

2022 年常德农村商业银行股份有限公司

跟踪评级报告

项目负责人：帅 颖 yshuai@ccxi.com.cn

项目组成员：杜志英 zhydu@ccxi.com.cn

涂 月 ytu@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 06 月 15 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人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。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 0598号

常德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：

维持贵公司主体信用等级为 **AA⁻**，评级展望为稳定；

维持“21 常德农商二级”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

二零二二年六月十五日

评级观点：中诚信国际维持常德农村商业银行股份有限公司（以下称“常德农商银行”或“该行”）主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；维持“21 常德农商二级”的信用等级为 **A+**。以上等级是中诚信国际基于对宏观经济、区域经济和行业环境、常德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，肯定了常德农商银行在当地较高的市场份额、快速灵活的决策机制以及较好的存款稳定性等信用优势。以上等级同时反映了常德农商银行面临的诸多挑战，包括业务经营易受地区经济环境波动影响、资产质量面临下行压力、盈利能力明显下滑、资本补充压力依然存在、品牌影响力和核心竞争力有待提升以及公司治理和风险管理体系有待完善等。此外，本次评级也考虑了常德市政府对该行的支持。

概况数据

常德农商银行	2019	2020	2021
资产总额(亿元)	245.19	286.15	323.10
总资本(亿元)	17.13	18.46	19.42
不良贷款余额(亿元)	3.58	3.26	4.85
净营业收入(亿元)	9.78	9.84	10.61
拨备前利润(亿元)	5.97	6.10	6.40
净利润(亿元)	3.26	3.01	1.40
净息差(%)	4.12	3.65	3.01
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.64	3.52	3.45
平均资本回报率(%)	20.13	16.90	7.42
成本收入比(%)	33.18	33.99	31.82
不良贷款率(%)	2.27	1.79	2.50
不良贷款拨备覆盖率(%)	198.34	223.66	201.88
资本充足率(%)	11.50	11.79	13.15

注：1、本报告数据来源为常德农商银行提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年、2020 年和 2021 年财务报告，审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报告期初数，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期末数；2、本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；3、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，对于数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示。

资料来源：常德农商银行，中诚信国际整理

正面

■ 截至 2021 年末，该行存贷款市场份额在常德市区均位居第二位，在当地金融体系中具有重要地位；

■ 决策链条短、经营机制灵活，在服务小微企业、社区居民及农户方面具有人缘地缘优势；

■ 个人及定期存款占比较高，存款稳定性较好。

关注

■ 业务集中于常德市，贷款行业及客户集中度较高，业务发展和资产质量易受单一行业、客户经营情况及地区经济环境波动影响；

■ 受宏观经济下行和房地产行业风险暴露影响，贷款质量持续承压，且展期、借新还旧和无还本续贷比重较大，未来资产质量面临一定下行压力；

■ 息差持续收窄，拨备计提压力较大，盈利能力下滑明显，资本内生能力减弱，考虑到抵债资产规模较大且处置困难，资本补充压力依然存在；

■ 产品和服务较为基础和单一，品牌影响力和核心竞争力有待提升；

■ 公司治理机制和全面风险管理体系有待进一步完善。

评级展望

中诚信国际认为，常德农村商业银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素：**公司治理和风险管理能力显著提升；财务状况不断改善；品牌价值及核心竞争力显著提升等。

■ **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；政府支持意愿或能力下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

同行业比较

2021 年同业比较表							
银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
甬城农商银行	374.38	20.75	308.05	248.01	1.68	0.88	12.68
常德农商银行	323.10	19.42	266.14	193.75	1.40	2.50	13.15
阿克苏农商银行	302.16	24.48	229.49	173.02	3.23	1.95	16.04
荆州农商银行	299.71	19.15	248.15	199.50	1.78	2.43	11.82

注：上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券期限	发行时间
21 常德农商二级	A ⁺	A ⁺	2020/10/12	3.00	10 年	2021/12/23

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022 年一季度 GDP 同比增长 4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险:2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足，经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领

域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望:疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政

