

# 信用评级公告

联合〔2022〕10317号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西西乡农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年“三农”专项金融债券的信用状况进行综合分析和评估，确定陕西西乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，2022 年陕西西乡农村商业银行股份有限公司“三农”专项金融债券【不超过 1 亿元（含）】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

二〇二二年十一月十六日

# 2022年陕西西乡农村商业银行股份有限公司

## “三农”专项金融债券信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级： A

本期金融债券信用等级： A

评级展望： 稳定

### 债项概况：

本期金融债券发行规模：不超过 1 亿元  
(含 1 亿元)

本期金融债券期限：3 年

偿还方式：单利按年计息

募集资金用途：本期债券所募集资金均  
用于发放涉农贷款。

评级时间：2022 年 11 月 16 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                                     | 版本          |
|----------------------------------------|-------------|
| <a href="#">商业银行信用评级方法</a>             | V4.0.202208 |
| <a href="#">商业银行主体信用评级模型<br/>(打分表)</a> | 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

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对陕西西乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“西乡农商银行”）的评级反映了其主营业务在县域内保持较强的竞争力，负债稳定性较好以及资本水平较充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，西乡农商银行信贷资产质量面临较大下行压力、房地产贷款占比较高、信贷业务增长乏力，盈利能力较弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

西乡农商银行优质流动性资产和股东权益对本期金融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，本期债券的偿付能力较强。

未来，西乡农商银行将依托其地方法人银行客户基础夯实、决策链条短等竞争优势，稳步推动其资产规模增长。另一方面，受区域经济下滑明显且整体经济体量较小、当地中小企业经营压力上升、地方政府财政收紧等因素影响，西乡农商银行业务发展或将受到一定制约，需关注其未来资产质量变化情况以及利润实现能力。

基于对西乡农商银行主体长期信用状况以及本期“三农”专项金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定陕西西乡农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，本次“三农”专项金融债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

### 优势

- 1. 存贷款业务在经营区市场份额较高。**西乡农商银行存贷款业务在西乡县域内具有较强的市场竞争优势，凭借其在当地网点基本全面覆盖、客户基础较好等优势实现资产规模稳步增长。
- 2. 负债稳定性较好，流动性保持在充足水平。**西乡农商银行存款增长主要来自储蓄业务，负债稳定性较好，同时投资资产中变现能力较强的利率债占比较高，整体流动性充足。
- 3. 资本保持充足水平。**近年来，西乡农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本充足性指标处于较高水平。

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    | 3    |
|           |      |       | 未来发展    | 3    |
|           |      |       | 业务经营分析  | 4    |
|           |      |       | 风险管理水平  | 4    |
| 财务风险      | F1   | 偿付能力  | 资本充足性   | 1    |
|           |      |       | 资产质量    | 3    |
|           |      |       | 盈利能力    | 5    |
|           |      | 流动性   |         | 1    |
|           |      | 指示评级  |         |      |
| 个体调整因素:   |      |       |         | --   |
| 个体信用等级    |      |       |         | a    |
| 外部支持调整因素: |      |       |         | --   |
| 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

关注

- 信贷资产质量面临较大下行压力。**西乡农商银行不良贷款率偏高，且关注类贷款和逾期贷款占比较高，信贷资产质量存在较大下行压力，需对后续信贷资产质量迁徙情况保持关注。
- 房地产贷款占比较高。**西乡农商银行个人按揭类贷款占比较高，按揭贷款及全口径房地产贷款占比均超过监管限制，需关注其后续房地产贷款压降情况。
- 信贷投放力度有待加强。**受县域有效信贷需求不足影响，西乡农商银行公司贷款及个人经营性贷款投放受阻，同时监管对房地产贷款集中度的管控进一步限制其信贷业务开展空间，整体信贷投放不足。
- 盈利能力较弱。**西乡农商银行信贷资产质量下行压力较大，信贷减值计提力度较大，且成本管理能力较弱，净利润水平较低，整体盈利能力较弱。
- 需关注外部环境对业务发展和资产质量产生的影响。**受新冠肺炎疫情影响，西乡县经济发展明显受阻，当地企业经营压力较大，西乡农商银行未来业务开展和信贷资产质量变化情况值得关注。

分析师：马鸣娇 郭嘉喆

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          | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022 年<br>6 月末  |
|--------------|------------|------------|------------|-----------------|
| 资产总额(亿元)     | 113.67     | 124.92     | 135.82     | 147.05          |
| 股东权益(亿元)     | 10.60      | 10.89      | 11.42      | 12.11           |
| 不良贷款率(%)     | 2.48       | 4.27       | 3.92       | 3.65            |
| 贷款拨备覆盖率(%)   | 197.04     | 152.21     | 192.47     | 192.53          |
| 贷款拨备率(%)     | 4.89       | 6.51       | 7.54       | 7.03            |
| 流动性比例(%)     | 35.46      | 43.29      | 67.93      | 58.15           |
| 存贷比(%)       | 53.18      | 52.95      | 51.74      | 50.22           |
| 储蓄存款/负债总额(%) | 79.49      | 80.32      | 81.24      | 82.15           |
| 股东权益/资产总额(%) | 9.33       | 8.72       | 8.41       | 8.24            |
| 资本充足率(%)     | 16.38      | 15.17      | 15.61      | 17.13           |
| 一级资本充足率(%)   | 15.28      | 14.05      | 14.49      | 16.01           |
| 核心一级资本充足率(%) | 15.28      | 14.05      | 14.49      | 16.01           |
| 项 目          | 2019 年     | 2020 年     | 2021 年     | 2022 年<br>1—6 月 |
| 营业收入(亿元)     | 3.65       | 3.86       | 3.95       | 1.77            |
| 拨备前利润总额(亿元)  | 1.66       | 1.83       | 2.06       | 1.08            |
| 净利润(亿元)      | 0.84       | 0.27       | 0.38       | 0.71            |
| 净利差(%)       | 3.25       | 3.19       | 1.86       | 1.56            |
| 成本收入比(%)     | 52.35      | 49.76      | 47.36      | --              |
| 拨备前资产收益率(%)  | 1.53       | 1.54       | 3.04       | --              |
| 平均资产收益率(%)   | 0.77       | 0.23       | 0.29       | --              |
| 平均净资产收益率(%)  | 8.16       | 2.53       | 3.35       | --              |

注：2022 年半年度财务数据未经审计

数据来源：西乡农商银行年度报告、财务报表及监管报表，联合资信整理

**主体评级历史：**

| 信用<br>等级 | 评级<br>展望 | 评级时间 | 项目小组 | 评级方法/模型 | 评级报告 |
|----------|----------|------|------|---------|------|
| --       | --       | --   | --   | --      | --   |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 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陕西西乡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期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

## 2022 年陕西西乡农村商业银行股份有限公司 “三农”专项金融债券信用评级报告

### 一、主体概况

陕西西乡农村商业银行股份有限公司（以下简称“西乡农商银行”）由原陕西西乡农村合作银行基础上改制组建而成，于 2015 年 4 月 8 日正式挂牌开业。西乡农商银行股东持股分散，无控股股东及实际控制人。2019 年，西乡农商银行原股东西安田源粮油商贸有限公司由于涉及并购重组，需将其债权进行清理，故于当年将其持有的全部股份转让给陕西泛邦网络科技有限公司，完成转让后，陕西泛邦网络科技有限公司持有西乡农商银行 5% 的股份。2021 年 5 月，西乡农商银行通过向股东发放股本股利的方式增加股本 0.08 亿元；截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行股本为 2.08 亿元，前五大股东持股比例见表 1。

表 1 2022 年 6 月末前五大股东及持股情况表

| 序号  | 股东名称            | 持股比例   |
|-----|-----------------|--------|
| 1   | 陕西泛邦网络科技有限公司    | 5.00%  |
| 2   | 洋县隆盛水电有限公司      | 5.00%  |
| 3   | 西乡县陕南绿茶有限公司     | 5.00%  |
| 4   | 汉中市大东门家具有限责任公司  | 2.47%  |
| 5   | 西乡县云盘建筑工程有限责任公司 | 2.15%  |
| 合 计 |                 | 19.62% |

数据来源：西乡农商银行提供，联合资信整理

截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行在西乡县共设有 48 家网点机构，其中总部营业部 1 个，支行 9 个，分理处 38 个，其中有 5 个分理处因业务规模及地理位置等因素已与其他营业网点合署办公，目前实际对外营业网点机构共计 43 家；在职职工 354 人。

