

信用评级公告

联合〔2021〕6252号

联合资信评估股份有限公司通过对青海互助农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持青海互助农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，“21 青海互助农商二级 01”（0.6 亿元）信用等级为 A-，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十二日

青海互助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
青海互助农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A	稳定
21 青海互助农商二级 01	A-	稳定	A-	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
21 青海互助农商二级 01	0.6 亿元	5+5 年	2031/3/29

评级时间：2021 年 7 月 12 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	58.56	62.26	75.82
股东权益(亿元)	3.50	3.74	5.31
不良贷款率(%)	2.20	1.95	1.26
贷款拨备覆盖率(%)	162.91	159.30	172.02
贷款拨备率(%)	3.58	3.11	2.18
流动性比例(%)	65.64	72.41	49.59
存贷比(%)	43.75	54.48	71.52
股东权益/资产总额(%)	5.98	6.01	7.01
储蓄存款/负债总额(%)	63.12	64.40	60.08
资本充足率(%)	12.89	11.55	11.31
一级资本充足率(%)	11.84	10.99	11.26
核心一级资本充足率(%)	11.84	10.99	11.26
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	1.51	1.49	1.64
拨备前利润总额(亿元)	0.74	0.61	0.67
净利润(亿元)	0.44	0.26	0.32
成本收入比(%)	50.44	58.44	61.29
拨备前资产收益率(%)	1.34	1.01	0.96
平均资产收益率(%)	0.80	0.43	0.47
平均净资产收益率(%)	12.97	7.23	7.17

数据来源：互助农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

林璐 盛世杰
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”）对青海互助农村商业银行股份有限公司（以下简称“互助农商银行”）的评级反映了互助农商银行作为地方法人机构，具有在当地经营历史较长、营业网点覆盖范围较广、拥有比较稳定的客户群、存贷款业务市场竞争力较强、存款稳定性较好等方面的优势；2020 年成功完成增资扩股，资本实力有所提升。同时，联合资信也关注到，互助农商银行面临贷款业务集中风险、社团贷款风险逐步暴露、盈利水平有待提升等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，互助农商银行将继续坚持“支农支小”的市场定位，不断改革创新，优化流程建设，建立相对完整的业务产品体系，增强核心竞争力。另一方面，互助农商银行持续投放社团贷款，信用风险管理难度较大，在宏观经济增速放缓、产业结构调整以及去产能等因素的影响下，社团贷款风险逐步暴露，资产质量仍面临一定下迁压力，需持续关注未来信贷资产质量变化情况以及贷款拨备计提对盈利的影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持青海互助农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，“21 青海互助农商二级 01”（0.6 亿元）信用等级为 A-，评级展望为稳定。该评级结论反映了青海互助农村商业银行股份有限公司已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 在当地同业竞争优势较强。互助农商银行在当地营业网点覆盖广泛，客户基础夯实，存贷款业务市场占有率高，在当地具有较强的同业竞争优势。

2. **存款稳定性较好。**互助农商银行储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。
3. **资本管理意识较强。**2020 年，互助农商银行进行增资扩股，对资本形成一定补充，同时 2021 年通过发行二级资本债券进一步补充资本，资本补充意识较强。

关注

1. **面临贷款客户及行业投放集中风险。**互助农商银行贷款行业投放集中度较高，且作为参与行投放社团贷款，贷款客户集中度较高，面临贷款业务集中风险，同时信用风险管理难度较大。
2. **信贷资产质量变化情况有待关注。**受国家产业结构调整以及去产能等政策影响，互助农商银行之前年度投放的社团贷款风险逐步暴露，加之地方环保政策调整以及涉农小微企业经营的脆弱性，需持续关注未来信贷资产质量变化情况。
3. **盈利水平有待提升。**互助农商银行成本控制能力相对较弱，减值准备计提力度持续上升对盈利造成一定不利影响，盈利水平有待进一步提升。
4. **互助县域经济对业务发展形成一定制约。**互助县域经济体量相对较小，同时规模以上企业较少，考虑到区域经济增速放缓以及新冠疫情等因素，对互助农商银行业务发展形成一定制约。

声 明

一、本报告引用的资料主要由青海互助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、除因本期评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

青海互助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

青海互助农村商业银行股份有限公司(以下简称“互助农商银行”)是在原互助土族自治县农村信用合作联社(以下简称“互助联社”)的基础上,于2014年10月完成改制设立的股份制农村商业银行,初始注册资本1.43亿元。2020年,互助农商银行以每股1.68元的价格增资0.87亿股,共募集资金1.47亿元,并将实收资本增加至2.90亿元,剩余0.59亿元计入资本公积。截至2020年末,互助农商银行实收资本2.90亿元,截至目前尚未完成验资和工商变更。互助农商银行股权结构分散,无控股股东或实际控制人,前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
青海建国物流有限公司(含一致行动人)	8.62
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	5.86
青海平兴建设集团有限公司	4.48
青海丰瑞镁业有限公司	3.45