策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

疫情与多重风险叠加扰动经济运行，宏观政策实施力度加大，流动性保持合理充裕，为经济发展营造适宜的金融环境，但未来中国经济运行仍面临内外外部多重风险和挑战

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022年以来，国内疫情反复，同时随着俄乌冲突的升级，全球供应链紧张局势有所加剧，经济运行的内外条件较之去年出现一定恶化。在疫情叠加多重风险因素扰动下，我国经济发展所面临的“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力进一步加大。在跨周期调控的思路下，稳增长政策已经较上年有所加码，货币政策保持稳健同时边际宽松，更加注重结构层面的精准发力，积极财政政策进一步靠前发力，并通过减税降费等措施加大对微观主体的支持力度。2022年以来，国务院以及各地已经出台了一系列进一步的稳增长政策，确定财政、金融、稳链、促需求、保能源安全和基本民生六方面政策措施，加大对遇到困难中小微企业等微观主体的财政、金融支持力度，促进汽车等大宗消费，推动有效投资尽快落地等等，这些措施对于推动经济尽快从疫情中修复、缓解微观主体当前面临的困难具有重要的意义。

展望未来，中国宏观经济仍将不断修复，但同时中国经济运行中仍面临多重风险与挑战。首先，经历了两年多的疫情冲击，国内微观主体的恢复难度加大，同时随着经济的下行和土地财政的弱化，地方政府收支压力进一步加大，叠加债务高位运行风险依旧突出，制约政策稳增长的空间。其次，当前海外生产尤其是与我国出口同质化程度较高的东南亚国家的生产逐步从疫情中修复，对我国出口

带来了挤出效应，我国经济较全球其他经济体的错峰增长优势弱化。最后，俄乌冲突“黑天鹅”的出现进一步加剧了全球地缘政治风险，叠加大国博弈下的全球经济一体化或持续被削弱，使得中国经济运行的外部环境更加复杂严峻。

监管政策旨在巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，推进防风险各项工作，确保银行业稳健运行

为巩固疫情防控成果并推动经济持续稳定恢复，监管部门出台包括延长两项直达实体经济货币政策工具实施期限等在内的多项政策，引导银行业稳定有力扩大信贷投放，支持实体经济发展。此外，监管部门继续优化银行业存、贷款利率监管，促进社会综合融资成本稳中有降。在稳增长的同时，监管部门推进防风险各项工作。监管部门持续规范银行业存款竞争秩序，信贷方面则主要围绕房地产行业集中度、互联网贷款、地方政府隐性债务风险防范化解出台多项政策。另外，监管部门高度重视银行业公司治理监管，不断完善相关领域政策并开展专项整治活动，细化关联交易管理要求，补齐有关系统重要性银行监管制度短板，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供制度保障。此外，2022年监管部门发布管理办法规范商业银行预期信用损失法实施的内控机制和管理流程，夯实信用风险拨备管理基础，促进商业银行高质量发展。总体来看，金融监管围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革等重点领域持续强化政策发布和专项检查，同时注重提升监管协调、政策落地和管理精细化水平，统筹把握政策实施节奏和力度，对于促进银行业提升服务实体经济质效、确保稳健运行、实现高质量发展起到积极作用。

银行业务结构持续优化调整，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2022年以来银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至2022年3月

末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长 8.59% 和 8.50%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，持续加强金融服务，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构不断改善，同业杠杆保持稳定；理财业务基本完成过渡期整改任务，理财子公司逐步成熟，但也面临转型深化压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 1：2019-2021 年及 2022 年 3 月末银行业指标

	2019	2020	2021	2022.03
总资产（万亿）	290.00	319.74	344.76	357.90
净息差（%）	2.20	2.10	2.08	1.97
资本利润率（%）	10.96	9.48	9.64	10.92
不良率（%）	1.86	1.84	1.73	1.69
拨备覆盖率（%）	186.08	184.47	196.91	200.70
资本充足率（%）	14.64	14.70	15.13	15.02