西乡农商银行主要经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算业务；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；提供保管箱服务；经中国银行业监督

管理机构批准的其他业务。（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）

西乡农商银行注册地址：陕西省汉中市西乡县城关镇金牛路 29 号。

西乡农商银行法定代表人：杨涛。

### 二、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

本期“三农”专项金融债券拟发行规模为不超过人民币 1 亿元（含 1 亿元），具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

#### 2. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本的无担保金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

#### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券所募集资金均用于发放涉农贷款。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国

务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

**生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。**2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速<sup>1</sup>（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

| 项目               | 2021 年<br>三季度 | 2021 年<br>四季度 | 2022 年<br>一季度 | 2022 年<br>二季度 | 2022 年<br>三季度 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| GDP 总额（万亿元）      | 28.99         | 32.42         | 27.02         | 29.25         | 30.76         |
| GDP 增速（%）        | 4.90(4.85)    | 4.00(5.19)    | 4.80          | 0.40          | 3.90          |
| 规模以上工业增加值增速（%）   | 11.80(6.37)   | 9.60(6.15)    | 6.50          | 3.40          | 3.90          |
| 固定资产投资增速（%）      | 7.30(3.80)    | 4.90(3.90)    | 9.30          | 6.10          | 5.90          |
| 房地产投资增速（%）       | 8.80(7.20)    | 4.40(5.69)    | 0.70          | -5.40         | -8.00         |
| 基建投资增速（%）        | 1.50(0.40)    | 0.40(0.65)    | 8.50          | 7.10          | 8.60          |
| 制造业投资增速（%）       | 14.80(3.30)   | 13.50(4.80)   | 15.60         | 10.40         | 10.10         |
| 社会消费品零售总额增速（%）   | 16.40(3.93)   | 12.50(3.98)   | 3.27          | -0.70         | 0.70          |
| 出口增速（%）          | 32.88         | 29.87         | 15.80         | 14.20         | 12.50         |
| 进口增速（%）          | 32.52         | 30.04         | 9.60          | 5.70          | 4.10          |
| CPI 涨幅（%）        | 0.60          | 0.90          | 1.10          | 1.70          | 2.00          |
| PPI 涨幅（%）        | 6.70          | 8.10          | 8.70          | 7.70          | 5.90          |
| 社融存量增速（%）        | 10.00         | 10.30         | 10.60         | 10.80         | 10.60         |
| 一般公共预算收入增速（%）    | 16.30         | 10.70         | 8.60          | -10.20        | -6.60         |
| 一般公共预算支出增速（%）    | 2.30          | 0.30          | 8.30          | 5.90          | 6.20          |
| 城镇调查失业率（%）       | 5.03          | 5.00          | 5.53          | 5.83          | 5.40          |
| 全国居民人均可支配收入增速（%） | 9.70(5.05)    | 8.10(5.06)    | 5.10          | 3.00          | 3.20          |

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.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

**需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。**消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设

备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

**CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。**2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

**社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。**2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

**财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。**2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

**稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。**受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消

费水平恢复较慢。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。**

2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

**四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。**2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将持续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

## 3. 区域经济发展概况

西乡县不断优化茶叶、蚕丝等传统优势农业产业，且对招商引资活动的积极推进以及部分农产品产业链的延展为当地银行业金融机构以及西乡经济带来一定发展潜力；脱贫攻坚工作的扎实推进使得西乡县成功推出贫困县序列。另一方面，当地政府对民生领域较大规模的财政支出导致财政收支矛盾日益凸显；新冠肺炎疫情对西乡县经济发展产生一定负面影响，对当地银行业金融机构资产质量或将产生一定冲

击。

西乡县隶属于陕西省汉中市，位于陕西南部，汉中东部，总面积 3240 平方千米，下辖 2 个街道、15 个镇。西乡县茶叶种植历史悠久，为全国 100 个茶叶基地县之一，拥有较为丰富的桑蚕与野生菌等农业资源，并拥有樱桃沟、午子山、骆家坝与鲤鱼仙山等多处景区。

近年来，西乡县加快茶叶“一基地四中心”建设，不断新建良种茶园、改造地产茶园，进一步扩大黑木耳、雷竹与蚕丝产出规模，并实施金太阳、鼎丰源猕猴桃精深加工项目；举办第二届“西商大会”、国动产业园专题招商推介会等多项投资促进活动，同时亦有尧柏水泥升级改造、鹏翔夏秋茶综合利用等多个项目竣工投产；骆家坝、鲤鱼仙山分别创建为国家 AAAA、AAA 级旅游景区，其中 AAAA 级景区在当地实现零突破，同时骆镇社区被评为省级乡村旅游示范村。此外，西乡县将“兴产业、扩就业、促增收”作为首要任务，大力推进脱贫攻坚“春季攻势”“夏季行动”“百日会战”“秋冬攻势”等行动，聚焦“两不愁三保障”突出问题，并于 2020 年 2 月成功退出贫困县序列；但受制于当地产业结构相对单一，财政收入基础薄弱，同时对学校布局的调整、公共卫生体系的优化完善以及城镇群众住房问题的逐步解决使得用于民生事业的财政刚性支出逐年加大，财政收支矛盾日益凸显。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，西乡县当地企业普遍面临复工时间延迟、生产资料供应无法保障、销售端客户消费额明显减少等问题，对西乡县经济增长形成拖累；2021

年，随着疫情得到有效管控，企业有序恢复经营，当地经济增速有所回升。2019—2021 年，西乡县地区生产总值分别同比增长 6.9%、1.3% 和 7.2%，2021 年实现地区生产总值 133.98 亿元，其中第一产业增加值 28.07 亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 49.78 亿元，同比增长 6.3%；第三产业增加值 56.13 亿元，同比增长 8.1%。2021 年，西乡县完成财政总收入 4.99 亿元，同比下降 5.5%；财政支出 28.90 亿元，同比增长 0.7%。截至 2021 年末，西乡县金融机构各项人民币存款余额 207.87 亿元，较上年末增长 9.3%；贷款余额 93.78 亿元，较上年末增长 7.7%

#### 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部分，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<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>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”和中小微企业市场定位，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. 公司治理与内部控制

西乡农商银行初步建立了相互制衡的公司治理架构；股权结构分散，不存在股权质押情况；关联授信额度均符合监管要求；但随着各项业务的持续发展，公司治理架构及运行体系有待进一步完善。

近年来，西乡农商银行不断完善公司治理结构，不断规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”的公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理水平不断提升。

股东大会是西乡农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、

监督和管理的职能。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行董事会共有 13 名董事，其中执行董事 4 名、独立董事 1 名、非执行董事 8 名；监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 6 名、外部监事 3 名。西乡农商银行现任董事长为杨涛先生，曾在汉中市汉台区农村信用合作联社（以下简称“汉台联社”）业务部从事信贷工作，历任汉台联社七里信用社副主任、汉王信用社副主任，汉台联社业务发展部经理、副主任、行长，具有一定的农信机构从业及管理经验。

西乡农商银行高级管理层对董事会负责，职责主要包括主持全行日常经营管理工作、拟定内部管理机构设置以及基本管理制度等。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行高级管理层由 6 名人员组成，其中董事长 1 名、监事长 1 名、行长 1 名、副行长 3 名。西乡农商银行现任行长为王兴华先生，历任西乡县农村信用社联合社高川信用社副主任，陕西西乡农村合作银行财务会计部副经理、业务发展部副经理、资产风险管理部总经理、财务会计部总经理、茶镇支行副行长，西乡农商银行副行长等职，对西乡农商银行发展历程与经营管理等方面较为熟悉，有助于较好完成全行日常经营管理等行长职权。

从股权结构来看，截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行法人、职工自然人和社会自然人持股比例分别为 35.15%、19.40%和 45.45%；前十大股东中不存在一致行动人，股东中不存在股东对外质押或冻结的情况。

西乡农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。西乡农商银行对一般关联交易按照内部授权程序审批，并报关联交易控制委员会备案或审批；重大关联交易由关联交易控制委员会审查后，提交董事会审批。截至 2022 年 6 月末，西乡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 6.27%、7.42%和 14.15%，未突破监管限额；值得注意的是，2022 年 6 月末有 0.29 亿元关联授

