

信用评级公告

联合〔2021〕7744号

联合资信评估股份有限公司通过对湖南涟源农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2021年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定湖南涟源农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A，湖南涟源农村商业银行股份有限公司2021年二级资本债券（第一期）（人民币0.85亿元）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

二〇二一年十二月二十一日

2021年湖南涟源农村商业银行股份有限公司 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：2021年12月21日

主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
资产总额(亿元)	94.17	105.18	121.53	128.31
股东权益(亿元)	5.02	5.13	5.26	5.64
不良贷款率(%)	3.87	3.89	3.28	2.86
拨备覆盖率(%)	156.08	155.63	157.33	161.96
贷款拨备率(%)	6.03	6.06	5.17	4.63
流动性比例(%)	54.42	56.19	117.29	126.83
存贷比(%)	54.66	61.06	56.40	59.73
股东权益/资产总额(%)	5.33	4.88	4.33	4.39
资本充足率(%)	11.95	11.27	10.51	10.57
一级资本充足率(%)	11.90	10.18	9.40	9.46
核心一级资本充足率(%)	11.90	10.18	9.40	9.46
储蓄存款/负债总额(%)	79.90	81.33	78.33	83.93
项目	2018年	2019年	2020年	2021年1—6月
营业收入(亿元)	3.57	3.12	2.47	1.59
拨备前利润总额(亿元)	2.24	1.73	1.05	0.84
净利润(亿元)	0.27	0.56	0.52	0.75
净息差(%)	4.08	3.20	2.19	2.59
成本收入比(%)	36.30	44.05	57.02	--
拨备前资产收益率(%)	2.52	1.74	0.92	--
平均资产收益率(%)	0.30	0.56	0.46	--
平均净资产收益率(%)	5.44	10.99	10.01	--

注：2021年1—6月财务数据未经审计

数据来源：涟源农商银行审计报告、财务报表、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

张煜乾 殷达

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“涟源农商银行”）的评级反映了涟源农商银行营业网点在经营所在地覆盖广泛、客户基础夯实、业务规模稳步提升等方面的优势。同时，联合资信也关注到，区域经济体量较小、公司存贷款业务发展承压、贷款行业集中度较高、成本控制能力弱、资本内生补充能力不足等因素可能对涟源农商银行信用水平带来的不利影响。

未来，涟源农商银行将以“做小、做散、做深、做优”为业务发展方向，良好的客户基础有望使其在同业竞争中继续保持较强的竞争力。另一方面，涟源农商银行改制时间较短，公司治理、内部控制以及风险管理体系仍有待完善；涟源市经济总量较小且传统矿产相关产业受资源枯竭影响面临持续的产业结构调整压力，将对涟源农商银行传统存贷款业务的发展形成一定限制；在宏观经济下行及新冠疫情的背景下，需持续关注其未来盈利能力和信贷资产质量的变化情况。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定湖南涟源农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A，2021年二级资本债券（第一期）（人民币0.85亿元）信用等级为A⁻，评级展望为稳定。该信用等级反映了涟源农商银行本期二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 存贷款业务具有一定区域竞争力。依托营业网点在当地覆盖面较广以及经营历史较长等优势，涟源农商银行存贷款业务在当地金融机构同业中市场占有率较高，具有一定竞争力。

2. **存款稳定性良好。**涟源农商银行个人定期存款占比高，客户存款稳定性好。

关注

1. **关注当地经济体量及结构对业务发展的限制。**涟源市地区经济体量较小，作为资源枯竭型城市产业结构面临调整转型压力，同时自身股本规模较小，对涟源农商银行传统存、贷款业务尤其是公司业务的发展形成制约。
2. **净息差持续收窄、成本管控能力弱，盈利能力弱。**涟源农商银行储蓄存款占比高，在存款成本推高影响下，净息差持续收窄，成本管控能力偏弱，资产收益率较低，盈利能力有待提升。
3. **贷款行业集中度偏高，与房地产高度相关类行业贷款占比高。**在地方财政承压，同时监管趋严背景下，涟源农商银行建筑业贷款占比高，贷款行业集中度上升导致信用风险管理压力上升。
4. **资本实力有待提升。**涟源农商银行盈利水平偏低，资本内生积累能力一般，随着资产规模增长，资本充足率指标持续下降，资本面临补充压力。
5. **改制时间较短，公司治理和内控水平有待提升。**涟源农商银行改制时间较短，自身的风险管理及信息系统建设能力有待加强，未来公司治理及内控水平的提升、产品体系的完善及经营管理水平的提高仍有待观察。
6. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期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，涟源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、本报告引用的资料主要由湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次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。

2021年湖南涟源农村商业银行股份有限公司

二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

湖南涟源农村商业银行股份有限公司（以下简称“涟源农商银行”）前身为涟源市农村信用合作联社（以下简称“涟源联社”），2016年12月，原中国银行业监督管理委员会娄底监管分局批复改制设立涟源农商银行。改制以来，涟源农商银行未进行增资扩股，截至2021年6月末，涟源农商银行注册资本为3.80亿元，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股比例见表1。

表1 截至2021年6月末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
湖南祁阳农村商业银行股份有限公司	25.00
娄底市城市发展集团有限公司	20.00
涟源市城市公共设施建设有限公司	5.00
湖南新化农村商业银行股份有限公司	5.00
江华瑶族自治县天和百货有限公司	4.00
合计	59.00

数据来源：涟源农商银行提供资料，联合资信整理

涟源农商银行经营范围包括：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；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；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2021年6月末，涟源农商银行下辖1家营业部和49家支行，营业网点覆盖涟源市所有乡镇，在编在岗员工人数464人。

涟源农商银行注册地址：湖南省涟源市光蓝路东区1号。

涟源农商银行法定代表人：童卫中。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为人民币0.85亿元，本期债券为10年期固定利率债券，在第5年末附有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. 本期债券性质

本期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；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具处于同一清偿顺序，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。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人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。

当无法生存触发事件发生时，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。无法生存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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 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. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百

万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021年前三季度，我国社会消费品零售总额31.81万亿元，同比增长16.40%；两年平均增速3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78万亿元，同比增长7.30%；两年平均增长3.80%，较上半年两年平均增速放缓0.60个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021年前三季度，我国货物贸易进出口总值4.37万亿美元，为历史同期最高值，同比增长32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口2.40万亿美元，同比增长33.00%；进口1.97万亿美元，同比增长32.60%；贸易顺差为4275.40亿美元。

