

信用评级公告

联合〔2021〕7236号

联合资信评估股份有限公司通过对新疆昌吉农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持新疆昌吉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“18 昌吉农商二级”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十八日

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

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
新疆昌吉农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
18 昌吉农商二级	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 昌吉农商二级	4 亿元	(5+5) 年	2028.12.25

评级时间：2021 年 7 月 28 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	220.15	253.11	264.32
股东权益(亿元)	17.75	19.96	19.97
不良贷款率(%)	2.18	2.26	2.42
拨备覆盖率(%)	212.37	197.91	136.41
贷款拨备率(%)	4.64	4.47	3.30
流动性比例(%)	40.84	65.50	56.51
存贷比(%)	75.77	78.22	80.38
储蓄存款/负债总额(%)	44.46	41.62	46.36
股东权益/资产总额(%)	8.06	7.89	7.56
资本充足率(%)	17.19	14.93	12.12
一级资本充足率(%)	13.15	11.56	9.54
核心一级资本充足率(%)	13.15	11.56	9.54
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	8.59	8.38	7.99
拨备前利润总额(亿元)	6.10	5.74	5.15
净利润(亿元)	2.66	2.71	0.51
净利差(%)	4.11	3.11	3.01
成本收入比(%)	28.38	30.81	34.23
拨备前资产收益率(%)	2.79	2.43	1.99
平均资产收益率(%)	1.22	1.14	0.20
平均净资产收益率(%)	15.82	14.35	2.57

数据来源：昌吉农商银行审计报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

分析师

马顺福 孔 宁 刘彦良

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”)对新疆昌吉农村商业银行股份有限公司(以下简称“昌吉农商银行”)的评级反映了2020 年其营业网点在经营区域内覆盖面广、存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到昌吉农商银行信贷资产质量有所下行、拨备面临一定计提压力、盈利水平承压以及资本充足水平有待提升等因素对其业务经营和信用水平可能带来的不利影响。

未来，昌吉农商银行将把零售业务作为转型重点，存款结构有望得到优化，为其资产端业务的开展提供稳定的资金支持。另一方面，考虑到新冠肺炎疫情以及延期还本付息政策等因素，昌吉农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力，同时需关注信贷资产质量给盈利水平和资本充足水平带来的影响。此外，昌吉农商银行投资资产中有个别债券出现违约，未来其处置和回收情况需保持关注。

联合资信评估股份有限公司确定维持新疆昌吉农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“18 昌吉农商二级”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了昌吉农商银行已发行的二级资本债券违约风险较低。

优势

1. **同业竞争优势较强。**昌吉农商银行在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，市场占有率较高，具有较强的同业竞争优势。
2. **存款稳定性较好。**得益于较好的个人客户基础，昌吉农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力。**2020 年，受地区经济结构较为单一、新冠肺炎疫情等

因素影响，昌吉农商银行不良贷款的规模和占比有所上升，加之考虑到延期还本付息政策对信贷资产质量的潜在影响，其信贷资产质量面临一定下行压力。

2. 违约资产的处置和回收情况需保持关注。

昌吉农商银行投资资产中有个别债券出现违约，未来其处置和回收情况以及债券违约频发的背景下给投资业务带来的风险需保持关注。

3. 盈利水平有所下降，未来盈利承压。2020

年，昌吉农商银行净利差进一步收窄导致利息净收入增长受到一定阻力，加之考虑到信贷资产质量面临下行压力等因素，昌吉农商银行未来拨备的持续计提导致盈利水平承压。

声 明

一、本报告引用的资料主要由新疆昌吉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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）新疆分公司为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“昌吉农商银行”）前身为昌吉市农村信用合作联社，2015年昌吉市农村信用合作联社以变更组织形式的方式筹建成立了昌吉农商银行。截至2020年末，昌吉农商银行股本5.00亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	项目	持股比例
1	新疆华建陶瓷有限公司	5.36
2	新疆金融投资有限公司	4.78
3	昌吉州国有资产投资经营有限责任公司	4.55
4	昌吉市国有资产投资经营有限责任公司	4.40
5	西安慧康企业运营管理集团有限公司	4.38
合计		23.47

