

信用评级公告

联合〔2022〕6954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综合分析和评估，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，维持“21 青海互助农商二级 01”（0.60 亿元）和“21 青海互助农商二级 02”（0.40 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
二〇二二年七月二十五日

青海互助农村商业银行股份有限公司

2022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
21 青海互助农商二级 02	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	0.60 亿元	5+5 年	2031.03.29
21 青海互助农商二级 02	0.40 亿元	5+5 年	2031.07.30

评级时间：2022 年 7 月 25 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	62.26	75.82	83.24
股东权益(亿元)	3.74	5.31	5.78
不良贷款率(%)	1.95	1.26	1.40
贷款拨备覆盖率(%)	159.30	172.02	173.03
贷款拨备率(%)	3.11	2.18	2.42
流动性比例(%)	72.41	49.59	42.38
存贷比(%)	54.48	71.52	77.98
储蓄存款/负债总额(%)	64.40	60.08	60.81
股东权益/资产总额(%)	6.01	7.01	6.94
资本充足率(%)	11.55	11.31	12.68
一级资本充足率(%)	10.99	11.26	10.71
核心一级资本充足率(%)	10.99	11.26	10.71
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	1.49	1.64	2.28
拨备前利润总额(亿元)	0.61	0.67	1.13
净利润(亿元)	0.26	0.32	0.51
净利差(%)	2.31	2.46	2.95
成本收入比(%)	58.44	61.29	50.20
拨备前资产收益率(%)	1.01	0.96	1.42
平均资产收益率(%)	0.43	0.47	0.65
平均净资产收益率(%)	7.23	7.17	9.29

数据来源：互助农商银行审计报告及提供资料，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2021年以来,互助农商银行在区域内同业竞争力较强、负债稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,互助农商银行贷款行业集中度较高、信贷资产质量下行、区域经济体量较小等对其信用水平及业务开展可能带来的不利影响。

未来,互助农商银行将持续强化域内同业竞争优势,积极拓展公司服务三农的业务,夯实信贷资产质量,推动资产规模合理提升。另一方面,受互助土族自治县经济结构影响,互助农商银行贷款行业集中度将维持在较高水平,或将对其信用风险管理及盈利能力形成压力。

综合评估,联合资信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,维持“21 青海互助农商二级 01”和“21 青海互助农商二级 02”信用等级为A⁺,评级展望为稳定。

优势

- 同业竞争力较强。**凭借在当地经营时间较长和营业网点覆盖面较广等优势,2021年互助农商银行存贷款业务市场占有率保持较高水平,域内同业竞争优势明显。
- 负债稳定性较好。**2021年互助农商银行储蓄存款占比维持较高水平,负债稳定性较好。
- 政府支持力度较大。**作为区域性银行,互助农商银行存贷款市场份额在互助土族自治县均排在首位,在该地区内设立广泛且深入的服务网络,在当地金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

分析师

盛世杰 刘敏哲

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

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济结构影响, 互助农商银行贷款行业集中度较高, 面临一定的贷款集中风险。
2. **信贷资产质量有所下滑。**受国家产业结构调整以及供给侧改革等政策影响, 2021 年互助农商银行信贷资产质量有所下行, 加之其客户以农户和小微企业为主, 对经济环境敏感度较高, 需对资产质量保持关注。
3. **互助土族自治县经济体量较小, 或对银行业发展形成制约。**互助农商银行经营区域经济体量较小, 缺乏优质规模以上企业, 或对其未来发展形成一定制约。
4. **新冠疫情的影响情况需保持关注。**国内新冠疫情呈反复态势, 对宏观经济以及小微企业的发展带来一定的不确定性, 关注互助农商银行业务拓展和信贷资产质量的变化情况。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受青海互助农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

青海互助农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。2021 年，互助农商银行通过配股 0.18 亿元将实收资本增至 3.08 亿元。截至 2021 年末，互助农商银行实收资本 3.08 亿元，注册资本已完成验资但尚未进行工商变更。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 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	青海建国物流有限公司	8.65%
2	西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	5.97%

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
21 青海互助农商二级 01	二级资本债	0.60 亿元	5+5 年	5.00%	2031 年 03 月 28 日
21 青海互助农商二级 02	二级资本债	0.40 亿元	5+5 年	5.00%	2031 年 07 月 29 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

