

信用评级公告

联合〔2023〕7282号

联合资信评估股份有限公司通过对广西灵川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，确定维持广西灵川农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“22 灵川农商行二级资本债 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二三年七月二十七日

广西灵川农村商业银行股份有限公司

2023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
广西灵川农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
22 灵川农商行二级资本债 01	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
22 灵川农商行二级资本债 01	1 亿元	5+5 年	2032/10/20

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	D	经营环境	宏观和区域风险	5
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	4
			未来发展	3
			业务经营分析	4
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性		
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				A ⁺

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对广西灵川农村商业银行股份有限公司（以下简称“灵川农商银行”）的评级反映了 2022 年以来，灵川农商银行存贷款业务在区域内竞争力较强、存款稳定性持续提升、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，灵川农商银行贷款业务集中度较高、信贷资产质量面临下行压力、盈利能力有待提升等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，灵川农商银行将依托良好的客户基础，继续侧重拓展“三农”和小微等市场领域，存贷款业务市场份额有望在经营所在地内继续保持领先地位。但灵川县经济体量较小，信贷需求较为有限，对灵川农商银行业务发展产生一定限制，同时需关注宏观经济下行对其业务拓展、资产质量及盈利水平等方面的不利影响。

综合评估，联合资信确定维持灵川农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“22 灵川农商行二级资本债 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地市场份额较高。**得益于在当地经营历史长、网点分布广以及决策链条短等优势，灵川农商银行具备较强区域同业竞争力，2022 年末存款贷市场占有率在灵川县均排名第一。
2. **存款稳定性持续提升。**2022 年，灵川农商银行客户存款中储蓄存款及定期存款占比均有所上升，存款稳定性较好且持续改善。
3. **资本保持充足水平。**2022 年，得益于内生资本积累以及成功发行二级资本债券，灵川农商银行资本保持充足水平。
4. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，灵川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，在灵川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。

同业比较：

主要指标	灵川农商银行	荆门农商银行	修文农商银行
最新信用等级	A ⁺	A ⁺	A ⁺
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	128.79	132.67	137.20
贷款净额（亿元）	105.76	103.31	112.95
资产总额（亿元）	156.61	164.68	160.87
股东权益（亿元）	13.38	6.92	11.47
不良贷款率（%）	1.76	2.37	3.35
拨备覆盖率（%）	163.27	167.29	157.20
资本充足率（%）	13.77	12.97	12.00
营业收入（亿元）	4.82	2.86	4.84
净利润（亿元）	0.92	0.62	0.75
平均净资产收益率（%）	7.05	9.26	6.80

注：荆门农商银行为湖北荆门农村商业银行股份有限公司，修文农商银行为贵州修文农村商业银行股份有限公司
 资料来源：各公司年报、Wind 等公开信息，联合资信整理

关注

1. **需对贷款业务集中风险保持关注。**2022 年，受区域经济结构及贷款投放策略影响，灵川农商银行贷款行业集中度小幅上升，贷款客户集中度维持较高水平，面临一定贷款业务集中风险。
2. **信贷资产质量面临下行压力。**2022 年，得益于较大的不良贷款处置力度，灵川农商银行不良贷款率呈下降趋势，但关注类贷款和逾期贷款占比相对较高，且存在一定规模展期贷款，信贷资产质量面临下行压力。
3. **盈利能力有待提升。**2022 年，受净息差收窄、成本管控能力弱化以及拨备计提力度较大等因素影响，灵川农商银行盈利水平有所下降。
4. **区域经济环境对业务发展造成的影响需关注。**灵川县经济总量相对有限，且支柱产业以农业和旅游业为主，易受外部冲击影响，考虑到当前经济增长承压，需关注灵川农商银行未来业务发展情况。

分析师：王 柠 王从飞

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额（亿元）	126.37	144.61	156.61
股东权益（亿元）	12.10	12.73	13.38
不良贷款率（%）	2.16	1.84	1.76
拨备覆盖率（%）	160.54	156.04	163.27
贷款拨备率（%）	3.48	2.88	2.88
流动性比例（%）	58.57	72.62	71.27
存贷比（%）	81.27	77.56	79.41
储蓄存款/负债总额（%）	71.24	69.30	70.74
股东权益/资产总额（%）	9.57	8.80	8.54
资本充足率（%）	13.84	13.26	13.77
一级资本充足率（%）	12.72	12.27	11.87
核心一级资本充足率（%）	12.72	12.27	11.87
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	4.33	4.73	4.82
拨备前利润总额（亿元）	2.95	2.99	3.09
净利润（亿元）	0.95	0.98	0.92
净息差（%）	3.00	2.94	2.58
成本收入比（%）	30.80	32.99	34.93
拨备前资产收益率（%）	2.45	2.21	2.05
平均资产收益率（%）	0.79	0.72	0.61
平均净资产收益率（%）	7.97	7.90	7.05

注：由于审计报告对 2020 - 2021 年的部分数据进行了更正，本报告对相应数据进行了调整，故与之前评级报告存在差异，下同

资料来源：灵川农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
22 灵川农商行 二级资本债 01	A	A ⁺	稳定	2022/08/22	王柠 盛世杰	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行主体信用评级模 型（打分表） V3.2.202204	阅读 全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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广西灵川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、本报告所列示的主体评级及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。

九、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。

广西灵川农村商业银行股份有限公司 2023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”）关于广西灵川农村商业银行股份有限公司（以下简称“灵川农商银行”）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