数据来源：昌吉农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，昌吉农商银行下辖1家总行营业部、37家支行，营业网点主要集中在昌吉市；在岗员工480人。

昌吉农商银行注册地址：新疆昌吉州昌吉市北京南路34号（昌吉市40区2丘17栋）。

昌吉农商银行法定代表人：赵新。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，昌吉农商银行经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级且在存续期内的二级资本债券本金为4.00亿元，概况见表2。

2020年以来，昌吉农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本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。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18昌吉农商二级	二级资本债券	4.00亿元	10年期，第5年末附发行人赎回权	5.90%	2028年12月22日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

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%，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%，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（见表 3）。

表 3 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

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 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。

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“乌昌临空半小时经济圈”中的重要节点城市，昌吉市具备一定发展潜力，区域内金融机构在税收及增设分支机构等方面享有国家及当地政府的政策支持；另一方面，昌吉市

同业竞争加剧，给当地银行业金融机构的发展带来一定压力。

昌吉农商银行经营区域位于新疆维吾尔自治区昌吉市。昌吉市是新疆昌吉回族自治州首府所在地，是新疆东联西出的重要通道，东距乌鲁木齐市 30 公里、国际机场 18 公里，区位优势明显。作为“丝绸之路核心区”建设的重要节点城市，昌吉市已形成以先进装备制造、农副产品加工、新材料高新技术及特色农业等支柱产业。2020 年，昌吉市大力发展健康养老旅游产业，加快“生态康养城”、硫磺沟热气球项目建设，推进医养结合试点，实现养老、健康、温泉、度假等产业的融合发展。随着上述措施的推进及乡村振兴战略的实施，昌吉市已成为西部地区重点培育的新的经济增长极。

2020 年，受新冠肺炎疫情影响，昌吉州经济增速较上年有所放缓，当年实现地区生产总值 1387.25 亿元，同比增长 5.3%。其中，第一产业、第二产业和第三产业分别实现增加值 242.45 亿元、581.28 亿元和 563.51 亿元，同比增长分别为 4.5%、12.4%和 1.1%；三次产业结构比由上年的 16.2: 41.8: 42.0 调整为 17.5: 41.9: 40.6。2020 年，昌吉州实现规模以上工业增加值 385.30 亿元，同比增长 17.0%；实现固定资产投资（不含农户）同比增长 40.5%，实现房地产开发投资同比增长 24.1%；实现地方公

共财政预算收入 143.13 亿元，同比增长 5.2%；完成地方公共财政预算支出 276.23 亿元，同比增长 6.5%；实现城镇居民人均可支配收入 34024 元，同比增长 0.3%；农村居民人均可支配收入 20640 元，同比增长 7.4%。

2020 年，昌吉州金融机构各项存贷款余额较上年均有所上升。截至 2020 年末，昌吉州金融机构各项存款余额 1676.52 亿元，较上年末增长 10.6%；金融机构各项贷款余额 1584.07 亿元，较上年末增长 13.5%。

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 4）。

表 4 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
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均出现不同程度下滑，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

2020年，昌吉农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理和内部控制水平持续提升；股权质押比例低，关联交易相关指标均未突破监管限制。

2020年，昌吉农商银行进一步完善“三会一层”公司治理架构，各治理主体均能够履行相关职能，公司治理和内部控制水平持续提升；董、监、高成员未发生重大变化。股权结构方面，截至2020年末，昌吉农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人；其中第一大股东为新疆华建陶瓷有限公司，持股比例5.36%；截至2020年末，昌吉农商银行有两位股东将其全部股权对外质押，其质押股份占全行股本总

数的比例为3.00%，股权质押比例低。

关联交易方面，截至2020年末，昌吉农商银行最大单一关联方授信敞口余额占资本净额的0.08%，最大单一关联法人所在集团授信敞口余额占资本净额的1.96%，全部关联方的授信敞口余额占资本净额的3.93%，关联交易相关指标均未突破监管限制。2020年以来，昌吉农商银行未受到重大监管处罚。