2021年前三季度，CPI先涨后落，PPI显著上涨。2021年前三季度，CPI同比上涨0.60%，扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI同比上涨6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动PPI上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至2021年三季度末，社融存量余额为308.05万亿元，同比增长10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度M1同比增速持续回落，M2同比增速先降后稳。二季度以来M2-M1剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021年前三季度，全国一般公共预算收入16.40万亿元，同比增长16.30%，达到2021年预算收入的82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入14.07万亿元，同比增长18.40%，在PPI高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出17.93万亿元，同比增长2.30%，达到2021年预算支出的71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入6.10万亿元，同比增长10.50%。其中国有土地使用权出让收入5.36万亿元，同比增长8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出7.14亿元，同比下降8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021年前三季度，城镇新增就业1045万人，完成全年目标任务的95%；1-9月城镇调查失业率均值为5.20%，略低于全年5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中16~24岁城镇人口失业率结束了自2021年1月以来的连续上升趋势，自8月开始出现下降；截至2021年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长2%，基本恢复至疫情前2019年同期水平。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面,2021年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大,叠加原材料价格较高等因素影响,工业生产或将持续承压。需求方面,未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解,但在房地产调控政策基调不变的前提下,短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局;随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设,基建投资有望逐步改善,但受制于地方政府债务管理趋严,预计改善空间有限;限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固,第四季度仍然会受到疫情影响,但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平,但在上年基数抬高因素影响下,出口增速或将小幅下行。基于上述分析,联合资信预测全年GDP增速在8.00%左右。

2. 行业分析

农村金融机构在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色,在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。截至2020年末,我国农村金融机构资产总额为41.53万亿元,在商业银行资产总额中的占比为16.04%;负债总额为38.39万亿元,在商业银行负债总额中的占比为16.14%;在逾4000家的银行业金融机构中,农村金融机构数量占比超过90%,对我国的县域覆盖率高,是服务“三农”客户群体的主力军。

表3 农村商业银行主要监管数据 单位:亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
不良贷款率	3.16	3.96	3.90	3.88
拨备覆盖率	164.31	132.54	128.16	122.19
净息差	2.95	3.02	2.81	2.49
资产利润率	0.90	0.84	0.82	0.62
流动性比例	53.14	58.77	63.15	65.20
资本充足率	13.30	13.20	13.13	12.37

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

资产质量存在下行压力,农村金融机构风险缓释能力有待提升。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。在宏观经济下行叠加新冠疫情冲击的影响下,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。2020年11月,中国人民银行发布《中国金融稳定报告(2020)》,开展银行业金融机构评级,其中高风险金融机构545家,占比12.4%,主要为中小型农村金融机构;央行还选取1550家银行业金融机构开展压力测试,充分评估银行体系在多重“极端但可能”不利冲击下的稳健性状况,测试结果显示大中型银行对整体信贷资产质量恶化的抵御能力较强,部分中小银行的抵御能力较弱。截至2020年末,农村商业银行的不良贷款率3.88%,较其他类型商业银行处于较高水平,同时拨备覆盖率水平较低,抗风险能力一般;考虑到银保监会统计的以上数据并不包含农信社、村镇银行等风险管理能力相对更弱的机构,因此农村金融机构整体资产质量仍存在下行压力,未来或将面对一定的拨备计提缺口。

受净息差收窄、资产质量下行等因素影响,农村金融机构盈利能力明显下降。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,异地贷款业务受到严格限制。此外,随着国有行、股份行、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,使得其存款成本持续上升,净息差收窄趋势明显。2020年,农村商业银行资产利润率为0.62%,较之前年度呈下降趋势;考虑到未来资产质量下行亦将对利润实

现造成一定的冲击，农村金融机构整体盈利能力有待提升。

资本充足水平明显下降，农村金融机构补充资本的需求较为迫切。未来，在补充资本的传统渠道基础上，合并改组、发放地方专项债补充资本金等亦将成为改善其资本水平的有效手段。近年来，我国银行业监管体系不断加强宏观审慎资本充足率管理，对于银行资本的约束将更加规范、严格。但从近年来农村金融机构的资本充足率水平来看，情况不容乐观：自 2019 年以来，不良贷款暴露导致的资本被侵蚀，使资本充足率一路下跌，直至 2020 年二季度随着不良贷款率的逐渐企稳，资本充足率下降趋势才逐渐平滑；截至 2020 年末，农村商业银行资本充足率 12.37%。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，未来在资产质量下行的冲击下，其面临较为迫切的资本补充需求。2020 年以来，各级政府及监管部门推动部分地区的中小银行进行资源整合、合并重组，并通过地方政府发行专项债的方式为此类银行补充资本，为农村金融机构补充资本拓宽的渠道。2021 年初，银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》，以推动村镇银行改革重组，加快村镇银行补充资本。在以上措施的推动下，未来农村金融机构补充资本的压力或将能够得以缓解。

农村金融机构在当地客户基础较为扎实，存款稳定性良好，面临的流动性风险可控。与城市商业银行相比，农村金融机构的存款基础相对较好，这主要是由于此类银行大多在当地经营历史悠久，拥有良好的客户基础。从负债端来看，农村金融机构存款所占的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金成本相对较低，资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村金融机构对同业资金的依赖程度较低，面临的流动性风险可控。截至 2020 年末，农村商业银行流动性比例为 65.20%，处于较好

水平。但值得注意的是，农村金融机构经营区域的经济体量较小，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仍需关注。

2020 年，银保监会官网共公示农村金融机构罚单 1508 张，占银行业全年罚单的 49.1%，共处罚金约 3 亿元。2020 年 11 月，银保监会主席强调，县域金融是我国金融体系的重要组成部分，要保持农村金融机构组织体系多样性、完整性不变，一手抓风险处置，一手抓深化改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，促进实现高质量发展。因此联合资信认为，在监管及各级政府推进农村金融机构通过多渠道、多方式补充资本工作的背景下，未来其有望切实提升抵御风险和信贷投放的能力，在县域金融领域继续发挥重要作用。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

涟源农商银行基本建立了以“三会一层”为主体的法人治理组织架构，但公司治理精细化程度仍需完善；关联交易规模较大，但未突破监管限制；股东对外质押股权比例不高。

涟源农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、董事会、监事会、经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构。截至 2020 年末，涟源农商银行法人股东合计持股比例为 59.00%，非职工自然人股东合计持股比例为 21.29%，其余为职工股。涟源农商银行法人持股比例相对较高，无控股股东和实际控制人。其中第一大股东为湖南祁阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“祁阳农商银行”），持股比例为 25%，未来涟源农商银行将以股金转让的方式压降祁阳农商银行的持股比例，受让方预计为当地国有企业，需关注未来股权结构的变化情况。股权质押