3	青海平兴建设集团有限公司	4.47%
4	青海永正中药材有限公司	3.51%
5	青海丰瑞镁业有限公司	3.51%
合计		26.11%

数据来源：互助农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

截至 2021 年末，互助农商银行除总行营业部外，在互助土族自治县还设有加定支行、双树支行、林川支行等 20 家支行，总行营业部与支行全部位于青海省海东市互助土族自治县域内。

互助农商银行注册地址：青海省海东市互助县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。

三、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 亿元二级资本债券和 2021 年发行的 0.40 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，互助农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显

增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；

2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；

3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；

4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；

5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；

6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要

是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、

6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年，互助土族自治县经济持续发展，全县经济以农业为主，并逐步打造出生态农业产业链；同时，全县借助青海省旅游项目的宣传，大力开发旅游业以及相关基础设施建设；但另一方面，县域经济总量较小，且规模以上企业数量较少，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。近年来，互助土族自治县以传统农业为基础，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，油菜、马铃薯、蚕豆、果蔬四大特色主导产业优势得以加强。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。

2021 年以来，互助土族自治县统筹推进疫情防控和社会经济发展，疫情受到稳定控制后，企业有序复工复产，全县经济增速较上年同期有所回升。2021 年，互助土族自治县实现地区生产总值 125.7 亿元，同比增长 4.6%；实现一般公共预算收入 5.1 亿元，同比增长 7%；规模以上工业增加值 10.3 亿元，同比增长 5%；社会消费品零售总额 23.3 亿元，同比增长 7.5%；全体居民、农村常住居民人均可支配收入分别达 21207 元、13939 元，同比分别增长 9.1%和 10.8%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64

存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资

产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构)，共

释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交

易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量

承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内

生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021年，互助农商银行进一步完善公司治理架构，治理水平持续提升；股权结构分散，前十大股东对外质押比例不高，关联交易风险可控。

互助农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的公司治理架构，公司治理架构持续完善，相关职能主体能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。2021年，由于第二届董事会、监事会成员任职到期，互助农商银行董事会、监事会及高级管理层发生变更，并于2022年5月完成换届选举，并取得监管部门同意代为履职，当前任职资格处于监管审批流程中。互助农商银行现任董事长张连明先生，历任互助农村信用联社监事长、互助农商银行监事长、行长，2022年5

月至今任互助农商银行董事长；现任行长郑鑫贤先生，历任互助农商银行副行长、湟中县农村信用合作联社副主任、青海都兰农村商业银行行长、互助农商银行监事长，2022年5月至今任互助农商银行行长。互助农商银行董事长及行长皆有丰富的金融机构从业以及管理经验。

从股权结构来看，截至2021年末，互助农商银行国有法人股、其他法人股东、社会自然人股东以及职工股东的持股比例分别为5.97%、24.09%、52.28%和17.66%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，第一大股东青海建国物流有限公司持股比例为8.65%。截至2021年末，互助农商银行前十大股东中无对外股权质押与股权冻结的情况。

关联交易方面，截至2021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重分别为0.25%和1.34%，无集团关联方授信，关联授信指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

互助农商银行在互助土族自治县当地市场具有较强竞争力，2021年存贷款市场份额保持区域首位；但随当地大型同业机构业务下沉，同业竞争仍较为激烈，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

互助农商银行专注“服务三农”的市场定位，并立足互助土族自治县继续下沉服务，凭借广泛的服务网络分布，加强支持本地乡村振兴建设力度，打下了良好的客户基础，使其在当地市场具有较强的竞争力。但另一方面，当地国有行、股份制银行市场逐步下沉，同业竞争较为激烈，致使2021年互助农商银行存贷款市场占有率略有下降。截至2021年末，互助农商银行在互助土族自治县存、贷款业务的市场占有率分别为46.21%和58.94%，均位居互助土族自治县同业金融机构中首位。

表6 存贷款市场份额

项 目	2019年末		2020年末		2021年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	41.73%	1	46.23%	1	46.21%	1
贷款市场占有率	50.42%	1	59.13%	1	58.94%	1