灵川农商银行前身为灵川县农村信用合作联社，于 2010 年 1 月改制为广西灵川农村合作银行，于 2019 年 9 月筹建成立农村商业银行并更为现名。2022 年，灵川农商银行将股金分红转作股本，使其股本总额增加 0.15 亿元。截至 2022 年末，灵川农商银行股本总额 3.29 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。

表 1 2022 年末前五大股东持股比例

股东名称	持股比例
桂林顺祥投资集团有限公司	5.19%
桂林梦之源投资有限责任公司	5.17%
桂林袭汇实业集团有限公司	3.31%
桂林袭汇环保科技有限公司	1.94%
桂林方兴机械有限公司	1.94%
合 计	17.55%

资料来源：灵川农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2022 年末，灵川农商银行下辖 25 家营业网点，包括 1 家营业部、21 家支行和 3 家分理处，均分布在灵川县内。

灵川农商银行注册地址：广西壮族自治区桂林市灵川县定江镇灵川大道 81 号。

灵川农商银行法定代表人：陈剑。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，灵川农商银行存续期内经联合资信评级的债券合计 1.00 亿元，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22 灵川农商行 二级资本债 01	二级资本债券	1.00 亿元	5+5 年	5.20%	2032 年 10 月 19 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产

生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企

业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显着抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

灵川县支柱产业以农业和旅游业为主。2022 年以来，受宏观经济下行影响，灵川县旅游业受到一定程度冲击，区域经济增长有所放缓；灵川县金融机构存贷款余额同比增长，但地区经济总量有限，叠加经济增长仍面临压力，需关注区域经济环境对当地金融机构业务运营产生的影响。

灵川农商银行经营区域集中于广西壮族自治区桂林市灵川县。灵川县位于广西东北部，东、南、西三面环抱桂林市，下辖 7 个镇和 5 个乡，行政区域面积 2302 平方千米。灵川县以农业为支柱产业，素有桂林市“菜篮子”“米袋子”之称，依托柑桔、提子、葡萄、桃子和香葱等特色产品，先后建成了多个现代特色农业（核心）示范区。灵川县境内的古村古镇独具特色，明代以后“广西四大古镇”之一便位于灵川县境内，同时由于元明清三代建筑保留完好等独特优势，旅游业逐步发展，形成了农旅融合产业发展的模式。

2022 年以来，经济下行压力持续加大，对灵川县旅游业造成一定冲击，区域经济增长有

所放缓。根据初步核算，2022 年，灵川县实现地区生产总值 203.93 亿元，同比增长 3.0%。其中，第一产业增加值 65.89 亿元，同比增长 6.3%；第二产业增加值 45.66 亿元，同比增长 4.5%；第三产业增加值 92.38 亿元，与上年持平。2022 年，灵川县实现一般公共预算收入 6.53 亿元，同比下降 14.1%；完成一般公共预算支出 28.45 亿元，同比下降 6.5%；城镇常驻居民人均可支配收入 43066 元，同比增长 3.8%；农村常驻居民人均可支配收入 21166 元，同比增长 6.1%。

2022 年以来，灵川县金融机构存贷款余额均保持增长，但区域经济总量有限，加之当前经济增长仍承压，需关注当地金融机构业务开展情况。截至 2022 年末，灵川县金融机构人民币各项存款余额 319.63 亿元，较年初增加 42.19 亿元；金融机构人民币各项贷款余额 271.27 亿元，较年初增加 24.58 亿元。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及

流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022年，灵川农商银行各治理主体能够履行相应职能，但公司治理的精细化水平仍需提高；股权结构较为分散，前十大股东中多名股东将股权对外质押且涉及冻结，需关注股权结构稳定性对公司运营的影响；关联交易相关指标未突破监管限制。

2022年，灵川农商银行持续完善由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制商业银行治理架构，公司治理机制逐步规范，各治理主体能够履行相应职责，公司治理运行情况较好，但精细化管理水平仍有提升空间。2022年5月，灵川农商银行董事会选举陈剑女士为董事长。2022年6月，陈剑女士的董事长任职资格已获得监管机构核准。2022年12月，黄德顺先生因工作职务变动，辞去灵川农商银行行长等职务，并由陆玉成先生代行行长职责。2023年3月，陆玉成先生的行长任职资格已获得监管机构核准。2022年以来，灵川农商银行其余部分高级管理人员亦有所变动。陈剑女士历任广西临桂农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长，广西壮族自治区农村

信用社联合社（以下简称“区联社”）党委桂林工作部副部长等职务，具有较为丰富的金融从业及管理经验。陆玉成先生历任柳州市区农村信用合作联社太阳村信用社主任助理、主任，白露信用社负责人、主任等职务，具有较为丰富的金融机构管理经验。

股权结构方面，截至2022年末，灵川农商银行股本总额3.29亿元，其中企业法人股、社会自然人股及职工自然人股占股本总额的比重分别为42.74%、47.23%和10.03%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至2022年末，灵川农商银行前十大股东中有6家股东将其持有的股份对外质押，且全部涉及股权冻结，对外质押及冻结股份数量占全行股份总数的比例为14.42%，较上年末略有上升，需关注股东信用状况变化对公司治理及业务发展等方面的潜在影响。

关联交易方面，截至2022年末，灵川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分别为5.55%、10.44%和15.94%，均符合监管要求，且关联贷款无不良或逾期。

