

信用评级公告

联合〔2022〕7390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+**，维持“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

二〇二二年七月二十八日

山西平遥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
山西平遥农村商业银行股份有限公司	BBB+	稳定	BBB+	稳定
18平遥农商二级01	BBB	稳定	BBB	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	兑付日
18平遥农商二级01	2.50亿元	5+5年	2028年6月29日

评级时间: 2022年7月28日

主要数据

项目	2019年末	2020年末	2021年末
资产总额(亿元)	156.83	139.22	158.46
股东权益(亿元)	9.64	5.98	6.02
不良贷款率(%)	3.51	5.73	4.52
贷款拨备覆盖率(%)	162.18	101.26	136.17
贷款拨备率(%)	5.68	5.80	6.15
流动性比例(%)	32.09	38.46	72.96
存贷比(%)	49.42	45.28	47.36
储蓄存款/负债总额(%)	55.40	76.28	76.76
股东权益/资产总额(%)	6.15	4.30	3.80
资本充足率(%)	10.87	8.83	5.60
一级资本充足率(%)	7.78	6.79	3.04
核心一级资本充足率(%)	7.78	6.79	3.04

项目	2019年	2020年	2021年
营业收入(亿元)	3.87	2.64	1.71
拨备前利润总额(亿元)	1.92	1.21	0.51
净利润(亿元)	0.14	0.01	0.01
净息差(%)	2.56	1.92	1.20
成本收入比(%)	50.01	49.52	68.51
拨备前资产收益率(%)	1.21	0.81	0.34
平均资产收益率(%)	0.09	0.01	0.01
平均净资产收益率(%)	1.57	0.13	0.15

数据来源: 平遥农商银行年度报告及提供资料, 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、信贷资产质量面临较大下行压力、部分同业及投资资产出现违约且风险敞口较大、信贷及非信贷资产减值准备计提不足、盈利能力弱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高,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保持关注。

综合评估,联合资信确定维持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+,维持“18平遥农商二级01”信用等级为BBB,评级展望为稳定。

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。

分析师

马默坤 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

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. **信贷投放行业集中度较高。**受区域经济结构影响,平遥农商银行贷款主要投放于制造业、批发零售业以及采矿业,行业集中度较高。
2. **信贷资产质量承压。**受疫情以及经济景气度下行影响,平遥农商银行不良贷款率较高,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。
3. **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,需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。
4. **盈利能力弱。**平遥农商银行净息差进一步收窄,同时存贷款业务及投资资产产生利息净收入有所收缩,净利润水平及盈利性指标较差,同时考虑到信贷及非信贷资产减值计提缺口较大,未来盈利能力或将持续承压。
5. **资本面临补充压力。**平遥农商银行资本内生性弱,同时在抵债资产和风险权重较高资产的消耗下,资本充足率有所下降且低于监管要求。

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山西平遥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。

山西平遥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”）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

平遥农商银行前身为平遥县农村信用合作联社（以下简称“平遥农信联社”），于2014年3月平遥农信联社改制组建平遥农商银行，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2021年末，平遥农商银行注册资本为5.00亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

截至2021年末，平遥农商银行除总行营业部外，在平遥县还设有城关支行、岳壁支行、汇鑫支行等25家支行以及12家分理处，全部位于平遥县域内。

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。

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	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	燕发旺	1.92%
合计		46.36%

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

三、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2.50亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2021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。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	兑付日
18平遥农商二级01	二级资本债券	2.50亿元	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

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，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。

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。

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，保粮食能源安全。

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

平遥县经济结构以煤炭相关制造业与开采业为主，新兴产业亦逐步发展；2021 年以来，县域经济运行逐渐恢复，在低基数和经济修复作用下，经济总量增幅明显，但整体规模较小，当地金融机构发展潜力受限。

平遥农商银行经营区域主要集中在山西省平遥县内。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。

2021年以来，平遥县统筹推进疫情防控和经济社会发展，疫情受到稳定控制后，企业有序复工复产，全县经济得到迅速回暖。2021年，平遥县实现地区经济生产总值132.2亿元，同比增长8.6%。其中，第一产业增加值17.9亿元，同比增长9.4%；第二产业增加值38.8亿元，同比增长14.2%；第三产业增加值75.4亿元，同比增长6.0%。2021年，平遥县实现一般公共预算收入6.1亿元，同比增长32.3%；一般公共预算支出28.5亿元，同比下降23.7%。截至2021年末，平遥县全部金融机构本外币各项存款余额和贷款余额分别为129.6亿元和287.9亿

