

# 信用评级公告

联合〔2021〕8371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及其拟发行的2021年第一期绿色金融债券的信用状况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<sup>-</sup>，新疆昌吉农村商业银行股份有限公司2021年第一期绿色金融债券（不超过人民币0.55亿元）信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年八月三十日

# 新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

## 2021年第一期绿色金融债券信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>-</sup>  
金融债券信用等级: AA<sup>-</sup>  
评级展望: 稳定

### 评级时间

2021年8月30日

### 主要数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资产总额(亿元)	220.15	253.11	264.32
股东权益(亿元)	17.75	19.96	19.97
不良贷款率(%)	2.18	2.26	2.42
拨备覆盖率(%)	212.37	197.91	136.41
贷款拨备率(%)	4.64	4.47	3.30
流动性比例(%)	40.84	65.50	56.51
存贷比(%)	75.77	78.22	80.38
储蓄存款/负债总额(%)	44.46	41.62	46.36
股东权益/资产总额(%)	8.06	7.89	7.56
资本充足率(%)	17.19	14.93	12.12
一级资本充足率(%)	13.15	11.56	9.54
核心一级资本充足率(%)	13.15	11.56	9.54

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入(亿元)	8.59	8.38	7.99
拨备前利润总额(亿元)	6.10	5.74	5.15
净利润(亿元)	2.66	2.71	0.51
净利差(%)	4.11	3.11	3.01
成本收入比(%)	28.38	30.81	34.23
拨备前资产收益率(%)	2.79	2.43	1.99
平均资产收益率(%)	1.22	1.14	0.20
平均净资产收益率(%)	15.82	14.35	2.57

数据来源: 昌吉农商银行审计报告、监管报表和提供资料, 联合资信整理

### 分析师

马顺福 孔宁 刘彦良

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

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

未来,昌吉农商银行将把零售业务作为转型重点,存款结构有望得到优化,为其资产端业务的开展提供稳定的资金支持。另一方面,考虑到新冠肺炎疫情及延期还本付息政策等因素,昌吉农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力,同时需关注信贷资产质量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。

联合资信评估股份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<sup>-</sup>,2021年第一期绿色金融债券(不超过人民币0.55亿元)信用等级为AA<sup>-</sup>,评级展望为稳定。该评级结论反映了昌吉农商银行本期债券的违约风险很低。

### 优势

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

### 关注

1. **信贷资产质量面临下行压力。**近年来,昌

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

2. **违约资产的处置和回收情况需保持关注。**

昌吉农商银行投资资产中有个别债券出现违约，未来其处置和回收情况以及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. **盈利指标下降明显，未来盈利水平承压。**

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

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由新疆昌吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

# 新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

## 2021年第一期绿色金融债券信用评级报告

### 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。近年来，昌吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至2020年末，昌吉农商银行股本总额5.00亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	项目	持股比例
1	新疆华建陶瓷有限公司	5.36
2	新疆金融投资有限公司	4.78
3	昌吉州国有资产投资经营有限责任公司	4.55
4	昌吉市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：昌吉农商银行提供资料，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（借记卡及统一品牌信用卡）；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。各分支机构根据总行的授权开办业务。

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

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

昌吉农商银行法定代表人：赵新。

### 二、本期债券概况

#### 1. 本期债券概况

昌吉农商银行拟在人民币5亿元注册额度内分期发行绿色金融债券，本期为额度内第一期，发行规模为不超过0.55亿元，期限3年，拟采用固定利率方式。

#### 2. 本期债券性质

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于公司长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本的金融债券。

#### 3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，支持绿色金融领域的业务发展，满足本行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### （1）宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%<sup>1</sup>，

<sup>1</sup> 文中GDP增长均为实际增速，下同。

成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

**经济持续稳定修复。**2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比

增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29% 和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10% 和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019 年上半年 7.2% 的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程（见表 2）。

表 2 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数  
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支

撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

**上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。**2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，

主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。**上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

**上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。**上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入 10.05 万亿元，同比增长 22.50%；非税收入 1.67 万亿元，同比增长 17.40%。其中，在经济逐步复苏的背景下，增值税和所得税等大税种实现高速增长，土地与房地产相关税收承压。支出方面，上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元，同比增长 4.50%，支出进度仅为全年预算的 48.65%，支出进度较慢。上半年，全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元，同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元，同比增长 22.40%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元，同比下降 7.80%，主要是受专项债发行缓慢影响。