五、主要业务经营分析

2020年，得益于经营区域网点覆盖面广、决策链条短等优势，昌吉农商银行在当地具有较强的市场竞争力；但也面临一定的同业竞争压力。昌吉农商银行的主营业务以存、贷款业务和金融市场业务为主，受昌吉市经济特点影响，存贷款客户主要为小微和涉农客户。2020年，得益于营业网点覆盖面广、决策链条短等优势，昌吉农商银行存、贷款业务在当地市场占有率均保持首位，具有较强的市场竞争力。截至2020年末，昌吉农商银行存、贷款业务市场占有率分别为23.61%和23.91%，较上年末均有所提升（见表5）。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	21.76	1	22.49	1	23.61	1
贷款市场占有率	22.46	1	22.66	1	23.91	1

注：存贷款市场占有率为昌吉农商银行在昌吉市同业中的市场份额

数据来源：昌吉农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2020年，得益于较大的产品创新及营销力度，昌吉农商银行存款规模较快增长，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

2020年，作为服务当地经济主体的农信系统金融机构，昌吉农商银行在当地政府给予财政性存款等方面支持下，取得了国家支农、惠农补贴对公账户代发以及住房公积金和交警罚

没收入等代理业务资格，有利于财政类客户和机构客户的拓展；同时，昌吉农商银行不断扩大服务覆盖面，通过代理发行新农合社保卡等方式实现批量获客；此外，昌吉农商银行加大存款产品的创新和推广力度，推出“缤纷存”等特色产品，推动存款规模的增长。截至2020年末，昌吉农商银行客户存款总额175.02亿元，较上年末增长18.30%。从存款客户结构来看，截

至2020年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额113.29亿元，占存款总额的64.73%，占比略有下降；从期限结构来看，定期存款（含保证金存款）余额112.81亿元，占存

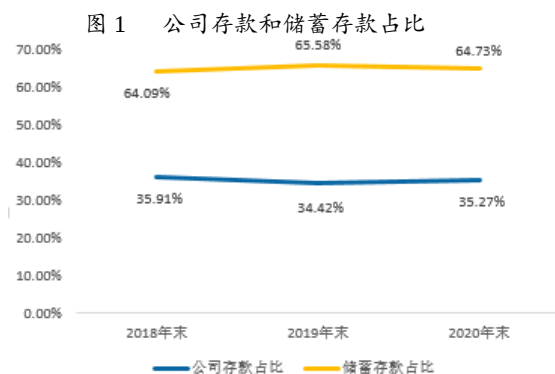
款总额的64.46%，占比有所上升。昌吉农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好（见表6）。

表 6 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
存款								
公司存款	50.42	50.92	61.73	35.91	34.42	35.27	0.99	21.23
储蓄存款	89.99	97.03	113.29	64.09	65.58	64.73	7.82	16.76
合 计	140.41	147.95	175.02	100.00	100.00	100.00	5.37	18.30
贷款								
公司贷款	70.08	79.90	105.84	58.61	59.98	64.64	14.01	32.47
其中：贴现	22.00	19.51	24.29	18.40	14.64	14.84	-11.32	24.50
个人贷款	49.50	53.32	57.89	41.39	40.02	35.36	7.72	8.57
合 计	119.58	133.22	163.73	100.00	100.00	100.00	11.41	22.90

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理



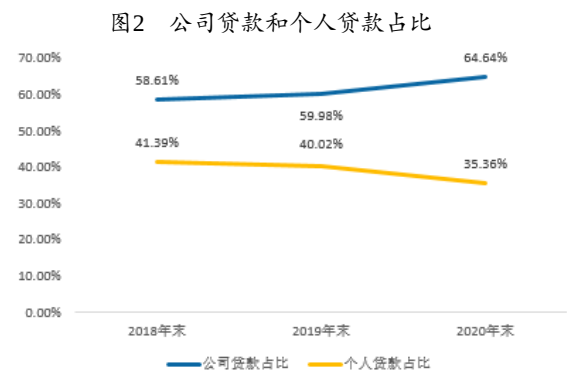
数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2020 年，得益于营销拓展力度的加大，昌吉农商银行贷款规模保持增长。

