

信用评级公告

联合〔2021〕7355号

联合资信评估股份有限公司通过对山西平遥农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定下调山西平遥农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 **BBB⁺**，下调“18平遥农商二级01”信用等级为 **BBB**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十八日

山西平遥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
山西平遥农村商业银行股份有限公司	BBB+	稳定	A	稳定
18 平遥农商二级 01	BBB	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
18 平遥农商二级 01	2.50 亿元	5+5 年	2028/06/29

评级时间：2021 年 7 月 28 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	162.40	156.83	141.80
股东权益(亿元)	8.63	9.64	8.91
不良贷款率(%)	2.39	3.50	5.73
拨备覆盖率(%)	266.21	162.18	101.26
贷款拨备率(%)	6.36	5.68	5.80
流动性比例(%)	52.22	32.09	38.46
存贷比(%)	50.76	49.42	45.28
股东权益/资产总额(%)	5.31	6.15	6.29
资本充足率(%)	10.81	10.87	8.83
一级资本充足率(%)	7.48	7.78	6.79
核心一级资本充足率(%)	7.48	7.78	6.79
储蓄存款/负债总额(%)	44.74	55.40	73.34

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	4.82	3.87	2.64
拨备前利润总额(亿元)	3.01	1.92	1.21
净息差(%)	3.17	2.56	1.92
净利润(亿元)	0.79	0.14	0.01
成本收入比(%)	38.61	50.01	49.52
拨备前资产收益率(%)	1.80	1.21	1.70
平均资产收益率(%)	0.47	0.09	0.01
平均净资产收益率(%)	8.94	1.57	0.11

数据来源：平遥农商银行审计报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

分析师

孔宁 殷达

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”）对山西平遥农村商业银行股份有限公司（以下简称“平遥农商银行”）的评级反映了平遥农商银行在当地市场经营时间久、同业竞争优势较为明显、客户存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，平遥农商银行贷款行业集中度较高、2020 年信贷资产质量明显恶化且未来仍面临较大下行压力、部分同业及投资资产出现违约且风险敞口较大、拨备水平不足、盈利能力显著下降以及资本面临较大补充压力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，平遥农商银行将坚持“服务三农，服务中小微企业和优质客户”的市场定位，在持续增强对中小微企业信贷支持力度的同时，逐步提升个人贷款业务发展水平，并不断强化风险资产防控与化解，促进信贷资产及非信贷资产信用风险水平的不断压降。另一方面，平遥农商银行逾期贷款占比较大，其信贷资产质量仍面临较大下行压力，违约同业及投资资产风险敞口变化、不良债权回收、资产减值准备计提对盈利能力的削弱情况以及资本补充情况亦需持续关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定下调山西平遥农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 BBB+，下调“18 平遥农商二级 01”信用等级为 BBB，评级展望为稳定。该评级结论反映了平遥农商银行已发行二级资本债券的违约风险一般。

优势

1. 存贷款业务在当地具有较强的竞争优势。

平遥农商银行在山西平遥地区经营历史悠久，依托营业网点覆盖范围广泛、业务结

构贴近农村金融需求等优势，存贷款业务在当地竞争优势较为明显。

2. **客户存款稳定性较好。**得益于良好的客户基础，平遥农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，客户存款稳定性较好。

关注

1. **贷款行业及客户集中度高。**平遥农商银行前五大贷款行业投向占比较高，面临一定的贷款业务集中风险。
2. **公司贷款规模收缩。**受经营区域内公司信贷需求收缩、公司不良贷款核销规模较大影响，平遥农商银行公司贷款规模收缩，对公业务发展受限。
3. **市场融入资金难度明显加大。**2020年，受前期自身信用等级下调等因素影响，平遥农商银行市场资金融入规模明显收缩，财务杠杆水平被动下降，一定程度制约了资产端的业务发展。
4. **信贷资产质量下行明显。**在煤炭及相关行业供给侧改革持续推进的影响下，平遥农商银行不良贷款率显著上升，突破监管限制；且逾期贷款规模较大，其信贷资产质量仍面临较大的下行压力。
5. **同业及投资资产质量较差。**平遥农商银行同业及投资资产违约规模较大，且面临较大的减值敞口，违约债权处置回收预期低，需持续关注其未来投资资产质量变化情况以及违约投资资产回收情况。
6. **拨备水平不足。**2020年，在不良贷款规模显著攀升的影响下，平遥农商银行拨备覆盖率明显下降且低于监管要求，会计师事务所基于此出具了形成部分保留意见基础的审计报告，未来，平遥农商银行仍面临较大的拨备计提压力。
7. **盈利能力弱。**平遥农商银行净息差持续收窄，同时投资收益亦明显收缩，导致净利润水平及盈利性指标显著下滑，同时考虑到拨备覆盖水平仍显不足，未来盈利能力将持续承压。

