

信用等级公告

联合〔2020〕1179号

联合资信评估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 2020 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⁺，2020 年第一期陕西秦农农村商业银行股份有限公司二级资本债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年五月二十日



2020年第一期陕西秦农农村商业银行股份有限公司 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

2020年5月20日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	1711.21	1999.25	2079.12
股东权益(亿元)	133.37	137.69	146.50
不良贷款率(%)	2.48	3.20	3.03
贷款拨备率(%)	4.69	4.99	4.50
贷款拨备覆盖率(%)	188.75	155.50	148.29
流动性比例(%)	44.15	55.51	77.68
存贷比(%)	74.34	91.86	81.79
股东权益/资产总额(%)	7.79	6.89	7.05
资本充足率(%)	14.84	13.69	14.06
一级资本充足率(%)	13.71	12.56	12.98
核心一级资本充足率(%)	13.71	12.56	12.98
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	43.68	54.75	51.38
拨备前利润总额(亿元)	25.47	32.78	29.88
净利润(亿元)	19.34	9.71	13.39
成本收入比(%)	40.73	39.29	41.24
拨备前资产收益率(%)	1.78	1.77	1.47
平均资产收益率(%)	1.35	0.52	0.66
平均净资产收益率(%)	15.76	7.16	9.43

资料来源: 秦农农商银行年报、财务报表及监管报表, 联合资信整理

分析师

秦永庆 马鸣娇 朱 晗

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;通过吸收和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。

联合资信评估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2020年第一期陕西秦农农村商业银行股份有限公司二级资本债券(人民币20亿元)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. **资本水平充足。**2017 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，资产规模持续增长；资本实力较强，资本保持充足水平。
3. **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资金链紧张现象导致信贷资产质量下行压力较大，2019 年以来通过多种手段处置不良贷款，资产质量得以控制，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对转贴现业务的依赖度较高，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和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。

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 2020 年度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。

2020年第一期陕西秦农农村商业银行股份有限公司 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，陕西省银监局同意秦农农商银行以控股合并的方式收购周至县、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，陕西省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。截至 2019 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%。针对持股超比例问题，秦农农商银行已责成相关股东尽快实施转股，目前相关股东正在寻求股权受让方。

表 1 2019 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	陕西渭河煤化工集团有限责任公司	8.68

2	陕西神木农村商业银行股份有限公司	8.68
3	陕西和谐投资股份有限公司	8.68
4	彬县煤炭有限责任公司	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

资料来源：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委员会批准的其他业务。

截至 2019 年末，秦农农商银行拥有 335 个服务网点（其中本部拥有 238 个服务网点，三家控股子公司拥有 97 个服务网点）；控股 3 家农村商业银行；本部员工总数 4261 人，三家控股子公司员工总数 1008 人。

截至 2019 年末，秦农农商银行资产总额 2079.12 亿元，其中贷款净额 1047.57 亿元；负债总额 1932.62 亿元，其中客户存款余额 1341.20 亿元；股东权益 146.50 亿元；不良贷款率 3.03%，拨备覆盖率 148.29%；资本充足率为 14.06%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.98%。2019 年，秦农农商银行实现营业收入 51.38 亿元，净利润 13.39 亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为人民币 20 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

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人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按合同规定进行全额减记，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

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

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 2），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。

表 2 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	20.7
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	0.5

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

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。2017—2019 年，西安市地区生产总值同比分别增长 7.7%、8.2%和 7.0%。2019 年，西安市实现地区生产总值 9321.19 亿元。其中，第一产业增加值 279.13 亿元，增长 4.3%；第二产业增加值 3167.44 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 5874.62 亿元，增长 6.8%；三次产业构成为 3.0:34.0:63.0。2019 年，西安市实现全年地方财政一般公共预算收入 702.56 亿元，较上年增长 2.6%；全年地方财政一般公共预算支出 1247.99 亿元，较上年增长 8.3%。

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 2019 年末，西安市金融机构本外币存款余额 23340.84 亿元，比上年末增长 9.8%；本外币贷款余额 22436.65 亿元，较上年末增长 12.8%。

总体看，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。

3. 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。

2013年上半年，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。

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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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。

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。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时,不断加强对其流动性风险管理、资产质量划分标准的要求,监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

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 3)。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 3 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

信贷资产质量方面，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。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，近年来，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。其中，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。

盈利能力方面，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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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。

流动性方面，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保持在合理水平；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。

资本充足性方面，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。

从外部支持来看，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，我们认为，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。

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，股权结构较为分散，公司治理的规范化程度逐步提高；但股东对外质押比例较高、部分关联度指标超过监管要求等问题需持续关注；新任高管人员已履职，未来高管团队稳定性需保持关注。

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。

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 2019 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 18.58%；股东总数为 8804 户，其中法人股东 45 户，自然人股东 8759 户。截至 2019 年末，秦农农商银行主要股东中有 3 家股东将其股份对外质押（见表 4）。

