

信用等级通知书

信评委函字 [2019]跟踪1384 号

山西运城农村商业银行股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为A⁺，评级展望由稳定调整为负面；

维持2017年5亿元二级资本债券的信用等级为A。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司
信用评级委员会

二零一九年七月三十一日

2019年山西运城农村商业银行股份有限公司二级资本债券跟踪评级报告

发行主体	山西运城农村商业银行股份有限公司
发行时间	2017/08/07
发行规模	5亿元
债券期限	10年
债券品种	二级资本债券
偿还次序	本金和利息的偿还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
上次评级时间	2018/07/31
上次评级结果	主体信用等级 A+ 评级展望 稳定 二级资本债券信用等级 A
跟踪评级结果	主体信用等级 A+ 评级展望 负面 二级资本债券信用等级 A

概况数据

运城农商银行	2016	2017	2018	2019.06
资产总额 (亿元)	202.52	229.05	231.59	239.13
股东权益 (亿元)	13.98	15.51	15.84	16.39
不良贷款余额 (亿元)	1.18	1.18	1.71	2.13
净营业收入 (亿元)	7.52	6.32	5.19	3.14
拨备前利润 (亿元)	4.81	4.03	3.01	2.28
净利润 (亿元)	2.44	2.56	1.83	1.17
净息差 (%)	3.44	2.76	2.07	--
拨备前利润/平均风险加权资产 (%)	4.50	3.20	1.98	--
平均资本回报率 (%)	18.55	17.35	11.69	--
成本收入比 (%)	32.58	34.96	38.85	26.02
不良贷款率 (%)	1.75	1.48	1.87	2.22
不良贷款拨备覆盖率 (%)	286.96	304.02	160.10	158.35
资本充足率 (%)	12.78	15.51	12.76	13.43

注：1、2018年末该行对村镇银行进行并表，由于村镇银行业务规模较小，出于数据和指标可比角度考虑，本报告数据均采用母公司口径；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于不可得或可比适用性不强的指标，本报告未披露，使用“--”表示。

资料来源：运城农商银行，中诚信国际整理

分析师

王延琳

ylwang@ccxi.com.cn

李济安

jali@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2019年7月31日

基本观点

中诚信国际维持山西运城农村商业银行股份有限公司（以下称“运城农商银行”或“该行”）的主体信用等级为 A⁺，将评级展望由稳定调整为负面，维持该行 2017 年发行的二级资本债券的信用等级为 A。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济和行业环境、运城农商银行自身财务实力以及债券条款的综合评估之上确定的，肯定了运城农商银行在运城市金融体系中重要的地位、明确的市场定位和灵活的决策机制以及较好的存款稳定性。评级同时反映了运城农商银行面临的诸多挑战，包括业务发展易受当地经济波动影响、逾期贷款大幅增长、不良和关注贷款上升较快、资产质量下行压力大、盈利能力持续下滑、抵债资产上升加大资本下行压力、加大信用债投资导致信用风险管控难度上升、综合金融服务能力有待加强以及公司治理和全面风险管理体系有待进一步完善等。

信用优势

- 存、贷款业务市场份额位居前列，在当地金融体系中具有重要地位；
- 市场定位明确、决策机制灵活，在服务“三农”和中小客户方面具有一定的优势；
- 个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

信用挑战

- 业务主要集中于运城市，资产质量和盈利能力易受当地经济波动影响；
- 逾期贷款大幅增长，不良和关注贷款上升较快，拨备覆盖率大幅下降，未来贷款质量仍面临一定下行压力；
- 息差持续收窄，拨备压力上升，盈利能力持续下滑；
- 抵债资产上升较快，经济下行环境中抵押物处置困难，未来可能对资本状况产生较大负面影响；
- 信用债投资占比上升，且债券发行人区域及行业集中度较高，信用风险管控难度上升；
- 业务品种较为单一，综合金融服务能力有待加强；
- 公司治理和全面风险管理体系有待进一步完善。

可能导致评级上调的因素

- 良好稳定的经营记录；
- 财务实力不断提升；
- 竞争力和市场地位显著提升。

可能导致评级下调的因素

- 公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；
- 财务状况恶化，如资产质量大幅下滑、资本金严重不足等。

