

信用等级公告

联合〔2020〕2333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
二〇二〇年七月二十一日



新疆昌吉农村商业银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月21日

上次跟踪评级结果

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

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	216.71	220.15	253.11
股东权益(亿元)	15.88	17.75	19.96
不良贷款率(%)	2.36	2.18	2.26
拨备覆盖率(%)	159.42	212.37	197.91
贷款拨备率(%)	3.77	4.64	4.47
流动性比例(%)	36.26	40.84	65.50
存贷比(%)	76.66	75.77	78.22
股东权益/资产总额(%)	7.33	8.06	7.89
资本充足率(%)	13.43	17.19	14.93
一级资本充足率(%)	12.27	13.15	11.56
核心一级资本充足率(%)	12.27	13.15	11.56
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	6.49	8.59	8.38
拨备前利润总额(亿元)	4.12	6.10	5.74
净利润(亿元)	1.81	2.66	2.71
成本收入比(%)	35.86	28.38	30.81
拨备前资产收益率(%)	1.82	2.79	2.43
平均资产收益率(%)	0.80	1.22	1.14
平均净资产收益率(%)	11.83	15.82	14.35

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

罗书瀚 刘彦良 盛世杰

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”)的评级反映了其营业网点覆盖面广、存款稳定性较好、资本保持充足水平等方面的优势。同时,联合资信也关注到,昌吉农商银行对公存款增长乏力、信贷资产质量面临一定下行压力、投资资产规模上升对其流动性管理带来的挑战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,昌吉农商银行将继续把零售业务作为转型重点,存款结构有望进一步优化,为其资产端的业务发展提供稳定的资金及流动性支持;同时,在税收、增设分支机构等方面享有国家及当地政府的政策支持,将对其盈利水平产生积极影响。但另一方面,受地区经济结构较为单一影响,昌吉农商银行关注类贷款和逾期贷款占比均有所上升,信贷资产质量面临一定下行压力。

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二级资本债券违约风险较低。

优势

- 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。
- 存款稳定性较好。**2019 年,得益于较好的个人客户基础,昌吉农商银行储蓄存款规模和占比均有所上升,存款稳定性较好。
- 资本保持充足水平。**2019 年,得益于较大

的利润留存力度，昌吉农商银行资本保持充足水平，为资产端业务的开展奠定较好的基础。

4. **享有一定政策支持，为业务的发展创造良好支撑。**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支撑。

关注

1. **未来存款增长情况需保持关注。**2019 年，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，未来存款的增长情况需保持关注。
2. **信贷资产质量面临一定下行压力。**2019 年，昌吉农商银行关注类贷款和逾期贷款规模以及占贷款总额的比重均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力。
3. **违约资产的处置和回收情况需持续关注。**昌吉农商银行投资资产中有个别债券出现违约，未来其处置和回收进展情况需持续关注。

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、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 2020 年度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

2020 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 2019 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 2019 年末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：昌吉农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2019 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 479 人。

截至 2019 年末，昌吉农商银行资产总额

253.11 亿元，其中贷款净额 127.25 亿元；负债总额 233.15 亿元，其中存款余额 147.95 亿元；股东权益 19.96 亿元；不良贷款率 2.26%，拨备覆盖率 197.91%；资本充足率 14.93%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.56%。2019 年，昌吉农商银行实现营业收入 8.38 亿元，净利润 2.71 亿元。