表 4 主要股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
金花投资控股集团 有限公司	64000	7.31	64000	100.00	7.31	国民信托有限公司
西安协和置业股份 有限公司	42653.165	4.87	42653.165	100.00	4.87	陕西省国际信托股份有限公司、西部信托股份有限公司
陕西探花岭农科发展 有限公司	16000	1.83	16000	100.00	1.83	渤海国际信托股份有限公司
合 计	122653.165	14.01	122653.165	-	14.01	-

数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

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。目前秦农农商银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 2 名（含董事长 1 名），非执行董事 6 名，独立董事 3 名；监事会由 7 名成员组成，其中职工监事 4 名，股东监事 2 名，外部监事 1 名。秦农农商银行现任董事长李彬先生，研究生学历，曾任建行陕西省分行铁道支行友谊西路中心所

副主任、建行陕西省分行铁道支行友谊东路办事处主任、建行陕西省分行朱雀路支行副行长、建行陕西省分行个人银行业务部副总经理、陕西省农信联社资产风险管理部总经理、陕西省铜川市副市长、陕西省委宣传部副部长、省政府新闻办公室主任等职务，具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

2019 年 11 月，秦农农商银行原行长郝光耀先生辞去行长职务；目前行长（代为履职）孟浩先生于 2020 年 1 月得到董事会聘任后开始履任，但任职资格尚待银保监会最终审批，故目前为代为履职状态。目前秦农农商银行经营

管理层由 1 名行长（代为履职）、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（代为履职）孟浩先生，大学学历，曾任中行榆林分行西沙分理处副主任、中行榆林分行西沙支行行长、中行榆林分行公司业务部主任、交行榆林分行行长、交行陕西省分行副行长等职务。

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 2019 年末，秦农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 6.95% 和 46.99%（见表 5），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 25.85%，超过监管规定的 15%，2020 年 1 月末上述比例已降至 19.94%，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。

表 5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
全部关联方授信余额	46.49	58.76	67.62
单一最大关联方授信 余额/资本净额	10.22	8.20	6.95
最大集团关联方授信 余额/资本净额	14.79	22.65	25.85
全部关联方授信余额/ 资本净额	42.44	43.42	46.99

数据来源：秦农农商银行年报，联合资信整理

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、直属支行、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；三家农商行为秦农银行全资子公司，长安联社为秦农银行的代管机构，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，经董事会及行务会审议通过后，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，隶属于董事会。近年来，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，以风险导向扎实开展审计工作。此外，在 2017 年审计系统上线后，稽核审计部不断加强与推广审计系统的应用，提升非现场审计能力。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。

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，但中长期发展规划尚需进一步明确。

秦农农商银行“十四五”中长期发展规划正在制定过程中，尚未正式出台。根据2020年工作安排，秦农农商银行将回归本源，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，将秦农农商银行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。2020年，秦农农商银行将促进存款及实体贷款规模的增长，实现利润总额的合理提升，根据制定的经营规划，预计2020年贷款增量为112亿元，存款增量为128亿元。

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

1. 经营概况

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，综合竞争实力显著提升。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。秦农农商银行主营业务由公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务组成。近年来，秦农农商银行凭借其较好的客户基础及广泛的网点设置，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，存贷款市场份额在陕西省内位于前10名（见表6）。

表6 存贷款市场份额及排名

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	4.26	9	4.57	9	4.33	9
贷款市场占有率	3.70	8	4.31	7	3.92	8

注：秦农农商银行未统计其在西安市的存贷款市场份额，上述表格中数据为其存贷款业务在陕西省内同业中的市场份额

数据来源：秦农农商银行提供，联合资信整理

2. 业务经营分析

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。

（1）公司银行业务

秦农农商银行对公业务定位明确，对公存贷款业务规模有所波动，对公存款稳定性有待改善；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。秦农农商银行公司银行业务主要包括公司存贷款业务以及小微业务。

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。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。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。近年来，秦农农商银行公司存款规模有所波动，2019年，由于部分拆迁款项发放至个人，导致专户存款规模减少，受此影响年末对公存款规模较上年末有所下

滑。截至2019年末，秦农农商银行公司存款（含保证金、应解汇款、汇出汇款和国库存款）余额317.75亿元（见表7），占存款总额的23.69%。

图1 公司存款和储蓄存款占比

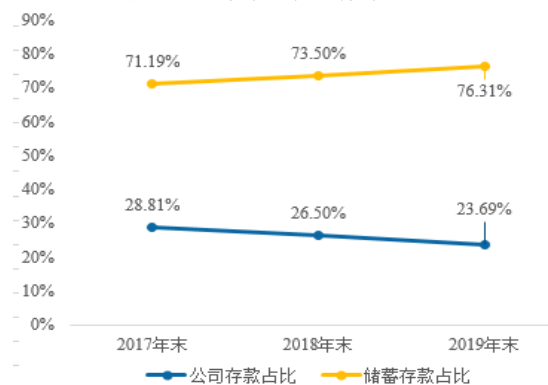


表7 存款结构

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
公司存款	293.45	28.81	322.69	26.50	317.75	23.69
储蓄存款	725.09	71.19	895.03	73.50	1023.46	76.31
合 计	1018.53	100.00	1217.71	100.00	1341.20	100.00