异地业务贡献度较低；优化信贷业务流程和运作模式，存贷款规模保持增长，资金业务有所收缩，企业债配置力度加大

运城农商银行业务主要集中于运城市盐湖区，近年来为拓展业务范围、降低地域集中度，该行开展跨区域经营，2018年该行发起设立的夏县河东村镇银行、垣曲河东村镇银行和稷山县河东村镇银行正式开业，截至2018年末，村镇银行数量达到6家，除两家分别位于山西省大同市和忻州市外，其余村镇银行均位于运城市下辖县域。截至2018年末，六家村镇银行存款合计3.60亿元，贷款合计2.02亿元。此外该行在运城市下辖河津市、闻喜县、临猗县设有三家异地支行，截至2018年末，异地支行存款1.00亿元，贷款0.90亿元。异地分支机构的设立有助于拓展发展空间，但目前整体业务贡献度仍较低且异地拓展机构对该行管理能力和人才储备提出挑战。

存款业务方面，2018年该行继续开展各类专项营销活动，同时加强与学校、医院、燃气公司等机构合作，通过推广一卡通、代收代付等业务提高客户粘性和存款沉淀。此外该行通过发行保本理财满足客户多样化需求，2018年末保本理财余额为17.87亿元。在上述因素推动下，该行存款余额保持增长，截至2018年末，该行存款余额为146.65亿元，同比增长7.84%，在当地的市场份额为19.66%，较年初下降1.86个百分点，排名第二。从存款结构来看，该行以个人存款为主，截至2018年末，个人存款占比为72.29%，较年初上升0.35个百分点。

贷款业务方面，2018年该行以稳定贷款质量和优化贷款结构为工作主线，重点营销小微贷款和零售贷款，逐步退出存量大额客户。该行加强微贷技术应用，同时借鉴同业经验，推行“三台六岗”运行模式，加强前中后台分离，通过明确“营销、授信、签约、审批、放款、贷后”等岗位职责，搭建起各司其职、相互制衡的信贷模式。为巩固农村市场，2018年该行继续推进“三级授信”工作，截至年末共建立客户信息35,200户，评定信用户6,326户，授信金额3.49亿元。此外，该行成立房贷中心、

车贷中心、公职办贷中心等5个专营支行，明确各支行服务定位和业务权限，提高办贷机构专业性和风险把控能力。2018年该行贷款规模保持增长，年末贷款余额为91.50亿元，较年初增长14.52%，在当地的市场份额为17.67%，较年初上升0.72个百分点。从贷款结构来看，截至2018年末，该行对公贷款占比73.37%，较年初下降3.81个百分点，个人贷款占比上升至26.63%；单户1,000万元以上贷款占比70.31%，较年初下降3.66个百分点。

资金业务方面，应监管“去杠杆”政策要求，2018年该行资金业务有所收缩，截至2018年末，该行同业负债及发行同业存单合计39.27亿元，较年初减少26.92%，占总负债的比重为18.20%，较年初下降6.96个百分点。截至2018年末，该行同业资产为14.04亿元，与年初基本持平；投资资产为93.96亿元，较年初减少9.97%。从投资结构来看，2018年该行压降政策性金融债和同业理财投资，加大了企业债券投资力度，截至2018年末，企业债余额较年初上升9.90亿元至27.60亿元，占总投资的比重上升12.42个百分点至29.37%；政策性金融债和同业理财占比分别下降至52.28%和3.22%。为提高系统内成员投资能力和风控能力，2018年10月山西省联社在太原市成立资金服务协同平台，为基层行社提供团队培养、策略指导和席位制联合办公环境，目前该行金融市场部已进驻该平台。

息差收窄和业务增速放缓导致利息收入下降，资产质量下行加大拨备计提压力，整体盈利能力下滑较快

2018年运城农商银行同业负债力度减弱，业务增速放缓，全年平均盈利资产为220.76亿元，同比增长5.01%。盈利资产生息率方面，受监管政策导向及资产质量恶化导致贷款收息能力下降影响，2018年该行利息收入/平均盈利资产较上年下降0.49个百分点至4.69%。融资成本方面，受存款市场竞争日益激烈影响，2018年该行利息支出/平均付息负债较上年上升0.18个百分点至2.77%。2018年该行净息差为2.07%，较上年下降0.69个百分点。受上述因素共同影响，2018年该行实现净利息收入