青海永正中药材有限公司	3.45
合计	25.86

注: 青海建国物流有限公司主要财务负责人陈素玉持股0.41%,为青海建国物流有限公司一致行动人,合计持股8.62%

数据来源: 互助农商银行提供资料, 联合资信整理

截至2020年末,互助农商银行设有业务管理部、普惠金融部、会计财务部、合规与风险管理部等16个职能部室,10个二级中心;下设21家支行,分布在全县19个乡镇中的17个乡镇,网点覆盖率达到95%以上。

互助农商银行注册地址: 青海省海东市互助土族自治县威远镇东大街12号。

互助农商银行法定代表人: 范增年。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,互助农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2021年发行的0.60亿元第一期二级资本债券,债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
21 青海互助农商二级01	0.60 亿元	5.00%	5+5 年	2031-03-29

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%¹,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(见表3)。

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为24.93万亿元,实际同比

¹文中GDP增长均为实际增速,下同。

增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，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速)
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
资料来源：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

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行

比较计算的几何平均增长率，下同。

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，加上年初局部疫情影响，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

互助土族自治县经济持续发展，地区产业以传统农业为主，同时逐步加大旅游业的发展力度；但受宏观经济增速放缓、区域内产业结构调整以及新冠疫情的影响，整体经济增速有所放缓；县域经济总量相对较小，同时规模以上企业较少，对地方金融机构的发展形成一定制约。

互助农商银行营业区域主要集中在互助土族自治县。互助土族自治县是青海省海东市下辖县，位于青海省东部、海东市北部，东南与市政府乐都区接壤，西南与省会西宁市城东区、城北区相接。截至 2020 年末，互助土族自治县辖 8 个镇、9 个乡、2 个民族乡和 294 个行政村，总面积 3424 平方公里；全县土、藏、回、蒙等 28 个少数民族人口 11.31 万人，是全国唯一的土族自治县。

互助土族自治县是青海省的农业大县，全县耕地面积占全省的 1/8。近年来，互助土族自治县以传统农业为基石，按照建设现代农业示范县的定位，加快转变农业发展方式，建成了“双国家级”高原现代农业示范园区，不断壮大油菜、马铃薯、蚕豆、果蔬四大特色优势主导产业。除农业外，互助土族自治县也积极打造生态经济强县，积极发展康养休闲、徒步旅游、林下经济、中药材精深加工等生态利用型、循环高效型、低碳清洁型产业。互助土族自治县是全国最大的青稞酒生产和原产地保护基地，青海互助青稞酒股份有限公司是在深交所中小板块上市的首家青海企业；但县域内

重工业企业以及加工制造业企业相对较少，规模以上企业较少。此外，近年来，互助土族自治县积极推动旅游业建设工作，县内旅游文化资源丰富，加之国家近期对青海省旅游的大力宣传，旅游业逐步成为县域目前的又一产业侧重点。

近年来，互助土族自治县经济持续发展，但受宏观经济增速放缓以及区域产业结构调整的影响，加之 2020 年新冠疫情对地区经济发展带来的不利影响，增速逐步放缓，2018—2020 年地区生产总值增速分别为 8.5%、7.5%和 3.6%。2020 年，互助土族自治县全年实现地区生产总值 118.00 亿元；县属固定资产投资 48.00 亿元；一般公共财政预算收入 4.75 亿元，增长 27.9%；社会消费品零售总额 21.90 亿元，增长 3.6%；全体居民人均可支配收入 19431 元，增长 6.1%，农村常住居民人均可支配收入 12580 元，增长 7%；2019 年末全县存款余额 120.00 亿元，贷款余额 70.40 亿元，存贷比达 58.6%；实现各类融资 68.70 亿元，增长 10.3%。

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 年末
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均出现不同程度下滑，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

2020年，互助农商银行持续完善以“三会一层”为基础的公司治理架构，公司治理运行情况较好；股权结构分散，关联交易规模小，风险可控；关注冻结股权后续处置情况。

2020年以来，互助农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立并持续完善以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为主体的“三会一层”现代公司治理架构，并明确

了各层级的工作职责，建立了独立董事制度，制定了各层级议事规则。截至2020年末，互助农商银行董事会、监事会和高级管理层人员未发生重大变化。

互助农商银行于2014年11月完成改制工作，正式挂牌成立。截至2020年末，互助农商银行股本总额2.90亿元，其中法人持股占比29.79%，自然人持股占比70.21%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至2020年末，互助农商银行前十大股东无股权对外质押；前五大股东中有一户涉及破产重整股权被司法冻结，此外另有一自然人股东股权被司法冻结，冻结股份共计1200万股，合计占全行股份数的4.14%；以上2户股东在股东大会表决权已受到限制。

