

信用评级公告

联合〔2022〕4243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⁻，维持“18 昌吉农商二级”（4 亿元）信用等级为 A⁺，维持“21 昌吉农商绿色金融债 01”（0.55 亿元）“22 昌吉农商绿色债 01”（0.57 亿元）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
二〇二二年六月二十九日

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

2022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
21 昌吉农商绿色金融债 01	AA-	稳定	AA-	稳定
22 昌吉农商绿色债 01	AA-	稳定	AA-	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	4.00 亿元	10 年	2028 年 12 月 25 日
21 昌吉农商绿色金融债 01	0.55 亿元	3 年	2024 年 09 月 24 日
22 昌吉农商绿色债 01	0.57 亿元	3 年	2025 年 05 月 17 日

评级时间: 2022 年 6 月 29 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	253.11	264.32	282.08
股东权益(亿元)	19.96	19.97	20.78
不良贷款率(%)	2.26	2.42	2.37
贷款拨备覆盖率(%)	197.91	136.41	165.07
贷款拨备率(%)	4.47	3.30	3.91
流动性比例(%)	65.50	56.51	38.17
存贷比(%)	78.22	80.38	76.47
储蓄存款/负债总额(%)	40.38	46.36	50.42
股东权益/资产总额(%)	7.89	7.56	7.37
资本充足率(%)	14.93	12.12	12.39
一级资本充足率(%)	11.56	9.54	9.47
核心一级资本充足率(%)	11.56	9.54	9.47
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	8.38	7.99	9.24
拨备前利润总额(亿元)	5.74	5.15	6.21
净利润(亿元)	2.71	0.51	0.80
净利差(%)	3.11	3.01	2.84
成本收入比(%)	30.81	34.23	30.90
拨备前资产收益率(%)	2.43	1.99	2.27
平均资产收益率(%)	1.14	0.20	0.29
平均净资产收益率(%)	14.35	2.57	3.95

数据来源: 昌吉农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

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 2021 年以来,其在经营区域内营业网点覆盖面广、存款稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,2021 年昌吉农商银行贷款行业集中度较高、贷款业务同业竞争压力上升、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,昌吉农商银行将加大个人存款业务的拓展,为其资产端业务的开展提供稳定的资金支持。另一方面,考虑到经济下行压力、新冠肺炎疫情反复以及延期还本付息政策持续等因素,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变化对其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。

综合评估,联合资信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-, 维持“18 昌吉农商二级”信用等级为 A+, 维持“21 昌吉农商绿色金融债 01”和“22 昌吉农商绿色债 01”信用等级为 AA-, 评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地具备较强的同业竞争优势。**昌吉农商银行在当地经营时间长,营业网点覆盖面广,市场占有率较高且长期保持区域第一名,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,昌吉农商银行定期存款占比较高,存款稳定性较好。

分析师

孔宁 梁新新 刘敏哲

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

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济结构影响, 昌吉农商银行贷款行业整体集中度较高, 其中涉农类贷款存在一定行业集中风险。
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在债券违约频发的背景下其投资业务面临的风险需保持关注。
3. **盈利水平亟待提升。**2021年, 在市场利率下行和减费让利背景下, 昌吉农商银行贷款利率下行, 同时存款付息率较高, 净利差有所收窄, 加之其信贷资产质量承压, 盈利水平亟待提升。
4. **信贷资产质量承压。**2021年, 受新冠肺炎疫情反复等因素影响, 当地小微和涉农企业风险持续暴露, 加之经济景气度下行, 昌吉农商银行信贷资产质量承压。

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新疆昌吉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、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新疆分公司（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新疆分公司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。

七、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。

八、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

九、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。

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于新疆昌吉农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、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。2021年，昌吉农商银行通过资本公积转增资本，实收资本增至6.00亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	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%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
18昌吉农商二级	二级资本债券	4.00亿元	10年	5.90%	2028年12月25日
21昌吉农商绿色金融债01	绿色金融债券	0.55亿元	3年	4.95%	2024年09月24日
22昌吉农商绿色债01	绿色金融债券	0.57亿元	3年	4.50%	2025年05月17日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，