方面,截至 2020 年末,涟源农商银行共 2 户股东对外质押股权,质押股份占全行股份总数 5.13%,质押比例不高。

股东大会是涟源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。涟源农商银行董事会由 9 名董事组成,其中股权董事 7 名,独立董事 1 名,职工董事 1 名;监事会由 7 名监事组成,其中股权监事 5 名,职工监事 2 名。涟源农商银行董事长童卫中先生,历任湖南冷水江农商银行股份有限公司党委委员、副行长,湖南双峰农商银行股份有限公司党委副书记、行长等职务,具有省内农信机构管理经验。

涟源农商银行经营管理层作为行内执行机构负责银行日常经营,落实股东大会、董事会的议定事项,履行董事会赋予的职责,对董事会负责,向董事会或其下设委员会报告工作,并接受董事会和监事会监督。涟源农商银行经营管理层由 8 名成员组成,其中董事长 1 名,行长 1 名,副行长 2 名,部门经理 3 名,董事会秘书 1 名。涟源农商银行行长王海燕先生,曾担任涟源联社副主任、涟源农商银行副行长等职位,在涟源农商银行较长时期的任职经历有利于公司治理的稳步推进。

涟源农商银行关联交易主要为对法人股东的债券投资和发放贷款,关联交易规模相对较大,虽未突破监管限额,但需关注关联交易潜在风险。截至 2021 年 6 月末,涟源农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 7.93% 和 44.03%;关联贷款均未出现违约情况。

2. 内部控制

涟源农商银行逐步搭建了适应自身发展现状的内部控制体系,基本能够满足现阶段业务开展的需要。

涟源农商银行逐步强化内控制度建设,建立并逐步完善股东大会、董事会、监事会

和经营管理层相互制约的公司治理架构和独立的内部审计体系。但另一方面,随着近年来业务的不断发展,涟源农商银行仍需进一步健全内部控制体系,有效提升风险管理能力。

涟源农商银行稽核审计部按照监管部门的审计工作意见,结合全行实际工作制定全年的稽核审计工作计划。近年来,涟源农商银行开展了多项稽核审计项目,涉及信贷业务、关联交易、离任审计等多个领域,并能够按照制定计划完成对支行网点的全面审计工作。针对审计过程中发现的问题,稽核审计部建立台账并逐一提出整改建议,并对整改情况进行跟踪稽核,确保稽核效果。但另一方面,涟源农商银行仍需进一步完善以风险为导向的内部控制稽核审计方法,加强运用非现场审计手段,提高综合稽核检查能力。近年来,涟源农商银行未受到重大监管处罚。

3. 发展战略

涟源农商银行制定的经营规划符合其自身业务需求,但未来计划执行情况需持续关注。

2021 年,涟源农商银行制定了全新的五年规划(2021—2025 年),以“建设有温度的百姓银行”为发展愿景,2021—2023 年坚持以转型提质为主题,推动核心业务向精细化管理转型,逐步提高资产质量,增强抗风险能力;2024—2025 年坚持以质量效益为主题,推动核心业务在质量良好的基础上,进一步扩大生息资产规模,提高本行经营效益。

为实现五年战略规划,涟源农商银行将坚持“做小、做散、做优、做当地”的经营理念,推进金融服务和社区商业、居民生活深度融合,持续巩固市场占有率。在主营业务优化转型方面,涟源农商银行将控制大额贷款投向和比例,将新增信贷资源更多配置到当地涉农、小微企业、实体经济领域,落实“两增两控”要求;加大绿色信贷投放,建立符合绿色企业和项目特点的信贷管理

制度，逐步退出“两高一剩”等不符合绿色产业行业的信贷支持，审慎控制房地产等国家政策调控领域的信贷规模；推进存款业务市场化定价、差异化发展，加快大额存单产品创新，逐步提高低利存款占比，优化存款结构。在风险防范方面，涟源农商银行在不断健全风险防控制度的前提下，将切实化解存量不良资产，加强信贷风险管理，对资金业务的开展以风险防控为首要出发点。

五、主要业务经营分析

涟源农商银行经营所在地涟源市内金融机构较多，同业竞争较为激烈，涟源农商银行凭借其作为地方法人机构的优势，定位

于服务三农和小微企业，目标客群有所下沉，与其他金融机构形成了差异化的竞争策略，存贷款市场份额在涟源市居第一位。涟源市内设有六大国有银行以及长沙银行股份有限公司和涟源农商银行共计8家银行机构，区域内同业竞争较为激烈。凭借在当地网点覆盖面广、深入农村地区以及决策链短等优势，坚持“做小、做散、做深、做优”的信贷投放理念，深耕三农和支农支小，涟源农商银行与其他大型金融机构形成了较为不同的竞争细分市场，在当地具有较强的竞争力，存贷款市场份额在全市银行类金融机构中排名第一（见表4）。

表4 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	31.54	1	32.69	1	31.46	1
贷款市场占有率	34.29	1	37.14	1	35.43	1

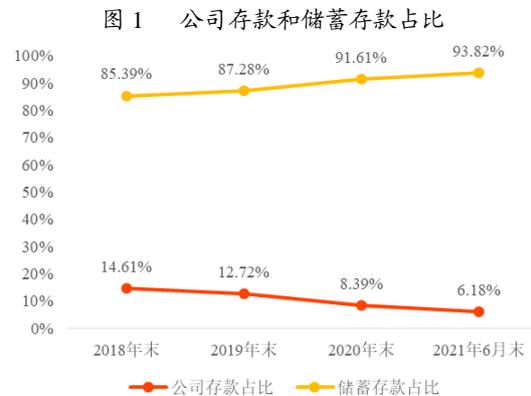
注：存贷款市场占有率为涟源农商银行业务在涟源市同业中的市场份额
数据来源：涟源农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

受制于财政存款持续流出，涟源农商银行公司存款占比低且持续收缩，未来面临较大拓展压力；储蓄存款业务发展态势较好；由于同业竞争加剧等因素，存款利率在当地同业中处于较高水平，对其成本管控产生一定压力。

涟源农商银行存款业务以储蓄存款为主，公司存款规模小且持续收缩。一方面，涟源市经济体量较小，且经济发展对钢铁、煤炭、建材等传统工业的依赖度较高，近年来受供给侧改革推进、资源枯竭等多重因素的影响，当地企业的经营和偿债压力较大，能够沉淀的存款规模有限，加之相对较小的资本规模使得涟源农商银行难以满足部分较大型企业的大额资金需求，因此在对公存款的营销上处于劣势；另一方面，涟源市的地方财政实力较弱，财政收入多依赖于上级补助收入，近年来由于涟源市在交通、城建等方面的基建项目开展力度较大，整体财政

支出水平较高，涟源农商银行财政性存款因此有所流失，由于整体财政性存款占公司存款的30%左右，对公存款规模面临较大的增长压力。截至2020年末，涟源农商银行公司存款（含应解汇款及保证金存款，下同）余额8.34亿元（见表6）。



