

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《新疆昌吉农村商业银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》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〔2019〕2155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⁻，新疆昌吉农村商业银行股份有限公司2018年二级资本债券（4亿元）信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十三日



新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

2019 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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：2019 年 7 月 23 日

上次评级结果

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 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	220.15	216.71	236.65
股东权益(亿元)	17.75	15.88	14.76
不良贷款率(%)	2.18	2.36	1.90
拨备覆盖率(%)	212.37	159.42	189.59
贷款拨备率(%)	4.64	3.77	3.61
流动性比例(%)	40.84	36.26	51.76
存贷比(%)	75.77	76.66	71.84
股东权益/资产总额(%)	8.06	7.33	6.24
资本充足率(%)	17.19	13.43	14.15
一级资本充足率(%)	13.15	12.27	13.03
核心一级资本充足率(%)	13.15	12.27	13.03
项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	8.59	6.49	6.28
拨备前利润总额(亿元)	6.10	4.12	3.98
净利润(亿元)	2.66	1.81	2.25
成本收入比(%)	28.38	35.86	35.31
拨备前资产收益率(%)	2.79	1.82	2.11
平均资产收益率(%)	1.22	0.80	1.19
平均净资产收益率(%)	15.82	11.83	16.07

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

分析师

付郑兵 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

2018 年以来，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”）不断完善公司治理体系及组织架构，根据当地经济发展情况，调整业务结构和客户结构，存贷款业务在当地保持较强的竞争优势，储蓄存款基础夯实，为其业务发展提供了稳定的资金及流动性支持；信贷投放力度有所加大，带来利息净收入的上升，并通过发展投资业务实现了投资收益的持续增长，较好地弥补了利率市场化背景下传统存贷利差收窄给利息净收入增长带来的压力，同时能够获得税收优惠支持，对其盈利水平产生积极影响；2018 年成功发行二级资本债券并加大了利润留存力度，资本充足性得到提升，资本保持充足水平，目前拨备充足。但需注意的是，受地区经济结构较为单一的影响，昌吉农商银行贷款行业和客户集中度较高；同时，不良贷款和逾期贷款占比虽有所下降，但在当地经济增速放缓的背景下，信贷资产质量仍面临一定下行压力；负债端面临对公存款增长乏力和发行保本理财规模压缩导致负债驱动不足等问题；此外，投资业务监管加强使其投资收益增长受限，同时贷款拨备计提力度加大带来资产减值损失上升，未来盈利承压。

联合资信评估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⁻，2018 年二级资本债券（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已发行的二级资本债券违约风险较低。

优势

1. 昌吉农商银行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，为其业务发展提供了良好的外部环境。
2. 昌吉农商银行在当地经营时间长，营业网

点覆盖面广，市场占有率高，具有一定的同业竞争优势。

3. 昌吉农商银行通过大力发展投资业务拓展了收入来源、较好地缓解了存贷利差收窄给利息净收入增长带来的压力，同时 2018 年以来信贷投放力度的加大带来利息净收入的增长，并能够获得税收优惠支持，对盈利能力产生积极影响，使其当前盈利处于行业较好水平。
4. 2018 年昌吉农商银行成功发行二级资本债券并加大了利润留存力度，资本充足性得到提升，目前资本和拨备充足。

关注

1. 受财政支付体系改革以及当地政府使用财政性存款偿还政府债务等因素的影响，昌吉农商银行对公存款增长乏力，加之发行保本理财规模压缩，负债驱动不足导致整体资产增长乏力。
2. 受区域经济结构限制和自身信贷业务定位的影响，昌吉农商银行贷款业务面临一定的行业和客户集中风险，且建筑业和房地产业贷款合计占比较高，相关风险值得关注。
3. 受地区经济景气度下降的影响，昌吉农商银行不良贷款和逾期贷款占比仍较高，信贷资产质量仍面临下行压力。
4. 昌吉农商银行贷款中贴现资产规模仍较大，对其贷款投放造成一定挤压效应，考虑到目前负债驱动不足且信贷资产质量面临下行压力，需关注未来贷款增长情况。
5. 贷款拨备计提力度加大导致昌吉农商银行资产减值损失上升，未来盈利承压。

