

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的 2018 年新疆昌吉农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



信用等级公告

联合[2018] 2508 号

联合资信评估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长期信用状况及拟发行的 2018 年二级资本债券进行综合分析和评估,确定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⁻,拟发行的 2018 年二级资本债券(不超过人民币 4 亿元)信用等级为 A⁺,评级展望为稳定。

特此公告。



2018 年新疆昌吉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁻

二级资本债券信用等级：A⁺

评级展望：稳定

评级时间：2018 年 9 月 3 日

主要数据：

项目	2018 年 3 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	204.20	216.71	236.65	140.15
股东权益(亿元)	15.74	15.88	14.76	13.20
不良贷款率(%)	3.32	2.36	1.90	1.44
拨备覆盖率(%)	161.40	159.42	189.59	294.12
贷款拨备率(%)	5.35	3.77	3.61	4.23
流动性比例(%)	33.06	36.26	51.76	47.98
存贷比(%)	92.28	76.66	71.84	67.34
股东权益/资产总额(%)	7.71	7.33	6.24	9.42
资本充足率(%)	13.22	13.43	14.15	17.75
一级资本充足率(%)	12.10	12.27	13.03	16.66
核心一级资本充足率(%)	12.10	12.27	13.03	16.66
项目	2018 年 1~3 月	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	1.80	6.49	6.28	5.69
拨备前利润总额(亿元)	1.42	4.12	3.98	3.45
净利润(亿元)	-0.28	1.81	2.25	1.98
成本收入比(%)	-	35.86	35.31	36.94
拨备前资产收益率(%)	-	1.82	2.11	2.86
平均资产收益率(%)	-	0.80	1.19	1.64
平均净资产收益率(%)	-	11.83	16.07	17.84

数据来源：昌吉农商银行审计报告及监管数据，联合资信整理。
注：2018 年 1~3 月数据未经审计。

分析师

张甲男 陈龙泰 秦永庆

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

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”）于 2015 年从农村信用合作联社改制成为农村商业银行，依托自治区联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势，存贷款业务在当地具有较强的竞争优势；投资收益的增长支撑营业收入不断提升，并能够获得税收优惠支持，对盈利能力产生积极影响；另一方面，受地区经济景气度下降的影响，不良贷款规模及不良贷款率不断上升，信贷资产质量面临下行压力；对公存款规模波动明显，存款稳定性有待加强；发行保本理财和存款规模的下降导致负债和资产规模同时下降；信贷资产质量下行导致资产减值损失上升，营业支出不断增长，净利润呈现下降态势，盈利水平同时下降；此外，宏观经济增速放缓以及利率市场化因素将对昌吉农商银行未来的运营产生一定压力。联合资信评估有限公司确定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⁻，拟发行的 2018 年二级资本债券（不超过人民币 4 亿元）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本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 经营所在区域金融机构在税收、增设分支机构和信贷业务等方面享有国家以及当地政府的政策支持，为昌吉农商银行的发展提供了良好的外部环境；
- 在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，市场占有率高，具有一定的同业竞争优势；
- 投资收益的增长支撑营业收入不断提升，并能够获得税收优惠支持，对盈利能力产

生积极影响；

- 资本保持充足水平。

关注

- 受地区经济景气度下降的影响，不良贷款规模及不良贷款率不断上升，信贷资产质量面临下行压力；
- 对公存款规模波动明显，存款稳定性有待加强；发行保本理财和存款规模的下降导致负债和资产规模同时下降；
- 信贷资产质量下行导致资产减值损失上升，营业支出不断增长，净利润呈现下降态势，盈利水平同时下降；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整、监管政策趋严以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。

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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2018 年新疆昌吉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

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 2018 年 3 月末，昌吉农商银行注册资本 5.00 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东及持股比例 单位：%

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
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，联合资信整理。

昌吉农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款，办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务（借记卡），代办收付款项及代理保险业务，提供保险箱服务，经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2017 年末，昌吉农商银行下辖 1 个总行营业部、37 个支行，营业网点主要覆盖昌吉市；在岗员工 446 人。

截至 2017 年末，昌吉农商银行资产总额 216.71 亿元，其中贷款净额 108.23 亿元；负债总额 200.84 亿元，其中存款余额 143.08 亿元；股东权益 15.88 亿元；不良贷款率 2.36%，拨备覆盖率 159.42%；资本充足率 13.43%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.27%。

2017 年，昌吉农商银行实现营业收入 6.49 亿元，净利润 1.81 亿元。

截至 2018 年 3 月末，昌吉农商银行资产总额 204.20 亿元，其中贷款净额 103.26 亿元；负债总额 188.46 亿元，其中存款余额 106.52 亿元；股东权益 15.74 亿元；不良贷款率 3.32%，拨备覆盖率 161.40%；资本充足率 13.22%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.10%。2018 年 1~3 月，昌吉农商银行实现营业收入 1.80 亿元，净利润-0.28 亿元。

注册地址：新疆昌吉州昌吉市北京南路 34 号

法定代表人：刘福生

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为不超过人民币 4.00 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

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次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%（见表 2），经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一

步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、

15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9

M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

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府所在地；全市总面积 8215 平方公里，总人口 60 万人，其中汉族人口约占 80%。作为乌鲁木齐经济圈中的重要城市和乌鲁木齐市的卫星城，昌吉市已形成以机电、农副产品加工、建筑建材、化工、轻纺、能源为主的工业经济产业体系。近年来，昌吉市按照“南护天山、中管平原、北控荒漠”的发展理念，大力实施“生态立市、文化名市、科教兴市、产业强市”发展战略，随着战略措施的推进以及中央西部大开发和“一带一路”战略的深入实施，昌吉市已逐步成为西部地区重点培育的新的增长极和重要能源战略基地之一。

