

信用评级公告

联合〔2021〕5411号

联合资信评估股份有限公司通过对江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体及其公开发行可转换公司债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“紫银转债”公开发行可转换公司债券信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

魏表

二〇二一年六月二十五日

江苏紫金农村商业银行股份有限公司 公开发行可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
江苏紫金农村商业银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
紫银转债	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级可转债概况:

债券简称	发行 规模	105 期限	到期 兑付日
紫银转债	45.00 亿元	6 年	2026/7/23

评级时间: 2021 年 6 月 25 日

主要数据:

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1931.65	2013.19	2176.64
股东权益(亿元)	122.94	137.49	148.15
不良贷款率(%)	1.69	1.68	1.68
拨备覆盖率(%)	229.58	236.95	220.15
贷款拨备率(%)	3.88	3.99	3.70
流动性比例(%)	61.22	74.62	51.36
存贷比(%)	75.97	77.72	81.45
股东权益/资产总额(%)	6.36	6.83	6.81
零售存款/负债总额(%)	26.75	31.12	33.58
资本充足率(%)	13.35	14.78	16.81
一级资本充足率(%)	9.70	11.07	11.19
核心一级资本充足率(%)	9.70	11.07	11.19
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	42.30	46.75	44.77
拨备前利润总额(亿元)	27.77	32.44	30.99
净利润(亿元)	12.54	14.17	14.41
净利差(%)	1.90	2.00	1.77
成本收入比(%)	33.42	29.69	30.36
拨备前资产收益率(%)	1.53	1.64	1.48
平均资产收益率(%)	0.69	0.72	0.69
平均净资产收益率(%)	11.27	10.88	10.09

数据来源: 紫金农商银行年度报告, 联合资信整理

分析师

任 红 登记编号 (R0150220120083)

谢冰姝 登记编号 (R0150220120073)

亓奕茗 登记编号 (R0150221010015)

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”)对江苏紫金农村商业银行股份有限公司(以下简称“紫金农商银行”)的评级反映了其作为江苏省内竞争力较强的上市农商行,具有客户基础广泛、区域竞争力较强、信贷资产质量较好、贷款拨备充足、资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,受新冠肺炎疫情疫情影响,紫金农商银行盈利能力有待提升、存量非标资产带来的信用风险和流动性风险管理压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来紫金农商银行将继续坚持“宁镇扬一体化”战略,坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的市场定位,进一步提升品牌影响力,各项业务有望平稳增长。另一方面,受新冠肺炎疫情及宏观经济下行影响,紫金农商银行未来小微信贷业务发展仍面临一定挑战,盈利能力有待持续提升。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持江苏紫金农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+, 维持“紫银转债”可转换公司债券信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。该评级结论反映了紫金农商银行已发行可转换公司债券的违约风险很低。

优势

- 渠道设立广泛, 客户基础不断增强, 区域竞争力较强。**紫金农商银行营业网点在江苏省内覆盖面积较广, 具有广泛的渠道网络, 客户基础不断增强。
- 信贷资产质量控制较好水平, 拨备充足。**紫金农商银行不良贷款率较为稳定, 贷款拨备保持充足水平。
- 资本保持充足水平。**作为上市银行, 紫金

农商银行资本补充渠道较为多元化，在外部资本补充及资本内生增长的双重作用下，资本保持充足水平。

关注

1. **盈利能力有待提升。**受疫情及减费让利政策的影响，紫金农商银行净息差有所收窄，营业收入下降，盈利能力有待提升。
2. **信托及资产管理计划投资规模较大。**紫金农商银行信托及资产管理计划投资规模较大，对其流动性管理及信用风险管理提出了更高要求。
3. **外部环境变化及新冠肺炎疫情的影响需保持关注。**宏观经济下行及新冠肺炎疫情对紫金农商银行业务拓展、风险管理及盈利能力带来的压力需保持关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由江苏紫金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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

分析师：

联合资信评估股份有限公司



谢永姝

江苏紫金农村商业银行股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

江苏紫金农村商业银行股份有限公司（以下简称“紫金农商银行”）是 2011 年 3 月由南京市辖区内原 4 家农村中小金融机构组建而成的股份制农村商业银行，初始注册资本为 20.00 亿元。2018 年 12 月，紫金农商银行公开发行人民币普通股（A 股）股票 3.66 亿股，募集资金 11.46 亿元，于 2019 年 1 月 3 日在上海证券交易所上市，股票简称“紫金银行”、股票代码“601860.SH”。截至 2020 年末，紫金农商银行注册资本和实收资本均为 36.61 亿元，前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	南京紫金投资集团有限责任公司	8.96
2	江苏省国信集团有限公司	7.32
3	江苏苏豪投资集团有限责任公司	3.05
4	南京市河西新城区国有资产经营控股（集团）有限责任公司	2.55
5	南京天朝投资有限公司	1.92
合计		23.80