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、本次跟踪信用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

2019 年跟踪信用评级报告

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	昌吉州经济发展投资有限责任公司	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

截至 2018 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 461 人。

截至 2018 年末，昌吉农商银行资产总额 220.15 亿元，其中贷款净额 113.82 亿元；负债总额 202.39 亿元，其中存款余额 140.41 亿元；股东权益 17.75 亿元；不良贷款率 2.18%，拨备覆盖率 212.37%；资本充足率 17.19%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.15%。2018 年，昌吉农商银行实现营业收入 8.59 亿元，净利润 2.66 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、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。

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. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继

续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口

增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化

行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出

口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积

极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9

M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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首府所在地，全市总面积 8215 平方公里，总人口 53 万人，有汉、回、哈萨克、维吾尔等 32 个民族。昌吉市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。作为乌昌石经济圈中的重要城市和乌鲁木齐市的卫星城，昌吉市已形成以先进装备制造、农副产品加工、新材料高新技术、现代服务、特色农业等 5 大支柱产业。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。

2018 年，昌吉州实现地区经济生产总值 1367.30 亿元，较上年增长 5.1%，增速较上年明显下降。其中，第一、第二和第三产业分别实现增加值 226.19 亿元、700.97 亿元和 440.14 亿元，分别增长 4.5%、3.7%和 7.4%；三次产业结构比 16.5:51.3:32.2。2018 年，昌吉州实现规模以上工业增加值 397.1 亿元，同比增长 4.0%；固定资产投资同比下降 46.2%，房地产开发投资同比下降 56.1%；实现地方公共财政预算收入 135.8 亿元，同比增长 1.4%；地方财政一般公共预算支出 263.5 亿元，同比增长 0.5%。

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，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。另一方面，2018 年以来，受区域经济增长下行和财政支

付体系改革影响，昌吉市金融机构存款余额较上年略有下降。截至 2018 年末，昌吉市金融机构存款余额为 1415.4 亿元，较上年末下降 0.6%；各项贷款余额 1231.4 亿元，较上年末增长 8.3%。

总体看，作为乌昌石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。另一方面，受宏观经济下行、农副产品加工等支柱产业市场低迷等因素的影响，2018 年以来区域经济增长明显放缓，加之财政支付体系改革造成当地财政性存款流失，这将给当地银行业的发展带来一定压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓

励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具

发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政

策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

(3) 农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理和内部控制

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，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是昌吉农商银行的最高权力机构，董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。

昌吉农商银行董事会由 9 名董事组成，其中职工董事 3 名，股东董事 4 名，独立董事 2 名。董事会下设发展战略规划委员会（含三农金融服务委员会）、风险与关联交易委员会（含消费者权益委员会）、提名与薪酬委员会和审计委员会 4 个专门委员会。昌吉农商银行监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名，股东监

事 1 名，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。昌吉农商银行高级管理层由 1 名行长、4 名副行长和 1 名行长助理组成。高级管理层下设资产负债管理委员会、财务审批委员会、信用审批委员会、风险管理委员会和营销及产品创新委员会 5 个专门委员会。2018 年以来，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决算。

2018 年以来，昌吉农商银行结合新疆维吾尔自治区联社（以下简称“区联社”）的指导，制定和修订了多项制度，内控体系逐步完善。昌吉农商银行总行审计部对全行经营管理、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。昌吉农商银行稽核审计工作主要以现场审计的形式开展。2018 年，昌吉农商银行审计项目主要涉及信贷管理、电子银行、反洗钱、会计、理财和资金业务专项审计、内控评价、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“三会一层”相互制衡的公司治理架构和内部控制机制，但考虑到其业务发展较快，治理体系仍需健全和完善，审计人员专业性仍需提升。