数据来源：秦农农商银行年报，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。近年来，秦农农商银行出于控制风险、谨慎经营的目的，风险相对较低的转贴现业务

维持在较高规模。2019年以来，秦农农商银行应监管要求，适度压降贴现资产规模，其对公信贷规模较上年末明显减少。截至2019年末，秦农农商银行公司类贷款及垫款余额为780.21亿元（包含卖断式转贴现），占贷款总额的71.13%（见表8）；其中，转贴现资产余额276.60亿元；剔除转贴现资产后，公司类贷款余额为503.61亿元，公司类实体贷款规模增幅稳定。

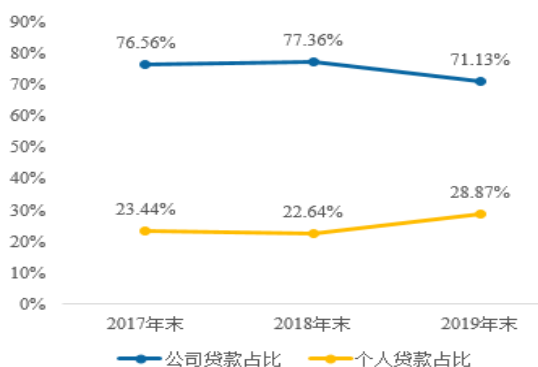
表8 贷款结构

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	579.68	76.56	865.43	77.36	780.21	71.13
其中：贴现	177.00	23.38	409.21	36.58	276.60	25.22
个人贷款	177.47	23.44	253.20	22.64	316.73	28.87
合 计	757.16	100.00	1118.63	100.00	1096.94	100.00

数据来源：秦农农商银行监管报表，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



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“秦租赁”“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2019年末，秦农农商银行母行口径下小微企业贷款（不含个人经营性贷款）余额369.07亿元，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80万农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2019年末，秦农农商银行涉农贷款余额234.76亿元。

（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，相关业务开展的稳定性易受房地产政策调控影响。

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，随着三县农商银行和三区联社并入，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2019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1023.46亿元，占客户存款余额的76.31%，其中定期存款占比74.24%，储蓄存款稳定性较好。

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。截至2019年末，秦农农商银行个人贷款余额为316.73亿元，占贷款总额的28.87%；其中住房按揭贷款246.03亿元，个人经营性贷款65.01亿元。

（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。

秦农农商银行金融市场业务主要由金融市场部负责统筹和管理，金融市场部下设资产管理部、资金交易部和金融同业部分别负责相关业务开展事宜。

近年来，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，同业资产规模有所波动，2019年以来，由于负债端资金增速放缓，为满足信贷业务和投资业务的资金需求，秦农农商银行适度降低同业资产配置力度，同业资产规模较上年末有所下滑。截至2019年末，秦农农商银行同业资产余额为186.31亿元，占资产总额的8.96%，交易对手以商业银行为主，以及部分金融租赁公司和消

费金融公司等非银金融机构。

为了满足日常资金使用以及流动性管理需求，秦农农商银行积极开展主动负债业务。随着存款业务的增长，以及监管部门对市场融入资金规模限制，秦农农商银行控制市场融入资金规模，降低其占负债总额的比重；2019年末市场融入资金余额 548.16 亿元，占负债总额的 28.36%。

投资资产是秦农农商银行资产的重要组成部分，投资标的以债券和理财产品为主。2018 年以来，由于监管部门强调回归主业，秦农农商银行适当压缩投资资产规模；同时，受监管评级下调、投资范围受限影响，秦农农商银行对投资资产结构进行调整，加大债券投资力度，重点配置利率债，大幅压降理财产品投资规模。2019 年以来，秦农农商银行持续压降信托及资

管计划和理财产品投资规模；由于信贷投放规模有限，出于全行资产端业务收益考虑，秦农农商银行加大债券资产配置力度，增配部分以政策性金融债和银行同业存单为主。截至 2019 年末，秦农农商银行投资资产总额 656.80 亿元（见表 9），其中债券投资余额 580.35 亿元，包括政策性金融债券 290.20 亿元、同业存单 159.79 亿元、企业债券 94.72 亿元以及部分国债和商业银行债券，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 70.00 亿元，底层资产为债券、存单和存款；资管计划投资余额 6.42 亿元，底层资产为为债券、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 9 投资资产结构

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
债券投资	370.03	55.70	412.76	79.01	580.35	88.36
其中：国债	2.11	0.32	10.96	2.10	1.80	0.27
政策性金融债券	129.87	19.55	204.03	39.06	290.20	44.18
商业银行债券	3.08	0.46	22.71	4.35	33.83	5.15
企业债券	81.53	12.27	97.24	18.61	94.72	14.42
同业存单	153.43	23.09	77.82	14.90	159.79	24.33
信托计划及资管计划	23.00	3.46	14.62	2.80	6.42	0.98
理财产品	236.30	35.57	95.00	18.18	70.00	10.66
股权投资	0.03	0.00	0.04	0.01	0.04	0.01
货币基金	35.00	5.27	--	--	-	--
投资资产总额	664.36	100.00	522.42	100.00	656.80	100.00
减：投资资产减值准备		--		--		3.50
投资资产净额		664.36		522.42		653.30