8. **资本面临补充压力。**平遥农商银行资本内生性弱，且分红力度较大，同时在抵债资产的明显消耗下，资本充足率有所下降且低于监管要求，未来面临较大的资本补充压力。
9. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2020年，受新冠疫情影响，当地经济活动短暫停滞，业务开展受阻，需关注疫情对平遥农商银行信贷资产质量可能造成的不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山西平遥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、除因本次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。

山西平遥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

山西平遥农村商业银行股份有限公司（以下简称“平遥农商银行”）是在平遥县农村信用合作联社（以下简称“平遥联社”）基础上于 2014 年 3 月改制设立，初始注册资本为 4.00 亿元。2016 年，平遥农商银行在原股东的基础上，引入了新股东并进行了 1.00 亿元的增资扩股。截至 2020 年末，平遥农商银行注册资本及实收资本均为 5.00 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	山西灵石农村商业银行股份有限公司	17.16
2	山西榆次农村商业银行股份有限公司	16.94
3	山西寿阳农村商业银行股份有限公司	6.94
4	山西平遥峰岩煤焦集团有限公司	3.40
5	武凤莲	1.92
合计		46.36

数据来源：平遥农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2020 年末，平遥农商银行下设 1 家总行营业部、25 家分支机构和 13 个分理处，营业网点覆盖山西省平遥县及下辖乡镇；在职员工 485 人。

平遥农商银行注册地址：山西省晋中市平遥县康宁街 111 号。

平遥农商银行法定代表人：吴崇帅。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，平遥农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2018 年发行的 2.5 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2020 年以来，平遥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公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 平遥农商二级 01	2.5 亿元	5+5 年	5.80%	2028 年 6 月 29 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%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。

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，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上

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

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

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复

工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

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

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

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保

持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

3. 区域经济发展概况

2020 年以来，平遥县持续推进新型工业体系建设，但当地旅游业及特色农业均受到疫情较大冲击，整体经济发展承压，对当地金融机构业务开展产生一定负面影响。

平遥农商银行主营业务集中在山西省平遥县。平遥县隶属于山西省晋中市，位于山西省中部。目前，平遥县基本形成传统产业和新兴产业协调发展的工业产业体系。其中，传统工业产业以煤炭、焦化、再生橡胶和农副产品加工为主，新型工业以新材料、新能源和生物医药为发展方向。2020 年，在新冠肺炎疫情持续、产能结构调整的背景下，平遥县以煤炭为主的传统行业生产总值有所下滑；当地旅游业以及其衍生上下游服务业、餐饮业和批发零售业均受到冲击，在全县经济发展水平有所下降。

2020 年，平遥县地区生产总值 112.4 亿元，同比下降 3.3%；其中第一产业完成 12.5 亿元，同比增长 8.3%，第二产业完成 30.5 亿元，同比下降 3.1%，第三产业完成 69.4 亿元，同比下降 5.4%。2020 年，平遥县三

次产业比例为 11.1：27.1：61.8，全年完成一般公共预算收入 4.6 亿元，同比下降 40.9%，一般公共预算支出 37.4 亿元，同比增长 0.1%。

截至 2020 年末，平遥县域内共有 8 家金融机构，包括国有大型银行、邮政储蓄银行、晋中银行、农业发展银行等。截至 2020 年末，平遥县金融机构本外币存款余额 254.7 亿元，较上年末增长 15.9%；本外币贷款余额 104.7 亿元，较上年末增长 18.8%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70

一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 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，国内六大行已发布公告叫停“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

平遥农商银行各治理主体能够履行各自职责，公司治理运营情况较好；股权结构分散且股权质押比例低；关联交易规模占资本净额比例较低，相关风险可控。

平遥农商银行业务上接受中国银行保险监督管理委员会的监管，并在山西省农村信用合作社联合社（以下简称“省联社”）的管理和指导下经营各项业务。2020 年，平遥农商银行按照《公司法》《商业银行法》《农村商业银行管理暂行规定》和其他有关法律法规修订并完善公司治理及制度体系，优化由股东大会、董事会、监事会和经营层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则。

从股权结构来看，截至 2020 年末，平遥农商银行股本总额 5.00 亿元，股权结构分散，无控股股东及实际控制人，股权质押规模小，风险可控。截至 2020 年末，平遥农商银行前十大股东股权质押比例为 1.70%。

2018 年，达州银行股份有限公司（以下简称“达州银行”）购买了平遥农商银行发行的同业理财；2019 年，达州银行因平遥农商银行未能按照约定到期兑付本息，向法院提起诉讼。2020 年 12 月，四川省高级人民法院对次案作出一审判决，判定平遥农商银行向达州银行返还理财本金 5 亿元，并支付相应的利息。

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，平遥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均为 4.50%，符合监管要求。