2020年，昌吉农商银行开展与农机专业合作社、畜牧合作社等当地机构的合作，重点营销小微企业和涉农贷款，以优化信贷业务结构，并上收信贷业务审批权限，控制新增大额贷款发放额度。同时，在“回归本源”的监管导向下，昌吉农商银行加大信贷资源对实体经济支持力度，重点支持节能环保、低碳等绿色产业以及农业产业化龙头企业。此外，昌吉农商银行积极创新和推广贷款产品，推出“美丽天使贷”“辛勤园丁贷”“税e贷”等特色产品，共同

推动贷款规模较快增长。截至2020年末，昌吉农商银行贷款总额163.73亿元，较上年末增长22.90%，增速较上年末有所提升。其中，公司贷款（含转贴现）余额105.84亿元，较上年末增长32.47%，占贷款总额的64.64%，占比有所上升；涉农贷款和小微企业贷款（含个人经营性贷款，下同）余额占贷款总额的比重分别为61.49%和63.60%，占比均有不同程度提升。另一方面，考虑到公司贷款占比上升及新冠肺炎疫情对新增贷款授信的影响，未来贷款增长的可持续性需保持关注。



数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020年，昌吉农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展同业业务，同业业务规模整体有所下降；投资策略趋于稳健，投资业务规模有所下降，业务结构有所优化。

2020年，昌吉农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展同业业务，同业业务规模整体有所下降。截至2020年末，昌吉农商银行市场融入资金余额41.31亿元，较上年末下降35.69%，占负债总额的16.90%。其中，同业存放余额31.52亿元，拆入资金余额3.00亿元，交易对手主要为农信系统金融机构；应付债券余额3.99亿元，全部为发行的二级资本债券。截至2020年末，昌吉农商银行同业资产余额6.02亿元，较上年末下降36.16%，交易对手主要为股份制银行、城商行和农商行。2020年，昌吉农商银行同业业务资金净融入规模较上年末有所下降，当年实现同业业务利息净支出1.17亿元，同比下降15.83%。

2020年，昌吉农商银行将资金重点支持信

贷业务发展，投资资产规模有所下降，业务结构有所优化，主要为债券投资，信托及资产管理计划、理财产品投资规模均有所压缩，另有部分对自治区联社及新疆区内农商行的股权投资。昌吉农商银行持有的债券主要为利率债券和外部评级在 AA 及以上的企业债券及同业存单；理财产品投资以同业保本理财产品为主，底层资产主要为外部评级 AA 以上的债券；信托计划及资产管理计划的底层资产主要为外部评级 AA 以上的利率债券和同业存单。截至2020年末，昌吉农商银行投资资产总额 78.40 亿元，较上年末下降 19.72%，其中债券、信托及资产管理计划、理财产品投资占投资资产总额的比重分别为 89.90%、6.48%和 1.59%（见表7）。昌吉农商银行投资资产以标准化债券为主，投资业务风险相对可控。2020年，得益于债券交易收益的上升，昌吉农商银行投资收益较上年有所增长。2020年，昌吉农商银行实现投资收益 3.39 亿元，同比增长 21.07%。

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
债券	43.37	85.58	70.48	70.29	87.63	89.90
其中：同业存单	0.00	29.40	11.32	0.00	30.10	14.44
企业债券	2.27	9.51	13.47	3.68	9.74	17.18
信托及资产管理计划	2.00	10.08	5.08	3.24	10.32	6.48
理财产品	15.72	2.00	1.25	25.47	2.05	1.59
其他	0.62	0.00	1.59	1.00	0.00	2.03
投资资产总额	61.70	97.66	78.40	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.59	0.58	0.49	--	--	--
投资资产净额	61.11	97.08	77.91	--	--	--

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：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