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

秦农农商银行根据监管要求持续压降保本型理财产品规模。截至 2019 年末，秦农农商银行表内理财余额 4.40 亿元，表外理财余额 11.08 亿元。

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。

近年来，秦农农商银行不断完善风险管理组织架构，加强制度建设，落实防控责任，通过设定适当的风险限额及控制程序，以及相关的信息系统来分析、识别、监控和报告风险情况。此外，秦农农商银行还定期复核风险管理政策及相关系统，以反映市场、产品及行业最佳做法的新变化，增强风险防控的主动性和敏感性，提高风险缓释能力。目前秦农农商银行基本实现各类风险管控的全覆盖，为产品创新、业务发展和经营转型提供了强有力的支持。

1. 信用风险管理

秦农农商银行建立了全流程、多节点的信用风险管理架构，通过优化业务制度管理、规范业务操作环节、严把审查风险关口、完善授权管理体系，落实风险预警机制、开展重点领域风险排查等多项措施，全面提高信用风险防控水平。

(1) 信贷资产信用风险管理

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。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。此外，秦农农商银行坚持“抓两端、优中间”的经营思路，逐步调整优化信贷结构，以缓解信贷业务面临的风险。一端主抓与“枢纽经济、门户经济、流动经济”相关的政府类背景重点企业以及政府主导的各类重大基础设施、公共服务建设等项目，另一端主抓长期合作、知根知底、风险较小、信誉良好的民营企业以及单户授信 500 万以下的“高精尖”小微企业和个人信贷业务，在此基础上做优现有存量优质中型企业客户和未来有较大发展潜力的目标客户群体，通过有针对性地调整信贷资源配置，实现资产结构持续优化，推动信贷业务转型升级。

秦农农商银行贷款行业集中风险不显著，但房地产及建筑业贷款规模较大且不良贷款率较高，上述行业贷款未来的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。近年来，秦农农商银行贷款主要集中在房地产业，建筑业，水利、环境和公共设施管理业，批发和零售业等行业。截至 2019 年末，秦农农商银行前五大行业贷款合计占比为 37.89%，其中第一大行业房地产业贷款占比为 11.09%（见表 10）。秦农农商银行贷款中包含较大规模的贴现资产，若剔除贴现资产的影响，2019 年末前五大贷款行业集中度为 50.66%，其中房地产业和建筑业贷款占比分别为 14.83%和 11.72%。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 2019 年末，秦农农商银行房地产业贷款余额 121.68 亿元，不良贷款率为 3.25%；建筑业贷款余额 96.15 亿元，不良贷款率为 4.10%。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	11.70	房地产业	9.13	房地产业	11.09
建筑业	11.57	建筑业	8.69	水利、环境和公共设施管理业	9.85
批发和零售业	8.81	水利、环境和公共设施管理业	6.88	建筑业	8.77
制造业	5.98	批发和零售业	5.43	批发和零售业	4.61
农、林、牧、渔业	5.91	制造业	4.18	制造业	3.57
合 计	43.97	合 计	34.31	合 计	37.89

数据来源：秦农农商银行监管报表，联合资信整理

近年来，秦农农商银行贷款客户集中度整体有所下降但仍较高；部分大额风险暴露指标未达到监管要求。近年来，秦农农商银行持续加强客户授信的统一管理，监控集中度风险，客户集中度整体有所下降；但由于 2017 年以来其支持“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，客户集中度仍较高。截至 2019 年末，秦农农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.57%和 67.60%，面临一定的客户集中风险；客户类型主要为省内的建设开发公司、投资公司等（见表 11）。2019 年以来，秦农农商银行按照大额风险暴露管理办法对客户大额风险暴露情况进行统计。从大额风险暴露情况来看，2019 年末秦农农商银行最大单家非同业集团风险暴露占一级资本净额的比重超过监管限额，最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重符合过渡期监管要求。

表 11 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 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
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
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	32.99
单一最大客户贷款/资本净额	8.82	8.20	7.57
最大十家客户贷款/资本净额	64.15	69.72	67.60

数据来源：秦农农商银行监管报表，联合资信整理

秦农农商银行贷款中有较大规模的票据资产。除去上述票据贴现资产外，按贷款的担保方式划分，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。秦农农商银行可接受的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 2019

年末，秦农农商银行抵质押贷款占贷款总额的 51.47%，保证类贷款占比 17.64%，信用贷款占比 5.34%，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。

2017—2018 年，秦农农商银行不良贷款、逾期贷款规模及占比均逐年上升，资产质量下滑明显；2019 年加大不良资产核销力度，不良贷款率和逾期贷款占比有所下降，但关注类贷款占比仍较高，信贷资产质量仍面临一定下行压力。秦农农商银行是由原西安市区的部分农村信用合作联社合并设立的，2017 年以来继续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，信用风险集中暴露。此外，随着监管机构对于贷款分类标准的要求更加严格，秦农农商银行为落实监管部门做实贷款分类要求，逐步将逾期 90 天以上贷款划入不良贷款中，导致不良贷款规模逐年增加。从不良贷款集中的行业来看，秦农农商银行不良贷款集中在批发和零售业、建筑业和涉农行业。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，努力实行“清收处置一批、重组转化提升一批、诉讼执行一批、呆账核销一批、稀释消化一批”的“五个一批工程”；坚持“防控为主，严格问责”的工作思路，通过准确把握信贷投向、严格客户准入、强化考核