信发生逾期，目前全部划入关注类管理，需关注其后续资产质量迁徙情况及清收情况。

内部控制方面，近年来，西乡农商银行重新完善了《综合管理办法》，对董事会、高级管理层以及监事会议事规则进行了优化；不断加大案件风险排查力度，开展市场乱象政治“回头看”工作和金融放贷领域突出问题专项整治等工作，并坚持按季度开展案件风险滚动排查与员工异常行为排查工作，强化违规积分管理与运用；持续加强柜面操作、现金、账户管理等会计基础管理，修订完善了反假币、资金业务管理等多项财务制度。此外，西乡农商银行制定并修订了《内部审计章程》《稽核审计工作程序管理办法》等多项审计管理制度，审计制度建设不断完善；对审计工作进行百分制量化，按季考评打分，考评结果与季度绩效工资挂钩，促进稽核审计人员严格履职；不断规范审计委员会人员组成及议事规则，按季召开审计委员会会议；完成了流动性风险管理、内部人和股东关联交易、绩效薪酬管理与反洗钱管理等多项专项审计项目，稽核审计部将对审计过程中发现的重大问题以风险提示书的形式报送董事会与高级管理层，并拟定整改计划。

## 2. 风险管理水平

西乡农商银行根据省联社文件指引，结合自身业务发展特性，针对各类风险条线初步建立了风险管理体系，但随着业务的不断开展，信用风险持续暴露，其风险管理精细化程度有待提升。

西乡农商银行根据陕西省农村信用社联合社的全面风险管理指导意见，初步形成了全面风险管理体系。西乡农商银行董事会承担全面风险管理的最终责任；董事会下设风险管理委员会根据董事会授权履行全面风险管理职责，主要负责统筹、协调各部门、各机构实施全面风险管理工作；监事会承担全面风险管理的监督责任，主要负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况，并督促整

改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会决议；风险管理委员会办公室设在合规管理部，主要负责牵头履行全面风险管理的日常工作职责。

西乡农商银行信用风险识别包括风险识别范围、查找信用风险因素、确定信用风险类别与分布部位、分析信用风险来源与形成原因、全面梳理信用风险因素并形成详细的识别清单等关键步骤，并重点关注宏观调控政策或产业政策发生重大变化导致的信用风险。市场风险方面，西乡农商银行市场风险主要通过分析市场风险暴露与资产负债整体状况，对市场风险的成因和特征进行分析，并利用限额管理将市场风险敞口控制在可接受范围。西乡农商银行短期流动性风险管理以备付现金管理为核心，现金流预测为基础；中长期流动性管理以压力测试、限额管理、预警机制、应急计划为手段，主动预防和控制流动性风险。操作风险方面，西乡农商银行不断完善应急和业务连续方案，逐步建立恢复服务和保证业务连续运行的备用机制，综合分析治理架构、人力资源、产品、服务等内部因素与技术进步、法律法规变化等外部因素，并对操作风险事件损失影响程度较大或发生频率上升较快的产品及时进行操作风险重验。

### 3. 发展战略

西乡农商银行战略规划符合其自身发展需要，但需要考虑外部经济环境与新冠肺炎疫情等因素对战略目标实现的影响。

为有效发挥在服务县域经济、支持民营经济和小微企业发展、脱贫攻坚以及乡村振兴中的主力军作用，促进业务经营转型，西乡农商银行制定了《业务经营三年（2020—2022 年）

发展规划》。该规划旨在把握“强化市场定位”和“高质量发展”的工作总基调，坚持“以市场为导向、以客户为中心”的发展战略，通过机构、业务、人员转型，全面提升服务“三农”和地方经济的能力。

为实现上述发展规划，西乡农商银行坚守服务“三农”的市场定位，推行纵深化、精准化、普惠化、合作化的金融服务模式，致力于下沉服务重心、延伸服务链条、扩大服务半径，并不断加强银政、银企、银担合作，助力乡村振兴；夯实“贷款兴行”与“做小、做散、做实”发展基础，同时加大民营、小微企业支持力度，依托线上线下一体化信贷平台推动小微企业贷款增户扩面，实现由“规模速度型”向“质量效益型”转变；以大数据应用为核心，转型金融服务方式，积极布局社区银行和智能银行，并加快网点业务转型探索，打造一站式金融服务智能网点。

## 五、主要业务经营分析

西乡农商银行依托良好的客户基础及广泛的网点分布，坚持服务“三农”及小微企业，结合地方特色经济产业开展业务，加大对地方实体经济支持力度，存贷款业务在县域内均保持较强的竞争力。近年来，西乡农商银行结合地方“乡村振兴”及脱贫攻坚的经济发展方向，聚焦西乡县主要经济特色产业进行业务拓展；同时提升业务发展精细化管理，满足当地农户、个体工商户及地方企业的差异性信贷需求，依托自身地缘、人缘及机制等优势，在县域内同业间保持了较强的竞争力。截至2022年6月末，西乡农商银行存贷款市场份额排名均位于县域内首位。

表 5 存贷款市场份额及排名

| 项目      | 2019 年末 |    | 2020 年末 |    | 2021 年末 |    | 2022 年 6 月末 |    |
|---------|---------|----|---------|----|---------|----|-------------|----|
|         | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比          | 排名 |
| 存款市场占有率 | 55.25%  | 1  | 55.27%  | 1  | 54.38%  | 1  | 53.77%      | 1  |
| 贷款市场占有率 | 68.40%  | 1  | 67.78%  | 1  | 68.53%  | 1  | 68.46%      | 1  |

注：存贷款市场占有率为西乡农商银行业务在西乡县同业中的市场份额  
数据来源：西乡农商银行提供，联合资信整理

## 1. 公司银行业务

西乡农商银行对公业务定位明确，立足“支农支实”，并持续推进普惠金融；但受经济下行及疫情反复冲击影响，其公司信贷投放增长乏力，公司存款规模有所流失，且存款结构单一，公司银行业务发展整体受阻。

近年来，西乡农商银行充分发挥地方法人金融机构职责，不断加大对当地地方企业的信贷支持力度，围绕县域内商圈、主导产业及特色农业产业打造专项活动，加大公司业务营销力度。

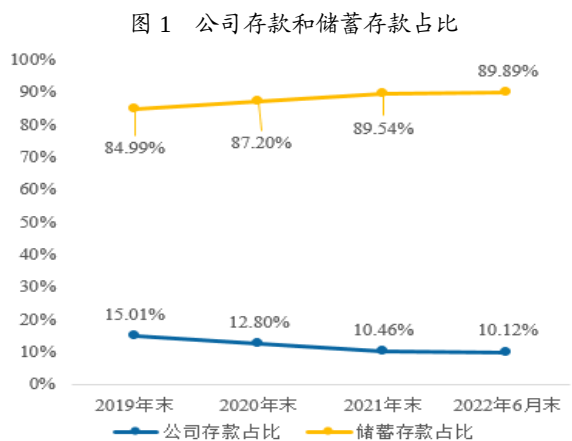
存款业务方面，西乡农商银行围绕“稳存量、拓增量、优变量”的工作思路开展营销。受制于

县域内规模以上企业数量较少，西乡农商银行企业结算资金规模较小，公司存款以财政性存款为主。近年来，西乡农商银行加大公司存款营销力度，建立对公存款五级联动营销机制，率先在全省农信机构开办对公大额存单业务，推动公司存款业务发展；但另一方面，西乡县地区用于“脱贫攻坚”及疫情防控的财政支出加大，加之部分政府财政存款收支统筹上调，导致西乡农商银行财政性存款有所流失，公司存款规模整体有所下降。截至 2021 年末，西乡农商银行公司存款规模 11.80 亿元，占存款总额 10.46%。

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6月末 | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年6月末 | 2020年末     | 2021年末 | 2022年6月末 |
| 公司存款 | 14.47  | 13.44  | 11.80  | 12.48    | 15.01  | 12.80  | 10.46  | 10.12    | -7.11      | -12.20 | 5.76     |
| 储蓄存款 | 81.94  | 91.59  | 101.06 | 110.82   | 84.99  | 87.20  | 89.54  | 89.89    | 11.79      | 10.34  | 9.66     |
| 合计   | 96.41  | 105.04 | 112.86 | 123.29   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00   | 8.95       | 7.44   | 9.24     |