六、主要业务经营分析

得益于在当地经营历史长、网点分布广以及决策链条短等优势，灵川农商银行在灵川县的市场竞争力较强，2022年末存贷款业务市场份额均排名首位，但受辖区内同业竞争日益激烈影响，存贷款业务市场占有率有所下降。

灵川农商银行主要经营区域为灵川县。得益于在当地经营历史长、营业网点分布深入等优势，灵川农商银行具有良好的客户基础及认可度。同时，作为地方法人机构，灵川农商银行还具有决策链条短且效率高等经营特点，产品设计及营销策略更为灵活多样，这进一步增强了其市场竞争力。截至2022年末，灵川农商银行在灵川县的存贷款业务市场占有率分别为39.24%和40.18%，均位于当地同业金融机构首位。另一方面，灵川县设有包括国有大型商

业银行、全国性股份制商业银行以及当地城市商业银行在内的多家银行业金融机构。2022年以来，同业竞争对手凭借在资金成本、业务流

程等方面的优势进行业务下沉，当地同业竞争有所加剧，灵川农商银行存贷款业务市场份额有所下降。

表 3 存贷款业务市场份额及排名

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	42.03%	1	41.57%	1	39.24%	1
贷款市场份额	42.62%	1	41.11%	1	40.18%	1

注：存贷款市场占有率为灵川农商银行业务在桂林市灵川县同业中的市场份额

资料来源：灵川农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2022年，灵川农商银行储蓄存款业务稳步发展，但受地方财政收入减少、区域同业竞争加剧等因素影响，公司存款增长较为乏力，加之公司存款中财政性存款占比较高，需对公司存款稳定性保持关注。

受地方经济结构以及存款业务客群定位等因素影响，灵川农商银行存款业务结构以储蓄存款为主，公司存款比重不高。公司存款方面，2022年，灵川农商银行重点开展对大单位、大客户及重点建设项目的资金营销工作，加强对征地补偿款、政府专项债等专项资金营销，同时完成高速公路承建方等对公账户开立，并且争取到惠民惠农财政补贴资金“一卡通”代发业务；另一方面，受经济下行压力加大以及地方政府减税降费等因素影响，灵川地区财政收入有所减少，叠加医保基金由市级统筹管理，灵川农商银行财政性存款增长承压，加之当地城市商业银行加大在县域市场的存款营销力度，公司存款增长较为乏力。考虑到灵川农商银行对地方财政局、社保局、医保局、交通局等机

构的对接维护力度较大，财政性存款在公司存款中的占比接近一半，需对公司存款稳定性保持关注。截至2022年末，灵川农商银行公司存款余额24.11亿元，较上年末增长0.68%，占存款总额（不含应计利息，下同）的19.22%。

储蓄存款方面，2022年，灵川农商银行不断加强储蓄存款营销力度，通过收集定期存款到期客户名单、外出务工返乡人员名单等信息，开展名单制精准营销；同时，灵川农商银行针对果蔬销售旺季、节假日等特殊时间节点，推出具有竞争力的存款产品，并匹配相应的权益活动；此外，灵川农商银行通过组织人员开展扫街和进村入户等活动，加强存款产品的宣传和推广。得益于上述举措，叠加经济下行周期居民储蓄意愿上升，2022年，灵川农商银行储蓄存款规模实现较好增长，但需关注当地城市商业银行业务持续下沉至乡镇、村屯对其吸储揽存的影响。截至2022年末，灵川农商银行储蓄存款余额101.32亿元，较上年末增长10.86%，占存款总额的80.78%。

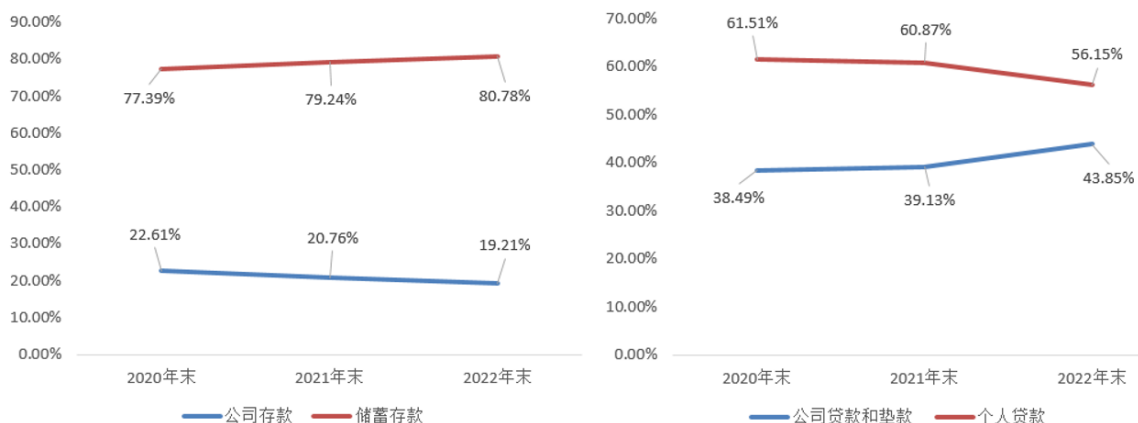
表 4 存贷款业务结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
客户存款								
公司存款	23.78	23.94	24.11	22.61	20.76	19.22	0.67	0.68
储蓄存款	81.41	91.40	101.32	77.39	79.24	80.78	12.28	10.86
小 计	105.19	115.34	125.43	100.00	100.00	100.00	9.65	8.74
加：应计利息	0.00	2.58	3.36	--	--	--	--	29.94
合 计	105.19	117.93	128.79	--	--	--	12.11	9.21