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，紫金农商银行共有 135 家分支机构，包括 1 家营业部、3 家分行、7 家一级支行、1 家科技支行、123 家二级支行。紫金农商银行无控股子公司，参股三家机构分别为江苏高淳农村商业银行股份有限公司，持股比例为 20.00%，江苏溧水农村商业银行股份有限公司，持股比例为 20.00%，江苏省农村信用社联合社，持股比例为 1.61%。截至 2020 年末，紫金农商银行共有在职员工 2265 人。

紫金农商银行注册地址：南京市建邺区江东中路 381 号。

紫金农商银行法定代表人：汤宇。

二、存续可转债概况

2020 年以来，紫金农商银行根据债券发行条款的规定，在相关债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

“紫银转债”

2020 年 7 月 23 日，紫金农商银行发行了“2020 年江苏紫金农村商业银行股份有限公司可转换公司债券”，发行规模 45.00 亿元，期限 6 年，并于 2020 年 8 月 17 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“紫银转债”，证券代码“113037.SH”。“紫银转债”的付息日为 2021 年至 2026 年每年的 7 月 23 日，第一年的利率为 0.20%、第二年的利率为 0.60%、第三年的利率为 1.20%、第四年的利率为 1.80%、第五年的利率为 2.00%、第六年的利率为 2.50%。“紫银转债”的转股期为 2021 年 1 月 29 日至 2026 年 7 月 22 日；债券到期后 5 个交易日内，紫金农商银行将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。“紫银转债”扣除发行费用后的募集资金已全部用于公司未来业务发展。以上资金完全通过募集资金专项账户运作，与募集说明书承诺用途、使用计划及其他约定一致。

“紫银转债”自 2021 年 1 月 29 日起可转换为本行股份，初始转股价格为 4.75 元/股，后因分红原因向下调整转股价格，截至 2021 年 6 月 15 日，“紫银转债”转股价格为 4.65 元/股，截至 2021 年 3 月末，累计共有 11.70 万元“紫银转债”已转换成紫金农商银行股票，累计转股数为 2.46 万股，占可转债转股前发行股份总数的比例小，尚未转股的可转债金额为 44.99 亿元。

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。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，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年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021

年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至2021年一季度末，社融存量同比增速为12.30%，较上年末下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛。**从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65

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。

万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及

居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

表 2 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

(2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

作为经济发达地区的省会城市，南京市经济发展态势整体保持稳定，为南京市金融业提供了良好的发展环境。

紫金农商银行的业务主要分布在南京市，营业网点遍布南京市城乡。南京市为江苏省省会，是中国东部地区重要的中心城市、全国重要的科研教育基地和综合交通枢纽，是长江三角洲辐射带动中西部地区发展重要门户城市、首批国家历史文化名城和全国重点风景旅游城

市。截至2020年11月1日，全市常住人口931.47万人。

2020年，南京市实现地区生产总值14817.95亿元，较上年增长4.6%，其中第一产业增加值同比增长0.9%，第二产业增加值同比增长5.6%，第三产业增加值同比增长4.1%；产业结构比重为2.0:35.2:62.8。全年完成一般公共预算收入1637.70亿元，同比增长3.7%；一般公共预算支出1754.62亿元，同比增长5.8%；全年城镇居民人均可支配收入67553元，同比增长4.9%；农村居民人均可支配收入29621元，同比增长7.2%。

近年来，南京市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行及保险公司、证券公司以及一些外资银行均在南京市设立了分支机构。截至2020年末，南京市金融机构本外币存款余额40056.45亿元，较上年末增加4520.38亿元；金融机构本外币贷款余额38189.99亿元，较上年末增加4472.67亿元。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54

不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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，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。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用

风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率

率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行

在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门

及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

紫金农商银行建立了现代股份制公司治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高；前十大股东所持股权对外质押比例不高，但存在冻

结情况，需持续关注；关联交易相关指标未突破监管限制。

2020年，紫金农商银行持续完善公司治理架构，股东大会、董事会、监事会、高级管理层及各专门委员会有效运作，业务经营稳健发展。

截至2020年末，紫金农商银行董事会由13名董事组成，其中执行董事4名、非执行董事4名、独立董事5名；监事会由9名监事组成，其中股东监事、职工监事、外部监事各3名；高级管理层由行长、副行长、董事会秘书等组成；高级管理层在董事会的授权下较好地履行了董事会赋予的职责。2020年8月，公司原董事长张小军因到龄不再担任董事长职务，公司新任董事长为汤宇先生，汤宇先生曾任南京市六合区农村信用合作联社主任、党委书记、理事长，紫金农商银行行长，现任江苏省农村信用社联合社副主任、党委委员，紫金农商银行董事长；同时，公司原行长汤宇接替董事长职务，公司新任行长为史文雄先生，史文雄先生曾任江南农村商业银行股份有限公司三农业务部总经理、副行长、行长。

2020年，紫金农商银行按照有关信息披露法律法规的要求披露各项重大信息，并在定期报告中披露了对发展战略及其实施成效的分析，以进一步提高定期报告披露的主动性和透明度。