数据来源：涟源农商银行审计报告，联合资信整理

储蓄存款方面，涟源农商银行在当地经营历史久，营业网点数量多、分布广，拥有

明显的渠道优势，个人客户基础良好。近年来，涟源农商银行加大外拓营销的力度，扩大新的优质客户资源，同时在大额存单发行的支持下，在存款利率方面存在一定竞争优势；同时，通过与政府相关部门的沟通交流，

争取到部分企事业单位的代发工资项目，储蓄存款业务保持了较好的发展态势。截至2020年末，涟源农商银行储蓄余额91.08亿元（见表5）。

表5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末
公司存款	12.18	11.86	8.34	6.78	14.61	12.72	8.39	6.18	-2.69	-29.67
储蓄存款	71.23	81.37	91.08	102.96	85.39	87.28	91.61	93.82	14.23	11.94
合计	83.41	93.22	99.42	109.73	100.00	100.00	100.00	100.00	11.76	6.65

数据来源：涟源农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2021年以来，受制于政府较大的财政支出力度，涟源农商银行公司存款规模进一步下滑；但另一方面，涟源农商银行与涟源市政府签订了战略合作协议，根据协议未来政府将会把财政资金、企事业单位资金、工资代发等存款资源进一步向涟源农商银行倾斜，有利于其在公司存款业务方面的拓展，但实际效果仍有待观察；得益于大额存单等存款产品相对较强的利率竞争优势，储蓄存款增速较快，但另一方面也需关注较高利率带来的成本管控压力。

2. 贷款业务

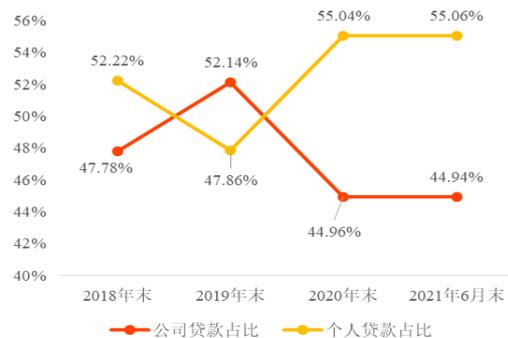
近年来，涟源农商银行坚持支农支小的市场战略定位，个人经营性贷款规模持续增长且所占比重较高；受区域经济体量较小、景气度较低，同时对大型企业服务能力较弱的的影响，贴现类资产占比高，实体贷款投放存在压力；涟源农商银行贷款利率在当地同业中处于相对较高水平，价格优势不明显。

由于涟源市经济中大型企业数量较少，同时与域内大型金融机构相比，涟源农商银行相对较小的资本规模限制了其支持大型企业信贷需求的能力，因此涟源农商银行公司贷款主要面向的客群为小微企业及个体工商户。受此影响，涟源农商银行贷款业务以个人贷款业务为主，其中个人经营性贷款业务比重较高；公司贷款中贴现资产的占比

高。

近年来，作为地方性法人银行，涟源农商银行同政府的合作力度较大，随着涟源地区基础设施建设力度的加大，涟源农商银行部分贷款投向基建类项目，其对公贷款规模形成一定支撑；另一方面，受宏观经济下行、传统行业景气度较低以及新冠肺炎疫情对支柱行业的冲击等因素，当地中小型企业的有效信贷需求有限，涟源农商银行公司贷款增长乏力。在此背景下，涟源农商银行开展直贴和转贴业务的力度较大，贴现资产在公司贷款中的占比高，直贴和转贴的规模基本相当，其中直贴业务主要针对当地企业；转贴业务多涉及异地企业，交易对手主要包括国有大行、省内的城商行和农商行。截至2020年末，涟源农商银行公司贷款余额30.99亿元，其中贴现资产规模23.66亿元；小微企业贷款余额23.01亿元。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：涟源农商银行监管报表，联合资信整理

涟源农商银行个人贷款主要为针对个体工商户以及小微企业主投放的个人经营性贷款。近年来，由于人行拨付支农支小再贷款资金的力度持续加大，2020年以来增幅明显，推动涟源农商银行个人经营类贷款规模持续增长；此外，涟源农商银行深入农户和商户，挖掘辖内客户在生产生活、务工经商、创新创业、项目推进等方面的信贷需求，支持乡村振兴，通过建立白名单来获客，个

人经营性贷款规模持续增加。涟源农商银行的非经营性个人贷款主要为住房按揭贷款，近年来为增加客户粘性，同时鉴于个人住房按揭类贷款风险相对较低，涟源农商银行持续推动按揭贷款业务发展，相应贷款规模快速增长。截至2020年末，涟源农商银行个人贷款余额37.94亿元，占贷款总额的55.04%；其中个人住房贷款余额和个人经营性贷款余额分别为5.52亿元和29.58亿元。

表6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	23.64	31.83	30.99	33.66	47.78	52.14	44.96	44.94	34.60	-2.63
其中：贴现	18.68	22.96	23.66	25.90	37.74	37.61	34.33	34.58	22.93	3.07
个人贷款	25.84	29.22	37.94	41.24	52.22	47.86	55.04	55.06	13.08	29.86
合计	49.48	61.04	68.93	74.90	100.00	100.00	100.00	100.00	23.37	12.92

数据来源：涟源农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2021年以来，涟源农商银行通过介入政府类项目提供的信贷资源以及加大贴现资产投放力度，公司贷款规模有所回升；个人贷款的增长主要来源于个人经营性贷款余额的增加，非经营性个人贷款的增幅较小。

3. 金融市场业务

涟源农商银行金融市场业务致力于在满足流动性管理需求的基础上提升全行资金收益；同业业务以同业资产配置为主，近年来投资资产规模持续增长，投资结构以低风险的利率债为主，企业债配置规模较小且持续压降。

涟源农商银行同业资产配置以流动性管理为主，同业资产规模整体不大，且同业资产配置渠道较为单一，主要为存放同业款项。市场融入资金方面，涟源农商银行对市场资金的依赖度低，截至2020年末仅有少量同业拆借资金，主要用于满足银行内临时流动性要求。从交易对手情况来看，涟源农商银行制定了《同业授信管理办法》，依据监管及上级部门要求进行同业交易对手准入，同业交易对手以城商行为主，另包括国

