

信用评级公告

联合〔2022〕7985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及其拟发行的 2022 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定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⁺，广西灵川农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）（不超过人民币 3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年八月二十二日

广西灵川农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）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

2022年8月22日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 3月末
资产总额(亿元)	113.92	126.38	144.45	150.15
股东权益(亿元)	11.69	12.11	12.57	13.14
不良贷款率(%)	2.46	2.16	1.84	1.67
拨备覆盖率(%)	155.34	160.54	156.04	152.27
贷款拨备率(%)	3.82	3.48	2.88	2.54
流动性比例(%)	43.47	58.57	72.62	80.03
存贷比(%)	83.20	81.27	77.56	76.31
股东权益/资产总额(%)	10.26	9.58	8.70	8.75
储蓄存款/负债总额(%)	74.27	71.24	69.30	72.75
资本充足率(%)	13.33	13.69	12.91	12.91
一级资本充足率(%)	12.20	12.57	11.94	12.08
核心一级资本充足率(%)	12.20	12.57	11.94	12.08
项 目	2019年	2020年	2021年	2022年 1—3月
营业收入(亿元)	4.47	4.33	4.73	1.02
拨备前利润总额(亿元)	3.07	2.95	2.99	0.70
净利润(亿元)	1.10	0.95	0.98	0.30
净息差(%)	3.30	3.00	2.94	--
成本收入比(%)	30.51	30.80	32.99	--
拨备前资产收益率(%)	2.77	2.45	2.21	--
平均资产收益率(%)	1.08	0.79	0.72	--
平均净资产收益率(%)	10.55	7.96	7.95	--

注：2022年一季度财务数据未经审计

数据来源：灵川农商银行审计报告、财务报表和监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 盛世杰

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”）的评级反映了其存贷款业务在区域内竞争力较强、负债稳定性较好、资本保持充足水平等方面的优势。同时，联合资信也关注到，灵川农商银行业务集中度较高、信贷资产质量仍面临下行压力、拨备计提规模较大削弱了其盈利能力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

灵川农商银行优质流动性资产、股东权益对本次二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本次债券的偿付能力较强。

未来，灵川农商银行业务发展将继续侧重“三农”和小微等市场领域，依托其良好的客户基础，在经营所在地内存贷款业务市场份额有望继续保持领先地位。但灵川县总体经济体量较小，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，新冠肺炎疫情对灵川农商银行业务拓展、资产质量及盈利水平等方面带来的不利影响需保持关注。

基于对广西灵川农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况以及二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定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⁺，本次二级资本债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地具备较强同业竞争力。**
灵川农商银行营业网点在当地覆盖范围广，存贷款业务市场占有率均位居当地同业首位，具备较强区域同业竞争优势。
2. **核心负债基础较好。**灵川农商银行储蓄客户基础扎实，负债稳定性较好。
3. **资本处于充足水平。**得益于前期的内生资本积累，灵川农商银行资本处于充足水平。

关注

1. **需对业务集中风险保持一定关注。**灵川农商银行信贷投放较为集中于农户、涉农企业、农业相关的小微企业以及基础设施建设相关类项目，贷款行业及客户相对集中。
2. **信贷资产质量面临下行压力。**近年来，得益于较大的不良资产处置力度，灵川农商银行不良贷款率保持稳定，但关注类贷款和逾期贷款占比相对较高，且社团贷款已出现不良，信贷资产质量仍面临一定下行压力。
3. **外部环境对业务发展造成的影响需关注，贷款结构亦有待调整。**灵川县支柱产业以农业为主，地区经济总量有限，域内信贷需求增长相对有限，叠加新冠疫情带来的冲击，灵川农商银行未来业务发展面临压力；目前个人按揭贷款占比超过监管要求，制定了4年过渡期压降计划，业务结构尚待进一步调整。
4. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，灵川农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本次二级资本债券进行减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

声 明

一、本报告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、本次信用评级结果仅适用于本次债券，有效期为本次债券的存续期；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。

广西灵川农村商业银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

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”）前身为灵川县农村信用合作联社，2010年1月由灵川县农村信用合作联社改制为广西灵川农村合作银行；2019年9月，在广西灵川农村合作银行基础上，筹建成灵川农商银行。2019年，灵川农商银行进行分红，派送红股359.64万股，股本总额增至3.14亿元。截至2022年3月末，灵川农商银行股本总额3.14亿元，股权结构分散，无实际控制人，前五大股东持股比例见表1。

表1 2022年3月末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例(%)
1	桂林顺祥投资集团有限公司	5.15%
2	桂林梦之源投资有限责任公司	5.14%
3	桂林袭汇实业集团有限公司	3.29%
4	桂林袭汇环保科技有限公司	1.93%
5	桂林方兴机械有限公司	1.93%
合计		17.44%

数据来源：灵川农商银行提供，联合资信整理

灵川农商银行经营范围：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；从事同业拆借；代理收付款项及代理保险业务；从事银行卡业务；提供保管箱服务；发行金融债券；经银行保险监督管理机构批准的其他业务。

截至2021年末，灵川农商银行下辖1个营业部、21家支行、3家分理处，分支机构均分布在灵川县内；在岗职工281人。

灵川农商银行注册地址：广西壮族自治区灵川县灵川大道1号。

灵川农商银行法定代表人：林长观。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次债券的计划发行规模为不超过3亿元人民币。本次债券为10年期固定利率，在第5年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人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，本次债券与发行人已发行的与本次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次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。本次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，本次债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

当发生触发事件时，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次债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。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，并且向发行人发出通知，并同时发布公告的日期。

3. 本次债券募集资金用途

经监管部门核准，本次二级资本债券发行的募集资金将全部用于补充发行人二级资本。本次二级资本债券的发行条款符合《商业银行资本管理办法（试行）》关于二级资本工具的合格标准，且本次债券在存续期间将遵循监管部门相关监管政策调整的各项要求。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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（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%）。

表 2 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

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

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。

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

灵川县支柱产业以农业和旅游业为主，近年来旅游业发展态势良好，实现了较快的经济增速，但地区经济总量有限，叠加新冠肺炎疫情的冲击，对当地经济发展及地方金融机构的业务运营产生一定影响。