互助农商银行董事会下设风险管理与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至2020年末，互助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0.38%和2.62%，均未突破监管限制。截至2021年3月末，互助农商银行未受到重大监管处罚。

五、主营业务经营分析

互助农商银行在经营区域内营业网点覆盖面广，客户基础较好，同业竞争优势明显，存贷款市场占有率保持领先。

互助农商银行主营业务以存贷款业务为主，金融市场业务处于起步阶段，业务体量较小，其中存贷款业务的经营区域主要在互助县。互助农商银行在当地经营历史长，金融服务覆盖全部乡镇，在全县294个行政村设立261个惠民服务网点，具备较好的客户基础。目前，互助县共有银行业金融机构8家，包括国有大行、政策性银行和青海银行股份有限公司。互助农商银行凭借较好的客户基础及决策链条短等优势，加之农村金融机构“支农支小”的业务定位，2020年以来存贷款业务市场份额呈上升趋势。

势，且均位居当地银行业金融机构首位（见表5）。

表5 存贷款业务市场份额

单位：%

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	35.54	1	41.73	1	46.23	1
贷款市场份额	46.80	1	50.42	1	59.13	1

注：存贷款市场份额为互助农商银行业务在当互助县同业中的市场份额

数据来源：互助农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020 年，互助农商银行存款规模保持增长；客户基础较好，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。但另一方面，当地经济增速放缓、同业竞争以及财政性资金支付体系改革等不利因素，对互助农商银行未来存款业务发展带来一定挑战。

由于当地缺少规模性企业，互助农商银行对公存款规模有限，主要来源于政府支农、扶贫类项目资金以及部分财政性存款。作为农村金融机构，互助农商银行坚持“服务三农”的业务定位，深耕农村金融市场，与互助县各级政府保持良好的合作关系。得益于金融服务的下沉，互助农商银行获得全部乡镇政府基本存款账户设立以及部分国有企业人员工资代发业务资格；此外，互助农商银行跟进当地重点项目开展情况，加大对项目施工方、供应商以及涉农补贴等资金客户的营销力度，承接各类项目资金。同时，2020 年互助农商银行抢抓疫情期间各级政府拨付专项资金，营销和对接县域重点项目，抢抓项目资金末端客户，实现了对公存款资金的有效引流，使得 2020 年末公司类存

款余额较 2019 年末明显增长。但是，考虑到近年来当地财政结算方式调整，以及同业金融机构对政府资金分流等因素对互助农商银行公司类存款业务发展带来较大不利影响，未来需持续关注涉及财政以及政府性存款规模波动对互助农商银行公司类存款业务增长持续性带来的影响。

储蓄存款方面，互助农商银行在当地经营时间较长，储蓄客户基础较好。2020 年以来，互助农商银行将储蓄存款营销作为全行存款业务开展的重点，提高村镇走访以及存款营销活动的开展频率，增强储蓄存款客户粘性。同时，互助农商银行通过开展涉农补贴资金代发以及社保代缴等业务，拓宽客户范围，提升银行卡发卡量，进一步推动储蓄存款资金的沉淀。得益于客户基础的牢固以及揽储渠道的持续拓宽，2020 年互助农商银行储蓄存款规模保持增长（见表 6）。从存款期限结构来看，2020 年末互助农商银行活期存款占比 68.67%。整体看，互助农商银行存款结构相对稳定，储蓄存款占比较高，存款客户基础较好。

表6 存款结构

单位：亿元、%

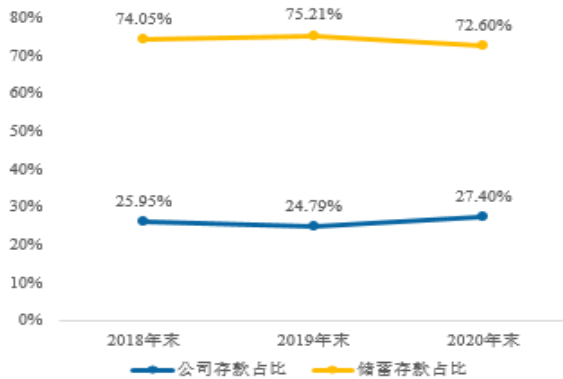
项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
按客户类型划分								
公司存款	12.18	12.42	15.99	25.95	24.79	27.40	2.05	28.72
储蓄存款	34.74	37.69	42.37	74.05	75.21	72.60	8.45	12.42
按存款期限划分								
活期存款	32.76	33.48	40.08	69.81	66.81	68.67	2.21	19.70

定期存款	14.17	16.63	18.28	30.19	33.19	31.33	17.38	9.93
合计	46.92	50.11	58.36	100.00	100.00	100.00	6.79	16.46

注：公司存款包括财政性存款、应解汇款和保证金存款，储蓄存款包括银行卡存款；活期存款包括银行卡存款、财政性存款、保证金存款和应解汇款

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款



数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

互助农商银行信贷业务主要围绕当地农村金融市场，通过加大农户贷款和扶贫贷款投放力度优化信贷结构，贷款业务规模保持增长。但另一方面，互助农商银行资本规模较小，对贷款业务持续发展形成一定限制。

