

信用评级公告

联合〔2021〕1735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及其拟发行的 2021 年第一期二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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，2021 年第一期青海互助农村商业银行股份有限公司（人民币 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

二〇二一年三月十二日



2021年第一期青海互助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: A

二级资本债券信用等级: A

评级展望: 稳定

评级时间

2021年3月12日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 9月末
资产总额(亿元)	52.22	58.56	62.09	73.46
股东权益(亿元)	3.32	3.50	3.56	4.80
不良贷款率(%)	1.92	2.20	1.95	1.39
贷款拨备覆盖率(%)	206.70	162.91	159.30	171.78
贷款拨备率(%)	3.97	3.58	3.11	2.39
流动性比例(%)	57.93	65.64	72.41	53.37
存贷比(%)	42.97	43.75	54.48	70.61
股东权益/资产总额(%)	6.36	5.98	5.73	6.53
资本充足率(%)	13.12	12.89	11.55	11.29
一级资本充足率(%)	11.96	11.84	10.99	11.08
核心一级资本充足率(%)	11.96	11.84	10.99	11.08
储蓄存款/负债总额(%)	61.15	63.09	64.39	58.53
项 目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—9月
营业收入(亿元)	1.39	1.51	1.50	1.93
拨备前利润总额(亿元)	0.69	0.74	0.61	0.57
净利润(亿元)	0.42	0.44	0.28	0.24
成本收入比(%)	49.51	50.44	58.21	--
拨备前资产收益率(%)	1.40	1.34	1.02	--
平均资产收益率(%)	0.86	0.80	0.46	--
平均净资产收益率(%)	13.13	12.97	7.82	--

注: 互助农商银行2020年三季度财务数据未经审计

数据来源: 互助农商银行财务报表、审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师

林璐 盛世杰 郭嘉喆

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, 互助农商银行启动增资扩股, 计划共募集股金1.00亿元, 已募集股金0.68亿元, 资本实力有所提升。同时, 联合资信也关注到, 互助农商银行贷款客户集中度较高、社团贷款风险逐步暴露、盈利水平或将持续承压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, 不良贷款余额持续上升, 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, 2021年第一期青海互助农村商业银行股份有限公司二级资本债券(人民币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本期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. **流动性水平较好。**互助农商银行流动性指标处于较好水平，现金流充裕，加之其持有较大规模的现金类资产，流动性水平较好。
4. **增资扩股使资本实力得到提升。**互助农商银行已启动增资扩股并已募集部分股金，资本水平有所提升。

关注

1. **面临贷款客户集中风险。**互助农商银行作为参与行投放社团贷款，贷款客户集中度较高，面临贷款客户集中风险，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，不良贷款余额持续上升，需持续关注未来信贷资产质量变化情况。
3. **盈利水平或将持续承压。**2019年以来，受营业收入增长趋缓以及资产减值准备计提力度较大影响，互助农商银行盈利水平明显下滑，考虑到信贷资产仍存在减值计提空间，未来盈利水平或将持续承压。
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。
5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，互助农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

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。

2021年第一期青海互助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

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。2016年，互助农商银行增资扩股0.60亿元，注册资本增至2.03亿元。2020年，互助农商银行计划增资扩股1.00亿股，截至2020年9月末，互助农商银行完成募集股金0.68亿股，实收资本扩充至2.70亿元。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9月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）	9.24
西宁经济技术开发区投资控股集团有限公司	6.29
青海平兴建设集团有限公司	4.81
青海丰瑞镁业有限公司	3.70
青海永正中药材有限公司	3.70
合计	27.74

注：青海建国物流有限公司主要财务负责人陈素玉持股0.44%，为青海建国物流有限公司一致行动人，合计持股9.24%

数据来源：互助农商银行提供资料，联合资信整理

互助农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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；从事银行卡业务（借记卡）；代理收付款项及代理保险业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2020年9月末，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

镇中的17个乡镇，网点覆盖率达到95%以上；在职正式员工240人。

截至2019年末，互助农商银行资产总额62.09亿元，其中贷款和垫款净额33.23亿元；负债总额58.53亿元，其中客户存款余额50.11亿元；股东权益3.56亿元；不良贷款率1.95%，拨备覆盖率159.30%；资本充足率11.55%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.99%。2019年，互助农商银行实现营业收入1.50亿元，净利润0.28亿元。

截至2020年9月末，互助农商银行资产总额73.46亿元，其中贷款和垫款净额49.14亿元；负债总额68.66亿元，其中客户存款余额56.43亿元；股东权益4.80亿元；不良贷款率1.39%，拨备覆盖率171.78%；资本充足率11.29%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.08%。2020年1—9月，互助农商银行实现营业收入1.15亿元，净利润0.24亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债发行采取分期发行，总注册额度不超过人民币1亿元，本期为注册额度内第一期发行，拟发行规模为0.6亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本

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

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

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

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本

债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 2016—2020 年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80

城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

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

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）

明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60% 和 2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

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

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长

8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降、收支缺口更趋扩大。

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

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

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

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不

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

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

将达到 8.50% 左右。

3. 区域经济发展概况

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内产业结构调整的影响，其逐步加大旅游业的发展力度，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 2019 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 11.21 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，增速逐步放缓，2017—2019 年地区生

产总值增速分别为 9.5%、8.5% 和 7.5%。2019 年，互助土族自治县全年实现地区生产总值 124.0 亿元；县属固定资产投资 62.6 亿元，增长 8%；一般公共预算收入 3.7 亿元，增长 13.4%；社会消费品零售总额 19.7 亿元，增长 6.5%；全体居民人均可支配收入 18309 元，增长 9.3%，农村常住居民人均可支配收入 11760 元，增长 9.4%；全县存款余额 120 亿元，贷款余额 70.4 亿元，存贷比达 58.6%；实现各类融资 68.7 亿元，增长 10.3%。

4. 行业分析

表 3 农村商业银行主要监管数据 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
不良贷款率	3.16	3.96	3.90	3.88
拨备覆盖率	164.31	132.54	128.16	122.19
净息差	2.95	3.02	2.81	2.49
资产利润率	0.90	0.84	0.82	0.62
流动性比例	53.14	58.77	63.15	65.20
资本充足率	13.30	13.20	13.13	12.37