近年来，昌吉州经济发展速度有所放缓，2015~2017 年其地区经济生产总值同比增速分别为 12.0%、8.2%和 7.0%。截至 2017 年末，昌吉州实现地区生产总值 1220.0 亿元，其中第一、第二和第三产业分别实现增加值 242.0 亿元、577.0 亿元和 401.0 亿元，分别增长 4.0%、6.0%和 10.4%；三次产业结构比 19.8:47.3:32.9，第三产业占比持续上升；地方公共财政预算收入 169.9 亿元，增长 4.4%；地方财政一般公共预算支出 264.7 亿元，同比下降 3.8%；全社会固定资产投资 1800.0 亿元，增长 20.0%。

昌吉市金融机构为设立在西部地区且在西部地区鼓励类产业的机构，根据国家税务局规定，在企业所得税税收等方面享有相关优惠政策。同时，根据 2012 年出台的《昌吉州支持金融机发展的若干措施（昌州政办发）【2012】》，昌吉市银行业金融机构在增设分支机构、信贷投放等方面享有相关财政支持。得益于以上政策，近年来，昌吉市金融业保持稳步发展。截至 2017

年末，昌吉市金融机构存款余额为 1424.1 亿元，较上年末增长 13.5%；各项贷款余额 1137.4 亿元，较上年末增长 8.5%。

总体看，作为乌鲁木齐经济圈中的重要城市，昌吉市具备一定发展潜力，区域内金融机构在税收、增设分支机构和信贷业务等方面享有国家以及当地政府的政策支持。但另一方面，近年来受宏观经济下行、建筑建材等支柱产业市场低迷等因素的影响，区域经济增长有所放缓，这将对当地银行业的发展产生一定压力。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产

计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影

响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率

和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违

反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下

调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理和内部控制

1. 公司治理

昌吉农商银行股东结构分散，无控股股东。截至2018年3月末，昌吉农商银行实收股本5.00亿元。其中，自然人股东合计持股比例为62.03%；法人股东持股比例为37.97%。

昌吉农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，初步构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是昌吉农商银行的最高权力机构。昌吉农商银行按照《公司章程》及相关议事规则召集召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，昌吉农商银行召开了年度股东大会及临时股东大会，审议通过了董事会及监事会工作报告、财务预算、利润分配、股金分红及股金转让、发行二级资本债及增资扩股等多项议案。

昌吉农商银行董事会由9名董事组成，其中独立董事2名。董事会下设发展战略规划委员会、审计委员会、风险与关联交易委员会和提名与薪酬委员会4个专业委员会。近年来，昌吉农商银行董事会召开多次会议，审议通过了董事会工作报告、财务预算、利润分配、股金分红及股金转让、投资入股新疆呼图壁农村商业银行股份有限公司、增资扩股及发行二级资本债等多项议案。

昌吉农商银行监事会由5名监事组成，其中外部监事2名，监事会下设履职尽责考核评价委员会和财务监督委员会。近年来，昌吉农商银行监事会召开多次会议，审议通过了监事会年度工作报告、董事及管理人员履职评价报告、股金分红及股金转让、投资入股新疆呼图壁农村商业银行股份有限公司、增资扩股及发行二级资本债等多项议案。

昌吉农商银行高级管理层由1名行长、4名副行长和主要部门负责人组成，高级管理层下设资产负债管理委员会、授信审批管理委员会、资产处置管理委员会、业务创新委员会和财务审批委员会5个专业委员会。近年来，昌吉农商银行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成各项经营计划和财务预算。

总体看，昌吉农商银行初步形成了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，各治理主体能够履行相关职能；但治理体系仍需健全和完善。

2. 内部控制

昌吉农商银行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体系，总行对各分支机构主要人事任免、业务经营、综合计划、基本规章制度等方面实行统一领导和管理。近年来，昌吉农商银行根据运营管理的需求，专门聘请外部咨询机构进行了流程银行建设，并持续优化组织架构，促进条块结合发展，初步形成了前台营销、中台风险控制、后台支持保障的组织架构（见附录1）。此外，近年来，昌吉农商银行结合自治区联社的指导，制定和修订了多项制度，制度体系逐步完善。

昌吉农商银行总行审计部是内部控制监督及评价的主要执行部门，对全行经营管理、业务等领域进行稽核审计，对审计过程中发现的问题进行督导整改，并对相关责任人进行问责。目前，昌吉农商银行稽核审计工作主要以现场审计的形式开展。近年来，昌吉农商银行审计项目主要涉及信贷管理、票据业务风险排查、

会计及理财和资金业务专项审计、离任审计等方面，并将审计过程中发现的问题形成报告上报董事会、监事会和高级管理层，同时针对发现的问题协调相关部门进行通报、整改、问责和后续跟踪。

总体看，昌吉农商银行初步建立了内部控制机制，相关管理制度和内部审计体系有待完善。

3. 发展战略

昌吉农商银行提出了将自身打造成一家具有鲜明经营特色，拥有较强市场竞争力的区域性股份制银行的战略目标。未来，昌吉农商银行将根据党中央治疆方略，以“创新、协调、绿色、开放、共享”为发展理念，以“防风险、降不良、优结构、稳增长、夯基础、保质量、增效益”为工作总基调，坚持“立足昌吉、巩固两园区”的区域定位，加大业务创新及服务实体经济能力，不断提升自身发展质量和经济效益，全力保障各项业务持续快速健康发展。

为实现该战略目标，昌吉农商银行制定了以下战略措施：一是强化全面风险管理，努力提升全行风险管理水平；二是严格落实各经营机构及人员的清收责任，持续打好清收处置非应计贷款“大会战”；三是围绕全行发展战略和市场定位，在做优做活公司银行业务、做精做宽零售业务的基础上不断做大做强投资银行业务，全力做好市场营销；四是强化对资产负债的整体精细化管理，并严格控制负债成本和费用开支，努力提升全行经营效益；五是持续加大基础设施建设力度，加快金融产品研发和电子渠道建设，并不断推进组织架构调整和网点转型；六是做好公司治理和战略规划转型升级，争取尽早实现新三板挂牌或上市，以拓宽自身可持续发展空间。