贷款及垫款								
公司贷款及垫款	35.29	39.67	47.79	38.49	39.13	43.85	12.43	20.47
其中：贴现	4.78	5.41	7.41	5.21	5.34	6.80	13.38	36.87
个人贷款及垫款	56.39	61.71	61.21	61.51	60.87	56.15	9.44	-0.81
合 计	91.67	101.38	109.00	100.00	100.00	100.00	10.59	7.52

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同；贷款及垫款均不含应计利息
资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2022 年，得益于加大对小微企业、涉农客户及当地重点项目的信贷支持力度，灵川农商银行公司贷款增长较快，但仍存在一定规模的社团贷款，需关注未来贷款结构调整及信用风险管理情况；受经济下行压力加大、房地产市场遇冷等因素影响，灵川农商银行个人贷款增长承压，需关注零售贷款业务未来拓展情况。

公司贷款方面，2022 年，灵川农商银行加大“支农支小”力度，将信贷资源向涉及制造业和绿色金融等领域的小微企业及“三农”客群倾斜，同时积极支持当地产业化龙头企业等重点客户以及民生基础设施工程等重点项目；此外，灵川农商银行聚焦小微企业融资成本偏高的问题，运用“桂惠贷”贴息、支农支小再贷款等政策工具，减轻小微企业融资压力；另外，灵川农商银行适度加大贴现业务开展力度，但贴现业务占比仍处于较低水平。得益于上述措施，2022 年，灵川农商银行公司贷款增长较快，年末公司贷款余额 47.79 亿元，较上年末增长 20.47%，占贷款总额的 43.85%。值得注

意的是，由于当地优质企业数量较为有限、信贷需求逐步趋于饱和，灵川农商银行以前年度投放了一定规模的社团贷款，主要投向当地基础设施建设项目和涉农类企业；2022 年，灵川农商银行未新增社团贷款投放，同时持续压降存量社团贷款，期末社团贷款余额 8.98 亿元，较上年末下降 6.34%。

个人贷款方面，灵川农商银行个人贷款主要由个人经营贷款和住房按揭贷款构成，个人消费贷款占比相对较低。2022 年，灵川农商银行开展小额农户信贷工作，以区联社涉农信息系统为依托，加强“白名单”采集及整村授信工作；同时，灵川农商银行依托区联社推出的线上化贷款品种，不断完善和简化业务办理环节，逐步实现无纸化、线上化办贷，提高审批效率。另一方面，2022 年，由于经济下行压力较大导致收入不确定性增加，当地居民经营及消费需求有所收缩，导致灵川农商银行个人经营贷款增速放缓，个人消费贷款规模同比下滑；同时，受房地产市场景气度降低影响，灵川农商银行住房按揭贷款规模亦有所减少。受上述

因素共同影响，2022 年，灵川农商银行个人贷款业务发展面临一定压力，期末个人贷款余额 61.21 亿元，较上年末减少 0.81%，占贷款总额的 56.15%。其中，个人经营贷款、住房按揭贷款及个人消费贷款余额分别为 32.87 亿元、16.99 亿元和 4.28 亿元；住房按揭贷款占比未突破监管要求。

3. 金融市场业务

2022 年，灵川农商银行市场融入资金余额有所上升，但主动负债力度仍较低；同业资产配置力度有所加大，投资资产配置规模同比下降，投资资产结构以标准化债券为主，投资策略较为审慎。

灵川农商银行综合考虑流动性、安全性、资金使用效率以及业务经营情况，开展金融市场业务。对于同业负债，2022 年，灵川农商银行卖出回购金融资产款有所增加，加之其发行二级资本债券 1.00 亿元，市场融入资金余额有所增长，但由于吸收存款能够满足资产端业务开展需要，主动负债力度仍较小。对于同业资产，2022 年，灵川农商银行加大买入返售金融资产配置力度，使得同业资产规模及其在资产总额中的占比有所上升；同业资产结构以买入返售金融资产和存放同业款项为主，买入返售金融资产的标的全部为债券，存放同业款项的交易对手主要为区联社。

投资业务方面，2022 年，灵川农商银行投资资产中利率债及企业债券占比上升，同业存单配置力度有所减小，投资资产规模较上年末有所降低。截至 2022 年末，灵川农商银行投资资产主要由债券投资构成，另有少量对广西地区金融机构的股权投资。灵川农商银行债券投资策略较为稳健，以利率债为主，辅以企业债券和同业存单，商业性金融债占比较低，2022 年末上述资产占债券投资总额的比例分别为 62.08%、18.02%、16.87%和 3.03%。其中，企业债券的发行人主要为广西地区的城投企业，外部评级集中在 AAA；同业存单的交易对手主要为全国性股份制商业银行；商业性金融债的发行人主要为全国性股份制商业银行和广西地区的城市商业银行。投资收益方面，2022 年，灵川农商银行调整资金业务配置结构，投资资产配置由收益水平较低的同业存单向利率债及企业债券倾斜，金融投资利息收入同比提升；同时，灵川农商银行根据自身持仓债券结构分析及盯市，利用市场时点性交易机会，适度卖出部分债券，实现价差收入，投资收益同比大幅增长；2022 年，灵川农商银行实现投资相关收益 0.93 亿元，较上年增加 0.45 亿元，其中债权投资利息收入、其他债权投资利息收入及投资收益余额分别为 0.20 亿元、0.44 亿元和 0.28 亿元。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	12.82	21.51	19.89	91.86	90.76	90.09
其中：国债	0.38	2.36	0.62	2.71	9.94	2.81
地方政府债券	0.31	2.30	5.37	2.21	9.71	24.30
政策性金融债券	4.65	7.34	6.36	33.32	30.96	28.81
商业性金融债	0.90	0.91	0.60	6.46	3.83	2.73
同业存单	4.38	6.07	3.36	31.40	25.60	15.20
企业债券	2.20	2.54	3.58	15.77	10.71	16.23
信托收益权	0.05	0.00	0.00	0.37	0.00	0.00
股权投资	1.08	2.19	2.19	7.77	9.24	9.91
投资资产总额	13.95	23.70	22.08	100.00	100.00	100.00