股权质押方面，截至2020年末，紫金农商银行前十大股东中有一家将其持有的股份对外质押，该股东将其持股全部质押，占全行总股本的比例不高。另有一家股东雨润控股集团有限公司因破产重组，持有的股权存在冻结情况，后续情况需保持关注。

表4 2020年末前十大股东股权质押情况

单位：亿股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
南京建工产业集团有限公司	0.42	1.14	0.42	100.00	1.15
合计	1.04	2.84	1.04	/	2.84

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

关联交易方面，截至2020年末，紫金农商银行向关联公司发放的贷款余额为6.12亿元，占贷款总额的0.51%；关联公司存款余额为8.63

亿元，占存款总额的0.57%，关联交易规模较小。2020年以来，紫金农商银行未受到监管机构重大处罚。

五、业务经营分析

紫金农商银行立足南京地区，战略定位清晰，未来发展空间较为广阔，各项业务结构持续优化调整。

紫金农商银行网点布局主要位于南京地区及镇江市、扬州市，长三角一体化的国家战略及省会城市的区位优势，使得紫金农商银行具备较好的发展前景。紫金农商银行战略定位清晰，坚持“服务三农、服务中小、服务城乡”的市场定位，提出并践行“宁镇扬一体化”战略部署。

紫金农商银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成，经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，业务专业化程度不断提升。

1. 公司银行业务

2020年，紫金农商银行公司银行业务体系不断完善，创新产品持续推出，公司业务发展态势较为稳健；考虑到小微企业抗风险能力较弱，需关注宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素给其公司贷款业务未来发展带来的挑战。

公司存款方面，2020年，紫金农商银行通过加强考核指导、强化营销竞赛等方式调动总分行存款营销的积极性，拉动存款资金的增长；此外，紫金农商银行聚焦创新型存款产品的开发与营销，通过线上、线下渠道开展专题营销活动，聚焦重点客户的引存、回存管理，推动公司存款规模的持续增长。截至2020年末，紫金农商银行公司存款余额784.54亿元，较上年末增长10.82%，占客户存款总额的52.95%，其中公司活期存款占公司存款的63.64%（见表5）。

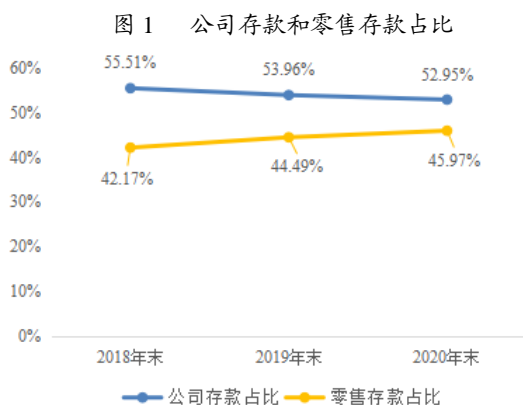
表5 存款结构

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	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
按客户类型划分								
公司存款	636.77	707.93	784.54	55.51	53.96	52.95	11.18	10.82
零售存款	483.75	583.65	681.18	42.17	44.49	45.97	20.65	16.71
保证金存款	25.52	19.93	13.66	2.23	1.52	0.92	-21.94	-31.44
其他	1.05	0.35	2.37	0.09	0.03	0.16	-67.14	582.94
按存款期限划分								
定期存款	603.83	729.40	821.98	52.64	55.60	55.47	20.79	12.69
活期存款	516.69	562.18	643.74	45.04	42.85	43.44	8.81	14.51
保证金存款	25.52	19.93	13.66	2.23	1.52	0.92	-21.94	-31.44
其他	1.05	0.35	2.37	0.09	0.03	0.16	-67.14	582.94
合计	1147.10	1311.85	1481.75	100.00	100.00	100.00	14.36	12.95

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，紫金农商银行聚焦于南京及周边地区，不断优化公司贷款业务结构，同时持续推出创新业务品种，紫金农商银行与南京市文化和旅游局、南京市农业农村局联合推出“乡村文旅贷”，落地“环保贷”，支持环保项目建设，推动绿色金融发展。此外，疫情期间，紫金农商银行推出“1+N 防疫专项贷”行业系列综合方案，专项用于帮助餐饮、民办教育、物业租赁、文化旅游等受疫情影响较大的中小企业客户复工复产，紫金农商银行公司贷