灵川农商银行经营区域集中于灵川县。灵川县隶属于广西壮族自治区桂林市，位于广西东北部，东、南、西三面环抱桂林市，境内的古村古镇具有特色，明代以后“广西四大古镇”之一位于灵川县境内。灵川县支柱产业以农业为主，素有桂林市‘菜篮子’‘米袋子’之称，依托柑桔、提子、葡萄、桃子、香葱等特色产业，先后建成了多个现代特色农业(核心)示范区，同时由于元明清三代建筑保留完好等独特优势，近年来旅游业逐步发展，形成了农旅融合产业发展的模式。

2020 年以来，新冠肺炎疫情对当地各项产业的发展造成一定冲击，整体经济增速有所放缓，2021 年随着复工复产的逐步推进经济恢复较快增长。2019—2021 年，灵川县地区生产总值增速分别为 8.8%、3.7% 和 9.80%。2021 年，灵川县实现地区生产总值 190.41 亿元。其中，第一产业增加值 60.04 亿元，第二产业增加值 39.44 亿元，第三产业增加值 90.94 亿元。全年完成财政收入 32.70 亿元；固定资产投资完成额 113.80 亿元。

截至 2021 年末，灵川县金融机构存款余额 277.44 亿元，较年初增加 27.17 亿元；金融机构贷款余额为 246.69 亿元，较年初增加 31.55 亿元。

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 3）。

表 3 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4 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。

四、公司治理与内部控制

1. 管理与发展

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不断完善；股权结构较为分散，被质押冻结股权比例较高，需对相关风险保持关注；关联交易未突破监管限制；内控管理水平仍有待进一步提升。

灵川农商银行按照《公司法》《商业银行法》及公司章程等规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会及高级经营管理层组成的

现代股份制商业银行治理架构，公司治理机制逐步规范。股东大会是灵川农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。灵川农商银行董事会由 7 名董事组成，监事会由 7 名监事组成。灵川农商银行董事长林长观先生，历任广西临桂农村商业银行党委副书记、行长，具备丰富的农村金融机构任职和管理经验¹。灵川农商银行实行董事会领导下的行长负责制，高级经营管理层包括行长 1 名、副行长 1 名以及业务部门负责人 3 名。灵川农商银行行长黄德顺先生，历任阳朔县农村信用合作社联合社副行长等职务，现任灵川农商银行党委副书记、行长，农村金融机构就职与管理经验丰富。

截至 2022 年 3 月末，灵川农商银行股份总额为 3.14 亿股，其中企业法人持股 42.48%，职工自然人持股 10.06%，其他自然人持股 47.46%。灵川农商银行持股比例超过 5% 的股东及其关联方共有 4 家，无控股股东，股权结构比较分散。从股权质押情况来看，截至 2022 年 3 月末，灵川农商银行被质押和冻结的股金合计占总股本的 22.78%，冻结比例较高，需对相关风险进行关注。

关联交易方面，截至 2022 年 3 月末，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以及全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 6.23%、11.72% 和 18.41%，未突破监管限制，其中关注类贷款 642 万元。

内部控制方面，灵川农商银行不断建立健全各项管理制度，不断完善制度体系架构，强化合规管理。灵川农商银行稽核审计部是内部控制监督及评价的主要执行部门，业务上接受自治区联社稽核部门的指导，对全行经营管理、业务等领域进行稽核审计，对审计过程中发现的问题进行督导整改，并对相关责任人进行问责。近年来，灵川农商银行对高级管理人员、信贷客户经理等开展了经济责任审计，对自助银

行设备运行、贷款管理、年度经营指标真实性等开展专项审计，并定期或不定期对内控执行情况开展专项稽核。灵川农商银行审计手段以现场审计为主，依托自治区联社的业务指导，逐步搭建线上审计信息系统，内部审计效率逐步提高。近年来，灵川农商银行未受到重大监管处罚。

2. 风险管理水平

灵川农商银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

灵川农商银行不断推进全面风险管理机制建设，初步建立了全面风险管理组织架构，以及分工明确、职责清晰、相互制衡的运行机制。灵川农商银行董事会对风险管理承担最终责任，负责制定风险管理战略和风险管理的根本制度，监督风险管理战略和制度的执行情况等；监事会是内部监督机构，负责对董事会和高级管理人员的履职情况进行监督，对风险管理情况进行检查监督等；高级经营管理层对董事会负责，负责执行董事会制定的风险管理战略、制定风险管理的程序和规程以及管理各项业务所承担的风险等；风险管理委员会负责审核和修订系统风险管理战略、风险管理政策，对战略、政策实施情况及效果进行监督和评价；法律合规部与风险管理部负责对各类风险进行统一管理和指导，拟订或组织拟订风险管理的政策和制度，组织对风险管理的政策、制度和流程的执行效果进行检查评估，牵头制定风险识别、评估、计量、监控和缓释方法以及对风险状况进行监测和分析，并根据风险报告制度进行报告。

灵川农商银行审慎判断信贷投向，信贷资金优先投向符合国家行业产业政策、风险程度较低的行业和客户，做实、做好、做小客户，分散客户信贷风险，同时切实加强对新发放贷款

¹由于工作调动原因，林长观先生于 2021 年 10 月 19 日辞任党委书记、董事长等职务。董事会授权执行董事、行长黄德顺先生代为履行董事长职责。

的担保管理，持续提升信用风险管理水平。灵川农商银行对市场风险实施限额管理，制定各类和各级限额的内部审批程序和操作规程，建立市场风险监测程序，并逐步建立和完善市场风险报告制度。灵川农商银行通过限额管理、流动性风险监测以及应急处理计划等方式管理并防范流动性风险，流动性风险整体可控。灵川农商银行将操作风险管理工作深入到各主要业务条线，不断加大检查频次，加强整改和问责力度，近年来未发生重大操作风险事件。

3. 发展战略

灵川农商银行制定了符合自身发展情况的战略规划，市场定位和发展方向清晰，但在县域经济体量相对较小、区域经济增长放缓及新冠肺炎疫情的背景下，其部分战略目标的实现尚待进一步观察。

灵川农商银行制定了 2021—2025 年五年战略发展规划，将以服务实体经济为宗旨，以深化内部改革为动力，以建设核心能力为保障，以服务“三农”为己任，以辖内农民、个体经营户和各类中小微企业为主要服务对象，努力促进县域经济的高质量发展，将灵川农商银行建设为资本充足、治理健全、内控严密、运营安全、发展健康、效益良好的现代商业银行。

