

# 信用等级公告

联合〔2020〕2907号

联合资信评估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长期信用状况及已发行的山西平遥农村商业银行股份有限公司2018年第一期二级资本债券进行综合分析和评估，确定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A，山西平遥农村商业银行股份有限公司2018年第一期二级资本债券信用等级为A<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告



# 山西平遥农村商业银行股份有限公司

## 2018 年第一期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: 2020 年 7 月 30 日

### 主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	173.03	162.40	156.83
股东权益(亿元)	9.11	8.63	9.64
不良贷款率(%)	2.38	2.39	3.50
拨备覆盖率(%)	233.64	266.21	162.18
贷款拨备率(%)	5.56	6.36	5.68
流动性比例(%)	55.77	52.22	32.09
存贷比(%)	55.90	50.76	49.42
股东权益/资产总额(%)	5.26	5.31	6.15
资本充足率(%)	11.87	10.81	10.87
一级资本充足率(%)	10.76	7.48	7.78
核心一级资本充足率(%)	10.76	7.48	7.78

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	4.84	4.82	3.87
拨备前利润总额(亿元)	2.88	3.01	1.92
净利润(亿元)	1.91	0.79	0.14
成本收入比(%)	39.59	38.61	50.01
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.80	1.21
平均资产收益率(%)	1.14	0.47	0.09
平均净资产收益率(%)	22.89	8.94	1.57

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](mailto: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](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

联合资信评估有限公司(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、同业竞争优势明显、存款稳定性良好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,平遥农商银行个人贷款业务较为薄弱、贷款行业集中度高、信贷资产质量波动较大且未来仍面临一定下行压力、部分投资资产出现违约、盈利能力下降以及资本面临一定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,平遥农商银行信贷投放对煤炭及其相关产业依赖度较高,同时关注类贷款规模呈现较大波动,其信贷资产质量仍面临进一步下迁风险,需持续关注资产质量变化情况;投资收益的下降导致其利润实现承压,未来资本亦面临一定的补充压力。

综上所述,联合资信评估有限公司确定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 A,2018 年第一期二级资本债券(人民币 2.50 亿元)信用等级为 A<sup>-</sup>,评级展望为稳定,该评级结论反映了山西平遥农村商业银行股份有限公司已发行二级资本债券的违约风险较低。

### 优势

1. **存贷款业务在当地竞争优势明显。**平遥农商银行在山西平遥地区经营历史久,依托

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. **存款稳定性良好。**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高，存款稳定性良好。

#### 关注

1. **贷款行业及客户集中度高。**受制于当地产业结构以煤炭及相关产业为主，平遥农商银行贷款行业集中度高，面临一定的贷款业务集中风险。
2. **不良贷款率持续上升，关注类贷款规模波动较大，信贷资产质量仍面临一定下行压力。**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持续上升，同时关注类贷款亦明显波动，在供给侧改革持续深入的背景下，其信贷资产质量仍面临一定的下行压力，需持续关注资产质量变化情况。
3. **投资资产占资产总额比重较高，且部分债券投资及非标投资出现违约，需关注未来投资资产质量变化及违约投资回收情况。**平遥农商银行投资资产配置规模较大，部分债券投资及非标投资出现违约，在债券市场信用风险上升的背景下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. **盈利水平有所下降，资本亦面临补充压力。**2019年，平遥农商银行投资收益有所收缩，进而导致营业收入及净利润较上年有所下降，资本内生增长有限，一级资本已显不足，未来面临一定的资本补充压力。

## 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。



# 山西平遥农村商业银行股份有限公司

## 2018 年第一期二级资本债券信用评级报告

### 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 2019 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 2019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

平遥农商银行经营范围：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；从事同行拆借；从事银行卡业务；提供保管箱服务；代理收付款项；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2019 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 469 人。

截至 2019 年末，平遥农商银行资产总额

156.83 亿元，其中贷款净额 54.53 亿元；负债总额 147.18 亿元，其中客户存款余额 101.83 亿元；股东权益 9.64 亿元；不良贷款率 3.50%，拨备覆盖率 162.18%；资本充足率为 10.87%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 7.78%。2019 年，平遥农商银行实现营业收入 3.87 亿元，净利润 0.14 亿元。

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：贾永真。

### 二、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

平遥农商银行已经于 2018 年 7 月发行“18 平遥农商二级 01”（以下简称“本期债券”），发行额度为 2.50 亿元，本期债券的资金用途主要为充实平遥农商银行二级资本，提高平遥农商银行资本充足率，以增强平遥农商银行的运营能力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展，不用于弥补平遥农商银行日常经营损失。截至目前，平遥农商银行募集资金已按照规定用途使用完毕。

截至目前，平遥农商银行分别于 2019 年 6 月及 2020 年 6 月兑付利息（利率均为 5.80%）。

#### 2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在平遥农商银行的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，本期债券与平遥农商银行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。除非平遥农商

银行结业、倒闭或清算，投资者不能要求平遥农商银行加速偿还本期债券的本金和利息。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

本期债券设有减计条款：1、当发生触发事件时，平遥农商银行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。2、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平遥农商银行将无法生存；(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平遥农商银行将无法生存。触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已经发生，并且向平遥农商银行发出通知，并同时发布公告的日期。

### 3. 本期债券募集资金用途

经监管部门核准，本期二级资本债券发行的募集资金将全部用于补充平遥农商银行二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银保监会 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. 宏观经济与政策环境分析

#### (1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长（见表 2）。

表 2 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9

公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP 为不变价规模

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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和

利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，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 -3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 -15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 -12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全

国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏

观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

## （3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内



快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小

企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 区域经济发展概况

**近年来，平遥县推进实施新型工业体系，且依托于当地旅游资源和特色农业，区域经济保持较快的增长态势，为当地金融机构业务开展提供了一定的市场基础。**

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。近年来，平遥县以煤炭为主的传统行业规模以上工业增加值增长趋缓，但是占比依然较大。2019 年，在全县 53 家规模以上企业中，涉煤企业 9 家，其贡献的利税总额占比达到 55.4%，煤炭行业纳税总额约占全县总纳税的 25%。

近年来，依托于“平遥古城”等旅游资源，平遥县服务业引领经济发展。同时，农业供给侧结构性改革有效推动了蔬菜、药材、水果等高产、高收益优势农产品的发展。此外，新型工业的快速发展一定程度上减轻了当地经济对煤炭等传统行业的依赖。在此背景下，平遥县经济增速有所加快。2017—2019 年，平遥县地区生产总值增速分别为 4.6%、7.5% 和 8.8%。2019 年，平遥县实现地区经济生产总值 116.0 亿元，三次产业比例为 10.6: 27.3: 62.1；规模以上工业增加