总体看，昌吉农商银行的发展规划符合当地的经济现状以及自身的业务特点，各项发展措施有助于推动公司的业务发展。

五、主要业务经营分析

作为地方性的金融机构，昌吉农商银行长期服务于昌吉市地区经济主体，在当地建立了良好的社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。昌吉农商银行主营业务以存贷款业务为主，受昌吉地区经济特点的影响，其存贷款客户主要为中小微企业和个人客户。近年来，昌吉农商银行加快发展金融市场业务，金融市场业务规模快速上升。

1. 存款业务

昌吉农商银行前身为农村信用合作社联合社，在昌吉地区经营历史较长、客户认知度较高。

近年来，昌吉农商银行积极拓展对公存款业务，加强与当地行政部门的合作，目前已取得国家支农、惠农补贴对公账户代发，住房公积金和交警罚没收入等代理业务资格；另一方面根据政府投资模式转变自身营销方向，通过重点营销国有投资公司存款，推动对公存款业务发展。近年来，昌吉农商银行对公存款（含财政性存款、应解汇款、保证金存款和其他存款，下同）规模稳步增长。截至2017年末，昌吉农商银行对公存款余额73.62亿元，占存款总额的51.46%，占比持续上升。

储蓄存款方面，昌吉农商银行充分发挥在当地经营时间长，对县域经济了解的特点，加大存款营销力度，不断扩大服务覆盖面，同时通过代理销售理财产品、发行自主保本理财产品，并代理发行新农合社保卡等方式吸引储蓄存款。此外，昌吉农商银行实行全行员工储蓄存款考核机制，并不断提升网点服务水平，以促进储蓄存款规模较快增长。截至2017年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额69.46亿元，占存款总额的48.54%；定期存款占客户存款余额的54.78%，占比有所上升。

2018年以来，新疆维吾尔自治区政府大规模使用财政性存款偿还政府债券，加之区域存款竞争加剧和经济景气度下降的影响，昌吉农商银行

对公存款规模有所下降。截至2018年3月末，昌吉农商银行客户存款余额106.52亿元，较上年末下降。

总体看，昌吉农商银行存款业务在当地竞争优势较为明显。另一方面，2018年以来，昌吉农商银行存款规模增长面临一定压力，对公存款规模有所下降，存款稳定性有待加强。

2. 贷款业务

昌吉农商银行贷款业务主要以中小微企业贷款、个人经营性贷款和贴现资产为主。

近年来，受区域经济增长放缓、建筑建材等支柱产业市场低迷的影响，昌吉农商银行贷款投放趋于谨慎，信贷业务的发展面临一定压力。为此，昌吉农商银行积极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个体工商户贷款，一方面制定涉农支小信贷计划，根据业务条线和服务区域，向“三农”、小微、个体工商客户倾斜信贷资源配置；另一方面拓宽普惠金融服务渠道，大力推广手机银行新型终端，线下为小微、个体工商户、农户提供多样化授信，不断提高金融服务便利性。同时，昌吉农商银行积极实施渠道拓展战略，全面推广公职人员贷款，根据不同的贷款品种、公职人员的家庭收入水平等因素，量身打造适合公职人员贷款的整体业务流程。此外，昌吉农商银行根据利率市场行情积极开展票据转贴现业务，近年来票据业务呈现快速发展的态势，但2017年以来规模有所回落。昌吉农商银行票据业务交易对手主要以城商行和股份制商业银行为主，票据品种全部为银行承兑汇票，业务模式主要为买断式转贴现，票据种类大部分为电子票据。近年来，昌吉农商银行不断发展对公和个人信贷业务，信贷业务规模稳步上升，但增速明显放缓。截至2017年末，昌吉农商银行贷款总额113.01亿元，其中公司贷款余额73.18亿元，占贷款总额的64.76%，占比有所上升，其中个人经营性贷款38.03亿元；个人贷款余额12.79亿元，占贷款总额的11.31%，

占比有所下降；贴现资产余额为27.04亿元，占贷款总额的23.93%，规模和占比较之前年度均有所下降。小微企业贷款方面，近年来昌吉农商银行小微企业贷款（不含个人经营性贷款）规模稳步上升，2017年末余额为13.96亿元，占贷款总额的12.35%。

2018年1~3月，受到优质贷款客户竞争加剧的影响，昌吉农商银行公司贷款和个人贷款规模均有小幅下降，另一方面受到市场利率波动影响，票据业务规模持续压缩，导致信贷业务规模有所下降。截至2018年3月末，昌吉农商银行贷款总额109.77亿元，较上年末下降2.87%，其中公司贷款占65.71%，个人贷款占11.18%，贴现资产占23.11%。

总体看，昌吉农商银行长期服务当地经济，客户基础较好，信贷业务在当地竞争优势明显；近年来，信贷业务规模增速明显放缓，2018年以来贷款规模有所下降；贴现资产规模占贷款总额的比重较大，但转贴现业务受利率市场行情变化的影响较大，规模有所下降。未来随着区域经济增长放缓、当地有效信贷需求的减弱，昌吉农商银行信贷业务的发展可能会面临一定压力。

3. 金融市场业务

昌吉农商银行金融市场业务管理部负责金融市场业务的运营和管理。近年来，受利率市场化以及央行多次降息带来净利差持续收窄的影响，昌吉农商银行存贷款利息净收入增长受阻，因此主动发展金融市场业务，提升整体资金收益率。