数据来源：西乡农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理



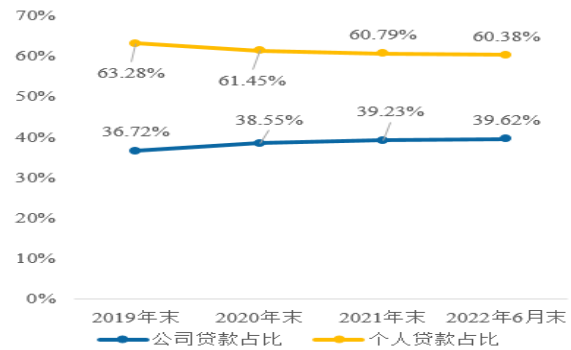
西乡农商银行立足于“支农支实”开展对公信贷业务，坚定推进实施普惠金融战略，加大对当地实体经济的信贷支持力度。近年来，西乡农商银行持续开展精准营销，全力支持省市县重点工程建设，主动对接重点客户，并对县域内纳税百强企业开展名单制营销，扩大县域内对公信贷业务客户群；同时坚持回归本源，

加大对小微企业支持力度，全面走访县域内小微企业，了解信贷资金需求并及时跟进服务；此外，西乡农商银行积极响应监管政策号召，出台“六稳六保”专项授信政策支持县域内企业复工复产，为受到疫情影响较严重的地方企业提供低息贷款、延期还本付息和无还本续贷等金融支持；但另一方面，受宏观经济下行、疫情反复影响，西乡县域内企业生产经营持续受到冲击，有效信贷需求进一步收缩，西乡农商银行对公信贷投放增长乏力，其公司贷款及垫款增量主要来自票据贴现业务，其对公实体信贷投放力度有待加强，公司信贷业务开展情况有待进一步观察。截至 2021 年末，西乡农商银行公司类贷款及垫款余额 25.21 亿元，占贷款总额的比例为 39.23%，其中票据贴现余额 4.89 亿元。

2022 年以来，西乡农商银行持续推进对客户机构联动营销工作，同时加大力度维护、

营销地方财政性资金，并积极争取地方各项资金代发资格，公司存款规模有所回升，但占比仍较小；县域内对公信贷需求持续不足，导致其对公贷款业务开展仍存在一定阻碍，对公信贷投放规模增速较慢，票据业务开展力度持续加大，驱动公司贷款总额有所增长。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行公司存款余额 12.48 亿元；公司贷款及垫款余额 27.05 亿元，其中贴现余额 6.17 亿元。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：西乡农商银行年度报告及提供资料，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<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022年<br>6月末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022年<br>6月末 | 2020<br>年末  | 2021<br>年末 | 2022年<br>6月末 |
| 公司贷款和垫款 | 19.49      | 22.74      | 25.21      | 27.05        | 36.72      | 38.55      | 39.23      | 39.62        | 16.68       | 10.86      | 7.30         |
| 其中：贴现   | 2.98       | 2.98       | 4.89       | 6.17         | 5.61       | 5.05       | 7.61       | 9.04         | 0.00        | 64.09      | 26.18        |
| 个人贷款    | 33.58      | 36.25      | 39.07      | 41.23        | 63.28      | 61.45      | 60.79      | 60.38        | 7.95        | 7.78       | 5.53         |
| 其中：按揭贷款 | 6.32       | 9.96       | 10.24      | 10.31        | 11.91      | 16.88      | 15.93      | 15.10        | 57.59       | 2.81       | 0.68         |
| 合 计     | 53.07      | 58.99      | 64.27      | 68.28        | 100.00     | 100.00     | 100.00     | 100.00       | 11.16       | 8.95       | 6.24         |

数据来源：西乡农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

西乡农商银储蓄存款业务保持较好的发展态势，存款稳定性较好；由于当地农户生产经营受到负面影响，农户经营性贷款增长乏力，按揭贷款成为个人贷款业务主要增长点，但随着按揭贷款占比临近监管限额，其个人信贷业务开展空间有所受限。

依托网点数量多、分布范围广的渠道优势，西乡农商银行个人客户基础良好，客户粘性高，为其个人业务开展提供了支持，个人银行业务发展良好。

储蓄业务方面，西乡农商银行致力于网点优化服务改革，开展“网点综合产能提升标准化导入项目”，提升员工及团队服务水平，提升储户服务体验感；此外，西乡农商银行对储蓄存款期限进行优化，加大力度考核短期限储蓄存款产品，降低全行资金成本；同时，西乡农商银行不断丰富储蓄存款产品线，针对不同客户群体及资金场景，推出大额存单、“优享合意”及“约存宝”等储蓄产品，提升了储蓄产品竞争力。

截至 2021 年末，西乡农商银行储蓄存款余额 101.06 亿元，占客户存款总额 89.54%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，西乡农商银行坚持支农支小，对县域内农户及个体工商户建立授信评级档案，开展精准业务营销，有力支持县域农户生产经营，个人贷款中农户及个体工商户经营性贷款占比较高；受宏观经济下行、疫情持续反复影响，当地农业生产及个体工商户经营均受到一定负面影响，经营性信贷需求增长不足，导致个人经营性贷款投放增长乏力；在此背景下，西乡农商银行积极挖掘优质按揭资源，加大力度开展按揭贷款业务，拉动个人贷款规模增长；但另一方面，西乡农商银行个人按揭贷款占比已突破房地产贷款集中度管理的监管限制，其个人贷款业务开展空间受限。截至 2021 年末，西乡农商银行个人贷款余额 39.07 亿元，占贷款总额比例 60.79%，其中按揭贷款占贷款总额的 15.93%；普惠型农户经营性贷款余额 25.95 亿元，占贷款总额的

40.38%。

2022 年以来，西乡农商银行持续发挥其地方法人机构的优势，依托良好的客户基础及分布广泛的经营网点，储蓄业务持续了较好的发展态势；个人贷款业务方面，在房地产贷款集中度管理的限制下，西乡农商银行加强按揭贷款投放管控，严控按揭贷款余额新增，同时加大力度挖掘农户信贷需求，并加强客户分层管理，向县域内优质个人客户积极营销消费贷款，促进个人贷款规模增长，但按揭贷款占比仍处于较高水平，个人信贷业务结构有待进一步优化。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行储蓄存款规模 110.82 亿元；个人贷款规模 41.23 亿元，其中按揭贷款规模 10.31 亿元，占贷款总额的 15.10%。

### 3. 金融市场业务

西乡农商银行综合考虑流动性及收益率来调整同业业务规模，并通过白名单制度管理同业交易对手；投资规模持续上升，投资策略较为审慎。

西乡农商银行根据自身流动性需求及收益性开展同业业务。近年来，市场同业资产收益率下行，西乡农商银行降低同业资产配置力度，同业资产规模整体下降，占资产总额的比重较低；为提高资金使用效率，投资资产配置力度有所加强，投资资产规模持续增长。西乡农商银行存款端吸收资金足够支持业务开展，叠加

其体量较小、主动负债能力较弱，故未开展市场资金融入业务。截至 2021 年末，西乡农商银行同业资产规模 9.36 亿元，占资产总额 6.89%，交易对手主要为股份制银行和城市商业银行。

投资业务方面，近年来，西乡农商银行加大力度配置投资资产以提高资金的使用效率，投资资产结构以债券投资、同业存单等标准化投资为主；其中，债券投资主要由国债、金融债及少量企业债组成，企业债发行主体以主体评级在 AA+ 以上的省内企业为主；同业存单发行方主要为国有银行、股份制银行及省内农信系统机构。西乡农商银行另配置少量同业理财及信托计划等非标投资，其中，同业理财为股份制银行发行的短期理财，底层资产为债券等标准化投资；信托计划底层资产为政府主导的城建文旅开发项目贷款。2019—2020 年，西乡农商银行投资资产主要增配方向为金融债券，2021 年，其部分持仓金融债集中到期，西乡农商银行将闲置资金用于配置同业存单。截至 2021 年末，西乡农商银行投资资产净额 57.13 亿元，其中债券投资余额 28.03 亿元，同业存单投资余额 23.95 亿元，债券及同业存单占投资资产比重合计 90.33%。

2022 年以来，西乡农商银行压降同业资产规模，投资资产配置力度有所增加，投资结构无明显变动。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行同业资产规模 6.83 亿元，投资资产净额 66.73 亿元。