资料来源：银保监会，中诚信国际整理

2021 年以来，随着实体经济恢复，货币政策逐步回归常态化，但在让利实体经济政策持续推进以及小微贷款领域竞争不断加剧的影响下，银行业净息差持续走低但降幅有所收窄，2021 年银行业净息差同比下降 0.02 个百分点至 2.08%。由于银行业整体资产质量下行压力有所缓解，拨备计提力度减弱推动盈利能力回升，2021 年全行业资本利润率同比上升 0.16 个百分点至 9.64%。不同类型机构间盈利表现仍呈现分化，中小银行净息差持续收窄，而大型银行得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整推动息差趋于平稳。2022 年以来经济下行压力加大，银行业继续坚持减费让利政策，助力实体经济应对疫情冲击，1-3 月银行净息差和资产利润率分别为 1.97% 和 10.92%。

2021 年以来随着实体经济的复苏以及小微企业延期还本付息政策的延续，不良贷款余额增速有所放缓，年末商业银行不良余额较年初上升 1,455 亿元至 2.85 万亿元，在信贷投放增加推动下，不良率较年初下降 0.11 个百分点至 1.73%；拨备覆盖率较年初上升 12.44 个百分点至 196.91%。2022 年一季度，银行业信贷资产质量基本稳定，风险抵补能力进一步增强，截至 3 月末不良率下降至 1.69%，

拨备覆盖率上升至 200.70%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分受疫情冲击较大的行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，疫情等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，银行业各类型机构资产质量分化程度依然明显，中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据银保监会公开数据，截至 2021 年末银行业流动性比例为 60.32%，较年初上升 1.91 个百分点；截至 2022 年 3 月末，流动性比例上升至 61.22%。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行延展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，随着盈利能力的回升，截至 2021 年末商业银行核心一级资本充足率较年初上升 0.06 个百分点至 10.78%；在使用资本补充工具的推动下，资本充足率较年初上升 0.43 个百分点至 15.13%，但银行资本补充压力仍持续存在，其中非上市中小银行金融机构更为明显，2021 年以来监管继续支持中小银行通过发行二级资本债和无固定期限资本债券等补充资本，提升风险抵御能力。受到业务发展和利润分配影响，截至 2022 年 3 月末银行业核心一级资本充足率和资本充足率分别为 10.70% 和 15.02%。

围绕核心企业完善工业配套产业链，大力发展旅游业，各项经济指标稳步增长，银行业竞争较为激烈

常德市位于湖南省北部，是长江经济带、环洞庭湖生态经济圈的重要组成部分，2021 年末常住人口 523.8 万人。2021 年全市实现生产总值 4,054.1 亿元，同比增长 7.7%；三次产业结构为 11.5:41.6:46.9。2021 年全市完成一般公共预算收入 203.4 亿元，同比增长 8.3%，一般公共预算财政预算支出 597.1 亿元，同比减少 2.8%，财政收支仍面临较大压力；城镇常

住居民人均可支配收入为 38,339 元，较上年增长 8.1%；农村常住居民人均可支配收入 19,904 元，较上年增长 10.8%。

常德市水土资源丰富，三分之二的耕地为洞庭湖淤积平原，是全国重要的商品粮、棉、油和生猪的生产基地，同时也是珍珠、河蟹、甲鱼的主产区。工业方面，常德市近年来围绕中联重科起重机械产业基地、中国中药产业园、三一常德产业园等重点项目，推动各工业产业园区配套产业发展，2021 年全市工业增加值同比增长 6.7%，其中省级以上园区规模以上工业增加值增长 7.6%，占规模以上工业比重为 87.8%。第三产业方面，常德市拥有桃花源景区等 11 个国家 4A 及以上景区，同时近年来持续推进“康养旅游”产业发展，2021 年实现旅游总收入 387.8 亿元，同比增长 9.2%。

常德市现有 17 家银行类金融机构，形成了国有大型商业银行、城市商业银行、农村金融机构、政策性银行等各类金融机构覆盖的金融服务体系，同业竞争较为激烈。截至 2021 年末，常德市金融机构本外币各项存款余额 3,954.5 亿元，较上年末增长 9.4%；由于基础设施建设、生态投资等领域的贷款新增较多，年末本外币各项贷款余额 2,897.3 亿元，较上年末增长 15.3%。

依托人缘地缘优势，深耕本地园区、社区和农村，存贷款业务保持增长，但受经济下行、房地产贷款集中度管控和同业竞争加剧影响，信贷业务拓展和结构调整面临一定压力；增加资金交易拓宽收入来源，资产配置均为标准化产品