注：存贷款市场占有率为互助农商银行业务在互助土族自治县同业中的市场份额

数据来源：互助农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2021年，得益于良好的客户基础以及营销力度的加大，互助农商银行储蓄存款规模保持增长；但另一方面，随着互助土族自治县地区建设力度加大，互助农商银行财政存款有所流失，使得对公存款规模略有下滑。

互助农商银行公司类存款主要来源于政府支农、扶贫、棚改等项目资金以及财政性存款。2021年以来，互助土族自治县在民生、城建以及防疫等民生项目的开展力度较大，整体财政支出水平较高，导致互助农商银行财政性存款有所流失。针对企业客户，互助农商银行主要通过以贷揽存的方式拓展公司存款，但由于互

助土族自治县缺少规模性企业，公司类贷款需求不足，进而使得互助农商银行公司存款业务拓展承压。

储蓄存款业务方面，互助农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，开展多样化的存款营销活动，并加强全行营销的力度，通过节日专项营销、走村进户的主动式营销以及手机支付场景的良好融合等措施，储蓄客户的粘性得到增强；通过多种场景以及渠道加强对存款产品的宣传力度，提升存款产品宣传效率；同时在大额存单发行的支持下，引入高净值客户，在存款利率方面存在一定竞争优势。此外，互助农商银行通过开展

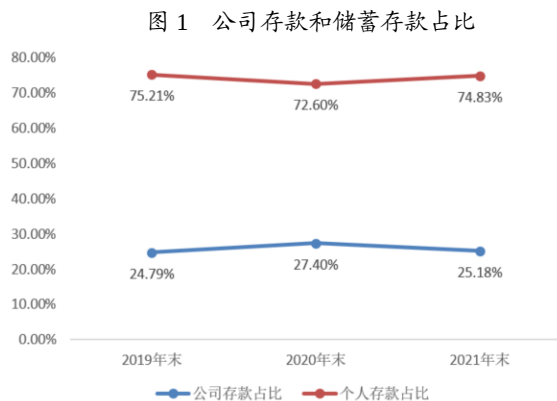
涉农补贴资金代发以及社保代缴等业务，拓宽客户范围，提升银行卡发卡量，使储蓄存款业

务保持了稳定的发展态势。

表 7 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	12.42	15.99	15.85	24.79	27.40	25.18	28.74	-0.88
储蓄存款	37.69	42.37	47.10	75.21	72.60	74.83	12.42	11.17
合 计	50.11	58.36	62.95	100.00	100.00	100.00	16.46	7.87

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

2. 贷款业务

2021 年以来，互助农商银行对乡村振兴支持力度加大，农户贷款规模有所提升，同时信贷产品创新以及细化促进个人贷款规模提升；但新冠疫情影响下，企业贷款需求下降，使得公司贷款业务承压。

2021 年，互助农商银行持续加强与政府部门沟通，积极介入民生建设项目，但受限于资产规模，互助农商银行对大额信贷需求投放能力不足。另一方面，随着经济景气度下行以及疫情影响，当地企业以及个体工商户信贷需求

有所下滑，使得互助农商银行公司类贷款规模有所下滑。互助土族自治县经济体量较小，缺乏规模以上企业，因此互助农商银行将部分信贷资源投向社团类贷款，截至 2021 年末，共涉及 21 笔社团贷款，合计规模 2.88 亿元，主要投放于青海省涉及制造业、农业、工业、旅游业等类企业。

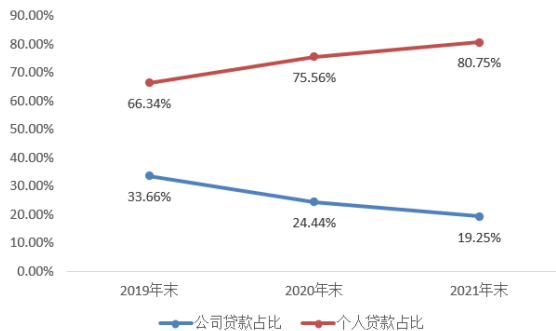
针对个人贷款，2021 年以来，互助农商银行坚持服务三农的信贷政策，通过与各级政府合作，结合“双基联动”，推动当地信用村镇评定工作，深入“三农三牧”与个人客户市场，并建立信用档案，加大客户拓展力度；同时加大信贷产品创新力度，针对不同客户群体推出各类特色产品，个人贷款规模保持增长。但另一方面，2021 年以来，宏观经济景气度下行以及疫情反复，使得当地农户、个体工商户增加经营性投入意愿减弱，对个人贷款业务增速产生了负面影响。截至 2021 年末，互助农商银行个人贷款规模为 48.93 亿元，较上年末增长 23.96%，其中个人经营贷款规模 37.56 亿元，占贷款总额的比重为 61.99%；个人住房按揭贷款规模 4.94 亿元，占贷款总额的比重为 8.15%。