为满足信贷及投资业务资金需求的快速增长，近年来昌吉农商银行加大市场资金融入力度。截至2017年末，昌吉农商银行市场融入资金余额54.41亿元，占负债总额的27.09%，规模和占比均持续上升，其中同业存放余额49.89亿元，卖出回购金融资产款余额4.52亿元。昌吉农商银行同业资产业务主要以维持流动性为目的，近年来同业资产规模有所下降。截至2017

年末，昌吉农商银行同业资产余额18.99亿元，占资产总额的8.76%。

近年来，在非标投资受到监管限制的情况下，为提升收益水平，昌吉农商银行加大债券投资力度，投资资产规模大幅增长。截至2017年末，昌吉农商银行投资资产总额61.87亿元，其中债券投资余额52.01亿元，主要为利率债券和外部评级在AA⁺及以上的信用债券；理财产品投资余额6.75亿元，以同业非保本理财产品为主，投资标的主要为标准化债权产品；信托及资产管理计划投资余额2.50亿元，标的资产为债券。近年来，昌吉农商银行投资收益快速上升，2015~2017年分别实现投资收益0.45亿元、1.33亿元和2.44亿元。

2018年以来，昌吉农商银行市场融入资金规模保持上升趋势，而同业资产规模进一步压缩。投资业务方面，昌吉农商银行重点发展债券投资业务，投资资产规模持续上升。截至2018年3月末，昌吉农商银行投资资产余额64.15亿元；同业资产余额13.35亿元；市场融入资金余额76.56亿元。

整体看，为拓展资金来源，昌吉农商银行加大市场融入资金力度；投资资产规模明显上升，投资收益快速增长，对营业收入的贡献度持续上升；整体投资策略较为稳健，面临的信用风险相对可控。

六、风险管理分析

昌吉农商银行依托区联社的风险管理制度及方法，初步建立了与自身经营规模、业务范围和风险水平相适应的风险管理体系。近年来，昌吉农商银行聘请外部咨询机构进行流程银行系统建设，基本搭建了覆盖所有业务领域的风险管理日常监控体系，同时形成了由董事会风险与关联交易委员会、高级管理层授信审批管理委员会、风险合规管理部、各业务条线部门与基层网点组成的风险管理组织架构体系。

1. 信用风险管理

近年来，昌吉农商银行不断加强信用风险管理，对审批权限、贷后管理等方面进行了较为详细的规定，并通过不良贷款率、客户授信集中度、贷款风险迁徙率等风险指标加强信用风险的监测，同时合理运用抵质押品和保证等方式缓释各类信用风险。此外，昌吉农商银行通过制定和落实全年不良贷款清收任务，加强风险监测、预警和提示，提前介入重大风险项目等方式严防信用风险。

作为地方性的农村商业银行，昌吉农商银行贷款行业分布受当地经济结构和发展状况的影响较大。自成立以来，昌吉农商银行根据地方经济特点，将市场定位于支持“三农”和小微企业，重点营销家庭农场主、农村经济合作社等农户贷款，因此信贷资源主要投向农、林、牧、渔业。近年来，随着区域经济增速放缓以及当地经济结构调整，昌吉地区涉农信贷需求相对较弱，“三农”行业风险暴露加快。为此，昌吉农商银行审慎发放农户贷款，导致农、林、牧、渔业及前五大行业贷款占贷款总额的比重持续下降。截至2017年末，昌吉农商银行前五大行业贷款合计占比56.97%，其中，第一行业农、林、牧、渔业贷款占比30.97%（见附录2：表1）。整体看，昌吉农商银行贷款行业集中风险可控。

近年来，昌吉农商银行对房地产贷款采取控制贷款增速，严格审查新增房地产开发项目的信贷政策，房地产业和建筑业合计贷款占比整体呈下降趋势。截至2017年末，昌吉农商银行房地产业贷款余额占贷款总额的2.82%，建筑业贷款余额占贷款总额的8.99%。

昌吉农商银行对贷款客户实行统一授信管理，通过对集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，昌吉农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例均有所上升。截至2017年末，昌吉农商银行单一最大客户贷款比例为8.65%，最大十家客户贷款比例为61.82%（见附录2：表2）。整体看，昌吉

农商银行客户集中风险可控。

从风险缓释措施看，近年来，昌吉农商银行贷款担保方式主要以保证贷款和抵质押贷款为主。截至2017年末，昌吉农商银行保证贷款余额占贷款总额的39.20%，保证方式包括联保和第三方担保、经营场所运营商提供兜底担保等；抵质押贷款占比为32.34%。整体看，由于贴现资产占贷款总额的比重较高，而贴现资产主要划分为信用贷款类别，昌吉农商银行采取的风险缓释措施对信贷资产的风险起到一定缓释作用。

昌吉农商银行信贷资产业务部负责统筹规划管理不良贷款，指导监督各营业机构开展不良贷款清收及处置工作。近年来，受区域经济增长放缓的影响，当地“三农”行业风险暴露加快，昌吉农商银行面临客户经营效益下滑等问题，信贷资产质量下行压力有所加大，不良贷款规模和占比持续上升。为此，昌吉农商银行加大不良贷款清收的宣传力度，并且与当地法院积极合作，采用催收、依法追偿等方式清收压降不良贷款。另外，昌吉农商银行采取核销的方式处置不良资产，2015~2017年分别核销不良贷款0.30亿元、0.43亿元和1.78亿元。截至2017年末，昌吉农商银行不良贷款余额2.67亿元，不良贷款率2.36%；逾期贷款余额5.22亿元，占贷款总额的4.62%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为99.31%（见附录2：表3）。此外，昌吉农商银行贷款中拥有较大规模来源于票据转贴现业务的贴现资产，截至2017年末，贴现资产规模为27.04亿元，占贷款总额的23.93%。由于票据业务交易对手主要为城商行和股份制商业银行，目前该部分贴现资产质量整体较好，均纳入正常类贷款，信用风险可控。

