.35
投资资产总额	522.42	666.48	988.94	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	--	3.50	4.70	/	/	/
投资资产净额	522.42	662.98	984.24	/	/	/

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

六、风险管理分析

秦农农商银行在集团层面搭建起全面风险管理体系。作为风险管理架构的核心组成部分，董事会定期审议风险管理报告，并通过相应风险管理政策和业务政策等加以体现和传导，确保业务经营活动符合风险偏好。董事会下设风险管理委员会，负责制定风险战略，并对实施情况进行监督，定期对整体风险状况进行评估。监事会对全面风险管理体系建设及董事会、经营管理层履行全面风险管理职责情况进行监督。经营管理层负责执行董事会制定的风险战略，组织实施集团全面风险管理工作。

秦农农商银行对信贷业务实行全流程规范化管理，同时逐步优化信贷结构，信用风险管理水平不断提升。秦农农商银行对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务全流程实行规范化管理，并通过以下手段及时有效识别、计量、监控和管理各环节潜在信用风险：建立了贷前调查、审查审批和贷后管理的信贷风险控制机制以及授信审批权限制度；建立了内部评估体系，对不同类型的客户进行信用等级评估，作为授信的重要基础；设定了信贷资产风险分类管理权限，定期复核和更新信贷资产风险分类，并实施现场抽查和非现场监测的方式监控资产风险；建立了信贷管理系统，对风险进行监控，并依据风险管控需要，对信贷管理

系统进行升级改造，开发和推广各项风险管理系统工具。秦农农商银行信贷经理负责受理授信申请人的申请文件，对申请人进行贷前调查，评估申请人和申请业务的信用风险，提出建议评级；根据授信审批权限，实行支行和总行分级的审批制度；综合考虑申请人信用状况、财务状况、抵质押物和保证情况、信贷组合总体信用风险、宏观调控政策以及法律法规限制等各种因素基础上，确定授信限额；信贷部门负责实施贷后的定期和不定期监控。

近年来秦农农商银行不断完善市场风险管理机制，综合运用多种手段控制市场风险，面临的的市场风险整体较小。秦农农商银行尚未开展外汇业务，目前面临的市场风险主要为利率风险。近年来，秦农农商银行不断丰富风险管理工具，综合运用量化模型、风险限额、情景分析、压力测试等手段，努力建立和完善市场风险管理的长效机制，不断提高市场风险防控水平；通过与外部研究机构建立战略合作关系，针对投资业务开展更为专业的风险评估；同时，紧紧围绕业务、产品、流程、系统、交易对手、交易员六个方面，着力加强相关业务的市场风险管控，有效防范风险交叉传染。此外，秦农农商银行定期监控可能影响到基准利率的宏观经济因素，优化生息资产和付息负债的约定到期日与重新定价日的不匹配，管理基准利率与生息资产和付息负债之间的定价差异。

秦农农商银行通过加强风险监控、完善应

急预案和预警体系以及定期进行压力测试等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。近年来，秦农农商银行不断加强流动性风险监控和管理，在坚持安全性、流动性、盈利性平衡的经营原则之下，严格执行监管要求，完善流动性风险管理体系，不断提高流动性风险管理的前瞻性和科学性；进一步加大存款管理、营销工作力度，严格控制贷款序时稳健投放，确保全行备付能力和流动性风险状况整体保持在合理、安全的范围之内；持续加强集团整体和分支机构流动性风险管控，不断完善流动性风险管理政策和流动性风险应急预案，优化流动性风险预警体系，加强债券投资等优质流动性资产管理，实现风险与收益平衡；定期调整流动性压力测试方案，按季度进行压力测试。

近年来，秦农农商银行操作风险管理基本实现了“综合管理、分类控制”的管控模式，操作风险管理体系及各条线工作运营平稳，操作风险事件基本可控。秦农农商银行高度重视各条线操作风险管理，坚持“理清思路、明确职责、科学定位”，从制度建设、基础规范、监督检查等方面入手，为业务开展提供有力支撑；实行点面结合的操作风险管理模式，综合运用关键风险指标、关键风险点等工具和方法，有