表 8 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	11.55	12.77	11.66	33.66	24.44	19.25	10.56	-8.69
其中：贴现	0.59	0.20	0.00	1.72	0.38	0.00	-66.10	-100.00
个人贷款	22.76	39.47	48.93	66.34	75.56	80.75	73.42	23.96
合 计	34.31	52.24	60.59	100.00	100.00	100.00	52.26	15.98

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021年，互助农商银行资产配置向贷款倾斜，投资资产规模下降；投资业务主要通过青海省农村信用社联合社开展相关业务，整体规模较小；同业资产以存放同业款项为主，投资资产以地方政府债券为主，整体投资风险偏好保持稳健，面临的信用风险较为可控。

互助农商银行不断建立和完善同业业务方面的相关制度，积极拓展与同业接洽、开展同

业合作。同业业务方面，互助农商银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，整体规模较小。2021年，互助农商银行同业资产配置规模为1.55亿元，配置力度有所减弱。互助农商银行同业资产中全部为存放同业款项。另一方面，互助农商银行随着业务规模扩大以及资本补充的需要，于2021年分期发行合计规模1.00亿元二级资本债券，市场融入资金规模有所增长。

投资业务方面，互助农商银行受限于业务资质以及人员专业水平，其投资业务均委托青海省农村信用社联合社投资，投资资产配置以地方政府债券为主。2021年以来，互助农商银行积极响应政府及监管部门对于回归信贷主业的指引，投资资产规模有所下滑。截至2021年末，互助农商银行投资资产净额2.67亿元；2021年实现投资利息收入0.09亿元，股利分红0.11亿元。

表9 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
地方政府债券	3.42	2.74	2.14	85.71	82.78	79.04
金融机构债券	0.20	0.20	0.20	5.01	6.04	7.35
权益投资	0.37	0.37	0.37	9.27	11.18	13.49
投资资产总额	3.99	3.31	2.72	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.06	0.05	0.05	/	/	/
投资资产净额	3.93	3.26	2.67	/	/	/

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：互助农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

互助农商银行提供了2021年财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2021年审计报告中执行新金融工具准则对其金融工具确认计量进行重分类与计量，新准则的实施对财务状况无重大影响。

1. 资产质量

2021年，互助农商银行资产规模稳步增长，资产配置以现金类资产和贷款资产为主，投资资产和同业资产占比有所下降；同时，互助农商银行富裕资金多存放于省联社，并基于监管指标考量以及流动性管理要求定期赎回，使得现金类资产规模较高。

表 10 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	22.87	18.46	17.84	36.73	24.35	21.44	-19.28	-3.34
同业资产	0.87	1.57	1.55	1.40	2.07	1.86	80.46	-1.15
贷款及垫款净额	33.23	50.94	58.98	53.38	67.19	70.85	53.28	15.78
投资资产	3.93	3.26	2.67	6.31	4.30	3.20	-17.06	-18.14
其他类资产	1.36	1.59	2.20	2.18	2.10	2.65	16.91	38.57
资产合计	62.26	75.82	83.24	100.00	100.00	100.00	21.77	9.79

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：互助农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，互助农商银行信贷资产规模有所增长，但不良贷款率有所增长，信贷资产质量有所下滑，贷款拨备水平较充足，但存在一定行业集中风险。

2021 年，互助农商银行响应监管号召，围绕政府各项决策部署，全面助力乡村振兴、推动实体经济发展，加大对涉农客户的贷款投放力度，其贷款规模有所增长。贷款行业分布方面，受当地经济产业结构影响，互助农商银行贷款投向主要集中在农、林、牧、渔业以及批发和零售业；前五大贷款投向行业占比较高，面临一定行业集中风险。