有银行、股份制银行和农村商业银行。

涟源农商银行投资业务以风险相对较低的利率债和同业存单投资为主，另有部分存量企业债投资。近年来，涟源农商银行利率债力度不断加大，对信用债采取逐步压缩策略，投资策略较为谨慎。涟源农商银行利率债投资建仓以中长期的政策性银行债为主，并结合银行和市场实际情况适度进行波段操作。涟源农商银行对同业存单和商业银行债发行方的选择亦遵循《同业授信管理办法》，主要为外部评级为AA及以上的银行机构。涟源农商银行所持有的企业债为其在2016—2017年投放的存量债券，截至2020年末企业债投资余额4.11亿元，近年来未新增企业债投资；存量债券主要为娄底市和涟源市政府投资平台类私募债券，其余发行人亦主要为当地企业。涟源农商银行权益投资为入股湖南省农村信用合作社联合社的资本金，2020年末为10万元。近年来，随着利率债市场收益率走低，涟源农商银行投资收益有所下滑。2018—2020年，涟源农商银行分别实现投资收益1.70亿元、1.17亿元和1.39亿元。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
债券投资	30.13	31.87	36.62	40.08	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：国债和地方政府债	1.40	3.10	4.56	5.77	4.64	9.73	12.46	14.40
政策性银行债	6.37	6.79	16.33	17.38	21.14	21.31	44.59	43.36
商业银行债	17.85	--	--	--	59.24	--	--	--
同业存单	--	17.57	11.62	12.90	--	55.13	31.74	32.19
企业债	4.51	4.41	4.11	4.02	14.98	13.82	11.21	10.04
权益投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资资产总额	30.13	31.87	36.62	40.08	100.00	100.00	100.00	100.00
减值准备	0.06	0.06	0.06	0.06	--	--	--	--
投资资产净额	30.07	31.81	36.56	40.02	--	--	--	--

注：1. 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
2. 2018年由于审计报告分类原因将同业存单归入商业银行债。
数据来源：涟源农商银行审计报告和报监管报表，联合资信整理

2021年以来，涟源农商银行同业业务开展力度仍较低；投资资产规模有所增长，增幅主要来源于同业存单和利率债，投资资产结构基本保持稳定。

六、风险管理分析

涟源农商银行遵循“全面性、适应性、独立性、融合发展”等基本原则，制订《风险管理机制建设实施方案》。近年来，涟源农商银行建立并持续完善以董事会与风险管理委员会为中心的风险决策体系，以经营管理层、风险管理部门和业务部门为中心的风险执行体系，以监事会和稽核审计部门为中心的风险监督体系，实现对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等风险的统一管理。

涟源农商银行建立了较为完善的信用风险管理制度，但随着业务不断专业化发展，信用风险管理水平仍需提升。涟源农商银行由业务管理部统筹信贷投向、投量，编制和下达信贷计划，建立健全信贷管理制度、信贷业务操作规程，负责贷后管理工作的制度建设、组织实施与考核管理；由风险管理部和合规管理部对授信业务进行风险评价，严格执行贷款新规，通过系统进行信贷风险的识别、计量，并组织

开展信贷风险监测和化解；由不良资产管理中心做好数据信息规范，负责系统二次开发的各项需求和功能，促进市办信用风险管理系统与行内征信系统数据对接。

涟源农商银行通过多种方式管理市场风险，建立了符合自身业务需求的市场风险管理体系，市场风险可控。为有效控制市场风险管理，涟源农商银行一是制定和贯彻市场风险管理暂行办法，完善定价机制，进一步提升市场竞争力；二是统一制定市场风险偏好，增进前中后台的协同意识和联动能力，有效落实平衡风险和收益的要求，提高风险管理能力；三是促进业务流程的持续优化，健全和梳理金融市场业务各项制度规范的依据，通过在业务领域有效配置市场风险管理资源，提高风险管理的效率，增强风险管理的业务敏感度；四是培育审慎稳健的风险文化，传导风险管理的核心理念和价值导向，促进审慎、稳健的风险文化的形成。

涟源农商银行通过限额管理、指标监测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。涟源农商银行定期组织压力测试和情景分析，评估流动性风险管理指标和限额的合理性；逐步建立集中度限额管理制度，针对流动性资产负债的品种、币种、交易对手、市场、行业、期限、地域等进行集中度限额管理，

防止由于资产和负债过度集中引发的流动性风险。涟源农商银行以存贷款业务为主，在当地存款基础较好，目前面临的流动性压力不大，但存贷比偏高，需不断提升流动性管理水平，加大流动性储备。

涟源农商银行建立了适合自身业务发展的操作风险管理体系，能够较为有效地控制操作风险发生。涟源农商银行搭建操作风险管理体系，明确各层级操作风险管理职责，建立内控制度和程序，以缓释具体的操作风险，并定期检查风险限额和控制战略，根据风险偏好，采用适当的战略调整操作风险。

七、财务分析

涟源农商银行提供了 2018—2020 年及 2021 年上半年财务报表。湖南恒业腾飞会计师事务所有限责任公司对 2018—2020 年的财务报表进行了审计，出具了标准无保留的审计意见。2021 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，得益于储蓄存款的持续增长，涟源农商银行资产规模稳步提升，资产结构保持稳定；投资资产以低风险政策性金融债和同业存单为主；随着对不良资产清收处置力度的加大，信贷资产质量有所好转，拨备处于较充足水平。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	10.95	7.93	11.27	8.63	11.63	7.54	9.27	6.73	-27.61	42.17	-23.42
同业资产	1.56	2.17	1.73	1.76	1.66	2.07	1.43	1.37	39.34	-20.14	1.52
贷款及垫款净额	46.48	57.33	65.36	71.42	49.36	54.51	53.78	55.66	23.36	14.00	9.27
投资资产	30.07	31.81	36.56	40.02	31.93	30.52	30.08	31.19	5.81	14.92	9.46
其他类资产	5.11	5.93	6.61	6.49	5.43	5.64	5.44	5.05	15.99	11.45	-1.88
资产合计	94.17	105.18	121.53	128.31	100.00	100.00	100.00	100.00	11.69	15.55	5.58

数据来源：涟源农商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，涟源农商银行信贷投放规模持续增加，贷款结构向小微企业和个人贷款方向倾斜，与房地产行业高度相关的建筑业贷款规模较大；得益于较大的清收处置力度，不良贷款率有所下降，但另一方面，鉴于其保证贷款和信用贷款占比较大，对贷款的保障程度一般，在经济下行期，未来信贷资产质量有待进一步观察。

近年来，涟源农商银行坚持“普惠金融”的信贷政策，加大对小微企业和个体工商户的信贷支持力度，拉动贷款规模稳步增长，贷款占比有所提升；但另一方面，鉴于区域经济风险

有所提升，有效信贷需求较弱，涟源农商银行贴现资产占比较大。截至 2020 年末，涟源农商银行贷款及垫款净额 65.36 亿元（见表 8），其中贴现余额占贷款余额的 34.33%。