五、主要业务经营分析

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。2018 年，昌吉农商银行大力发展小微和零售业务，凭借营业网点覆盖面广等优势，存贷款业务在当地市场占有率保持首位，具有一定的市场竞争力；另一方面，受投资业务监管趋严的影响，金融市场业务整体规模有所压缩。

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，同时营业网点多且覆盖昌吉地区，为其存款业务发展打下了良好的基础。此外，作为服务当地经济主体的农信金融机构，昌吉农商银行能够得到当地政府在财政性存款方面的支持，并取得了国家支农、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，有利于其对公存款业务的拓展。

2018 年以来，宏观经济持续低迷、当地企业经营效益下滑导致派生存款下降，同时财政支付体系改革造成财政性存款流失，昌吉农商银行存款业务增长面临一定压力。截至 2018 年末，昌吉农商银行客户存款余额 140.41 亿元，较上年末下降 1.87%。昌吉农商银行客户存款中存在部分由于会计科目变更而产生的存量同业保本理财，2018 年末其余额为 8.88 亿元，规模持续压缩；剔除存量同业保本理财后存款余额为 131.53 亿元，规模较上年末有所下降。

从存款结构来看，2018 年以来，面对对公存款流失，昌吉农商银行加大储蓄存款营销力度，不断扩大服务覆盖面，同时通过代理发行新农合社保卡等方式吸储，储蓄存款增长态势良好，占存款的比重持续提升，存款稳定性有所增强。截至 2018 年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额 81.11 亿元，占存款总额的 57.76%；定期存款占客户存款余额的 41.93%，存款结构有所优化。

总体看，昌吉农商银行存款业务在当地竞争优势较为明显，储蓄存款业务发展态势较好，存款稳定性有所增强，但财政支付体系改革以及当地政府偿还债务导致其财政和企事业单位相关存款流失较为严重，同时同业保本理财规模压缩，使得 2018 年以来存款增长乏力，需关注未来存款的增长情况。

2. 贷款业务

2018 年以来，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，昌吉农商银行信贷业务风险逐步暴露，信贷业务的发展面临一定压力。为此，昌吉农商银行实行“大零售”战略，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，以优化信贷业务结构，通过“小额分散”的信贷投放模式来缓释信贷业务风险；同时，对大额贷款规模进行压缩，并上收信贷业务审批权限，控制新增贷款发放额度。此外，在银行业回归“本源”的监管导向下，昌吉农商银行不断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，贷款规模稳步增长。截至2018年末，昌吉农商银行贷款总额119.58亿元，较上年末增长6.22%，其中涉农贷款和小微企业（含个人经营性贷款，下同）分别占贷款总额的56.70%和65.48%，占比较上年末有所提升。

此外，面对信贷业务风险暴露，2018年之前，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来提高整体收益，因此贴现资产规模相对较大，2018年以来根据监管要求逐步对贴现资产规模进行压缩。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。截至2018年末，昌吉农商银行贴现资产余额为21.79亿元，较上年末下降17.46%，占贷款总额的18.22%；剔除贴现资产后实体贷款余额97.79亿元，较上年末有所增加。

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，同时“三农”和小微业务发展态势良好，整体贷款规模持续增长；但贷款中贴现资产规模仍较大，对实体贷款投放形成一定挤出效应，同时信贷业务面临信用风险暴露等问题，负债端驱动乏力也对贷款投放产生一定限制，需关注未来贷款的增长情况。

3. 金融市场业务

2018年，受金融市场业务监管加强的影响，昌吉农商银行适当控制投资业务发展节奏，负债端市场融入资金规模相应压缩。截至2018年末，昌吉农商银行市场融入资金余额41.77亿元，较上年末减少23.23%，占负债总额的20.64%，其中同业存放余额37.29亿元，拆入资金余额0.50亿元，应付债券余额3.98亿元，应付债券为2018年发行的二级资本债券；同业资产余额15.13亿元，较上年末下降20.33%，占资产总额的6.87%；同业业务资金净融入规模有所下降。