效开展对重要业务、关键环节的风险监测、评估和检查；建立健全会计条线操作风险管理体系，对会计业务操作风险实行了标准化管理。

七、财务分析

秦农农商银行提供了 2018—2020 年的合并财务报表，陕西正源会计师事务所有限责任公司对 2018—2019 年财务报表进行审计；天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年财务报表进行审计，并对 2019 年财务数据进行了追溯调整，以上会计事务所均出具了标准无保留的审计意见。秦农农商银行 2020 年财务报表的合并范围包括其控股的 4 家农村金融机构，合并范围较上年末增加 1 家农村合作信用联社。

1. 资产质量

2020 年，得益于存款规模的较好增长以及全资控股联社纳入财务核算，秦农农商银行资产规模显著增长，资产结构以贷款及垫款和投资资产为主；信贷资产质量存在下行压力，未来拨备水平承压；投资风险偏好趋于稳健，但部分持有债券已发生违约，需关注后续减值计提情况及处置进度。

表 8 资产结构

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	167.58	152.73	197.15	8.38	7.40	7.02	-8.86	29.09
贷款及垫款净额	1062.82	1045.71	1493.25	53.16	50.68	53.14	-1.61	42.80
同业资产	207.99	185.88	106.22	10.40	9.01	3.78	-10.63	-42.85
投资资产	522.42	662.98	984.24	26.13	32.13	35.03	26.91	48.46
其他类资产	38.43	16.09	28.98	1.92	0.78	1.03	-58.13	80.15
资产合计	1999.25	2063.39	2809.84	100.00	100.00	100.00	3.21	36.18

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

秦农农商银行贷款行业集中风险不显著，但面临一定的客户集中风险，且个别大额风险暴露指标突破监管限制，未来压降情况值得关

注；信贷资产质量有所改善，但关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍存在下迁可能，贷款拨备水平有待提升。

2018—2019 年，因有效信贷需求不足，秦

农农商银行贷款规模小幅下滑；2020年，随着全资控股联社财务数据纳入会计报表核算，加之其自身信贷业务的良好发展，秦农农银行贷款规模显著增长。截至2020年末，秦农农银行贷款净额1493.25亿元，占资产总额的53.14%。贷款行业分布方面，秦农农银行贷款主要集中在房地产业，水利、环境和公共设施管理业，建筑业等行业。近年来，秦农农银行贷款行业集中度小幅上升，但仍处于较低水平，贷款行业集中风险不显著（见表9）。但另一方面，秦农农银行房地产业、建筑业贷款占比较高，上述行业贷款未来资产质量易受国家法律法规及相关政策变动的的影响，相关行业风险值得关注。为优化信贷投放行业结构、压降房地产行业贷款，秦农农银行将房地产行业列为审慎介入类，在坚持“控制总量、提高准入、规范操作、强化担保”的原则下，合理控制房地产资产总量，着力优化存量资产质量及结构，积极推动融资模式稳健转型，对不同房地产业务实施差异化信贷政策；在客户选择上侧重于全国房