五、主要业务经营分析

得益于较广的物理网点分布及较长的经营历史，平遥农商银行在当地存贷款业务保持较强的市场竞争力，存贷款市场占有率均保持第一。平遥农商银行深耕农村金融，在平遥县经营历史较长，凭借网点覆盖范围广泛、业务结构贴近农村金融需求等区域法人银行优势，传统存贷款业务在当地拥有较高的市场占有率水平，存贷款业务在平遥县的市场份额均保持第 1 名，具有明显的同业竞争优势（见表 5）。2020 年，平遥农商银行储蓄存款的较快增长带动其存款业务规模稳步上升，但贷款业务在当地经济环境及产业结构的影响下发展承压，投资业务结构仍有待调整。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	46.37	1	46.86	1	44.73	1

贷款市场占有率	65.31	1	61.59	1	54.09	1
---------	-------	---	-------	---	-------	---

注：存贷款市场占有率为平遥农商银行在平遥县内同业中的市场份额
数据来源：平遥农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

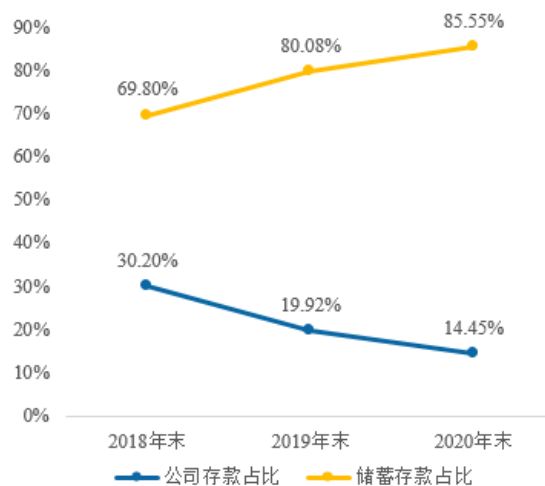
平遥农商银行深耕区域农村金融需求，通过广泛下沉于乡镇村的营业网点进行储蓄存款营销，存款业务实现较好发展；疫情对县域内旅游产业造成较大冲击，相关中小企业资金流吃紧，公司存款规模有所收缩，存款营销渠道有待进一步扩宽。

储蓄存款方面，2020年，依托于广泛分布的物理网点，平遥农商银行深入各县域开展储蓄存款营销，加大存款业务人员考核，提升业务人员营销积极性，促进储蓄存款规模增长。同时，平遥农商银行持续丰富存款产品类别，推出大额存单产品提高储蓄产品竞争力，使得储蓄存款得到较好增长。此外，2020年，受疫情影响，平遥县居民外出打工受到限制，居民投资意愿降低，导致县域内居民存款资金有所沉淀，进一步推动储蓄存款规模增长。截至2020年末，平遥农商银行储蓄存款97.46亿元，较上年末增长19.52%。

公司存款方面，2020年，受疫情影响，

平遥县域内旅游产业遭受重创，相关中小企业经营受到较大冲击，资金链吃紧，使得平遥农商银行结算型对公存款有所下降。此外，平遥县域内用于防疫的财政支出有所增加，导致财政存款亦有一定程度流失。截至2020年末，公司存款余额16.46亿元，较上年末下降18.88%（见表6）。

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：平遥农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	29.76	20.29	16.46	30.20	19.92	14.45	-31.82	-18.88
储蓄存款	68.79	81.54	97.46	69.80	80.08	85.55	18.53	19.52
合计	98.55	101.83	113.92	100.00	100.00	100.00	3.33	11.87

数据来源：平遥农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

2020年，在平遥县煤炭行业监管力度加强、疫情冲击影响下，平遥农商银行公司贷款业务规模收缩，但仍是其最重要的贷款构成；个人贷款业务发展相对缓慢，个人贷款占贷款总额的比重较低。

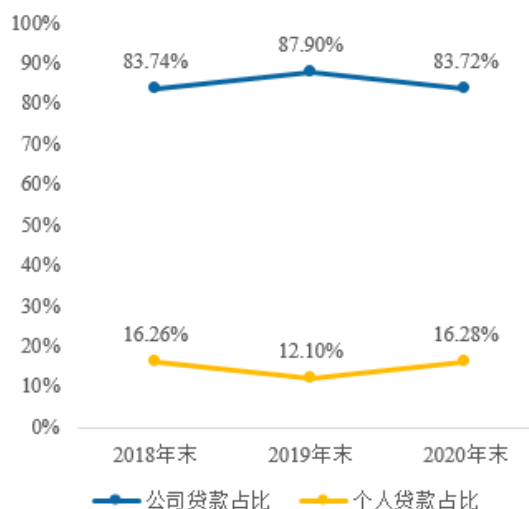
个人贷款业务方面，平遥当地特色旅游产业衍生较多个体工商户，故个人经营性贷款为平遥农商银行个人贷款主要构成。平遥农商银行个人贷款业务开展有限，尚未开展个人按揭