昌吉农商银行投资业务标的包括债券、资产管理计划和理财产品，另有少部分对区联社、乌鲁木齐银行以及新疆区内农商行等的股权投资。昌吉农商银行债券投资主要为利率债券和外部评级在AA+及以上的信用债券；理财产品投资以同业保本理财产品为主，投资标的主要为标准化产品；资产管理计划投资标的资产为债券。截至2018年末，昌吉农商银行投资资产总额61.70亿元，较上年末基本持平，其中债券、理财产品、资产管理计划投资分别占70.29%、25.47%和3.24%，由于适当加大理财产品投资力度来提升收益率，理财产品投资占比有所上升，债券投资占比随之下降。整体看，昌吉农商银行投资资产以标准化产品为主，投资业务风险可控。2018年，随着收益率相对较高的理财产品投资占比的增加以及前期投资业务收入的逐步体现，昌吉农商银行投资收益快速增长，当年实现投资收益2.90亿元，较上年增长18.85%。

总体看，昌吉农商银行市场资金融入力度及投资资产结构随着业务发展需求而调整，整体投资策略较为稳健，面临的信用风险相对可控，实现了较好的投资收益；但随着投资业务监管趋严，后续投资业务发展受限，届时投资收益增长受阻将使其盈利承压。

六、财务分析

昌吉农商银行提供了 2018 年财务报表。信永中和会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。

1. 资产质量

在经历负债端驱动乏力对资产增长产生一定负面影响后，2018 年随着中央银行借款等其他负债资金的增加，昌吉农商银行资产规模有所回升。截至 2018 年末，昌吉农商银行资产总额 220.15 亿元，较上年末增长 1.59%，主要由同业资产、贷款及垫款净额和投资资产等组成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年以来，随着监管要求银行业务“回归本源”，昌吉农商银行持续加大传统信贷投放力度，贷款及垫款净额和占资产总额的比重有所上升。截至 2018 年末，昌吉农商银行贷款和垫款净额 113.82 亿元，较上年末增长 5.16%，占资产总额的 51.70%，其中贴现资产余额 21.79 亿元，较上年末有所压缩，主要为买断式转贴现。2018 年以来，基于自身业务定位的影响，昌吉农商银行信贷业务资源仍主要投向农、林、牧、渔业。另一方面，出于当地政策调控导向，昌吉农商银行不再新增住房开发类贷款，而转向投放风险相对可控的商业经营性物业贷款，使得房地产业和与其相关的建筑业贷款占比整体有所上升，前五大行业贷款合计占比亦有所提升。截至 2018 年末，昌吉农商银行前五大行业贷款合计占比 65.42%，其中第一大行业农、林、牧、渔业贷款占比 30.71%，房地产业和建筑业贷款合计占比 17.54%（见附录 2：表 1）。整体看，昌吉农商银行贷款业务面临一定的行业集中风险，且建筑业和房地产业贷款合计占比较高，相关风险值得关注。

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。2018 年，昌吉农商银行单一

最大客户贷款比例有所下降，但随着信贷投放力度的加大，最大十家客户贷款比例有所上升。截至 2018 年末，昌吉农商银行单一最大客户贷款比例为 6.86%，最大十家客户贷款比例为 61.17%。整体看，昌吉农商银行贷款业务面临一定的客户集中风险。

2018 年以来，在区域经济增速放缓、当地“三农”行业风险暴露加快的背景下，昌吉农商银行信贷资产质量仍面临下行压力。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。同时，昌吉农商银行采取核销的方式处置不良资产，2018 年核销不良贷款 1.28 亿元，一定程度上改善了信贷资产质量，使其不良贷款率有所下降。此外，昌吉农商银行加强了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以及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 2018 年末，昌吉农商银行不良贷款余额 2.61 亿元，主要集中在农、林、牧、渔业，不良贷款率 2.18%，仍处于行业较高水平；逾期贷款余额 4.81 亿元，占贷款总额的 4.02%，占比有所下降但仍较高；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 80.54%（见附录 2：表 3），不良贷款五级分类标准较为严格。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，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。贷款拨备方面，2018 年以来，由于信贷资产质量仍面临下行压力，昌吉农商银行相应加大了贷款拨备计提力度，拨备对不良贷款的覆盖程度较上年末明显提高。截至 2018 年末，昌吉农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 212.37%和 4.64%，拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018 年以来，在负债端驱动乏力的背景下，昌吉农商银行将业务资源重点发展信贷业务，同业资产配置力度有所下降。截至 2018 年末，