昌吉农商银行提供了 2020 年财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的

审计意见。

1. 资产质量

2020年，得益于客户存款规模的上升，昌吉农商银行资产总额保持增长，资产结构有所优化；贷款拨备面临一定计提压力。

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	23.20	12.28	12.41	10.54	4.85	4.70	-47.07	1.06
贷款及垫款净额	113.82	127.25	158.55	51.70	50.27	59.98	11.80	24.60
同业资产	15.13	9.43	6.02	6.87	3.73	2.28	-37.67	-36.16
投资资产	61.11	97.08	77.91	27.76	38.35	29.47	58.86	-19.75
其他类资产	6.89	7.08	9.43	3.13	2.80	3.57	2.76	33.19
资产合计	220.15	253.11	264.32	100.00	100.00	100.00	14.97	4.43

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：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，受地区经济结构较为单一、新冠肺炎疫情等因素影响，当地小微和涉农企业风险持续暴露，昌吉农商银行信贷资产质量有所下行；贷款拨备亦面临一定计提压力。

2020 年，昌吉农商银行贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所上升。截至 2020 年末，昌吉农商银行贷款净额 158.55 亿元，较上年末增长 24.60%，占资产总额的 59.98%（见表 8）。行业分布方面，2020 年，基于自身业务定位的

影响，昌吉农商银行信贷业务在保持农、林、牧、渔业投放力度的同时，提高小微企业的投放规模，批发和零售业贷款占比有所提升。截至 2020 年末，昌吉农商银行前五大行业贷款合计占比 65.01%，较上年末有所上升。其中，第一大行业农、林、牧、渔业贷款占比 20.95%，占比有所下降；建筑业贷款占比 11.36%，占比有所上升；贷款面临一定的行业集中风险（见表 9）。

表 9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
农、林、牧、渔业	30.71	农、林、牧、渔业	27.97	农、林、牧、渔业	20.95
建筑业	10.51	批发和零售业	12.80	批发和零售业	15.37
批发和零售业	8.99	建筑业	6.93	建筑业	11.36
制造业	8.18	制造业	6.65	制造业	9.71
房地产业	7.03	电力、燃气及水的生产及供应业	3.60	租赁和商务服务业	7.62
合计	65.42	合计	57.95	合计	65.01

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，昌吉农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求，贷款的客户集中风险整体可控（见表 10）。

表 10 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
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	/	8.03	9.90
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	/	11.34	11.81

最大单家同业单一客户

风险暴露/一级资本净额 / 20.99 18.58

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，在新冠肺炎疫情导致小微和涉农企业风险暴露的背景下，昌吉农商银行信贷资产质量面临较大下行压力。为此，昌吉农商银行加大不良贷款清收力度，并且与当地法院积极合作，采用催收、依法诉讼等方式清收压降不良贷款。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，昌吉市农户的生产经营受到较大影响，使得昌吉

农商银行不良贷款化解压力加大，当年处置不良贷款合计 13.72 亿元，其中现金清收 8.82 亿元，核销不良贷款 4.89 亿元，核销规模较上年增长 148.22%。此外，2020 年，昌吉农商银行加强对利息逾期贷款的管理力度，通过采取更为严格的结息模式、增加利息逾期贷款考核力度逐步压降利息逾期贷款占贷款总额的比重。截至 2020 年末，昌吉农商银行不良贷款余额 3.97 亿元，主要集中在农、林、牧、渔业，该行业的不良贷款率为 6.45%；关注类贷款余额 2.89

亿元，占贷款总额的 1.76%，占比有所下降，主要类型为逾期 90 天以内贷款及展期贷款等，涉及行业主要为农林牧渔业、建筑业、住宿和餐饮业等；逾期贷款余额 4.24 亿元，占贷款总额的 2.58%，占比有所下降。贷款拨备方面，2020 年，昌吉农商银行拨备对不良贷款的覆盖程度较上年末有所下降。截至 2020 年末，昌吉农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 136.41% 和 3.30%，考虑到其信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备面临一定计提压力（见表 11）。