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2021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。

昌吉农商银行注册地址：新疆昌吉回族自治州建国西路199号。

昌吉农商银行法定代表人：赵新。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，昌吉农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2018年发行的4亿元二级资本债券、2021年发行的0.55亿元绿色金融债券和2022年发行的0.57亿元绿色金融债券，债券概况见表2。

2021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对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长

4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，

但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

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、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 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，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”

政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同

¹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。

比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 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；另一方面，昌吉市同业竞争加剧，给当地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回族自治州昌吉市。昌吉市是新疆昌吉回族自治州州府所在地，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。

近年来，昌吉市大力发展健康养老旅游产业，加快“生态康养城”、硫磺沟热气泉项目建设，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。

近年来，昌吉州区域经济增长有所波动。2018—2020年，昌吉州实现地区经济生产总值分别同比增长5.1%、6.1%和5.3%，2021年度，昌吉州地区预计生产总值达到1640亿元，同比增长6.2%。一般公共预算收入达到157.9亿元，年均增长5.4%；累计完成固定资产投资2891亿元；城乡居民人均可支配收入分别达到3.72万元、2.32万元，年均增长分别为5.8%、7.1%；三次产业结构比由上年的17.5：41.9：40.6调整为17.7：42.1：40.2。州级以上农业产业化龙头企业达172家，农牧民来自产业化经营的收入达到80%以上；培育千亿园区1个、百亿园区2个、百亿产业6个，新增规模以上工业企业85家、达到431家。

近年来，昌吉州金融业稳步发展，金融机构各项存贷款余额持续上升；但同业竞争

的加剧亦给当地金融机构的发展带来一定压力。截至2021年末，昌吉州金融机构各项存款余额1934.46亿元，较上年末增长15.4%；金融机构各项贷款余额1732.69亿元，较上年末增长9.4%。

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4）。

表4 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

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持续发展。

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，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 5 农村商业银行主要监管数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 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。

五、管理与发展

昌吉农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理水平有所提升；股权质押比例相对较低，关联交易相关指标均未突破监管限制。

2021 年，昌吉农商银行持续完善以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是昌吉农商银行的最高权力机构，负责决定公司经营方针和投资计划、审议董事会和监事会报告等，确保股东依法行使重大事项的知情权、参与权和表决权；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。2021 年，昌吉农商银行董事会、监事会及高级管理层无重大人员变动

从股权结构来看，截至 2021 年末，昌吉农商银行第一大股东为新疆华建陶瓷有限公司，持股比例 5.36%，股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年末，昌吉农商银行 2 家股东将其股份对外质押，合计对外质押股份数量 3000 万股，整体质押比例不高。

截至 2021 年末，昌吉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净资本的比例分别为 1.57%、1.57% 和 5.58%，关联授信指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

得益于经营区域网点覆盖面广、产品创新力度大等优势，昌吉农商银行在当地具有较强的市场竞争力，但亦面临一定的同业竞争压力。

昌吉农商银行的主营业务以存款、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。2021年，得益于营业网点覆盖面广、存款利率高与产品创新等优势，昌吉农商银行存贷款业务市场占有率进一步提升，居于当地首位，具有较强的市场竞争力；但也面临一定的同业竞争压力，使得贷款市场占有率略有下滑。

表 6 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	22.49%	1	23.56%	1	24.55%	1
贷款市场占有率	22.66%	1	23.93%	1	22.78%	1

注：存贷款市场占有率为昌吉农商银行业务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

2021 年，得益于较大的产品创新及营销力度，加之较高的存款利率，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。

2021 年以来，作为服务当地经济主体的农信系统金融机构，昌吉农商银行在地方政府支持下，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，促进其对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创新和推广力度，持续跟进社保卡上线工作与资金监管项目系统上线工作，上线“缤纷存”特色产品，共同推动存款规模增长。

昌吉农商银行存款以储蓄存款和定期存款为主，负债稳定性较好。截至 2021 年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额 131.74 亿元，占存款余额的 64.81%，存款稳定性较好。