款规模持续增长，截至 2020 年末，紫金农商银行公司贷款余额 910.02 亿元，较上年末增长 18.77%，占贷款总额的 75.40%，其中票据贴现

余额占贷款总额的 12.64%，占比有所上升（见表 6）。

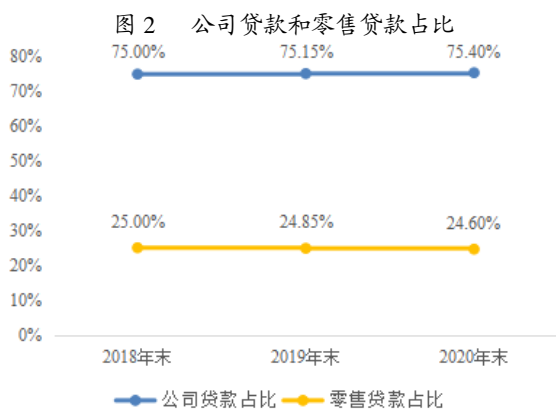
表 6 贷款结构

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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款	653.54	766.21	910.02	75.00	75.15	75.40	17.24	18.77
其中：贴现	46.26	98.02	152.54	5.31	9.61	12.64	111.89	55.62
零售贷款	217.88	253.35	296.88	25.00	24.85	24.60	16.28	17.18
合计	871.42	1019.56	1206.90	100.00	100.00	100.00	17.00	18.37

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理



数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

普惠金融方面，紫金农商银行以风险共担模式推出“政银快贷”（紫金快贷）产品，对政府辖区内的小微企业提供金融服务，以标准化授信政策为小微企业提供更好的融资体验；同时，紫金农商银行推出“紫金微 e 贷”，采用“线上+线下”相结合的运行模式，企业预授信额度及最终审批额度均以决策模型为主，展业采用移动作业，以提高办理效率；此外，紫金农商银行针对受疫情影响资金回笼困难，复工时有资金需求的小微企业推出“小微复工贷”产品，开辟绿色通道专人审批，下浮贷款利率，着力解决小微企业复工期间的融资需求。紫金农商银行小微企业贷款占比较高，考虑到小微企业抗风险能力较弱，需关注宏观经济下行及新冠肺炎疫情等因素对公司未来发展带来的挑战。截至 2020 年末，紫金农商银行小微企业贷款余

额 565.59 亿元，占贷款总额的 46.86%，其中普惠型小微企业贷款余额 168.20 亿元，较上年末增长 42.60%。

2. 零售银行业务

2020 年，紫金农商银行不断丰富零售银行产品体系，加强产品创新和营销力度，零售存贷款发展态势较好。

零售存款方面，紫金农商银行全面推进个人金融业务品牌战略，以零售存款为发展基础，延续零售存款利率分层策略，提升利率差异化定价水平。同时，紫金农商银行组织开展存款营销活动，发行新客理财产品及开展大额存单、智能存款等重点产品，丰富产品种类。此外，紫金农商银行完善渠道建设，优化手机银行功能，满足客户便捷性要求。得益于以上措施，紫金农商银行零售存款规模保持增长。截至 2020 年末，紫金农商银行零售存款余额 681.18 亿元，较上年末增长 16.71%，占客户存款总额的 45.97%，其中活期存款余额占零售存款的 21.20%，占比有所上升。

零售贷款方面，紫金农商银行创新闪贷业务流程，建立“线下灵活审批名单，线上快速审批放款”模式，重点推动批量准入精英时贷类客群、农户客群、民营合作企业客群、两委客群、街道社区工作人员客群 5 大类客群，优化业务流程，通过网络营销快速批量获客。此外，紫金农商银行推出以服务三农为主旨的“乡村

振兴主题信用卡”，针对农村地区个体农户、专业大户、农村专业合作社人员等涉农经济主体发行，为涉农主体提供支付结算、资金信贷、信息服务，推动零售贷款规模持续增长。截至2020年末，紫金农商银行零售贷款总额296.88亿元，占贷款总额的24.60%。

个人理财业务方面，紫金农商银行顺应监管要求，调整理财业务结构，压缩预期收益率型理财产品规模，推进理财净值化改造，发行了首支货币净值型理财产品“紫金财富日进斗金1号”。2020年，紫金农商银行共计发行理财产品257期，募集资金320.76亿元。截至2020年末，紫金农商银行理财产品余额56.49亿元，均为非保本理财产品。

3. 金融市场业务

2020年，紫金农商银行通过减少同业存单发行规模降低了市场融入资金力度，同业资产配置较少，同业业务保持资金净流入状态；投资资产结构持续优化，但非标资产仍具有一定规模，信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

紫金农商银行根据全行流动性状况配置同业资产。2020年，紫金农商银行同业资产规模保持增长，但占比保持在较低水平。紫金农商银行同业业务交易对手主要为省内农信机构及各大股份制银行及城商行。另一方面，为满足业务发展的资金需求及全行流动性缺口，紫金

农商银行采取发行同业存单、债券质押回购等方式融入同业资金，同时注重降低期限错配程度与同业负债结构的优化，2020年市场融入资金规模有所下降，主要为同业存单到期所致。截至2020年末，紫金农商银行同业资产余额196.75亿元，占资产总额的9.04%；市场融入资金余额486.67亿元，占负债总额的23.99%，其中应付债券余额243.43亿元。紫金农商银行的同业业务保持资金净流入状态。2020年，紫金农商银行同业业务利息净收入0.51亿元。