昌吉农商银行同业资产余额 15.13 亿元，较上年末下降 20.33%，占资产总额的 6.87%。其中，存放同业款项余额 2.55 亿元；买入返售金融资产余额 12.58 亿元，主要为买入返售债券。

2018 年以来，受投资业务监管趋严影响，昌吉农商银行投资资产规模和占比均有所压缩。截至 2018 年末，昌吉农商银行投资资产净额 61.11 亿元，较上年末下降 1.23%，占资产总额的 27.76%。从投资标的方面看，昌吉农商银行投资标的主要为债券和理财产品，其中大部分债券投资和理财产品投资主要纳入持有至到期投资会计科目，另有部分债券投资根据持有目的分别纳入交易性金融资产和可供出售金融资产会计科目。截至 2018 年末，昌吉农商银行债券投资余额 43.37 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 15.72 亿元，以同业保本理财产品为主，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 2.00 亿元，标的资产为债券（见附录 2：表 4）。昌吉农商银行针对可供出售金融资产和持有至到期投资分别计提了减值准备，2018 年末相关减值准备余额分别占可供出售金融资产和持有至到期投资余额的 1.52% 和 0.88%。

（3）表外业务

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款项，2018 年末银行承兑汇票余额 6.84 亿元，规模不大，风险相对可控。

总体看，受区域经济限制和自身信贷业务定位的影响，昌吉农商银行贷款业务面临一定的行业和客户集中风险，且建筑业和房地产业贷款合计占比较高，相关风险值得关注；同时，宏观经济低迷背景下当地“三农”和小微企业风险不断暴露使其信贷资产质量仍存在一定下行压力；此外，金融市场业务监管加强使其同业及投资业务规模有所压缩，投资收益增长受限将对其未来盈利产生一定负面影响。

2. 经营效率与盈利能力

昌吉农商银行营业收入主要来自于利息净收入和投资收益。2018 年以来，在银行业务回归“本源”的监管导向下，昌吉农商银行加大了信贷业务发展力度，因此利息净收入有所增长，加之投资收益持续增加，当年营业收入明显上升。2018 年，昌吉农商银行实现营业收入 8.59 亿元（见附录 2：表 5），较上年增长 32.36%，其中利息净收入和投资收益各占 61.57% 和 33.76%，投资收益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。2018 年以来，随着业务的发展、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，但由于年营业收入增幅较大，成本收入比有所下降，2018 年为 28.38%，成本控制水平较好。2018 年，昌吉农商银行加大了贷款减值准备计提力度，资产减值损失规模随之上升，对当期净利润产生一定负面影响。

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。在此基础上，2018 年以来，随着营业收入大幅增长，昌吉农商银行当年盈利指标有所改善，目前盈利处于行业较好水平。2018 年，昌吉农商银行实现拨备前利润总额 6.10 亿元，净利润 2.66 亿元；拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.79%、1.22% 和 15.82%，较上年均有所提升。

总体看，昌吉农商银行通过发展投资业务获取投资收益的方式较好地弥补了传统存贷利差收窄对营业收入产生的负面影响，同时税收方面享受优惠政策以及 2018 年加大信贷投放力度带来贷款利息收入上升也使其盈利处于行业较好水平；但需注意的是，贷款拨备计提力度加大带来资产减值损失上升，同时投资业务监