值增长 7.1%；全年固定资产投资 46.8 亿元，增长 3.1%；一般公共预算收入 7.9 亿元，增长 18.2%；一般公共预算支出 37.4 亿元，增长 21.8%。

截至 2019 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 2019 年末，平遥县金融机构本外币存款余额 219.7 亿元，较上年末增长 6.4%；本外币贷款余额 88.1 亿元，较上年末增长 15.6%。

### 3. 行业分析

#### (1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调

整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银

行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行

人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

### 商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表3）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46



资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力

产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**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。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国



商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

### （3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村

合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

**农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。**近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、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。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、实体经济低迷的大背景下，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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

平遥农商银行初步建立了“三会一层”的现代化公司治理架构，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，截至2019年末未与关联方发生关联交易，相关风险可控。

2014年3月，平遥农商银行完成改制工作，并正式挂牌成立。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社（以下简称“省联社”）的管理和指导下经营各项业务。近年来，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制定并修订公司章程，初步建立了由股东大会、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2019年末，平遥农商银行股本总额5.00亿元。其中，企业法人持股48.98%，非职工自然人持股31.96%，职工自然人持股19.06%。平遥农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人，截至2019年末前十大股东股权质押比例为1.70%（见表4）。

表4 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
晋中金晟农业开发有限公司	850.00	1.70	850.00	1.70
合计	850.00	1.70	850.00	1.70

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

股东大会是平遥农商银行的最高权利机构。平遥农商银行按照《公司章程》及相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。平遥农商银行董事会由11名董事组成，其中独立董事2名，执行董事3名，非执行董事6名；监事会由5名监事组成，其中职工监事2名，非职工监事3名。2020年3月，平遥农商银行原董事长贾永真先生离任，任命吴崇帅先生为现任董事长，其任职资格待监管部门批准后生效。吴崇帅先生曾任晋中开发区农村商业银行股份有限公司副行长、行长，山西太谷农村商业银行股份有限公司行长等职务，具有较为丰富的金融机构从业经验和管理经验。

平遥农商银行实行董事会领导下的行长负责制，经营层包括董事长1名、行长1名、监事长1名副行长4名。2020年5月，平遥农商银行原行长郝力柱先生离任，任命陈守良先生为现任行长，其任职资格待监管部门批准后生效。陈守良先生历任晋中开发区农村信用合作社汇通信用社主任、山西榆次农村商业银

行股份有限公司副行长等职务，具有较为丰富的银行业从业经验和管理经验。

##### 2. 内部控制

平遥农商银行基本建立了内部控制和内部审计稽核体系，但内部控制的精细化程度仍有待提升。

平遥农商银行实行一级法人体制，下设19个部室、1家总行营业部、25家分支机构和13个分理处，组织结构图见附录1。平遥农商银行构建了总分支的管理体系，总行对分支机构的控制力较强。近年来，平遥农商银行推动内部控制体系建设，基本建立了覆盖各项经营管理活动的内部控制体系。平遥农商银行监事会积极关注和推进全行内部管理机制建设，按照“用制度管人、按流程办事”的要求，不断加强对全行信贷、财务及风险管理的监督检查，委派稽核部门、管理条线查处了包括柜面操作、存款管理、信贷管理等各项管理中存在的问题。平遥农商银行实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，构筑了基本

涵盖各项业务和管理活动的内部控制制度体系。

平遥农商银行董事会下设审计委员会，负责制定审计方案，实施内部控制与稽核监督，协调内、外部审计工作，并提出稽核监督和内部控制的意见和建议。稽核审计部是平遥农商银行内部控制监督及评价的主要执行部门，近年来，稽核审计部按照省、市稽核工作要点，坚持“求实效、控风险、促发展”战略目标，对各网点新增贷款的贷前、贷中、贷后各环节开展专项审计；按季对金融市场部债券、票据和理财业务，从决策管理、制度建设、资金运作、理财投资等方面开展了专项审计。2019年，平遥农商银行积极参与到省联社提供的审

计系统培训中，但目前该审计系统还在试运行阶段，其审计工作的开展仍以现场审计为主。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 经营概况

得益于较久的经营历史和广泛分布的网点覆盖，平遥农商银行在平遥县当地市场占有率水平保持高位，同业竞争优势明显。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，传统存贷款业务持续发展，在当地拥有较高的市场占有率，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）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	47.85	1	46.37	1	46.86	1
贷款市场占有率	64.39	1	65.31	1	61.59	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

### 2. 业务经营分析

平遥农商银行主营业务由存款业务、贷款业务和金融市场业务构成。近年来，在监管强调业务回归本源的背景下，平遥农商银行积极持续业务结构，加大信贷投放力度，在适度压缩投资资产占比的同时对投资类资产结构进行优化。随着业务规模的持续扩大，平遥农商银行不断细分业务架构，持续调整业务部门组织体系，形成了客户部、三农普惠业务部、金融市场部等部门构成的营销体系，但目前业务种类较为单一，业务专业化水平也有待提升。

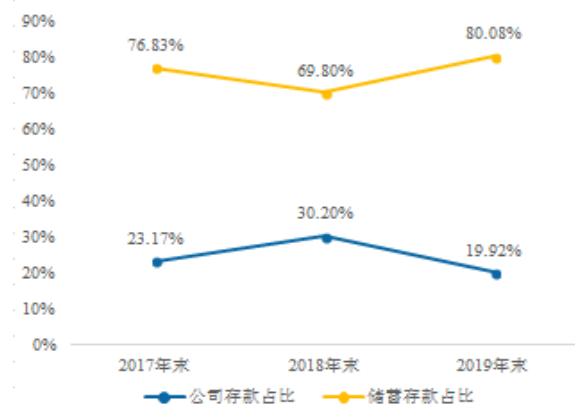
#### （1）存款业务

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，存款业务实现良好发展，但受制于域内企业法人客户现金流吃紧以及财政资金权限上收等因素限制，公司存款占比较低，存款营销渠道有待进一步扩宽。平遥农商银行以晋中市