紫金农商银行投资资产配置以债券为主。随着非标投资监管趋严，债券投资在其投资资产中的比重逐步提升。债券投资品种以利率债和同业存单为主，企业债券规模较小，企业债券的外部评级为AA+及以上。截至2020年末，紫金农商银行债券投资余额578.81亿元，占投资资产总额的89.18%。受金融工具新会计政策调整影响，部分非标准债权投资和信托及资管计划未有细致划分均归为其他类，2019年以来，紫金农商银行大幅压缩信托及资管计划投资，使得其他投资规模下降明显，信托及资管计划底层为投向城投等行业的债券及类信贷资产，纳入全行统一授信体系和风险管理体系。截至2020年末，其他类投资规模66.43亿元，占投资资产总额的10.24%。2020年，紫金农商银行实现投资收益5.38亿元。

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	2018年末	2019年末	2020年末
标准化债务融资工具	431.56	544.49	578.81	68.19	86.51	87.99
其中：政府债券	155.28	279.10	363.48	24.53	44.35	55.26
金融债券	24.32	32.25	16.47	3.84	5.12	2.50
企业债券	65.16	92.40	50.43	10.30	14.68	7.67
同业存单	186.80	140.75	148.44	29.51	22.36	22.57
非标准化债务融资工具	194.05	76.73	70.25	30.66	12.19	10.68
其中：公募基金	15.23	11.89	3.81	2.41	1.89	0.58
其他投资	178.81	64.85	66.43	28.25	10.30	10.10

长期股权投资	7.30	8.14	8.76	1.15	1.29	1.33
投资资产总额	632.91	629.36	657.82	100.00	100.00	100.00
加：应收利息	--	7.15	6.54	/	/	/
减：投资资产减值准备	12.57	10.73	7.50	/	/	/
投资资产净额	620.34	625.78	656.87	/	/	/

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：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

紫金农商银行提供了 2020 年财务报表，苏亚金诚会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。紫金农商银行无控股子公司。

1. 资产质量

2020 年，得益于存款规模的较快增长，紫金农商银行资产规模平稳增长，资产结构基本稳定；不良贷款率较为稳定，贷款拨备较充足；非标投资仍具有一定规模，相关风险需保持关注。截至 2020 年末，紫金农商银行资产总额 2176.64 亿元，较上年末增长 8.12%，主要由贷款及垫款和投资资产构成，资产结构基本稳定（见表 8）。

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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	193.58	199.29	125.72	10.02	9.90	5.78	2.95	-36.92
贷款及垫款净额	837.59	981.61	1164.91	43.36	48.76	53.52	17.20	18.67
同业资产	240.31	176.66	196.75	12.44	8.77	9.04	-26.49	11.38
投资资产	620.34	625.78	656.87	32.11	31.08	30.18	0.88	4.97
其他类资产	39.84	29.85	32.40	2.06	1.48	1.49	-25.08	8.53
资产合计	1931.65	2013.19	2176.64	100.00	100.00	100.00	4.22	8.12

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：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，紫金农商银行信贷资产规模保持增长；得益于信贷结构调整、较大力度的信用风险管控以及较大规模的不良资产处置，紫金农商银行不良贷款率保持在较好水平，贷款拨备较充足。

2020 年，紫金农商银行客户贷款规模保持较快增长，占资产总额的比重持续提升；截至 2020 年末，紫金农商银行贷款净额 1164.91 亿元，较上年末增长 18.67%，占资产总额的 53.52%。从贷款行业分布来看，紫金农商银行贷款主要投向批发和零售业、水利、环境和公共设施管理业等行业。2020 年，紫金农商银

行进一步优化信贷结构，前五大贷款行业占比有所下降，行业集中风险可控。截至 2020 年末，紫金农商银行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占比 12.64%，前五大行业贷款余额合计占比 45.76%（见表 9）。房地产业贷款方面，紫金农商银行对房地产贷款采取审慎介入的态度，筛选优质项目和优质客户，以不动产抵押作为风险缓释措施，增强房地产开发贷款的贷后管理频次；截至 2020 年末房地产行业贷款余额 61.08 亿元，占贷款总额的 5.06%，房地产贷款及按揭贷款合计未突破监管要求。

表9 前五大行业贷款占比情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
水利、环境和公共设施管理业	14.10	水利、环境和公共设施管理业	13.42	批发和零售业	12.64
批发和零售业	12.94	批发和零售业	12.42	水利、环境和公共设施管理业	10.21
租赁和商务服务业	7.83	租赁和商务服务业	7.83	租赁和商务服务业	8.77
制造业	7.10	建筑业	7.40	建筑业	8.31
房地产业	6.81	制造业	5.98	制造业	5.83
合计	48.78	合计	47.05	合计	45.76

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

2020 年，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均有所下降，客户集中度水平较低。截至 2020 年末，紫金农商银行单一最大客户贷款集中度为 3.47%，最大十家客户贷款集中度为 24.12%（见表 10）。

表 10 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款集中度	4.80	4.43	3.47
最大十家客户贷款集中度	30.88	26.44	24.12