灵川农商银行的主要发展措施涵盖业务发展、内部体制机制改革、风险管理、合规管理等多个方面，主要发展措施如下：一是通过抓好代发工资、养老金等重点领域、强化网点建设、加强营销考核等方式全面发展储蓄存款业务及中间业务，在个人贷款方面加强产品创新和重点领域营销，在法人贷款方面加大对县内重点产业项目资金支持，加强政银企对接，以拓展客户来源，同时针对涉农贷款、小微企业贷款投放均制定了细化的配套措施；资金业务方面，加强精细管理，优化资产配置，强化风险防控与系统化信息支撑的能力。二是通过完善治理架构、完善“三会一层”履职行为、加强关联交

易管理、加强公司治理评估与整改以及加强信息披露等方式促进公司治理机制的进一步有效运行。三是强化全面风险管理，对各类贷款进行“穿透式”排查，摸清高风险贷款底数，严格控制新发放贷款的质量，加大不良贷款的处置与问责力度，同时不断加强全面风险管理体系的建设。四是强化资本及拨备补充，以内源性补充为主，适时、择机通过债券发行补充一级、二级资本，同时探索拓展创新融资渠道。五是加强内控合规管理，加强制度建设、完善内部控制机制、强化审计稽核管理，不断提升内控管理机制的有效性。灵川农商银行战略发展目标基本符合地区经济特点和自身业务发展需要，但考虑到县域经济体量相对较小、区域经济增长放缓及新冠肺炎疫情等因素影响，其部分战略目标的实现尚待进一步观察。

五、主要业务经营分析

灵川农商银行在灵川县当地的同业竞争力较强，近年来存贷款业务市场份额均位列同业首位，但区域内金融机构较多，面临的竞争压力有所加大。

灵川农商银行主要经营区域为灵川县内，其在当地经营历史长，营业网点分布深入，具有良好的客户基础及认可度。作为地方法人机构，灵川农商银行还具有产品灵活、决策链条短且效率高等经营特点，但也存在业务成本较高、人均效益偏低等不足之处。截至 2021 年末，灵川县共设有大型国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行以及灵川农商银行在内的 12 家银行业金融机构，同业竞争较激烈，近年来灵川农商银行存贷款市场保持较高占有率且排名均处于同业首位，但受同业竞争对手客户逐步下沉、产品创新力度较大、高息揽储等因素影响，其整体存贷款市场占有率呈现一定下降趋势（见表 5）。

表 5 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	43.76%	1	42.03%	1	41.57%	1
贷款市场占有率	45.83%	1	42.62%	1	41.11%	1

注：存贷款市场占有率为灵川农商银行在灵川县同业中的市场份额

数据来源：灵川农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

灵川农商银行具有稳定的储蓄存款客户基础，同时得益于财政性对公存款吸收力度的加大，存款业务实现了稳步发展。此外，受同业利率竞争激烈、财政存款下降等因素影响，灵川农商银行整体存款增速一般，储蓄存款中定期存款占比持续上升，也对其成本管理带来一定压力。

受地方经济结构以及存款业务客群定位的影响，灵川农商银行存款业务结构以储蓄存款为主，对公存款比重不高。灵川农商银行重点

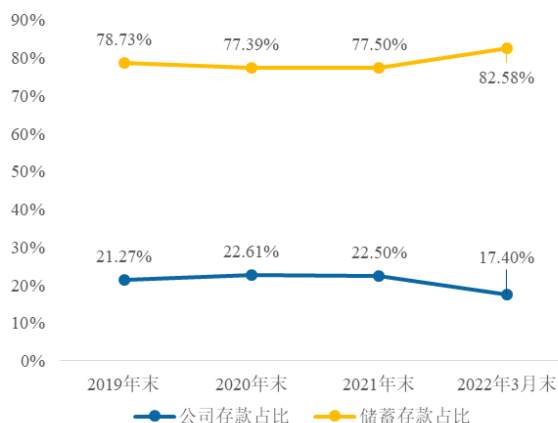
开展对大单位、大客户及重点建设等项目资金的营销工作，完成医保局、矿山地质环境保护基金等账户开立，同时加强对征地补偿款等专项资金的营销，不断拓展对公存款业务规模。早前年度灵川农商银行对公存款大部分来源于地方小微企业，随着对地方财政、社保、医保、建规、房管局、土地款等机构的对接维护力度加大，财政性存款在灵川农商银行对公存款中的占比接近一半，需对稳定性情况保持一定关注（见表 6）。

表 6 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	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
公司存款	20.51	23.78	26.53	21.00	21.27	22.61	22.50	17.40	15.99	11.56	-20.84
储蓄存款	75.93	81.41	91.40	99.68	78.73	77.39	77.50	82.58	7.20	12.27	9.06
合 计	96.44	105.19	117.93	120.71	100.00	100.00	100.00	100.00	9.07	12.11	2.36

数据来源：灵川农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：灵川农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

灵川农商银行不断加强储蓄存款的组织力度，利用农民工返乡、果蔬销售旺季、商铺货款

回笼等机会，推出“安心存”桂盛增利产品开门红活动，并组织人员开展扫街、进村入户等，加强存款产品的宣传和推广工作，促进了储蓄存款规模的稳步增长，但受到疫情影响农户产品价格不高、商铺复工复产晚，使得收入有所减少，同时城商行下沉至乡镇、村屯导致金融市场竞争日益激烈，致使储蓄存款增速不高；储蓄存款在存款总额中的占比保持较高水平，同时储蓄存款中定期存款占比有所上升，2021 年末定期存款占存款总额的 51.14%，整体存款稳定性较好，但成本管理压力也有所上升。

2022 年一季度，灵川农商银行不断加大揽储力度，同时继续加大辖内重点项目、优质客户等的营销工作，储蓄存款较为稳定的留存带动了其存款规模的持续上升，对公存款受减税

降费、财政收入减少、财政存款下降的影响明显下降。

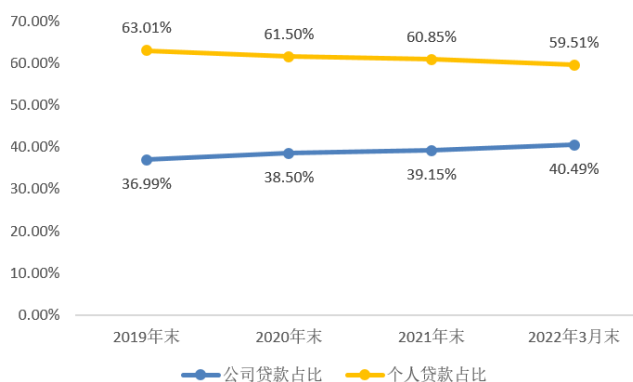
2. 贷款业务

灵川农商银行贷款业务以个人贷款为主，2020 年以来，新冠疫情对当地企业和个体工商户的信贷需求带来负面影响，使得其贷款增速有所趋缓；目前个人按揭贷款占比已超过监管要求，贷款结构尚待进一步调整。