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

农村金融机构在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。截至 2020 年末，我国农村金融机构资产总额为 41.53 万亿元，在商业银行资产总额中的占比为 16.04%；负债总额为 38.39 万亿元，在商业银行负债总额中的占比为 16.14%；在逾 4000 家的银行业金融机构中，农村金融机构数量占比超过 90%，对我国的县域覆盖率高，是服务“三农”客户群体的主力军。

资产质量存在下行压力，农村金融机构风险缓释能力有待提升。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行叠加新冠疫情冲击的影响下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质

量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2020年11月，中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2020）》，开展银行业金融机构评级，其中高风险金融机构545家，占比12.4%，主要为中小型农村金融机构；央行还选取1550家银行业金融机构开展压力测试，充分评估银行体系在多重“极端但可能”不利冲击下的稳健性状况，测试结果显示大中型银行对整体信贷资产质量恶化的抵御能力较强，部分中小银行的抵御能力较弱。截至2020年末，农村商业银行的不良贷款率3.88%，较其他类型商业银行处于较高水平，同时拨备覆盖率水平较低，抗风险能力一般；考虑到银保监会统计的以上数据并不包含农信社、村镇银行等风险管理能力相对更弱的机构，因此农村金融机构整体资产质量仍存在下行压力，未来或将面对一定的拨备计提缺口。

受净息差收窄、资产质量下行等因素影响，农村金融机构盈利能力明显下降。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模大致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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。此外，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧，使得其存款成本持续上升，净息差收窄趋势明显。2020年，农村商业银行资产利润率为0.62%，较之前年度呈下降趋势；考虑到未来资产质量下行亦将对利润实现造成一定的冲击，农村金融机构整体盈利能力有待提升。

资本充足水平明显下降，农村金融机构补充资本的需求较为迫切。未来，在补充资本的传统渠道基础上，合并改组、发放地方专项债补充资本金等亦将成为改善其资本水平的有效手段。近年来，我国银行业监管体系不断加强

宏观审慎资本充足率管理，对于银行资本的约束将更加规范、严格。但从近年来农村金融机构的资本充足率水平来看，情况不容乐观：自2019年以来，不良贷款暴露导致的资本被侵蚀，使资本充足率一路下跌，直至2020年二季度随着不良贷款率的逐渐企稳，资本充足率下降趋势才逐渐平滑；截至2020年末，农村商业银行资本充足率12.37%。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，未来在资产质量下行的冲击下，其面临较为迫切的资本补充需求。2020年以来，各级政府及监管部门推动部分地区的中小银行进行资源整合、合并重组，并通过地方政府发行专项债的方式为此类银行补充资本，为农村金融机构补充资本拓宽的渠道。2021年初，银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》，以推动村镇银行改革重组，加快村镇银行补充资本。在以上措施的推动下，未来农村金融机构补充资本的压力或将能够得以缓解。

农村金融机构在当地客户基础较为扎实，存款稳定性良好，面临的流动性风险可控。与城市商业银行相比，农村金融机构的存款基础相对较好，这主要是由于此类银行大多在当地经营历史悠久，拥有良好的客户基础。从负债端来看，农村金融机构存款所占的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金成本相对较低，资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村金融机构对同业资金的依赖程度较低，面临的流动性风险可控。截至2020年末，农村商业银行流动性比例为65.20%，处于较好水平。但值得注意的是，农村金融机构经营区域的经济体量较小，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仍需关注。

2020年，银保监会官网共公示农村金融机构罚单1508张，占银行业全年罚单的49.1%，共处罚金约3亿元。2020年11月，银保监会主席强调，县域金融是我国金融体系的重要组

成部分,要保持农村金融机构组织体系多样性、完整性不变,一手抓风险处置,一手抓深化改革,支持中小银行和农村信用社持续健康发展,促进实现高质量发展。因此联合资信认为,在监管及各级政府推进农村金融机构通过多渠道、多方式补充资本工作的背景下,未来其有望切实提升抵御风险和信贷投放的能力,在县域金融领域继续发挥重要作用。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

互助农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构,明确了董事会、监事会、经营管理层之间的决策边界和职责,公司治理体系逐步

互助农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规,建立了以股东大会、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。

股东大会是互助农商银行的最高权力机构,董事会、监事会及专门委员会情况见附录1。截至2020年9月末,互助农商银行董事会由8名董事组成,其中独立董事1名、职工董事2名、股东董事5名;监事会由5名监事组成,其中职工监事3名、股东监事2名;由于2019年7月原监事长被任命为行长,新的监事长于2020年4月经监事会选举正式任职。互助农商银行现任董事长范增年先生,本科学历,历任互助联社副主任、主任,互助农商银行行长。

截至2020年9月末,互助农商银行经营管理层由2名成员组成,其中包括1名行长、1名副行长。互助农商银行现任行长张连明先生,本科学历,历任青海省大通县农村信用合作联社桦林分社主任、青海省大通县农村信用合作联社业务发展部经理,互助联社监事长,互助农商银行监事长,对全行的经营情况较为了解。近年来,互助农商银行经营管理层按照公司章

规范;股权结构较为分散,关联授信额度小;股东股权冻结对其股权结构稳定性的影响需关注。

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9月末,互助农商银行股本总额2.70亿元,其中法人持股占比31.95%,自然人持股占比68.05%,股权结构分散,无控股股东和实际控制人。截至2020年9月末,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4.44%;以上2户股东在股东大会表决权已受到限制。

程及董事会授权负责全行日常经营管理工作。

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9月末,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0.52%和2.78%,均未突破监管限制(见表4)。

表4 关联授信管理情况 单位:亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 9月末
全部关联方授信余额	0.05	0.00	0.00	0.14
单一最大关联方授信余额/资本净额	1.34	0.00	0.00	0.52
最大集团关联方授信余额/资本净额	--	--	0.00	0.00
全部关联方授信余额/资本净额	1.34	0.00	0.00	2.78