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，紫金农商银行不良贷款主要集中在南京地区，得益于信贷结构调整及较大的信用风险管控力度，紫金农商银行不良贷款率较为稳定。2020 年，紫金农商银行保持了较大的不良资产处置力度，全年共处置不良贷款 13.15 亿元，其中核销 6.83 亿元、现金清收 2.13 亿元、批量转让 4.14 亿元、重组上调 0.05 亿元。批量转让的交易对手为四大资管公

司，折价在 70%左右，折价部分均使用拨备核销。截至 2020 年末，紫金农商银行不良贷款余额为 20.31 亿元，不良贷款率为 1.68%。得益于对逾期贷款的主动精细化管理，紫金农商银行关注类贷款和逾期贷款占比均有所下降，保持在较低水平。紫金农商银行按照监管的五级分类划分标准，将存在潜在风险但尚未逾期的部分贷款也纳入不良贷款核算，因此逾期贷款规模小于不良贷款规模，同时使得逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例较低。截至 2020 年末，紫金农商银行关注类贷款余额 13.45 亿元，占贷款总额的 1.12%；逾期贷款余额 11.62 亿元，占贷款总额的 0.96%。紫金农商银行对逾期贷款采取较为严格的分类标准，2020 年末逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 44.36%。由于较大的不良贷款核销力度，紫金农商银行贷款拨备水平略有下降，但仍维持较好水平。截至 2020 年末，紫金农商银行拨备覆盖率为 220.15%，贷款拨备率为 3.70%（见表 11）。

表 11 贷款质量

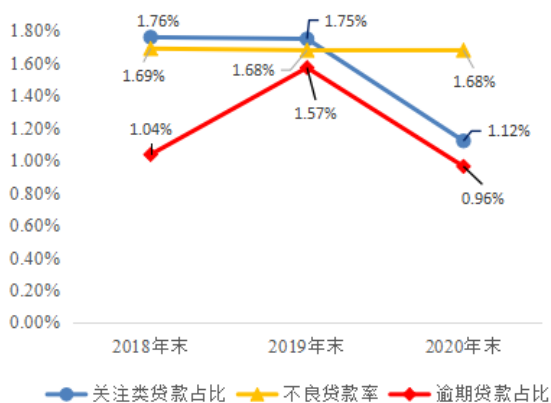
单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	841.30	984.53	1173.14	96.54	96.56	97.20
关注	15.38	17.86	13.45	1.76	1.75	1.12
次级	6.20	10.22	8.35	0.71	1.00	0.69
可疑	7.85	5.76	11.26	0.90	0.56	0.93
损失	0.69	1.20	0.70	0.08	0.12	0.06
贷款合计	871.42	1019.56	1206.90	100.00	100.00	100.00
不良贷款	14.74	17.18	20.31	1.69	1.68	1.68

逾期贷款	9.03	16.03	11.62	1.04	1.57	0.96
拨备覆盖率	/	/	/	229.58	236.95	220.15
贷款拨备率	/	/	/	3.88	3.99	3.70
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	55.83	69.67	44.36

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，紫金农商银行同业及投资资产规模持续增长，市场融入规模有所下降，投资资产结构持续调整优化；但非标资产投资相关风险需保持关注。

紫金农商银行根据全行流动性状况配置同业资产，同业资产主要为买入返售金融资产，买入返售金融资产的标的主要为债券和票据。2020 年，紫金农商银行加大了债券等买入返售业务规模，同业资产规模和占资产总额的比重均有所上升。截至 2020 年末，紫金农商银行同业资产余额 196.75 亿元，占资产总额的 9.04%，其中买入返售金融资产占同业资产的比重为 71.83%。2020 年，紫金农商银行同业业务未新增违约。截至 2020 年末，紫金农商银行根据审慎性原则对同业资产计提减值准备 0.01 亿元，占同业资产净额的 0.01%。

紫金农商银行将债券投资分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将公募基金投资、信托及资管计划投资以及债权

融资计划等非标准化债权投资计入交易性金融资产、债权投资科目。截至 2020 年末，紫金农商银行交易性金融资产占投资资产净额的 5.14%，债权投资占投资资产净额的 20.54%，其他债权投资占投资资产净额的 74.32%，主要为政府债券及同业存单。截至 2020 年末，紫金农商银行针对债权投资科目计提减值准备 7.47 亿元，针对其他债权投资科目计提减值准备 0.03 亿元，减值准备合计占投资资产总额的 1.16%，减值准备计提比例有待提升。2020 年，紫金农商银行分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产公允价值变动损失为 0.87 亿元，交易性金融资产公允价值变动损失为 0.73 亿元，债券投资面临的市场价格波动风险较小。