由于当地优质企业数量较为有限、信贷需求逐步趋于饱和，灵川农商银行公司贷款业务主要投向政府相关项目及上市公司，此外参与投放了部分省内的社团贷款，主要投向基础设施建设、涉农类企业等，且近年来适度加大了贴现业务拓展，未再新增社团贷款投放，截至 2021 年末社团贷款余额为 9.59 亿元。灵川农商银行加大支小支微的力度，将贷款用于支持当地重点领域，支持当地产业化龙头客户、民生基础设施工程项目、实体小微企业以及优质涉农领域三农客户，持续关注当地种养殖业生产经营情况，积极推广“银税互动”“惠企贷”“复工贷”“稳企贷”等产品，整体贷款业务结构以小微企业和个人贷款客户为主。灵川农商

银行个人贷款主要为经营性贷款和住房按揭贷款，消费性贷款占比相对较低。2021 年以来，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；依托区联社推出的线上化贷款品种，不断完善简化业务办理环节，逐步实现无纸化、线上化办贷，提高审批效率，推动其个人贷款规模的增长。但目前个人按揭贷款占比已超过监管要求，灵川农商银行计划用 4 年时间将按揭贷款占比压降至监管要求的范围内（见表 7）。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理

表 7 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	2022年3月末	2019年末	2020年末	2021年末	2022年3月末	2020年末	2021年末	2022年3月末
公司贷款和垫款	30.96	35.30	39.71	42.31	36.99	38.50	39.15	40.49	14.02	12.48	6.54
其中：贴现	2.43	4.79	5.45	7.60	2.90	5.22	5.37	7.28	97.12	13.78	39.51
个人贷款	52.73	56.39	61.71	62.18	63.01	61.50	60.85	59.51	6.94	9.44	0.76
其中：个人经营性贷款	26.71	28.49	31.60	32.12	31.92	31.07	31.16	30.74	6.66	10.91	1.65
个人消费性贷款	10.51	11.12	12.35	12.04	12.56	12.13	12.18	11.53	5.80	11.05	-2.49
个人住房按揭贷款	15.51	16.78	17.76	18.01	18.53	18.30	17.51	17.24	8.19	5.87	1.43
合 计	83.69	91.69	101.42	104.48	100.00	100.00	100.00	100.00	9.56	10.61	3.02

注：由于四舍五入，部分数值相加与合计数有一定偏差

数据来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理

2022 年一季度，灵川农商银行坚持支农支小支微的市场定位，践行服务“三农”和县域经济的服务宗旨，继续加大涉农领域及小微企业的信贷投放力度，在推进“桂惠贷”产品的同时

探索新的信贷产品，压降按揭贷款比例，投放部分政府相关类项目贷款，个人贷款规模保持增长态势，但受消费类贷款规模回落的影响增速较为缓慢。

3. 金融市场业务

近年来，灵川农商银行富余资金使用逐步转向投资业务，同业资产规模呈下降趋势，对市场资金融入的需求低；银行间债券市场投资品种逐步增加，投资偏好较为审慎。

灵川农商银行金融市场业务旨在保证资金安全性和流动性的基础上，提高资金运用效益。同业业务方面，灵川农商银行主要存放系统内款项和买入返售金融资产，同业融入业务需求不高，市场资金融入规模较小。2021 年以来，灵川农商银行优先配置投资资产，同业资产规模有所收缩，主要以存放系统内款项为主，另有少量存放同业款项，交易对手主要为国有银行和股份制银行等大型银行，整体同业业务保持净融出状态。

近年来，灵川农商银行综合考虑安全性、流动性、收益性以及监管政策和自身业务经营等情况，开展投资业务配置，逐步优化投资结构。2021 年以来，为提升富余资金的使用效率，

灵川农商银行全国银行间债券市场债券投资配置力度逐步加大。从债券种类来看，灵川农商银行主要投资政策性金融债券、地方政府债券等利率债券，同时持有部分同业存单以及企业债券等债券资产，其中地方政府债券全部为广西壮族自治区政府债，同业存单主要交易对手为国有行、股份制商业银行等大型银行，商业银行债券均为省内城市商业银行债券，企业债券主要投资广西省内 AAA 企业；另有少量对自治区联社的股权投资（见表 7）。2021 年，灵川农商银行将出现违约并办理了展期的信托收益权处置出表，故年末信托收益权余额为零。此外，为获取分红收益，灵川农商银行新增了部分对省内农商银行的股权投资。投资收益方面，2019—2021 年灵川农商银行分别实现投资收益 0.38 亿元、0.31 亿元和 0.47 亿元，其中 2020 年投资收益小幅下行主要为整体受债券市场收益率下行影响。

表 7 投资资产结构—按投资品种划分

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	2.87	12.82	21.52	98.09	91.90	89.89
其中：政策性金融债券	0.64	4.65	7.34	21.78	33.34	30.66
国债	--	0.38	2.36	--	2.72	9.86
地方政府债券	0.31	0.31	2.30	10.61	2.22	9.60
商业银行债券	0.30	0.90	0.91	10.21	6.45	3.80
同业存单	--	4.38	5.97	--	31.40	24.94
企业债券	1.62	2.20	2.64	55.49	15.77	11.03
信托收益权	0.05	0.05	0.00	1.78	0.36	--
股权投资	0.00	1.08	2.19	0.14	7.74	9.15
应计利息	--	--	0.24	--	--	1.00
投资资产总额	2.93	13.95	23.94	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.04	0.04	0.00	--	--	--
投资资产净额	2.89	13.91	23.94	--	--	--

注：因四舍五入数据可能存在偏差

数据来源：灵川农商银行审计报告，联合资信整理

2022 年一季度，灵川农商银行同业资产配置规模小幅增加，市场资金融入力度仍很低，投资资产规模和结构较上年末变化不大。

六、财务分析

灵川农商银行提供了 2019—2021 年财务报表。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合

伙)对2019年财务报表进行了审计,中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)对2020年财务报表进行了审计,信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对2021年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,灵川农商银行资产规模保持增长,其中信贷资产占资产总额的比重略有下降,对同业资产的配置逐步转向投资资产配置,投资资产占比有所提升。