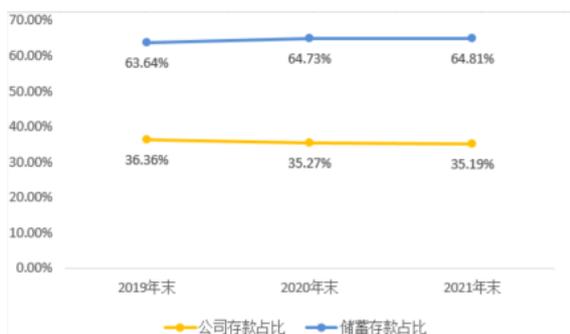
表 7 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	53.80	61.73	71.54	36.36	35.27	35.19	14.74	15.89
储蓄存款	94.15	113.29	131.74	63.64	64.73	64.81	20.33	16.29
合计	147.95	175.02	203.29	100.00	100.00	100.00	18.30	16.15

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

图1 公司存款和储蓄存款占比



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

2021年以来，得益于营销拓展力度的加大，昌吉农商银行公司贷款规模持续增长；但个人贷款规模略有收缩，未来仍面临一定拓展压力。

2021年以来，昌吉农商银行持续开展与农机专业合作社、畜牧合作社等当地机构的合作，重点营销小微企业贷款和涉农贷款，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，昌吉农商银行积极响应自治区“十四五”期间重点规划与监

管指引，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，同时为疫情影响下的企业提供延期、展期服务，予以纾困支持，公司贷款规模保持增长。另一方面，昌吉农商银行加大票据业务压降力度，2021年末票据类贷款占贷款总额比重为8.87%。

针对个人贷款，2021年以来，昌吉农商银行通过多样的方式拓展个人贷款业务，加强对城镇居民营销力度，积极创新和推广贷款产品，针对不同客户群体推出“天使贷”“园丁贷”“年轻e贷”“民生贷”等特色产品，但受制于有效需求不足加之同业竞争影响，2021年以来个人贷款规模有所收缩，未来仍面临一定拓展压力。截至2021年末，昌吉农商银行贷款规模为178.06亿元，其中个人经营贷款规模31.38亿元，同比减少18.64%，占贷款总额的比重为17.62%；个人住房按揭贷款规模21.25亿元，同比增长39.25%，占贷款总额的比重为11.93%。

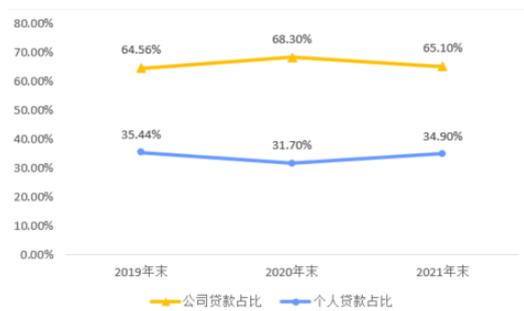
表8 贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
公司贷款和垫款	79.59	105.84	121.05	59.74	64.64	67.98	32.98	14.37
其中：贴现	19.20	24.29	15.80	14.41	14.84	8.87	26.51	-34.95
个人贷款	53.62	57.89	57.01	40.25	35.36	32.02	7.96	-1.51
合计	133.22	163.73	178.06	100.00	100.00	100.00	22.90	8.75

注：由于审计口径与报送监管口径差异导致监管口径下贷款合计与审计口径下贷款总额有所差异

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



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

2021年以来，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；投资策略较为稳健，投资结构有所调整。

2021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，同业业务规模进一步压缩。2021年，昌吉农商银行同业资产配置规模为2.58亿元，同比减少57.14%，同业资产中以存放于新疆维吾尔自治区农村信用社联合社头寸资金构成。昌吉农商银行市场

融入资金规模有所压降，以农信系统金融机构款项存放和应付二级资本债为主，由于存款规模良好增长，同业拆入以及正回购需求有所减少，截至2021年末，昌吉农商银行市场融入资金规模为29.52亿元，同比减少28.54%。