(3) 表外业务

2020 年，紫金农商银行表外业务规模较小，相关风险可控。

紫金农商银行表外业务以开出信用证及未使用的信用卡额度为主。截至 2020 年末，紫金农商银行表外业务余额 67.08 亿元，其中开出信用证 22.59 亿元，未使用的信用卡额度 20.93 亿元，其余主要为银行承兑汇票。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于存款规模的较快增长，紫金农商银行负债规模保持增长，同业负债规模有所压缩；整体流动性保持较好水平，但考虑到非标资产投资仍具有一定规模，流动性风险管理压力需保持关注。截至 2020 年末，紫金农商银行负债总额 2028.49 亿元，较上年末增长 8.15%，负债结构基本稳定（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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	623.81	525.14	486.67	34.49	28.00	23.99	-15.82	-7.32
客户存款	1147.10	1335.12	1506.14	63.42	71.18	74.25	16.39	12.81
其他负债	37.80	15.43	35.67	2.09	0.82	1.76	-59.17	131.14
负债合计	1808.72	1875.70	2028.49	100.00	100.00	100.00	3.70	8.15

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

客户存款为紫金农商银行主要的资金来源。截至 2020 年末，紫金农商银行客户存款余额 1506.14 亿元，较上年末增长 12.81%，占负债总额的 74.25%；零售存款占客户存款比重为 45.23%，定期存款占客户存款的 54.58%，存款稳定性较好。

紫金农商银行保持一定规模的同业资金融入。但在严监管背景下，紫金农商银行压缩了同业存单发行规模，市场融入资金规模有所下降。截至 2020 年末，紫金农商银行市场融入资金余额 486.67 亿元，较上年末下降 7.32%，占负债总额的 23.99%；其中卖出回购金融资产余额 145.35 亿元，担保物主要为债券和票据，应付债券余额 243.43 亿元，应付债券中主要为发行的同业存单，同业存单余额 184.79 亿元，较上年末下降 42.41%。

由于现金类资产规模的下降，紫金农商银行流动性覆盖率和流动性比例下降明显，但仍维持在监管要求的标准之上，短期流动性水平尚可。长期流动性方面，考虑到其良好的同业融资渠道以及较好的零售客户基础，净稳定资金比例处于合理水平，长期流动性风险可控。另一方面，紫金农商银行非标资产投资仍具有一定规模，流动性风险管理压力需保持关注（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性覆盖率	--	191.79	107.34
净稳定资金比例	--	122.33	129.89
流动性比例	61.22	74.62	51.36
存贷比	75.97	77.72	81.45

数据来源：紫金农商银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受疫情及减费让利的影 响，紫金农商银行利息净收入有所下降，营业收入下降；另一方面，得益于较好的资产质量，资产减值损失计提减少及所得税费用减少，营业支出下降，使得净利润略有增长；整体看盈利能力面临一定压力。

紫金农商银行营业收入以利息净收入为主。2020 年，受疫情影响，紫金农商银行大部分贷款投放集中于下半年，因此当年未产生较多利息收入；此外，为支持企业复工复产，紫金农商银行发放了部分优惠利率的复工复产贷款，造成净息差有所收窄，当年利息净收入下降，营业收入随之下降。2020 年，紫金农商银行实现营业收入 44.77 亿元，同比下降 4.25%；其中利息净收入 38.40 亿元，投资收益 5.38 亿元；净利差为 1.77%（见表 14）。

紫金农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。得益于持续提高管理效率，紫金农商银行业务及管理费略有下降，成本收入比基本维持稳定，成本管理能力强。得益于较好的资产质量，紫金农商银行资产减值计提力度有所下降，营业支出随之下降。2020 年，紫金农商银行营业支出 29.15 亿元，同比下降 3.97%；其中业务及管理费 13.59 亿元，资产减值损失 14.98 亿元；成本收入比为 30.36%。

由于营业支出的下降及所得税费用的减少，紫金农商银行净利润略有增长。2020 年，紫金农商银行实现拨备前利润总额 30.99 亿元，实现净利润 14.41 亿元。从收益率指标来看，2020 年紫金农商银行平均资产收益率 0.69%，平均净资产收益率 10.09%，盈利水平有所下降。

表 14 盈利情况 单位: 亿元、%

项目	2018	2019 年	2020 年
营业收入	42.30	46.75	44.77
其中: 利息净收入	37.63	40.33	38.40
手续费及佣金净收入	2.56	2.24	1.26
投资收益	0.41	3.89	5.38
营业支出	27.51	30.35	29.15
其中: 业务及管理费	14.14	13.88	13.59
信用减值损失/资产减值损失	12.85	15.92	14.98
拨备前利润总额	27.77	32.44	30.99
净利润	12.54	14.17	14.41
净利差	1.90	2.00	1.77
成本收入比	33.42	29.69	30.36
拨备前资产收益率	1.53	1.64	1.48
平均资产收益率	0.69	0.72	0.69
平均净资产收益率	11.27	10.88	10.09

数据来源: 紫金农商银行年度报告, 联合资信整理

4. 资本充足性

2020 年, 紫金农商银行主要通过利润留存的方式补充资本, 同时紫金农商银行 2020 年成功发行可转换公司债券, 资本得到进一步补充, 完成转股规模尚小, 需持续关注可转换公司债券对资本的补充效果。