贷款业务，个人贷款占贷款总额比重较低。2020年，平遥农商银行调整业务方针，增加个人贷款业务考核力度，强调自身地方农信金融机构职能，加大支持当地农户力度，推出专项助农贷款，故个人贷款规模得到增长，但占比仍较低。截至2020年末，平遥农商银行个人贷款规模8.53亿元，较上年末增长22.56%，占贷款总额16.28%。

公司贷款是平遥农商银行主要贷款构成。平遥县当地煤炭开采及其衍生的相关制造业贷

款需求较高，故平遥农商银行制造业及采矿业贷款占比较高；2020年，平遥地区煤炭行业受到国家强监管，平遥农商银行公司贷款发展受阻。此外，2020年，在疫情带来的外部冲击下，平遥县旅游业及餐饮业遭受重创，县域内有效公司信贷需求进一步降低，公司贷款业务发展承压，加之其加大公司不良贷款的核销力度，使得公司类贷款规模有所收缩，贷款总额亦随之下降。截至2020年末，平遥农商银行公司贷款43.86亿元，较上年末下降13.32%，占贷款总额83.72%。

图2 对公贷款和个人贷款占比



数据来源：平遥农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	43.62	50.60	43.86	83.74	87.90	83.72	16.00	-13.32
其中：贴现	0.22	1.00	1.42	0.42	1.74	2.71	354.55	42.00
个人贷款	8.47	6.96	8.53	16.26	12.10	16.28	-17.83	22.56
合计	52.09	57.56	52.38	100.00	100.00	100.00	10.50	-9.00

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020年以来，平遥农商银行同业资产配置力度显著加强，但受中小银行信用分层以及前期自身信用评级下调等因素影响，其市场融入资金难度明显加大。平遥农商银行根据自身流动性水平调节及资金收益情况开展同业业务。2020年，平遥当地信贷需求较低，为提高资金使用效率，平遥农商银行加强了同业资产配置力度，同业资产主要为存放同业款项及拆出资金，交易对手主要为省内城商行及农信金融机构。2020年，受中小银行信用分层以及前期自身信用评级下调等因素影响，平遥农商银行市场融入资金难度加大，主动负债规模显著下降，但整体同业业务仍处于净融入状态。截至2020年末，平遥农商银行同业资产余额12.28亿元，占资产总额的8.66%；市场融入资金余额12.89亿元，占负债总额的9.70%，其中发行二级资本债券余额2.50亿元。

2020年以来，平遥农商银行主动压降非标

投资规模，投资资产规模显著下降；但投资结构中非标投资占比仍较高，对其信用风险及流动性管理带来一定压力。从投资结构来看，平遥农商银行投资资产以信托及资管计划为主，标准化债券投资占比相对较低，投资业务开展较为激进，其风险水平超过自身承受能力及投研能力。2020年以来，平遥农商银行主动降低非标投资规模，信托及资管计划理财规模有所压降，但占比仍较高，且逾期规模较大，存在较大的信用风险压力；政策性金融债投资规模亦明显收缩，整体投资资产规模显著下滑。截至2020年末，平遥农商银行投资资产总额39.45亿元。其中，标准化债券投资余额10.89亿元，以政策性金融债券为主，另有部分对省内大型国有企业、上市公司的企业债券投资；信托及资管计划理财底层资产以类信贷资产为主，主要投向农林牧渔业和其他服务业；股权投资余额2.20亿元，主要为对省内其他农商银行的股权投资（见表8）。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	47.03	38.49	10.89	54.24	50.20	27.60
其中：国债	1.40	1.40	--	1.62	1.83	--
政策性金融债券	33.02	26.16	8.89	38.09	34.11	22.53
企业债券	10.08	8.48	2.00	11.62	11.05	5.07
商业银行二级资本债券	2.53	2.46	--	2.92	3.20	--
理财产品	37.89	35.68	26.37	43.70	46.53	66.83
其中：银行同业理财	4.04	4.05	--	4.66	5.28	--
信托及资管计划理财	33.85	31.63	26.37	39.04	41.25	66.83
科技发展基金	0.13	0.31	--	0.15	0.40	--
股权投资	1.65	2.20	2.20	1.91	2.86	5.57
投资资产总额	86.70	76.69	39.45	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.25	0.72	0.40	/	/	/
投资资产净额	86.45	75.97	39.05	/	/	/

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

平遥农商银行提供了 2020 年财务报表。山西天正会计师事务所（有限公司）对上述财务报表进行了审计，并基于其信贷资产及非信贷资产减值计提不足，出具了形成部分保留意见基础的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，受市场融入资金规模收缩的影响，平遥农商银行资产规模呈下降态势，其中贷款及垫款净额规模有所下降，同业资产明显上升，投资资产配置力度显著减弱，资产结构有所调整。截至 2020 年末，平遥农商银行资产总额 141.80 亿元，较上年末下降 9.58%。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	12.49	9.12	9.31	7.69	5.82	6.56	-26.98	2.08
同业资产	3.96	3.76	12.28	2.44	2.40	8.66	-5.05	226.60
贷款及垫款净额	48.91	54.53	49.16	30.12	34.77	34.67	11.49	-9.85
投资资产	86.45	75.97	39.05	53.23	48.44	27.54	-12.12	-48.60
其他类资产	10.59	13.44	31.99	6.52	8.57	22.56	26.91	138.02
资产合计	162.40	156.83	141.80	100.00	100.00	100.00	-3.43	-9.58