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。

2019 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	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、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升, 生产价格同比下降。2019 年, 居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 2.9%, 涨幅比上年扩大 0.8 个百分点, 其中食品价格全年上涨 9.2%, 涨幅比上年提高 7.4 个百分点; 非食品价格上涨 1.4%, 涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%, 涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年, 工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比下降 0.3%, 比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数 (PIRM) 同比下降 0.7%, 涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度, CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%, 居民消费价格较上季度末进一步上升, 生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓, 支出保持较快增长, 2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年, 全国一般公共预算收入 190382 亿元, 同比增长 3.8%, 增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元, 同比增长 1.0%; 非税收入 32390 亿元, 同比增长 20.2%。2019 年, 全国一般公共预算支出 238874 亿元, 同比增长 8.1%, 增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看, 与基建投资相关的支出明显增长, 城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元, 较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度, 全国一般公共预算收入 4.6 万亿元, 同比增长 -14.3%; 支出 5.5 万亿元, 同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下, 财政收支同步下降, 收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定, 但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩, 服务业增长放缓的影响下, 全国就业形势趋于严峻, 全年调查失业率均在 5% (含) 以上, 较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数, 2019 年全年一直在荣枯线以下, 反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月, 受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下, 城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%, 3 月份有所回落, 但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节, 保证经济运行在合理区间。财政方面, 主要是大规模降税降费, 落实个税改革政策, 同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元, 为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面, 全年实施三次全面及定向降准, 为市场注入了适度充裕的流动性, “三档两优” 的存款准备金率框架初步形成; 通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施, 于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程, 一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点, 至 4.15%; 五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%, 引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度, 面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延, 中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展, 促进企业复工复产, 全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面, 主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等, 大力减轻企业负担, 增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元, 提前下达总额达到 1.29 万亿元, 截至 3 月底, 各地专项债发行规模 1.1 万亿元, 重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面, 金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心, 运用多种政策工具, 保持流动性合理充裕, 降低企业融资成本, 推动银行加大信贷投放, 并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款, 给予临时性延期还本付息安排, 开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施, 为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日, 一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点, 至 3.85%; 五年期

二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次

提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

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及当地政府的政策支持，为当地银行业金融机构的发展创造了较好的外部环境。

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、现代服务、特色农业等 5 大支柱产业。2019 年以来，昌吉市大力发展健康养老旅游产业，加快“生态康养城”、硫磺沟热气球项目建设，推进医养结合试点工作，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逐步实施，昌吉市已成为西部地区重点培育的新的经济增长极。

2019 年，昌吉州实现地区经济生产总值 1324.74 亿元，较上年增长 6.1%，增速较上年有所提升。其中，第一、第二和第三产业分别实现增加值 214.92 亿元、554.08 亿元和 555.73 亿元，较上年分别增长 4.5%、5.6%和 7.4%；三次产业结构比由上年的 16.5：51.3：32.2 调整为 16.2：41.8：42.0。2019 年，昌吉州实现规模以上工业增加值 329.32 亿元，同比增长 10.6%；固定资产投资同比下降 29.2%，房地产开发投资同比下降 2.1%；实现地方公共财政预算收入 136.11 亿元，同比增长 0.2%；地方财政一般公共预算支出 261.80 亿元，同比增长 0.03%；实现城镇居民人均可支配收入 33921 元，同比增长 4.0%；农村居民人均可支配收入 19215 元，同比增长 5.5%。

昌吉州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，根据国家税务总局规定，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。2019 年以来，昌吉州金融机构存贷款余额较上年均有所上升。截至 2019 年末，昌吉州金融机构存款余额为 1515.99 亿元，较上年末增长 7.1%；金融机构各项贷款余额 1396.00 亿元，较上年末增长 12.7%。

3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，

包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和中小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制

银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性

的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管

机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地经济经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款余额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生一定压力，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，农村金融机构面临一定的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

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，关联授信相关指标满足监管要求；但考虑到其业务的持续发展，其治理体系仍需健全和完善，审计人员专业性仍需提升。

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、监事会和经营管理层组成的“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、监督和管理的职能。

截至 2019 年末，昌吉农商银行董事会由 7 名董事组成，其中职工董事 2 名、股东董事 3 名、独立董事 2 名；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。昌吉农商银行经营管理层由 1 名行长、4 名副行长和 1 名行长助理组成。2019 年以来，昌吉农商银行经营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。

关联交易方面，截至 2019 年末，昌吉农商银行资本净额为 26.08 亿元。其中，最大单一关联方授信余额占资本净额的 2.03%，全部关联方的授信余额占资本净额的 3.57%，各项指标均符合监管规定。此外，截至 2019 年末，昌吉农商银行全部股权质押比例为 1.00%，股权对外质押比例低。

2019 年以来，昌吉农商银行结合新疆维吾尔自治区农村信用社联合社（以下简称“自治区联社”）的指导，制定和修订了多项内控制度，内控管理体系逐步完善。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。2019 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、监事会和经营管理层，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。另一方面，考虑到业务的持续发展，昌吉农商银行审计人员的专业程度有待提升。