**2021 年上半年就业形势总体不断改善，居民可支配收入恢复性增长。**一季度受春节因素

和部分地区散发疫情影响，各月调查失业率相对较高；二季度劳动力市场继续回暖，企业用工需求增加，城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%，低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%，低于 5.50% 左右的政府预期目标。上半年，城镇居民人均可支配收入 24125 元，同比名义增长 11.4%，扣除价格因素，实际增长 10.7%，维持恢复性增长势头。

## (2) 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡，未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复，工业生产、出口表现强势，局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性，但未来随着疫苗接种范围的扩大，疫情对经济的影响或将逐步减弱，前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力，经济有望继续稳健增长，经济增长重心回归内需，但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看，未来随着疫情防控的常态化，服务业及居民消费支出将继续修复，芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转，消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中，受调控政策影响，下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势；受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，基建投资未来扩张空间有限，预计基建投资保持低速增长；在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下，制造

业投资增速有望进一步加快，成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下，下半年出口承压，同比增速或将放缓。

## 2. 区域经济发展概况

作为“乌昌临空半小时经济圈”中的重要节点城市，昌吉市具备一定发展潜力；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”、硫磺沟热气球项目建设，推进医养结合试点，实现养老、健康、温泉度假等产业的融合发展。随着上述措施的推进及乡村振兴战略的实施，昌吉市已成为西部地区重点培育的新的经济增长极。

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%。2020 年，昌吉州地区生产总值 1387.25 亿元。其中，第一、第二和第三产业分别实现增加值 242.45 亿元、581.28 亿元和 563.51 亿元，分别同比增长 4.5%、12.4% 和 1.1%；三次产业结构比由上年的 16.2：41.8：42.0 调整为 17.5：41.9：40.6；

实现规模以上工业增加值 385.30 亿元，同比增长 17.0%；实现固定资产投资（不含农户）同比增长 40.5%，房地产开发投资同比增长 24.1%；实现地方公共财政预算收入 143.13 亿元，同比增长 5.2%；完成地方公共财政预算支出 276.23 亿元，同比增长 6.5%；实现城镇居民人均可支配收入 34024 元，同比增长 0.3%；农村居民人均可支配收入 20640 元，同比增长 7.4%。

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 2020 年末，昌吉州金融机构各项存款余额 1676.52 亿元，较上年末增长 10.6%；金融机构各项贷款余额 1584.07 亿元，较上年末增长 13.5%。

## 3. 行业分析

**商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。**2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94

资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零

售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

**净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。**从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改

靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204 号”),要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格,并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本,但总体而言负债端成本水平压降空间有限,因此银行业仍存在利差收窄的压力,加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间,整体盈利能力仍将呈下行趋势。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平,但部分中小银行面临流动性管理压力。**自 2020 年 8 月以来,央行多次超量续作 MLF,一定程度上缓解了银行的负债端资金压力;2020 年底,监管部门召开会议,强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度,要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是,2020 年 12 月 14 日,在《通知》的影响下,国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品;随后,腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品,银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动,但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末,商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平,考虑到央行在货币政策方面的支持,行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

**资本充足率仍保持在较充足水平,资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大,商业银行整体面临一定的资本补充压力。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市,

以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本,资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面,在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下,商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限,资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末,我国商业银行资本充足率为 14.70%,一级资本充足率为 12.04%,核心一级资本充足率为 10.72%;其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%,与国有行、股份行相比,资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面,2020 年以来,人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围,创设央行票据互换工具(CBS),为银行发行永续债提供支持,目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道;此外,在政府及监管的推动下,商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面,由于商业银行盈利承压,内生资本积累能力欠佳,核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月,央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》,未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行(D-SIBs)名单,这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大;考虑到在疫情影响下,中小银行抵御风险的能力相对较弱,资产端信用风险管理压力较大,亦会导致其面临一定的资本补充需求,联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

**监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。**近年来,监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果,例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施,有序化解了重大风险;亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时,在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下,监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度,进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融

资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

近年来，昌吉农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理水平持续提升；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。

近年来，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，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，公司治理水平持续提升。

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。截至本报告出具日，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；监事会由5名监事组成，其中职工监事2名、外部监事3名；昌吉农商银行董事长为赵新先生，其历任原阜康市农村信用合作联社党委委员、书记、理事长、新疆吉木萨尔农村商业银行股份有限公司党委委员、董事长等