2021年以来，昌吉农商银行将资金重点支持信贷业务与投资业务同步发展，业务重心进一步向贷款业务以及投资业务转移。昌吉农商银行投资业务主要以债券投资为主，信托及资产管理计划、基金投资占比相对较低，另有少量对自治区内农信机构的股权投资。昌吉农商

银行持有的债券主要为利率债和外部评级在AA及以上的城投债及同业存单，其中城投债分布于新疆维吾尔自治区内；信托及资产管理计划的底层资产主要为外部评级AA以上的同业存单和利率债；基金产品主要为货币基金。截至2021年末，昌吉农商银行投资资产总额82.85亿元，同比增长6.01%，其中债券、信托及资产管理计划、基金投资规模占投资资产总额的比重分别为89.60%、3.02%和1.21%；当年实现投资收益3.43亿元。

表9 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	83.96	66.61	74.23	85.86	85.23	89.60
其中：同业存单	30.25	11.32	15.63	30.93	14.48	18.87
企业债券	15.59	20.90	14.26	15.94	26.74	17.21
金融机构股权	--	1.61	1.61	--	2.06	1.94
资产支持证券	0.40	0.70	0.50	0.41	0.90	0.60
信托及资产管理计划	8.75	5.02	2.50	8.95	6.42	3.02
基金	--	--	1.00	--	--	1.21
收益凭证	1.32	1.20	--	1.35	1.54	--
其他	3.35	3.01	3.01	3.43	3.85	3.63
投资资产总额	97.79	78.15	82.85	100.00	100.00	100.00
加：利息调整	-0.16	0.14	0.28	/	/	/
加：应计利息	0.02	0.11	0.04	/	/	/
减：投资资产减值准备	0.58	0.49	0.71	/	/	/
投资资产净额	97.08	77.91	82.46	/	/	/

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

审计意见。

七、财务分析

昌吉农商银行提供了2021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

1. 资产质量

2021年，昌吉农商银行资产总额保持增长，资产结构持续优化，贷款及垫款占资产总额的比重持续提升，投资资产占比略有下降。

表10 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	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	12.28	12.41	15.82	4.85	4.70	5.61	1.06	27.47
同业资产	9.43	6.02	2.58	3.73	2.28	0.91	-36.16	-57.14
贷款及垫款净额	127.25	158.55	171.33	50.27	59.90	60.74	24.60	8.06

投资资产	97.08	77.91	82.46	38.35	29.47	29.23	-19.75	5.84
其他类资产	7.08	9.43	9.89	2.80	3.57	3.51	33.19	4.92
资产合计	253.11	264.32	282.08	100.00	100.00	100.00	4.43	6.72

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

昌吉农商银行贷款投放与当地产业结构密切相关，行业集中度较高；2021年，受新冠肺炎疫情反复等因素影响，当地小微和涉农企业风险持续暴露，关注类贷款及逾期贷款占比有所上升，信贷资产质量承压；贷款拨备面临一定计提压力。

从贷款行业分布方面，作为地方性的农村商业银行，昌吉农商银行结合自身业务定位与当地产业结构特征，信贷业务主要投放于农、林、牧、渔业，批发和零售业以及建筑业。2021

年，昌吉农商银行在保持农、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进一步上升。此外，自2020年，昌吉农商银行加大对旅游文化、基础设施建设、道路建设、住宅建设、城市绿化建设等方面的贷款投放力度，2021年其建筑业贷款投放占比进一步提升，面临较大的贷款行业集中风险。截至2021年末，昌吉农商银行前五大行贷款合计占比73.30%，贷款面临较大的行业集中风险。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
农、林、牧、渔业	27.97	农、林、牧、渔业	20.95	农、林、牧、渔业	21.35
批发和零售业	12.80	批发和零售业	15.37	批发和零售业	17.88
建筑业	6.93	建筑业	11.36	建筑业	17.10
制造业	6.65	制造业	9.71	房地产业	8.82
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	制造业	8.15
合计	57.95	合计	65.01	合计	73.30

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，昌吉农商银行贷款客户水平有所下降，但仍处于同业较高水平，面临一定的贷款客户集中风险。昌吉农商银行审慎管理大额贷款投放，2021年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	6.32	8.08	7.01
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	58.23	61.25	52.94