元，均较上年末有所增长。

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

平遥农商银行不断完善“三会一层”的治

理架构，治理水平有所提升；股权结构分散，整体对外质押比例不高，关联交易管控合理。

平遥农商银行按照《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“三会一层”公司治理架构。2021年以来，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是平遥农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。2021年4月，平遥农商银行董事会、监事会部分人员发生变动，系正常人事调动，董事长及行长皆无变动。

从股权结构来看，截至2021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2021年末，平遥农商银行前十大股东股权质押比例为1.70%，质押比例不高。

关联交易方面，截至2021年末，平遥农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团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均为6.46%，关联授信指标均未突破监管限制。

六、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，平遥农商银行在平遥县当地市场具有较强的竞争力，2021年存贷款市场份额保持首位；但由于当地产业结构变动以及相关业务受限，对其业务发展和经营管理带来一定的挑战。

平遥农商银行专注“支农支小、普惠金融”的市场定位，坚持服务“三农”和小微企业的发展理念，凭借广泛分布的服务网络以及良好的客户基础，存贷款业务市场占有率处于较高水平，但随着监管对其大额贷款投放限制以及近年来风险水平的提升，其存贷款市场占有率均有所下滑。截至2021年末，平遥农商银行在平遥县存、贷款业务的市场占有率分别为44.24%

和49.93%，均位居平遥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	46.86%	1	44.73%	1	44.24%	1
贷款市场占有率	61.59%	1	54.09%	1	49.93%	1

注：存贷款市场占有率为平遥农商银行业务在山西省平遥县同业中的市场份额
数据来源：平遥农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2021年平遥农商银行凭借广泛下沉于乡镇村的服务网络分布以及较好的客户基础，储蓄存款业务实现较好发展；但另一方面，疫情影响下，平遥县域内企业经营承压导致资金链紧张，且政府支出规模加大使得财政存款流失，因此公司存款规模有所收缩。

公司存款方面，2021年，平遥农商银行对公存款规模有所下滑，作为服务当地实体经济主体的金融机构，平遥农商银行持续深化与政府、企事业单位、乡镇街道、村集体经济组织的合作，但在疫情影响下，平遥县防疫相关财政支出规模较大，使得平遥农商银行财政类存款持续流失，加之当地旅游业及其上下游服务业等受冲击，相关中小企业经营困难，资金链紧

张，使得平遥农商银行对公贷款规模有所下滑。此外，平遥农商银行受资产规模以及贷款投放限制，对大额贷款需求的支撑力度较弱，对公司存款揽存亦产生了一定影响。

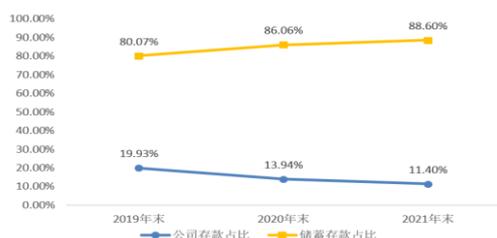
储蓄存款方面，平遥农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，开展多样化的存款营销活动，并加强全行营销的力度，通过节日专项营销以及走村进户的主动营销，加之持续丰富存款产品类别，其客户基础以及产品竞争力得到进一步夯实。此外，受经济环境不景气以及疫情反复的影响，平遥地区居民投资意愿下降，资金有所沉淀，进一步促进了平遥农商银行储蓄存款规模的增长，储蓄存款占比亦有所提升。

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	20.29	16.46	15.06	19.93	13.94	11.40	-18.87	-8.53
储蓄存款	81.54	101.63	117.01	80.07	86.06	88.60	24.64	20.06
合计	101.83	118.09	132.07	100.00	100.00	100.00	15.97	15.93

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2021年，平遥农商银行围绕乡村振兴与普惠金融搭建信贷业务架构，公司贷款规模有所回升，个人贷款规模明显增长，但个人贷款占比仍处于较低水平。