互助县当地经济体量较小，缺少规模以上企业，互助农商银行将部分信贷资源投向由青海西宁农村商业银行股份有限公司（以下简称“西宁农商银行”）等青海农商银行系统内行社牵头的社团贷款，部分贷款涉及“两高一剩”产业。受宏观经济增速放缓及产业结构转型的

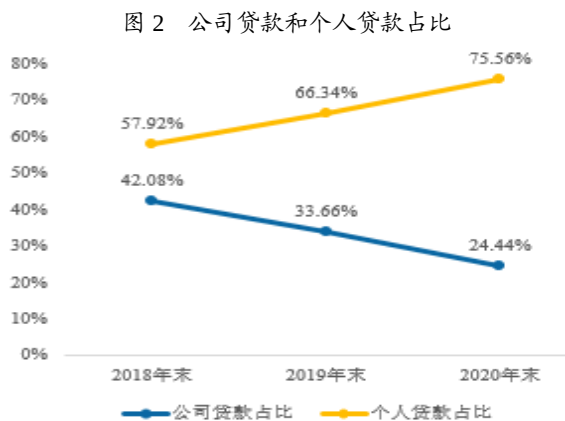
影响，域外社团贷款资产质量整体呈下行趋势。鉴于此，2020 年以来，互助农商银行调整信贷结构，坚持“支农支小”的信贷业务市场定位，将涉农业务作为全行发展重点，通过与各级政府合作，结合“双基联动”的业务模式，推动当地信用村镇评定工作，加大农户贷款投放力度。同时，互助农商银行参与当地金融扶贫工作，获扶贫主办银行资格，将信贷资源更多用于支持本地经济的发展。2020 年新冠疫情对当地经济持续冲击的背景下，互助农商银行加大对当地小微企业及个体工商户复工复产的信贷支持力度，推进当地小微企业及个体工商户复工复产进程。得益于持续加大对地方小微及个体工商户经济的扶植，以及整村授信持续推进带来的贷款需求上升，加之对当地复工复产支持力度的增长，互助农商银行 2020 年个人及公司类贷款业务规模呈增长的态势，且由于个人贷款增速较公司类贷款增速明显，个人贷款业务余额占贷款总额的比重呈上升趋势（见表 7）；2020 年末个人住房按揭贷款余额 4.22 亿元，占贷款总额的 7.38%，占比较小。截至 2020 年末，互助农商银行社团贷款余额 2.87 亿元，社团贷款余额呈下降趋势。

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
个人贷款	15.94	22.76	39.47	57.92	66.34	75.56	42.73	73.47
公司贷款和垫款	11.58	11.55	12.77	42.08	33.66	24.44	-0.33	10.57
其中：贴现及转贴现	2.65	0.59	0.20	9.61	1.73	0.38	-77.53	-66.83
合计	27.53	34.30	52.24	100.00	100.00	100.00	24.61	52.30

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

得益于良好的存款基础，互助农商银行金融市场业务主要体现在资产端，并根据全行的流动性及资本水平调节金融市场业务规模；投资业务品种以地方政府债券为主，金融市场业务风险整体可控。

互助农商银行存款资金较为充裕，能够满足业务发展需求，金融市场业务主要为同业融

出和投资业务。为兼顾信贷业务开展对资本的消耗，互助农商银行在年末赎回省联社约期存款，将资金以超额准备金形式存放于央行，年末同业资产规模较上年末大幅增长。截至2020年末，互助农商银行同业资产余额1.57亿元，其中省联社约期存款余额0.75亿元，其余主要为存放西宁农商银行款项。2020年，互助农商银行实现金融机构往来利息净收入0.34亿元，同业往来利息净收入较上年同期有所下降。

受限于业务资质以及人员专业水平，互助农商银行投资业务均委托省联社开展，投资业务以债券投资为主，另有少量青海省内其他农村金融机构股权投资；其投资的债券品种主要为青海省政府一般债券（见表8）。2020年，在监管强调银行业务回归本源的背景下，互助农商银行适度压降投资资产规模。截至2020年末，互助农商银行投资资产总额为3.31亿元。2020年，互助农商银行实现投资收益0.14亿元，主要为债券利息收入。

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
地方政府债券	3.62	3.42	2.74	86.46	85.78	82.86
金融机构债券	0.20	0.20	0.20	4.77	5.01	6.04
权益投资	0.37	0.37	0.37	8.77	9.21	11.10
投资资产总额	4.19	3.99	3.31	100.00	100.00	100.00
减：减值准备	0.07	0.06	0.05	--	--	--
投资资产净额	4.12	3.93	3.26	--	--	--

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

互助农商银行提供了2020年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对2020年财务报表进行审计，并出具了标准无保留审计意见。

