

# 信用评级公告

联合〔2021〕6206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相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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<sup>+</sup>，“20秦农农商二级01”（人民币20亿元）以及“21秦农农商二级01”（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  
二〇二一年七月九日



## 陕西秦农农村商业银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

### 评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
陕西秦农农村商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
20 秦农农商二级 01	AA	稳定	AA	稳定
21 秦农农商二级 01	AA	稳定	AA	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
20 秦农农商二级 01	20 亿元	5+5 年	2030/12/10
21 秦农农商二级 01	10 亿元	5+5 年	2031/06/29

评级时间：2021 年 7 月 9 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，联合资信整理

### 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 2020 年以来,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、资本充足水平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信贷需求不足,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维持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+,“20 秦农农商二级 01”(人民币 20 亿元)以及“21 秦农农商二级 01”(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已发行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

## 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

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。

## 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联社，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，资本或面临补充压力。

## 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。

# 陕西秦农农村商业银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 一、主体概况

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。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

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、已发行债券概况

截至本报告出具日，秦农农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2020年发行的20亿元二级资本债券，以及2021年发行的10亿元二级资本债券，债券概况见表2。

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
20秦农农商二级01	二级资本债券	20亿元	5+5	4.80%	2030年12月10日
21秦农农商二级01	二级资本债券	10亿元	5+5	4.80%	2031年6月29日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

<sup>1</sup> 文中GDP增长均为实际增速，下同。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具

体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表3 2017-2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数  
数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。**从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对

GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的

核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至2021年一季度末，社融存量同比增速为12.30%，较上年末下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。**2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度

有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

**稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。**2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**

随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

### 3. 区域经济发展概况

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。2020年，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、邮电为主的现代生产性服务业；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。2020年，西安市实现地区生产总

值10020.39亿元，同比增长5.2%。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%。

2020年，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，较上年末增长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4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10

净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策至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

**秦农农商银行建立了现代股份制商业银行法人治理架构，2020年以来，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。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。

## 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。2020年以来，在疫情的外部冲击下，秦农农商银行响应监管部门号

召，加大力度支持实体企业复工复产，信贷业务规模有所增长，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5）。

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。2020年，秦农农商银行传统存款业务保持增长态势，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5 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

2020年，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贷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。

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（见表6）；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。

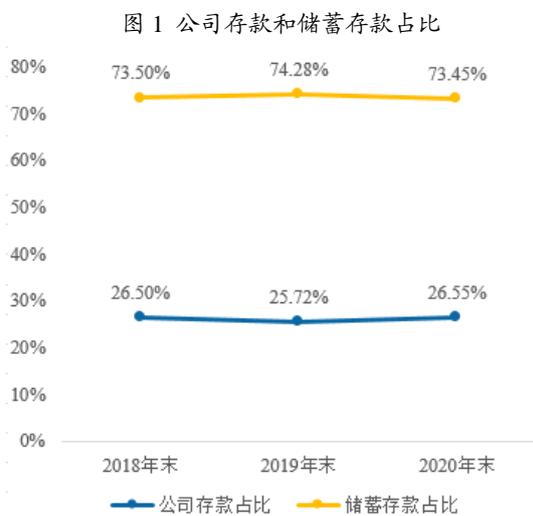
表6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	322.69	344.99	589.16	26.50	25.72	26.55	6.91	70.78
储蓄存款	895.03	996.21	1629.78	73.50	74.28	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：秦农农商银行审计报告，联合资信整理