平遥农商银行信贷业务以公司贷款为主，公司贷款方面，2021年以来，平遥农商银行围绕乡村振兴与普惠金融，业务重心逐步回归信

贷主业。平遥农商银行积极与政府部门和乡村集体合作，推动整村授信业务开展，对区域内产业、资金需求等进行评估和推进，同时在政府的工作部署与指引下，加大产业转型融合的支持力度和信贷资源对实体经济的支持力度，助力小微企业与专精特新企业的发展。此外，受资产规模以及贷款投放限额限制，大额贷款投放受限，平遥农商银行结合当地产业结构以及业务需求，通过银团贷款对煤炭类国有大型企业进行信贷支持，推动公司贷款规模的提升，截至2021年末，平遥农商银行银团贷款规模11.99亿元，同比小幅增长。

个人贷款方面，2021年以来，平遥农商银行坚持支农支小与普惠金融的信贷政策，深入

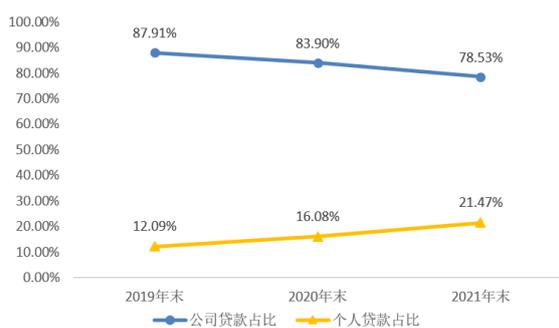
农户以及商铺，挖掘辖内个体工商户以及农户等客户群体在生活、务工、经商、创业等方面的信贷需求，加大客户拓展力度。截至2021年末，平遥农商银行个人经营性贷款余额8.85亿元，占贷款总额的14.53%。平遥农商银行于2020年末逐步涉入个人按揭贷款业务，截至2021年末，按揭贷款业务规模0.62亿元，其中商铺按揭贷款规模0.41亿元，住房按揭贷款规模0.21亿元，个人贷款业务多元化程度有所提升。此外，2021年以来，平遥农商银行加强个人贷款营销手段，建立全员营销工作机制与考核，调动营销积极性和主动性，加大支持当地农户力度，推出专项助农贷款，推动了个人贷款规模的明显增长，但占贷款总额的比重仍然较低。

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	50.60	43.96	47.82	87.91	83.90	78.53	-13.13	9.04
其中：贴现	1.00	1.42	4.93	1.74	2.71	8.11	41.74	247.20
个人贷款	6.96	8.43	13.07	12.09	16.08	21.47	21.06	53.26
合计	57.56	52.39	60.90	100.00	100.00	100.00	-8.98	16.24

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021年，平遥农商银行金融市场业务结构有所调整，同业业务配置力度加强，市场融入资金规模较小；投资资产规模有所下滑，非标投资规模进一步压降，但占比仍然较高，需关注其非标投资面临的信用风险和流动性风险。

2021年，平遥农商银行根据市场利率变化

以及业务发展需要灵活开展同业业务，同业业务呈净融出的状态。2021年以来，平遥农商银行存款业务实现良好增长，加之当地优质信贷需求较低，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，以流动性管理为主，同业资产规模整体不大，主要为同业款项、拆出资金和买入返售金融资产构成，分别占同业资产的比重为42.35%、29.29%和28.36%，交易对手主要为省内城商行及农信金融机构。2021年，平遥农商银行市场融入资金规模相对稳定，整体规模较小，2021年末，平遥农商银行市场融入资金规模为12.10亿元，由同业存放款项以及应付债券构成，分别占市场融入资金净额的79.12%和20.88%。2021年，平遥农商银行同业业务实现净支出0.06亿元。

投资业务方面，平遥农商银行投资资产以信托及资管计划理财为主，底层资产为类信贷

资产，主要投向农、林、牧、渔业和其他服务业，标准化债券投资占比相对较低。2021年以来，平遥农商银行进一步压降非标投资规模，信托及资管计划规模有所压降，但占比仍较高，存在较大的信用风险管理压力；政策性金融债投资规模有所下降，债券配置力度减弱，整体