1. 资产质量

2020年，互助农商银行资产规模有所增长，资产结构逐步调整；同业及投资资产整体风险可

控。另一方面，互助农商银行信贷资产质量面临一定下行压力，需持续关注后续贷款拨备充足情况。截至2020年末，互助农商银行资产总额为75.82亿元，主要由贷款和垫款以及现金类资产构成（见表9）。互助农商银行出于对闲余资金盈利性的需要，年内将资金存放省联社开展约期存款，年末将相关资产转回现金类资产以完成考核和调整资本充足率等相关指标的需要，使得年末现金类资产占比较高。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	较上年末增长率	2019 年末	2020 年末
现金类资产	21.67	22.87	18.46	37.01	36.73	24.34	5.54	-19.30	
贷款及垫款净额	26.54	33.23	50.94	45.32	53.38	67.18	25.22	53.28	
同业资产	5.43	0.87	1.57	9.27	1.40	2.08	-83.91	80.25	
投资资产	4.12	3.93	3.26	7.03	6.31	4.30	-4.60	-17.06	
其他类资产	0.80	1.36	1.59	1.37	2.18	2.10	68.83	17.36	
合计	58.56	62.26	75.82	100.00	100.00	100.00	6.33	21.78	

数据来源：互助农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，互助农商银行信贷资产规模大幅增长，之前年度在当地监管指导下投放社团贷款加大了信用风险管理难度；受区域经济结构及自身业务定位影响，面临一定的贷款行业及客户集中风险；信贷资产质量较为稳定，拨备覆盖水平较充足，但社团贷款仍存在下行风险，加之地方产业结构相对单一，涉农经济及小微经济存在一定脆弱性，需持续关注后续资产质量变化。

2020 年，互助农商银行贷款规模大幅增长，2020 年末贷款及垫款净额为 50.94 亿元。由于互助县为农业大县，受区域经济结构及自身信贷业务定位的影响，互助农商银行的信贷投放主要集中于农、林、牧、渔业（见表 10）。2020 年以来，互助农商银行贷款行业集中水平呈上

升趋势，面临一定的贷款行业集中风险。此外，截至 2020 年末，互助农商银行存量社团贷款中，计入不良类的社团贷款余额为 0.28 亿元。

互助农商银行在省联社的指导下投放社团贷款，部分社团贷款投向房地产开发商的县域安置房及棚户区改造项目。为防范房地产业贷款风险，互助农商银行审慎评估准入房地产开发贷款及房地产开发商按揭业务，严格执行贷前调查和面签制度；同时实施名单制管理，按月监测企业经营情况、财务情况、工程建设情况等，综合分析企业项目建设进度、抵押担保情况等，及时发现风险并积极采取措施。截至 2020 年末，互助农商银行房地产业及其相关联的建筑业贷款余额合计占比为 2.83%，呈下降态势，且均为正常类贷款，相关信用风险可控。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	39.00	农、林、牧、渔业	44.23	农、林、牧、渔业	56.65
制造业	8.33	制造业	9.19	制造业	7.98
租赁和商务服务业	5.63	租赁和商务服务业	6.57	租赁和商务服务业	3.87
批发和零售业	3.70	批发和零售业	2.60	批发和零售业	2.15
房地产业	3.13	交通运输、仓储和邮政业	2.09	房地产业	1.53
合计	59.79	合计	64.68	合计	72.17

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

互助农商银行贷款面临一定的客户集中风险，大额风险相关指标未超过监管限制。2020 年以来，互助农商银行加大贷款客户集中风险的控制，加之 2020 年完成增资扩股对资本带来

较好补充，贷款客户集中度整体呈下降趋势，但由于大额社团贷款的投放，加之资本净额较小，贷款客户集中度仍较高（见表 11）；最大十家客户贷款主要投向农业及旅游业相关企业，

2020 年末前十大贷款均为正常类贷款。从大额风险暴露管理来看，互助农商银行大额风险暴露指标均未突破监管限制；最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额比例接近监管上限，需关注相关风险及后续指标变化情况。

表 11 大额风险暴露情况 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	/	8.38	5.72
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	/	0.00	0.00
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	15.03	24.29
单一最大客户贷款/资本净额	8.69	8.05	5.72
最大十家客户贷款/资本净额	73.54	75.42	56.38

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

互助农商银行早期社团贷款部分投向工业、制造业、采矿业等相关企业。2020 年以来，在国家产业结构调整以及去产能等政策影响下，相关企业经营困难，难以还本付息，导致部分社团贷款出现风险。互助农商银行自身投放贷款以农户小额贷款为主，风险相对可控。随着社团贷款风险的持续暴露，互助农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力；但由于处置力度加大，不良贷款余额较上年末略有下降，不良贷款率呈持续下降趋势。截至 2020 年末，互