2018年以来，由于区域经济增长放缓、且受到天气因素影响，“三农”和小微企业风险不断暴露，加之票据业务规模压缩导致贷款规模的下降，昌吉农商银行不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所上升。昌吉农商银行将持续加强不良贷款清收力度，并配合司法程序，压降

不良贷款规模。截至2018年3月末，昌吉农商银行不良贷款余额3.64亿元，不良贷款率3.32%；逾期贷款余额6.73亿元，占贷款总额的6.13%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为99.72%。

总体看，昌吉农商银行贷款行业与客户集中风险可控，风险缓释措施对信贷资产的风险起到一定的缓释作用；受“三农”和小微企业风险不断暴露的影响，不良贷款和逾期贷款规模及占比持续上升，信贷资产质量存在较大下行压力。

2. 市场风险管理

昌吉农商银行董事会承担市场风险管理的最终职责，负责监督高级管理层关于市场风险的控制情况；高级管理层负责制定市场风险管理政策；计划财务部负责全行资产负债比例管理，并对交易账户和银行账户履行识别、计量和监测风险的职能；金融市场业务管理部在市场风险限额内开展业务。近年来，昌吉农商银行逐步建立和完善限额结构体系，通过缺口分析、敏感度分析和压力测试等方式来计量交易账户和银行账户所承受的市场风险，并建立上报制度。

近年来，昌吉农商银行1个月内利率缺口由正转负，主要是由于该期限内活期和短期存款规模大幅增加所致；1~3个月的利率缺口由负转正，主要是由于该期限内投资类资产规模上升所致；3个月至1年的利率正缺口不断扩大，主要是由于该期限内生息贷款和投资资产规模增长所致；1~5年的利率缺口有所波动，主要是由于该期限内存款规模变化所致（见附录2：表4）。

3. 流动性风险管理

昌吉农商银行董事会承担流动性风险管理的最终职责。董事会下设的风险与关联交易委员会主要负责监督高级管理层关于流动性风险的控制情况，以及对流动性风险政策、管理状况及风险承受能力进行定期评估。监事会对董

事会及高级管理层在流动性风险管理中的履职情况进行检查和监督。高级管理层在董事会授权范围内制定流动性风险管理策略，明确流动性风险组织架构和分工。

昌吉农商银行根据监管部门政策以及自治区联社指导制定了流动性风险管理相关办法。近年来，昌吉农商银行设立了压力测试领导小组，规定频率监测存贷比、流动性比例、核心负债比例等流动性指标，定期进行流动性风险压力测试，同时实施贷款期限考核管理，按季对各事业部短、中、长贷款期限结构进行考核，通过不断优化资产负债期限结构、提高核心负债依存度来应对流动性风险。

近年来，昌吉农商银行流动性负缺口主要集中于即时偿还期内且缺口规模较大，主要是由于该期限内活期存款和同业存放规模较大所致；1~3个月流动性缺口由负转正，主要是由于该期限内投资类资产规模增加所致（见附录2：表5）。整体看，考虑到活期存款较高的沉淀特性及良好的储蓄存款业务基础，昌吉农商银行短期流动性压力不大。

4. 操作风险管理

近年来，昌吉农商银行以推进法治建设和流程银行建设为契机，进一步梳理各项制度，认真落实合规制度建设和员工培训学习制度，提高员工的合规意识和制度执行力，杜绝违规操作隐患，严防操作风险。昌吉农商银行采取多项措施来防范操作风险：一是完善制度体系建设，建立基本制度下的各项具体业务管理办法、操作方法、操作流程等；二是对领导权力实行监督和约束，落实廉政措施；三是业务操作严格按操作流程办理，禁止越权操作、违规操作；四是建立责任追究制度，做到各岗位职责明确，分工具体。此外，针对规模相对较大的票据业务，昌吉农商银行一方面加大风险排查力度，另一方面压缩易出现操作风险的纸质票据业务规模，重点开展电子票据业务。整体看，昌吉农商银行票据业务相关操作风险可控。

总体看，近年来昌吉农商银行初步建立了风险管理架构，风险管理水平基本能够满足当前业务的需要。随着外部环境的变化和自身业务种类的丰富，风险管理水平有待加强。

七、财务分析

昌吉农商银行提供了2015~2017年财务报表和2018年1~3月财务报表，新疆正祥会计师事务所对2015年财务报表进行了审计，信永中和会计事务所乌鲁木齐齐分所分别对2016年和2017年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留审计意见。2018年1~3月财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，昌吉农商银行资产规模波动下降，截至2017年末，昌吉农商银行资产总额216.71亿元，主要由同业资产、贷款和垫款及投资资产等组成（见附录2：表6）。

近年来，昌吉农商银行同业资产规模呈下降态势。截至2017年末，昌吉农商银行同业资产余额18.99亿元，占资产总额的8.76%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产。其中，存放同业款项余额5.54亿元；买入返售金融资产余额13.46亿元，主要为买入返售债券。

贷款是昌吉农商银行最主要的资产类别。2015~2017年，昌吉农商银行贷款和垫款净额持续增长。截至2017年末，昌吉农商银行贷款和垫款净额108.23亿元，占资产总额的49.94%。近年来，昌吉农商银行通过催收、核销等方式加大了不良贷款的处置力度，但受到当地宏观经济景气度下行的影响，不良贷款规模和不良贷款率均有所上升。截至2017年末，昌吉农商银行不良贷款率为2.36%。从拨备情况来看，但随着不良贷款规模的上升，昌吉农商银行贷款损失准备余额持续增加，但拨备水平逐年下降，2017年末贷款损失准备余额4.26亿元，拨备覆