投资资产规模有所减少。截至2021年末，平遥农商银行投资资产净额26.34亿元，较上年末减少32.22%。2021年，平遥农商银行实现投资利息收入0.41亿元，投资收益0.37亿元，公允价值变动收益0.04亿元；投资资产实现收益同比减少43.52%。

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
债券投资	38.49	10.89	8.53	50.20	30.94	31.87
其中：国债	1.40	--	0.52	1.83	--	1.93
政策性金融债	26.16	8.89	6.00	34.12	25.35	22.43
企业债	8.48	2.00	2.01	11.06	5.59	7.51
金融债	2.46	--	--	3.21	--	--
理财产品	35.68	26.37	16.02	46.53	61.22	59.91
其中：银行同业理财	4.05	--	--	5.28	--	--
信托及资管计划	31.63	26.37	16.02	41.25	61.22	59.91
基金	0.31	--	--	0.40	--	--
股权投资	2.20	2.20	2.20	2.87	6.12	8.21
债权融资工具	--	0.63	--	--	1.75	--
投资资产总额	76.68	39.45	26.75	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.71	0.40	0.40	/	/	/
投资资产净额	75.97	39.05	26.34	/	/	/

注：1.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

2.2020年末投资资产按未经过追溯调整数据统计，故与审计报告数据有所差异

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

平遥农商银行提供了2021年财务报表，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准备计提不足，出具了形成部分保留意见

见基础的审计报告。

1. 资产质量

2021年，平遥农商银行资产规模有所回升，资产配置向信贷资产倾斜，投资资产占比有所下降，其他类资产规模与占比进一步提升。

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	9.12	9.31	15.39	5.82	6.69	9.71	2.07	65.30
同业资产	3.76	12.19	13.90	2.40	8.76	8.77	224.17	13.16
贷款及垫款净额	54.53	49.35	57.20	34.77	35.45	36.10	-9.50	16.36
投资资产	75.97	35.57	26.34	48.44	25.55	16.62	-53.18	-32.54
其他类资产	13.44	32.80	45.62	8.57	23.56	28.79	144.04	42.62
资产合计	156.83	139.22	158.46	100.00	100.00	100.00	-11.23	11.75

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：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021年，平遥农商银行信贷资产规模增长，主要投放于煤炭相关制造业、开采业等，贷款集中度较高，存在一定的贷款行业集中风险；此外，平遥农商银行客户集中度高，部分指标显著突破监管限制；信贷资产质量承压，贷款拨备水平虽符合监管要求，但仍面临较大的拨备计提压力。

2021年，平遥农商银行业务重心逐步回归信贷主业，围绕政府部署，全面助力乡村振兴、推动实体经济发展，加大对小微企业及个体工商户的贷款投放力度，且参与省内煤炭类大型国有企业的银团贷款投放，贷款规模有所增长。贷款行业分布方面，受经济产业结构影响，当

地煤炭开采及相关制造业与贸易流通业较为发达，因此平遥农商银行贷款投向主要集中在制造业、批发零售业及采矿业，前五大贷款投向行业占比较高，面临一定行业集中风险。截至2021年末，平遥农商银行制造业贷款关注和不良贷款合计占比15.06%，批发和零售业贷款关注和不良类贷款合计占比10.03%，采矿业贷款关注和不良类贷款合计占比7.74%，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，风险缓释措施较为严格，但在行业政策持续收紧以及经济环境下行的影响下，建筑业贷款关注类及不良贷款比重有所上升，合计占比为6.20%。

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 (%)
制造业	23.72	制造业	22.20	制造业	24.51
批发和零售业	18.17	批发和零售业	15.60	批发和零售业	13.10
采矿业	11.30	建筑业	13.18	采矿业	13.02
农、林、牧、渔业	11.13	采矿业	11.18	农、林、牧、渔业	9.46
建筑业	9.55	农、林、牧、渔业	10.73	建筑业	9.19
合计	73.87	合计	72.89	合计	69.28