表 8 投资资产结构

| 项目        | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 |
| 债券投资      | 31.05   | 40.13   | 28.03   | 79.31   | 79.40   | 48.71   |
| 其中：国债     | 8.21    | 4.33    | 3.89    | 20.97   | 8.57    | 6.75    |
| 地方政府债券    | 0.06    | 0.16    | /       | 0.15    | 0.32    | /       |
| 金融债券      | 18.48   | 27.24   | 17.02   | 47.20   | 53.90   | 29.58   |
| 企业债券      | 4.30    | 8.40    | 7.12    | 10.98   | 16.62   | 12.38   |
| 同业存单      | 6.57    | 3.44    | 23.95   | 16.78   | 6.81    | 41.62   |
| 信托计划及资管计划 | --      | 3.60    | 3.40    | --      | 7.12    | 5.91    |
| 理财产品      | 1.30    | 2.50    | 1.50    | 3.32    | 4.95    | 2.61    |
| 股权投资      | 0.23    | 0.23    | 0.23    | 0.59    | 0.46    | 0.40    |
| 其他投资资产    | --      | 0.64    | 0.43    | --      | 1.27    | 0.75    |

|            |       |       |       |        |        |        |
|------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 投资资产总额     | 39.15 | 50.54 | 57.53 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 减：投资资产减值准备 | 0.35  | 0.35  | 0.40  | /      | /      | /      |
| 投资资产净额     | 38.80 | 50.19 | 57.13 | /      | /      | /      |

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：西乡农商银行年度报告，联合资信整理

## 六、财务分析

西乡农商银行提供了 2019—2021 年及 2022 年上半年财务报表。中天银会计师事务所有限责任公司对 2019 年财务报表进行审计，汉中恒信有限责任会计师事务所对 2020—2021 年的财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留的审计意见。2022 年上半年财务报表未经审计。

### 1. 资产质量

近年来，得益于负债端储蓄业务的良好开展，西乡农商银行资产规模持续增长；信贷资产增速放缓，为提高资金收益率大幅增加投资资产占比，投资资产占比持续上升，整体信贷投放力度有待加强。截至 2021 年末，西乡农商银行资产总额 135.82 亿元，其中贷款及垫款净额 59.56 亿元。

表 9 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 6 月末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年 6 月末 | 2020 年末     | 2021 年末 | 2022 年 6 月末 |
| 现金类资产   | 10.09   | 9.12    | 7.32    | 7.44        | 8.88    | 7.30    | 5.39    | 5.06        | -9.58       | -19.74  | 1.67        |
| 同业资产    | 11.43   | 6.99    | 9.36    | 6.83        | 10.06   | 5.60    | 6.89    | 4.64        | -38.82      | 33.91   | -27.01      |
| 贷款及垫款净额 | 50.48   | 55.15   | 59.56   | 63.61       | 44.40   | 44.15   | 43.85   | 43.26       | 9.27        | 8.00    | 6.79        |
| 投资资产    | 38.80   | 50.19   | 57.13   | 66.73       | 34.13   | 40.17   | 42.06   | 45.38       | 29.34       | 13.83   | 16.79       |
| 其他类资产   | 2.87    | 3.46    | 2.45    | 2.45        | 2.53    | 2.77    | 1.80    | 1.67        | 20.47       | -29.19  | -0.24       |
| 资产合计    | 113.67  | 124.92  | 135.82  | 147.05      | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 100.00      | 9.89        | 8.73    | 8.27        |

数据来源：西乡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，西乡农商银行贷款规模持续增长，但信贷投放增速有所放缓；农、林、牧、渔业贷款占比较高，房地产贷款超过监管限制，面临一定的行业集中风险；受区域经济环境下行，叠加“扫黑除恶”行动影响，信贷资产持续暴露风险，不良贷款率处于较高水平，逾期贷款和关注类贷款占比亦较高，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备覆盖水平尚可。

西乡农商银行资产结构以贷款及投资资产为主，得益于负债端储蓄业务的良好开展，资产总额持续增长；近年来，西乡农商银行基于“支农支实”的经营理念开展信贷业务，贷款规模持续增长，但受经济下行、县域内经济结

构调整以及同业竞争加剧等多方面因素影响，信贷业务占资产总额比重有所下降，其信贷投放力度有待加强；投资资产规模持续增长，占资产总额的比重有所提升。

贷款行业方面，由于西乡县为农业县，结合当地经济特色，西乡农商银行贷款以农业产业类贷款为主。作为地方法人银行，西乡农商银行一方面较多参与县域重点建设项目，信贷资金对基础设施建设类项目支持力度较大；另一方面由于本地实体企业数量和规模有限，西乡农商银行部分资金投向房地产开发类贷款，此类贷款单笔投放规模较大。受此影响，西乡农商银行贷款行业中建筑业和房地产业贷款占比较高。同时，随着西乡县城城镇化推进以及居

民改善性住房需求增加，西乡农商银行个人住房按揭贷款规模快速上升，2021年末与2022年6月末个人住房按揭贷款占贷款总额的比重分别为15.93%与15.10%，已超过监管要求；针对上述问题，西乡农商银行制定了房地产贷款压降计划，并设置了过渡窗口期逐步压降，计划于2024年有效压缩房地产行业贷款占比，并将个人住房按揭贷款逐步压缩至监管线以下。近年来，随着对农、林、牧、渔业和建筑业贷款投

放放缓，西乡农商银行前五大行业贷款占比有所下降，但考虑到农、林、牧、渔业贷款占比仍处于较高水平，故西乡农商银行面临一定的行业集中风险；考虑到西乡县经济增长动力不足、农业产业抗风险能力较弱，需对未来资产质量变化情况需保持关注。截至2022年6月末，西乡农商银行前五大行业贷款占比合计56.06%，其中农、林、牧、渔业占比29.43%。

表10 前五大行业贷款余额占比

| 2019年末        |        | 2020年末        |        | 2021年末   |        | 2022年6月末 |        |
|---------------|--------|---------------|--------|----------|--------|----------|--------|
| 行业            | 占比 (%) | 行业            | 占比 (%) | 行业       | 占比 (%) | 行业       | 占比 (%) |
| 农、林、牧、渔业      | 32.24  | 农、林、牧、渔业      | 29.69  | 农、林、牧、渔业 | 29.77  | 农、林、牧、渔业 | 29.43  |
| 建筑业           | 16.34  | 建筑业           | 13.86  | 建筑业      | 13.08  | 建筑业      | 12.13  |
| 房地产业          | 9.16   | 房地产业          | 8.58   | 房地产业     | 6.14   | 房地产业     | 5.51   |
| 制造业           | 4.67   | 制造业           | 4.66   | 批发和零售业   | 4.77   | 批发和零售业   | 4.75   |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 3.99   | 水利、环境和公共设施管理业 | 3.90   | 制造业      | 4.19   | 制造业      | 4.24   |
| 合计            | 66.40  | 合计            | 57.69  | 合计       | 57.95  | 合计       | 56.06  |

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：西乡农商银行报监管报表，联合资信整理

西乡农商银行贷款客户集中度以及大额风险暴露指标均处于较高水平。近年来，西乡农商银行贷款客户集中度以及非同业客户大额风险暴露指标处于较高水平（见表11），主要是由于其建筑业和房地产行业基建类贷款投放较多，此类行业用信规模较大、对资本占用较高所致。此外，2020年，由于陕西秦农农村商业银行股份有限公司（以下简称“秦农农商银行”）对西安部分农商行和农联社并表，导致西乡农商银行原有存放同业款并入秦农农商银行，最大单家同业风险暴露指标超过监管限制；2021年，西乡农商银行对在秦农农商银行存放同业规模进行压降，同业风险暴露相关指标已压降至监管要求范围内。

表11 贷款客户集中度

| 暴露类型                            | 2019年末 | 2020年末 | 2021年末 | 2022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 (%) | 13.92  | 13.38  | 14.31  | 13.22    |

|                                 |       |       |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 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 (%) | --    | 19.28 | 9.14  | 8.78  |
| 最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额 (%)       | 23.58 | 30.31 | 23.32 | 21.54 |
| 最大单家非同业单一客户贷款余额/资本净额 (%)        | 9.81  | 10.01 | 8.46  | 8.03  |
| 最大十家客户贷款/资本净额 (%)               | 58.26 | 62.01 | 61.18 | 65.20 |