职务；具有丰富的农信金融机构工作和管理经验。

截至本报告出具日，昌吉农商银行经营管理层由1名行长、4名副行长以及1名行长助理组成；昌吉农商银行行长为彭文涛先生，其历任原乌鲁木齐市农村信用合作联社头屯河区信用社副主任、吐鲁番市农村信用合作联社党委委员、主任、新疆天山农村商业银行股份有限公司米东区支行行长；具有丰富的农信系统金融机构管理经验，为昌吉农商银行未来的经营发展奠定良好基础。

股权结构方面，截至2020年末，昌吉农商银行股权结构分散，无控股股东及实际控制人；第一大股东为新疆华建陶瓷有限公司，持股比例5.36%；截至2020年末，昌吉农商银行股权质押股份占全行股本总数的7.96%，股权质押比例相对较低。

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

##### 2. 内部控制

近年来，昌吉农商银行初步建立了适合自身经营管理情况的内部控制机制；但随着业务的持续发展，相关内控制度和内部审计体系仍有待完善。

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，持续优化组织架构，促进条块结合发展，基本形成了前台营销、中台风险控制、后台支持保障的组织架构。

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、问责，并向董事会、监事会和经营管理层汇报。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、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，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。昌吉农商银行建立了内部控制评价制度，由审计部门对内部控制健全性和有效性进行评价，出具内部控制评价报告上报董事会，其结果作为机构管理、业务授权、经营绩效考核、干部管理的依据。另一方面，近年来，昌吉农商银行收到监管机构多项处罚，主要涉及贷后管理不严、未按规定履行客户身份识别、保存客户身份资料等义务、违规发放个人消费贷款、违反审慎经营规则等，反应出其内部控制仍存在一定问题，未来需持续关注昌吉农商银行内控制度建设情况。

### 3. 发展战略

昌吉农商银行的发展规划符合当地的经济现状及自身的业务特点，各项发展措施有助于推动其业务的发展，但同时新冠肺炎疫情等因素也使其战略目标的实现面临一定挑战。

昌吉农商银行制定了发展战略规划，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和价值创造力的现代商业银行的战略愿景。未来，昌吉农商银行将坚持服务“三农”的根本方向，秉持“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，坚持自治区党委“一保、两调、三增、四强化、五重点”的总基调，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。

为实现上述战略目标，昌吉农商银行制定了以下战略措施：一是不断巩固拓展“三农”业务战略，将个人及中小微企业定位为重点营销市场；二是通过获取完整的客户信息，根据不同客户群体划分类别，有效提供服务和营销决策；三是在以客户为中心的战略导向下，研发和推广公司产品；四是持续调整和优化资产负债结构，使其与业务规模发展增速相适应；五是积极开展新型农村合作金融试点，强化对涉农重点领域的金融支持；六是建立和完善客户管理信息系统、积分管理系统以及手机支付平台等科技手段；七是建立与自身业务规模、服务对象相适应的全面风险管理长效机制，提高风险管理水平和能力；八是持续优化人力资源配置和结构，完善员工薪资结构。另一方面，新冠肺炎疫情等因素也给昌吉农商银行战略目标的实现带来一定挑战。

### 五、主要业务经营分析

近年来，得益于经营区域网点覆盖面广、决策链条短等优势，昌吉农商银行在当地具有较强的市场竞争力，但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。近年来，得益于营业网点覆盖面广、决策链条短等优势，昌吉农商银行存贷款业务在当地市场占有率均保持首位，具有较强的市场竞争力；但也面临一定的同业竞争压力。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	21.76	1	22.49	1	23.61	1
贷款市场占有率	22.46	1	22.66	1	23.91	1

注：存贷款市场占有率为昌吉农商银行在昌吉市同业中的市场份额  
数据来源：昌吉农商银行提供资料，联合资信整理

### 1. 存款业务

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

近年来，作为服务当地经济主体的农信系统金融机构，昌吉农商银行在当地政府给予财政性存款等方面支持下，取得了国家支农、惠农补贴对公账户代发以及住房公积金和交警罚没收入等代理业务资格，有利于财政类客户和机构客户的拓展；同时，昌吉农商银行不断扩大服务覆盖面，通过代理发行新农合社保卡等