加：应计利息	0.00	0.24	0.25	--	--	--
减：减值准备	0.04	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	13.91	23.94	22.33	--	--	--

资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

灵川农商银行提供了 2022 年财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2022年，灵川农商银行资产规模稳步增长，信贷资产占比略有下降，非信贷资产配置向同业资产倾斜，资产结构略有调整。

表 6 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	6.74	6.56	7.26	5.33	4.53	4.63	-2.74	10.71
同业资产	13.17	11.88	16.93	10.42	8.21	10.81	-9.80	42.58
贷款及垫款净额	88.51	98.37	105.76	70.04	68.02	67.53	11.14	7.52
投资资产	13.91	23.94	22.33	11.01	16.55	14.26	72.06	-6.73
其他类资产	4.03	3.87	4.33	3.19	2.68	2.76	-3.97	11.81
资产合计	126.37	144.61	156.61	100.00	100.00	100.00	14.44	8.30

资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，灵川农商银行信贷资产规模保持增长；贷款业务面临一定行业和客户集中风险；信贷资产质量趋于改善，但受经济下行及房市遇冷等因素影响，关注类贷款及逾期贷款占比仍较高，加之其办理了一定规模展期贷款，信贷资产质量面临下行压力，拨备覆盖水平仍有提升空间。

2022 年，灵川农商银行加大对当地实体经济的信贷支持力度，信贷资产规模稳步增长，占资产总额的比重略有下降，期末贷款及垫款净额 105.76 亿元，较上年末增长 7.52%，占资产总额的 67.53%。贷款行业分布方面，由于灵川地区经济结构以种养殖业为主，灵川农商银行贷款集中投放于农、林、牧、渔业以及批发和零售业等行业；此外，灵川农商银行投放了一定规模的社团贷款，主要投向为广西地区基础设施建设项目，故水利、环境和公共设施管理业及建筑业贷款亦占一定比例。截至 2022

年末，灵川农商银行前五大贷款行业分别为农、林、牧、渔业，批发和零售业，租赁和商务服务业，水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，相应行业贷款余额占比分别为 17.60%、12.98%、10.83%、6.12%和 5.81%，合计占比为 53.35%；前五大贷款行业结构较上年末整体变化不大，贷款行业集中度小幅上升，面临一定行业集中风险。房地产贷款方面，2022 年，灵川农商银行审慎介入房地产行业，房地产业贷款余额小，但行业不良贷款率较高；另外，由于房地产市场景气度有所降低，灵川农商银行住房按揭贷款规模有所收缩，占贷款总额的比重降至监管要求范围内，但受经济增长承压、当地房价低迷等因素影响，居民还款能力及意愿有所弱化，导致住房按揭贷款的不良贷款率高于全行平均水平；此外，灵川农商银行投放了一定规模的建筑业贷款，行业不良贷款率低于全行平均水平。截至 2022 年末，灵川农商银行房地产业贷款余额 0.56 亿元，占贷款总额

的 0.52%，关注类贷款占比为 28.89%，不良贷款率为 4.83%；住房按揭贷款余额 16.99 亿元，占贷款总额的 15.59%，关注类贷款占比为 5.37%，不良贷款率为 2.11%；建筑业贷款余额 6.33 亿元，占贷款总额的 5.81%，关注类贷款占比为 9.07%，不良贷款率为 1.17%；考虑到灵川农商银行投放了一定规模的涉房贷款且信用风险有所暴露，需关注其涉房贷款风险敞口变化情况。

贷款客户集中度方面，灵川农商银行前十大客户贷款集中分布于商业综合体管理运营及基础设施建设项目相关领域。2022 年，灵川农商银行强化贷款客户集中风险管理，贷款客户集中度小幅下降但仍偏高，面临一定贷款客户集中风险。截至 2022 年末，灵川农商银行单一最大客户贷款及最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 8.25%和 68.51%；大额风险暴露指标均未突破监管限制。

信贷资产质量方面，2022 年，受宏观经济增速放缓、区域产业转型升级等因素影响，灵川农商银行辖区内部分农户以及从事批发和零售业务的小微企业生产经营受到冲击，偿债能力有所下滑；此外，由于个人收入不确定性加大，叠加当地房价持续低迷，灵川农商银行住房按揭贷款信用风险有所显现；受上述因素影响，灵川农商银行关注类贷款及逾期贷款占比处于较高水平。贷款五级分类划分标准方面，灵川农商银行将大部分本息逾期未满 90 天的贷款划入关注类，将全部本息逾期 90 天以上的贷款以及部分本息逾期未满 90 天的贷款划入不良类。2022 年，灵川农商银行通过延期还