数据来源：西乡农商银行报监管报表，联合资信整理。

从贷款风险缓释措施来看，西乡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，鉴于区域内经济下行压力加大，企业还款压力上升等因素叠加影响，西乡农商银行对以个人担保为主的保证贷款规模进行压缩，并放缓信用贷款投放速度，贷款结构中抵押贷款占比持续上升，抵押贷款以经营区域内房产抵押为主。近年来由于“普惠金融”的实施，西乡农商银行加大对于农户小额贷款的支持力度，导致信用贷款占比较高。截至2021年末，西乡

农商银行信用贷款、保证贷款和抵质押贷款占比分别为 35.33%、19.90%和 44.77%，抵质押贷款占比较大，且信用类贷款整体小额分散，起到了一定的风险缓释作用。

西乡县县域经济总量较小、未形成规模产业，县域内经济整体抗风险能力较弱，近年来，受宏观经济下行、新冠肺炎疫情影响，县域内企业及居民生产经营均受到一定冲击；同时受房地产行业监管趋严影响，当地部分建筑商出现资金链断裂，并波及部分建筑装饰和装修行业；在此影响下，西乡农商银行不良信贷资产规模持续上升；此外，2020 年西乡县开展扫黑除恶专项斗争，西乡农商银行部分企业客户被认定为“涉黑企业”，上述企业生产经营均受到相关政府部门管控，账户资金亦被冻结，西乡农商银行相关贷款还款受到影响，部分贷款形成不良，导致 2020 年末不良贷款及逾期贷款规模明显增长。为应对信贷资产质量持续下行压力，西乡农商银行一方面加强事前风险预判，对涉及风险较多的制造业、建筑业等行业的信贷投放采取更为审慎的政策；对于“涉黑企业”形成的不良贷款，西乡农商银行积极跟进相关法律程序，并与政府和法院协作，加快涉诉企业执行流程，提高清收效率。2019—2021 年，西乡农商银行分别现金清收不良贷款 0.04 亿元、0.10 亿元和 0.65 亿元；核销不良贷款 0.55 亿元、0.40 亿元和 0.56 亿元，截至 2021 年末，西乡农商银行不良贷款率 3.92%。信贷资产五级分类标准方面，西乡农商银行结合贷款逾期天数、信贷风险缓释方式以及借款人实际信用情况对贷款进行五级分类管理，将逾期的信用贷款划入关注类管理，将逾期 90 天以上的贷款全部划入不良，同时将展期和延期还本付息贷款

划入关注类动态监测，导致其关注及不良贷款合计规模高于逾期贷款规模，且关注类贷款占比处于较高水平；截至 2021 年末，西乡农商银行关注类贷款占比 11.11%，逾期贷款占比 7.84%；展期贷款余额 2.78 亿元，其中划入关注类 2.18 亿元，划入不良 0.60 亿元；整体看，西乡农商银行关注贷款占比较高，展期贷款规模较大，信贷资产质量存在较大下行压力，需对后续信贷资产质量迁徙情况保持关注。从拨备情况来看，2019—2020 年，随着不良贷款规模上升，西乡农商银行拨备覆盖率有所下降；2021 年，西乡农商银行加大拨备计提力度，拨备覆盖率有所提升，拨备水平尚可；截至 2021 年末，西乡农商银行拨备覆盖率 192.47%。

2022 年以来，西乡县县域经济持续受到疫情的冲击，县域内企业经营持续承压，西乡农商银行抗风险能力较弱的居民及小微企业客户相关贷款持续暴露风险，逾期贷款规模及占比均有所增长。对此，西乡农商银行为加强信贷风险管控，加强贷后管理规范，做好还款提醒，同时加大存量不良贷款处置力度，灵活运用多种清收方式处置存量风险，其不良贷款新增得到控制；2022 年 1—6 月，西乡农商银行核销不良贷款 0.48 亿元。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行不良贷款率 3.65%，逾期贷款占比 9.72%，逾期贷款占比较高，信贷资产质量仍面临下行压力；展期贷款余额 2.21 亿元，其中 1.72 亿划为关注，0.49 亿元划入不良，需对展期贷款后续资产质量迁徙情况保持关注。从拨备情况来看，西乡农商银行保持了较大的贷款减值计提力度，拨备覆盖水平保持稳定，截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行拨备覆盖率 192.53%。

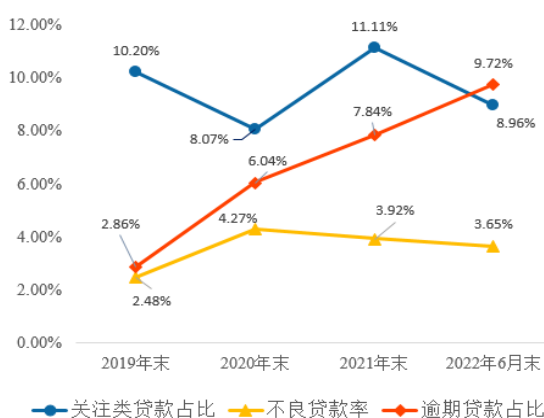
表 12 贷款质量分类

| 项 目 | 金额 (亿元) |         |         |             | 占比 (%)  |         |         |             |
|-----|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|---------|-------------|
|     | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年 6 月末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年 6 月末 |
| 正常  | 46.34   | 51.71   | 54.62   | 59.67       | 87.32   | 87.65   | 84.99   | 87.39       |
| 关注  | 5.41    | 4.76    | 7.14    | 6.12        | 10.20   | 8.07    | 11.11   | 8.96        |

|                  |       |       |       |       |        |        |        |        |
|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 次级               | 0.24  | 1.02  | 0.90  | 0.53  | 0.45   | 1.74   | 1.40   | 0.78   |
| 可疑               | 1.08  | 1.32  | 1.33  | 1.97  | 2.03   | 2.23   | 2.07   | 2.89   |
| 损失               | --    | 0.18  | 0.29  | --    | --     | 0.31   | 0.45   | --     |
| 贷款合计             | 53.07 | 58.99 | 64.27 | 68.28 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款             | 1.32  | 2.52  | 2.52  | 2.49  | 2.48   | 4.27   | 3.92   | 3.65   |
| 逾期贷款             | 1.52  | 3.56  | 5.04  | 6.64  | 2.86   | 6.04   | 7.84   | 9.72   |
| 拨备覆盖率            | /     | /     | /     | /     | 197.04 | 152.21 | 192.47 | 192.53 |
| 贷款拨备率            | /     | /     | /     | /     | 4.89   | 6.51   | 7.54   | 7.03   |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | /     | /     | /     | /     | 54.26  | 54.47  | 93.70  | 99.82  |

数据来源：西乡农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 贷款质量变化情况



数据来源：西乡农商银行监管报表，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

近年来，西乡农商银行同业资产占比保持较低水平，主要交易对手为国有大型商业银行、股份制银行以及省联社，同业资产风险可控。西乡农商银行同业资产配置以全行流动性管理为前提，提升闲置资金使用效率。近年来，西乡农商银行同业资产主要配置于存放同业款项，以省联社提供的“白名单”作为指引，选择同业交易对手，主要为国有商业银行以及股份制和城商行；截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行同业资产未发生风险事件。

西乡农商银行信贷投放不足，为提高资金使用效率，加大力度配置投资资产，投资资产规模快速增长；投资资产配置以利率债投资为

主，投资策略较为审慎，整体投资风险可控。

近年来，西乡农商银行投资资产规模持续增长，从会计科目划分来看，其投资资产主要由交易性金融资产和债权投资组成，另有少量其他权益工具投资。西乡农商银行投资策略较为审慎，主要投向标准化债券及同业存单，债券配置以利率债和金融债为主；信用债主要投向外部评级 AA+以上的省内国有煤企或省国资委控股企业；此外，在陕西省政府主导下，西乡农商银行配置了 3.60 亿元信托产品投资，其中部分为大唐西市文旅项目贷款，另有约 1.5 亿元用于韩城城投债务化解。

2022 年以来，西乡农商银行加大同业存单及金融债的配置力度，促进投资资产规模增长，投资资产结构未发生明显变化；从投资资产质量来看，目前西乡农商银行投资业务未发生风险事件，整体投资业务风险可控。