注:2017年末和2018年末数据,全部关联方授信余额不含“其他表外”授信

数据来源:互助农商银行监管报表及提供资料,联合资信整理

2. 内部控制

互助农商银行初步建立了适应自身发展的相关内控制度,各项审计工作有序开展,但其审计工作的全面性及信息化水平仍须加强,内控体系有待建立健全,专业化水平有待进一步提升。

互助农商银行实行一级法人、统一核算、

分级管理、授权经营的管理体制。近年来，互助农商银行根据经营管理和业务发展需要设立内部职能部门和分支机构，不断优化组织架构设置，进一步明晰各部门职责，持续完善并修订相关制度，初步构建了职责分工明确、条线层级清晰的组织架构体系，最新的组织架构图见附录 1。

互助农商银行内部审计部负责对全行经营管理、业务等领域开展内部审计工作，对审计过程中发现的问题进行督导整改。互助农商银行内部审计工作以现场检查为主、非现场检查为辅，并建立了序时审计和专项审计相结合的内部审计工作模式；按照监管部门和青海省农村信用联社（以下简称“省联社”）制定的内审工作重点及全行年度内审计划开展审计工作，每季度向董事会、监事会和经营管理层汇报审计结果。近年来，互助农商银行内部审计部开展的稽核审计工作内容涉及担保贷款、普惠金融、反洗钱、IT 风险、安全保卫、财务预算、消费者权益保护、统计数据质量检查、账户管理、信贷常规稽核、五项规定动作执行情况、案件风险排查、不良贷款审查清收、重要岗位人员离任审计等方面。针对审计过程中发现的问题，互助农商银行会向相关部门和责任人逐一提出整改建议，并借助省联社开发的稽核审计系统来督促整改完成情况；同时对相关管理制度和流程不断进行完善和规范，以从源头上解决问题。

3. 发展战略

互助农商银行的战略定位明确，“十三五”发展规划的目标完成情况较好；但受到近年来宏观经济下行导致当地经济增速放缓的影响，加之县域经济体量及产业结构限制，对其进一步的发展将带来一定挑战。

互助农商银行根据近年业务发展趋势，制定了“十三五”发展规划，继续坚持“地方的

银行、农民的银行、社区的银行、中小企业的银行”的市场定位，通过“科学定位，细分市场，差异化服务”，分步实施战略规划，持续保持业务经营稳健发展，全力将自身打造为受社会各界信任的特色地方小银行。

得益于良好的业务布局，互助农商银行“十三五”发展规划目标已提前完成。为寻求下一步更好地发展，互助农商银行将主要采取以下措施：一是积极投身乡村振兴战略，重点围绕县域实体经济，经营持续稳步提升；二是以“三个从严”为抓手，提升信贷管理水平、合规信贷文化；三是加大清收，实现不良贷款的有效压降；四是加快创新，增强县域金融服务水平；五是以推进普惠金融为切入点，做精做细“三农”市场；六是加强财务管理，提高财务管理水平；七是大力推广电子银行产品，抢占互联网金融市场；八是加强安全保卫工作，严防安全事故风险。

五、主营业务经营分析

1. 经营概况

互助农商银行在经营区域内网点覆盖面广，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，除互助农商银行外，还有国有大行、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，其存贷款业务市场份额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	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	35.35	1	35.54	1	41.73	1	44.19	1
贷款市场份额	43.22	1	46.80	1	50.42	1	61.14	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

2. 业务经营分析

(1) 存款业务

互助农商银行客户基础较好，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。但另一方面，受当地经济增速放缓以及同业竞争的影响，财政性存款规模的减少以及储蓄存款增速放缓，给未来互助农商银行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，互助农商银行积极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。但受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影响，互助农商银行财政性存款规模逐年减少，导致对公存款规模有所下滑。

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。近年来，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。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，进一步推动储蓄存款资金的沉淀。得益

于储蓄存款的增长，在对公存款规模增长受限背景下，互助农商银行存款规模仍持续增长（见表 6）。截至 2019 年末，互助农商银行存款总额 50.11 亿元；从存款期限结构来看，活期存款占比 66.81%。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。

2020 年以来，互助农商银行储蓄存款和公司存款规模均较上年末有所增长，公司存款在存款总额的比重有所上升；公司存款规模增长系持续加大对财政性存款、棚户区改造项目款和对公贷款户的资金留存所致。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行存款总额 56.43 亿元，较上年末增长 12.62%。其中，储蓄存款余额 40.19 亿元，占存款总额的 71.21%；公司存款余额 16.25 亿元，占存款总额的 28.79%。

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及监管报表，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分								
公司存款	13.37	30.91	12.18	25.95	12.42	24.79	16.25	28.79
储蓄存款	29.90	69.09	34.74	74.05	37.69	75.21	40.19	71.21
按存款期限划分								
活期存款	30.81	71.20	32.76	69.81	33.48	66.81	38.40	68.05
定期存款	12.46	28.80	14.17	30.19	16.63	33.19	18.03	31.95
合 计	43.27	100.00	46.92	100.00	50.11	100.00	56.43	100.00

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及监管报表，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，近年来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。近年来，受宏观经济增速放缓及产业结构转型的影响，域外社团贷款质量显著下行。鉴于此，互助农商银行积极调整信贷结构，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；此外，

互助农商银行积极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。近年来，随着信用村镇评定以及金融扶贫工作的不断推进，通过“福农贷·自助循环贷款”等惠农信贷产品的营销，加大农户信贷投放力度，互助农商银行个人贷款规模和占比逐年提升，带动全行贷款规模的增长。截至 2019 年末，互助农商银行贷款总额 34.30 亿元（见表 7）；其中，社团贷款总额 3.76 亿元。

2020 年以来，互助农商银行持续贯彻监管对于信贷资金支持复工复产的政策，加大对当地涉农以及符合条件小微企业及个体工商户的信贷投放力度，个人经营性贷款规模明显上升推动贷款规模较上年末增长明显。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行贷款总额 50.35 亿元，较上年末增长 46.78%。其中个人贷余额 36.07 亿元，贴现及转贴现业务余额 1.78 亿元。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
个人贷款	12.96	56.13	15.94	57.92	22.76	66.34	36.07	71.64
公司贷款和垫款	10.13	43.87	11.58	42.08	11.55	33.66	14.28	28.36
其中：贴现及转贴现	2.78	12.02	2.65	9.61	0.59	1.73	1.78	3.53
合 计	23.10	100.00	27.53	100.00	34.30	100.00	50.35	100.00