贷款行业方面，近年来随着“支农支小”信贷政策的实施，涟源农商银行信贷业务逐步回归农村金融机构业务本源，对本地农业产业支持力度大幅提升，贷款行业结构有所调整。另一方面，作为地方性法人银行，涟源农商银行同政府合作较多，由于涟源地区近年来基础设施建设类项目较多，涟源农商银行部分贷款投向基建类项目，同时涟源农商银行此前对参与房地产建设的建筑商类贷款具有一定规模，因

此其建筑业贷款规模和占比较大。近年来，涟源农商银行鉴于地产行业持续低迷，建筑商还款压力持续加大，行业贷款不良形成规模较大，对建筑商贷款进行有所压降。总体而言，涟源农商银行贷款行业集中度上升明显（见表9）。此外，为提升客户粘性，涟源农商银行加大了

个人住房按揭贷款的投放力度，相应贷款规模呈快速增长态势，截至2020年末，个人住房按揭贷款占贷款总额的7.98%。考虑到县域房地产行业风险积聚，同时对于房地产行业监管趋严等因素，需关注相应建筑业和个人住房贷款信用风险。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
建筑业	19.21	农、林、牧、渔业	15.88	农、林、牧、渔业	23.19
农、林、牧、渔业	15.51	建筑业	15.37	建筑业	14.94
批发和零售业	7.14	批发和零售业	6.32	批发和零售业	12.17
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	6.21	交通运输、仓储和邮政业	3.17	制造业	4.05
制造业	3.11	制造业	3.15	交通运输、仓储和邮政业	3.21
合计	51.17	合计	43.89	合计	57.55

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：涟源农商银行报监管报表，联合资信整理

近年来，涟源农商银行贷款客户集中度呈下降趋势，大额风险暴露指标均符合监管标准。随着涟源农商银行贷款重点向小微企业和个人经营性方向倾斜，对大额信贷投放控制力度加强，其客户贷款集中度以及非同业客户风险暴露指标均呈下降态势。

表10 贷款客户集中度 单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
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	/	9.75	9.51	8.87
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	/	13.59	13.12	12.23
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	23.01	17.12	20.01
最大单家非同业单一客户贷款余额/资本净额	/	9.75	8.43	7.34
最大十家客户贷款/资本净额	61.20	/	/	/

数据来源：涟源农商银行报监管报表，联合资信整理。
注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差

从贷款风险缓释措施来看，涟源农商银行贷款以信用贷款、保证贷款和抵押贷款为主，近年来随着涟源农商银行加大对农村地区支农类信贷投放的支持力度，各支行对于15万元以下信用贷款有直接审批发放权限，信用贷款占比呈快速增长态势。涟源农商银行保证类贷款主要为个人之间担保贷款，另有少量与省级担保平台合作的担保类贷款。截至2020年末，涟源农商银行信用贷款和保证贷款分别占比20.08%和23.96%。鉴于经济增速下行，同时当地产业结构持续调整，涟源农商银行保证贷款和信用贷款占比高，风险缓释能力相对较弱，或对其信用风险管理造成一定压力。

近年来，受区域经济结构调整、经济增速下滑的影响，涟源市部分企业和个人经营压力上升，还款能力下降；同时，在农商行改制前，涟源农商银行存在部分与民营担保公司合作的担保贷款，后该担保公司破产形成部分不良信贷资产，此外改制前对当地房地产开发公司的部分信贷投放由于当地地产行业2016年出现资金链断裂情况形成了部分不良，受上述多方面因素影响，涟源农商银行此前不良信贷资产规模大。鉴于其改制时累积了大量不良信贷资产，

同时近年来各行业均形成一定规模不良，涟源农商银行持续加大不良资产清收处置力度，借助司法和行政手段提高清收效率，并通过进一步增强内部考核问责效力，将贷款回收任务落实到各分支机构，施行行长问责制等方式以推动不良贷款回收。近年来，涟源农商银行除现金清收外，也通过抵债资产的方式进行资产处置，持有的抵债资产规模不断增长；截至2020年末，涟源农商银行抵债资产余额4.68亿元。针对抵债资产，涟源农商银行与当地合作，获得抵债资产交易税返还等税收政策支持，并积极联系意向客户处置抵债资产。此外，涟源农商银行通过加大不良贷款核销力度进一步压降不良贷款，三年合计现金清收不良贷款1.33亿元，2018-2020年分别用拨备核销不良0.81亿元、0.37亿元和0.54亿元。2020年，鉴于疫情对企业和个人经营的影响，涟源农商银行对8.79亿元贷款进行无还本续贷，全部计入正常类贷款；另外，展期贷款余额0.62亿元，其中关注类占4.9%，不良占16.12%。得益于上述措施，涟源农商银行信贷资产质量持续好转，不

良贷款率和逾期贷款率均呈下降态势。截至2020年末，涟源农商银行不良贷款率为3.28%（见表11），主要集中在农、林、牧、渔业、建筑业和制造业，相关行业不良贷款率均显著高于整体不良贷款率。票据贴现业务中，与包商银行相关的一笔1160万元转贴现业务受包商银行破产影响出现风险，且尚未计入不良。此外，鉴于涟源农商银行信贷资产中贴现类资产占比较大，剔除贴现资产后，2020年末不良贷款率为5.02%，不良贷款率处于较高水平，信贷资产质量风险管控仍有较大压力。从贷款拨备情况来看，涟源农商银行拨备指标维持稳定，均满足监管要求。

2021年上半年，涟源农商银行现金清收不良贷款0.28亿元，核销0.27亿元，得益于不良资产核销以及清收，涟源农商银行不良贷款率持续下降，逾期贷款率保持稳定，但关注类贷款占比有所上升，主要是部分展期贷款划入关注类。此外，涟源农商银行2021年上半年无还本续贷规模略有增长，目前全部划入正常类贷款。

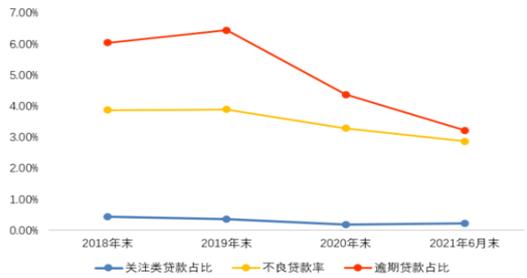
表11 贷款质量分类

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
正常	47.65	58.68	66.77	72.92	95.70	95.76	96.54	96.91
关注	0.22	0.21	0.12	0.17	0.44	0.35	0.18	0.23
次级	0.23	0.56	0.25	0.26	0.45	0.91	0.37	0.35
可疑	1.70	1.82	2.02	1.89	3.41	2.98	2.92	2.51
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	49.80	61.27	69.16	75.24	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.92	2.38	2.27	2.15	3.87	3.89	3.28	2.86
逾期贷款	3.01	3.95	3.02	2.42	6.04	6.44	4.37	3.22
拨备覆盖率	/	/	/	/	156.08	155.63	157.33	161.96
贷款拨备率	/	/	/	/	6.03	6.06	5.17	4.63
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	99.11	98.00	96.10	95.80
逾期60天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	/	/	104.08	102.16