## 2. 负债结构及流动性

西乡农商银行未开展主动负债业务融入市场资金，负债增长主要靠储蓄存款拉动，近年来得益于其在经营范围内网点分布广、客户基础好，西乡农商银行存款规模保持良好增长态势；但长期定期存款占比较高，导致其负债成本较高。截至 2021 年末，西乡农商银行负债总额 124.40 亿元（见表 13）。

表 13 负债结构

| 项 目         | 金 额 (亿元)      |               |               |                | 占 比 (%)       |               |               |                | 较上年末增长率 (%)  |             |                |
|-------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|-------------|----------------|
|             | 2019 年<br>末   | 2020 年<br>末   | 2021 年<br>末   | 2022 年<br>6 月末 | 2019 年<br>末   | 2020 年<br>末   | 2021 年<br>末   | 2022 年<br>6 月末 | 2020 年<br>末  | 2021 年<br>末 | 2022 年<br>6 月末 |
| 市场融入资金      | --            | --            | --            | --             | --            | --            | --            | --             | --           | --          | --             |
| 客户存款        | 96.41         | 105.04        | 117.06        | 127.31         | 93.53         | 92.12         | 94.10         | 94.35          | 8.95         | 11.44       | 8.76           |
| 其中：储蓄存款     | 81.94         | 91.59         | 101.06        | 110.82         | 79.49         | 80.32         | 81.24         | 82.13          | 11.79        | 10.34       | 9.66           |
| 其他负债        | 6.67          | 8.99          | 7.34          | 7.62           | 6.47          | 7.88          | 5.90          | 5.65           | 34.88        | -18.35      | 3.81           |
| <b>负债合计</b> | <b>103.07</b> | <b>114.03</b> | <b>124.40</b> | <b>134.94</b>  | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b>  | <b>10.63</b> | <b>9.09</b> | <b>8.47</b>    |

数据来源：西乡农商银行审计报告、财务报表和报监管报表，联合资信整理

西乡农商银行存款吸收资金足够支持其资产端信贷业务开展，同时受限于体量较小、主动负债能力较弱，故西乡农商银行未开展市场资金融入业务。

客户存款是西乡农商银行负债的主要来源。近年来，受地方财政资金上调统筹管理影响，西乡农商银行财政存款有所流失，导致公司存款规模整体有所下降；但另一方面，西乡农商银行依托网点覆盖面广、客户基础好的优势，储蓄业务呈现较好的发展态势，对负债规模形成有力支撑，拉动负债总额持续增长。从存款期限来看，受当地居民储蓄习惯影响，西乡农商银行银行长期定期存款规模较大，导致其资金成本较高，存款期限结构有待优化。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行客户存款余额 127.31 亿元，其中定期存款余额 95.47 亿元；储蓄存款 110.82 亿元，占负债总额的 82.13%，负债稳定性较好。

西乡农商银行流动性指标保持在较好水平，整体流动性水平良好。近年来，西乡农商银行资产端配置了较大规模流动性好、变现能力较强的利率债，流动性比例处于较好水平；因贷款投放不足、存款端增速较快，存贷比处于较低水平，整体流动性管控压力不大。

表 14 流动性指标

| 项 目            | 2019 年<br>末 | 2020 年<br>末 | 2021 年<br>末 | 2022 年<br>6 月末 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| 流动性比例 (%)      | 35.46       | 43.29       | 67.93       | 58.15          |
| 存贷比 (%)        | 53.18       | 52.95       | 51.74       | 50.22          |
| 优质流动性资产充足率 (%) | 739.59      | 759.46      | 965.81      | 458.89         |

数据来源：西乡农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

西乡农商银行净息差持续收窄，营业收入增长乏力；同时大规模减值准备计提以及成本控制能力较弱，导致整体盈利能力较弱。

表 15 收益指标

| 项 目            | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年<br>1—6 月 |
|----------------|--------|--------|--------|-----------------|
| 营业收入 (亿元)      | 3.65   | 3.86   | 3.95   | 1.77            |
| 其中：利息净收入 (亿元)  | 2.36   | 1.81   | 2.91   | 1.37            |
| 手续费及佣金净收入 (亿元) | -0.00  | -0.02  | -0.02  | -0.01           |
| 投资收益 (亿元)      | 1.28   | 2.07   | 0.80   | 0.28            |
| 营业支出 (亿元)      | 2.49   | 3.29   | 3.25   | 0.87            |
| 其中：业务及管理费 (亿元) | 1.91   | 1.92   | 1.87   | 0.69            |
| 资产减值损失 (亿元)    | 0.48   | 1.25   | 1.35   | 0.18            |
| 拨备前利润总额 (亿元)   | 1.66   | 1.83   | 2.06   | 1.08            |
| 净利润 (亿元)       | 0.84   | 0.27   | 0.38   | 0.71            |
| 净利差 (%)        | 3.25   | 3.19   | 1.86   | 1.56            |
| 净息差 (%)        | 3.34   | 3.06   | 2.17   | 1.86            |
| 成本收入比 (%)      | 52.35  | 49.76  | 47.36  | --              |

|             |      |      |      |    |
|-------------|------|------|------|----|
| 拨备前资产收益率(%) | 1.53 | 1.54 | 3.04 | -- |
| 平均资产收益率(%)  | 0.77 | 0.23 | 0.29 | -- |
| 平均净资产收益率(%) | 8.16 | 2.53 | 3.35 | -- |

数据来源：西乡农商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

西乡农商银行中间业务开展有限，收入来源主要为利息收入和投资收益。近年来，受利率市场化、同业竞争加剧以及“扫黑除恶”活动导致的欠息规模较大影响，西乡农商银行净利差明显收窄，叠加资产端信贷投放力度不足，来自贷款业务的利息收入有所下降；另一方面，得益于投资资产规模持续增长，债券利息收入有所增长，在一定程度上对营业收入形成补充，但整体营业收入增速较慢。2021年，西乡农商银行实行新金融工具准则，将部分债券投资的利息收入划入利息净收入统计，故导致当年投资收益明显下降，利息净收入明显上升。2021年，西乡农商银行实现营业收入3.95亿元。

西乡农商银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。近年来，西乡农商银行业务及管理费规模较大，成本收入比略有下降但仍处于较高水平，成本管控有待加强；受信贷资产质量下行压力较大影响，西乡农商银行信贷资产减值计提力度逐年加大，对净利润形成较大的负面影响；上述因素影响下，营业支出规模整体上升。

近年来，在营业收入增长乏力、营业支出整体上升的影响下，西乡农商银行净利润水平显著下降，盈利能力明显下滑。2021年，西乡农商银行实现净利润0.38亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.29%和3.35%，处于行业较低水平，盈利能力较弱。

2022年上半年，受市场利率持续下行影响，西乡农商银行资产端贷款利率持续下滑，净利差持续收窄，利息净收入同比下降，营业收入水平随之同比下降；信贷资产减值计提力度明显减弱，导致营业支出同比大幅下降，受此影响，净利润水平同比大幅上升；但另一方面，西乡农商银行信贷资产质量仍存在较大下行压力，拨备水平或将持续承压，其盈利增长性有待进一步观察。

#### 4. 资本充足性

西乡农商银行主要通过利润留存补充资本，近年来由于其信贷增速较缓，低资本消耗的利率债投资力度较大，资本消耗速度较缓，资本保持充足水平。近年来，西乡农商银行依托利润留存补充资本，受净利润水平大幅下降影响，其资本内生能力有待提升；2019—2021年，西乡农商银行分别派发股东红利0.32亿元、0.20亿元和0.21亿元，较大的现金分红规模对其资本内生性产生一定不利影响。

近年来，随着业务规模的持续增长，西乡农商银行风险加权资产规模不断上升，但由于信贷以低风险权重的个人住房贷款和小微企业贷款增长为主，同时投资增长以利率债为主，故风险资产系数整体下降。资本充足性方面，近年来，随着风险加权资产余额增长，西乡农商银行资本充足率整体小幅下降，但仍处于充足水平（见表16）。