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，平遥农商银行贷款投放仍集中于煤炭开采及相关制造业，贷款行业集中度较高，存在一定的贷款行业集中风险；大额风险暴露相关指标显著突破监管限制，客户集中度风险极高，且最大单家同业及非同业交易对手均存在违约风险；信贷资产质量显著恶化，不良贷

款率未满足监管要求，逾期贷款占比高，拨备覆盖水平不足且仍面临较大补充压力。

2020 年，受压降大额贷款且当地有效信贷需求不足等因素影响，平遥农商银行贷款及垫款规模有所减少，占资产总额的比重亦有所下降。从贷款行业投向来看，由于平遥当地经济产业结构以煤炭开采及相关的制造与贸易流通

产业为主，经济增长较为依赖煤炭行业发展，因此平遥农商银行制造业及采矿业贷款占比较高，且由于其个人贷款主要投向个人经营性贷款，批发和零售业贷款亦占有较高比重，整体贷款行业集中度处在同业较高水平（见表 10）。截至 2020 年末，平遥农商银行制造业贷款关注类和不良贷款合计占比 7.93%，采矿业贷款关注类和不良贷款合计占比 6.86%，批发和零售业贷款关注类和不良贷款合计占比 8.70%，上述行业贷款资产质量承压，未来变化情况值得

关注。此外，作为地方中小银行，平遥农商银行审慎介入房地产行业及建筑业贷款投放，并在保证信用风险可控的前提下审慎进行建筑业贷款投放，通过严格审核贷款企业资质、确保抵押物真实有效、持续进行贷后检查等措施控制相关业务风险，2020 年末建筑业贷款占比小幅上升，房地产贷款余额较小。截至 2020 年末，平遥农商银行建筑业贷款关注类及不良贷款合计占比为 1.87%，房地产业贷款均为正常类，相关资产质量优于全行平均水平。

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
制造业	25.26	制造业	23.72	制造业	26.13
批发和零售业	18.51	批发和零售业	18.17	批发和零售业	15.20
采矿业	12.11	采矿业	11.30	采矿业	11.18
农、林、牧、渔业	10.82	农、林、牧、渔业	11.13	建筑业	10.50
建筑业	7.65	建筑业	9.55	农、林、牧、渔业	9.72
合计	74.35	合计	73.88	合计	72.72

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，平遥农商银行贷款客户集中度指标有所上升，亦处在同业较高水平（见表 11）。从大额风险暴露情况来看，由于持有较大规模的信托产品投资，平遥农商银行最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额处在较高水平，且有 5 家单家非同业单一客户风险暴露/一级资本净额指标超出监管限制，敞口标的为其投资的信托计划和债券，风险暴露规模为 15.93 亿元；最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重亦超出监管限制，敞口标的为其持有的同业借款，风险暴露规模为 4.07 亿元。平遥农商银行大额风险暴露相关资产面临的信用风险值得关注，且大额风险暴露指标面临较大调整压力。

表 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年	2019 年	2020 年
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	/	81.20	189.12

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	/	/	/
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	129.56	48.29
单一最大客户贷款/资本净额	6.51	6.21	7.30
最大十家客户贷款/资本净额	60.01	62.07	69.97

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，平遥农商银行贷款以保证类贷款和附担保物类贷款为主，信用类贷款占比较低。平遥农商银行主要选择房产、土地及商铺作为其抵押物，抵押率控制在 60% 以上。截至 2020 年末，平遥农商银行保证类贷款占比为 49.89%，附担保物类贷款占比为 38.60%，另有少量的信用贷款及票据贴现。

2020 年，在供给侧结构性改革持续推进的背景下，中小煤炭及制造业企业面临去产能及环保政策等多种制约，经营状况显著承压，叠加新冠肺炎疫情对当地小微企业及个体工商户带来较大冲击，导致平遥农商银行不良贷款及逾期贷款规模均大幅增长，信贷资产质量明显

恶化。此外，考虑到平遥农商银行 2019 年通过无还本续贷的方式将 7.11 亿元的关注类贷款上迁至正常类贷款，其信贷资产质量未来仍面临进一步下行的压力。面对信用风险水平的持续恶化，平遥农商银行加大不良贷款清收处置力度，但其清收规模低于不良贷款暴露，年末不良贷款率仍呈上升趋势。2020 年，平遥农商银行处置不良贷款规模 9.38 亿元，核销不良贷款 2.03 亿元，现金清收、盘活处置不良贷款 1.21 亿元。截至 2020 年末，平遥农商银行不良贷款