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021年以来，受宏观

经济下行以及新冠肺炎疫情反复的影响，昌吉农商银行农业、交通运输业、住宿餐饮业与居民服务业客户经营普遍面临较大冲击，导致小微和涉农企业经营效益低、偿债能力弱，进而使得其信贷风险逐步暴露。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、依法诉讼等方式进行不良资产处置，2021年核销不良贷款3.53亿元。与此同时，昌吉农商银行开展展期还本、调整结息周期、无还本续贷等举措进行企业纾困，但其不良贷款规模仍呈上升趋势，且其关注类贷款及逾期贷款占比亦呈上升趋势，信贷资产质量承压。截至2021年末，昌吉农商银行展期贷

款余额 4.34 亿元，其中，划入关注及不良贷款占展期贷款余额的比重为 44.78%。截至 2021 年末，昌吉农商银行不良贷款余额 4.22 亿元，主要集中在农、林、牧、渔业，该行业的不良贷款率为 7.35%，高于全行平均水平。

从五级分类划分标准来看，昌吉农商银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 92.75%；

此外，为支持企业在疫情冲击下的复工复产，昌吉农商银行为部分贷款客户办理了展期、无还本续贷等贷款措施，但整体规模较小，其中无还本续贷多归类为正常。从贷款拨备情况来看，2021 年昌吉农商银行持续加大贷款减值准备计提力度，拨备水平有所提升，但考虑到其信贷资产质量仍面临下行压力，其仍面临一定的拨备计提压力。

表 13 贷款质量

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
正常	125.56	157.22	169.75	94.01	95.81	95.23
关注	4.96	2.89	4.30	3.72	1.76	2.41
次级	2.82	3.77	3.75	2.12	2.30	2.10
可疑	0.20	0.20	0.46	0.15	0.12	0.26
损失	--	--	0.01	--	--	0.01
贷款合计	133.53	164.08	178.26	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.02	3.97	4.22	2.26	2.42	2.37
逾期贷款	5.44	4.24	7.76	4.07	2.58	4.35
拨备覆盖率	--	--	--	197.91	136.41	165.07
贷款拨备率	--	--	--	4.47	3.30	3.91
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	79.22	80.80	92.75

注：由于审计口径与报送监管口径差异导致监管口径下贷款合计与审计口径下贷款总额有所差异

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

2021 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；投资策略较为稳健，业务结构有所调整，个别债券投资出现违约，未来回收处置情况需保持关注。

2021 年以来，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，同业资产规模进一步下降。截至 2021 年末，昌吉农商银行同业资产余额 2.58 亿元，占资产总额的 0.91%，由存放于新疆维吾尔自治区农村信用社联合社头寸资金构成。

截至 2021 年末，昌吉农商银行投资资产净额 82.46 亿元，占资产总额的 29.23%。从投资标的来看，昌吉农商银行投资标的主要为债券、同业存单、信托及资产管理计划、基金产品及部分对自治区联社和自治区内农信机构的股权投资。值得注意的是，昌吉农商银行持有的“16 辅仁药业 PPN03”已发生违约，违约本金为 0.60 亿元，截止到 2022 年 3 月末已计提全部减值准备，目前法律仲裁已受理并已进入正式仲裁程

序。

(3) 表外业务

昌吉农商银行表外业务规模整体不大，表外业务风险相对可控。

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 2021 年末，昌吉农商银行银行承兑汇票余额 39.88 亿元，保

证金比例为 61.49%，表外业务风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

2021 年，昌吉农商银行负债规模进一步增长，负债结构有所优化，负债来源以客户存款为主；客户存款中定期存款占比较高，储蓄存款占客户存款比重提升，核心负债稳定性较好；流动性指标处于合理水平。

表 14 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	64.24	41.31	29.52	27.55	16.90	11.30	-35.69	-28.54
客户存款	147.95	175.02	203.29	63.46	71.63	77.80	18.30	16.15
其中：储蓄存款	94.15	113.29	131.74	40.38	46.36	50.42	20.32	16.29
其他负债	20.96	28.02	28.49	8.99	11.47	10.90	33.68	1.69
负债合计	233.15	244.35	261.30	100.00	100.00	100.00	4.80	6.94