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 2021 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 3.02%，相关信用风险可控。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
农、林、牧、渔业	44.23	农、林、牧、渔业	56.65	农、林、牧、渔业	46.72
制造业	9.19	制造业	7.98	批发和零售业	17.43
租赁和商务服务业	6.57	租赁和商务服务业	3.87	制造业	6.89
批发和零售业	2.60	批发和零售业	2.15	租赁和商务服务业	3.42
交通运输、仓储和邮政业	2.09	房地产业	1.53	房地产业	2.42
合计	64.68	合计	72.18	合计	76.88

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021 年，互助农商银行贷款客户集中度有所减弱，且保持在较低水平，前十大贷款均为正常类贷款，贷款客户集中风险不显著。互助农商银行审慎管理大额贷款投放，2021 年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	8.05	5.72	4.49
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	75.42	56.38	42.87

数据来源：互助农商银行提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面, 2021 年以来, 受经济下行以及疫情反复的影响, 当地小微企业经营面临一定压力, 同时, 当地及周边各类施工作业开展受阻, 农闲务工人员有所减少, 个人贷款客户收入有所下滑, 使其偿还贷款能力有所减弱, 信贷资产质量承压。此外, 在国家产业结构调整以及供给侧改革等政策的影响下, 互助农商银行早期投放于采矿类行业的 1 笔社团类贷款发生不良, 规模为 0.15 亿元。为应对资产质量下行压力, 互助农商银行加大不良贷款清收处置力度, 2021 年, 互助农商银行处置不良贷款 0.42 亿元, 其中现金清收 0.14 亿元、核销 0.21 亿元, 稳定发展基金置换 0.07 亿元, 市场化处置 0.03 亿元, 年末不良贷款率为 1.40%。从不良贷款的行业分布来看, 互助农商银行不良贷款主要集中于制造业以及租赁和商务服务

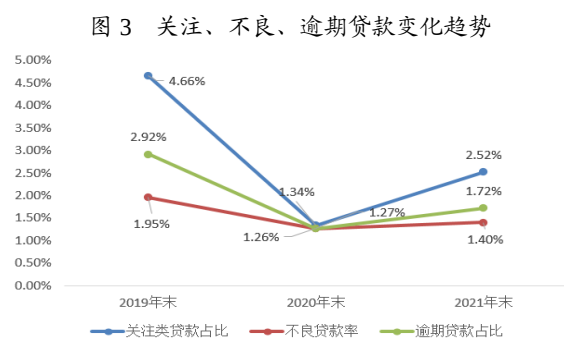
业, 上述行业不良贷款规模占贷款总额的比重分别为 0.57% 和 0.34%。从五级分类划分标准来看, 互助农商银行将部分逾期时间短但受疫情影响等因素影响现金流不佳的正常经营类企业归入正常, 将循环类贷款本息逾期超过 60 天以上贷款和其余本息逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款, 2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 97.62%。此外, 为支持企业在疫情冲击下的复工复产, 互助农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷以及展期业务, 但整体规模较小, 2021 年末无还本续贷规模 1.58 亿元, 展期类贷款 0.40 亿元。从贷款拨备情况来看, 2021 年, 互助农商银行根据新金融工具准则要求进一步加大了贷款减值准备计提力度, 贷款拨备水平有所上升, 贷款拨备充足 (见表 13)。

表 13 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	32.03	50.88	58.21	93.38	97.40	96.08
关注	1.61	0.70	1.53	4.66	1.34	2.52
次级	0.17	0.24	0.01	0.48	0.45	0.01
可疑	0.49	0.41	0.83	1.44	0.79	1.38
损失	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.01
贷款合计	34.31	52.24	60.59	100.00	100.00	100.00
不良贷款	0.67	0.66	0.85	1.95	1.26	1.40
逾期贷款	1.00	0.66	1.04	2.92	1.27	1.72
拨备覆盖率	--	--	--	159.30	172.02	173.03
贷款拨备率	--	--	--	3.11	2.18	2.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	157.47	95.83	97.62

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: 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

(2) 同业及投资类资产

2021 年, 互助农商银行金融市场资产配置力度减弱, 同业资产及投资资产占总资产的比重减少; 同业及投资资产无违约事件发生, 投资策略稳健, 面临的信用风险较低。