地产20强企业及其控制的子公司、西安区域本地龙头企业等重点客户；严控商业地产开发项目，加强准入管理，将信贷资源向普通商品住宅及改善性住宅项目倾斜；严格执行房地产贷款封闭管理要求，加强项目风险监测分析，对于销售缓慢未达预期的项目，督促借款人通过合理定价、调整销售策略等加快项目销售，经监测发现风险隐患的项目，及时采取有效的风险化解措施。针对与房地产业密切相关的建筑业贷款，秦农农银行在项目选择上，重点支持“一带一路”“大西安建设”“三个经济”等重点工程项目，支持省、市基础设施建设及重点项目工程，适度支持省内保障房建设、商用住房、棚户区改造等相关领域项目，审慎介入普通工业用房屋工程、别墅、办公商务房屋等项目，不介入产能严重过剩的钢铁、煤炭等行业项目的施工、安装。截至2020年末，秦农农银行前五大贷款行业集中度35.42%，其中房地产业占比9.8%。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	9.13	房地产业	11.09	房地产业	9.8
建筑业	8.69	水利、环境和公共设施管理业	9.85	水利、环境和公共设施管理业	8.58
水利、环境和公共设施管理业	6.88	建筑业	8.77	建筑业	7.85
批发和零售业	5.43	批发和零售业	4.61	批发和零售业	5.39
制造业	4.18	制造业	3.57	租赁和商务服务业	3.80
合计	34.31	合计	37.89	合计	35.42

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农银行年度报告，联合资信整理

近年来，秦农农银行贷款客户集中度整体有所压降，但占比较高，仍面临一定的贷款客户集中风险；部分大额风险暴露指标突破监管限制。近年来，秦农农银行加大力度支持“大西安建设”“一带一路”等省内重点项目，投放了部分基础设施建设类贷款，导致其客户集中度水平较高，且部分大额风险暴露指标突破监管限制，需对其后续压降计划保持关注（见表10）。截止至2020年末，秦农农银行最大单

家非同业集团交易对手为陕西西咸新区城建投资集团有限公司，最大同业交易对手为交通银行股份有限公司。

表10 贷款集中度情况

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	/	8.09	9.63

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	/	27.61	19.72
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	32.99	28.03
单一最大客户贷款/资本净额	8.20	7.57	7.69
最大十家客户贷款/资本净额	69.72	67.60	66.70

数据来源：秦农农商银行监管报表，联合资信整理

秦农农商银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。秦农农商银行贷款抵质押物以房产为主，另外包括存单、设备等；针对不同类型的抵质押物分别设定了抵质押率限额，例如商业房产不超过50%、住宅不超过70%、存单不超过90%、通用设备不超过50%、专用设备不超过20%。截至2020年末，秦农农商银行抵质押贷款占贷款总额的71.22%，保证类贷款占比19.74%，信用贷款占比9.04%，其余主要为票据贴现资产，风险缓释措施对贷款风险起到一定保障作用。

信贷资产质量方面，近年来，秦农农商银行通过吸收和控股的方式合并市区及下辖县域农村信用合作联社。在当前宏观经济增速放缓、西安市经济结构转型升级的环境下，重组过程中承接的部分小微企业客户出现资金链紧张现

象，其相关信用风险有所暴露。为应对信贷资产质量下行的压力，秦农农商银行着力开展信贷风险处置化解工作，开展专项诉讼清收工程，并针对不良贷款“应核尽核”，化解了部分风险贷款。2018—2020年，秦农农商银行分别核销不良贷款2.84亿元、15.81亿元和13.84亿元，核销力度有所增加。截至2020年末，秦农农商银行不良贷款率为2.73%。从不良贷款行业集中度来看，秦农农商银行不良贷款集中在批发和零售业、建筑业和农、林、牧、渔业，2020年末批发和零售业、建筑业和农、林、牧、渔业不良贷款率分别为12.43%、4.31%和20.05%，均高于全行平均水平；贷款五级分类方面，秦农农商银行将逾期90天以上的贷款划入不良贷款；将展期贷款划入至关注类贷款，近年来，其关注类贷款规模持续上涨，占比有所下降但仍处于较高水平；逾期贷款方面，秦农农商银行响应监管号召，通过展期、无还本续贷等方式帮助受疫情影响较大的企业纾困，暂时化解了部分逾期贷款，使得逾期贷款规模有所下降。从贷款拨备情况来看，秦农农商银行拨备覆盖率满足监管要求，但考虑到其关注类贷款占比较高，未来信贷资产质量存在一定下行压力，拨备水平有待进一步提升。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