表16 资本充足性指标

| 项 目          | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 | 2021<br>年末 | 2022年6<br>月末 |
|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| 资本净额(亿元)     | 11.37      | 11.76      | 12.30      | 12.95        |
| 一级资本净额(亿元)   | 10.60      | 10.89      | 11.41      | 12.10        |
| 核心一级资本净额(亿元) | 10.60      | 10.89      | 11.41      | 12.10        |
| 风险加权资产余额(亿元) | 69.39      | 77.51      | 78.77      | 75.58        |
| 风险资产系数(%)    | 61.04      | 62.05      | 57.99      | 51.40        |
| 股东权益/资产总额(%) | 9.33       | 8.72       | 8.41       | 8.24         |
| 资本充足率(%)     | 16.38      | 15.17      | 15.61      | 17.13        |
| 一级资本充足率(%)   | 15.28      | 14.05      | 14.49      | 16.01        |
| 核心一级资本充足率(%) | 15.28      | 14.05      | 14.49      | 16.01        |

数据来源：西乡农商银行监管报表，联合资信整理

2022年上半年，得益于净利润水平同比大幅上升，西乡农商银行通过利润留存对资本形成较好补充，同时由于信贷业务投放不足、投

资产资产配置较大规模低风险权重的同业存单，风险加权资产余额有所下降，资本充足率有所上升。截至 2022 年 6 月末，西乡农商银行资本充足率 17.13%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 16.01%。

## 七、外部支持

西乡农商银行存贷款市场份额在西乡县内排名位居首位，作为地方法人金融机构，其支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，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。

## 八、债券偿付能力分析

西乡农商银行优质流动性资产和股东权益对本次金融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。

西乡农商银行本期拟发行的不超过人民币 1 亿元“三农”专项金融债券为商业银行一般负债。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

截至本报告出具日，西乡农商银行尚未发行债券。假设本期债券发行规模为 1 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，西乡农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对西乡农商银行偿付能力影响不大，优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

| 项 目               | 发行后   |
|-------------------|-------|
| 金融债券本金（亿元）        | 1.00  |
| 优质流动性资产/金融债券本金（倍） | 30.68 |
| 股东权益/金融债券本金（倍）    | 11.42 |
| 净利润/金融债券本金（倍）     | 0.38  |

数据来源：西乡农商银行审计报告，联合资信整理

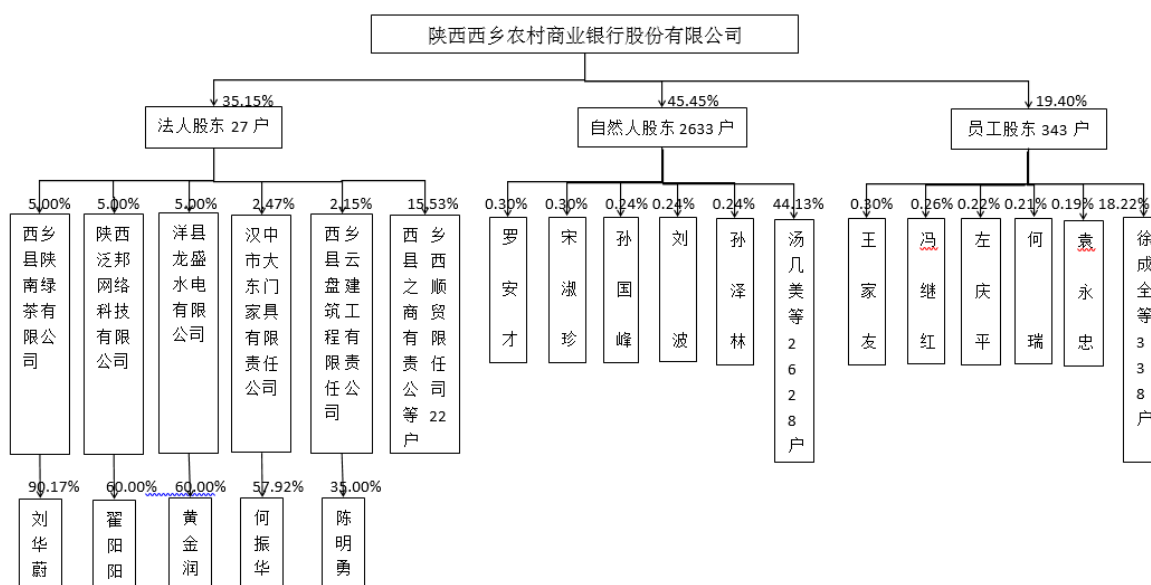
从资产端来看，西乡农商银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产构成，其中信贷资产质量下行压力较大，但拨备覆盖水平尚可；投资资产以利率债投资为主，资产端流动性水平较好。从负债端来看，西乡农商银行储蓄存款占比高，对市场融入资金依赖度低，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为西乡农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期“三农”专项金融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

基于对西乡农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定西乡农商银行主体长期信用等级为 A，本期金融债券信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 6 月末西乡农商银行股权结构图



资料来源：西乡农商银行提供，联合资信整理

The organizational chart illustrates the governance structure of the Bank of China. At the top is the **股东大会** (Shareholders' Meeting). Below it are the **董事会** (Board of Directors) and **监事会** (Supervisory Board). The **董事会** oversees the **高级管理层** (Senior Management) and several committees: **战略决策委员会** (Strategic Decision-making Committee), **风险管理委员会** (Risk Management Committee), **薪酬管理委员会** (Compensation Management Committee), **关联交易控制委员会** (Related Party Transaction Control Committee), **审计委员会** (Audit Committee), **三农委员会** (Three Rural Areas Committee), **提名委员会** (Nomination Committee), and **董事会办公室** (Board Office). The **高级管理层** oversees a wide range of departments: **支行** (Branches), **纪委办** (Discipline Inspection Office), **特殊资产管理部** (Special Asset Management Department), **行政办公室** (Administration Office), **资金营运部** (Funds Operations Department), **业务发展部** (Business Development Department), **合规管理部** (Compliance Management Department), **风险管理部** (Risk Management Department), **稽核审计部** (Audit and Inspection Department), **信贷管理部** (Credit Management Department), **财务会计部** (Finance and Accounting Department), **电子银行部** (Electronic Banking Department), **安全保卫部** (Security and Protection Department), **信息管理部** (Information Management Department), **人力资源部** (Human Resources Department), **分理处** (Sub-branches), and **营业部** (Business Department). The **监事会** oversees the **监事会办公室** (Supervisory Board Office). The **支行** (Branches) are further divided into **茶铺支行** (Chapin Branch), **城东支行** (Chengdong Branch), **白龙支行** (Bailong Branch), **沙河支行** (Shahai Branch), **峡口支行** (Xiakou Branch), **城南支行** (Chengnan Branch), **城关支行** (Chengguan Branch), **城北支行** (Chengbei Branch), and **进站路分理处** (Jinzhong Road Sub-branch). The **分理处** (Sub-branches) are further divided into **600个分理处** (600 Sub-branches).

资料来源：西乡农商银行提供，联合资信整理

### 附录 3 同业对比表

| 2021 年指标      | 黄石农村商业银行股份有限公司 | 陕西宝鸡金台农村商业银行股份有限公司 | 湖南涟源农村商业银行股份有限公司 | 陕西西乡农村商业银行股份有限公司 |
|---------------|----------------|--------------------|------------------|------------------|
| 资产总额 (亿元)     | 117.69         | 128.76             | 133.37           | 135.82           |
| 贷款净额 (亿元)     | 69.71          | 68.49              | 74.12            | 59.56            |
| 存款总额 (亿元)     | 86.98          | 7.97               | 111.64           | 112.86           |
| 股东权益 (亿元)     | 7.28           | 7.97               | 6.12             | 11.42            |
| 不良贷款率 (%)     | 2.58           | 4.13               | 2.91             | 3.92             |
| 拨备覆盖率 (%)     | 196.10         | 160.12             | 160.08           | 192.47           |
| 资本充足率 (%)     | 13.03          | 12.19              | 12.93            | 15.61            |
| 核心一级资本充足率 (%) | 9.24           | 11.07              | 10.37            | 14.49            |
| 营业收入 (亿元)     | 3.28           | 3.69               | 3.28             | 3.95             |
| 净利润 (亿元)      | 0.63           | 0.76               | 1.26             | 0.38             |
| 平均资产收益率 (%)   | 0.56           | 0.62               | 0.99             | 0.29             |
| 平均净资产收益率 (%)  | 8.92           | 10.17              | 22.14            | 3.35             |

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 4 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 5-1 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 5-2 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 5-3 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 2022年陕西西乡农村商业银行股份有限公司 “三农”专项金融债券的跟踪评级安排

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。

陕西西乡农商银行股份有限公司（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。