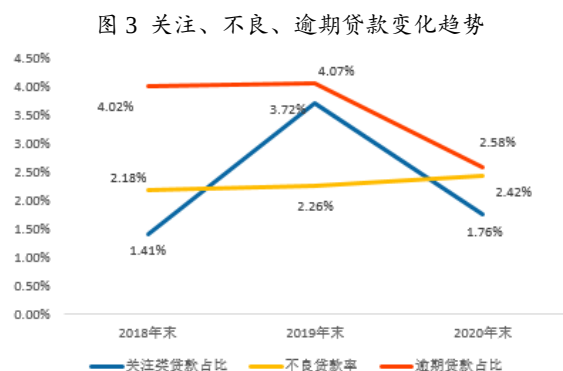
表 11 贷款质量

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	115.29	125.24	156.87	96.41	94.01	95.81
关注	1.68	4.96	2.89	1.41	3.72	1.77
次级	2.07	2.82	3.77	1.73	2.12	2.30
可疑	0.54	0.20	0.20	0.45	0.15	0.12
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	119.58	133.22	163.73	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.61	3.02	3.97	2.18	2.26	2.42
逾期贷款	4.81	5.44	4.24	4.02	4.07	2.58
拨备覆盖率	/	/	/	212.37	197.91	136.41
贷款拨备率	/	/	/	4.64	4.47	3.30
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	80.54	79.22	80.80

注：总计数与所列数字总和不符，为四舍五入所致

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，昌吉农商银行根据市场利率变化及自身业务发展灵活开展同业业务，同业资产规模有所下降；投资策略趋于审慎，投资资产

规模和占比有所下降，业务结构有所调整，部分债券投资出现违约且面临一定减值敞口。

2020 年，昌吉农商银行将业务资源重点支持信贷业务发展，同业资产配置力度有所下降。截至 2020 年末，昌吉农商银行同业资产余额 6.02 亿元，较上年末下降 36.16%，占资产总额的 2.28%，其中存放同业款项余额 5.54 亿元。同业资产质量方面，2020 年以来，昌吉农商银行同业业务无违约事件发生，2020 年末针对买入返售金融资产科目计提减值准备余额 74.25 万元，占同业资产余额的 0.12%。

截至 2020 年末，昌吉农商银行投资资产净额 77.91 亿元，较上年末下降 19.75%，占资产总额的 29.47%。从投资标的来看，昌吉农商银行

投资标的主要为债券，信托及资产管理计划、理财产品以及部分对自治区联社和区内农信机构的股权投资规模相对较小。其中，债券投资全部纳入持有至到期投资会计科目，部分对自治区联社和区内农信机构的股权投资纳入可供出售金融资产会计科目，信托及资产管理计划、理财产品纳入应收款项类投资会计科目。昌吉农商银行针对可供出售金融资产、持有至到期投资及应收款项类投资均计提了减值准备，2020年末相关减值准备余额分别占可供出售金融资产、持有至到期投资及应收款项类投资余额的1.52%、1.54%和0.41%。值得注意的是，昌吉农商银行在之前年度投资的“16辅仁药业PPN03”已发生违约，违约本金为0.60亿元，目前法律仲裁已受理并已进入正式仲裁程序，后续处置回收情况需持续关注。

(3) 表外业务

2020年，昌吉农商银行表外业务规模整体不大，业务风险相对可控。

昌吉农商银行表外业务主要为银行承兑汇票，另有少部分开出保函。截至2020年末，昌吉农商银行银行承兑汇票余额38.44亿元，较上年末增长88.34%，保证金比例约为50%，表外业务风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

2020年，得益于客户存款规模的上升，昌吉农商银行负债总额保持增长；储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；流动性指标整体保持较好水平。

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	41.77	64.24	41.31	20.64	27.55	16.90	53.79	-35.69
客户存款	140.41	147.95	175.02	69.38	63.46	71.63	5.37	18.30
其中：储蓄存款	89.99	97.03	113.29	44.46	41.62	46.36	7.82	16.76
其他负债	20.21	20.96	28.02	9.99	8.99	11.47	3.71	33.68
负债合计	202.39	233.15	244.35	100.00	100.00	100.00	15.20	4.80