管加强导致投资收益增长受限，未来盈利水平承压。

3. 流动性

2018 年以来，昌吉农商银行根据监管导向对保本理财规模进行压缩，同时财政支付体系改革造成对公存款流失，整体负债规模增长乏力。截至 2018 年末，昌吉农商银行负债总额 202.39 亿元，主要为客户存款和市场融入资金。客户存款是昌吉农商银行最主要的负债来源。2018 年以来，宏观经济低迷、当地企业经营效益下滑导致派生存款规模下降，同时财政支付体系改革造成财政性存款流失，昌吉农商银行存款规模有所下降。截至 2018 年末，昌吉农商银行客户存款余额 140.41 亿元，较上年末下降 1.87%，占负债总额的 69.38%，其中其它存款余额 8.88 亿元，为发行的同业保本理财融入的资金，规模较上年明显下降；剔除发行的同业保本理财融入的资金后，实际存款规模较上年末有所下降。从客户存款结构来看，虽然对公存款流失，但昌吉农商银行储蓄存款增长态势良好，存款稳定性有所提升，2018 年末储蓄存款占客户存款余额的 57.76%；定期存款占 41.93%。

昌吉农商银行市场融入资金以同业及其他金融机构存放款项为主。2018 年以来，随着金融市场业务监管加强，昌吉农商银行市场融入资金规模相应压缩。截至 2018 年末，昌吉农商银行市场融入资金余额为 41.77 亿元，较上年末下降 23.23%，占负债总额的 20.64%，其中，同业及其他金融机构存放款项余额 37.29 亿元，拆入资金余额 0.50 亿元。此外，昌吉农商银行于 2018 年成功发行二级资本债券，因此市场融入资金中还包含新增的应付债券，2018 年末应付债券余额 3.98 亿元。

现金流方面，2018 年以来，昌吉农商银行经营性现金流由净流出转为净流入，主要是由于向央行借款规模大幅增加和储蓄存款增长所致；投资性现金流由净流入转为净流出，主要

是由于理财产品投资力度加大所致；筹资性现金流由净流出转为净流入，主要是由于 2018 年发行二级资本债券所致（见附录 2：表 6）。整体看，2018 年以来，随着二级资本债券的发行、投资收益的逐步体现以及储蓄存款的良好增长，昌吉农商银行整体现金流状况得到改善。

2018 年以来，由于持有较大规模的现金类资产以及流动性相对较好的利率债，昌吉农商银行流动性比例控制在较好水平；中长期流动性方面，因信贷资产规模不断增长，存贷比指标相对较高。截至 2018 年末，昌吉农商银行流动性比例为 40.84%，存贷比为 75.77%（见附录 2：表 7）。考虑到昌吉农商银行储蓄存款基础较好，加之目前倾向于投放短期限的贷款，投资资产配置也以利率债为主，其中长期流动性能得到一定保障，但需关注负债端存款增长乏力给其流动性管理带来的压力。

总体看，昌吉农商银行存款业务面临对公存款流失等问题，同时发行的同业保本理财规模有所压降，整体负债规模增长乏力；加强主动负债力度虽一定程度上能弥补存款资金的流失，改善负债结构，但考虑到监管对同业负债占比进行限制，未来负债的持续增长面临一定挑战。

4. 资本充足性

昌吉农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券的方式补充资本。2018 年，昌吉农商银行根据监管导向控制分红力度，以增加利润留存对核心资本的补充作用；同时，昌吉农商银行成功发行 4.00 亿元的二级资本债券，二级资本得到一定程度的补充。截至 2018 年末，昌吉农商银行所有者权益合计 17.75 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 7.08 亿元，未分配利润 2.07 亿元。

2018 年以来，由于信贷投放力度的加大和其他各项业务的发展，昌吉农商银行风险加权资产规模和风险资产系数明显上升，年末风险资产系数为 61.65%；股东权益/资产总额为

8.06%，财务杠杆水平适中；资本充足率为 17.19%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.15%（见附录 2：表 8），随着利润留存力度的加大和二级资本债券的发行，资本充足性指标明显提升，资本充足。