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

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及监管报表，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。互助农商银行金融市场部成立时间尚短，该部分目前仍由会计财务部负责。

会计财务部根据全行流动性情况以及资本充足水平，调节同业资产规模。近年来，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，年末同业资产规模整体呈下降趋势。截至2019年末，互助农商银行同业资产余额0.87亿元，其中省联社约期存款余额0.76亿元，其余为存放西宁农商银行款项。2019年，互助农商银行实现金融机构往来利息净收入0.61亿元。

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）。近年来，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2019年末，互助农商银行投资资产总额为3.99亿元；其中债券投资总额3.62亿元，地方政府债券占债券投资总额的94.48%。2019年，互助农商银行实现投资收益0.15亿元，主要为债券利息收入。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
地方政府债券	4.60	89.58	3.62	86.46	3.42	85.78	2.74	82.86
金融机构债券	0.20	3.89	0.20	4.77	0.20	5.01	0.20	6.04
权益投资	0.34	6.52	0.37	8.77	0.37	9.21	0.37	11.10
投资资产总额	5.13	100.00	4.19	100.00	3.99	100.00	3.31	100.00
减：减值准备		0.07		0.07		0.06		0.07
投资资产净额		5.07		4.12		3.93		3.24

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

2020年以来，互助农商银行同业资产规模较上年末有所回升，同业业务仍以同业融出为主；投资资产规模较上年末有所下降，投资结构与上年末保持一致。截至2020年9月末，互助农商银行同业资产余额1.70亿元，投资资产净额3.24亿元。

六、风险管理分析

互助农商银行结合省联社的风险管理制度，基本建立了适应自身业务发展的风险管理体系。互助农商银行风险管理实行统一领导，垂直管理，分级负责的管理模式。董事会承担

全面风险管理的最终责任，直接领导风险管理组织体系的建构，制定风险管理相关制度；董事会下设风险管理和关联交易控制委员会，具体组织落实相关风险制度和要求；经营管理层负责具体的风险管理工作；经营管理层下设风险管理委员会，负责根据国家经济金融方针政策，并结合实际，对风险管理制度、风险管理工作目标提出建议；监事会负责监督董事会及经营管理层风险管理的有效性。同时，互助农商银行各职能部门以及各网点均设立专职或兼职风险控制人员，促进决策的科学性、内部监督的有效性。

1. 信用风险管理

互助农商银行实行信用风险授权管理制度，按规定对承担信用风险的机构、部门和人员实施授权管理，明确限额设定与配置、处理信用风险暴露及其他信用风险管理权限，根据各支行不同的资质水平差异化授权；积极推进集中度风险控制目标内对单一客户、集团客户信用风险实行限额管理，并逐步推行行业、产品和区域等组合维度的限额管理。

(1) 信贷资产信用风险管理

互助农商银行针对信贷业务主要环节制定了相应的风险管理制度。互助农商银行信贷业务实行统一信贷管理，按照审贷分离、分级审批和授信管理制度，建立健全客户信用风险识别与监测体系，完善信贷决策与审批机制，加强贷后管理和信用风险管控，防止对单一客户、

关联企业客户和集团客户信贷风险的高度集中，防止违反信贷原则发放贷款，防止信贷资金违规使用。

受区域经济结构及自身业务定位影响，互助农商银行面临一定的贷款行业集中风险。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9）。近年来，互助农商银行贷款行业集中水平呈上升趋势。截至2020年9月末，互助农商银行第一大贷款行业农、林、牧、渔业贷款余额占贷款总额的51.50%，前五大行业贷款余额占贷款总额的66.60%，面临一定的贷款行业集中风险。此外，互助农商银行投放两笔政府平台类贷款，均为西宁农商银行牵头的社团贷款，目前这两笔贷款未发生风险。

近年来，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9月末，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2.84%，呈逐年下降态势，且均为正常类贷款，相关信用风险可控。

表9 前五大贷款行业分布

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末		2020年9月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	39.29	农、林、牧、渔业	39.00	农、林、牧、渔业	44.23	农、林、牧、渔业	51.50
制造业	9.99	制造业	8.33	制造业	9.19	制造业	7.36
房地产业	3.59	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	3.71
交通运输、仓储和邮政业	3.39	批发和零售业	3.70	批发和零售业	2.60	批发和零售业	2.35
住宿和餐饮业	3.16	房地产业	3.13	交通运输、仓储和邮政业	2.09	住宿和餐饮业	1.69
合计	59.43	合计	59.79	合计	64.68	合计	66.60

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，同时与省联社的大额风险暴露面临调整压力。近年来，互助农商银行加大贷款客户集中风险的控制，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 10）；最大十家客户贷款主要投向农业及旅游业相关企业，其中一户划分为关注类贷款，为农业相关企业，其余均为正常类贷款。从大额风险暴露管理来看，互助农商银行与省联社的大额风险暴露敞口较大，主要为存放省联社款项等。考虑到大额风险管理尚在过渡期内，互助农商银行大额风险暴露情况有待调整。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
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	6.16
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	29.49
单一最大客户贷款/资本净额	8.69	8.05	6.04
最大十家客户贷款/资本净额	73.54	75.42	60.45

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施来看，由于互助农商银行客户群体以农户为主，且此类客户可用于抵质押的物品少，加之其近年来加大小额信用贷款投放力度，信用贷款占比较高。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行抵质押贷款占比 29.25%，信用贷款占比 50.78%，担保贷款占比 15.86%，其余为贴现及转贴现资产；其中担保贷款由个人以及县级国有担保公司进行担保。整体看，互助农商银行贷款风险缓释措施对贷款的保障程度一般。