表8 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	2022年 3月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 3月末	2020 年末	2021 年末	2022年 3月末
现金类资产	7.63	6.74	6.56	6.80	6.69	5.33	4.54	4.53	-11.62	-2.74	3.78
同业资产	19.71	13.17	11.88	13.76	17.30	10.42	8.22	9.17	-33.21	-9.80	15.89
贷款和垫款净额	80.51	88.53	98.20	101.89	70.67	70.05	67.98	67.86	9.96	10.93	3.76
投资资产	2.89	13.91	23.94	24.22	2.53	11.01	16.57	16.13	381.95	72.06	1.18
其他类资产	3.19	4.03	3.87	3.47	2.80	3.19	2.68	2.31	26.57	-3.97	-10.41
合 计	113.92	126.38	144.45	150.15	100.00	100.00	100.00	100.00	10.94	14.30	3.95

数据来源:灵川农商银行审计报告及财务报表,联合资信整理

(1) 贷款

灵川农商银行信贷资产规模保持增长,贷款投放与区域经济结构密切相关,面临一定的行业和客户集中风险;不良贷款率持续下降,但关注类和逾期贷款占比相对较高,且社团贷款已有不良出现,考虑到当前外部经济环境及产业政策变化,叠加新冠疫情持续反复带来的影响,需持续关注信贷资产质量后续变化情况,拨备覆盖水平有待进一步提升。

近年来,灵川农商银行贷款业务规模保持增长,2021年末贷款及垫款净额为98.20亿元。贷款行业集中度方面,灵川地区区域经济结构以农业、种养殖业为主,因此灵川农商银行贷

款较多投放于农、林、牧、渔业和批发零售业等相关行业。此外,灵川农商银行还参与投放了一定规模的社团贷款,故其水利、环境和公共设施管理业及建筑业行业贷款投放也有一定占比,主要投向为省内基础设施建设相关项目,资产质量优于全行平均水平;房地产行业投放余额小,尚未形成不良资产。截至2022年3月末,灵川农商银行前五大贷款投放行业占贷款总额的50.62%,面临一定集中度风险;住房按揭贷款占贷款总额的17.24%,已超过监管对于个人按揭贷款投放的占比上限,灵川农商银行计划在4年内将相关占比压降之监管要求的范围内。

表9 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
农、林、牧、渔业	25.78	农、林、牧、渔业	21.96	农、林、牧、渔业	18.91	农、林、牧、渔业	18.17
批发和零售业	11.94	批发和零售业	11.69	批发和零售业	12.52	批发和零售业	12.84
水利、环境和公共设施管理业	7.41	水利、环境和公共设施管理业	6.40	租赁和商务服务业	7.63	租赁和商务服务业	8.29
建筑业	5.75	建筑业	6.17	水利、环境和公共设施管理业	6.13	水利、环境和公共设施管理业	5.92
制造业	4.56	制造业	5.55	建筑业	6.06	建筑业	5.40
合 计	55.44	合 计	51.78	合 计	51.25	合 计	50.62

数据来源:灵川农商银行监管报表,联合资信整理

近年来，灵川农商银行贷款客户集中度呈上升态势。灵川农商银行前十大客户贷款投放主要分布于商业综合体管理运营及基础设施建设等项目相关领域。近年来，由于辖内涉及基础设施建设及城市更新的项目资金需求上升，灵川农商银行贷款集中度指标呈上升趋势，且最大单一客户贷款集中度接近监管限制，需关注大额风险指标变化情况。截至 2022 年 3 月末，灵川农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求，但最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比例相对较高，需关注未来同业业务调整和比例压降情况（见表 10）。

表 10 大额风险暴露情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	7.80	8.28	8.65	8.55
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	57.48	63.03	70.18	71.86

数据来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款的担保方式来看，灵川农商银行贷款中抵押贷款的比重最高，抵押物以住宅及商铺等不动产为主；保证及信用方式主要用于个人贷款，保证担保主要为个人连带责任的担保，整体占比不高。截至 2021 年末，灵川农商银行抵押贷款、质押贷款、信用贷款和保证贷款占贷款总额的比重分别为 64.45%、7.48%、22.73% 和 5.34%。

灵川农商银行关注类贷款主要包括利息逾期贷款、展期贷款和借新还旧贷款。在宏观经

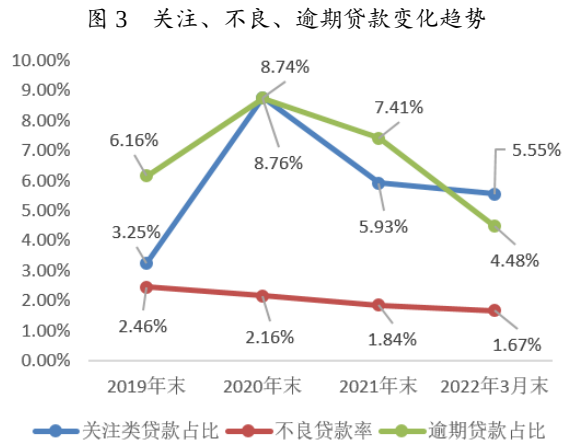
济增速放缓、产能结构调整以及地方经济结构调整的影响下，叠加新冠疫情防控对当地涉及旅游相关及批发零售产业带来的不利影响，贷款欠息及五级分类下迁的情况明显增多，2020 年灵川农商银行关注类贷款及逾期贷款规模和占比上升较明显。从关注类贷款行业分布情况看，近年来新增关注类贷款主要集中在批发和零售业、住宿和餐饮业和建筑业，上述相关行业企业在当前宏观经济环境及政策影响下，短期经营压力持续上升。此外，灵川农商银行参与投放的社团贷款已出现不良，需对后续资产质量情况保持关注。截至 2021 年末，灵川农商银行社团贷款余额 9.59 亿元，主要为作为参与行进行投放，其中计入关注类的社团贷款余额为 0.49 亿元，划入不良的社团贷款余额为 0.10 亿元，仍需关注后续资产质量变化。在此背景下，灵川农商银行不断加大风险贷款的清收处置力度，不良贷款规模控制在相对稳定的水平。2019—2021 年，灵川农商银行当年分别清收压降不良贷款 0.23 亿元、0.27 亿元和 0.09 亿元；核销不良贷款 2.02 亿元、2.26 亿元和 2.61 亿元。截至 2021 年末，灵川农商银行延期还本付息贷款余额为 0.94 亿元，大部分计入关注类，考虑到该类资产在当前疫情反复对其短期经营带来的不确定性，需持续关注延期还本付息贷款在政策结束后对灵川农商银行信贷资产带来的不利影响。拨备方面，灵川农商银行结合自身需要计提信贷资产减值准备，考虑到当前面临的信贷资产质量下行压力，拨备覆盖率有待进一步提升（见表 11）。