存款方面，常德农商银行在当地经营历史较长，网点覆盖面较广，具有较好的人缘地缘优势和客户基础，个人存款在总存款中占比 80% 左右。2021 年以来，该行紧抓“开门红”等营销旺季，推出大额存单提高产品吸引力，并加强社区、乡村入户走访及业务宣传工作，加之疫情期间居民储蓄意愿增强推动，该行个人存款增速持续提升。对公存款方面，该行对公存款占比不高且以财政性资金和平台公

司存款为主。2021 年以来，该行持续深化与地方政府及行政事业单位合作，推动结算账户开立和代发工资业务以增加资金沉淀，但受平台融资受限、财政收支趋紧等因素影响，该行对公存款增长较为乏力。在以上因素推动下，年末该行存款总额较年初增长 13.99% 至 266.14 亿元，其中个人存款和对公存款分别较年初增长 16.68% 和 2.69%，在总存款中分别占比 82.67% 和 17.31%。

贷款方面，该行早期发放了较多政府平台、政府关联企业的基建和棚改项目贷款以及制造业、建筑业大额贷款。为推动信贷结构调整，2021 年以来该行停办房地产开发项目贷款，加大对工业园区机械加工、商贸物流等小微企业及农村新型经营主体支持力度，同时深入社区、商区开展扫街式营销，重点推进整村授信工作，满足农户、商户经营性信贷需求，但受疫情期间客户经营困难加大、投资意愿降低以及国有大行业务下沉影响，该行一般性公司贷款和个人经营性贷款业务拓展较为困难，主要通过增加存量客户授信金额推动公司贷款规模增长。此外，为配合全行信贷规模调节，2021 年该行进一步加大票据资产配置，年末一般性公司贷款较年初增长 12.16% 至 56.26 亿元，户均规模较年初增加 231.91 万元至 2,394.18 万元；票据资产较年初增长 24.61% 至 24.99 亿元，在总贷款中占比上升至 12.90%；个人经营性贷款较年初略降 0.17% 至 48.79 亿元。此外，该行主推以政府大数据为基础的随借随还、纯线上“常德快贷”消费信贷产品，不断提高业务效率和产品竞争力，但由于市场同质化竞争加剧，且年末客户还款较多，该行消费性贷款规模有所收缩，加之 2021 年受房地产贷款集中度管控影响，该行住房按揭贷款增速明显放缓。在以上因素影响下，截至 2021 年末，该行贷款总额较年初增长 6.18% 至 193.75 亿元。

资金业务方面，该行对市场资金依赖度不高，同业负债规模较小。由于本地信贷需求不足，2021 年该行同业和投资资产增长较快。为拓宽收入来源，2021 年该行积极与其他金融机构合作，开展资金套

利和债券借贷业务，同时加大债券波段交易操作。资产配置方面，该行投资品种以政府债、金融机构债和同业存单为主，并持有少量 AA⁺级及以上企业债，发行人主要为常德地区城投公司。

财务分析

业务规模扩张和投资收益增加推动净营业收入保持增长，但息差持续收窄以及较大的拨备计提压力导致净利润大幅减少，盈利能力明显下滑

2021 年以来，常德农商银行各项业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。该行定位于服务“三农”、中小微企业和城乡居民，贷款溢价水平较高，2021 年受减费让利政策导向、同业竞争加剧和高成本的定期存款占比提升影响，该行净息差较上年下降 0.64 个百分点至 3.01%，导致当年净利息收入同比下降 4.81% 至 8.92 亿元。非利息收入方面，银行卡等手续费减免使得相关收入持续减少，但由于加大波段交易并实现良好收益，该行非利息净收入增长较快，在净营业收入中占比大幅升至 15.96%。在上述因素的共同作用下，2021 年该行实现净营业收入 10.61 亿元，同比增长 7.81%。