平遥县为主要展业区域，得益于较长的经营历史以及广泛的营业网点布局，平遥农商银行在区域内形成了良好的品牌形象，客户基础夯实。近年来，平遥农商银行持续调整负债结构，注重低成本储蓄存款营销工作，一方面持续强化全员营销制度，不断加强全行员工存款绩效考核力度，持续提升存款营销积极性；另一方面积极优化存款产品种类，适时推出大额存单等创新产品，丰富存款产品结构，满足不同客户的综合存款需求，促进存款规模的稳步增长。从存款产品结构来看，受制于区域内中小企业经营承压、资金链吃紧等不利因素影响，平遥农商银行结算型对公存款及保证金存款有所下降，加之对公存款同业竞争压力的持续上升，平遥农商银行对公存款（含其他存款，下同）规模降幅明显，存款客户结构进一步向储蓄存款倾斜。截至 2019 年末，平遥农商银行客户存款余额 101.83 亿元，较上年末增长 3.33%。其中，储蓄存款余额 81.54 亿元，占客户存款的

80.08%，较上年末增长 18.54%；公司存款余额 20.29 亿元，占客户存款的 19.92%，较上年末下降 31.84%（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	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>按客户类型划分</b>						
公司存款	20.18	23.17	29.76	30.20	20.29	19.92
储蓄存款	66.90	76.83	68.79	69.80	81.54	80.08
<b>按存款期限划分</b>						
定期存款	65.33	75.02	67.80	68.80	83.98	82.47
活期存款	21.75	24.98	30.75	31.20	17.85	17.53
<b>合计</b>	<b>87.08</b>	<b>100.00</b>	<b>98.55</b>	<b>100.00</b>	<b>101.83</b>	<b>100.00</b>

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

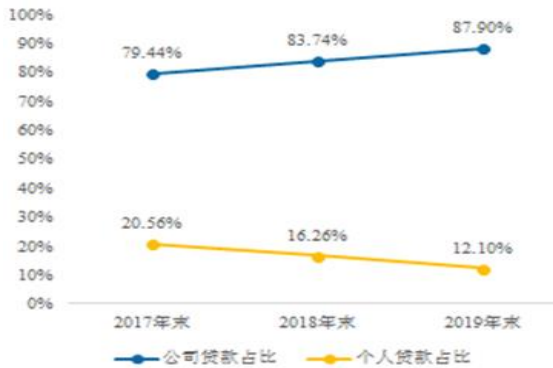
平遥农商银行以区域内法人客户信贷业务为主要展业方向，得益于对中小微企业信贷需求的持续挖掘，对公贷款规模实现较快增长，投放结构进一步向中小企业倾斜；个人贷款业务发展缓慢，个人经营性贷款规模持续收缩，对贷款总额的增长形成制约。作为县域农商银行，平遥农商银行持续深耕农村信贷需求，持续开展信贷产品宣传活动，借助营业网点、乡村联络员等渠道持续推广小微信贷产品及三农信贷产品，并积极对接企业交流会等活动，不断提高对公信贷产品知名度。与此同时，平遥农商银行持续支持实体经济发展，坚持“回归本源、专注主业”的工作基调，不断提升对小微企业的金融服务力度，改善小微企业融资环境，一方面成立了小微贷事业中心，为小微企业提供专业专注的信贷服务，进一步促进小微企业贷款投放；另一方面，加强项目合作，推动银企对接，围绕晋中市及平遥县重点项目及

重要企业，组织开展常态化政银企对接活动，提高全行支持实体经济发展的能力，并针对部分小微企业有效抵押不足、缺少第二还款来源及难担保问题，为小微企业量身定制了“企保贷”“企资+”“存贷贷”等金融产品，加大信贷支持力度，促进对公贷款规模的持续提升。

平遥农商银行个人贷款主要为个人经营性贷款，以中小微企业主为主要投放目标，尚未开展个人按揭贷款业务。近年来，在当地农户外出务工导致个人贷款业务客群规模收缩的影响下，加之金融脱媒的不利影响，平遥农商银行个人贷款规模持续收缩，对贷款总额的增长形成一定制约。截至 2019 年末，平遥农商银行贷款总额 57.56 亿元，较上年末增长 10.50%。其中，对公贷款（含贴现，下同）余额 50.60 亿元，较上年末增长 16.00%，占贷款总额的 87.90%；个人贷款余额 6.96 亿元，较上年末下降 17.82%，占贷款总额的 12.10%（见表 7）。



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	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	39.90	79.44	43.62	83.74	50.60	87.90
其中：贴现	0.13	0.26	0.22	0.42	1.00	1.74
个人贷款	10.33	20.56	8.47	16.26	6.96	12.10
<b>合计</b>	<b>50.23</b>	<b>100.00</b>	<b>52.09</b>	<b>100.00</b>	<b>57.56</b>	<b>100.00</b>

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

平遥农商银行金融市场部负责全行金融市场业务开展并配合全行流动性管理，主要业务种类包括同业业务、债券投资和其他投资业务等。

2018 年以来，在金融去杠杆的监管导向下，平遥农商银行同业资产规模和市场融入资金规模均有所压缩，但市场融入资金规模仍较大，对同业融资渠道的依赖度较高。为满足业务发展的资金需求，平遥农商银行在积极推动存款营销工作的同时，开展了较大规模的主动负债业务，通过发行同业存单及回购业务拓展负债来源。2018 年以来，随着金融去杠杆政策的持续推进，加之金融机构信用分层带来的融资成本上升的影响，平遥农商银行逐步压缩市场资金融入规模，同时随着富余资金规模下降的影响，同业资产配置规模亦呈下降趋势，同业资金净流入规模有所收缩。截至 2019 年末，平遥农商银行同业资产余额 3.76 亿元，占资产总额的 2.40%；市场融入资金余额 36.88 亿元，占负债总额的 25.05%，其中发行二级资本债券