近年来，互助农商银行在当地监管指导下进行社团贷款投放，加大了信用风险管理难度；受国家产业结构调整以及去产能等政策影响，社团贷款风险逐步暴露，不良贷款余额持续增长，同时关注类贷款规模和占比大幅提升，需持续关注未来信贷资产质量变化情况。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。近年来，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。近年来，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下行压力加大，不良贷款余额持续增长；但由于处置力度加大，同时贷款规模持续增长，不良贷款率波动下降。截至 2019 年末，互助农商银行社团贷款余额 3.76 亿元，其中不良贷款余额 0.31 亿元。近年来，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。2018—2019 年，互助农商银行分别核销不良贷款 0.02 亿元和 0.24 亿元，2017 年末进行核销。截至 2019 年末，互助农商银行不良贷款余额 0.67 亿元，主要集中于制造业、农、林、牧、渔业和采矿业，不良贷款率 1.95%；关注类贷款余额 1.60 亿元，占贷款总额的 4.66%，主要集中在制造业、农、林、牧、渔业以及租赁和商务服务业，由于经济下行，较之前年度大幅上升；逾期贷款余额 1.00 亿元，占贷款总额的 2.91%，包括本金及利息逾期贷款，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 70.67%（见表 11）。

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

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	22.15	95.91	26.21	95.20	32.03	93.39	48.63	96.60
关注	0.50	2.17	0.71	2.60	1.60	4.66	1.01	2.01
次级	0.09	0.38	0.35	1.29	0.17	0.48	0.24	0.48
可疑	0.34	1.45	0.24	0.87	0.49	1.44	0.45	0.89
损失	0.02	0.09	0.01	0.05	0.01	0.03	0.01	0.02
贷款合计	23.10	100.00	27.53	100.00	34.30	100.00	50.35	100.00
不良贷款	0.44	1.92	0.61	2.20	0.67	1.95	0.70	1.39
逾期贷款	0.44	1.92	0.56	2.05	1.00	2.91	1.00	1.98
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款		92.58		91.07		70.67		95.00

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年以来，受新冠疫情影响，互助农商银行部分关注类贷款下迁至不良贷款，不良贷款余额略有上升，不良贷款率下降系贷款规模上升所致；同时，互助农商银行采取诉讼、清收、以物抵债等多种方式积极化解不良资产，部分关注类贷款得以化解，关注类贷款规模及占比大幅下降。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行不良贷款余额 0.70 亿元，不良贷款率 1.39%；其中社团贷款的不良贷款余额为 0.31 亿元，主要涉及制造业、采矿业以及住宿和餐饮业等，目前积极参与由省联社联合牵头行的化解，但其作为参与行缺乏主动权，处置效果有待关注；关注类贷款余额 1.01 亿元，占贷款总额的 2.01%；逾期贷款余额 1.00 亿元，占贷款总额的 1.98%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 95.00%。

(2) 非信贷资产信用风险管理

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

近年来，互助农商银行同业资产配置规模持续下降，2019 年末同业资产余额 0.87 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。

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，风险可控。

2020 年以来，互助农商银行同业资产规模有所上升，投资资产规模较上年末有所下降，配置结构较上年末基本保持稳定。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行投资资产无逾期。

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。

2. 市场风险管理

互助农商银行基本搭建了市场风险管理的相应制度及流程，逐步提升市场风险管理水平。

互助农商银行面临的市场风险主要是利率风险。近年来，互助农商银行在付息管理上强化成本控制，在生息资产管理上建立与付息负债匹配的期限结构和利率结构，优化资产负债组合管理；积极开发中间业务和非利率敏感性金融产品，降低利率风险对全行经营的影响；逐步建立市场风险压力测试及金融市场、投资市

场风险专项压力测试，提升全行在压力状态下的市场风险抵抗能力；持续关注宏观经济变化情况、国家有关政策走向及外围市场走势，积极与同业机构沟通联系，增加信息来源，不断提高对市场大趋势预测的准确度，以把握投资机会，规避系统性风险。

3. 流动性风险管理

互助农商银行通过多项监测手段以及制定应急预案等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。

互助农商银行制定了《流动性风险管理办法》和《流动性突发风险应急预案》。近年来，互助农商银行合理调配资产负债结构，根据全行的负债结构，调整存放同业等营运资金的期限配置，降低资产负债期限错配风险；实时监测大额资金的进出，准确匡算资金头寸，合理调配资金，保持安全适当的超额准备金及现金，满足日常支付及清算需求；建立流动性风险的识别、计量、监测、预警和报告机制，不定期对流动性监管指标进行监测和分析，完善流动性应急预案，提高应对及处置流动性风险的能力。

互助农商银行流动性负缺口主要集中在即期偿还期限，主要是活期存款规模较大所致；2019年末，即时偿还期限的流动性负缺口明显缩小，主要是存放中央银行款项大幅增加所致；2019年末，1个月内流动性缺口由正转负，主要是该期限内存放中央银行款项大幅下降以及存款规模上升所致；2018年以来，1个月至1年流动性缺口由正转负，主要是该期限内存款规模增幅较大所致（见表12）。考虑到活期存款较高的沉淀特性，互助农商银行短期流动性压力不大。

表12 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	-19.54	-26.34	-7.03
1个月内	6.90	15.99	-0.82
1至3个月	0.15	-0.60	-2.13

3个月至1年	3.52	-3.29	-7.29
1年以上	7.30	12.94	17.36

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

4. 操作风险管理

互助农商银行初步搭建了操作风险管理制度和体系，操作风险相对可控。

互助农商银行制定了《操作风险管理办法》，持续规范和强化操作风险管理，推进操作风险自评估，开展关键风险点监控检查，加快操作风险工具和系统建设，梳理全行业系统参数，积极开展应急演练，推进业务持续性管理。近年来，互助农商银行持续加大内控管理和案件防控治理，强化资金营运管理，保证资金安全运行；严格执行安保措施，定期开展各类应急演练；加强岗位轮换制度，规范授权经营管理；同时加大员工素质教育，规范员工作业行为。

七、财务分析

互助农商银行提供了2017—2019年及2020年三季度财务报表，其中2017年财务报表由青海理泉联合会计师事务所（普通合伙企业）审计，出具了标准无保留意见的审计报告；2018年—2019年财务报表由致同会计师事务所（普通合伙企业）进行了审计，因其财务报表的编制基础未按最新的会计准则执行出具了附强调事项段的无保留审计意见；2020年三季度财务报表未经审计。