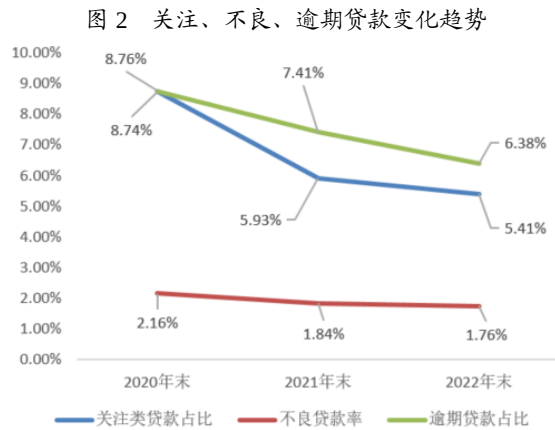
本付息、无还本续贷等方式助企纾困，期末展期贷款余额 26.07 亿元，其中关注类贷款及不良贷款余额分别为 2.24 亿元和 0.70 亿元；考虑到上述展期贷款大部分计入正常类，灵川农商银行信贷资产质量面临下行压力。2022 年，灵川农商银行积极化解风险贷款，共计处置表内不良贷款 2.54 亿元，其中通过核销、收息化解、续贷重组和现金清收的方式分别处理不良贷款 1.67 亿元、0.41 亿元、0.38 亿元和 0.06 亿元。截至 2022 年末，灵川农商银行不良贷款率为 1.76%，较上年末略有下降。从不良贷款分布情况来看，截至 2022 年末，灵川农商银行不良贷款主要集中于农、林、牧、渔业贷款、批发和零售业贷款以及个人住房按揭贷款，上述不良贷款占不良贷款总额的比例分别为 17.60%、12.98%和 15.59%，相应的不良贷款率分别为 2.11%、2.32%和 2.11%。从社团贷款质量来看，2022 年，灵川农商银行通过核销等方式处置之前年度的存量逾期社团贷款，期末社团贷款余额 8.98 亿元，其中关注类贷款余额 0.49 亿元，无不良贷款；考虑到灵川农商银行主要作为参与行投放社团贷款，而此类贷款出现风险后处置难度较大，需关注未来社团贷款质量变化情况。从贷款拨备情况来看，2022 年，灵川农商银行保持了一定的贷款减值损失计提力度，贷款拨备率及拨备覆盖率尚满足监管要求，但其关注类贷款及逾期贷款占比仍较高，且存在一定规模展期贷款，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备覆盖水平仍有提升空间。

表 7 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	81.67	93.54	101.18	89.08	92.23	92.83
关注	8.03	6.01	5.90	8.76	5.93	5.41
次级	0.85	1.17	1.18	0.93	1.15	1.08
可疑	1.03	0.56	0.65	1.12	0.55	0.59
损失	0.10	0.15	0.09	0.11	0.14	0.09
贷款合计	91.69	101.42	109.00	100.00	100.00	100.00

不良贷款	1.98	1.87	1.92	2.16	1.84	1.76
逾期贷款	8.02	7.51	6.96	8.74	7.41	6.38
贷款拨备率	--	--	--	3.48	2.88	2.88
拨备覆盖率	--	--	--	160.54	156.04	163.27
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	95.49	91.85	72.64

资料来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理



资料来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2022 年，灵川农商银行同业及投资资产质量良好，面临的信用风险较为可控。

2022 年，灵川农商银行同业资产规模增长较快，占资产总额的比重处于合理水平。截至 2022 年末，灵川农商银行同业资产余额 16.93 亿元，较上年末增长 42.58%，占资产总额的 10.81%，其中买入返售金融资产、存放同业款项和拆出资金余额分别为 8.28 亿元、7.75 亿元和 0.90 亿元。从同业资产质量来看，截至 2022

年末，灵川农商银行同业资产五级分类均为正常类，并出于审慎经营考虑，计提减值准备 0.01 亿元。

2022 年，灵川农商银行投资资产规模及其在资产总额中的占比有所下降，投资结构以标准化债券为主。从会计科目来看，灵川农商银行投资资产由债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成；其将持有的债券投资计入债权投资和其他债权投资科目，并将持有的金融机构股权投资计入其他权益工具投资科目。截至 2022 年末，灵川农商银行投资资产余额 22.33 亿元，较上年末下降 6.73%，占资产总额的 14.26%，其中债权投资、其他债权投资其他权益工具投资余额分别为 6.52 亿元、13.62 亿元和 2.19 亿元。从投资资产质量来看，截至 2022 年末，灵川农商银行投资资产五级分类均为正常类，面临的信用风险较为可控。

2. 负债结构及流动性

2022 年，灵川农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，且客户存款中储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

表8 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
市场融入资金	0.11	0.20	3.63	0.10	0.15	2.53	76.49	1714.63
客户存款	105.19	117.93	128.79	92.06	89.42	89.91	12.11	9.21
其中：储蓄存款	81.41	91.40	101.32	71.24	69.30	70.74	12.28	10.86
其他负债	8.97	13.76	10.82	7.85	10.43	7.55	53.47	-21.39
负债合计	114.27	131.89	143.23	100.00	100.00	100.00	15.42	8.60

资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，灵川农商银行加大债券正回购力度，并且成功发行二级资本债券 1.00 亿元，市

场融入资金余额及占比有所上升，但主动负债力度仍较低。截至 2022 年末，灵川农商银行

市场融入资金余额 3.63 亿元，较上年末增长 3.43 亿元，占负债总额的 2.53%。其中，卖出回购金融资产余额 2.60 亿元；应付债券余额 1.01 亿元，为存续期内的二级资本债券及应付利息；同业存放款项余额 0.02 亿元。