余额 2.50 亿元。2017—2019 年，平遥农商银行同业业务利息净支出分别为 2.16 亿元、1.89 亿元和 0.99 亿元。

近年来，随着主动负债力度的逐步减少，平遥农商银行投资资产规模有所下降，但投资资产总额的比重仍保持较高水平，是平遥农商银行重要的资产配置类别；投资资产结构以标准化债券为主，另有部分底层资产以债券及类信贷资产为主的同业理财产品投资。为提高资金收益率，平遥农商银行配置了较大规模的投资资产，但是受限于自身投研能力以及风险承受水平，其投资资产配置种类以政策性金融债等标准化债券投资为主，同时配置了部分底层资产以债券及类信贷资产为主的同业理财产品。近年来，平遥农商银行降低业务杠杆水平，随着主动负债规模的减少，适度降低投资资产配置规模，并提高同业理财产品投资占比，利用外部机构良好的投研及操作能力，提高资金收益水平。截至 2019 年末，平遥农商银行投资资产总额 76.69 亿元。其中，标准化债券投资余额 38.49 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；理财产品投资余额 35.68 亿元，底层资产以利率债及部分类信贷投向的信托及资产管理计划等资产为主；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）。另一方面，在债券市场违约频发的背景下，平遥农商银行理财产品投资中部分私募债券及资管计划出现违约，其未来投资资产信用风险变化情况值得关注。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	67.06	73.31	47.03	54.24	38.49	50.20
其中：国债	3.91	4.28	1.40	1.62	1.40	1.83
政策性金融债券	46.34	50.66	33.02	38.09	26.16	34.11
企业债券	12.49	13.65	10.08	11.62	8.48	11.05
同业存单	3.92	4.29	--	--	--	--
商业银行二级资本债券	0.40	0.44	2.53	2.92	2.46	3.20
理财产品	23.17	25.33	37.89	43.70	35.68	46.53
其中：银行同业理财	6.17	6.75	4.04	4.66	4.05	5.28
信托及资管计划理财	17.00	18.58	33.85	39.04	31.63	41.25
科技发展基金	0.04	0.05	0.13	0.15	0.31	0.40
股权投资	1.19	1.30	1.65	1.91	2.20	2.86
<b>投资资产总额</b>	<b>91.47</b>	<b>100.00</b>	<b>86.70</b>	<b>100.00</b>	<b>76.69</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		--		0.25		0.72
<b>投资资产净额</b>		<b>91.47</b>		<b>86.45</b>		<b>75.97</b>

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，得益于配置了较大规模的理财产品投资，平遥农商银行投资资产实现较好的收益水平，对营业收入形成了较好的补充，但受投资规模下降以及债券市场整体收益水平下行的影响，其投资收益略有下降。2017—2019年，平遥农商银行分别实现投资收益4.25亿元、4.46亿元和3.09亿元。

## 六、风险管理分析

平遥农商银行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构，董事会作为全面风险管理的最高决策机构，承担全面风险管理的最终责任，并负责制定风险管理策略审议全面风险管理报告、政策实施等职能；监事会承担全面风险管理的监督责任；经营层承担全面风险管理的具体实施责任，并执行董事会决议、风险管理策略，建立风险识别、计量、检测和

控制的程序与机制，确保全面风险及各类风险管理的归口管理部门可以充分发挥管理职能。

近年来，平遥农商银行持续深化前中后台“平行运作、相互制衡”的风险管理架构，强化对分支机构及重点业务品种的风险管理力度，并在资本市场信用风险水平上升的背景下，不断丰富信用风险管理手段，结合互联网渠道提高信用风险、市场风险等不同类型风险的识别及检测能力，确保全行各项业务的风险暴露情况平稳可控，促进全面风险管理水平的稳步提升。

### 1. 信用风险管理

#### （1）信贷资产信用风险管理

平遥农商银行持续优化贷前审批、贷后检查管理制度，通过持续的制度优化及手段创新提高信贷资产风险管理的把控能力。近年来，平遥农商银行从组织架构、管理方式、制度建

设、风险控制技术等方面强化信用风险管理体系建设。平遥农商银行建立了贷前检查、贷中审查、贷后管理的信用风险管理制度，不断强化授信尽职调查、审查和贷后监管，并根据当地经济发展情况及省联社的信贷政策指引，持续优化信贷授信规划，通过对客户的财务状况、管理水平、战略规划等方面进行综合分析，确保授信业务风险可控，持续提升信贷资产信用风险管控水平。

**受制于当地经济结构较为单一，平遥农商银行贷款投放集中于煤炭开采及相关制造业，贷款行业集中度高，存在一定的贷款行业集中风险。**平遥农商银行根据省联社的信贷工作指

引以及自身信贷业务开展规划开展贷款业务，并根据各行业客户经营特点进行细致调研，指导全行信贷工作的开展。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。为此，平遥农商银行持续挖掘当地中小企业信贷需求，积极满足煤炭制造及贸易流通企业用信需求，同时受自身资本净额相对较小的影响，贷款客户行业集中度处在同业较高水平。截至2019年末，平遥农商银行第一大贷款行业制造业贷款占贷款总额的23.72%，前五大贷款行业余额合计占贷款总额的73.88%（见表9）。

表9 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	28.92	制造业	25.26	制造业	23.72
批发和零售业	18.31	批发和零售业	18.51	批发和零售业	18.17
采矿业	15.60	采矿业	12.11	采矿业	11.30
农、林、牧、渔业	8.93	农、林、牧、渔业	10.82	农、林、牧、渔业	11.13
建筑业	8.25	建筑业	7.65	建筑业	9.55
<b>合计</b>	<b>80.01</b>	<b>合计</b>	<b>74.35</b>	<b>合计</b>	<b>73.88</b>

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

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。近年来，随着当地基础设施建设速度加快以及房地产行情升温等因素影响，平遥农商银行在保证信用风险可控的前提下审慎进行建筑业贷款投放，并通过严格审核贷款企业资质、确保抵质押物真实有效、持续进行贷后检查等措施控制相关业务风险。截至2019年末，平遥农商银行建筑业贷款余额5.09亿元，占贷款总额的9.55%，不良贷款率为3.39%；房地产业贷款余额0.49亿元，占贷款总额的0.92%，不良贷款率为4.80%。

**平遥农商银行贷款客户集中度较高，但随着对大额贷款的持续压缩，其贷款客户集中度**

**逐年下降。**近年来，为控制贷款业务风险暴露，平遥农商银行收紧大额贷款投放力度，并在风险可控的情况下逐步压缩退出存量大额贷款，将信贷业务投放向中小企业倾斜，贷款客户集中度逐年下降，但仍处在同业较高水平（见表10）。从大额风险暴露管理来看，由于平遥农商银行投资了较大规模的铁道债，致使最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重较高；同时由于持有较大规模的信托产品投资，因而其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，未来面临一定调整压力。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2017年	2018年	2019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
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
单一最大客户贷款/资本净额	7.32	6.51	/
最大十家客户贷款/资本净额	69.19	60.01	/