五、主要业务经营分析

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，受昌吉地区经济特点的影响，存贷款客户主要为小微企业和个人客户。2019 年，昌吉农商银行持续发展小微和零售银行业务，凭借营业网点覆盖面广、决策链条短等优势，存贷款业务在当地市场占有率保持首位，在当地具有较强的市场竞争力。截至 2019 年末，昌吉农商银行存、贷款市场占有率分别为 22.49% 和 22.66%，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	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	21.95	1	21.76	1	22.49	1
贷款市场占有率	21.97	1	22.46	1	22.66	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，联合资信整理

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	62.59	43.74	50.42	35.91	50.92	34.42
储蓄存款	80.49	56.26	89.99	64.09	97.03	65.58
合计	143.08	100.00	140.41	100.00	147.95	100.00
贷款						
公司贷款	62.19	55.03	70.08	58.61	79.90	59.98
其中：贴现	27.04	23.93	22.00	18.40	19.51	14.64
个人贷款	50.82	44.97	49.50	41.39	53.32	40.02
合计	112.37	100.00	119.58	100.00	133.22	100.00

注：由于四舍五入，加总或存在一定差异

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

1. 存款业务

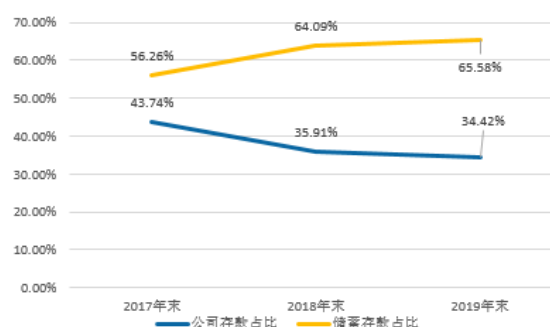
2019 年，昌吉农商银行储蓄存款业务发展态势较好，存款稳定性有所增强；但同业保本理财规模持续压缩，昌吉农商银行存款增长仍相对乏力，需关注未来存款的增长情况。

昌吉农商银行在昌吉地区经营历史较长、客户认知度较高，同时在昌吉地区营业网点多且覆盖面较广，为其存款业务的发展打下良好基础。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。

2019 年，在宏观经济持续低迷、当地企业经营效益下滑导致派生存款下降、财政支付体系改革造成财政性存款流失的背景下，昌吉农商银行存款业务增长面临一定压力。截至 2019 年末，昌吉农商银行客户存款总额 147.95 亿元（见表 6），较上年末增长 5.37%。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，2019 年末余额为 2.88 亿元，规模较上年末有所压缩；剔除存量同业保本理财后存款总额为 145.03 亿元。

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

从存款结构来看，2019 年，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实现批量获客，储蓄存款增长态势良好，占存款的比重有所提升，存款稳定

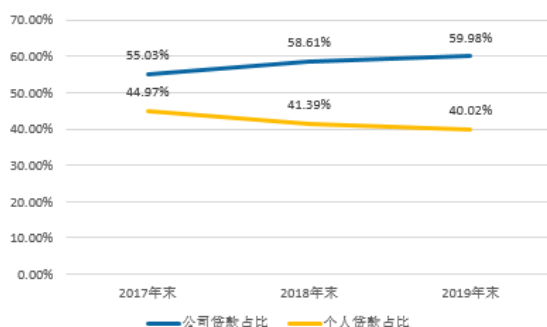
性得到增强。截至 2019 年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额 97.03 亿元，占存款总额的 65.58%；定期存款余额占客户存款总额的 61.98%。

2. 贷款业务

2019 年，得益于“三农”和小微信贷业务规模的增长，昌吉农商银行整体贷款规模持续上升；但考虑到信贷业务面临的信用风险暴露等问题，未来实体贷款增长的可持续性需保持关注。

2019 年，受建筑建材等支柱产业市场低迷等因素影响，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 2019 年末，昌吉农商银行贷款总额 133.22 亿元，较上年末增长 11.41%。其中，涉农贷款和小微企业（含个人经营性贷款，下同）余额分别占贷款总额的 58.33% 和 63.69%，较上年末均有所提升。