问责等措施有效防控新增信用风险。2017—2019 年，秦农农商银行分别核销不良贷款 1.95 亿元、2.84 亿元和 15.81 亿元，核销力度逐年加大。除强化自主清收和盘活外，秦农农商银行尝试同国有金融资产管理公司通过市场化方式批量处置不良贷款；2019 年向中国华融资产管理股份有限公司转让表内不良贷款 14.96 亿元。截至 2019 年末，秦农农商银行不良贷款余额 33.29 亿元，不良贷款率 3.03%（剔除转贴现贷款之后的不良贷款率为 4.06%）；关注类贷款余额 138.34 亿元，占贷款总额的 12.61%，占比高，主要为借新还旧、延期展期贷款以及逾期 90 天以内的贷款；逾期贷款余额 40.59 亿元，占贷款总额的 3.70%，占比较之前年度有所下降；其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 96.41%（见表 12），偏离度已降至 100% 以内。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势

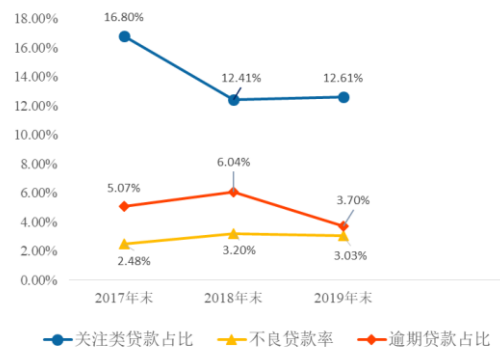


表 12 贷款质量

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	611.13	80.71	943.87	84.38	925.31	84.35
关注	127.21	16.80	138.86	12.41	138.34	12.61
次级	2.43	0.32	4.50	0.40	2.24	0.20
可疑	16.35	2.16	31.35	2.80	30.50	2.78
损失	0.03	0.00	0.04	0.00	0.55	0.05
不良贷款	18.81	2.48	35.89	3.20	33.29	3.03
贷款合计	757.16	100.00	1118.63	100.00	1096.94	100.00
逾期贷款	38.42	5.07	67.58	6.04	40.59	3.70

逾期 90 天以上
贷款/不良贷款

124.05

109.78

96.41

数据来源：秦农农商银行监管报表，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

秦农农商银行非信贷资产中存在一定规模违约资产，已根据风险情况足额计提减值损失，需关注未来处置进展及本息回收情况；在资本市场违约事件增多的市场环境下，其现有非信贷资产到期兑付情况也需持续关注。

近年来，秦农农商银行同业资产配置规模根据市场环境、自身投资策略和流动性需求情况而有所波动，2019 年末同业资产余额为 186.31 亿元，同业交易对手以国有商业银行、全国性股份制银行和大型城商行为主，以及部分金融租赁公司和消费金融公司等非银金融机构。其中买入返售金融资产余额 7.07 亿元，接收的质押品主要为债券，另有少量为票据；存放同业款项余额 145.81 亿元，拆出资金余额 33.00 亿元。目前，秦农农商银行部分同业资产存在一定违约压力。目前尚未对上述违约同业资产计提减值准备。

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 3.50 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。

秦农农商银行使用与信贷业务相类似的风险控制程序及政策来管控表外业务的信贷风险，目前表外业务品种主要是开出银行承兑汇票。截至 2019 年末，秦农农商银行开出银行承兑汇票余额 2.30 亿元，整体规模小。

2. 市场风险管理

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**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。

3. 流动性风险管理

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，秦农农商银行流动性负缺口集中

在即时偿还期限内，主要是该期限内的活期存款规模较大所致；3个月内的流动性缺口有所波动，主要是该期限内的同业资产及贷款规模波动所致；3个月至1年的流动性缺口由正转负，主要是2019年该期限内的贷款规模有所下滑所致（见表13）。截至2019年末，秦农农商银行流动性比例为77.68%。考虑到活期存款较高的沉淀特性以及在当地市场较好的客户基础，秦农农商银行面临的流动性压力不大。

表13 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-427.79	-574.65	-474.22
3 个月内	11.81	-112.70	-2.29
3 个月至 1 年	66.13	133.08	-13.38
1 年以上	369.75	516.84	478.31

数据来源：秦农农商银行监管报表，联合资信整理

4. 操作风险管理

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2017—2019年的合并财务报表，上述报表均经陕西正源会计师事务所有限责任公司审计，出具的审计意见均为标准无保留意见。秦农农商银行2017—2019年财务报表的合并范围包括其控股的3家农村商业银行。