余额 3.00 亿元，不良贷款率为 5.73%，已经高于监管限制，行业上主要集中在制造业、批发和零售业以及文化、体育和娱乐业；展期贷款余额 2.03 亿元，占贷款总额的 3.87%，全部划分为正常类。从拨备情况来看，2020 年，平遥农商银行拨备计提力度有所增加，贷款减值准备余额呈增长趋势；但由于其不良贷款规模增幅较大，导致其拨备覆盖率大幅下滑，贷款拨备水平已明显不足，未来面临较大计提压力（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	36.31	49.83	47.71	72.58	93.45	91.08
关注	12.52	1.63	1.67	25.03	3.05	3.19
次级	0.23	0.18	1.95	0.45	0.34	3.72
可疑	0.85	0.56	0.52	1.70	1.05	0.99
损失	0.12	1.13	0.53	0.24	2.11	1.02
贷款合计	50.02	53.33	52.38	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.19	1.87	3.00	2.39	3.50	5.73
逾期贷款	4.10	2.03	5.06	8.20	3.81	9.66
拨备覆盖率	/	/	/	266.21	162.18	101.26
贷款拨备率	/	/	/	6.36	5.68	5.80
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	100.00	100.00	100.00

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

注：此处贷款数据来自于平遥农商银行监管报表口径，与后文财务分析审计报告口径不一致，相关数据存在口径差异

（2）非信贷资产

平遥农商银行同业资产及非标投资违约资产规模较大，减值计提明显不足，风险敞口较大，非信贷资产信用风险管理仍面临较大压力。

2020 年，平遥农商银行同业资产配置规模明显增加，2020 年末同业资产净额 12.28 亿元，其中存放同业款项 7.04 亿元、拆出资金 4.24 亿元、买入返售债券 1.00 亿元。平遥农商银行存放同业款项交易对手主要为山西省内农信机构，拆出资金交易对手为省外金融机构。截至 2020 年末，平遥农商银行拆出资金已全部逾期，并纳入不良资产进行管理，相关资产减值准备余额 0.17 亿元，减值计提

明显不足，面临较大的风险敞口。

2020 年，平遥农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均大幅下降，2020 年末投资资产净额 39.05 亿元，占资产总额的 27.54%。从会计科目来看，平遥农商银行投资类资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资资产和应收款项类金融资产构成。其中，可供出售金融资产包括可供出售债务工具和可供出售权益工具，持有至到期投资包括政府债券、政策性银行债券和企业债券，应收款项类金融资产主要包括理财产品和少部分科技发展基金。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，平遥农商银行逾期投资资产规模 26.37 亿元，逾期金额较上年末大幅增

加，全部为信托产品，相关资产减值准备余额仅为 0.40 亿元，减值计提严重不足，存在较大风险敞口。

2020 年以来，平遥农商银行其他类资产显著增长，其增长主要来自于抵债资产及其他应收款项。其中，其他应收款主要为资管新规背景下，发行理财到期后表外理财投资资产回表，其投资标的主要为债券及非标资产。截至 2020 年末，平遥农商银行其他类资产规模 31.99 亿元，其中，抵债资产规模 10.81 亿元，其他应收款 16.46 亿元。

(3) 表外业务

平遥农商银行表外授信业务开展有限，主要以贷款承诺和银行承兑汇票为主，面临

的风险可控。平遥农商银行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理。截至 2020 年末，平遥农商银行贷款承诺余额 1.44 亿元，银行承兑汇票余额 1.42 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，受市场融入资金规模压缩的影响，平遥农商银行负债总额呈现下降态势，但客户存款规模和占比保持增长，核心负债基础较好。截至 2020 年末，平遥农商银行负债总额 132.89 亿元，主要由市场融入资金和客户存款构成（见表 13）。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	39.24	36.88	12.89	25.52	25.05	9.70	-6.01	-65.05
客户存款	98.55	101.83	113.92	64.09	69.19	85.73	3.33	11.87
其中：储蓄存款	68.79	81.54	97.46	44.74	55.40	73.34	18.53	19.52
其他负债	15.99	8.48	6.07	10.40	5.76	4.57	-46.97	-28.42
负债合计	153.77	147.18	132.89	100.00	100.00	100.00	-4.29	-9.71

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

平遥农商银行的市场融入资金主要为广义同业资金和发行债券余额。2020 年以来，受中小银行信用分层以及其自身早期信用等级下调等因素影响，平遥农商银行中小金融机构主动负债难度上升，市场融入资金规模大幅缩减。截至 2020 年末，平遥农商银行市场融入资金余额 12.89 亿元，占负债总额的 9.70%。其中，发行同业存单余额 1.09 亿元，发行二级资本债券余额 2.50 亿元，计入应付债券科目项下；另有同业及其他金融机构存放款项余额 6.30 亿元。