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

面对信贷业务风险暴露，昌吉农商银行积极开展票据贴现业务来促进提高整体收益，因此贴现资产规模相对较大，2019 年根据监管要求持续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。截至 2019 年末，昌吉农商银行贴现资产余额 19.51 亿元，较上年末下降 11.32%，占贷款总额的 14.64%；剔除贴现资产后实体贷款余额 113.71 亿元，较上年末增长 16.53%。

3. 金融市场业务

2019 年，昌吉农商银行市场融入资金规模及投资资产规模较上年大幅上升，整体投资策略较为稳健；但投资资产中有出现违约，需关注后续处置及回收进展情况。

2019 年，昌吉农商银行大幅提升市场融入资金规模，一定程度上通过提高杠杆的方式提升全行收益。截至 2019 年末，昌吉农商银行市场融入资金余额 64.24 亿元，较上年末增长 53.79%，占负债总额的 27.55%。其中，同业存放余额 52.82 亿元；拆入资金余额 4.50 亿元；应付债券余额 3.99 亿元，全部为 2018 年发行的二级资本债券。同业资产余额 9.43 亿元，较上年末下降 37.67%，占资产总额的 3.73%；同业业务资金净融入规模较上年末明显上升。

昌吉农商银行投资资产包括债券、信托计划及资产管理计划、理财产品，另有少部分对自治区联社、乌鲁木齐银行以及新疆区内农商行的股权投资。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 以上的债券类资产；信托计划及资产管理计划的底层资产主要为利率债券和同业存单。截至 2019 年末，昌吉农商银行投资资产总额 97.66 亿元（见表 7），较上年末增长 58.28%。其中，债券、理财产品、信托计划及资产管理计划投资占比分

别为 87.63%、2.05%和 10.32%，其中债券规模的增量部分主要为新增的同业存单投资。由于适当加大信托计划及资产管理计划投资力度来提升收益率，昌吉农商银行信托计划及资产管理计划投资占比有所上升，理财产品投资占比随之下降。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，违约本金规模 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。整体看，昌吉农商银行投资资产以标准化产品为主，投资业务风险相对可控。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	52.01	84.06	43.37	70.29	85.58	87.63
其中：同业存单	0.00	0.00	0.00	0.00	29.40	30.10
信托及资产管理计划	2.50	4.04	2.00	3.24	10.08	10.32
理财产品	6.75	10.91	15.72	25.47	2.00	2.05
其他	0.61	0.99	0.62	1.00	0.00	0.00
投资资产总额	61.87	100.00	61.70	100.00	97.66	100.00
减：投资资产减值准备		0.00		0.59		0.58
投资资产净额		61.87		61.11		97.08

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 2019 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审计意见的审计报告。

2019 年，受负债端市场融入资金规模大幅上升影响，昌吉农商银行资产规模有所上升。截至 2019 年末，昌吉农商银行资产总额 253.11 亿元，较上年末增长 14.97%，主要由贷款及垫款净额、投资资产组成（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	19.50	9.00	23.20	10.54	12.28	4.85
贷款及垫款净额	108.23	49.94	113.82	51.70	127.25	50.27
同业资产	18.99	8.76	15.13	6.87	9.43	3.73
投资资产	61.87	28.55	61.11	27.76	97.08	38.35
其他类资产	8.12	3.75	6.89	3.13	7.08	2.80
合计	216.71	100.00	220.15	100.00	253.11	100.00
市场融入资金	54.41	27.09	41.77	20.64	64.24	27.55
客户存款	143.08	71.24	140.41	69.38	147.95	63.46
其他类负债	3.35	1.67	20.21	9.99	20.96	8.99
合计	200.84	100.00	202.39	100.00	233.15	100.00