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：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，平遥农商银行贷款客户集中度显著上升，且处于同业较高水平，贷款客户集中风险高。2021年末，平遥农商银行大额风险暴露指标显著突破监管要求，由于持有单一交易对手较大规模的信托产品投资与同业借款，平遥农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露与最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额处在较高水平，信托计划与同业借款风险暴露规模分别为14.56亿元和4.07亿元，平遥农商银行相关资产面临的信用风险值得关注，大额风险暴露指标面临较大调整压力。

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 (%)	6.21	7.30	12.45
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	62.07	69.97	102.00
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	351.24
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	98.23

数据来源：平遥农商银行提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年以来，平遥农商银行加强客户风险管理以及信贷投放审核，对于企业经营结构变动等风险客户采取提前介入的措施进行管控，加之不良贷款清收处置力

度加大，平遥农商银行不良贷款规模与不良贷款率均有所下降，但由于往年度投放于大额贷款客户的不良处置难度较大，使其不良率仍处于较高水平，另一方面，疫情反复以及宏观经济景气度下行，使得中小微企业经营状况面临压力，部分客户周转压力较大，使其贷款本息出现逾期，平遥农商银行关注类贷款规模有所上升，关注类贷款与逾期贷款占贷款总额的比重处于较高水平。2021年，平遥农商银行处置不良贷款3.39亿元，其中现金清收2.75亿元、核销0.34亿元，以物抵债0.30亿元，年末不良贷款率为4.52%。从不良贷款行业分布来看，平遥农商银行不良贷款主要分布于批发和零售业、住宿和餐饮业、以及文化、体育和娱乐业，上述行业不良贷款率分别为8.79%、8.24%和7.94%。

从五级分类划分标准来看，平遥农商银行按照省联社五级分类系统要求，将本息逾期90天以内贷款归入关注，将逾期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95.70%。此外，为支持企业在疫情冲击下的复工复产，平遥农商银行为部分贷款客户办理了无还本续贷业务，截至2021年末，平遥农商银行无还本续贷规模11.32亿元，其中关注及不良类合计占比17.95%。从贷款拨备情况来看，2021年，平遥农商银行进一步加大了贷款减值准备计提力度，加之不良贷款规模有所下降，贷款拨备水平有所上升，但考虑到信贷资产质量承压，且减值计提不足，平遥农商银行贷款未来仍面临较大的拨备计提压力。

表 13 贷款质量

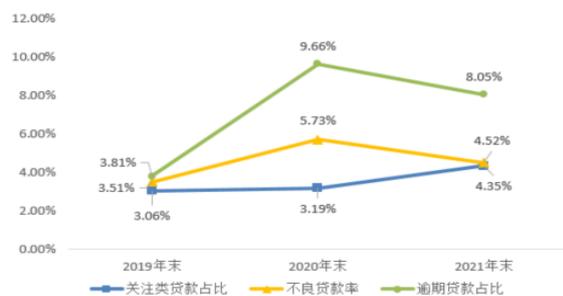
项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	49.83	47.71	55.10	93.44	91.08	91.13
关注	1.63	1.67	2.63	3.06	3.19	4.35
次级	0.18	1.95	0.49	0.34	3.72	0.82
可疑	0.56	0.52	1.92	1.05	0.99	3.17
损失	1.13	0.53	0.32	2.12	1.01	0.53
贷款合计	53.33	52.38	60.46	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.87	3.00	2.73	3.51	5.73	4.52
逾期贷款	2.03	5.06	4.87	3.81	9.66	8.05
拨备覆盖率	--	--	--	162.18	101.26	136.17
贷款拨备率	--	--	--	5.68	5.80	6.15
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	100.00	100.00	95.70

注：1.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；

2.2021年末五级分类数据取自监管报表，贷款合计与审计报告贷款合计数不一致系监管报表与审计报告统计口径差异所致

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 非信贷类资产

2021年，平遥农商银行同业资产及非标投资违约资产规模仍较大，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。

2021年，平遥农商银行同业资产规模提升，2021年末，平遥农商银行同业资产净额13.90亿元，较上年末增长13.16%，以存放境内同业

和买入返售金融资产为主，其中存放境内同业款项净额为 5.88 亿元，主要为存放山西省农村信用社联合社系统内款项；买入返售金融资产净额 3.94 亿元，抵质押标的为债券；拆出资金总额为 4.24 亿元，主要为拆放省外非银金融机构款项。2021 年末，平遥农商银行拆出资金全部违约，并纳入不良资产进行管理，相关资产减值准备金额 0.17 亿元，减值计提明显不足，面临较大的风险敞口。