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

平遥农商银行保证类及附担保物贷款占比较高，对贷款信用风险起到一定的风险缓释作用。

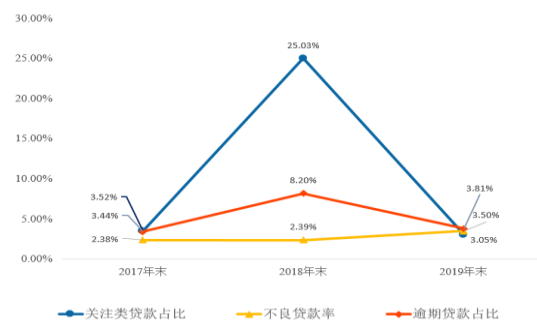
从贷款的风险缓释措施来看，平遥农商银行贷款以保证类贷款和附担保物类贷款为主，信用类贷款占比较低。平遥农商银行主要选择房产、土地及商铺作为其抵押物，抵押率控制在 60% 以上。截至 2019 年末，平遥农商银行保证类贷款占比为 49.65%，附担保物类贷款占比为 35.23%，另有少量的信用贷款及票据贴现。

平遥农商银行不良贷款余额及不良贷款率均持续增长，同时关注类贷款规模及逾期贷款规模波动较大，信贷资产质量明显下降，未来仍面临一定的下迁风险。近年来，平遥农商银行持续强化信用风险管理，从贷款准入、运行和退出各个环节着手，加强贷款质量的全过程管理。一方面，平遥农商银行将不良贷款清收压降作为常态化工作进行管理，定期召开不良贷款清降调度分析会，督促分支机构结合自身实际制定切实有效的不良贷款清收盘活措施，明确清收对象，锁定重点清收目标客户，提升不良贷款清收效果。另一方面，平遥农商银行不断创新清收处置方式，在持续发挥传统清收手段作用的同时，持续推动以资抵债、盘活重组等创新清收手段的运用，并积极同产权交易平台进行对接，通过拓宽资产推介面，进一步提升抵债资产处置进程。但在供给侧结构性改

革背景下，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，进而造成平遥农商银行不良贷款规模持续增长。同时，前期参与的针对山西省内部分大中型制造业企业的银团贷款出现逾期，也在一定程度上推高了平遥农商银行不良贷款规模。

2019 年，针对前期较大规模的关注类贷款，平遥农商银行一方面深入调研企业经营状况，对经营情况正常的企业采取无还本续贷，并对部分经营恶化企业进行贷款整合清退等措施压降关注类贷款规模，全年累计进行无还本续贷 7.11 亿元、整合清退贷款 1.62 亿元，关注类贷款及逾期贷款规模均有所下降，但在去产能等政策持续深入推进的背景下，平遥农商银行信贷资产质量未来仍面临一定的下行压力，需持续关注其信贷资产质量变化情况。2017—2019 年，平遥农商银行分别核销不良贷款 0.29 亿元、1.51 亿元和 1.05 亿元；现金清收不良贷款 1.95 亿元、0.15 亿元和 0.27 亿元；盘活重组 1.95 亿元、6.04 亿元和 0.89 亿元。截至 2019 年末，平遥农商银行不良贷款余额 1.87 亿元，不良贷款率 3.50%；关注类贷款余额 1.63 亿元，占贷款总额的 3.05%；逾期贷款余额 2.03 亿元，占贷款总额的 3.81%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比为 100.00%（见表 11）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：平遥农商银行监管报表，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	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	47.27	94.10	36.31	72.58	49.83	93.45
关注	1.77	3.52	12.52	25.03	1.63	3.05
次级	0.10	0.21	0.23	0.45	0.18	0.34
可疑	0.37	0.74	0.85	1.70	0.56	1.05
损失	0.72	1.43	0.12	0.24	1.13	2.11
<b>贷款合计</b>	<b>50.23</b>	<b>100.00</b>	<b>50.02</b>	<b>100.00</b>	<b>53.33</b>	<b>100.00</b>
不良贷款	1.19	2.38	1.19	2.39	1.87	3.50
逾期贷款	1.72	3.44	4.10	8.20	2.03	3.81
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>92.09</b>		<b>100.00</b>		<b>100.00</b>

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）非信贷资产信用风险管理

平遥农商银行非标投资存在一定规模违约资产，需关注未来本息回收情况。在资本市场违约事件增多的市场环境下，较大的非标投资规模致使平遥农商银行非信贷资产信用风险管理仍面临一定压力。

2018 年以来，随着金融去杠杆政策的持续推进，平遥农商银行同业资产配置规模明显下降，2019 年末同业资产余额 3.76 亿元，全部为存放同业款项，交易对手主要为山西省内农信机构、股份制银行及城商行，同业资产面临的信用风险可控。

平遥农商银行债券投资中政策性金融债券占比较高，企业债券主要投向山西省内大型国有企业、上市公司发行的债权，债项外部评级集中在 AA 及以上。截至 2019 年末，平遥农商银行债券投资未发生逾期，均为正常类投资。

平遥农商银行理财产品包括银行同业理财及信托资产管理计划理财两部分。其中，银行同业理财底层资产以标准化债券为主，交易对手主要为省内农商银行；信托及资管计划理财底层资产主要为企业信托贷款，涉及行业较为分散。近年来，平遥农商银行部分信托资产管理计划理财出现违约。截至 2019 年末，平遥农商银行非标类投资资产中违约资产余额 11.40 亿元，其中包括 6.40 亿元的信托理财资产违约

以及 5 亿元的资管理财产品违约。为此，平遥农商银行持续与融资企业进行沟通，定期签发《催收通知书》，并持续关注融资企业及其实际控制人偿债能力，同时对上述投资计提减值准备 0.72 亿元。目前上述风险投资资产回收处置尚存在一定难度，面临一定的信用风险敞口。

平遥农商银行的表外授信业务以贷款承诺和银行承兑汇票为主，规模较小，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 2019 年末，平遥农商银行贷款承诺余额 1.42 亿元，银行承兑汇票余额 0.75 亿元。

## 2. 市场风险管理

平遥农商银行不断完善各项市场风险管理制度，采取多种手段控制市场风险，面临的市场风险可控。平遥农商银行面临的市场风险主要来源于利率风险。平遥农商银行基本建立与其业务性质、规模和复杂程度相适应的市场风险管理体系，能够有效识别、计量、评估、监测、报告、控制或缓释市场风险，将市场风险控制可以在承受的范围之内。平遥农商银行主要通过以下方式管理市场风险：明确银行账簿和交易账簿的划分标准、管理要求和调整程序；应对市场风险实施限额管理，制定对各类和各级限额的内部审批程序和操作流程，根据业务