1. 资产结构

互助农商银行资产规模持续增长，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，互助农商银行资产质量面临一定下行压力，拨备水平有待提升。截至2019年末，互助农商银行资产总额为62.09亿元，主要由贷款和垫款以及现金类资产构成（见表13）。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	12.77	24.45	21.67	37.01	22.87	36.84	17.95	24.43
贷款及垫款净额	22.18	42.47	26.54	45.32	33.23	53.53	49.14	66.90
同业资产	11.41	21.85	5.43	9.27	0.87	1.41	1.70	2.31
投资资产	5.07	9.71	4.12	7.03	3.93	6.33	3.24	4.41
其他类资产	0.79	1.52	0.80	1.37	1.18	1.90	1.43	1.95
资产合计	52.22	100.00	58.56	100.00	62.09	100.00	73.46	100.00

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

近年来，互助农商银行期末现金类资产规模较大，主要是由于负债端资金较为充裕，出于资本水平考虑，闲置资金主要以现金类资产存放所致。近年来，为维持资本充足水平，互助农商银行期末将部分同业资产转为中央银行超额准备金，年末互助农商银行同业资产规模及占比均有所减少。截至 2019 年末，互助农商银行同业资产净额 0.87 亿元，占资产总额的 1.41%，主要为省联社约期存款，计入存放同业款项科目。互助农商银行根据当地监管对非信贷类资产的减值准备计提要求，对同业资产共计提减值准备 0.01 亿元。

贷款和垫款是互助农商银行最主要的资产。近年来，在农户及扶贫贷款的带动下，互助农商银行贷款规模持续增长。截至 2019 年末，互助农商银行贷款及垫款净额 33.23 亿元，占资产总额的 53.53%。从贷款拨备情况来看，随着不良贷款规模的上升，互助农商银行拨备水平有所下滑，贷款拨备承压。截至 2019 年末，互助农商银行贷款损失准备余额 1.07 亿元，拨备覆盖率 159.30%，贷款拨备率 3.11%（见表 14）。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
贷款减值准备余额	0.92	0.99	1.07	1.20
拨备覆盖率	206.70	162.91	159.30	171.78
贷款拨备率	3.97	3.58	3.11	2.39

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

受限于业务资质以及人员专业水平，互助农商银行投资资产规模较小，主要投向债券以及少量农村金融机构股权。近年来，互助农商银行持续压降投资资产规模，截至 2019 年末，互助农商银行投资资产净额 3.93 亿元，占总资产总额的 6.33%，其中债券投资均纳入持有至到期投资会计科目；另有少量入股省联社以及省内其他农村金融机构的权益投资，纳入可供出售金融资产会计科目（见表 15）。互助农商银行债券投资主要投向地方政府债券，整体投资风险可控。2019 年，互助农商银行对投资资产计提的资产减值准备余额为 0.06 亿元，占投资资产总额的 1.50%。

表 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
可供出售金融资产	0.34	6.61	0.36	8.78	0.36	9.21	0.00	0.00
持有至到期投资资产	4.74	93.39	3.76	91.22	3.57	90.79	2.88	88.89
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.36	11.11
投资类资产净额	5.07	100.00	4.12	100.00	3.93	100.00	3.24	100.00

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

2020 年以来，得益于负债端资金良好的增长态势，互助农商银行资产规模保持较快增速，资

产结构较上年末基本保持稳定。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行资产总额 73.46 亿元，较上

年末增长 18.31%，其中现金类资产、贷款和垫款净额、投资资产净额和同业资产净额分别占资产总额的 24.43%、66.90%、4.41%和 2.31%。2020 年以来，互助农商银行不良贷款规模有所上升，同时其加大了贷款减值准备的计提力度，拨备覆盖水平较上年末有所回升。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行贷款损失准备余额 1.20 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 171.78%和 2.39%。

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。

近年来，随着客户存款及央行借款规模的增长，互助农商银行负债规模持续增长，2019 年末负债总额为 58.53 亿元（见表 16），主要为客户存款。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 9 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.36
客户存款	43.27	88.50	46.92	85.23	50.11	85.62	56.43	82.20
储蓄存款	29.90	61.15	34.74	63.09	37.69	64.39	40.19	58.53
其他类负债	5.62	11.50	8.13	14.77	8.42	14.38	11.97	17.44
负债合计	48.90	100.00	55.06	100.00	58.53	100.00	68.66	100.00

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。近年来，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持续增长。截至 2019 年末，互助农商银行客户存款余额 50.11 亿元，占负债总额的 85.62%。其中，储蓄存款余额占客户存款余额的 75.21%；活期存款占比 66.81%，存款稳定性较好，且较高的活期存款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，2019 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 2019 年末，互助农商银行其他类负债余额 8.42 亿元，其中向央行借款余额 7.00 亿元，均为向央行借入的支农再贷款。

2020 年以来，互助农商银行存款规模进一步增长，加之向央行借款规模增加，负债规模进一步上升。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行负债总额为 68.66 亿元，较上年末增长 17.31%，其中客户存款余额 56.43 亿元，较上

年末增长 12.61%；向央行借款余额 10.50 亿元，均为支农再贷款。

互助农商银行流动性水平良好。2017—2019 年，互助农商银行各项流动性指标处于较好水平。从短期流动性指标来看，互助农商银行现金类资产规模较大，短期流动性指标较好；从长期流动性指标来看，互助农商银行客户存款基础较好，且受制于资本规模，互助农商银行贷款投放规模有限，存贷比较低，长期流动性水平较好。2020 年以来，互助农商银行提高了资金使用效率，现金类资产规模有所下降，导致流动性比例下降，但仍处于较好水平；由于贷款规模快速增长，存贷比有所上升，但考虑到其负债稳定性较好，故长期流动性水平较好。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行流动性比例 53.37%，存贷比 70.61%，优质流动性资产充足率 259.32%（见表 17）。

表 17 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
流动性比例	57.93	65.64	72.41	53.37