助农商银行涉农口径下社团贷款余额 2.87 亿元，其中不良贷款余额 0.24 亿元。2020 年，互助农商银行组织开展风险排查专项检查以及大额风险监测排查工作，全面排查 1000 万以上贷款风险，同时制定相应的风险防控措施及处置方案，安排专人进行跟进；大力开展不良贷款依法清收，通过盘活、清收、依法诉讼、核销等方式化解不良贷款，2020 年互助农商银行核销不良贷款 63.69 万元；在省联社牵头下，通过市场化手段处置存量社团贷款风险资产 0.07 亿元。从存量不良资产行业分布看，截至 2020 年末，互助农商银行存量不良贷款主要分布于租赁和商务服务业、农林牧渔业和采矿业，存量不良贷款除社团风险贷款外，其余风险贷款成因主要系贷款客户自身经营不善合并疫情防控带来经营压力上升，使得资金周转压力上升所致，另有部分不良贷款成因系环保政策收紧对生产经营造成不利影响所致。从拨备情况看，2020 年，随着不良贷款规模的下降，互助农商银行拨备覆盖率较上年末有所增长，拨备对不良贷款的覆盖程度尚处在较充足水平，但考虑到疫情防控对地方经济带来的持续冲击，以及当地小微企业及涉农经济存在一定脆弱性，加之存量社团贷款质量仍存在一定下行风险，需持续关注未来资产质量变化以及拨备情况（见表 12）。

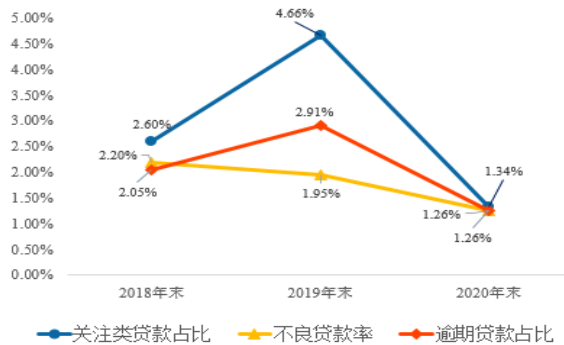
表 12 贷款质量

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	26.21	32.03	50.88	95.20	93.39	97.39
关注	0.71	1.60	0.70	2.60	4.66	1.34
次级	0.35	0.17	0.24	1.29	0.48	0.45
可疑	0.24	0.49	0.41	0.87	1.44	0.79
损失	0.01	0.01	0.01	0.05	0.03	0.02
贷款合计	27.53	34.30	52.24	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.61	0.67	0.66	2.20	1.95	1.26
逾期贷款	0.56	1.00	0.66	2.05	2.91	1.26
拨备覆盖率	--	--	--	162.91	159.30	172.02
贷款拨备率	--	--	--	3.58	3.11	2.18
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	91.07	70.67	95.33

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，互助农商银行同业资产配置规模有所增长，交易对手主要为省联社；投资资产规模有所下降，投资资产规模较小，且以地方政府债为主，风险可控。

2020 年以来，互助农商银行同业资产配置规模较上年末略有增长，2020 年末同业资产余额 1.57 亿元，全部为存放同业款项，交易对手为省联社、西宁农商银行和中国农业银行股份有限公司青海分行互助支行；年末同业资产无风险情况，出于审慎考虑，计提减值准备余额 0.08 亿元。

互助农商银行投资资产包括债券投资和权益投资，其中债券投资主要投向青海省政府一

般债券，少量投向省内其他农商银行的二级资本债券；投资资产尚无违约等情况，风险可控，年末计提减值准备余额 0.05 亿元。互助农商银行将持有的债券类资产按照持有目的不同分别划分至可供出售金融资产和持有至到期科目中，存量权益工具投资划分至可供出售金融资产科目。

(3) 表外资产

互助农商银行表外业务结构单一，表外业务风险可控。互助农商银行将表外业务纳入客户统一授信管理，对银行承兑汇票等表外业务，均要求真实贸易背景，并视客户资信状况和业务风险程度收取相应比例的保证金，其余部分则要求落实有效担保。截至 2020 年末，互助农商银行存在可随时无条件撤销的贷款承诺余额 13.96 亿元，系三农及小微企业未使用授信额度。考虑到该类授信相对活跃度较低，互助农商银行表外业务风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

互助农商银行负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好，同时活期存款占比较高，一定程度上降低了资金成本。

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	/	/
客户存款	46.92	50.11	58.36	85.23	85.63	82.76	6.79	16.46
储蓄存款	34.75	37.69	42.37	63.12	64.40	60.08	8.45	12.42
其他类负债	8.13	8.41	12.15	14.77	14.37	17.24	3.41	44.52
负债合计	55.06	58.52	70.51	100.00	100.00	100.00	6.29	20.49

数据来源：互助农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

客户存款是互助农商银行的主要资金来源，其占负债总额的比重保持在 80%以上。2020 年以来，得益于长期以来构建的客户基础以及多样化的存款营销活动，互助农商银行存款规模稳步增长。截至 2020 年末，互助农商银行客户