性质、规模、复杂程度和风险承受能力设定、定期审查和更新限额；在缺口分析、久期分析、敞口分析和敏感性分析等常规计量手段基础上，采用压力测试等其他分析手段进行补充。

### 3. 流动性风险管理

**平遥农商银行通过限额管理、融资管理以及压力测试等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。**平遥农商银行根据监管机构相关规定，结合自身业务实际制定流动性风险管理指标体系，包括监管指标、检测指标和内部管理指标，明确主要指标监控管理的部门和要求，及时监测主要风险指标变化情况，并采取相应的控制措施。近年来，平遥农商银行根据自身业务规模、性质、复杂程度和流动性风险偏好等情况，实施限额管理，具体包括现金流缺口限额、负债集中度限额、集团内部交易和融资限额。与此同时，平遥农商银行建立并完善融资策略，提高融资来源的多元化和稳定程度，并加强融资抵质押品管理，确保其能够满足正常和压力情景下的抵质押品需求。并定期实施压力测试，分析短期和中长期流动性风险控制能力，不断提升流动性风险管理水平。

从定量上分析，平遥农商银行流动性负缺口主要集中在 3 个月内（尤其是即时偿还期限内）（见表 12），主要是由于活期存款规模较大导致。整体看，考虑到活期存款较高的沉淀特性及良好的储蓄存款业务基础，平遥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
3 个月内	-11.92	-11.37	-15.09
3 个月至 1 年	10.49	-13.95	-5.19
1 年以上	-3.93	13.80	2.22

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

### 4. 操作风险管理

**平遥农商银行持续加强操作风险管控力度，不断强化案件防控工作，建立操作风险防范长效机制。**平遥农商银行推进集中授权、对账、事后监督、资金结算、现金清分、档案管理等营运操作的集中化管理，切实防范重点领域操作风险；通过关键风险诱因分析和关键风险指标，按照发生频率、影响范围和损失程度，对操作风险进行细分，对不同类别、性质的操作风险实施差异化控制。此外，平遥农商银行将部分业务或操作环节外包给外部专业机构处理，制定了与外包业务有关的风险管理政策，以确保业务外包有严谨的合同或服务协议。

## 七、财务分析

平遥农商银行提供了 2017—2019 年财务报表。山西国元会计师事务所（有限公司）对 2017 年度和 2019 年度财务报表进行了审计，山西华诚泰和会计师事务所（有限公司）对 2018 年度财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

近年来，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及占比逐年增长，同业和投资资产净额及占比均呈下降趋势，资产结构有所调整；信贷资产质量下降明显，且仍面临下迁风险，贷款拨备水平有待提升；投资资产中非标准化投资占比相对较高，且部分投资资产出现逾期，相关投资风险需密切关注。截至 2019 年末，平遥农商银行资产总额 156.83 亿元，主要由贷款及垫款和投资资产构成（见表 13）。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	13.46	7.78	12.49	7.69	9.12	5.82
同业资产	13.89	8.03	3.96	2.44	3.76	2.40
贷款及垫款	47.44	27.42	48.91	30.12	54.53	34.77
投资资产	91.47	52.86	86.45	53.23	75.97	48.44
其他类资产	6.77	3.91	10.59	6.52	13.44	8.57
<b>资产合计</b>	<b>173.03</b>	<b>100.00</b>	<b>162.40</b>	<b>100.00</b>	<b>156.83</b>	<b>100.00</b>

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，平遥农商银行资产端业务向信贷及投资资产倾斜，同业资产配置力度大幅削减。截至 2019 年末，平遥农商银行同业资产净额为 3.76 亿元，占资产总额的 2.40%，全部为存放同业款项。

近年来，得益于对公贷款实现较快增长，平遥农商银行贷款及垫款净额保持增长态势，且增速有所加快。截至 2019 年末，平遥农商银行贷款及垫款净额 54.53 亿元，占资产总额的 34.77%。从拨备情况来看，近年来，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现波动上升趋势。但由于当地企业经营状况未能得到改善，平遥农商银行不良贷款余额在 2019 年末出现较大规模增长，导致其拨备覆盖率在上升后出现下降。截至 2019 年末，平遥农商银行贷款损失准备余额 3.03 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 162.18% 和 5.68%（见表 14），拨备充足水平有待提升。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
贷款减值准备余额	2.79	3.18	3.03
贷款拨备率	5.56	6.36	5.68
拨备覆盖率	233.64	266.21	162.18

数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

近年来，平遥农商银行投资资产规模有所下降，但占资产总额的比重仍保持较高水平。截至 2019 年末，平遥农商银行投资资产净额 75.97 亿元，占资产总额的 48.44%。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。从投资资产减值准备计提来看，截至 2019 年末，平遥农商银行对应收款项类金融资产计提减值准备 0.72 亿元，占应收款项类金融资产余额的 2.00%。

表 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
可供出售金融资产	11.61	12.69	9.77	11.30	5.67	7.46
持有至到期投资资产	55.46	60.63	38.91	45.01	35.03	46.11
应收款项类金融资产	24.41	26.68	37.77	43.69	35.27	46.43
<b>投资类资产净额</b>	<b>91.47</b>	<b>100.00</b>	<b>86.45</b>	<b>100.00</b>	<b>75.97</b>	<b>100.00</b>

数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性  
近年来，受市场融入资金降低的影响，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，核心负债基础良好。

截至 2019 年末，平遥农商银行负债总额 147.18 亿元，主要由市场融入资金和客户存款构成（见表 16）。

表 16 负债结构 单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	69.25	42.24	39.24	25.52	36.88	25.05
客户存款	87.08	53.12	98.55	64.09	101.83	69.19
其他类负债	7.60	4.64	15.99	10.40	8.48	5.76
<b>负债合计</b>	<b>163.93</b>	<b>100.00</b>	<b>153.77</b>	<b>100.00</b>	<b>147.18</b>	<b>100.00</b>

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。2018 年以来，受金融去杠杆等监管政策和金融机构信用分层带来的融资成本上升的影响，平遥农商银行市场融入资金规模大幅缩减。截至 2019 年末，平遥农商银行市场融入资金余额 36.88 亿元，占负债总额的 25.05%。其中，发行同业存单余额 6.21 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 8.40 亿元，卖出回购金融资产款项 18.77 亿元，拆入资金 1.00 亿元。

近年来，随着储蓄存款业务的良好发展，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保障。截至 2019 年末，平遥农商银行客户存款余额 101.83 亿元，占负债总额的 69.19%。从客户类型和存款期限来看，截至 2019 年末，平遥农商银行客户存款中储蓄存款占比为 80.08%，定期存款占比为 82.47%，存款的稳定性良好。