客户存款为灵川农商银行最主要的负债来源。2022 年，灵川农商银行客户存款规模保持增长，占负债总额的比例相对稳定。截至 2022 年末，灵川农商银行客户存款余额 128.79 亿元，较上年末增长 9.21%，占负债总额的 89.91%；从存款结构来看，储蓄存款占存款总额的比例为 80.78%，较上年末有所上升；从存款期限来看，定期存款占存款总额的比例为 56.85%，亦较上年末有所上升，存款稳定性持续改善，但需关注定期存款占比提高对资金成本造成的压力。

短期流动性方面，2022 年，灵川农商银行

相关流动性指标均处于合理水平，短期流动性管理压力不大。长期流动性方面，2022 年，灵川农商银行存贷比有所上升，但投资资产中流动性较好的利率债占比相对较高，长期流动性风险管控压力不大。

表 9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例（%）	58.57	72.62	71.27
存贷比（%）	81.27	77.56	79.41
优质流动性资产充足率（%）	257.15	424.72	233.83

资料来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，得益于投资业务发展较好，灵川农商银行营业收入同比提升，但受净息差收窄及成本控制能力弱化等因素影响，灵川农商银行净利润同比减少，盈利指标有所下滑，需关注未来盈利能力变化情况。

表 10 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	4.33	4.73	4.82
其中：利息净收入（亿元）	3.23	3.82	3.73
手续费及佣金净收入（亿元）	0.77	0.79	0.79
投资收益（亿元）	0.31	0.04	0.28
营业支出（亿元）	3.00	3.55	3.57
其中：业务及管理费（亿元）	1.33	1.56	1.68
资产减值损失（亿元）	1.62	0.00	0.00
信用减值损失（亿元）	0.00	1.79	1.77
拨备前利润总额（亿元）	2.95	2.99	3.09
净利润（亿元）	0.95	0.98	0.92
净息差（%）	3.00	2.94	2.58
成本收入比（%）	30.80	32.99	34.93
拨备前资产收益率（%）	2.45	2.21	2.05
平均资产收益率（%）	0.79	0.72	0.61
平均净资产收益率（%）	7.97	7.90	7.05

资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

灵川农商银行营业收入以利息净收入为主。其中，利息收入主要包括贷款利息收入及金融投资利息收入，利息支出主要包括吸收存款利

息支出。2022 年，受同业竞争日益加剧、定期存款占比上升等因素影响，灵川农商银行揽存成本有所提高，叠加减费让利政策持续推进，

净息差有所收窄，利息净收入略有减少。2022 年，灵川农商银行实现利息净收入 3.73 亿元，较上年下降 2.57%，占营业收入的 77.35%。灵川农商银行中间业务收入主要来源于信用卡业务。2022 年，灵川农商银行实现手续费及佣金净收入 0.79 亿元，较上年增长 0.65%，占营业收入的 16.47%。2022 年，灵川农商银行适时止盈部分其他债权投资，使得投资收益明显提升，当期实现投资收益 0.28 亿元，同比增加 0.24 亿元，占营业收入的 5.91%。

灵川农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022 年，随着各项业务持续开展，灵川农商银行业务及管理费增多，成本收入比上升，成本控制能力下降。信用减值损失方面，2022 年，灵川农商银行保持了一定的贷款减值损失计提力度，信用减值损失计提规模同比变化不大，对净利润实现产生一定负面影响。2022 年，灵川农商银行信用减值损失余额 1.77 亿元，以贷款减值损失为主。

2022 年，在投资收益增长的带动下，灵川

农商银行营业收入同比提升，加之营业支出整体平稳，利润总额有所提高，但由于所得税费用同比增加，净利润有所下滑，收益率相关指标随之下降。考虑到灵川农商银行净息差呈收窄态势、成本收入比有所上升、贷款质量面临下行压力或将导致拨备计提需求增加等因素，需关注未来盈利能力变化情况。

4. 资本充足性

2022 年，灵川农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本，资本保持充足水平。

2022 年，灵川农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本。2022 年，灵川农商银行分配现金股利规模小，对资本积累的影响不大。截至 2022 年末，灵川农商银行股东权益合计 13.38 亿元，其中股本总额 3.29 亿元、未分配利润 1.71 亿元、一般风险准备 7.65 亿元。

表11 资本充足情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	12.08	13.00	13.51
一级资本净额（亿元）	12.08	13.00	13.51
资本净额（亿元）	13.16	14.04	15.66
风险加权资产（亿元）	95.04	105.91	113.73
风险资产系数（%）	75.21	73.24	72.62
股东权益/资产总额（%）	9.57	8.80	8.54
资本充足率（%）	13.84	13.26	13.77
一级资本充足率（%）	12.72	12.27	11.87
核心一级资本充足率（%）	12.72	12.27	11.87

资料来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年，随着各项业务持续发展，灵川农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于风险权重相对较低的利率债等投资资产及同业资产占比上升，风险资产系数有所下降。资本充足性方面，2022 年，由于业务发展对资本形成消耗，灵川农商银行一级资本充足率及核心一级资本充足率均有所下降，但得