2021 年, 互助农商银行同业资产配置规模略有下滑, 2021 年末同业资产余额 1.55 亿元, 全部为存放同业款项, 交易对手为省联社、西

宁农商行和中国农业银行股份有限公司青海分行互助支行，无违约事件发生，出于审慎考虑，互助农商行对同业资产计提减值准备 0.02 亿元。

互助农商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行的二级资本债券，无违约事件发生，并出于审慎考虑对其计提减值准备 0.05 亿元。互助农商行将持有的债券类资产按照持有目的划分致持有至到

期科目中，将权益投资划分致可供出售金融资产科目中。

2. 负债结构及流动性

2021 年，互助农商行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好；市场融入资金规模提升；流动性指标处于合理水平，流动性风险整体可控；但另一方面，存贷比指标升至较高水平，需关注长期流动性情况。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	--	--	1.00	--	--	1.29	--	--
客户存款	50.11	58.36	62.95	85.63	82.77	81.26	16.46	7.86
其中：储蓄存款	37.69	42.37	47.10	64.41	60.09	60.81	12.42	11.17
其他负债	8.41	12.15	13.51	14.37	17.23	17.45	44.47	11.22
负债合计	58.52	70.51	77.46	100.00	100.00	100.00	20.49	9.86

数据来源：互助农商行审计报告，联合资信整理

2021 年，互助农商行提升主动负债力度，市场融入资金规模增加，但占负债总额的比重仍然较低。截至 2021 年末，互助农商行市场融入资金余额 1.00 亿元，均为应付已发行的二级资本债券。

客户存款是互助农商行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持稳步增长。截至 2021 年末，互助农商行客户存款余额 62.95 亿元，较上年末增长 7.86%；从存款客户结构看，互助农商行储蓄存款占客户存款余额的 74.83%，负债稳定性较好；定期存款占存款总额的 44.56%，且多以 1 年期定期存款为主，揽储成本压力较小。

短期流动性方面，2021 年，互助农商行在投资资产赎回以及央行降准后释放一定规模超额准备金的基础上，投入一年期及以上期限的贷款产品规模增加，资产久期有一定提升，使得流动性指标下滑但仍处于合理水平（见表 15）；

长期流动性方面，互助农商行贷款业务开拓力度持续加大，使存贷比指标上升至较高水平。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	72.41	49.59	42.38
存贷比 (%)	54.48	71.52	77.98

数据来源：互助农商行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，互助农商行营业收入稳步增长，市场利率下行阶段，其活期存款以及 1 年期定期比重较大，存款定价水平有所下降，且得益于其对农户客户议价能力较强原因，贷款利率变动相对滞后，净息差有所拓宽；资产减值损失规模较大，对净利润实现形成一定负面影响，但由于成本管控得当，整体盈利能力有所提升。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	1.49	1.64	2.28
利息净收入（亿元）	1.40	1.55	2.13
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.06	-0.06	-0.05
投资收益（亿元）	0.15	0.14	0.20
营业支出（亿元）	1.12	1.30	1.68
业务及管理费（亿元）	0.87	1.01	1.15
资产减值损失（亿元）	0.24	0.28	0.52
拨备前利润总额（亿元）	0.61	0.67	1.13
净利润（亿元）	0.26	0.32	0.51
净息差（%）	2.31	2.46	2.95
成本收入比（%）	58.44	61.29	50.20
拨备前资产收益率（%）	1.01	0.96	1.42
平均资产收益率（%）	0.43	0.47	0.65
平均净资产收益率（%）	7.23	7.17	9.29

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，互助农商银行营业收入稳步增长，以利息净收入为主。2021 年以来，互助农商银行让利实体经济，加之市场利率下行，其贷款利率有所下滑，但由于互助农商银行相对农户客户议价能力较强，贷款利率边际变动水平较小，加之贷款规模增长，贷款产生的利息收入快速增长；互助农商银行活期存款以及 1 年期定期存款占比较高，在存款利率下行阶段，存款成本支出规模增长较小，互助农商银行净息差得到提升。2021 年，互助农商银行投资资产产生投资收益有所增长，由持有至到期收益和股利分红构成。