方式实现批量获客；此外，昌吉农商银行加大存款产品的创新和推广力度，推出“缤纷存”等特色产品，共同推动存款规模增长。截至2020年末，昌吉农商银行客户存款余额175.02亿元。从客户结构看，截至2020年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额113.29亿元，占存款余额的64.73%；从期限结构看，定期存款（含保证金存款）余额112.81亿元，占存款余额的64.46%（见表5）。昌吉农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

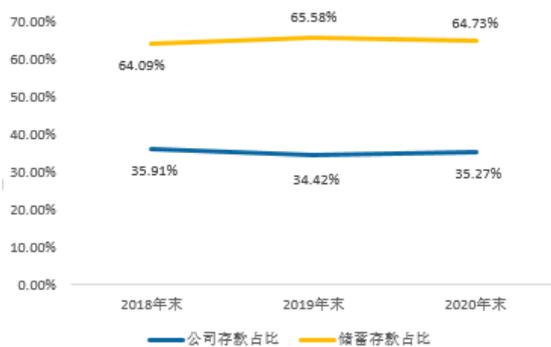
表5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
<b>存款</b>								
公司存款	50.42	50.92	61.73	35.91	34.42	35.27	0.99	21.23
储蓄存款	89.99	97.03	113.29	64.09	65.58	64.73	7.82	16.76
合计	140.41	147.95	175.02	100.00	100.00	100.00	5.37	18.30
<b>贷款</b>								
公司贷款	70.08	79.90	105.84	58.61	59.98	64.64	14.01	32.47
其中：贴现	22.00	19.51	24.29	18.40	14.64	14.84	-11.32	24.50
个人贷款	49.50	53.32	57.89	41.39	40.02	35.36	7.72	8.57
合计	119.58	133.22	163.73	100.00	100.00	100.00	11.41	22.90

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



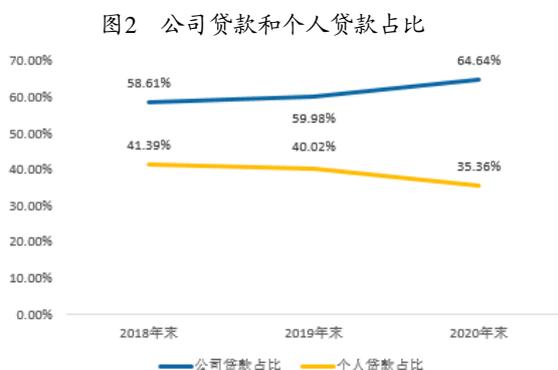
数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

### 2. 贷款业务

近年来，得益于营销拓展力度的加大，昌吉农商银行贷款规模保持增长；但考虑到新冠肺炎疫情的冲击，其未来贷款增长的可持续性需保持关注。

近年来，昌吉农商银行开展与农机专业合作社、畜牧合作社等当地机构的合作，重点营销小微企业和涉农贷款，以优化信贷业务结构，并上收信贷业务审批权限，控制新增大额贷款发放额度。同时，在“回归本源”的监管导向下，昌吉农商银行加大信贷资源对实体经济支持力度，重点支持节能环保、低碳等绿色产业以及农业产业化龙头企业。此外，昌吉农商银行积极创新和推广贷款产品，推出“美丽天使贷”“辛勤园丁贷”“税e贷”等特色产品，共同推动贷款规模增长。截至2020年末，昌吉农商银行贷款总额163.73亿元。其中，公司贷款（含转贴现）余额105.84亿元，占贷款总额的64.64%；涉农贷款和小微企业贷款（含个人经营性贷款，下同）余额占贷款总额的比重分别为61.49%和63.60%。另一方面，考虑到新冠肺炎疫情等因

素，未来昌吉农商银行贷款增长的可持续性需保持关注。



数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

昌吉农商银行及时调整金融服务导向，并根据《昌吉州人民政府办公室关于印发自治州建设国家实施方案的通知》和《关于加快推进新疆绿色金融改革创新试验区建设的通知》等文件精神要求，紧紧围绕昌吉州社会经济发展战略，根据人民银行绿色积极发挥为“绿色银行”的业务发展规划和业务管理要求提升全行绿色金融服务理念，不断加大绿色信贷和相关绿色金融服务力度。近年来，昌吉农商银行制定了《绿色信贷管理办法》及《发行金融债券业务管理办法》等相关制度；同时召开了绿色债券实施方案启动会，并根据新疆绿色金融数据库对绿色项目进行严格筛选。目前，昌吉农商银行针对本期绿色金融债券共储备项目2个，项目拟投资金额0.55亿元，主要涉及农产品加工行业。