经营效率方面，该行费用管控良好，营业成本保持平稳，同时在净营业收入增长的推动下，成本收入比较上年下降 2.17 个百分点至 31.82%。此外，由于对抵债资产和违约债券增提减值准备，该行当年非信贷资产减值损失有所增加。受以上因素共同影响，该行实现拨备前利润 6.40 亿元，同比增长 4.95%；拨备前利润/平均风险加权资产为 3.45%，同比下降 0.07 个百分点。

贷款拨备计提方面，由于资产质量承压，不良贷款增长较快，该行加大拨备计提力度，2021 年计提的贷款减值损失同比增加 2.41 亿元至 4.50 亿元，在拨备前利润中占比上升至 70.28%，拨备计提压力较大。在上述因素的综合作用下，2021 年该行实现净利润 1.40 亿元，同比大幅下降 53.28%；平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.46% 和 7.42%，分别较上年下降 0.67 和 9.48 个百分点，盈利能力

下滑明显。

房地产市场波动和疫情影响下资产质量持续承压，逾期和不良贷款增长较快，拨备覆盖水平有所下滑；房地产相关行业敞口较大，客户集中度较高，且展期、借新还旧和无还本续贷贷款比重较大，未来资产质量仍面临一定下行压力

截至 2021 年末，常德农商银行信贷资产净额、对央行及同业债权、证券投资分别占总资产的 56.94%、10.12% 和 27.33%。该行同业资产交易对手方主要为湖南省联社和 AA⁺级及以上银行同业，截至 2021 年末，同业资产五级分类均为正常类。

证券投资方面，截至 2021 年末，该行证券投资余额较年初增长 23.41% 至 88.30 亿元，其中安全性较高的政府债、政策性金融债、商业银行债和发行方主体级别 AA⁺级及以上的同业存单合计占比 93.51%；企业债和中期票据合计占比 6.00%，发行方以常德市内平台公司为主，其中 0.50 亿元民营企业债券发生违约，目前五级分类为次级类，已计提减值准备 0.37 亿元，其余投资资产均为正常类。

信贷资产方面，近年来疫情背景下酒店、住宿和餐饮等行业受到较大冲击，小微客户经营困难，难以及时偿还贷款；同时受房地产调控政策影响，当地房地产价格和市场活跃度下降，部分房地产开发商和建筑承包商款项回收困难，大额贷款出现违约，导致该行资产质量持续承压，逾期、关注和不良贷款增长较快；加之 2021 年应监管要求将 0.56 亿元 6 个月观察期内的重组贷款下迁至不良，该行全年累计新增不良贷款 6.19 亿元，较上年增加 0.59 亿元。为应对不良反弹压力，该行加大现金清收力度，2021 年累计处置不良贷款 4.61 亿元，其中核销 2.33 亿元，现金清收 2.27 亿元，少量以资抵债。截至 2021 年末，该行不良贷款余额较年初增加 1.59 亿元至 4.85 亿元；不良率较年初上升 0.71 个百分点至 2.50%。该行存量不良主要集中在房地产业和建筑业，其中前十大户不良在不良总额中占比 47.48%，担保方式以房产抵押为主，在房价下行时

期抵押物处置难度较大。此外，该行在信贷客户结清欠息和持续经营的前提下开展展期、借新还旧和无还本续贷等业务缓解其还款压力，截至 2021 年末，以上贷款余额合计 26.42 亿元，较年初增加 1.55 亿元，占贷款总额的 13.63%，其中关注类 1.91 亿元，不良 0.73 亿元。考虑到以上瑕疵类贷款在经济下行时期易转化为不良资产，且剩余观察期内贷款将继续下调至不良，未来该行仍面临一定的资产质量下行压力。

拨备覆盖方面，2021 年以来，受不良余额反弹影响，年末该行拨备覆盖率较年初下降 21.78 个百分点至 201.88%。考虑到瑕疵类贷款比重较大，且观察期内贷款需在 2022 年全部下调分类，未来该行仍需加大拨备计提力度以提升风险抵御能力。