互助农商银行中间业务开展有限，主要来自结算业务收入，中间业务支出主要来自银行业务手续费。2021 年，互助农商银行手续费及佣金呈净支出状态，全年实现手续费及佣金净支出 0.05 亿元。

互助农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2021 年，互助农商银行加强成本控制，业务及管理费小幅增长，成本收入比显著下滑。2021 年，为应对经济下行以及疫情带来的外部压力，互助农商银行贷款减值损失支出有所上升，当年发生信用减值损失

0.52 亿元，其中贷款减值损失 0.52 亿元。

2021 年，互助农商银行营业收入良好增长，加之趋严的成本控制，其净利润得以增长，全年实现净利润 0.51 亿元，同比增长 60.92%，盈利能力得到提升。

4. 资本充足性

2021 年，互助农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

2021 年，互助农商银行未进行分红，同时发行 1 亿元的二级资本债券对资本进行补充，对其资本充足率提升有所助益。此外，互助农商银行净利润有所增长，利润留存亦对其资本形成补充。

2021 年，互助农商银行贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，互助农商银行风险加权资产规模不断增长，使风险资产系数较上年末有所增加。截至 2021 年末，互助农商银行风险资产系数为 63.24%；资本充足率为 12.68%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.71%，资本水平较为充足。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	3.55	5.17	5.78
一级资本净额（亿元）	3.55	5.17	5.78
资本净额（亿元）	3.73	5.19	6.96
风险加权资产余额（亿元）	32.28	45.90	52.64
风险资产系数（%）	51.84	60.53	63.24
股东权益/资产总额（%）	6.01	7.01	6.94
资本充足率（%）	11.55	11.31	12.68
一级资本充足率（%）	10.99	11.26	10.71
核心一级资本充足率（%）	10.99	11.26	10.71

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、外部支持

互助农商银行存贷款市场份额在互助土族自治县排名首位，作为区域性商业银行，互助农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在互助土族自治县金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

互助农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

截至本报告出具日，互助农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，互助农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	14.64
股东权益/存续债券本金（倍）	5.78
净利润/存续债券本金（倍）	0.51

数据来源：互助农商银行审计报告，联合资信整理

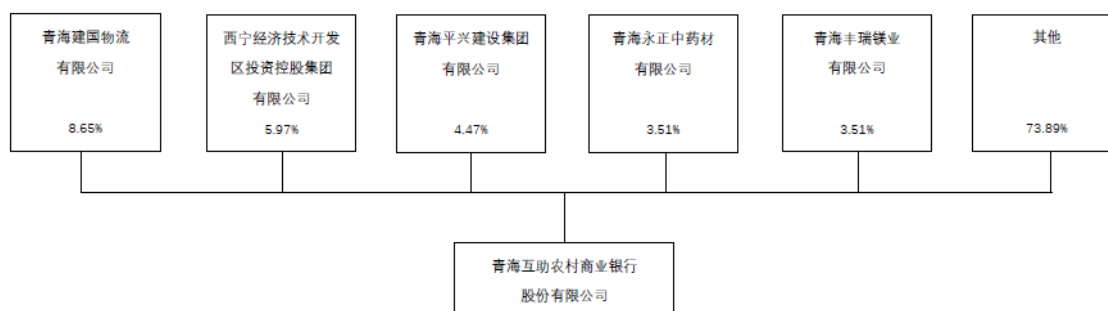
从资产端来看，互助农商银行不良贷款率占比保持在较低水平，投资资产以地方政府债券为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，互助农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