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，受宏观经济下行及自身信贷业务

定位等因素影响，当地“三农”和小微企业风险不断暴露，昌吉农商银行关注类和逾期贷款

占比均有所上升，信贷资产质量仍存在一定下行压力。2019 年，昌吉农商银行贷款规模保持增长；但受负债端市场资金融入力度加大及投资资产上升影响，昌吉农商银行贷款及垫款净额和占资产总额的比重有所下降。截至 2019 年末，昌吉农商银行贷款和垫款净额 127.25 亿元，较上年末增长 11.80%，占资产总额的 50.27%。其中，贴现资产余额 19.20 亿元，较上年末有所下降，主要为买断式转贴现。2019 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。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，使得房地产业和与其相关的建筑业贷款占比整体有所下降，前五大行业贷款合计占比亦有所下降。截至 2019 年末，昌吉农商银行前五大行业贷款合计占比 57.95%（见表 9），其中第一行业农、林、牧、渔业贷款占比 27.97%，房地产业和建筑业贷款合计占比 9.79%。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 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	30.71	农、林、牧、渔业	27.97
建筑业	8.99	建筑业	10.51	批发和零售业	12.80
制造业	8.40	批发和零售业	8.99	建筑业	6.93
批发和零售业	5.79	制造业	8.18	制造业	6.65
房地产业	2.82	房地产业	7.03	电力、燃气及水的生产及供应业	3.60
合计	56.97	合计	65.42	合计	57.95

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年，在当地“三农”和小微行业风险持续暴露的背景下，昌吉农商银行信贷资产质量面临一定下行压力。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，昌吉农商银行加大了核销力度，2019 年核销不良贷款 1.97 亿元。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 2019 年末，昌吉农商银行不良贷款余额 3.02 亿元（见表 10），主要集中在农、林、牧、渔业，不良贷款率为 2.26%；关注类

贷款余额 4.96 亿元，占贷款总额的 3.72%，占比上升明显，主要是由于年末将利息逾期贷款全部纳入关注类贷款所致，主要类型为利息逾期 90 天以内贷款、展期贷款及续贷类贷款，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 5.44 亿元，占贷款总额的 4.07%，占比略有上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 79.22%。贷款拨备水平方面，2019 年，昌吉农商银行适度降低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有所下降。截至 2019 年末，昌吉农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 197.91%和 4.47%，拨备保持较充足水平。

表 10 贷款质量分类

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	107.54	95.17	115.29	96.41	125.24	94.01
关注	2.79	2.47	1.68	1.41	4.96	3.72
次级	1.91	1.69	2.07	1.73	2.82	2.12

可疑	0.77	0.68	0.54	0.45	0.20	0.15
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款总额	113.01	100.00	119.58	100.00	133.22	100.00
不良贷款	2.67	2.36	2.61	2.18	3.02	2.26
逾期贷款	5.22	4.62	4.81	4.02	5.44	4.07
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		99.31		80.54		79.22
拨备覆盖率		159.42		212.37		197.91
贷款拨备率		3.77		4.64		4.47

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

2019 年，昌吉农商银行同业资产规模有所下降，占资产总额的比重低。2019 年，昌吉农商银行将业务资源重点发展信贷业务和投资业务，同业资产配置力度有所下降。截至 2019 年末，昌吉农商银行同业资产余额 9.43 亿元，较上年末下降 37.67%，占资产总额的 3.73%。其中，存放同业款项余额 6.93 亿元，拆出资金余额 2.50 亿元。

2019 年，由于同业存单投资规模的增长，昌吉农商银行投资资产规模大幅上升；但持有一定规模的资产管理计划等非标资产，给其带来一定信用风险管理压力。2019 年，出于提升全行盈利水平的考虑，昌吉农商银行投资资产规模和占比均大幅上升。截至 2019 年末，昌吉农商银行投资资产净额 97.08 亿元，较上年末增长 58.86%，占资产总额的 38.35%。从投资标的方面看，昌吉农商银行投资标的主要为债券、信托计划及资产管理计划，其中大部分债券投资纳入持有至到期投资会计科目，另有少量债券投资根据持有目的纳入可供出售金融资产会计科目，信托计划及资产管理计划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，2019 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 1.50%、1.51% 和 0.50%。

（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。截至 2019 年末，

昌吉农商银行银行承兑汇票余额 20.41 亿元，保证金比例约为 50%，风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年，昌吉农商银行存款业务面临对公存款增长乏力等问题，同时发行的同业保本理财规模有所压降。昌吉农商银行加强主动负债力度，驱动负债总额保持较快增长。截至 2019 年末，昌吉农商银行负债总额 233.15 亿元，较上年末增长 15.20%。