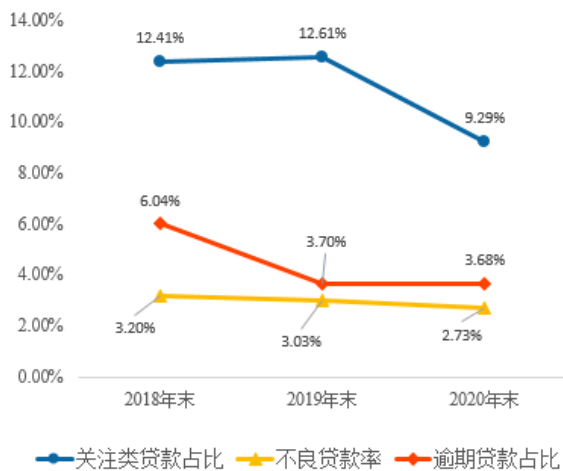
项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	943.87	925.31	1373.85	84.38	84.35	87.99
关注	138.86	138.34	145.00	12.41	12.61	9.29
次级	4.50	2.24	7.46	0.40	0.20	0.48
可疑	31.35	30.50	34.04	2.80	2.78	2.18
损失	0.04	0.55	1.07	0.00	0.05	0.07
不良贷款	35.89	33.29	42.57	3.20	3.03	2.73
贷款合计	1118.63	1096.94	1561.42	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	67.58	40.59	57.47	6.04	3.70	3.68
拨备覆盖率	/	/	/	155.50	148.29	160.76
贷款拨备率	/	/	/	4.99	4.50	4.17
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	109.78	97.97	99.27

注：1.根据《中国银保监会办公厅关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，秦农农商银行计算不良贷款余额、不良贷款率及拨备覆盖率时，将不良资产收益权转让中因持有部分劣后级份额导致的继续涉入部分计入统计口径

2.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：秦农农商银行监管报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，秦农农商银行主动压降同业资产规模，部分同业资产发生逾期，但逾期规模较小，整体风险较为可控。秦农农商银行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求开展同业业务。近年来，秦农农商银行同业资产规模有所压降。截至 2020 年末，秦农农商银行同业资产余额为 106.22 亿元。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，秦农农商银行 3.00 亿元拆放同业已发生逾期，其交易对手为西藏金融租赁有限公司，秦农农商银行已启动诉讼程序，目前法院已立案受理，需进一步关注其后续诉讼进展。截至 2020 年末，秦农农商银行对上述违约同业资产计提 2.20 亿元减值准备。

近年来，秦农农商银行投资资产规模上升较快，投资标的以利率债为主，整体风险偏好趋稳，部分违约债券后续回收情况需关注。近年来，秦农农商银行投资资产规模增长较快，占资产总额比重亦有所上升。从会计科目看，秦农农商银行投资资产以持有至到期投资以及可供出售金融资产为主，其底层以债券投资为

主；截至 2020 年末，秦农农商可供出售金融资产、持有至到期投资分别占投资资产净额的 28.70% 和 70.02%。秦农农商银行债券投资中政策性银行金融债和同业存单占比较高，企业债券主要投向债项外部评级 AA 以上的陕西省内国有企业债券；理财产品投资底层资产为同业存单、同业存款和金融债，信托计划及资管计划投资余额较小，底层资产为信用债，不存在非标投资。目前秦农农商银行持有的两笔信用债发生违约，分别为“16 民生投资 PPN002”和“15 中信国安 MTN004”，投资的票面价值分别为 7.00 亿元和 0.50 亿元。针对“16 民生投资 PPN002”，秦农农商银行已计提 3.15 亿元的减值准备；针对“15 中信国安 MTN004”，秦农农商银行已将其账面公允价值调整为 0，通过公允价值变动进行处理。

(3) 表外业务

秦农农商银行表外业务规模较小，但增速较高，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。秦农农商银行目前表外业务品种主要是信用承诺业务。截至 2020 年末，秦农农商银行表外承诺业务余额 39.71 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 35.44 亿元，开出保函余额 4.27 亿元，整体规模小。