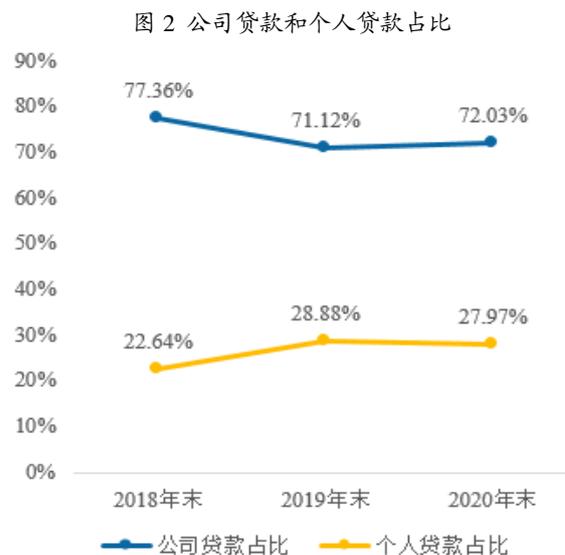
数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

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；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。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（见表7）。

2020年，秦农农商银行持续以“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

科技型中小微企业提供融资服务；同时响应监管政策导向，做好助力小微企业复工复产工作。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，占贷款总额的13.87%。



数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	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：秦农农商银行审计报告，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

2020年，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，后续压降情况值得关注。

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。2020年，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，储蓄存款实现快速增长。

个人贷款业务方面，2020年，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

2020年，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。2020年以来，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。2020年，受监管政策收紧影响，秦农农商银行投资资产配置向利率债进一步倾斜，信托计划及资管计划和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8 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
<b>投资资产总额</b>	<b>522.42</b>	<b>666.48</b>	<b>988.94</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	--	3.50	4.70	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>522.42</b>	<b>662.98</b>	<b>984.24</b>	/	/	/

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、财务分析

秦农农商银行提供了 2020 年的合并财务报表，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，对 2019 年财务数据进行了追溯调整，并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 9 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
<b>资产合计</b>	<b>1999.25</b>	<b>2063.39</b>	<b>2809.84</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	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。

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，秦农农商银行贷款规模显著增长。截至 2020 年末，秦农农商银行贷款净额 1493.25 亿元，占资产总额的 53.14%。贷款行业分布方面，秦农农商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。2020 年，秦农农商银行贷款行业集中度有所下降，贷款行业集中风险不显著（见表 10）。但另一方面，秦农农商银行房地产业、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，秦农农商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，秦农农商银行在项目选择上，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，秦农农商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 10 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
<b>合计</b>	<b>34.31</b>	<b>合计</b>	<b>37.89</b>	<b>合计</b>	<b>35.42</b>

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

2020年，秦农农商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。2020年以来，秦农农商银行加大力度支持“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11）。截至2020年末，秦农农商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 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018	2019	2020
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，2020年以来，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，逾期及不良贷款规模均有所上升。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，信贷资产质量有所改善。2020年，秦农农商

银行核销不良贷款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%，较上年末有所下降。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；将部分展期贷款划入至关注类贷款，2020年关注类贷款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，使得逾期贷款占比保持稳定；截至2020年末，秦农农商银行展期贷款17.31亿元，其中划入正常类4.65亿元，划入关注类10.59亿元。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 12 贷款质量 单位： 亿元、%

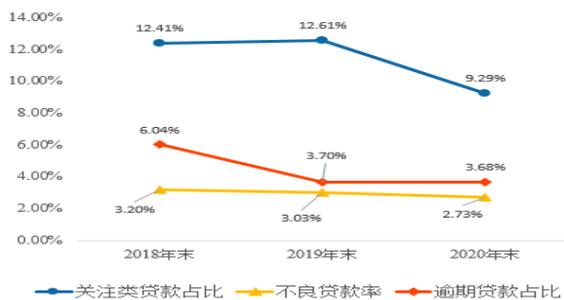
项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	943.87	925.31	1373.85	84.38	84.35	87.99
关注	138.86	138.34	145.00	12.41	12.61	9.29
次级	4.50	2.24	7.46	0.40	0.20	0.48
可疑	31.35	30.50	34.04	2.80	2.78	2.18
损失	0.04	0.55	1.07	0.00	0.05	0.07
<b>不良贷款</b>	<b>35.89</b>	<b>33.29</b>	<b>42.57</b>	<b>3.20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