2019 年，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，整体负债规模增长较为乏力。截至 2019 年末，昌吉农商银行负债总额 233.15 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。2019 年，在宏观经济低迷、财政支付体系改革造成财政性存款流失的背景下，昌吉农商银行加大储蓄存款的营销力度，整体存款规模有所回升。截至 2019 年末，昌吉农商银行客户存款总额 147.95 亿元，较上年末增长 5.37%，占负债总额的 63.46%。其中，同业保本理财余额 2.88 亿元，规模较上年明显下降。从客户存款结构来看，虽然对公存款有所流失，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，2019 年末储蓄存款余额占客户存款总额的 65.58%；定期存款余额占比 61.98%。

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。2019 年，昌吉农商银行大幅提高市场融入资金规模，适当通过提升杠杆的方式提升全行收益水平。截至 2019 年末，

昌吉农商银行市场融入资金余额为64.24亿元，较上年末增长53.78%，占负债总额的27.55%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额52.82亿元，拆入资金余额4.50亿元，应付债券余额3.99亿元。

2019年，昌吉农商银行流动性相关指标有所提升，流动性风险可控。2019年，由于持有较大规模的现金类资产及流动性相对较好的债券，昌吉农商银行流动性比例保持在较好水平；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2019年末，昌吉农商银行流动性比例为65.50%（见表11），存贷比为78.22%。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较短期限的贷款，投资资产配置也以利率债券和同业存单为主，其中长期流动性能够得到一定保障，但需关注负债端存款增长相对乏力给整体流动性管理带来的压力。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	36.26	40.84	65.50
优质流动性资产充足率	--	--	122.97
存贷比	76.66	75.77	78.22
流动性匹配率	--	--	140.72

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

3. 经营效率及盈利能力

2019年，受制于净利差的收窄，昌吉农商银行利息净收入有所下滑；但税收方面享受优惠政策也给其盈利带来一定积极效应。2019年，昌吉农商银行实现营业收入8.38亿元，较上年下降2.44%（见表12）。

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。2019年，受存贷利差收窄及市场融入资金规模上升影响，昌吉农商银行利息净收入有所下降，营业收入随之有所下滑。2019年，昌吉农商银行实现营业收入8.38亿元，较上年下降2.44%，其中利息净收入和投资收益占营业收入的比重分别为61.22%和33.41%。

表 12 盈利水平指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	6.49	8.59	8.38
其中：利息净收入	4.03	5.29	5.13
手续费及佣金净收入	0.22	0.24	0.28
投资收益	2.44	2.90	2.80
营业支出	4.50	5.44	5.02
其中：业务及管理费	2.33	2.44	2.58
资产减值损失	2.12	2.94	2.36
拨备前利润总额	4.12	6.10	5.74
净利润	1.81	2.66	2.71
净利差	3.71	4.11	3.11
成本收入比	35.86	28.38	30.81
拨备前资产收益率	1.82	2.79	2.43
平均资产收益率	0.80	1.22	1.14
平均净资产收益率	11.83	15.82	14.35

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

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。2019年，随着各项业务的发展、人员的增加及系统建设的加强，昌吉农商银行业务及管理费持续增长，成本收入比随之有所上升，2019年为30.81%，成本控制水平保持在较好水平。2019年，昌吉农商银行降低了贷款减值准备计提力度，当年计提规模2.36亿元，其中贷款减值损失2.18亿元。

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2021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，2019年，昌吉农商银行实现拨备前利润总额5.74亿元，净利润2.71亿元；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2.43%、1.14%和14.35%，盈利水平较好。

4. 资本充足性

2019年，昌吉农商银行保持了较好的资本内生能力，资本保持充足水平。昌吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019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，当年分配现金股利 0.50 亿元，占上年净利润的 18.80%。截至 2019 年末，昌吉农商银行所有者权益合计 19.96 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 8.75 亿元、未分配利润 2.06 亿元。

2019 年，由于资产管理计划等非标投资规模的增长，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，年末风险资产系数为 69.01%（见表 13）；股东权益/资产总额为 7.89%，财务杠杆水平适中；资本充足率为 14.93%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.56%，资本保持充足水平。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	17.29	23.33	26.08
一级资本净额	15.80	17.84	20.19
核心一级资本净额	15.80	17.84	20.19
风险加权资产	114.48	135.73	174.66
风险资产系数	52.82	61.65	69.01
股东权益/资产总额	7.33	8.06	7.89
资本充足率	13.43	17.19	14.93
一级资本充足率	12.27	13.15	11.56
核心一级资本充足率	12.27	13.15	11.56