4.57 亿元，同比下降 21.32%。

利息收入为该行主要收入来源，非利息收入主要为投资收益和手续费及佣金收入。由于 2018 年证券投资波段交易获得较好收益，该行非利息净收入同比增长 0.11 亿元至 0.62 亿元，在净营业收入中占比升至 11.90%。受上述因素共同影响，2018 年该行实现净营业收入 5.19 亿元，同比下降 17.88%。

经营效率方面，为应对收入下滑，该行加强成本费用管控，业务及管理费用支出逐年减少，但受营业收入下降较快影响，2018 年成本收入比仍较上年上升 3.89 个百分点至 38.85%。受上述因素共同影响，2018 年该行实现拨备前利润 3.01 亿元，同比减少 25.39%。

拨备计提方面，为应对不良增长，2018 年该行加大拨备计提力度，全年共计提贷款损失准备 0.76 亿元，较上年增长 15.19%，在拨备前利润中占比为 25.38%，较上年上升 8.94 个百分点。在上述因素综合影响下，2018 年运城农商银行实现净利润 1.83 亿元，同比下降 28.40%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 11.69% 和 0.80%，分别较上年下降 5.66 和 0.39 个百分点，盈利能力下滑较快。

逾期、不良和关注贷款上升较快，贷款行业较为集中，未来贷款质量仍面临较大下行压力

截至 2018 年末，运城农商银行证券投资资产、信贷资产净额、对央行债权和对同业债权分别占总资产的 40.57%、38.32%、8.11% 和 6.06%。该行同业资产以存放同业款项为主，交易对手方主要为省联社和市联社，同业资产五级分类均为正常。

证券投资方面，截至 2018 年末，该行证券投资规模为 93.96 亿元，较年初下降 9.97%，其中安全性较高的政策性金融债和金融债合计占比 54.63%；AA 级及以上企业债券占比 29.37%，发行方主要为地方国企和城投公司，目前均能正常还本付息，但由于企业债级别相对较低，且煤炭、城投类企业占比较高，在经济下行和去产能背景下，企业债的资产质量应保持关注；同业理财、资管和信托计划合计占比 15.05%，底层以债券等标准化资产

为主，其中非标投资 1 笔，余额为 2.00 亿元，为省内农商行的不良贷款。截至 2018 年末，该行投资资产均为正常类，未计提减值准备。总体来看，该行投资资产以标准化资产为主，但宏观经济下行环境中企业债违约风险上升，相关风险需保持密切关注。

信贷资产方面，受宏观经济增速放缓、环保政策趋严及担保链风险持续暴露影响，当地部分商贸公司、中小制造企业及个体工商户生产经营陷入困境，资金周转困难，加之农户受自然灾害影响收入下降严重，无力偿还贷款，给该行贷款质量带来较大压力，截至 2018 年末，该行逾期贷款较年初大幅增长 17.79 亿元至 38.16 亿元，占总贷款的比重达 41.70%。为防止贷款逾期超过 90 天进入不良，该行加大催收力度，同时通过接受以物抵债方式提前进行化解，2018 年末该行抵债资产达 4.16 亿元，较年初上升 3.70 亿元。2018 年该行新形成不良贷款 2.66 亿元，累计处置 2.13 亿元，其中现金清收 0.11 亿元，核销 1.69 亿元，盘活 0.32 亿元。截至 2018 年末，该行不良贷款余额为 1.71 亿元，较年初增长 0.53 亿元；不良率为 1.87%，较年初上升 0.39 个百分点。由于逾期贷款持续增长，近年来该行关注贷款也呈快速上升趋势，截至 2018 年末，该行关注贷款余额为 31.41 亿元，较年初大幅增长 15.62 亿元；在总贷款中占比 34.33%，较年初上升 14.57 个百分点。2019 年以来该行继续加强逾期贷款清收处置，截至 6 月末，逾期贷款下降至 26.45 亿元，占总贷款的比重为 27.52%，其中逾期 90 天以上贷款占比 2.21%；但抵债资产进一步上升至 8.79 亿元，未来压降不良贷款和处置抵押物仍面临较大压力。

拨备覆盖方面，受不良上升较快及核销导致贷款损失准备余额下降影响，2018 年该行拨备覆盖水平下降明显，截至 2018 年末，该行拨备覆盖率为 160.10%，较年初大幅下降 143.92 个百分点，未来仍面临较大的拨备压力。