盖率和贷款拨备率分别为 159.42%和 3.77%（见附录 2：表 3）。

近年来，为提升收益水平和资金运用效率，昌吉农商银行不断加大投资力度，投资资产规模快速上升。截至 2017 年末，昌吉农商银行投资资产余额 61.87 亿元，占资产总额的 28.55%。从投资标的方面看，昌吉农商银行投资标的主要为债券、同业存单和理财产品。截至 2017 年末，昌吉农商银行债券投资余额 52.01 亿元，主要为利率债券和外部评级在 AA⁺及以上的信用债券；理财产品投资余额 6.75 亿元，以同业非保本理财产品为主，投资标的主要为标准化产品；信托及资产管理计划投资余额 2.50 亿元，标的资产为债券（见附录 2：表 7）。整体看，昌吉农商银行投资资产标的主要为标准化债券资产，信用风险可控。

2016 年以来，昌吉农商银行开始发行同业保本理财，并将发行同业保本理财融入的资金主要投资于债券资产。昌吉农商银行将发行同业保本理财所对应的债券投资计入其他类资产科目，导致此科目规模大幅增加。2017 年以来，昌吉农商银行发行的同业理财规模大幅缩减，所对应的投资资产规模同时下降，导致其他类资产余额下降。截至 2017 年末，其他类资产余额为 8.12 亿元，主要为固定资产及其他应收款。

2018 年以来，受存款业务发展受阻等因素的影响，昌吉农商银行资产总额持续下降，其中，同业资产和贷款净额规模同时下降。截至 2018 年 3 月末，昌吉农商银行资产总额为 204.20 亿元，较上年末下降 5.77%。其中，受买入返售资产规模下降影响，同业资产规模较上年末下降，余额为 13.35 亿元；贷款净额 103.26 亿元，较上年末有所下降；投资类资产余额 64.15 亿元，规模持续上升，其中债券投资规模不断扩大。截至 2018 年 3 月末，昌吉农商银行不良贷款余额为 3.64 亿元，不良贷款率为 3.32%，不良贷款率明显上升；拨备覆盖率为 161.40%，贷款拨备率为 5.35%。

总体看，受到地区经济景气度下降影响，昌吉农商银行信贷资产质量不断下滑，未来资产质量下行压力较大，拨备计提面临一定的压力；2018 年以来，在负债端存款规模下降的情况下，同业资产和贷款规模均有所下降，而投资资产规模不断上升。

2. 负债结构

近年来，昌吉农商银行负债规模有所下降，截至 2017 年末，昌吉农商银行负债总额 200.84 亿元，主要为客户存款和市场融入资金。

昌吉农商银行市场融入资金主要由同业存放款项和卖出回购金融资产构成。截至 2017 年末，昌吉农商银行市场融入资金余额为 54.41 亿元，占负债总额的 27.09%，其中，同业存放款项余额 49.89 亿元，卖出回购金融资产余额 4.52 亿元（见附录 2：表 6）。

客户存款是昌吉农商银行最主要的负债来源。近年来，昌吉农商银行客户存款规模保持增长态势，但增速明显放缓。截至 2017 年末，昌吉农商银行客户存款余额 143.08 亿元，占负债总额的 71.24%（见附录 2：表 6）。其中，储蓄存款占客户存款余额的 48.54%；定期存款占客户存款余额的 54.78%，存款稳定性有待提升。

2017 年以来，昌吉农商银行其他类负债规模大幅下降，主要由于昌吉农商银行压缩发行同业保本理财规模，融入资金下降所致。截至 2017 年末，昌吉农商银行其他类负债余额 3.35 亿元。

2018 年 1~3 月，昌吉农商银行负债总额持续下降，主要因客户存款规模下降所致。截至 2018 年 3 月末，昌吉农商银行负债总额 188.46 亿元，较 2017 年末下降 6.16%。其中，市场竞争不断加剧、地区经济景气度下行，导致对公存款规模下降，而新疆维吾尔自治区政府大规模使用财政性存款偿还政府债券，同时导致财政存款大幅下降，上述原因造成昌吉农商银行客户存款有所下降。截至 2018 年 3 月末，昌吉农商银行客户存款余额 106.52 亿元。在客户存款大幅

下降的情况下，市场融入资金规模持续上升，截至 2018 年 3 月末，市场融入资金余额 76.56 亿元，占负债总额的 40.62%。

总体看，昌吉农商银行客户存款规模不断下降，市场融入资金规模持续扩大，对吸收存款的依赖度有所下降；存款稳定性有待加强。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，昌吉农商银行营业收入平稳增长，2017 年，昌吉农商银行实现营业收入 6.49 亿元（见附录 2：表 8）。从收入结构方面看，昌吉农商银行营业收入主要来自于利息净收入，投资收益的贡献度逐年提升。

近年来，随着利率市场化的不断推进和市场竞争的加剧，昌吉农商银行的存款利息支出不断增加，加之市场融入资金的快速上升，造成利息净收入呈现下降态势。2017 年，昌吉农商银行实现利息净收入 4.03 亿元。2017 年，因投资资产规模的扩大，昌吉农商银行实现投资收益快速提升，2017 年为 2.44 亿元，主要为债券利息收入。

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。2017 年，随着业务的发展、网点的扩张、人员的增加以及系统建设的加强，昌吉农商银行业务及管理费持续增长，而因营业收入的增幅较大，成本收入比波动下降。近年来，随着信贷资产质量的下滑，昌吉农商银行加大贷款减值损失准备计提规模，资产减值损失有所上升，对盈利水平形成一定负面影响。2017 年，昌吉农商银行业务及管理费 2.33 亿元，资产减值损失 2.12 亿元，成本收入比为 35.86%。