2021 年，平遥农商银行投资资产配置规模及占资产总额的比重均有所下降，2021 年末投资资产净额 26.34 亿元，占资产总额的比重为 16.63%，占比有所下降。从会计科目来看，平遥农商银行投资资产主要由债权投资、其他债权投资和其他权益工具构成，2021 年末上述投资资产占投资资产总额的比重分别为 90.99%、0.79% 和 8.21%。其中，债权投资包含政策性金融债、国债、企业债以及信托及资管计划。从投资资产质量来看，截至 2021 年末，平遥农商银行逾期投资资产规模 16.02 亿元，全部为信托类产品，对相关资产计提减值准备 0.40 亿元，减值计提明显不足，存在较大风险敞口。

2021 年以来，平遥农商银行其他类资产规模与占资产总额的比重进一步增长，主要由其

他应收款和抵债资产构成。2021 年末其他应收款规模为 29.44 亿元，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 2021 年末，应收利息和其他应收款规模 31.33 亿元，其中违约资产规模较大，减值计提不足；抵债资产规模为 10.80 亿元。

(3) 表外业务

平遥农商银行表外业务品种以银行承兑汇票和贷款承诺为主，面临的信用风险可控。平遥农商银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求。截至 2021 年末，平遥农商银行银行承兑汇票余额 1.12 亿元，贷款承诺规模 1.44 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年，得益于储蓄存款的增长，平遥农商银行负债规模有所回升；储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；市场融入资金规模进一步压缩；流动性指标处于合理水平，流动性风险整体可控。

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	36.88	12.98	12.10	25.06	9.74	7.94	-64.81	-6.15
客户存款	101.83	118.09	132.07	69.18	88.64	86.64	15.97	15.93
其中：储蓄存款	81.54	101.63	117.01	55.40	76.28	76.76	24.64	20.06
其他负债	8.48	2.16	8.27	5.76	1.62	5.42	-74.52	36.23
负债合计	147.19	133.23	152.43	100.00	100.00	100.00	-9.48	14.72

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，平遥农商银行受前期信用等级下调以及中小银行信用分层影响，主动负债能力下降，市场融入资金规模有所下降。截至 2021 年末，平遥农商银行市场融入资金余额 12.10 亿元，其中同业存放款项规模 9.57 亿元；应付债券余额 2.53 亿元，为应付二级资本债券。

客户存款是平遥农商银行最主要的负债来源，2021 年储蓄存款上升推动客户存款规模稳步增长。截至 2021 年末，平遥农商银行客户存款余额 132.07 亿元，较上年末增长 15.93%；从存款客户结构看，平遥农商银行储蓄存款占客户存款余额的 88.60%；从存款期限结构看，定

期存款占客户存款余额的 87.78%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2021 年，平遥农商银行在央行降准后释放一定规模超额准备金，同时增加同业资产配置力度，使得流动性指标显著提升（见表 15）；长期流动性方面，平遥农商银行贷款业务开拓力度加大，使存贷比指标有所上升但仍处于较低水平。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	32.09	38.46	72.96

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	3.87	2.64	1.71
利息净收入（亿元）	0.85	1.23	1.34
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.07	-0.04	-0.05
投资收益（亿元）	3.09	1.45	0.37
营业支出（亿元）	3.81	2.54	1.70
业务及管理费（亿元）	1.93	1.31	1.17
资产减值损失（亿元）	1.84	1.19	0.00
信用减值损失（亿元）	--	0.00	0.76
拨备前利润总额（亿元）	1.92	1.21	0.51
净利润（亿元）	0.14	0.01	0.01
净息差（%）	2.56	1.92	1.20
成本收入比（%）	50.01	49.52	68.51
拨备前资产收益率（%）	1.21	0.81	0.34
平均资产收益率（%）	0.09	0.01	0.01
平均净资产收益率（%）	1.57	0.13	0.15