2020 年以来，随着储蓄存款业务的较好发展，平遥农商银行客户存款规模保持增长，为资产端资金来源提供一定支持。截至 2020 年末，平遥农商银行客户存款余额 113.92 亿元，占负债总额的 85.73%。从客户类型和存款期限来看，截至 2020 年末，平遥农商银行储蓄存款占客户

存款比重为 85.56%，定期存款占客户存款的 83.81%，存款的稳定性较好。

2020 年，平遥农商银行短期同业资产规模增长，整体资产流动性有所提升，流动性比例有所提升，短期流动性水平尚可；由于贷款规模收缩、存款规模增长，存贷比水平有所下降，但考虑到平遥农商银行持有较大规模的非标投资资产，且其面临较大减值可能，其长期流动性管理仍面临一定挑战（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	52.22	32.09	38.46
存贷比	50.76	49.42	45.28
优质流动性资产充足率	177.66	148.79	/
流动性匹配率	137.18	136.69	/

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

平遥农商银行营业收入对投资收益的依赖较大，2020年在投资收益收缩以及净息差持续收窄的影响下，其营业收入增长承压，加之较大规模的减值计提，平遥农商银行盈利水平显著恶化，经营效率处在行业较低水平，同时考虑到拨备水平严重不足及投资资产有较大风险敞口，未来盈利能力或将持续承压。2020年，平遥农商银行实现营业收入2.64亿元，实现净利润0.01亿元（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	4.82	3.87	2.64
利息净收入	0.35	0.85	1.23
手续费及佣金净收入	0.02	-0.07	-0.04
投资收益	4.46	3.09	1.45
营业支出	4.02	3.81	2.54
业务及管理费	1.86	1.93	1.31
资产减值损失	2.12	1.84	1.19
拨备前利润总额	3.01	1.92	1.21
净利润	0.79	0.14	0.01
净息差	3.17	2.56	1.92
成本收入比	38.61	50.01	49.52
拨备前资产收益率	1.80	1.21	1.70
平均资产收益率	0.47	0.09	0.01
平均净资产收益率	8.94	1.57	0.11

数据来源：平遥农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

平遥农商银行营业收入主要由利息净收入和投资收益构成，其中利息收入主要来自于信贷业务利息收入及同业资产利息收入，利息支出主要为存款利息支出及市场融入资金利息支出。2020年，受市场融入资金规模显著下降影响，平遥农商银行金融机构间利息支出有所下降，使得利息净收入水平有所增长。2020年，平遥农商银行利息净收入1.23亿元。

2020年，平遥农商银行加大力度推广电子银行业务，对电子银行端各项中间代理业费用进行减免，导致中间业务呈现净支出状态。投资收益方面，2020年，平遥农商银行大幅压缩投资资产规模，加之有较大规模投资资产违约

计入不良，导致投资收益水平显著下降，营业收入水平亦随之下滑。2020年，平遥农商银行手续费及佣金净支出0.04亿元；投资收益1.45亿元，较上年下降53.07%。

平遥农商银行营业支出包括业务及管理费和资产减值损失。2020年，平遥农商银行加强成本控制，对费用支出进行精细化管理，业务及管理费用和成本收入比均有所下降，但仍处于同业较高水平。2020年，平遥农商银行资产质量显著恶化，拨备覆盖水平明显下降，故其计提了一定规模的减值损失拨备，但因其营业收入水平显著下滑，拨备计提能力有所削弱，故资产减值损失较上年有所下降。2020年，平遥农商银行业务及管理费支出1.31亿元，成本收入比49.52%；资产减值损失1.19亿元。

2020年，受投资收益下降以及营业支出保持较高水平的影响，平遥农商银行净利润大幅下滑，平均资产收益率和平均净资产收益率均随之下滑，且处于同业较低水平，盈利水平明显恶化。此外，平遥农商银行资产质量较差，信贷资产拨备覆盖水平严重不足，拨备计提压力较大，投资资产风险敞口较大，未来盈利水平或将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，平遥农商银行抵债资产及其余高风险权重资产对资本产生严重消耗，且其显著恶化的盈利水平导致资本内生增长不足，其资本充足率持续下降且未满足监管要求，资本面临较大的补充压力。

2020年，平遥农商银行净利润大幅下滑，盈利能力较弱，无法通过利润留存补充资本，资本内生能力较差。截至2020年末，平遥农商银行所有者权益合计8.91亿元，其中实收资本5.00亿元，资本公积0.25亿元，一般风险准备2.50亿元，未分配利润0.50亿元。

2020年，在信贷业务增速放缓及压缩利率债券投资的影响下，平遥农商银行资产结构向

风险权重更高的资产倾斜，其风险加权资产余额有所增长，风险资产系数随之上升且处在同业较高水平；资本充足率明显下降且未满足监管要求，加之其盈利能力较弱，资本内生性差，平遥农商银行未来资本面临较大的补充压力。