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，该行贷款主要集中在建筑业、批发和零售业、制造业以及房地产业，截至 2021 年末，上述行业贷款在总贷款中合计占比 32.79%。此外，该行建筑、房地产和住房按揭贷款合计占比 35.77%，房地产相关行业敞口较大，近年来相关行业宏观调控政策持续出台，对其风险需保持关注。从客户集中度风险来看，由于投放了部分基建和房地产开发项目大额贷款，该行客户集中度处于较高水平。从贷款担保方式来看，该行以抵质押贷款为主，随着抵押贷款领域竞争加剧以及该行应监管导向加大小微客户信用贷款投放，截至 2021 年末，信用贷款占比上升至 15.97%，抵质押贷款占比下降至 64.26%，抵押物包括住宅、商铺、厂房以及土地，其中房产折扣率不超过 70%，土地不超过 50%。虽然抵押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但也加大了该行在房地产业的风险敞口，且在当地房地产市场饱和、成交量下降的环境中抵押物面临较大的市场风险。此外，2021 年该行进一步加大票据转贴现力度，年末贴现资产占比上升至 12.90%，承兑行主体级别均在 AA 级及以上。

存款稳定性和投资资产流动性较好，虽然存在一定的资产负债期限错配，但整体流动性风险较为可控；

通过发行二级资本债券补充资本，但盈利能力下滑和业务规模扩张导致核心资本充足水平有所下降，抵债资产规模较大且处置较为困难，面临持续的资本补充压力

常德农商银行资金来源主要为客户存款，近年来总存款占总融资的比重保持在 90% 以上。从存款结构来看，该行以个人存款和定期存款为主，截至 2021 年末，二者占总存款的比重分别为 82.67% 和 69.47%，存款稳定性较好。

从资产负债结构来看，2021 年以来存款增长较快，信贷投放乏力，年末该行存贷比为 72.80%，较年初下降 5.35 个百分点；剔除贴现后存贷比下降至 63.41%。该行对市场资金依赖度不高，且证券投资以流动性较好的利率债和同业存单为主，（市场资金 - 高流动性资产）/总资产指标处于较好水平。从期限结构来看，由于中长期的房地产相关行业和政府项目贷款占比较高，且债券投资久期较长，截至 2021 年末，该行一年内到期的资产占总资产的 39.16%，一年内到期的负债占总负债的 61.32%，资产负债存在较大的期限错配。

资本充足方面，2021 年由于盈利水平下滑明显，资本内生能力下降，同时业务规模持续扩张，年末该行核心一级资本充足率较上年末下降 0.19 个百分点至 10.49%；但发行 3.00 亿元二级资本债券推动该行年末资本充足率同比上升 1.36 个百分点至 13.15%。此外，由于抵押物处置较为困难，截至 2021 年末，该行抵债资产余额增至 9.47 亿元，其中 8.02 亿元在 2 年处置期内，考虑到抵债资产超期未处置将按照 1,250% 的权重占用资本，该行未来仍面临持续的资本补充压力。

外部支持

考虑到该行在当地金融体系中的重要性、常德市政府对该行的支持记录以及持股比例，中诚信国际认为常德市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑

作为常德本地银行，该行在当地金融体系中具有重要地位，截至 2021 年末，存、贷款在常德市的市场份额分别为 15.62% 和 13.54%，均排名第二。常德农商银行是在常德市政府的主导下，由原武陵农商银行和鼎城农信联社合并组建成立，合并期间当地政府以现金购买的方式帮助该行化解部分不良资产，合并以来该行在财政资金、业务拓展等方面也得到当地政府的大力支持。截至 2021 年末，常德市、区两级政府通过下属公司合计持有该行 37.13% 的股份，并且由下属公司向该行提名多名董事参与该行公司治理。考虑到该行在当地金融体系中的重要性、常德市政府对该行的支持记录以及持股比例，中诚信国际认为常德市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持常德农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 **AA-**，评级展望为稳定；维持“21 常德农商二级”的信用等级为 **A+**。

附一：常德农村商业银行股份有限公司 2021 年末前十大股东持股情况

序号	股东名称	股份(百万股)	占比(%)
1	湖南德山建设投资股份有限公司	98.00	9.80
2	常德市鼎城江南新城建设投资开发有限公司	50.00	5.00
3	常德鼎力投资开发有限公司	40.00	4.00
4	常德市城市建设投资集团有限公司	36.30	3.63
4	常德市金禹水利投资有限公司	36.30	3.63
6	常德市交通建设投资集团有限公司	30.00	3.00
7	湖南宁乡农村商业银行股份有限公司	24.20	2.42
8	常德市中达国有资产经营管理有限公司	20.00	2.00
9	常德市三明市政建设有限公司	16.05	1.61
10	罗志伟	15.21	1.52
	合计	366.06	36.61