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年以来，昌吉农商银行进一步优化负债结构，控制主动负债力度，市场融入资金规模有所减少，占负债总额的比重下降。截至 2021 年末，昌吉农商银行市场融入资金余额 29.52 亿元；其中，同业存放款项规模 24.98 亿元；应付债券余额 4.54 亿元，主要为应付二级资本债与商业银行债券。

客户存款是昌吉农商银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，昌吉农商银行储蓄存款占客户存款余额的 64.81%，占比持续上升；从存款期限来看，定期存款（含保证金存款）占客户存款余额的 68.81%，存款稳定性提高，处于较好水平。

短期流动性方面，由于债券配置久期拉长，昌吉农商银行流动性比例有较大程度下滑，但仍处于合理水平；长期流动性方面，昌吉农商银

行存贷比波动下降，长期流动性水平略有改善。截至 2021 年末，昌吉农商银行流动性比例 38.17%，存贷比 76.47%。

表 15 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例(%)	65.50	56.51	38.17
优质流动性资产充足率(%)	122.97	171.34	161.56
存贷比(%)	78.22	80.38	76.47
流动性匹配率	140.72	156.98	156.16

数据来源：昌吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，昌吉农商银行营业收入有所提升，但减费让利政策的实施使得其净利差持续收窄，加之较大的资产减值损失侵蚀其盈利能力，盈利水平亟待提升。

表 16 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	8.38	7.99	9.24
利息净收入(亿元)	5.13	4.70	4.85
手续费及佣金净收入(亿元)	0.28	0.22	0.23

投资收益（亿元）	2.80	3.39	3.43
营业支出（亿元）	5.02	6.73	7.75
业务及管理费（亿元）	2.58	2.73	2.86
资产减值损失（亿元）	2.36	3.91	4.79
拨备前利润总额（亿元）	5.74	5.15	6.21
净利润（亿元）	2.71	0.51	0.80
净利差（%）	3.11	3.01	2.84
成本收入比（%）	30.81	34.23	30.90
拨备前资产收益率（%）	2.43	1.99	2.27
平均资产收益率（%）	1.14	0.20	0.29
平均净资产收益率（%）	14.35	2.57	3.95

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

昌吉农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。自 2020 年起，昌吉农商银行在让利实体经济、降低企业融资成本的背景下，贷款利率水平呈下滑趋势，加之较高的存款利率水平，净利差持续收窄。2021 年得益于贷款规模良好增长以及同业负债规模缩减，净利息收入有所回升，同时债券主动交易收益上升，营业收入得到一定补充。2021 年，昌吉农商银行实现营业收入 9.24 亿元，其中利息净收入和投资收益分别占营业收入的 52.48% 和 37.12%。

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。2021 年昌吉农商银行业务的持续开展使得业务及管理费有所增长；较大的信贷资产质量下行压力促使昌吉农商银行大幅提高贷款减值准备的计提力度，资产减值损失支出有所增加，对利润实现产生较大侵蚀，

盈利水平亟待提升。

4. 资本充足性

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。

2021 年昌吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2021 年末，昌吉农商银行股东权益 20.78 亿元，其中实收资本 6.00 亿元、资本公积 0.86 亿元、一般风险准备 10.78 亿元、未分配利润 0.51 亿元。

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整体上升，受此影响风险资产系数整体升高，财务杠杆水平适中。截至 2021 年末，昌吉农商银行资本充足率为 12.39%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.47%，资本充足水平有待提升。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	20.19	20.04	21.01
一级资本净额（亿元）	20.19	20.04	21.01
资本净额（亿元）	26.08	25.48	27.49
风险加权资产余额（亿元）	174.66	210.15	221.81
风险资产系数（%）	69.01	79.51	71.20
股东权益/资产总额（%）	7.89	7.56	7.37
资本充足率（%）	14.93	12.12	12.39
一级资本充足率（%）	11.56	9.54	9.47
核心一级资本充足率（%）	11.56	9.54	9.47