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，平遥农商银行营业收入明显下滑，营业收入以利息净收入为主。2021 年以来，平遥农商银行让利实体经济、支持复工复产，加之市场利率下行，其贷款利率有所下滑，同时平遥农商银行定期存款占比较高，付息率变动相对较慢，使得净息差收窄，存贷款业务产生的净利息收入下滑。2021 年平遥农商银行投资资产产生的利息收入亦有所下降，但由于其施行新的金融工具准则，投资资产产生的利息收入由投资收益调整至净利息收入，使得净利息收入整体实现增长。2021 年，平遥农商银行实

存贷比（%）	49.42	45.28	47.36
--------	-------	-------	-------

数据来源：平遥农商银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，平遥农商银行净息差收窄，存贷款业务及投资资产产生的净利息收入均下滑，其营业收入承压；盈利能力远低于同业平均水平，同时考虑到其贷款资产质量承压、非信贷资产存在较大风险敞口且计提减值不足，未来盈利能力或持续承压。

现利息净收入 1.34 亿元，较上年增长 9.07%，占营业收入的 78.45%。

平遥农商银行中间业务开展有限，中间收入贡献度较低。平遥农商银行中间收入主要来自代理业务和银行卡业务，中间业务支出主要来自结算业务手续费。2021 年，受代理业务手续费收入下降叠加银行卡业务手续费支出增加等因素影响，平遥农商银行手续费及佣金仍呈净支出状态。2021 年，平遥农商银行实现手续费及佣金净支出 0.05 亿元。2021 年，受新金融工具准则变更的影响，平遥农商银行投资收益

中利息收益调整至净利息收入，投资收益同比下滑。

平遥农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失(信用减值损失)为主。2021年，平遥农商银行加强成本控制，业务及管理费用有所下滑，但营业收入下滑使得成本收入比有所提升。2021年，平遥农商银行资产减值损失(信用减值损失)较上年有所下降，当年发生信用减值损失0.76亿元，其中贷款减值损失0.74亿元。

2021年，平遥农商行营业收入明显下降，加之营业支出维持较高水平，对净利润的实现产生负面作用，全年实现净利润0.01亿元；盈利能力仍远低于同业平均水平，考虑其资产质量承压以及同业资产、投资资产拨备水平存在较大缺口，未来盈利能力或将持续承压。

4. 资本充足性

2021年，平遥农商银行抵债资产及其高风险权重资产对资本产生消耗，同时因新金融工

具准则实施，使其资本净额有所下滑，加之利润留存水平较低导致其资本内生不足，资本充足率进一步下滑且低于监管要求。

2021年，平遥农商银行盈利水平较差，无法通过利润留存补充资本，资本内生能力较差。截至2021年末，平遥农商银行所有者权益合计6.02亿元，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-1.89亿元。

2021年，平遥农商银行进一步加大高风险权重的信贷业务投放及压缩较低风险权重的利率债券投资，加之抵债资产风险权重增加，其风险加权资产余额有所增长，同时，由于新金融工具准则实施，未分配利润由正转负对资本金规模产生侵蚀，其资本净额、一级资本净额及核心资本净额均有明显下降，导致其资本充足率明显下降且远低于监管要求，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 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)	9.23	10.96	4.14
一级资本净额(亿元)	9.23	10.96	4.14
资本净额(亿元)	12.89	8.42	7.63
风险加权资产余额(亿元)	118.61	124.09	136.30
风险资产系数(%)	75.63	87.51	86.02
股东权益/资产总额(%)	6.15	4.30	3.80
资本充足率(%)	10.87	8.83	5.60
一级资本充足率(%)	7.78	6.79	3.04
核心一级资本充足率(%)	7.78	6.79	3.04

数据来源：平遥农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

平遥农商银行存贷款市场份额在平遥县排名首位，作为区域性商业银行，平遥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，在平遥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

平遥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，但净利润对存续债券的保障程度较差，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一般。

截至本报告出具日，平遥农商银行已发行

且尚在存续期内的二级资本债券本金 2.50 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，平遥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，但净利润对存续债券的保障程度较差。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	2.50
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.70
股东权益/存续债券本金（倍）	2.41
净利润/存续债券本金（倍）	0.004