存款余额 58.36 亿元，占负债总额的 82.76%。其中，储蓄存款余额占客户存款余额的 72.60%；活期存款占比 68.67%，存款稳定性较好，且较高的活期存款占比有利于其控制资金成本。

互助农商银行存款资金充裕，能够提供业务发展所需资金，故未开展主动负债业务，2020年末市场融入资金余额为零。互助农商银行其他类负债主要为向央行借款。截至2020年末，互助农商银行其他类负债余额12.15亿元，较上年末大幅提升；其中向央行借款余额10.50亿元，为向央行借入的支农再贷款和扶贫再贷款。

互助农商银行短期流动性水平较好，但需持续关注长期流动性管理压力。从相关指标表现情况看，2020年，随着活期存款规模的增长，互助农商银行年末流动性比例指标出现明显下降，且随着资产端贷款投放力度的上升，以及向中央银行借款规模的扩大，存贷比指标上升明显。考虑到互助农商银行现金类资产规模相对较大，负债端客户存款稳定性相对较好的因素，互助农商银行短期流动性水平尚处在相对

较好水平；考虑到存贷比指标上升明显，且处在较高水平，以及自身负债渠道相对单一的情况，需关注长期流动性风险管理压力（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	65.64	72.41	49.59
存贷比	43.75	54.48	71.52
优质流动性资产充足率	306.90	374.28	240.91

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

互助农商银行收入结构较为单一，营业收入对利息净收入的依赖度高；2020年以来营业收入及净利润均较上年有所增长，但盈利能力处在相对较低水平。

表15 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	1.51	1.49	1.64
利息净收入	1.35	1.40	1.55
手续费及佣金净收入	-0.05	-0.06	-0.06
投资收益	0.22	0.15	0.14
营业支出	0.94	1.12	1.30
业务及管理费	0.76	0.87	1.01
资产减值损失	0.17	0.24	0.28
拨备前利润总额	0.74	0.61	0.67
净利润	0.44	0.26	0.32
净息差	2.92	2.31	2.46
成本收入比	50.44	58.44	61.29
拨备前资产收益率	1.34	1.01	0.96
平均资产收益率	0.80	0.43	0.47
平均净资产收益率	12.97	7.23	7.17

数据来源：互助农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

互助农商银行营业收入来自利息净收入和投资收益，手续费及佣金呈小规模净支出态势。互助农商银行利息收入主要来自于发放贷款，以及部分同业资产利息收入；利息支出主要是存款利息支出。2020年，随着活期存款等低成本资金揽入规模上升，摊薄付息成本，当年净息差水平较上年略有扩大；随着贷款规模的扩

大，利息净收入有所上升，利息净收入对营业收入的贡献度有所增加。互助农商银行投资收益来自持有至到期投资以及可供出售金融资产获得收益。2020年，互助农商银行投资资产规模有所下降，进而带动投资收益下降。2020年，互助农商银行实现营业收入1.64亿元（见表18），利息净收入对营业收入的贡献度为94.18%。

互助农商银行的营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，随着业务规模的增加，互助农商银行业务及管理费有所增长，成本收入比处于较高水平，2020 年成本收入比为 61.29%，成本控制能力较弱。2020 年，为进一步提升整体资产的风险抵御能力，互助农商银行加大减值准备的计提力度，资产减值损失规模较上年略有增加。2020 年，互助农商银行资产减值损失 0.28 亿元，大部分为贷款减值损失。

2020 年，随着营业收入水平的增长，互助农商银行净利润水平较上年有所提升，相关收益率指标相对较低，盈利能力有待进一步提高。

4. 资本充足性

2020 年，互助农商银行通过利润留存及增资扩股补充资本，但其现金分红比例较高，资本内生能力较弱。2020 年，互助农商银行对股东进行了现金分红，当年现金分红为 0.22 亿元，

分红比例较高，对当年净利润留存影响较大。

2020 年，互助农商银行以每股 1.68 元的价格增资 0.87 亿股，共募集资金 1.47 亿元，并将实收资本增加至 2.90 亿元，剩余 0.59 亿元计入资本公积，对资本形成了有效补充。截至 2020 年末，互助农商银行股东权益 5.31 亿元，其中股本 2.90 亿元。

互助农商银行风险加权资产规模及风险资产系数保持增长，2020 年增资扩股成效较好，资本充足，需持续关注业务持续发展对资本的消耗情况。随着贷款规模增长，互助农商银行风险加权资产规模有所上升，风险资产系数随之增长。2020 年增资扩股对互助农商银行资本形成补充，2020 年末核心资本保持在充足水平。但随着贷款业务持续发展带来的资本持续消耗，互助农商银行仍然面临一定资本补充压力（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	3.49	3.55	5.17
一级资本净额	3.49	3.55	5.17
资本净额	3.80	3.73	5.19
风险加权资产余额	29.45	32.28	45.90
风险资产系数	50.30	51.84	60.53
股东权益/资产总额	5.98	6.01	7.01
资本充足率	12.89	11.55	11.31
一级资本充足率	11.84	10.99	11.26
核心一级资本充足率	11.84	10.99	11.26