1. 资产质量

秦农农商银行资产规模保持增长，信贷资产占比呈上升趋势，但信贷资产质量下行压力较大，未来拨备水平承压；投资资产中利率债投资占比上升，投资策略趋于谨慎，但仍持有一定规模信用债券以及理财产品，且部分债券已发生违约，在债券市场违约风险上升的背景下，上述资产的风险情况需持续关注。

近年来，随着三区联社财务数据纳入会计报表核算，加之自身业务的不断发展，秦农农商银行资产规模持续增长，但增速有所放缓。截至2019年末，秦农农商银行资产总额2079.12亿元，从资产结构来看，以信贷资产和投资资产为主（见表14）。

表14 资产结构 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
现金类资产	156.62	9.15	167.58	8.38	152.73	7.35
贷款及垫款净额	721.65	42.17	1062.82	53.16	1047.57	50.39
同业资产	138.38	8.09	207.99	10.40	186.31	8.96
投资资产	664.36	38.82	522.42	26.13	653.30	31.42
其他类资产	30.20	1.76	38.43	1.92	39.21	1.89
资产合计	1711.21	100.00	1999.25	100.00	2079.12	100.00

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

近年来，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，同业

资产规模有所波动。截至2019年末，秦农农商银行同业资产余额为186.31亿元，占资产总额

的 8.96%；其中存放同业款项余额 145.81 亿元，拆出资金余额 33.00 亿元，买入返售金融资产余额 7.07 亿元，其余为少量存放联行款项。秦农农商银行未对同业资产计提减值准备，考虑其部分同业资产质量面临下行压力，未来相关资产减值计提对盈利产生的影响需持续关注。

近年来，秦农农商银行出于防控信贷风险考虑，贷款投放趋于谨慎，有效实体信贷增长趋缓，依托转贴现业务维持信贷规模。2019 年以来，受压降转贴现资产规模影响，秦农农商银行信贷资产规模有所减少。截至 2019 年末，秦农农商银行贷款净额 1047.57 亿元，占资产总额的 50.39%。从贷款拨备情况来看，近年来秦农农商银行贷款损失准备整体呈增加态势，但由于贷款五级分类划分标准趋严以及存量贷款风险不断释放，秦农农商银行不良贷款余额增速较快，拨备覆盖率逐年下降。截至 2019 年末，秦农农商银行贷款损失准备余额为 49.36 亿元，贷款拨备率为 4.50%，拨备覆盖率为 148.29%（见表 15）。考虑到其信贷资产质量面临较大下行压力，未来拨备水平承压。

表15 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
贷款减值准备余额	35.51	55.81	49.36
拨备覆盖率	188.75	155.50	148.29
贷款拨备率	4.69	4.99	4.50

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

近年来，秦农农商银行将金融市场业务作为传统业务的重要补充，投资标的以债券和理财产品等固定收益类产品为主。随着经济环境以及金融监管政策的变化，秦农农商银行根据自身经营情况调整投资业务规模，同时调整投资结构，压缩理财产品和信托计划的投资规模，加大债券的配置力度。截至 2019 年末，秦农农商银行投资资产净额 653.30 亿元，占资产总额的 31.42%。从会计科目来看，秦农农商银行将其投资的理财产品、信托及资管计划计入持有至到期科目，陕西省联社股权投资计入长期股权投资科目，投资的债券主要计入持有至到期投资和可供出售金融资产科目，少量计入交易性金融资产科目。2019 年末，持有至到期科目计提减值准备 3.50 亿元，占其逾期资产的 50%。

表 16 投资资产结构

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
交易性金融资产	0.46	0.07	0.47	0.09	2.01	0.31
可供出售金融资产	12.59	1.89	30.12	5.77	119.05	18.22
持有至到期投资资产	651.29	98.03	491.80	94.14	532.20	81.46
长期股权投资	0.03	0.00	0.04	0.01	0.04	0.01
投资类资产净额	664.36	100.00	522.42	100.00	653.30	100.00

数据来源：秦农农商银行年度报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

秦农农商银行负债规模持续增长，客户存款稳定性较好，同业融资渠道较为通畅；但市场融入资金占比较高，负债成本及规模易受资金市场波动的影响。

近年来，秦农农商银行客户存款业务的良

好发展以及三区联社纳入财务核算范围，负债规模持续增长，但增速有所放缓。截至 2019 年末，秦农农商银行负债总额 1932.62 亿元，负债结构基本保持稳定，主要由市场融入资金和客户存款构成（见表 17）。

表 17 负债结构

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
市场融入资金	532.36	33.74	608.46	32.69	548.16	28.36

客户存款	1018.53	64.55	1217.71	65.41	1341.20	69.40
其他负债	26.94	1.71	35.38	1.90	43.26	2.24
负债合计	1577.83	100.00	1861.56	100.00	1932.62	100.00

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

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。2018 年以来，随着三区联社并入，该年度秦农农商银行存款规模增速较快；2019 年，存款增速较上年度略有放缓。截至 2019 年末，秦农农商银行客户存款余额为 1341.20 亿元，占负债总额的 69.40%。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的 76.31%；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。