表 11 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
正常	78.90	81.67	93.54	96.94	94.28	89.08	92.23	92.78
关注	2.72	8.03	6.01	5.80	3.25	8.76	5.93	5.55
次级	1.25	0.85	1.17	0.73	1.49	0.93	1.15	0.70
可疑	0.77	1.03	0.56	0.83	0.92	1.12	0.55	0.79
损失	0.05	0.10	0.15	0.18	0.06	0.11	0.14	0.17
贷款合计	83.69	91.69	101.42	104.48	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.06	1.98	1.87	1.74	2.46	2.16	1.84	1.67

逾期贷款	5.15	8.02	7.51	4.68	6.16	8.74	7.41	4.48
贷款拨备率	--	--	--	--	3.82	3.48	2.88	2.54
拨备覆盖率	--	--	--	--	155.34	160.54	156.04	152.27
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	89.22	95.49	91.85	99.83

数据来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：灵川农商银行监管报表，联合资信整理

2022 年以来，灵川农商银行贷款业务规模持续增长，且保持了一定的风险资产处置力度，关注类、不良贷款和逾期贷款余额均较上年末有所下降。2022 年 1—3 月，灵川农商银行处置不良贷款 0.77 亿元，其中现金清收 0.01 亿元，核销 0.73 亿元，以其他方式处置 0.02 亿元；但关注类和逾期贷款占贷款总额比重仍相对较高，仍需关注未来信贷资产质量变化情况。截至 2022 年 3 月末，灵川农商银行社团贷款余额为 9.20 亿元，其中关注类社团贷款余额 0.49 亿元，不良社团贷款余额 0.10 亿元，需对该类资产下迁情况保持关注。

(2) 同业及投资类资产

灵川农商银行富余资金逐步向投资资产倾斜，非信贷资产信用风险相对可控。

近年来，灵川农商银行富余资金资产配置逐步由同业资产转向投资资产，同业资产规模及占资产总额的比重呈下降趋势。截至 2021 年末，灵川农商银行同业资产余额 11.88 亿元，占资产总额的 8.22%，其中存放同业款项余额为

8.61 亿元，拆出资金余额为 0.90 亿元，买入返售金融资产余额为 2.37 亿元，同业业务交易对手主要为国有大行及股份制商业银行，同业资产全部为正常类资产，资产质量良好。

近年来，灵川农商银行投资资产规模呈增长态势，2021 年末投资资产净额为 23.94 亿元。从会计科目分类看，截至 2021 年末，灵川农商银行债权投资、其他债券投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 22.78%、68.04%和 9.18%。灵川农商银行购买的由渤海国际信托有限公司承销的渤海信托·柳州瑞泰投资有限公司项目信托产品总投资规模 1500 万，于 2016 年 8 月 5 日办理展期，还款日期延至 2018 年末。截至 2021 年末，灵川农商银行持有的该笔信托受益权未收回余额为 520 万元，已于 2021 年末核销。除以上历史项目以外，灵川农商银行同业业务及投资业务无信用风险事件发生。

2022 年以来，灵川农商银行同业资产规模较上年末有所增长，主要是买入返售金融资产配置力度增加所致；投资资产较上年末小幅上涨，投资资产中大幅减少了同业存单的配置力度，加大了对地方政府债券和政策性金融债券的配置力度，整体投资策略较为稳健；同业资产和投资资产均无新增风险资产。

2. 负债结构及流动性

近年来，灵川农商银行负债规模保持增长，客户存款中储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债基础较好。截至 2021 年末，灵川农商银行负债总额 131.88 亿元，主要为客户存款（见表 12）。

表 12 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	2022 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
市场融入资金	0.01	0.11	0.20	0.00	0.01	0.10	0.15	0.00	830.97	76.49	-100.00
客户存款	96.44	105.19	117.93	120.71	94.33	92.06	89.42	88.10	9.07	12.11	2.36
其中：储蓄存款	75.93	81.41	91.40	99.68	74.27	71.24	69.30	72.75	7.21	12.28	9.05
其他类负债	5.78	8.96	13.75	16.31	5.65	7.84	10.43	11.90	55.05	53.45	18.58
合 计	102.24	114.27	131.88	137.02	100.00	100.00	100.00	100.00	11.77	15.41	3.89

注：因四舍五入，部分数据相加与合计数有一定偏差

数据来源：灵川农商银行审计报告、财务报表及监管报表，联合资信整理

灵川农商银行资金来源以存款为主，占资产总额的比重保持在较高水平，能够满足资产端的投放需求，对市场融入依赖度低。灵川农商银行依托其较为广泛的网点覆盖，在当地具有良好的存款客户基础，客户存款规模持续增长。截至 2021 年末，灵川农商银行存款余额 117.93 亿元，占负债总额的 89.42%；其中储蓄存款占负债总额的 69.30%，其中定期存款占存款总额的 51.14%，核心负债基础较好。

灵川农商银行流动性指标均满足监管要求，整体流动性水平良好。短期流动性方面，灵川农商银行相关流动性指标均处于合理水平；2021 年以来，由于对国债、地方政府债券和政策性金融债券的配置力度加大，相关流动性指标明显改善。长期流动性方面，近年来，灵川农商银行存贷比有所下降，且其投资资产中流动

性较好的利率债占比相对较高，整体流动性风险管理压力相对不大（见表 13）。

表 13 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
流动性比例 (%)	43.47	58.57	72.62	80.03
存贷比 (%)	83.20	81.27	77.56	76.31
优质流动性资产充足率 (%)	109.22	257.15	424.72	497.85