数据来源：互助农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，互助农商银行已发行且尚在期的二级资本债券本金为 0.60 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，假若互助农商银行进行破产清算，存续的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。互助农商银

行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对二级资本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，互助农商银行不良率保持在相对可控水平，无逾期投资资产，资产出现大幅减值的可能性不大，加之现金类资产占比

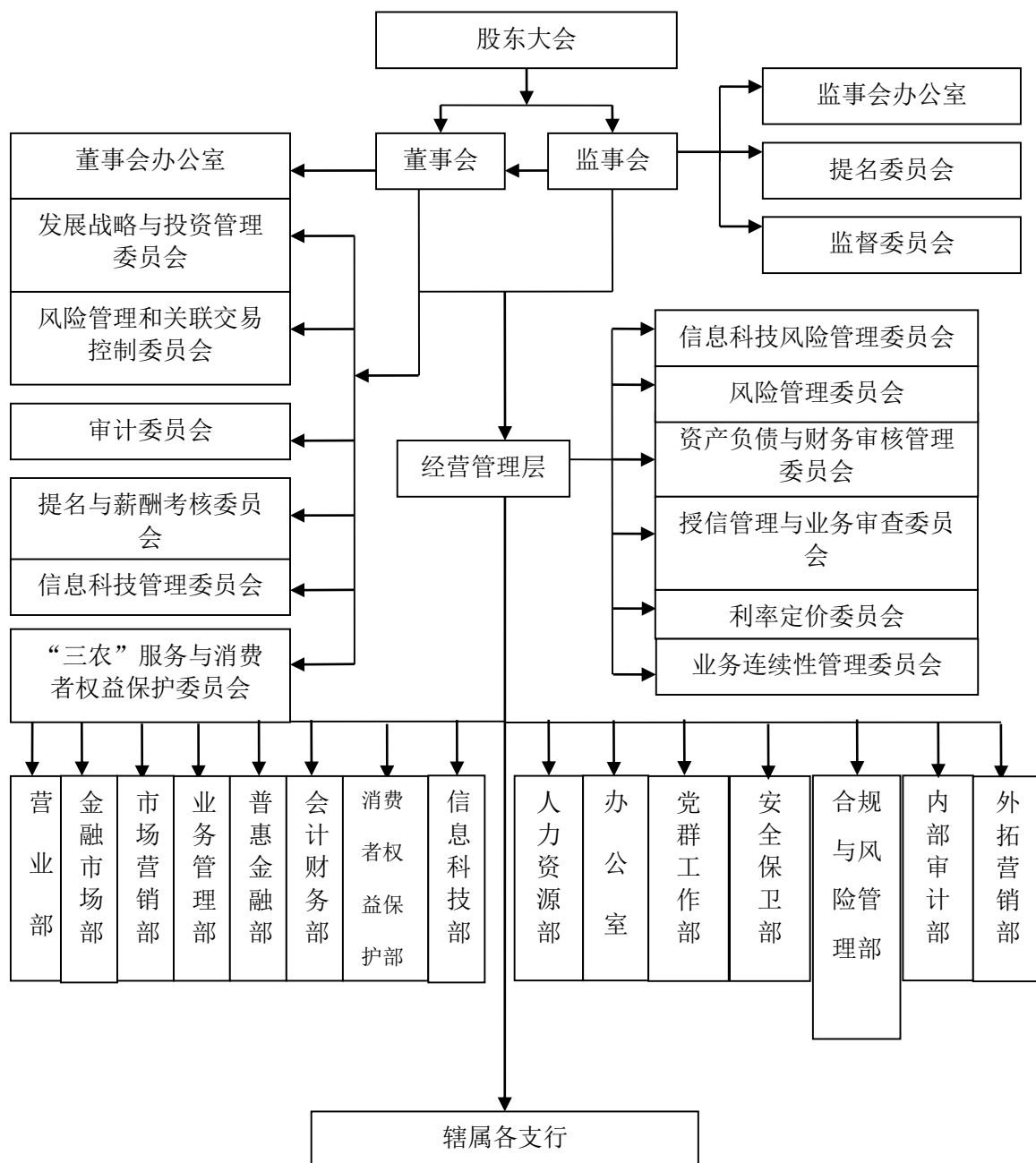
相对较高，整体资产流动性相对较好。从负债端看，互助农商银行储蓄存款占负债总额的比重保持在较高水平，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为互助农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续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较强。

九、结论

综合上述对互助农商银行公司治理、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，在未来一段时期内互助农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末互助农商银行组织架构图



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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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。