贷款行业投向方面，受当地资源禀赋和经济结构特征的影响，运城农商银行贷款主要投向批发零售业、制造业和农林牧渔业，截至 2018 年末，前三大行业在总贷款中的合计占比为 73.01%，其中制造

业子行业主要为铝化工、印刷包装及家具制造等，行业集中度较高。该行房地产业、建筑业和住房按揭贷款合计占比为9.88%，无地方政府平台贷款。

从客户集中度来看，2018年该行严控大额贷款新增，但受资本净额下降影响，客户集中度有所上升。截至2018年末，该行最大单一贷款和最大十家贷款合计占资本净额比重分别为4.67%和45.92%，分别较年初上升0.13和1.81个百分点。此外，该行发起社团贷款9笔，合计金额9.61亿元，参与社团贷款14笔，合计金额8.00亿元，均未发生不良，但关注贷款合计已达7.69亿元，未来社团贷款的资产质量仍需保持密切关注。

贷款担保方式上，该行贷款以保证类贷款为主，截至2018年末，保证贷款在总贷款中的占比为65.14%，抵质押贷款占比为29.69%，信用贷款占比为5.17%。整体来看，该行保证类贷款占比较高，在经济下行时可能面临担保主体实力不足或代偿意愿不强所带来的风险。

存款稳定性较好，流动性风险可控；盈利下滑和业务发展等因素导致资本充足水平下降较快，未来仍需关注抵债资产处置和资产质量变化对资本的影响

运城农商银行资金主要来源于客户存款，2018年由于同业资金融入力度减弱，该行存款占总融资的比重有所上升。截至2018年末，该行总存款/总融资为70.33%，同比上升5.21个百分点。从存款结构来看，该行存款主要为个人存款和定期存款，截至2018年末，二者占总存款的比重分别为72.29%和66.90%，存款稳定性较好。

同业业务方面，截至2018年末，该行同业负债及发行同业存单合计规模为39.27亿元，较年初下降26.92%，在总负债中合计占比18.20%，较上年下降6.96个百分点；对同业债权余额为14.04亿元，与年初基本持平，占总资产的比重为6.06%。

证券投资方面，截至2018年末，该行证券投资余额为93.96亿元，其中流动性较好的政策性金融债和金融债合计占比54.63%；AA级及以上企业债券占比29.37%；3个月以内同业理财占比3.22%；期限较长的资管和信托计划合计占比

11.83%。总体来看，该行证券投资资产流动性较好。

从资产负债结构来看，由于存款增速放缓，该行存贷比有所上升。截至2018年末，该行总贷款/总存款为62.40%，较年初上升3.64个百分点。从资产负债结构来看，截至2018年末，该行一年内到期负债占总负债的79.24%，一年内到期的资产占总资产的56.03%，考虑到该行逾期贷款占比较高，一年内到期贷款也存在较大的无法按期收回的可能性，因此该行资产实际投放期限较长，整体资产负债存在较大期限错配。

2018年运城农商银行未进行增资扩股，主要依靠利润留存补充资本。由于盈利下滑及超额贷款损失准备减少，该行资本增长面临压力，随着业务发展和发起设立村镇银行对资本的持续消耗，该行资本充足水平下降较快。截至2018年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为9.22%和12.76%，分别较年初下降1.58和2.75个百分点。此外该行近年来抵债资产上升较快，2019年6月末抵债资产余额已达8.79亿元，虽然仍在处置期限内，但由于抵押物处置较为困难，该类资产可能面临超期未处置进而按照1,250%权重计提风险资产的状况，进而对资本充足水平产生较大负面影响。未来仍需关注该部分资产处置情况和资产质量变化对资本充足水平的影响。