2020 年, 紫金农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2020 年, 紫金农商银行现金分红为 3.66 亿元, 现金分红对利润留存形成一定影响。截至 2020 年末, 紫金农商银行股东权益合计 148.15 亿元, 其中股本 36.61 亿元、其他权益工具 4.40 亿元、资本公积 29.77 亿元、盈余公积 18.84 亿元、一般风险准备 33.13 亿元、其他综合收益 1.04 亿元、未分配利润 24.36 亿元。作为上市银行, 资本补充渠道较为多元化, 能够保证其未来业务的持续发展。

得益于利润留存对资本较好的补充作用, 紫金农商银行资本净额保持增长。随着业务规模的扩大, 紫金农商银行风险加权资产余额有所上升。截至 2020 年末, 紫金农商银行风险加权资产余额 1294.33 亿元, 风险资产系数 59.46%; 股东权益与资产总额的比例为 6.81%, 财务杠杆水平保持相对稳定; 资本充足率为

16.81%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.19%, 资本充足 (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
核心一级资本净额	122.45	137.03	144.77
一级资本净额	122.45	137.03	144.77
资本净额	168.54	182.92	217.62
风险加权资产	1262.67	1237.56	1294.33
风险资产系数	65.37	61.47	59.46
股东权益/资产总额	6.36	6.83	6.81
杠杆率	6.12	6.60	6.54
资本充足率	13.35	14.78	16.81
一级资本充足率	9.70	11.07	11.19
核心一级资本充足率	9.70	11.07	11.19

数据来源: 紫金农商银行年度报告, 联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至 2021 年 3 月 31 日, 紫金农商银行尚未转股的可转债金额为 44.99 亿元。

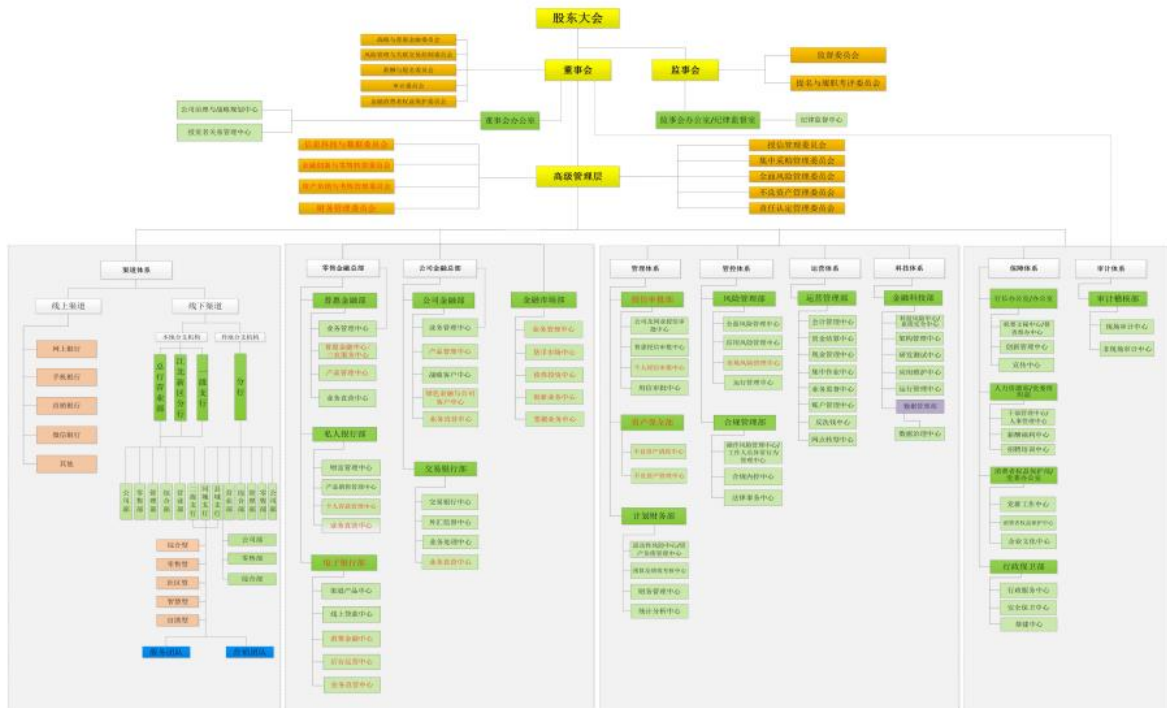
从资产端来看, 紫金农商银行资产端的贷款和投资资产质量相对较好, 资产出现大幅减值的可能性不大, 加之资产端持有较大规模变现能力较强的债券类资产, 资产端流动性较强。从负债端看, 紫金农商银行负债结构持续优化, 零售存款占比持续上升, 定期存款占比较高, 整体负债稳定性相对较好。

整体看, 联合资信认为紫金农商银行未来业务经营能够保持稳定, 能够为可转换公司债券的偿付提供足额本金和利息, 债券的偿付能力很强。

八、结论

综合上述对紫金农商银行公司治理、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, 在未来一段时期内紫金农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末紫金农商银行组织架构图



资料来源：紫金农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。