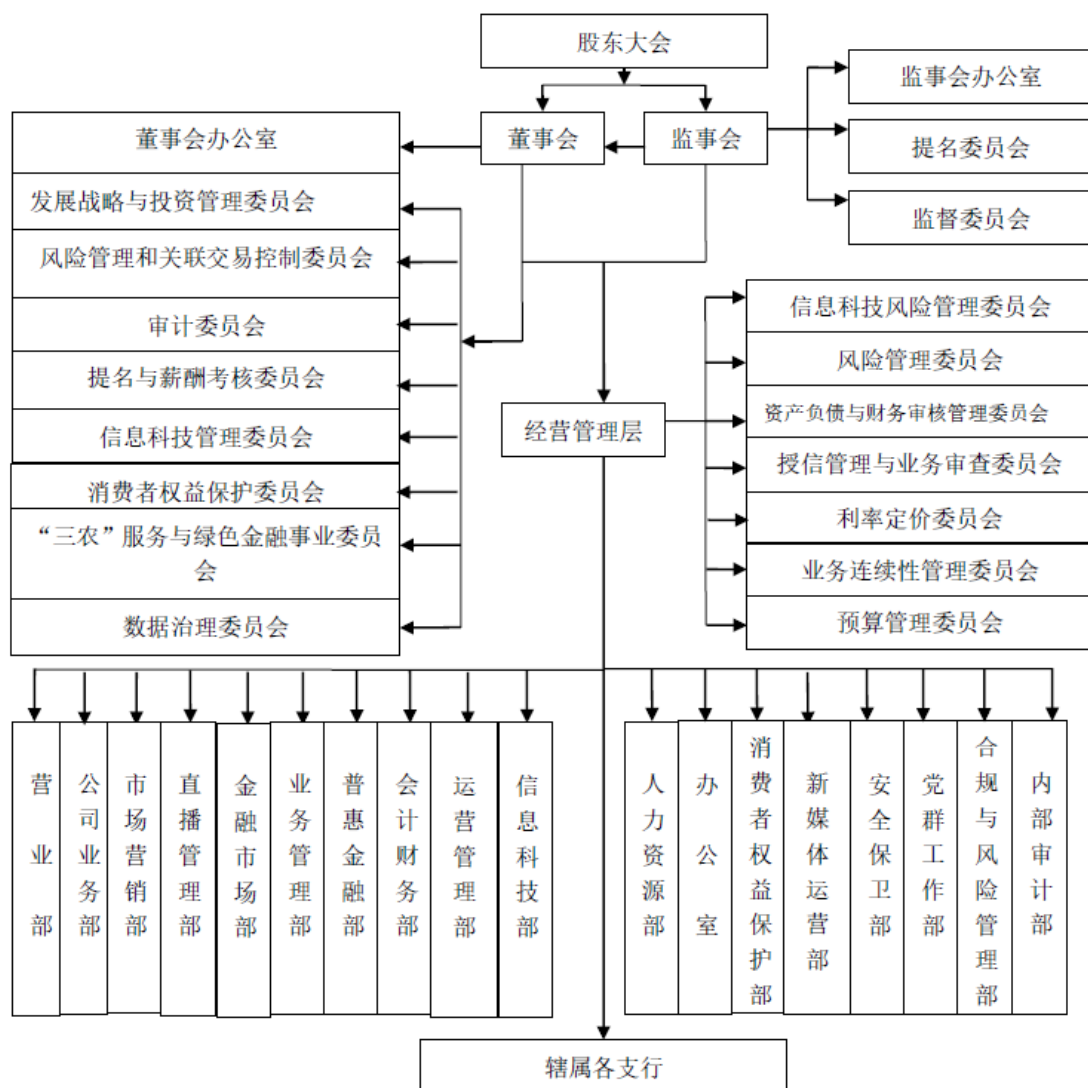
基于对互助农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持互助农商银行主体长期信用等级为A，维持“21青海互助农商二级01”和“21青海互助农商二级02”信用等级为A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末互助农商银行股权结构图



资料来源：互助农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末互助农商银行组织架构图



资料来源：互助农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	滁州皖东农村商业银行股份有限公司	黄石农村商业银行股份有限公司	湖北荆门农村商业银行股份有限公司	互助农商银行
资产总额 (亿元)	212.47	117.69	160.56	83.24
贷款净额 (亿元)	112.13	69.71	100.25	58.98
存款总额 (亿元)	179.84	86.98	140.32	62.95
股东权益 (亿元)	11.54	7.28	7.05	5.78
不良贷款率 (%)	2.18	2.26	2.74	1.40
拨备覆盖率 (%)	288.16	221.22	165.04	173.03
资本充足率 (%)	12.04	12.60	12.33	12.68
核心一级资本充足率 (%)	10.05	8.99	8.96	10.71
平均资产收益率 (%)	0.61	1.00	0.44	0.65
平均净资产收益率 (%)	11.38	8.92	9.40	9.29

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持