存贷比	42.97	43.75	54.48	70.61
优质流动性资产充足率	187.15	306.90	374.28	259.32

数据来源：互助农商银行监管报表，联合资信整理

平均净资产收益率	13.13	12.97	7.82	--
----------	-------	-------	------	----

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

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；2019年以来，受拨备计提力度增加以及投资收益下滑影响，盈利水平显著下滑。考虑其信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提或将使未来盈利水平持续承压。

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。由于在当地市场份额较高、同业竞争能力强，互助农商银行净息差水平较为稳定；随着贷款规模的不断扩大，利息净收入逐年上升，利息净收入对营业收入的贡献度不断增加；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。近年来，互助农商银行逐年压降投资资产规模，投资收益下降导致营业收入增速放缓。2019年，互助农商银行实现营业收入1.50亿元（见表18），利息净收入对营业收入的贡献度为93.77%。

表18 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017年	2018年	2019年	2020年1—9月
营业收入	1.39	1.51	1.50	1.93
利息净收入	1.24	1.35	1.41	0.86
手续费及佣金净收入	-0.04	-0.05	-0.06	-0.04
投资收益	0.19	0.22	0.15	0.11
营业支出	0.84	0.94	1.12	1.67
业务及管理费	0.69	0.76	0.87	0.60
资产减值损失	0.14	0.17	0.24	0.29
拨备前利润总额	0.69	0.74	0.61	0.57
净利润	0.42	0.44	0.28	0.24
净息差	2.91	2.82	2.34	--
成本收入比	49.51	50.44	58.21	--
拨备前资产收益率	1.40	1.34	1.02	--
平均资产收益率	0.86	0.80	0.46	--

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。近年来，随着业务规模的增加，互助农商银行业务及管理费逐年增长，成本收入比处于较高水平，2019年成本收入比为58.21%，成本控制能力较弱。近年来，为应对信贷资产质量下行压力，互助农商银行加大减值准备的计提力度，资产减值损失规模逐年增加。2019年，互助农商银行资产减值损失0.24亿元，其中贷款减值损失为0.31亿元、同业资产减值损失转回0.07亿元、持有至到期投资减值损失转回0.01亿元。

近年来，互助农商银行营业收入增长承压，加之营业支出逐年增加，净利润水平以及收益率指标均呈下降趋势。2019年，互助农商银行实现拨备前利润总额0.61亿元，净利润0.28亿元；拨备前资产收益率为1.02%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.46%和7.82%。

2020年以来，得益于贷款的良好发展，互助农商银行利息收入水平显著上升，推动营业收入水平大幅攀升，净利润随之大幅上涨。2020年1—9月，互助农商银行实现营业收入1.93亿元，同比增长56.50%，其中利息净收入0.86亿元，同比增长65.00%；营业支出1.67亿元，其中资产减值损失0.29亿元；实现净利润0.24亿元，同比增长74.15%。

4. 资本充足性

近年来，互助农商银行主要通过利润留存补充资本，但其现金分红比例较高，资本内生能力较弱。2017—2019年，互助农商银行对股东进行了现金分红，分红比例分别为13%、12%和11%，分红比例较高。截至2019年末，互助农商银行股东权益3.56亿元，其中股本2.03亿元，一般风险准备0.86亿元，未分配利润0.24亿元。

随着业务的开展，互助农商银行资本水平

有所下滑，资本面临一定补充压力；随着增资计划的开展及部分股金的募集，资本实力有所提升。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，但由于贷款中的风险权重低的个人贷款占比较高，且投资资产多为零信用风险权重的地方政府债，其风险资产系

数较低。截至 2019 年末，互助农商银行风险加权资产余额 32.28 亿元，风险资产系数为 51.99%；股东权益与资产总额的比例为 5.73%，财务杠杆水平较高；资本充足率为 11.55%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.99%（见表 19）。

表 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 9 月末
核心一级资本净额	3.41	3.49	3.55	4.80
一级资本净额	3.41	3.49	3.55	4.80
资本净额	3.74	3.80	3.73	4.89
风险加权资产余额	28.51	29.45	32.28	43.29
风险资产系数	54.50	50.30	51.99	58.93
股东权益/资产总额	6.36	5.98	5.73	6.53
资本充足率	13.12	12.89	11.55	11.29
一级资本充足率	11.96	11.84	10.99	11.08
核心一级资本充足率	11.96	11.84	10.99	11.08

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

2020 年以来，互助农商银行计划募集 1.00 亿股，发行价格为每股 1.68 元。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行已经完成募集 0.68 亿股，资本水平有所提升；互助农商银行仍处于股份发行期，增资扩股计划全部完成后，其资本水平将进一步的提升。截至 2020 年 9 月末，互助农商银行资本充足率为 11.29%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.08%，未来业务发展仍使资本承压。

八、债券偿付能力分析

互助农商银行本期拟发行 0.6 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，假若互助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。

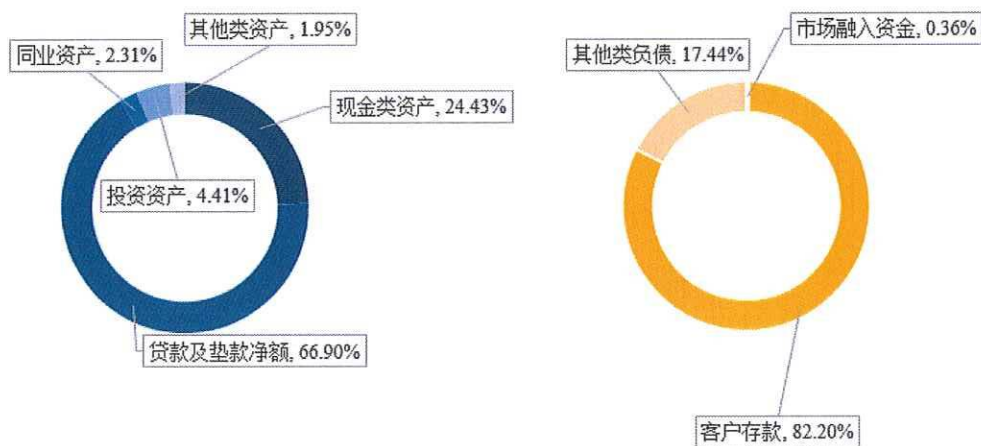
从资产端来看，截至 2020 年 9 月末，互助农商银行的资产主要由贷款及垫款和现金类资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 66.90%，不良贷款率为 1.39%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比为 95.00%。互助农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力，信贷资产仍存在一定减值空间；另一方面，其现金类资产占比较高，资产端流动性水平较好。