2. 负债结构及流动性

近年来，秦农农商银行负债规模持续增长，负债来源以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占负债总额比重上升，核心负债稳定性有所提升。2020 年，秦农农商银行全资控股联社纳入财务核算范围，加之其存款业务的良好发展，负债规模显著增长。截至 2020 年末，秦农农商银行负债总额 2676.28 亿元。

表 12 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	608.46	548.16	322.43	32.69	28.36	12.05	-9.91	-41.18

客户存款	1217.71	1341.20	2218.94	65.41	69.39	82.91	10.14	65.44
其中：储蓄存款	895.03	999.83	1629.78	48.08	51.73	60.90	11.71	63.60
其他负债	35.38	43.43	134.91	1.90	2.25	5.04	22.75	210.60
负债合计	1861.56	1932.80	2676.28	100.00	100.00	100.00	3.83	38.47

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

受监管环境趋严影响，近年来，秦农农商银行市场融入资金规模显著下降。截至 2020 年末，秦农农商银行市场融入资金 322.43 亿元；其中，拆入资金 39.10 亿元，同业及其他金融机构存放款项 173.58 亿元，卖出回购金融资产 89.70 亿元，卖出回购标的为国债及金融债。

客户存款是秦农农商银行最主要的负债来源。近年来，依托网点数量优势以及良好的客户基础，秦农农商银行存款业务保持较好的发展态势，且随着 2020 年全资控股联社并表，其存款规模显著增长。截至 2020 年末，秦农农商银行客户存款余额为 2218.94 亿元，占负债总额的 82.91%。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的 74.28%；从期限结构来看，定期存款（不含保证金存款、理财存款、银行卡存款及其他存款）占客户存款余额的 61.97%，存款稳定性较好。

近年来，秦农农商银行短期流动性水平较好，但其存贷比水平较高，长期流动性管理存

在一定压力。短期流动性方面，近年来，秦农农商银行增加配置了现金类资产及流动性较好的利率债，流动性比例有所提升，处于较好水平；长期流动性方面，存贷比整体呈下降趋势，但仍处于较高水平，长期流动性管理承压（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	55.51	77.68	83.10
净稳定资金比例	142.34	135.26	133.74
流动性覆盖率	170.50	148.48	263.23
存贷比	91.86	81.79	70.37

数据来源：秦农农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，由于净利差水平收窄，秦农农商银行营业收入持续下滑，信用减值损失计提力度减小导致净利润有所上升，但整体盈利能力有所削弱。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	54.75	51.48	50.56
利息净收入	23.19	46.42	45.76
手续费及佣金净收入	0.40	0.57	0.64
投资收益	31.01	4.84	3.81
营业支出	43.23	37.79	34.64
业务及管理费	21.51	21.33	20.61
资产减值损失/信用减值损失	21.33	16.02	13.46
拨备前利润总额	32.78	29.97	29.48
净利润	9.71	11.10	13.21
成本收入比	39.29	41.44	40.76
净息差	2.90	2.50	2.34
拨备前资产收益率	1.77	2.90	1.21
平均资产收益率	0.52	0.55	0.54
平均净资产收益率	7.16	8.27	10.00

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

秦农农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为秦农农商银行最主要的收入来源。近年来，受利率市场化、市场同业竞争加剧影响，秦农农商银行净息差有所收窄；2020年，秦农农商银行响应监管政策号召，让利实体经济，进一步调低贷款利率，导致当年净息差水平大幅下降。2020年，秦农农商银行审计报告根据新金融工具会计准则对当年及上年数据进行调整，根据准则要求，秦农农商银行将原投资收益项下持有各类债券投资收益重新划为利息收入，调整后导致利息净收入大幅上升，投资收益大幅下降。2020年，秦农农商银行实现利息净收入45.76亿元，占营业收入的90.50%，较上年小幅下降，主要原因系净息差收窄所致。