附一：运城农商银行主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018	2019.06
现金及对中央银行的债权	2,821.87	2,430.81	1,940.60	2,090.63
对同业债权	1,750.28	1,406.37	1,403.68	807.75
证券投资	8,443.81	10,435.40	9,395.51	9,509.72
贷款总额	6,765.90	7,990.11	9,150.36	9,633.33
减：贷款损失准备	(340.04)	(360.19)	(274.53)	(338.03)
贷款净额	6,425.86	7,629.92	8,875.83	9,295.30
关注贷款	390.43	1,578.93	3,141.34	1,792.19
不良贷款（五级分类）	118.50	118.48	171.48	213.47
总资产	20,252.26	22,904.72	23,159.44	23,912.94
风险加权资产	11,250.54	13,917.16	16,435.52	16,470.04
存款总额	12,325.82	13,597.99	14,664.76	16,458.18
向中央银行借款	840.00	1,408.00	1,758.00	698.00
对同业负债	3,449.48	4,628.24	1,995.61	2,483.58
借款及应付债券	1,636.48	1,245.82	2,431.73	1,999.24
总负债	18,854.23	21,353.86	21,575.93	22,273.96
股东权益	1,398.03	1,550.86	1,583.51	1,638.98
净利息收入	686.86	580.88	457.05	283.13
手续费及佣金净收入	33.19	13.55	(16.00)	(7.10)
汇兑净损益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	31.42	36.88	75.55	37.96
其他净收入	0.70	0.45	2.16	0.24
非利息净收入	65.30	50.88	61.72	31.09
净营业收入合计	752.16	631.76	518.77	314.22
业务及管理费用（含折旧）	(245.06)	(220.87)	(201.55)	(81.75)
拨备前利润	480.84	403.17	300.81	227.80
贷款损失准备支出	(128.66)	(66.29)	(76.36)	(71.80)
税前利润	354.92	341.10	229.73	156.09
净利润	244.44	255.78	183.15	117.07

附二：运城农商银行主要财务指标

	2016	2017	2018	2019.06
增长率 (%)				
贷款总额	7.87	18.09	14.52	--
不良贷款	(0.25)	(0.02)	44.73	--
贷款损失准备	31.15	5.93	(23.78)	--
总资产	(1.47)	13.10	1.11	--
总资本	12.99	10.93	2.11	--
存款总额	12.82	10.32	7.84	--
净利息收入	(0.89)	(15.43)	(21.32)	--
拨备前利润	6.86	(16.15)	(25.39)	--
净利润	0.79	4.64	(28.40)	--
盈利能力 (%)				
净息差	3.44	2.76	2.07	--
拨备前利润/平均风险加权资产	4.50	3.20	1.98	--
拨备前利润/平均总资产	2.36	1.87	1.31	--
平均资本回报率	18.55	17.35	11.69	--
平均资产回报率	1.20	1.19	0.80	--
平均风险加权资产回报率	2.29	2.03	1.21	--
非利息净收入占比	8.68	8.05	11.90	9.89
营运效率 (%)				
成本收入比	32.58	34.96	38.85	26.02
资产费用率	1.33	1.06	0.95	--
资本充足性 (%)				
核心一级资本充足率	11.69	10.80	9.22	9.65
资本充足率	12.78	15.51	12.76	13.43
资本资产比率	6.90	6.77	6.84	6.85
资产质量 (%)				
不良贷款率	1.75	1.48	1.87	2.22
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	7.52	21.24	36.20	20.87
关注贷款/不良贷款	329.48	1,332.69	1,831.94	839.57
不良贷款拨备覆盖率	286.96	304.02	160.10	158.35
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	66.82	21.22	8.29	16.85
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	6.82	6.20	9.23	10.80
贷款损失准备/总贷款	5.03	4.51	3.00	3.51
最大单一客户贷款/资本净额	6.81	4.54	4.67	4.43
最大十家客户贷款/资本净额	62.62	44.12	45.92	43.72
流动性 (%)				
高流动性资产/总资产	43.10	31.94	28.25	24.23
总贷款/总存款	54.89	58.76	62.40	58.53
(总贷款-贴现)/总存款	54.89	58.76	62.40	58.53
净贷款/总资产	31.73	33.31	38.32	38.87
总存款/总融资	67.53	65.12	70.33	76.06
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(13.84)	(0.15)	(1.54)	(2.56)

附三：银行主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=净利息收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用(含折旧)+税金及附加+资产减值损失准备支出-贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/平均盈利资产=(利息收入-利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]

平均资本回报率=净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]

平均资产回报率=净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]

非利息净收入占比=非利息净收入/净营业收入

成本收入比=业务及管理费用(含折旧)/净营业收入

资产费用率=非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]

资本资产比率=所有者权益(含少数股东权益)/资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额

高流动性资产=现金+贵金属+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

总融资=中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+吸收客户存款

附四：银行债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。