数据来源：昌吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

昌吉农商行存贷款市场份额在昌吉市均排名第一，作为区域性商业银行，昌吉农商行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在昌吉市金融体系中具有较为重要的地位，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。

九、债券偿付能力分析

昌吉农商行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强，金融债的偿付能力很强。

截至本报告出具日，昌吉农商行已发行且尚在存续期内的存续债券本金 4.55 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，昌吉农商行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	4.55
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	10.88
股东权益/存续债券本金（倍）	4.57
净利润/存续债券本金（倍）	0.18

数据来源：昌吉农商行审计报告及监管报表，联合资信整理

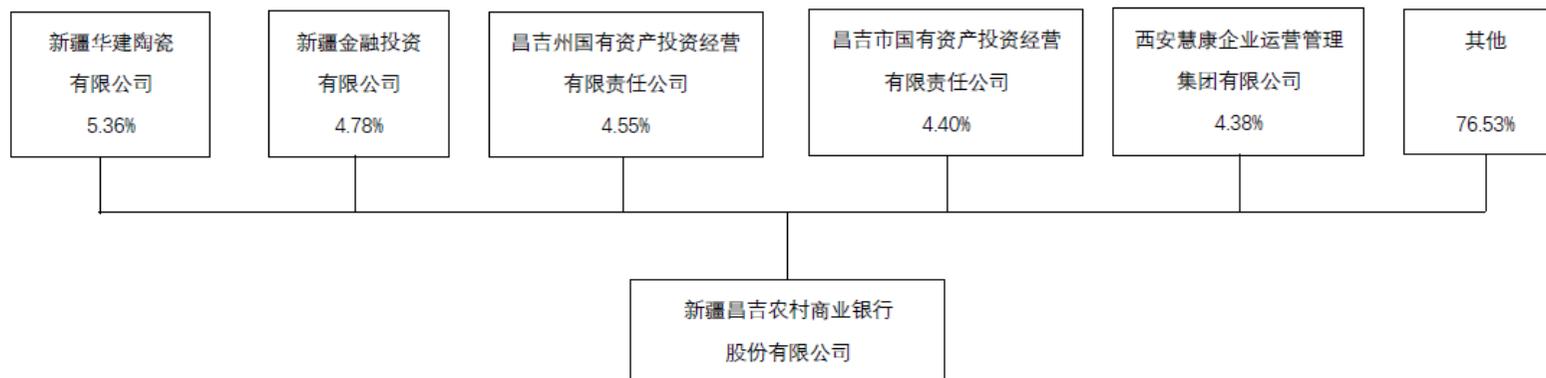
从资产端来看，昌吉农商行不良贷款和逾期投资资产规模有所上升，需关注未来资产质量变化及减值计提情况；流动性较好的债券类资产有一定占比，资产端流动性风险不大。从负债端来看，昌吉农商行负债以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，整体负债稳定性较好。