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：秦农农商银行年度报告，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、三季度报告，联合资信整理

### (2) 同业及投资类资产

2020 年以来，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。2020 年，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。

2020 年以来，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。2020 年，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

2020 年以来，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（见表 13）。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	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

受监管环境趋严影响，2020年以来，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。2020年，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。

2020年，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，2020年，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14）。

表14 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	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

2020年，由于净利差水平收窄，秦农农商银行营业收入小幅下滑，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15 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。2020年，秦农农商银行响应监管政策号召，让利实体企业，进一步调低贷款利率，

加之受利率市场化、市场同业竞争加剧的影响，导致当年净息差水平有所收窄，利息净收入有所下滑。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。

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。2020年以来，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有所缩小，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，2020年，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

2020年，秦农农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，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，资本面临补充压力。2020年，秦农农商银行分别派发现金股利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。

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16）。

表16 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	49.24	54.30
股东权益/资产总额	6.89	7.05	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

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，秦农农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券30亿元。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，假若秦农农商银行进行破产清算，存续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。

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

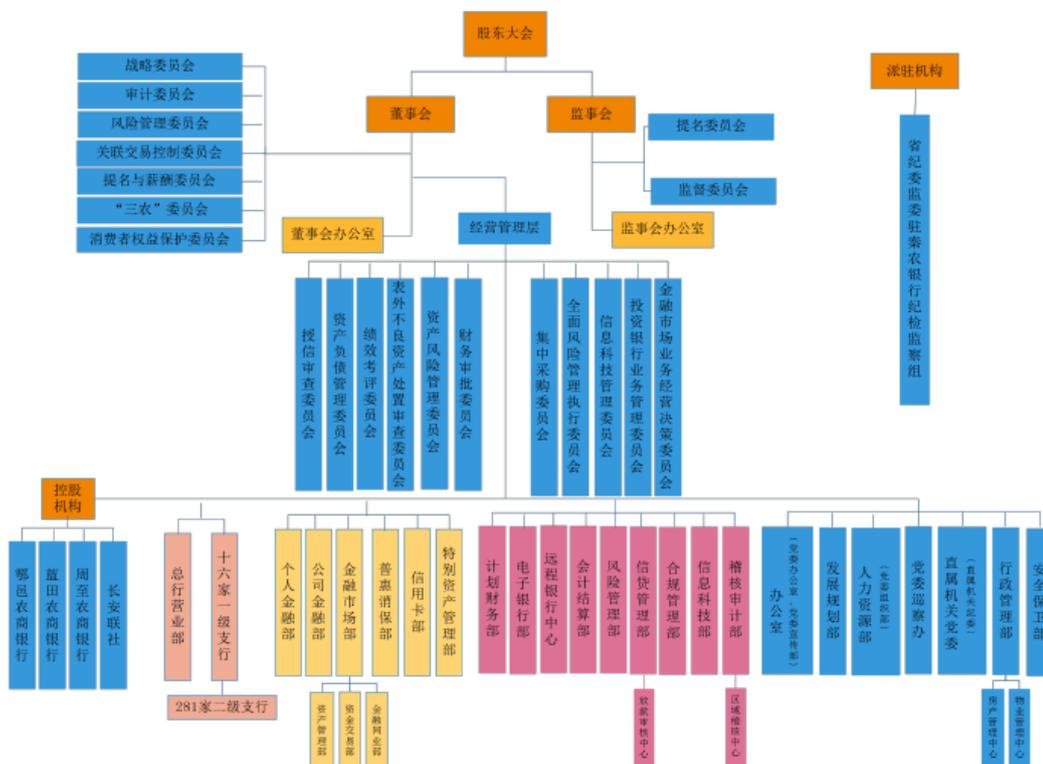
能性不大；其投资资产以债券类资产为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，秦农农商银行储蓄存款占客户存款比重上升，市场融入资金占负债总额比重显著下滑，整体核心负债稳定性有所提升。

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，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

## 八、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



资料来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

## 附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

### 附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