根据国家税务总局规定，由于昌吉农商银行设在西部地区并且主营业务来源主要为西部地区鼓励类产业，昌吉农商银行按照 15% 的税率缴纳企业所得税，有效期为 2012 年至 2020 年。税收的相关优惠政策对昌吉农商银行的盈利水平产生积极影响。近年来，由于营业收入增速放缓，加之信贷资产质量下行导致资产减值损失的上升以及业务及管理费用的增加，昌

吉农商银行净利润水平波动下降。2017 年，昌吉农商银行实现净利润 1.81 亿元。从收益率指标来看，昌吉农商银行盈利水平逐年下降，2017 年平均资产收益率为 0.80%，平均净资产收益率为 11.83%。

2018 年 1~3 月，昌吉农商银行实现营业收入 1.80 亿元；营业支出 2.00 亿元；实现净利润 -0.28 亿元。

总体看，在利息净收入逐年下降，投资收益规模不断扩大的情况下，昌吉农商银行营业收入保持增长趋势；信贷资产质量下行导致资产减值损失上升，税收优惠对利润及收益指标产生正面影响，净利润呈现下降态势，盈利水平同时下降。

4. 流动性

短期流动性方面，近年来，昌吉农商银行负债端市场融入资金占比提升，负债端流动性增强，故流动性比例下降；中长期流动性方面，因信贷资产规模不断增长，存贷比指标较高；昌吉农商银行可用的稳定资金能够满足业务发展的资金需要，净稳定资金比例不断提升。截至 2017 年末，昌吉农商银行流动性比例为 36.26%，存贷比为 76.66%，净稳定资金比例为 138.70%（见附录 2：表 9）。总体看，昌吉农商银行资产负债存在一定的期限错配，但流动性风险仍可控。

5. 资本充足性

近年来，昌吉农商银行通过利润留存的方式补充资本。截至 2017 年末，昌吉农商银行所有者权益合计 15.88 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 6.32 亿元，未分配利润 1.48 亿元。

近年来，随着业务的发展，昌吉农商银行风险加权资产规模持续增长，而资产规模的增加使得风险资产系数波动下降。截至 2017 年末，昌吉农商银行风险加权资产余额 114.48 亿元，风险资产系数为 52.82%；资本充足率为

13.43%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.27%，资本保持充足水平（见附录 2：表 10）。

2018 年以来，随着风险资产规模的上升，昌吉农商银行资本充足性指标有所下降。截至 2018 年 3 月末，昌吉农商银行资本充足率为 13.22%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.10%，资本仍保持充足水平。

增速放缓以及利率市场化因素将对昌吉农商银行未来的运营产生一定压力。综上，联合资信认为未来一段时间昌吉农商银行的信用状况将保持稳定。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，昌吉农商银行无存续期内的二级资本债券，假设本期二级资本债券发行规模为 4.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，昌吉农商银行对二级资本债券的保障情况见表 4。总体看，昌吉农商银行对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 4 债券保障情况单位：倍

项目	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	19.68
净利润/二级资本债券本金	0.45
股东权益/二级资本债券本金	3.94

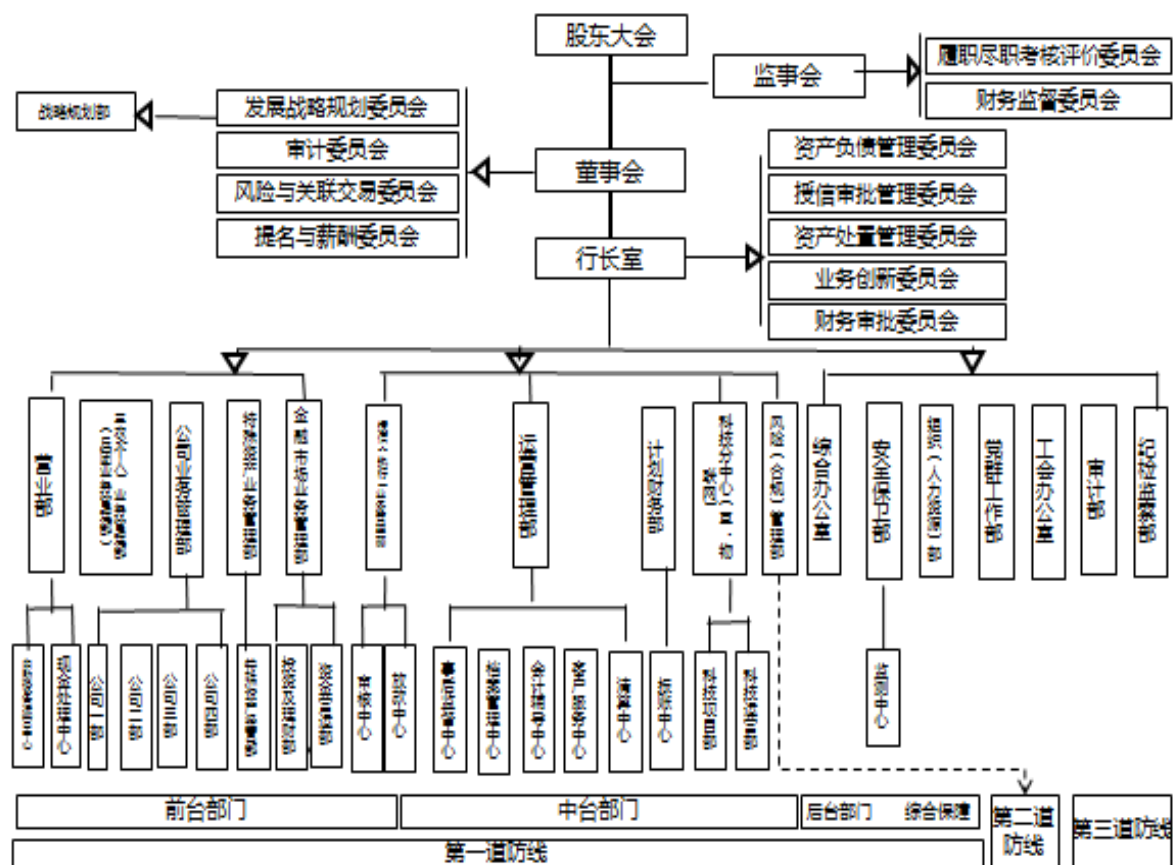
数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