近年来，由于变现能力较好的债券规模下降，加之投资资产中非标投资规模较大，压降难度较高，平遥农商银行各项流动性指标均出现一定下滑；同时，由于个人贷款业务发展缓慢，流动性较强的短期限贷款有所下降，平遥农商银行未来流动性管理面临一定挑战。截至 2019 年末，平遥农商银行流动性比例为 32.09%，存贷比为 49.42%，优质流动性资产充足率为 148.79%，流动性匹配率为 136.69%（见表 17）。

表 17 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	55.77	52.22	32.09
存贷比	55.90	50.76	49.42
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

2019 年，受投资收益减少的影响，平遥农商银行盈利水平有所下滑，营业收入对投资收益的依赖较大；营业支出中资产减值损失上升，且信贷资产质量面临下行压力，未来盈利承压。2019 年，平遥农商银行实现营业收入 3.87 亿元，实现净利润 0.14 亿元（见表 18）。

表 18 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	4.84	4.82	3.87
利息净收入	0.38	0.35	0.85
手续费及佣金净收入	0.21	0.02	-0.07
投资收益	4.25	4.46	3.09
营业支出	2.91	4.02	3.81
业务及管理费	1.91	1.86	1.93
资产减值损失	0.95	2.12	1.84
拨备前利润总额	2.88	3.01	1.92
净利润	1.91	0.79	0.14
净息差	2.85	3.17	2.56
利息收入/平均生息资产	5.96	6.17	5.54
利息支出/平均付息负债	3.53	3.11	3.05



成本收入比	39.59	38.61	50.01
拨备前资产收益率	1.71	1.80	1.21
平均资产收益率	1.14	0.47	0.09
平均净资产收益率	22.89	8.94	1.57

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。近年来，受净息差收窄影响，平遥农商银行传统贷款利息净收入规模小幅增长；同时，由于平遥农商银行主动压降了市场融入资金，同业业务利息支出下降规模较大，利息净收入实现增长，但对营业收入的贡献较低。从投资收益来看，随着主动负债规模的减少，平遥农商银行适度降低投资资产配置规模；加之受限于自身投研能力以及风险承受水平，投资资产配置种类向利率较低的政策性金融债等标准化债券投资倾斜，平遥农商银行投资收益出现下降。平遥农商银行中间业务规模小，目前手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度有限；且由于其代理费用有所增长，2019 年手续费及佣金收入出现负增长。2019 年，平遥农商银行实现营业收入 3.87 亿元，其中利息净收入 0.85 亿元，投资收益 3.09 亿元。

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。近年来，平遥农商银行业务及管理费保持相对平稳，但成本收入比受营业收入降低的影响出现上升。由于资产质量下行压力大，贷款减值准备计提力度有所加大，资产减值损失有所上升，对净利润形成一定负面影响。2019 年，平遥农商银行业务及管理费支出 1.93 亿元，成本收入比 50.01%，成本管控能力有待提升；资产减值损失 1.84 亿元。

近年来，受投资收益降低和资产减值损失增加的影响，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降。2019 年，平遥农商银行实现净利润 0.14 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.09% 和 1.57%，处于同业较低水平。

#### 4. 资本充足性

近年来，平遥农商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存的方式补充资本，但受盈利水平下降的影响，其资本内生增长有限，未来资本面临一定的补充压力。

近年来，受盈利水平大幅下滑的影响，平遥农商银行通过利润留存的方式未能较好地补充资本。2017 年，平遥农商银行现金分红 0.75 亿元；2018—2019 年未进行现金分红。此外，平遥农商银行于 2018 年发行 2.50 亿元二级资本债，一定程度上补充了二级资本。截至 2019 年末，平遥农商银行所有者权益合计 9.64 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 2.48 亿元，未分配利润 1.25 亿元。

由于信贷资产及同业理财等高风险权重资产规模的增长，平遥农商银行风险加权资产余额和风险资产系数呈现增长态势；截至 2019 年末，平遥农商银行风险加权资产余额 118.61 亿元，风险资产系数 75.63%。近年来，平遥农商银行财务杠杆水平略有下降，但其杠杆水平仍处于较高水平，2019 年末股东权益与资产总额的比例为 6.15%。截至 2019 年末，平遥农商银行资本充足率为 10.87%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 7.78%，一级资本已显不足，未来面临一定的资本补充压力（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
核心一级资本净额	8.67	8.50	9.23
一级资本净额	8.67	8.50	9.23
资本净额	9.56	12.29	12.89
风险加权资产余额	80.52	113.70	118.61
风险资产系数	46.54	70.01	75.63
股东权益/资产总额	5.26	5.31	6.15
资本充足率	11.87	10.81	10.87
一级资本充足率	10.76	7.48	7.78
核心一级资本充足率	10.76	7.48	7.78

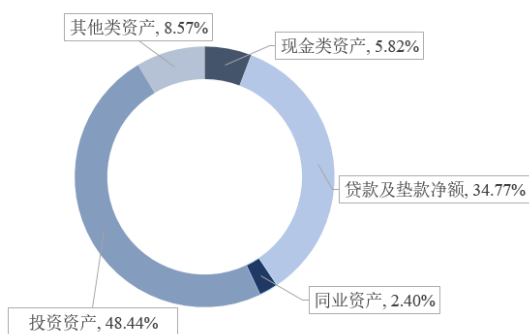
数据来源：平遥农商银行监管报表，联合资信整理

## 八、本期债券偿付能力分析

“18 平遥农商二级 01”发行额度为 2.50 亿元，当前余额为 2.50 亿元，其本金和利息的清偿顺序在平遥农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于平遥农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。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本金减记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，在债券本金被减记后，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 2019 年末，平遥农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4）；贷款和垫款净额占资产总额的 34.77%，不良贷款率为 3.50%，投资资产净额占资产总额的 48.44%。整体看，平遥农商银行不良贷款率持续增长，未来拨备面临较大计提压力；投资资产中非标资产占比较高，对资产端流动性水平产生一定不利影响，同时部分投资资产出现违约，未来仍面临一定的减值风险。