秦农农商银行根据业务发展情况，结合流动性管理的需求，开展同业业务。近年来，秦农农商银行市场融入资金规模有所波动；2019 年以来，随着监管部门对市场融入资金规模限制，秦农农商银行压降市场融入资金规模，年末市场融入资金余额为 548.16 亿元，占负债总额的 28.36%。其中同业及其他金融机构存放款为 419.64 亿元；卖出回购金融资产款为 115.74 亿元；其余为少量拆入资金。

秦农农商银行短期流动性水平良好，长期来看，由于其存贷比较高，长期流动性管理面临一定压力。截至 2019 年末，秦农农商银行流动性比例为 77.68%（见表 18），流动性覆盖率为 148.48%，净稳定资金比例为 135.26%，存贷比为 81.79%。

表 18 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	44.15	55.51	77.68
净稳定资金比例	146.41	142.34	135.26
流动性覆盖率	147.30	170.50	148.48
存贷比	74.34	91.86	81.79

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

受压降理财投资以及信贷资产规模放缓影响，秦农农商银行营业收入有所波动；拨备计提对其净利润水平造成一定侵蚀，盈利水平有待提升。未来，随着新会计准则实施，预期信用损失核算方法将使其拨备计提规模存在不确定性，对其未来盈利水平的影响需保持关注。

秦农农商银行营业收入以净利息收入和投资收益为主，手续费及佣金净收入对营业收入贡献度较低。近年来，随着资产规模的增长，秦农农商银行营业收入呈增长态势，2019 年受投资收益减少影响，营业收入较上年度有所下滑。2019 年，秦农农商银行实现营业收入 51.38 亿元（见表 19）。

表 19 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	43.68	54.75	51.38
利息净收入	11.96	23.19	27.64
手续费及佣金净收入	0.39	0.40	0.57
投资收益	31.26	31.01	23.52
营业支出	21.05	43.23	35.19
业务及管理费	17.79	21.51	21.19
资产减值损失	2.85	21.33	13.56
拨备前利润总额	25.47	32.78	29.88
净利润	19.34	9.71	13.39
成本收入比	40.73	39.29	41.24
净息差	3.01	2.90	2.38
拨备前资产收益率	1.78	1.77	1.47
平均资产收益率	1.35	0.52	0.66
平均净资产收益率	15.76	7.16	9.43

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由贷款利息收入和金融机构往来利息收入构成，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。近年来，由于有效信贷需求不足，信贷资产规模增长受限，利息净收入规模增速放缓。秦农

农商银行的投资收益主要来自债券投资收益和理财产品投资收益。近年来，受监管政策趋严的影响，秦农农商银行降低理财产品配置力度，投资收益有所减少。

秦农农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。近年来，随着业务规模的增长，秦农农商银行业务及管理费支出整体呈增长态势；为应对信贷资产质量下行压力，秦农农商银行明显加大拨备计提力度。2019 年，秦农农商银行营业支出 35.19 亿元；其中业务及管理费支出 21.19 亿元，成本收入比 41.24%，成本控制能力有待加强；资产减值损失 13.56 亿元，其中计提贷款减值损失 9.00 亿元，计提持有至到期投资减值损失 3.50 亿元。

秦农农商银行拨备计提对其净利润水平产生一定负面影响。2019 年，秦农农商银行全年实现拨备前利润总额 29.88 亿元，净利润 13.39 亿元。从收益率指标看，秦农农商银行 2019 年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.66% 和 9.43%，盈利水平有待提升。

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，资本水平充足。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。秦农农商银行 2017 年末派发现金股利，2018 年和 2019 年分别派发现金股利 6.40 亿元和 5.29 亿元，分红规模对资本内生增长产生的影响相对较小。截至 2019 年末，秦农农商银行股东权益合计 146.50 亿元，其中股本 87.51 亿元、资本公积 7.79 亿元、一般风险准备 28.58 亿元、盈余公积 8.27 亿元、未分配利润 14.06 亿元。

近年来，秦农农商银行风险加权资产规模呈增长态势，但随着风险权重相对较低的利率债、金融债投资占比上升，风险资产系数有所下降。截至 2019 年末，秦农农商银行风险加权资产余额 1023.71 亿元，风险资产系数为 49.24%（见表 20）。

表 20 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	120.45	124.18	132.92
一级资本净额	120.45	124.18	132.92
资本净额	130.39	135.33	143.90
风险加权资产余额	878.82	988.56	1023.71
风险资产系数	51.36	49.45	49.24
股东权益/资产总额	7.79	6.89	7.05
资本充足率	14.84	13.69	14.06
一级资本充足率	13.71	12.56	12.98
核心一级资本充足率	13.71	12.56	12.98

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

近年来，秦农农商银行财务杠杆水平有所上升，资本充足性指标略有下滑，但仍处于充足水平。截至 2019 年末，秦农农商银行股东权益与资产总额的比例为 7.05%；资本充足率为 14.06%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 12.98%，资本保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

秦农农商银行本期拟发行人民币 20 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。

本期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期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，秦农农商