自成立以来，新疆昌吉农村商业银行股份有限公司依托自治区联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；投资收益的增长支撑营业收入不断提升，并能够获得税收优惠支持，对盈利能力产生积极影响；另一方面，受地区经济景气度下降的影响，不良贷款规模及不良贷款率不断上升，信贷资产质量面临下行压力；对公存款规模波动明显，存款稳定性有待加强；发行保本理财和存款规模的下降导致负债和资产规模同时下降；信贷资产质量下行导致资产减值损失上升，营业支出不断增长，净利润呈现下降态势，盈利水平同时下降；此外，宏观经济



附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
农、林、牧、渔业	30.97	农、林、牧、渔业	36.21	农、林、牧、渔业	45.62
建筑业	8.99	交通运输、仓储和邮政业	8.48	交通运输、仓储和邮政业	10.92
制造业	8.40	建筑业	7.03	建筑业	7.63
批发和零售业	5.79	制造业	5.16	制造业	7.55
房地产业	2.82	房地产业	3.52	房地产业	1.74
合计	56.97	合计	60.39	合计	73.46

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款比例	8.65	7.19	5.60
最大十家客户贷款比例	61.82	42.11	37.44

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	107.54	95.17	105.26	95.72	72.79	93.99
关注	2.79	2.47	2.62	2.38	3.54	4.57
次级	1.91	1.69	1.13	1.03	0.43	0.56
可疑	0.77	0.68	0.96	0.87	0.68	0.88
损失	0.00	0.00	-	-	-	-
贷款总额	113.01	100.00	109.97	100.00	77.45	100.00
不良贷款	2.67	2.36	2.09	1.90	1.11	1.44
逾期贷款	5.22	4.62	5.24	4.77	1.96	2.53
贷款损失准备余额		4.26		3.97		3.28
拨备覆盖率		159.42		189.59		294.12
贷款拨备率		3.77		3.61		4.23

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理。

表 4 利率敏感性缺口 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月以内	-58.80	-37.13	12.49
1~3 个月	9.88	-6.37	-4.31
3 个月~1 年	34.07	24.18	12.39
1~5 年	13.84	23.12	-9.44
5 年以上	11.94	9.18	1.06

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理。

表 5 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-74.27	-56.67	-62.90
1 个月内	4.70	22.36	16.97
1~3 个月	9.88	-12.38	8.74
3 个月~1 年	34.07	14.68	10.80
1 年以上	23.21	29.11	28.04

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理。

表 6 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	19.50	9.00	21.30	9.00	13.54	9.66
贷款及垫款净额	108.23	49.94	105.59	44.62	74.74	53.33
同业资产	18.99	8.76	27.18	11.49	24.15	17.23
投资类资产	61.87	28.55	49.47	20.91	23.40	16.69
其他类资产	8.12	3.75	33.10	13.99	4.32	3.09
合计	216.71	100.00	236.65	100.00	140.15	100.00
市场融入资金	54.41	27.09	45.91	20.69	15.02	11.83
客户存款	143.08	71.24	139.84	63.02	99.93	78.72
其他类负债	3.35	1.67	36.13	16.28	12.00	9.45
合计	200.84	100.00	221.89	100.00	126.95	100.00

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	52.01	84.06	20.73	41.90	18.69	78.79
同业存单	-	-	7.78	15.73	-	-
信托及资产管理计划	2.50	4.04	3.82	7.72	4.78	20.15
理财产品	6.75	10.91	16.53	33.14	-	-
其他	0.61	0.99	0.61	1.23	0.61	2.57
投资资产总额	61.87	100.00	49.47	100.00	23.72	100.00
减：投资资产减值准备		0.00		0.00		0.01
投资资产净额		61.87		49.47		23.72

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理。

表 8 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	6.49	6.28	5.69
利息净收入	4.03	4.76	5.07
手续费及佣金净收入	0.22	0.22	0.17
投资收益	2.44	1.33	0.45
营业支出	4.50	3.68	3.28
业务及管理费	2.33	2.18	2.10

资产减值损失	2.12	1.38	0.99
拨备前利润总额	4.12	3.98	3.45
净利润	1.81	2.25	1.98
成本收入比	35.86	35.31	36.94
拨备前资产收益率	1.82	2.11	2.86
平均资产收益率	0.80	1.19	1.64
平均净资产收益率	11.83	16.07	17.84

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理。

表 9 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	36.26	51.76	47.98
存贷比	76.66	71.84	67.34
净稳定资金比例	138.70	106.63	108.54

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理。

表 10 资本充足性指标 单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	15.80	14.77	13.23
一级资本净额	15.80	14.77	13.23
资本净额	17.29	16.04	14.10
风险加权资产余额	114.48	113.39	79.42
风险资产系数	52.82	47.91	56.67
股东权益/资产总额	7.33	6.24	9.42
资本充足率	13.43	14.15	17.75
一级资本充足率	12.27	13.03	16.66
核心一级资本充足率	12.27	13.03	16.66

数据来源：昌吉农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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+应付债券
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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估有限公司关于 2018 年新疆昌吉农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对新疆昌吉农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，新疆昌吉农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注新疆昌吉农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现新疆昌吉农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对新疆昌吉农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如新疆昌吉农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对新疆昌吉农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与新疆昌吉农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。