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

十、结论

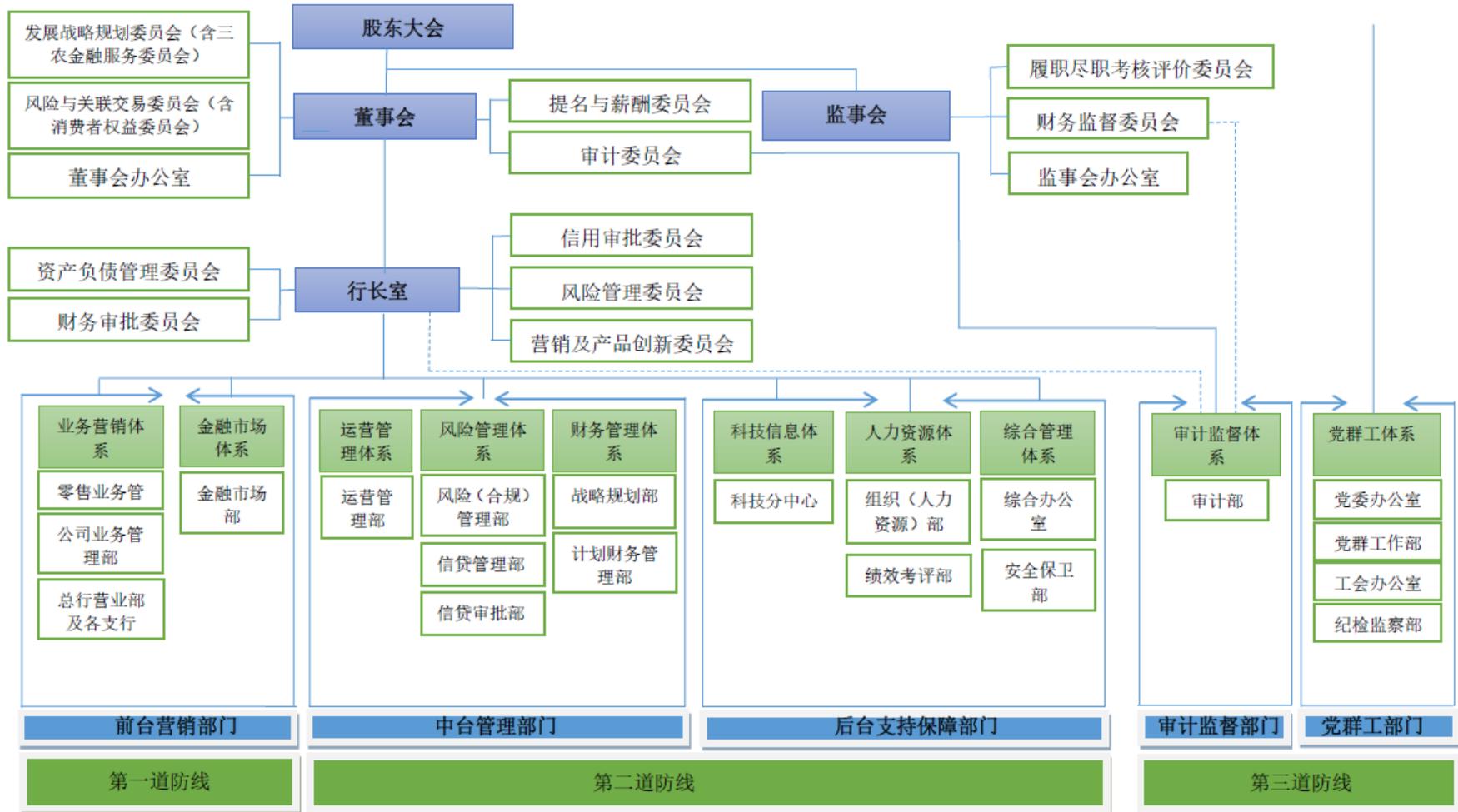
基于对昌吉农商行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持昌吉农商行主体长期信用等级为AA⁻，维持“18昌吉农商二级”信用等级为A⁺，维持“21昌吉农商绿色金融债01”和“22昌吉农商绿色债01”信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

录 1-1 2021 年末昌吉农商银行股权结构图



资料来源：昌吉农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末昌吉农商银行组织架构图



资料来源: 昌吉农商银行提供, 联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	山东莱州农村商业 银行股份有限公司	江苏泗阳农村商 业银行股份有限 公司	浙江建德农村商 业银行股份有限 公司	新疆昌吉农村商 业银行股份有限 公司
资产总额（亿元）	347.74	267.45	263.61	282.08
贷款净额（亿元）	152.27	188.85	174.18	171.33
存款总额（亿元）	306.36	217.15	222.23	203.29
股东权益（亿元）	24.04	25.65	20.13	20.78
不良贷款率（%）	3.49	1.38	0.88	2.37
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	/	/	/	/
拨备覆盖率（%）	133.77	337.83	661.30	165.07
资本充足率（%）	10.96	18.55	14.20	12.39
核心一级资本充足率（%）	8.04	15.49	11.87	9.47
净稳定资金比例（%）	/	/	/	/
平均资产收益率（%）	0.06	0.91	0.92	0.29
平均净资产收益率（%）	0.88	9.38	13.01	3.95

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 3 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+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 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