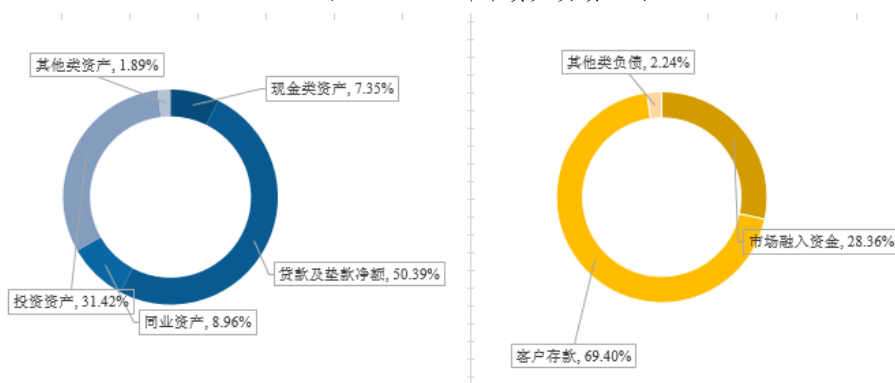
银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图4），其中贷款和垫款净额占资产总额的50.39%，不良贷款率为3.03%；投资资产净额占比31.42%，逾期投资资产占比较低。整体看，秦农农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平；投资资产中，标准化债券投资规模较大，变现能力相对较好。

从负债端来看，截至2019年末，秦农农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资

金，其中客户存款占负债总额的69.40%，其中储蓄存款占比客户存款的76.31%；市场融入资金占比28.36%。整体看，秦农农商银行核心负债稳定性较好；但市场融入资金占负债总额的比重较高，负债稳定性仍有待提升。

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，本期债券的偿付能力很强。

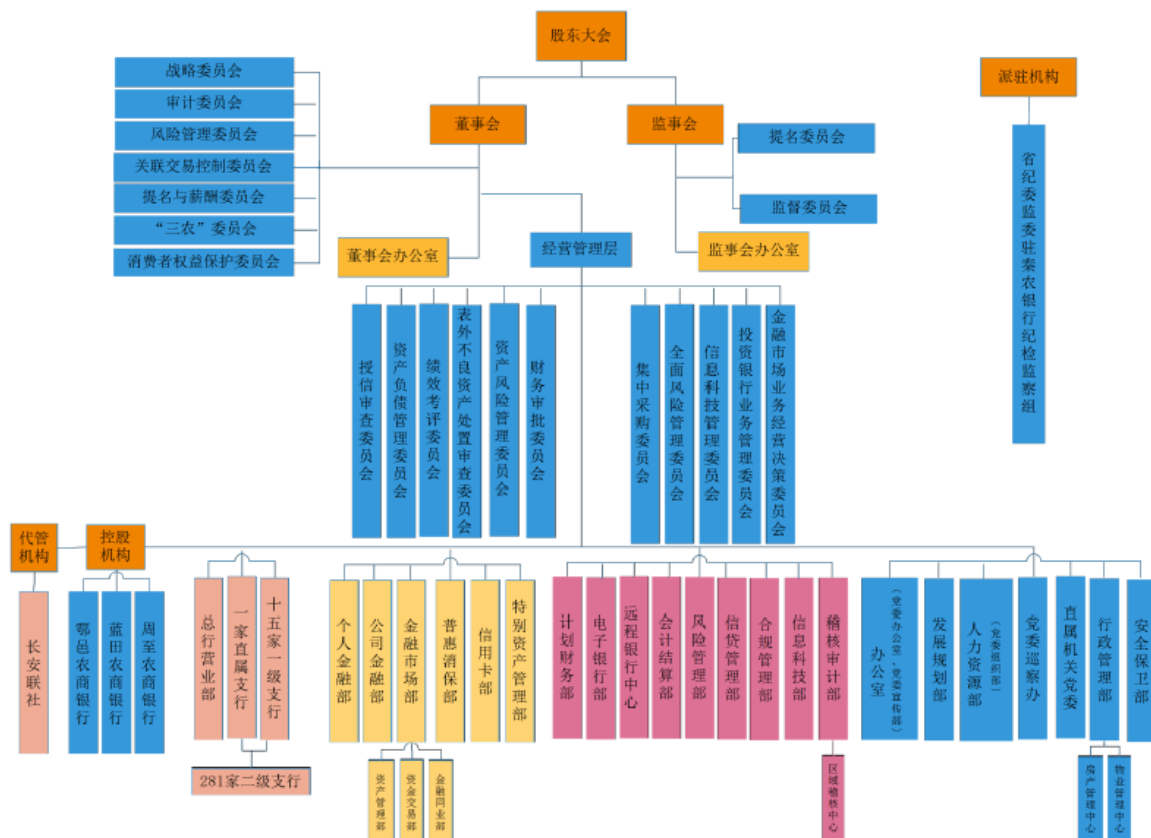
图4 2019年末资产负债结构



九、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 2019 年末组织架构图



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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 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

联合资信评估有限公司关于 2020 年第一期陕西秦农农村商业银行股份有限公司 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，及时对该事项进行分析，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。