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在存续期内的二级资本债券本金 4.00 亿元（无存续期内的金融债券）。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，昌吉农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对已发行的二级资本债券的保障情况见表 5。总体看，昌吉农商银行对已发行的二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 债券保障情况 单位：倍

项目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	11.90
净利润/二级资本债券本金	0.66
股东权益/二级资本债券本金	4.44

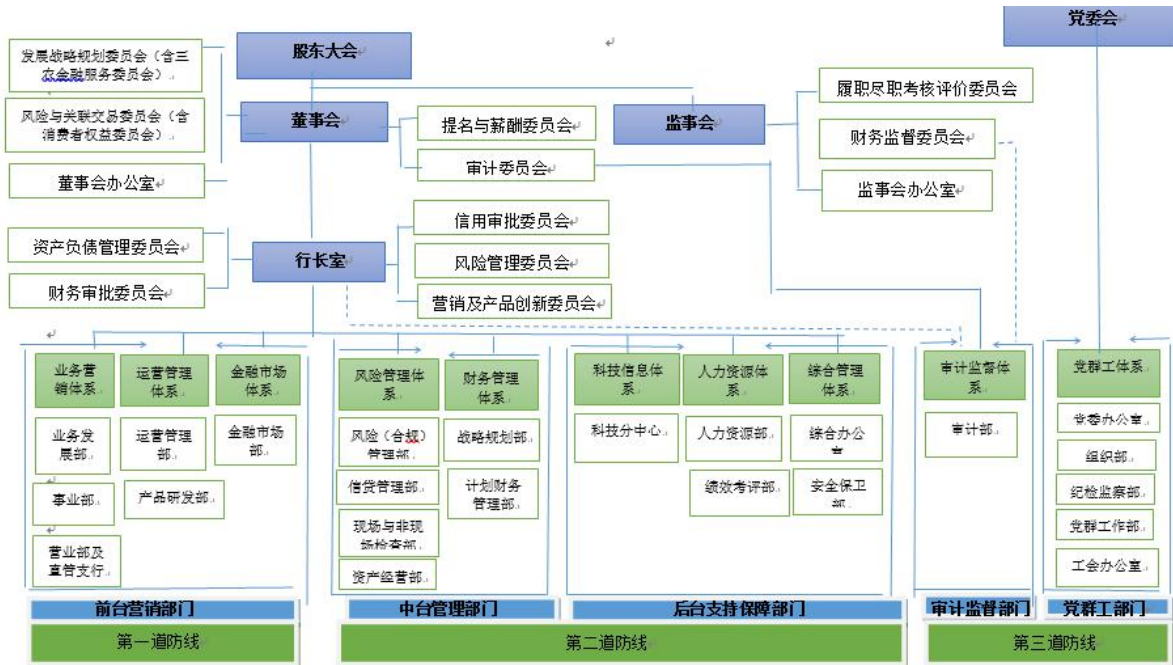
数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，昌吉农商银行不断完善公司治理体系及组织架构，根据当地经济发展情况，调整业务结构和客户结构，存贷款业务在当地保持较强的竞争优势，储蓄存款基础夯实，为其业务发展提供了稳定的资金及流动性支持；信贷投放力度有所加大，带来利息净收入的上升，并通过发展投资业务实现了投资收益的持续增长，较好地弥补了利率市场化背景下传统存贷利差收窄给利息净收入增长带来的压力，同时能够获得税收优惠支持，对其盈利水平产生积极影响；2018 年成功发行二级资本债券并加大了利润留存力度，资本充足性得到提升，资本保持充足水平，目前拨备充足。但需注意的是，受地区经济结构较为单一的影响，昌吉农商银行贷款行业和客户集中度较高；同时，