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

客户存款是昌吉农商银行最主要的负债来源。2020年，昌吉农商银行客户存款规模有所上升。截至2020年末，昌吉农商银行客户存款余额175.02亿元，较上年末增长18.30%，占负债总额的71.63%（见表12）。从存款客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款余额占存款总额的64.73%，占比略有下降；定期存款余额占比64.46%，占比有所上升；储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

2020年，昌吉农商银行根据自身业务发展适度压缩市场融入资金规模。截至2020年末，昌吉农商银行市场融入资金余额41.31亿元，较上年末下降35.69%，占负债总额的16.90%，其中同业及其他金融机构存放款项余额31.52

亿元、拆入资金余额3.00亿元、应付债券余额3.99亿元。

2020年，昌吉农商银行流动性指标保持较好水平，流动性风险可控。2020年，由于持有较大规模流动性较好的债券，昌吉农商银行流动性比例保持较好水平；长期流动性方面，昌吉农商银行信贷资产增长较快导致存贷比指标相对较高。截至2020年末，昌吉农商银行流动性比例56.51%，存贷比80.38%（见表13）。考虑到昌吉农商银行储蓄存款发展较好，加之倾向于投放较短期限的贷款，且投资资产配置以利率债券和同业存单为主，使其长期流动性得到一定保障。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	40.84	65.50	56.51
优质流动性资产充足率	--	122.97	171.34
存贷比	75.77	78.22	80.38
流动性匹配率	--	140.72	156.98

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，在新冠肺炎疫情的背景下，昌吉农商银行实施减费让利政策，净利差进一步收窄，利息净收入随之下滑；考虑到信贷资产质量面临下行压力及贷款拨备面临计提压力等因素，未来盈利水平或将持续承压。

素，未来盈利水平或将持续承压。

昌吉农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。2020 年，在让利实体经济、降低企业融资成本、加快贷款定价基准向 LPR 转换的背景下，昌吉农商银行贷款利率定价有所下滑，净利差随之收窄，在此影响下，昌吉农商银行利息净收入有所下降，营业收入随之下滑；但得益于债券交易收益的上升，投资收益的增长给营业收入起到一定补充作用。2020 年，昌吉农商银行实现营业收入 7.99 亿元，较上年下降 4.74%，其中利息净收入和投资收益占营业收入的比重分别为 61.14%和 33.40%（见表 14）。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	8.59	8.38	7.99
其中：利息净收入	5.29	5.13	4.70
手续费及佣金净收入	0.24	0.28	0.22
投资收益	2.90	2.80	3.39
营业支出	5.44	5.02	6.73
其中：业务及管理费	2.44	2.58	2.37
资产减值损失/信用减值损失	2.94	2.36	3.91
拨备前利润总额	6.10	5.74	5.15
净利润	2.66	2.71	0.51
净利差	4.11	3.11	3.01
成本收入比	28.38	30.81	34.23
拨备前资产收益率	2.79	2.43	1.99
平均资产收益率	1.22	1.14	0.20
平均净资产收益率	15.82	14.35	2.57

数据来源：昌吉农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

昌吉农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，昌吉农商银行网点运营成本和费用有所压缩，使得业务及管理费有所下降，但在营业收入收缩的影响下成本收入比有所上升，2020 年为 34.23%，成本控制能力有待加强。2020 年，考虑到信贷资产质量的下行压力，昌吉农商银行加大贷款减值准备计提力度，当年计提规模 3.91 亿元，同比增长 65.68%。

2020 年，昌吉农商银行实现拨备前利润总额 5.15 亿元，同比下降 10.28%；实现净利润

0.51 亿元，同比下降 81.18%，降幅较大主要是由于资产减值准备计提规模较大所致；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.20%和 2.57%，同比明显下滑；考虑到信贷资产质量面临下行压力、拨备面临一定计提压力等因素，未来盈利水平或将持续承压。