图 4 2019 年末平遥农商银行资产结构

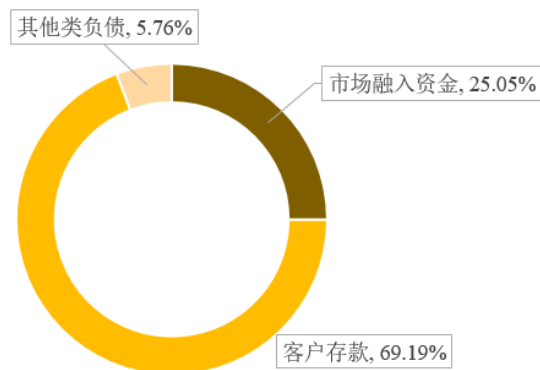


数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，平遥农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 5）。其中，客户存款占负债总额的 69.19%，储蓄存款余额占客户存款的 80.08%，市场融入资金占负债总额的 25.05%。整体看，

平遥农商银行对市场融入资金依赖仍较大，但储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

图 5 2019 年末平遥农商银行负债结构



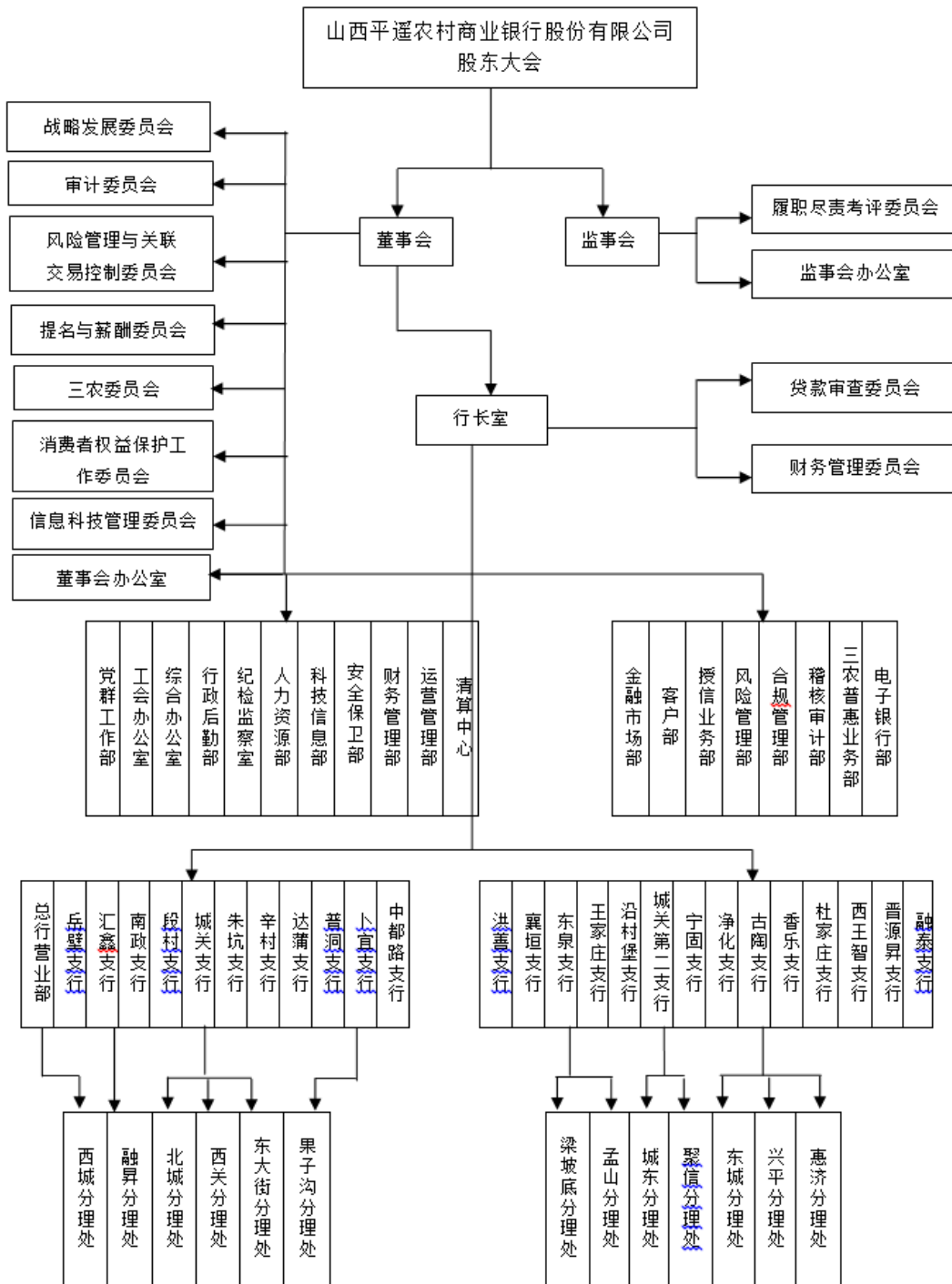
数据来源：平遥农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为平遥农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行的二级资本债券偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

## 九、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 2019 年末平遥农商银行组织结构图



## 附录 2 同业对比表

2019 年指标	修文农商银行	四会农商银行	海盐农商银行	平遥农商银行
资产总额 (亿元)	142.88	205.50	219.06	156.83
贷款总额 (亿元)	97.33	111.31	134.82	57.56
存款总额 (亿元)	101.74	161.29	192.47	101.83
储蓄存款/负债 (%)	45.48	64.28	70.14	55.40
股东权益 (亿元)	9.97	16.21	15.54	9.64
不良贷款率 (%)	1.51	1.50	1.14	3.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	97.82	84.50	71.95	100.00
贷款拨备覆盖率 (%)	193.18	234.57	5.36	162.18
资本充足率 (%)	11.03	14.79	14.40	10.87
核心一级资本充足率 (%)	9.00	10.10	11.09	7.78
流动性比例 (%)	45.13	48.65	87.00	32.09
平均资产收益率 (%)	1.37	0.99	0.97	0.09
平均净资产收益率 (%)	19.50	12.52	13.37	1.57

注：“修文农商银行”为“贵州修文农村商业银行股份有限公司”简称；“四会农商银行”为“广东四会农村商业银行股份有限公司”简称；“海盐农商银行”为“浙江海盐农村商业银行股份有限公司”简称  
 数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会



### 附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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

## 联合资信评估有限公司关于 山西平遥农村商业银行股份有限公司 2018 年第一期二级资本债券的跟踪评级安排

根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项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。

山西平遥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项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。

山西平遥农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对山西平遥农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，山西平遥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山西平遥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项相关信息，如发现山西平遥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山西平遥农村商业银行股份有限公司或本期债项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，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如山西平遥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山西平遥农村商业银行股份有限公司或本期债项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山西平遥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。