附二：常德农村商业银行股份有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
现金及对中央银行的债权	2,378.39	2,027.85	1,829.97
对同业债权	539.05	206.48	1,541.02
证券投资	4,997.80	7,154.92	8,829.53
贷款总额	15,778.53	18,246.59	19,375.13
贷款损失准备	(710.67)	(729.85)	(979.14)
贷款净额	15,067.85	17,516.74	18,396.00
关注贷款	934.02	252.64	354.55
不良贷款（五级分类）	358.32	326.32	485.01
总资产	24,518.86	28,615.22	32,309.97
风险加权资产	16,967.71	17,666.49	19,393.73
存款总额	21,054.57	23,347.33	26,614.36
向中央银行借款	100.00	623.34	776.78
对同业负债	934.30	1,930.79	1,654.63
借款及应付债券	0.00	0.00	299.43
总负债	22,806.07	26,768.84	30,367.81
总资本（所有者权益）	1,712.79	1,846.37	1,942.16
净利息收入	936.92	936.75	891.72
手续费及佣金净收入	3.15	0.71	(10.61)
汇兑净损益	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00
投资净收益	19.61	36.31	159.09
其他净收入	18.08	10.47	20.89
非利息净收入	40.84	47.50	169.37
净营业收入合计	977.76	984.25	1,061.09
业务及管理费用（含折旧）	(324.45)	(334.56)	(337.69)
拨备前利润	597.39	609.68	639.86
贷款损失准备支出	(182.89)	(208.56)	(449.70)
税前利润	401.69	399.21	179.56
净利润	325.86	300.68	140.47

附三：常德农村商业银行股份有限公司主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
增长率(%)			
贷款总额	9.33	15.64	6.18
不良贷款	(12.83)	(8.93)	48.63
贷款损失准备	4.17	2.70	34.16
总资产	9.62	16.71	12.91
总资本	12.28	7.80	5.19
存款总额	7.21	10.89	13.99
净利息收入	(3.35)	(0.02)	(4.81)
拨备前利润	1.46	2.06	4.95
净利润	31.74	(7.73)	(53.28)
盈利能力(%)			
净息差	4.12	3.65	3.01
拨备前利润/平均风险加权资产	3.64	3.52	3.45
拨备前利润/平均总资产	2.55	2.29	2.10
平均资本回报率	20.13	16.90	7.42
平均资产回报率	1.39	1.13	0.46
平均风险加权资产回报率	1.99	1.74	0.76
非利息净收入占比	4.18	4.83	15.96
营运效率(%)			
成本收入比	33.18	33.99	31.82
资产费用率	1.62	1.41	1.38
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	10.39	10.68	10.49
资本充足率	11.50	11.79	13.15
资本资产比率	6.99	6.45	6.01
资产质量(%)			
不良贷款率	2.27	1.79	2.50
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	8.19	3.17	4.33
关注贷款/不良贷款	260.67	77.42	73.10
不良贷款拨备覆盖率	198.34	223.66	201.88
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	54.99	126.06	116.62
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	14.79	12.67	16.60
贷款损失准备/总贷款	4.50	4.00	5.05
最大单一客户贷款/资本净额	7.33	8.45	7.66
最大十家客户贷款/资本净额	56.52	60.57	58.93
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	11.90	13.64	20.70
总贷款/总存款	74.94	78.15	72.80
(总贷款-贴现)/总存款	74.94	69.56	63.41
净贷款/总资产	61.45	61.21	56.94
总存款/总融资	95.32	90.14	90.69
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(7.68)	(4.71)	(12.24)

附四：银行主要财务指标计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	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]
	资产质量	不良贷款率
不良贷款拨备覆盖率		贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+交易性金融资产+可供出售金融资产
	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+存款总额
资本充足性	资本资产比率	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

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。

债券等级符号	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，有较高违约风险。
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。