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

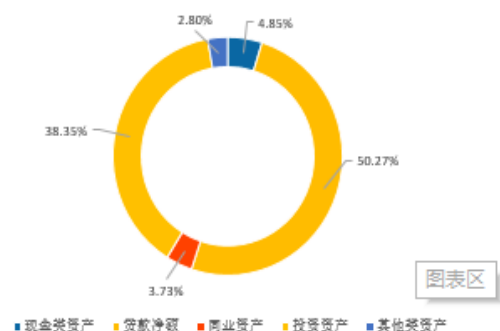
截至本报告出具日，昌吉农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 4.00 亿元。昌吉农商银行二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

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为零，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本期债券将被永久性注销为零，并

在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，昌吉农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 50.27%，不良贷款率为 2.26%；投资资产净额占比 38.35%，逾期投资资产余额占比低。整体看，昌吉农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。

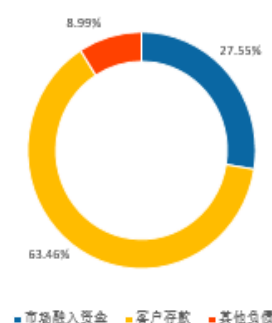
图 3 2019 年末昌吉农商银行资产结构



数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，昌吉农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款余额占负债总额的 63.46%，其中储蓄存款余额占比客户存款的 65.58%；市场融入资金占比 27.55%。整体看，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，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末昌吉农商银行负债结构



数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

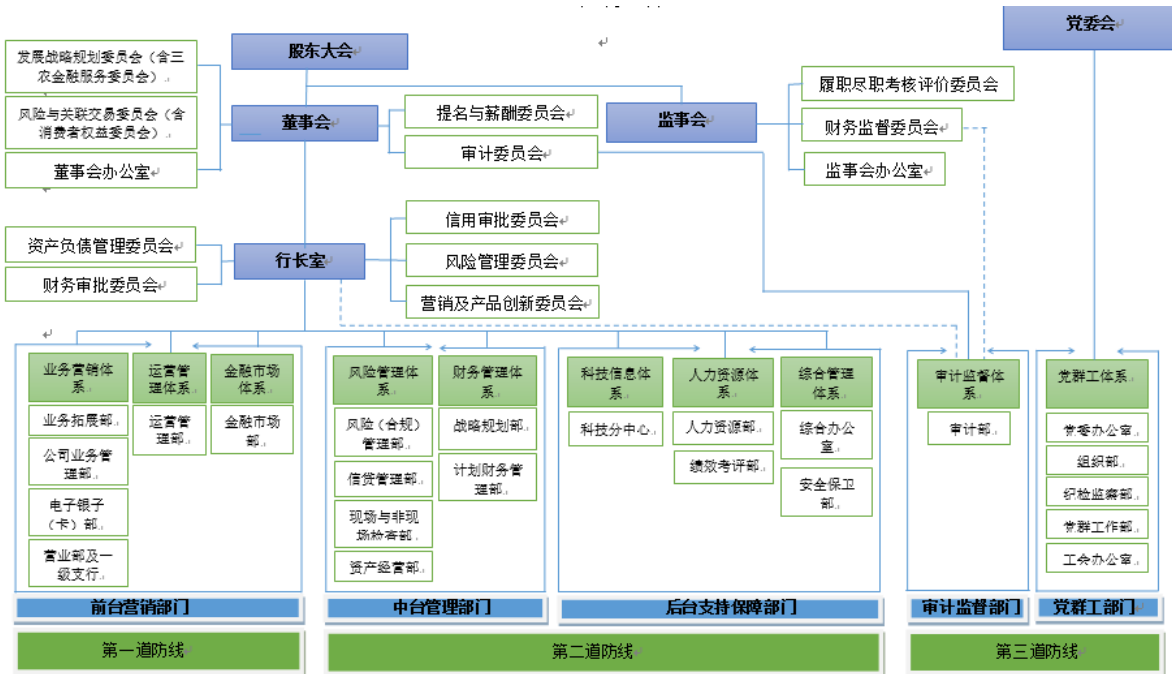
整体看，联合资信认为昌吉农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券

提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

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，其已发行二级资本债券的违约风险较低。

附录 1 2019 年末昌吉农商银行组织结构图



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