数据来源：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

近年来，受净息差收窄及减值损失计提力度上升影响，灵川农商银行盈利水平有所下降；需关注同业竞争加剧以及信贷资产质量下行的背景下，对盈利能力带来的一定影响。2021 年，灵川农商银行实现营业收入 4.73 亿元（见表 14）。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入（亿元）	4.47	4.33	4.73	1.02
利息净收入（亿元）	3.37	3.23	3.82	0.82
手续费及佣金净收入（亿元）	0.71	0.77	0.79	0.20
投资收益（亿元）	0.38	0.31	0.04	0.00
营业支出（亿元）	3.02	3.00	3.55	0.67
业务及管理费（亿元）	1.36	1.33	1.56	0.32
资产减值损失（亿元）	1.64	1.62	--	--
信用减值损失（亿元）	--	--	1.79	0.35
拨备前利润总额（亿元）	3.07	2.95	2.99	0.70
净利润（亿元）	1.10	0.95	0.98	0.30
净息差 (%)	3.30	3.00	2.94	--
成本收入比 (%)	30.51	30.80	32.99	--
拨备前资产收益率 (%)	2.77	2.45	2.21	--

平均资产收益率(%)	1.08	0.79	0.72	--
平均净资产收益率(%)	10.55	7.96	7.95	--

数据来源：灵川农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

灵川农商银行利息收入主要来自贷款利息收入，利息支出绝大部分来源于存款。受同业竞争加剧、定期存款规模上升等带来的揽存成本上升的影响，叠加近年来金融机构让利实体经济等减费让利政策持续推进，灵川农商银行净息差水平持续收窄，2019—2020 年利息净收入水平持续下降，但 2021 年以来，得益于贷款规模增长较好，利息净收入有所增加。2021 年，灵川农商银行利息净收入占当年营业收入的 80.79%。2021 年，由于部分投资收益被划入利息净收入，灵川农商银行投资收益下降明显，但同口径投资相关收益实现增长；2019—2021 年，灵川农商银行分别实现投资相关收益 0.38 亿元、0.31 亿元和 0.47 亿元。

灵川农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。近年来，灵川农商银行业务及管理费支出小幅波动，成本收入比呈上升态势，成本控制能力有所下降。灵川农商银行信用减值损失主要由贷款减值损失构成。近年来，在资产质量下行的压力下，灵川农商银行贷款减值准备计提力度逐步扩大，对其净利润的实现产生了一定影响。

近年来，在营业收入波动以及营业支出呈上升趋势的影响下，灵川农商银行净利润呈下降趋势，相关收益率指标随之出现下降，2021

年实现净利润 0.98 亿元，需关注揽存成本上升以及信贷资产质量下行带来的贷款减值准备需求上升，对盈利能力产生的不利影响。

4. 资本充足性

近年来，灵川农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但分红比例较高削弱了资本补充能力；资本保持充足水平。2019 年，灵川农商银行进行分红，派送红股 359.64 万股，将股本总额增至 3.14 亿元。2019—2021 年，灵川农商银行向股东进行现金分红 0.32 亿元、0.41 亿元和 0.39 亿元，占当年净利润比例相对较高，削弱了利润留存对资本的补充作用。截至 2021 年末，灵川农商银行所有者权益合计 12.57 亿元，其中实收资本 3.14 亿元，资本公积 0.21 亿元，盈余公积 0.43 亿元，一般风险准备 7.65 亿元，未分配利润 0.91 亿元。

近年来，随着资产端贷款及投资业务规模的增长，灵川农商银行风险加权资产规模呈增长趋势，但由于其不断增持风险资产系数相对较低的利率债，风险资产系数持续下降。近年来，由于风险加权资产以及利润留存增速呈波动变化态势，灵川农商银行资本充足率指标有所波动，但保持充足水平（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	11.53	11.94	12.83	13.13
一级资本净额（亿元）	11.53	11.94	12.83	13.13
资本净额（亿元）	12.60	13.01	13.87	14.04
风险加权资产余额（亿元）	94.54	95.04	107.45	108.70
风险资产系数（%）	82.99	75.20	74.39	72.39
股东权益/资产总额（%）	10.26	9.58	8.70	8.75
资本充足率（%）	13.33	13.69	12.91	12.91
一级资本充足率（%）	12.20	12.57	11.94	12.08
核心一级资本充足率（%）	12.20	12.57	11.94	12.08

数据来源：灵川农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

灵川农商银行存贷款市场份额在灵川县排名第一，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大。

八、本次债券偿付能力分析

灵川农商银行优质流动性资产、股东权益对本次二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本次债券的偿付能力较强。

灵川农商银行本次拟发行的不超过 3.00 亿元人民币二级资本债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。本次债券与灵川农商银行已发行的与本次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次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，灵川农商银行无存续期内的金融债券、二级资本债券。假设本次债券发行规模为 3.00 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，灵川农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 16，本次债券的发行对灵川农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产、股东权益对本次债券的保障能力较好。

表 16 债券保障情况

项 目	发行后
二级资本债券本金（亿元）	3.00
优质流动性资产/二级资本债券本金（倍）	4.91
股东权益/二级资本债券本金（倍）	4.19
净利润/二级资本债券本金（倍）	0.33

数据来源：灵川农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

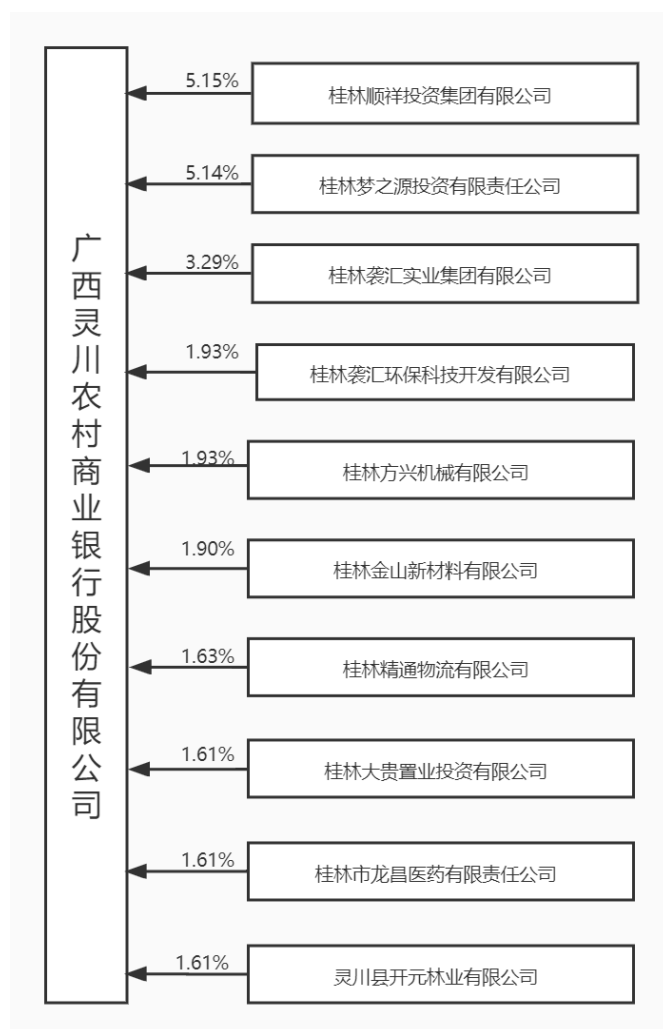
从资产端来看，灵川农商银行的资产主要由贷款及垫款、同业资产和投资资产构成，其中不良贷款率呈持续下降态势，投资资产中流动性较好的利率债占比相对较高，投资资产质量相对较好；灵川农商银行资产端整体流动性较好。灵川农商银行的负债以客户存款为主，其中储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，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，能够为本次二级资本债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能力较强。