4. 资本充足性

2020 年，昌吉农商银行利润留存力度弱，随着未来业务的持续发展，资本充足水平有待提升。

2020 年，昌吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2020 年，昌吉农商银行现金分红 0.50 亿元，占上年净利润的 18.45%。截至 2020 年末，昌吉农商银行股东权益合计 19.97 亿元，其中实收资本 5.00 亿元、资本公积 1.86 亿元、一般风险准备 10.53 亿元、未分配利润 0.20 亿元。

2020 年，受风险权重相对较高的贷款规模较快增长等因素影响，昌吉农商银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所上升；股东权益与资产总额的比例为 7.56%，财务杠杆水平适中；资本充足率为 12.12%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.54%，资本充足水平有待提升（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
资本净额	23.33	26.08	25.48
核心一级资本净额	17.84	20.19	20.04
风险加权资产余额	135.73	174.66	210.15
风险资产系数	61.65	69.01	79.51
股东权益/资产总额	8.06	7.89	7.56
资本充足率	17.19	14.93	12.12
一级资本充足率	13.15	11.56	9.54
核心一级资本充足率	13.15	11.56	9.54

数据来源：昌吉农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，昌吉农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 4.00 亿元。昌吉农商银行二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人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。

昌吉农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

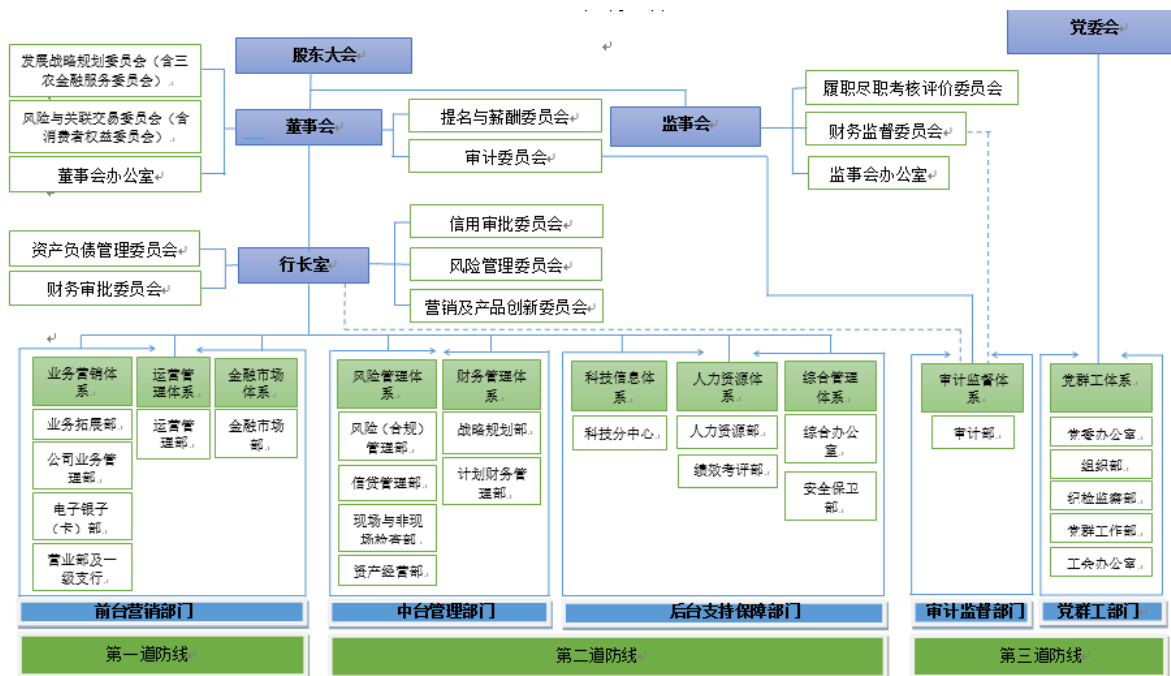
从资产端来看，昌吉农商银行不良贷款和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；流动性较好的债券类资产占比较高，资产端流动性风险不大。从负债端来看，昌吉农商银行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为昌吉农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、结论

综合上述对昌吉农商银行公司治理、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，在未来一段时期内昌吉农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末昌吉农商银行组织结构图



资料来源：昌吉农商银行提供资料，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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 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。