秦农农商银行中间业务开展有限，手续费及佣金收入占比较小。投资收益方面，由于会计准则调整，秦农农商银行2020年审计报告显示当年及上年投资收益较以往口径大幅下降，2020年投资收益3.81亿元，主要构成为理财产品投资收益及处置金融工具的损益。

秦农农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失（信用减值损失）为主。近年来，秦农农商银行加强费用预算精细化管理，业务及管理费小幅下降，但其成本收入比仍相对较高，成本控制能力有待进一步提升；秦农农商银行资产减值计提力度逐年缩小，考虑到其资产质量存在一定下行压力，拨备水平或将持续

承压，减值计提力度有待提升。2020年，秦农农商银行成本收入比40.76%；信用减值损失13.46亿元。

从盈利水平来看，近年来，秦农农商银行净利润呈增长态势，主要原因系减值计提力度减小所致，但考虑到其拨备水平承压，加之净利差有所收窄，需对净利润增长的可持续性保持关注。

4. 资本充足性

秦农农商银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本，2020年受合并长安联社以及自身业务发展较快影响，其资本充足率大幅下降，资本充足水平有待提升。2018年，秦农农商银行定向募股7.51亿股，募集资金9.84亿元，注册资本增加至87.51亿元。2018—2020年，秦农农商银行分别派发现金股利6.40亿元、5.25亿元和7.00亿元，分红规模较大，对资本内生增长产生一定负面影响。截至2020年末，秦农农商银行股东权益合计133.56亿元，其中股本87.51亿元、资本公积8.15亿元、一般风险准备28.36亿元、盈余公积8.93亿元、未分配利润3.92亿元。

2018—2019年，随着业务的不断开展，秦农农商银行风险加权资产规模呈增长态势，风险资产系数趋于稳定；2020年，受合并全资控股联社以及自身业务发展较快影响，其风险加权资产余额显著上涨，对资本产生消耗，资本充足率大幅下降，资本充足水平有待提升（见表15）。

表15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
核心一级资本净额	124.18	132.92	132.94
一级资本净额	124.18	132.92	132.94
资本净额	135.33	143.90	165.76
风险加权资产余额	988.56	1023.71	1525.74
风险资产系数	49.45	49.61	54.30
股东权益/资产总额	6.89	6.33	4.75
资本充足率	13.69	14.06	10.86

一级资本充足率	12.56	12.98	8.71
核心一级资本充足率	12.56	12.98	8.71

数据来源：秦农农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

秦农农商银行本期拟发行 10 亿元二级资本债券。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，假若秦农农商银行进行破产清算，本期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；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