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

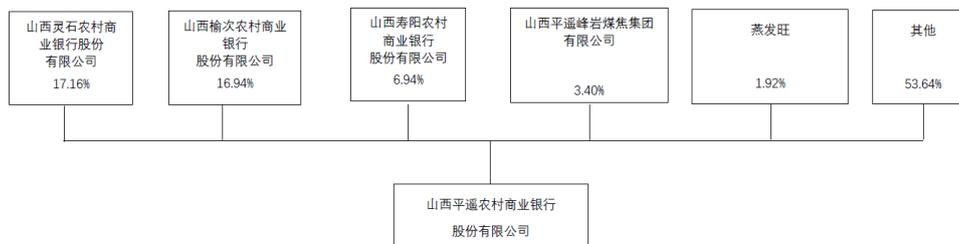
从资产端来看，平遥农商银行不良贷款率占比较高，投资资产以非标类投资为主，违约规模较大，加之资产减值计提规模较小，资产存在减值可能。从负债端来看，平遥农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为平遥农商银行未来业务经营面临一定压力，二级资本债券的偿付能力一般。

十、结论

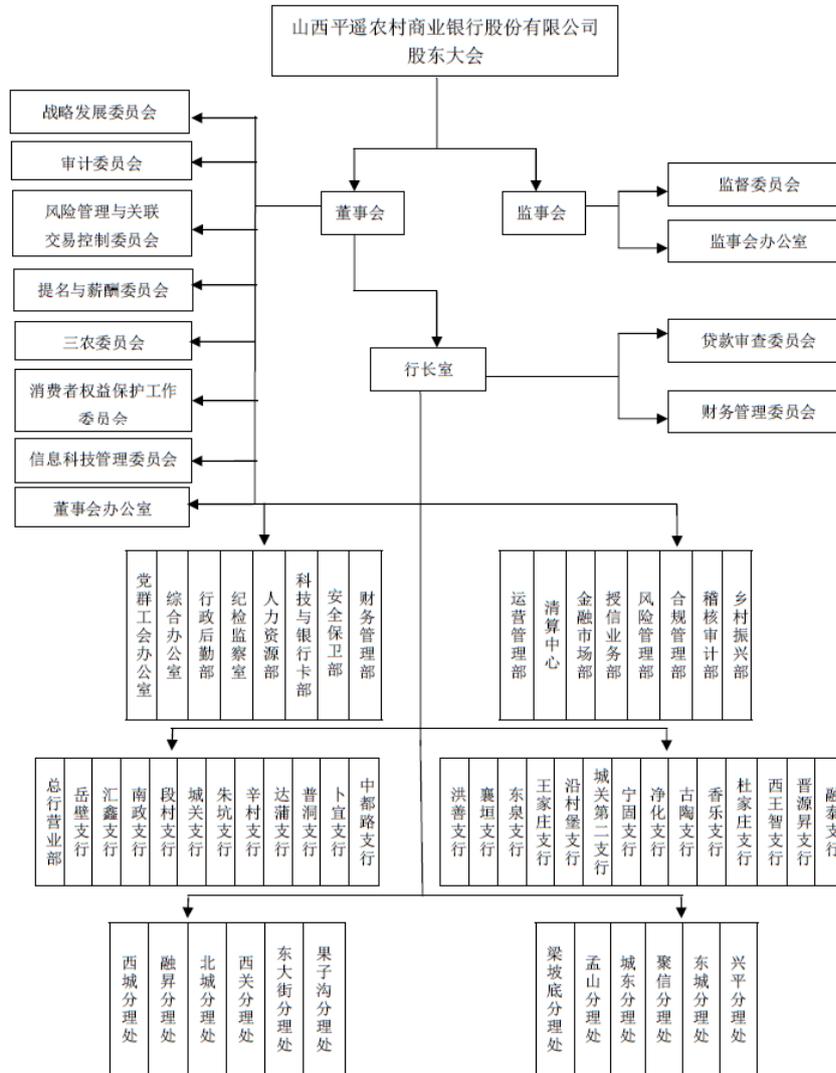
基于对平遥农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持山西平遥农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为BBB+，维持“18平遥农商二级01”信用等级为BBB，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末平遥农商银行股权结构图



资料来源：平遥农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末平遥农商银行组织架构图



资料来源：平遥农商银行提供，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+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 3-1 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 3-2 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 3-3 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