数据来源：涟源农商银行报监管报表，联合资信整理

图3 贷款质量变化情况



数据来源：涟源农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，受净息差持续收窄影响，为提高资金收益率，涟源农商银行持续扩大政策性金融债和同业存单投资规模，投资资产占比维持在较高水平，投资策略较为稳健。涟源农商银行受监管限制以及自身投资策略较为稳健的影响，投资品种主要为债券，投资结构向低风险债券倾斜。截至2020年末，涟源农商银行投资资产净额36.56亿元，占资产总额的30.08%，除少量对省联社的股权投资外，均计入持有至到期投资，投资品种主要为政策性金融债、同业存单和国债。涟源农商银行持有4.11亿元企业债券，主要为娄底市和涟源市政府投资平台

类私募债券。此外，涟源农商银行持有0.10亿元涉及华信集团的债券，全部划入不良资产，该笔不良投资资产已进行了诉讼和债权申报，为此涟源农商银行计提减值准备0.06亿元。

涟源农商银行同业资产配置较低，主要为存放同业款项，交易对手主要为省联社和省内城商行和农商行。

2021年以来，涟源农商银行继续增加对利率债、政策性金融债和同业存单的投资力度，整体投资规模持续上升，由于投资策略趋于谨慎，无新增投资风险。

2. 负债结构及流动性

涟源农商银行负债来源主要依赖储蓄存款，得益于其在当地经营覆盖范围较广、具备一定的客户基础等优势，存款规模持续增长；但另一方面，考虑到区域经济总量较小以及同业竞争加剧，或将在一定程度上制约其规模增长，此外较高的定期储蓄存款占比使其面临较大的资金成本压力。近年来，涟源农商银行负债总额保持增长。截至2020年末，涟源农商银行负债总额116.27亿元（见表12）。

表12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年3月末
市场融入资金	--	--	0.50	--	--	--	0.43	--	--	--	0.00
客户存款	83.41	93.22	99.42	109.73	93.57	93.18	85.50	89.45	11.76	6.65	12.35
其中：个人存款	71.23	81.37	91.08	102.96	79.90	81.33	78.33	83.93	14.23	11.94	15.29
其他负债	5.73	6.83	16.36	12.94	6.43	6.82	14.07	12.49	19.08	139.63	-2.08
负债合计	89.15	100.05	116.27	122.68	100.00	100.00	100.00	100.00	12.23	16.22	10.26

数据来源：涟源农商银行审计报告、财务报表和监管报表，联合资信整理

近年来，鉴于存款业务的较好发展，同时央行对农村金融机构的资金支持力度较大，涟源农商银行对市场资金的依赖度很低，主要利用同业拆入资金补充短期流动性。

近年来，涟源农商银行规模增长主要源于定期储蓄存款拉动。作为地方法人银行，涟源农商银行在当地经营历史较长，网点分布较广，拥有较好的客户基础，储蓄存款营销能

力在当地银行业中保持较强的竞争力；同时当地居民对于储蓄存款利率敏感度较高，因此定期储蓄在存款中占比较大。另一方面，由于涟源农商银行科技手段与区域内同业相比存在一定的劣势，对企业客户吸引力较弱，同时受地方财政支出上升，财政类存款流失影响，涟源农商银行公司存款增长乏力，公司存款贡献度呈下降态势。截至2020年末，涟源

农商银行客户存款余额 99.42 亿元，其中储蓄存款占比 91.61%，定期存款占比 74.55%，整体存款稳定性良好，但由此带来的资金成本压力需关注。

2020 年以来，鉴于疫情对实体经济冲击，央行增加对商业银行支持小微企业和扶贫类贷款的资金支持，涟源农商银行其他负债中向中央银行借款规模较大。

2021 年上半年，涟源农商银行储蓄存款继续保持良好增长态势，在储蓄存款增长拉动下，负债总额稳步增长，公司存款贡献度持续下滑。

涟源农商银行流动性指标基本保持在合理水平，整体流动性水平良好。近年来，涟源农商银行对高流动性国债和政策性金融债持有比例大幅提升，因此其流动性指标保持在充足水平（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	54.42	56.19	117.29	126.83
存贷比	54.66	61.06	56.40	59.73
优质流动性资产充足率	365.13	252.86	954.23	854.48

数据来源：涟源农商银行监管报表，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、成本控制能力较弱以及减值准备计提规模较大等多方面因素影响，涟源农商银行营业收入持续下降，盈利能力弱。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	3.57	3.12	2.47	1.59
其中：利息净收入	1.84	1.94	1.05	0.90
手续费及佣金净收入	0.02	0.01	0.01	-0.00
投资收益	1.70	1.17	1.39	0.70
营业支出	3.16	2.46	1.81	0.79
其中：业务及管理费	1.30	1.38	1.41	0.75
资产减值损失	1.85	1.07	0.38	0.03
拨备前利润总额	2.24	1.73	1.05	0.84

净利润	0.27	0.56	0.52	0.75
净息差	4.08	3.20	2.19	2.59
成本收入比	36.30	44.05	57.02	--
拨备前资产收益率	2.52	1.74	0.92	--
平均资产收益率	0.30	0.56	0.46	--
平均净资产收益率	5.44	10.99	10.01	--

数据来源：涟源农商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

涟源农商银行收入来源主要为利息收入和投资收益。近年来受高成本储蓄存款占比持续上升；同时区域经济增速放缓，信贷投放趋于审慎，贷款利率下行等方面因素影响，涟源农商银行净息差大幅收窄，利息净收入持续明显，收入贡献度减弱。由于改制前涟源农商银行未将当年应付利息全部足额计提，导致 2016 年以前累计应付利息少记 9000 万，为对此问题进行整改，涟源农商银行 2016—2017 年计提利息支出 2200 万，2019 年计提 251 万，2020 年计提 7200 万。受此利息支出计提影响，涟源农商银行 2020 年利息净收入大幅下滑，利息净收入占营业收入的 42.60%。近年来，由于涟源农商银行投资以政策性金融债券为主，随着利率债收益率走低，其投资收益有所下降。

涟源农商银行营业支出主要有业务及管理费和资产减值损失构成，近年来随着资产质量改善，减值计提大幅压缩，营业支出呈下降态势。但另一方面，涟源农商银行成本控制能力较弱，业务及管理费逐年上升，2020 年受利息净收入大幅下滑影响，成本收入比上升至 57.02%（见表 14），成本控制能力有待改善。