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	8.50	9.23	10.96
一级资本净额	8.50	9.23	8.42
资本净额	12.29	12.89	8.42
风险加权资产余额	113.70	118.61	124.09
风险资产系数	70.01	75.63	87.51
股东权益/资产总额	5.31	6.15	6.29
资本充足率	10.81	10.87	8.83
一级资本充足率	7.48	7.78	6.79
核心一级资本充足率	7.48	7.78	6.79

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

七、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，平遥农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 2.50 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，假若平遥农商银行进行破产清算，二级资本债券清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。平遥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，平遥农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，信贷资产及非信贷资产不良贷款率较高，未来资产存在较大

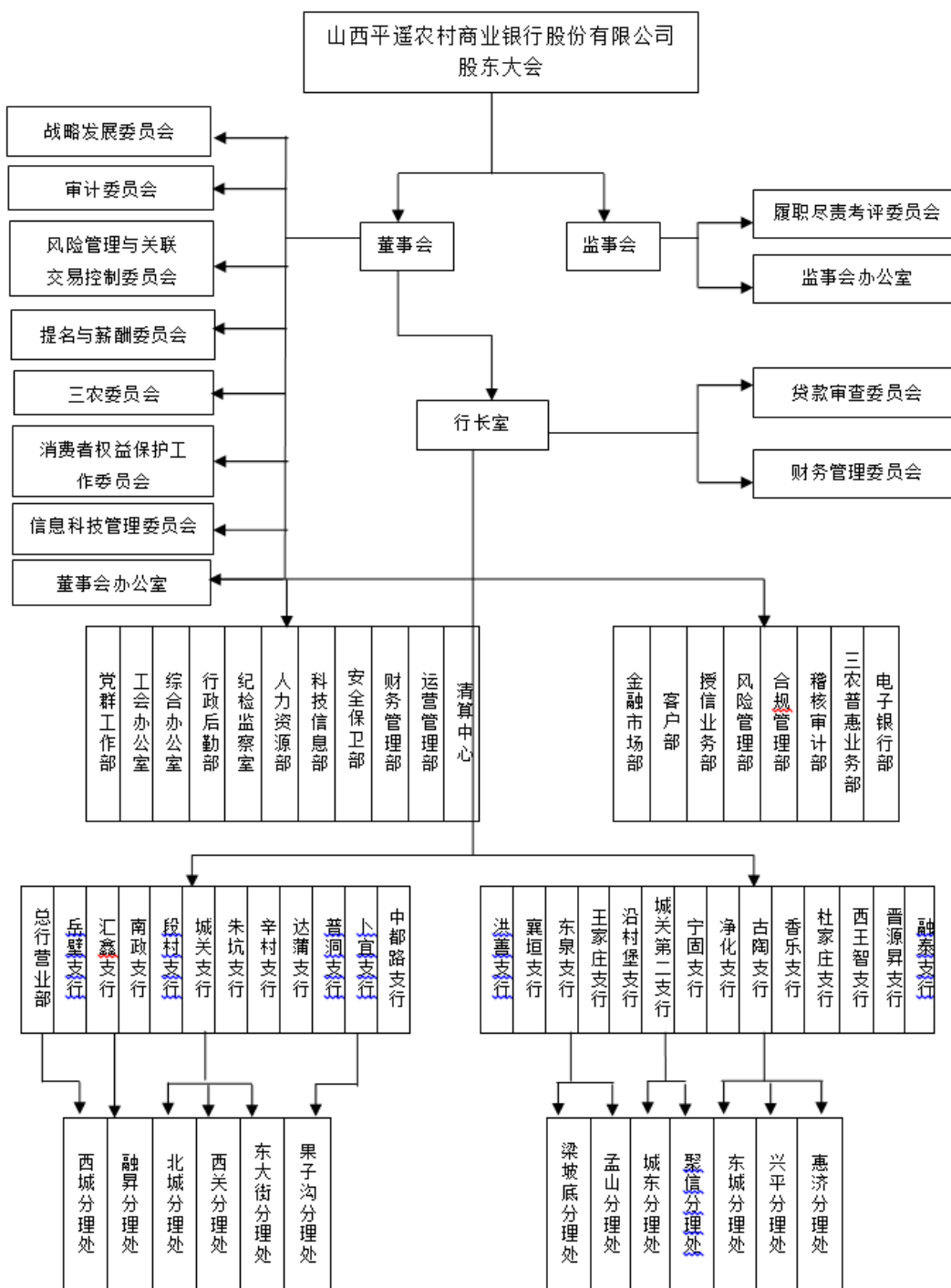
减值可能，对资产端流动性水平产生一定不利影响。从负债端来看，平遥农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其市场融入资金规模较上年末降幅较大，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为平遥农商银行未来业务经营存在一定压力，对已发行二级资本债券的偿付能力一般。

八、结论

综合上述对平遥农商银行公司治理、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，在未来一段时期内平遥农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末平遥农商银行组织结构图



资料来源：平遥农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指 标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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

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。