从负债端来看，截至 2020 年 9 月末，互助农商银行负债主要来源于客户存款，其中客户存款占负债总额的 82.20%，且储蓄存款占比较高，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较强。

图 4 2020 年 9 月末资产负债结构

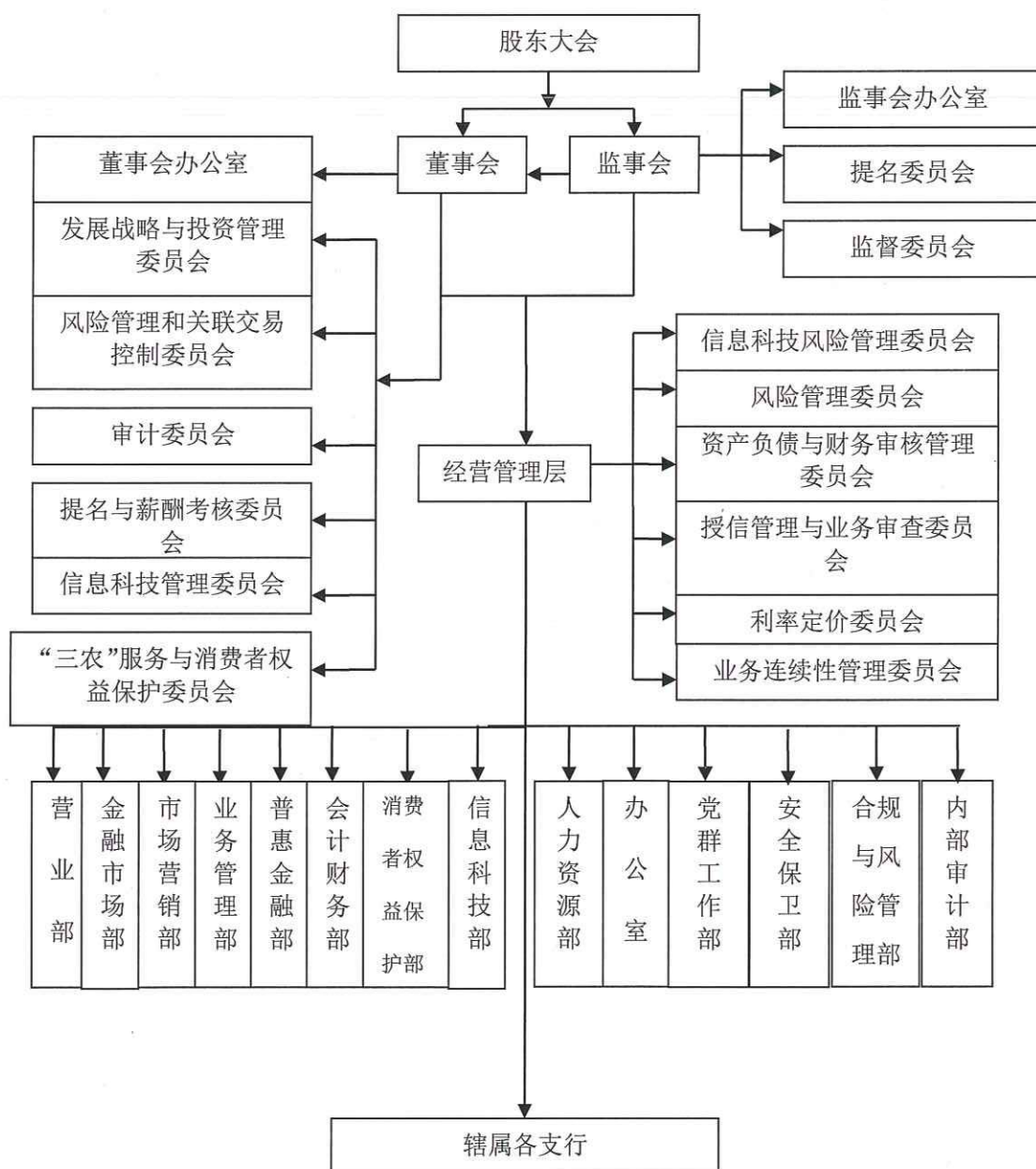


数据来源：互助农商银行财务报表，联合资信整理

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 9 月末互助农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	荆门农商银行	大通农商银行	黄石农商银行	互助农商银行
资产总额 (亿元)	114.42	88.49	94.73	62.09
贷款总额 (亿元)	68.05	55.48	54.76	34.30
储蓄存款 (亿元)	66.30	46.46	51.04	37.69
股东权益 (亿元)	5.87	8.49	6.63	3.56
不良贷款率 (%)	3.18	1.61	2.94	1.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	100.00	99.30	98.30	70.67
拨备覆盖率 (%)	167.30	218.62	200.92	159.30
资本充足率 (%)	13.69	20.52	15.81	11.55
核心一级资本充足率 (%)	9.88	16.55	11.24	10.99
流动性比例 (%)	74.33	35.76	87.52	72.41
平均资产收益率 (%)	0.54	0.36	0.65	0.46
平均净资产收益率 (%)	10.30	3.79	9.00	7.82
主体级别	A ⁺	A ⁺	A	A

注：1.“大通农商银行”为“青海大通农村商业银行股份有限公司”简称；“黄石农商银行”为“黄石农村商业银行股份有限公司”简称；“荆门农商银行”为“湖北荆门农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 2021年第一期青海互助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

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券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。

青海互助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券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。

青海互助农村商业银行股份有限公司或本期债券如发生重大变化，或发生可能对青海互助农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，青海互助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青海互助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券相关信息，如发现青海互助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青海互助农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如青海互助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青海互助农村商业银行股份有限公司或本期债券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青海互助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。