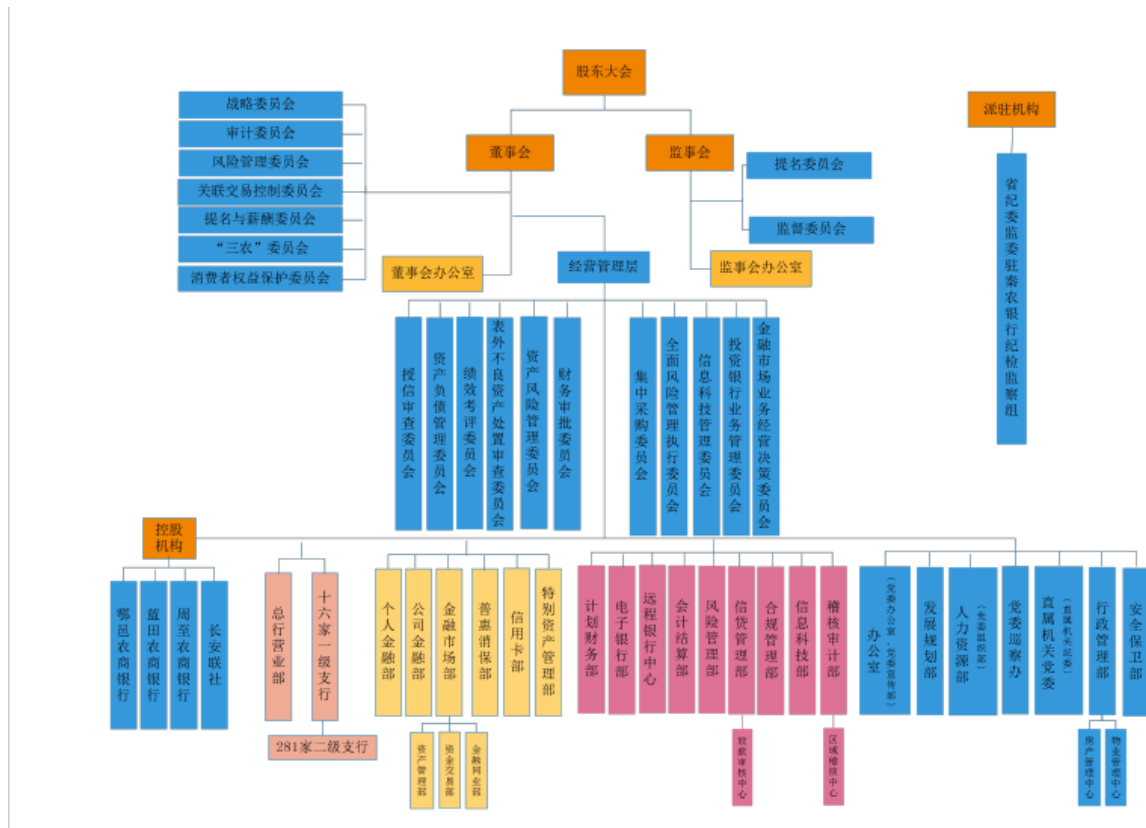
从资产端来看，秦农农商银行信贷资产质量仍面临一定的下行压力，但同业及投资资产逾期占比较低，资产出现大幅减值的可能性不大；其投资资产以债券类资产为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，秦农农商银行储蓄存款占客户存款比重上升，市场融入资金占负债总额比重显著下滑，整体核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为秦农农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期二级资本债券的偿付能力很强。

九、评级结论

综合上述对秦农农商银行公司治理、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，在未来一段时期内秦农农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末秦农农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2020 年指标	萧山农商银行	武汉农商银行	无锡农商银行	秦农农商银行
资产总额（亿元）	2033.45	3322.36	1800.18	2809.84
负债总额（亿元）	1877.73	3072.68	1659.48	2676.28
贷款净额（亿元）	1175.56	1809.77	996.93	1493.25
存款总额（亿元）	1568.22	2329.53	1413.32	2218.94
股东权益（亿元）	155.72	249.68	140.70	133.56
不良贷款率（%）	1.03	3.31	1.10	2.73
拨备覆盖率（%）	613.99	153.04	355.88	160.76
资本充足率（%）	15.39	12.34	15.21	10.86
核心一级资本充足率（%）	12.78	9.46	9.03	8.71
净稳定资金比例（%）	--	--	--	133.74
营业收入（亿元）	49.55	79.91	38.96	50.56
净利润（亿元）	15.22	8.48	13.22	13.21
平均资产收益率（%）	0.80	0.27	0.77	0.54
平均净资产收益率（%）	10.12	3.89	10.24	10.00

注：1.“萧山农商银行”为“浙江萧山农村商业银行股份有限公司”简称；“武汉农商银行”为“武汉农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果
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%
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+其他业务成本)/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

联合资信评估股份有限公司关于 陕西秦农农村商业银行股份有限公司 2021年第一期二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

陕西秦农农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

陕西秦农农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对陕西秦农农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，陕西秦农农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注陕西秦农农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现陕西秦农农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对陕西秦农农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如陕西秦农农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对陕西秦农农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与陕西秦农农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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。

5. 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。