九、结论

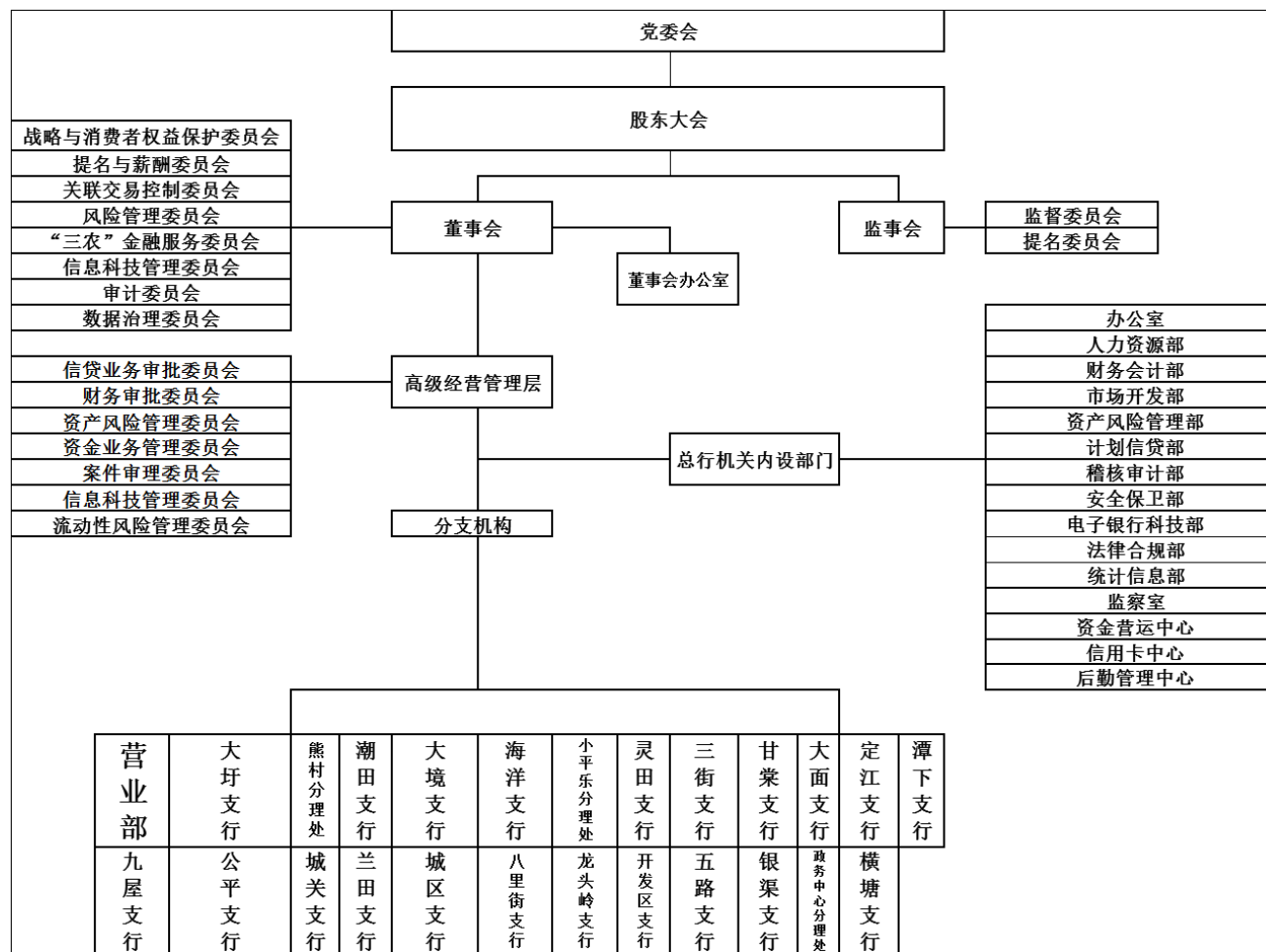
基于对灵川农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定灵川农商银行主体长期信用等级为 A⁺，本次二级资本债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 3 月末股权结构图



资料来源：灵川农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 3 月末组织结构图



资料来源：灵川农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	湖北荆门农村商 业银行股份有限 公司	浙江建德农村商 业银行股份有限 公司	新疆昌吉农村商 业银行股份有限 公司	广西灵川农村商 业银行股份有限 公司
资产总额（亿元）	138.82	263.61	282.08	144.45
贷款总额（亿元）	94.75	174.18	178.26	101.42
存款总额（亿元）	116.07	222.23	203.29	117.93
股东权益（亿元）	6.46	20.13	20.78	12.57
不良贷款率（%）	2.73	0.88	2.37	1.84
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	88.82	63.36	92.75	91.85
拨备覆盖率（%）	165.30	661.30	165.07	156.04
资本充足率（%）	12.33	14.20	12.39	12.91
核心一级资本充足率（%）	8.96	11.87	9.47	11.94
流动性比例（%）	87.84	57.01	38.17	72.62
平均资产收益率（%）	0.44	0.92	0.29	0.72
平均净资产收益率（%）	9.40	13.01	3.95	7.95

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+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 4-1 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 4-2 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 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

联合资信评估股份有限公司关于 广西灵川农村商业银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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。

广西灵川农村商业银行股份有限公司（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。