益于成功发行二级资本债券 1.00 亿元，资本充足率有所上升，资本保持充足水平。

八、外部支持

灵川县以农业和旅游业为支柱产业，在桂林市发展全局中具有重要的地位。2022 年，

灵川县实现地区生产总值 203.93 亿元，同比增长 3.0%；实现一般公共预算收入 6.52 亿元，在桂林市下辖 17 个区县中排名第三。整体看，灵川县财政实力尚可，具有一定支持能力。

灵川农商银行存贷款市场份额在灵川县均排名第一；作为区域性商业银行，灵川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，在灵川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、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，灵川农商银行无存续期内的金融债券和无固定期限资本债券，已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 1.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，灵川农商银行优质流动性资产、股东权益和净利润对存续债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	1.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.84
股东权益/存续债券本金（倍）	13.38
净利润/存续债券本金（倍）	0.92

资料来源：灵川农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，灵川农商银行不良贷款率呈下降态势，非信贷资产质量良好，资产出现大幅减值的可能性不大，加之投资资产中流动性较好的利率债占比相对较高，资产端流动性水平较好。从负债端来看，灵川农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款占客户存款的比重较高，负债稳定性较好。整体看，灵川农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为灵川农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额

本金和利息，二级资本债券的违约概率较低。

十、结论

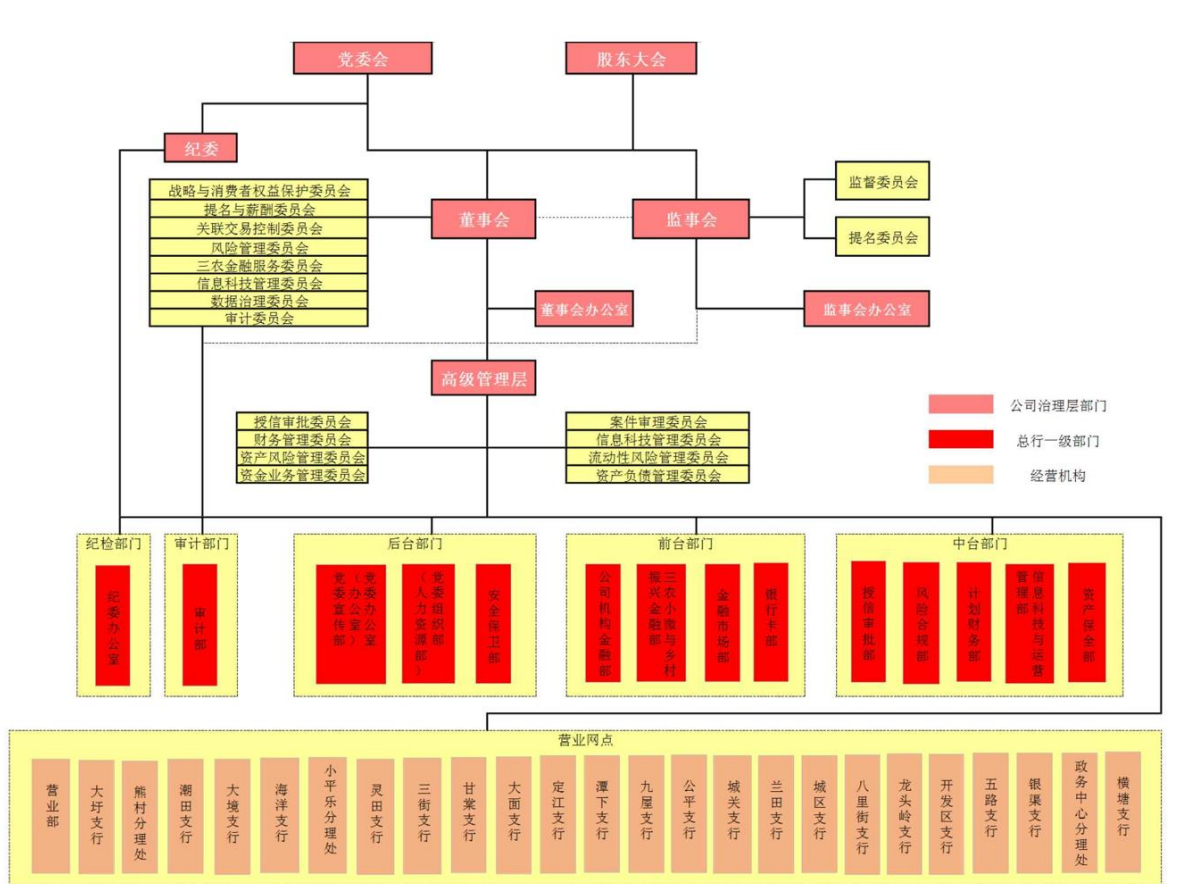
基于对灵川农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持灵川农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“22 灵川农商银行二级资本债 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年末灵川农商银行前十大股东持股情况

股东名称	持股总数（股）	持股比例
桂林顺祥投资集团有限公司	17083918	5.19%
桂林梦之源投资有限责任公司	17027594	5.17%
桂林袭汇实业集团有限公司	10900577	3.31%
桂林袭汇环保科技有限公司	6400331	1.94%
桂林方兴机械有限公司	6385598	1.94%
桂林金山新材料有限公司	6289810	1.91%
桂林精通物流有限公司	5404030	1.64%
灵川县开元林业有限公司	5340410	1.62%
桂林大贵置业投资有限公司	5340410	1.62%
桂林市龙昌医药有限责任公司	5340410	1.62%
合 计	85513088	25.96%

资料来源：灵川农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2022 年末灵川农商银行组织架构图



资料来源：灵川农商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/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 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附录 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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