受制于业务收入下降，成本控制能力弱，资产减值准备对利润形成一定的侵蚀等因素，涟源农商银行盈利能力有待提升。2020 年，涟源农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.46% 和 10.01%。

2021 年上半年，由于疫情影响较上年同期有所减弱，涟源农商银行收入和利润实现均较去年同期有所改善。

4. 资本充足性

涟源农商银行主要通过利润留存补充资本, 由于自身盈利能力弱且分红力度较大, 其资本内生积累能力一般, 资本面临补充压力。2019—2020 年, 涟源农商银行分别派发股东红利 0.38 亿元和 0.30 亿元, 对其资本内生增长造成一定负面影响。

近年来, 随着业务规模的持续增长, 涟源农商银行风险加权资产规模不断上升, 但由于信贷投放向低风险权重的小微企业和个人住房贷款倾斜, 同时政策性金融和利率债投资为其主要投资方向, 故风险资产系数呈下降趋势。就资本充足性而言, 业务规模的增长和较弱的资本内生积累, 使涟源农商银行资本充足率指标持续下降。此外, 涟源农商银行抵债资产中超过两年的资产余额 1.53 亿元, 也对其资本消耗产生一定影响, 综上资本面临补充压力 (见表 15)。

表 15 资本充足性指标 单位: 亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资本净额	5.56	5.67	5.88	6.30
一级资本净额	5.05	5.13	5.26	5.64
核心一级资本净额	5.05	5.13	5.26	5.64
风险加权资产余额	46.36	50.40	55.91	59.62
风险资产系数	49.23	47.91	46.01	46.47
股东权益/资产总额	5.33	4.88	4.33	4.39
资本充足率	11.95	11.27	10.51	10.57
一级资本充足率	11.90	10.18	9.40	9.46
核心一级资本充足率	11.90	10.18	9.40	9.46

数据来源: 涟源农商银行监管报表, 联合资信整理

截至 2021 年 6 月末, 涟源农商银行资本充足率为 10.57%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.46%。

八、债券偿付能力分析

涟源农商银行本期拟发行人民币 0.85 亿元二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》, 商业银行破产清算时, 在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后, 应当

优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此, 如遇涟源农商银行破产清算, 本次二级资本债券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。

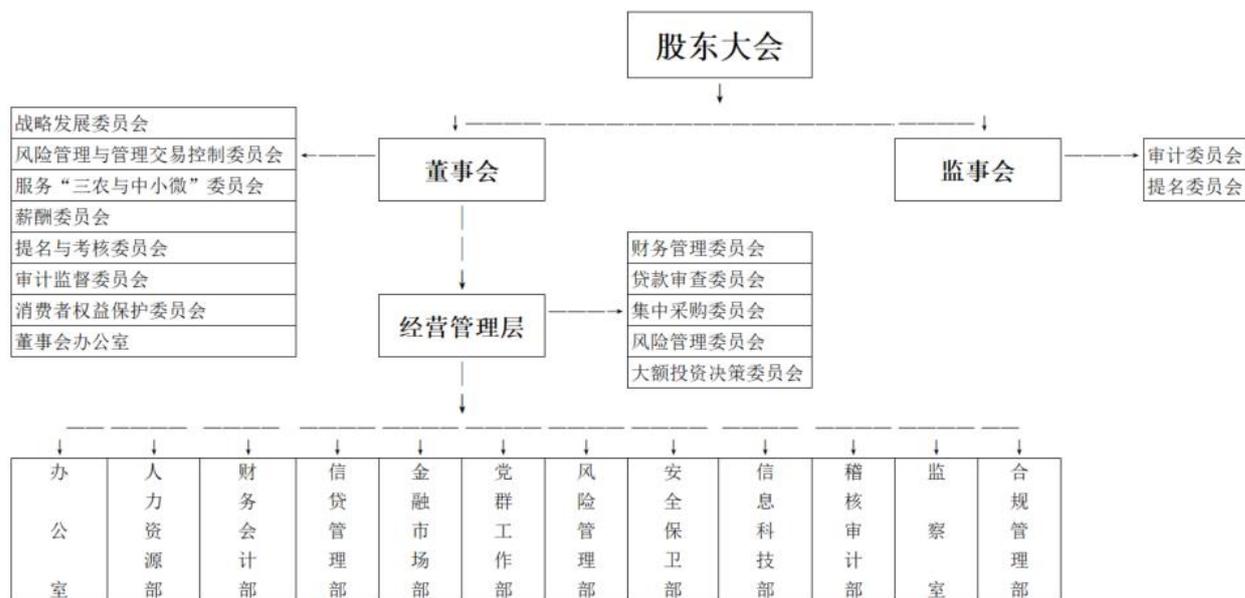
从资产端来看, 涟源农商银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产构成, 其中信贷资产质量有所好转, 投资资产以政策性金融、利率债和同业存单为主, 资产端流动性水平较好。从负债端来看, 涟源农商银行储蓄存款占比高, 对市场融入资金依赖度低, 负债稳定性好。

整体看, 联合资信认为涟源农商银行未来业务经营能够保持较为稳定, 能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息, 本期债券的偿付能力较强。

九、结论

综合上述对涟源农商银行公司治理、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, 在未来一段时期内涟源农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末涟源农商银行组织架构图



资料来源：涟源农商银行提供，联合资信整理。

附录 2 同业对比表

2020 年指标	黄石农商银行	张家界农商银行	荆门农商银行	涟源农商银行
资产总额 (亿元)	107.47	105.12	130.91	116.27
贷款净额 (亿元)	63.02	65.47	80.76	65.36
存款总额 (亿元)	78.80	82.33	106.81	99.42
股东权益 (亿元)	6.84	7.89	6.09	5.26
不良贷款率 (%)	2.62	1.89	2.94	3.28
拨备覆盖率 (%)	203.52	256.84	163.01	157.33
资本充足率 (%)	13.60	11.70	13.07	10.51
核心一级资本充足率 (%)	9.60	10.64	9.47	9.40
流动性比例 (%)	/	63.82	73.98	117.29
平均资产收益率 (%)	0.54	0.93	0.41	0.46
平均净资产收益率 (%)	8.13	11.73	9.37	10.01
主体级别	A	A+	A+	A

注：1. “黄石农商银行”为“黄石农村商业银行股份有限公司”简称；“张家界农商银行”为“张家界农村商业银行股份有限公司”简称；“荆门农商银行”为“湖北荆门农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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

联合资信评估股份有限公司关于 2021年湖南涟源农村商业银行股份有限公司 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。

湖南涟源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。

湖南涟源农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对湖南涟源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，湖南涟源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湖南涟源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，如发现湖南涟源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湖南涟源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。

如湖南涟源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湖南涟源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湖南涟源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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。