不良贷款和逾期贷款占比虽有所下降，但在当地经济增速放缓的背景下，仍处于较高水平，信贷资产质量仍面临一定下行压力；负债端面临对公存款流失和发行保本理财规模压缩导致负债驱动不足等问题；此外，投资业务监管加强使其投资收益增长受限，同时贷款拨备计提力度加大带来资产减值损失上升，未来盈利承压。综上，联合资信认为在未来一段时期内昌吉农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	23.20	10.54	19.50	9.00	21.30	9.00
贷款及垫款净额	113.82	51.70	108.23	49.94	105.59	44.62
同业资产	15.13	6.87	18.99	8.76	27.18	11.49
投资资产	61.11	27.76	61.87	28.55	49.47	20.91
其他类资产	6.89	3.13	8.12	3.75	33.10	13.99
合计	220.15	100.00	216.71	100.00	236.65	100.00
市场融入资金	41.77	20.64	54.41	27.09	45.91	20.69
客户存款	140.41	69.38	143.08	71.24	139.84	63.02
其他类负债	20.21	9.99	3.35	1.67	36.13	16.28
合计	202.39	100.00	200.84	100.00	221.89	100.00

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 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	30.97	农、林、牧、渔业	36.21
建筑业	10.51	建筑业	8.99	交通运输、仓储和邮政业	8.48
批发和零售业	8.99	制造业	8.40	建筑业	7.03
制造业	8.18	批发和零售业	5.79	制造业	5.16
房地产业	7.03	房地产业	2.82	房地产业	3.52
合计	65.42	合计	56.97	合计	60.39

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量分类 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	115.29	96.41	107.54	95.17	105.26	95.72
关注	1.68	1.41	2.79	2.47	2.62	2.38
次级	2.07	1.73	1.91	1.69	1.13	1.03
可疑	0.54	0.45	0.77	0.68	0.96	0.87
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
贷款总额	119.58	100.00	113.01	100.00	109.97	100.00
不良贷款	2.61	2.18	2.67	2.36	2.09	1.90
逾期贷款	4.81	4.02	5.22	4.62	5.24	4.77
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	80.54		99.31		98.39	
拨备覆盖率	212.37		159.42		189.59	
贷款拨备率	4.64		3.77		3.61	

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	43.37	70.29	52.01	84.06	20.73	41.90
同业存单	-	-	-	-	7.78	15.73
资产管理计划	2.00	3.24	2.50	4.04	3.82	7.72
理财产品	15.72	25.47	6.75	10.91	16.53	33.14
其他	0.62	1.00	0.61	0.99	0.61	1.23
投资资产总额	61.70	100.00	61.87	100.00	49.47	100.00
减：投资资产减值准备		0.59		0.00		0.00
投资资产净额		61.11		61.87		49.47

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	8.59	6.49	6.28
利息净收入	5.29	4.03	4.76
手续费及佣金净收入	0.24	0.22	0.22
投资收益	2.90	2.44	1.33
营业支出	5.44	4.50	3.68
业务及管理费	2.44	2.33	2.18
资产减值损失	2.94	2.12	1.38
拨备前利润总额	6.10	4.12	3.98
净利润	2.66	1.81	2.25
成本收入比	28.38	35.86	35.31
拨备前资产收益率	2.79	1.82	2.11
平均资产收益率	1.22	0.80	1.19
平均净资产收益率	15.82	11.83	16.07

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	6.51	-2.92	31.07
投资活动产生的现金流量净额	-2.86	0.82	-25.25
筹资活动产生的现金流量净额	3.23	-0.75	-0.75
现金及现金等价物净增加额	6.89	-2.84	5.06
年末现金及现金等价物余额	13.58	6.69	9.53

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	40.84	36.26	51.76
存贷比	75.77	76.66	71.84

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

表8 资本充足情况 单位: 亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	17.84	15.80	14.77
一级资本净额	17.84	15.80	14.77
资本净额	23.33	17.29	16.04
风险加权资产余额	135.73	114.48	113.39
风险资产系数	61.65	52.82	47.91
股东权益/资产总额	8.06	7.33	6.24
资本充足率	17.19	13.43	14.15
一级资本充足率	13.15	12.27	13.03
核心一级资本充足率	13.15	12.27	13.03

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