### 3. 金融市场业务

近年来，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，业务结构有所调整。

近年来，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，同业业务规模整体呈压缩态势。截至2020年末，昌吉农商银行市场融入资金余额41.31亿元，占负债总额的16.90%。其中，同业存放余额31.52亿元，拆入资金余额3.00亿元，交易对手主要为农信系统金融机构；应付债券余额3.99亿元，全部为发行的二级资本债券。截至2020年末，昌吉农商银行同业资产余额6.02亿元，交易对手主要为股份制银行、城商行和农商行；当年实现同业业务利息净支出1.17亿元。

近年来，昌吉农商银行将资金重点支持信贷业务发展，投资业务规模有所波动，业务结构有所调整，主要为债券投资，信托及资产管理计划、理财产品占比相对较低，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，其中城投债为新疆自治区域内；理财产品投资以同业保本理财为主，底层资产主要为外部评级AA以上的债券；信托及资产管理计划的底层资产主要为外部评级AA以上的利率债和同业存单。截至2020年末，昌吉农商银行投资资产总额78.40亿元，其中债券、信托及资产管理计划、理财产品投资规模占投资资产总额的比重分别为89.90%、6.48%和1.59%；当年实现投资收益3.39亿元（见表6）。

表6 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券	43.37	85.58	70.48	70.29	87.63	89.90
其中：同业存单	0.00	29.40	11.32	0.00	30.10	14.44
企业债券	2.27	9.51	13.47	3.68	9.74	17.18
信托及资产管理计划	2.00	10.08	5.08	3.24	10.32	6.48
理财产品	15.72	2.00	1.25	25.47	2.05	1.59

其他	0.62	0.00	1.59	1.00	0.00	2.03
<b>投资资产总额</b>	<b>61.70</b>	<b>97.66</b>	<b>78.40</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	0.59	0.58	0.49	--	--	--
<b>投资资产净额</b>	<b>61.11</b>	<b>97.08</b>	<b>77.91</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差  
数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

## 六、风险管理分析

近年来，昌吉农商银行按照全面风险管理的原则，构建了覆盖所有业务领域的垂直风险管理体系，基本形成了由董事会风险与关联交易委员会、经营管理层信用审批委员会、风险（合规）管理部以及各业务条线部门与基层网点组成的全面风险管理组织架构。

近年来，昌吉农商银行持续完善信用风险制度体系，不断丰富信用风险管理手段，有效控制信用风险暴露水平。近年来，昌吉农商银行不断加强信用风险管理，对审批权限、贷后管理等方面制定了较为详细的规定，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，加强风险识别、监测、预警和提示，提前介入重大风险项目，严防信用风险暴露。

近年来，昌吉农商银行搭建并逐步完善市场风险管理制度体系，利用限额管理、对冲风险敞口等措施管控市场风险。近年来，昌吉农商银行不断丰富市场风险识别、计量、监测和控制的方法，持续提高市场风险管理水平。一方面，昌吉农商银行对市场风险因素进行分解和分析，及时准确的识别交易和非交易过程中的各类市场风险，并对市场风险因素进行分解和分析，及时准确地识别交易和非交易过程中的各类市场风险；另一方面，昌吉农商银行定期监控各项指标，及时向董事会、经营管理层及其他管理人员上报，确保市场风险监控的及时性及有效性，市场风险管理的精细化水平有所提升。

近年来，昌吉农商银行坚持审慎稳健的流动性风险管理理念，通过限额管理、应急演练等方式管理流动性风险，流动性风险可控。近年来，昌吉农商银行根据全行资产负债结构和市场情况制定流动性风险限额；按照资产负债管理分散性原则，对表内外资产负债品种、期限和交易对手等进行集中度风险监测和预警；持续监测和控制现金流量和期限错配情况以发现融资缺口；定期进行压力测试，分析承受压力事件的能力，预测未来潜在的流动性危机；建立流动性风险报告制度，保证风险信息的及时收集和传递。

近年来，昌吉农商银行不断丰富操作风险管理手段，操作风险管理水平有所提升。近年来，昌吉农商银行采取多项措施来防范操作风险：业务部门针对每一项业务绘制流程图，并定期重新确认，风险管理部在评估操作风险点的基础上，将控制措施嵌入业务流程；建立并完善违规惩戒机制，对相关违规责任人严格问责，切实落实合规责任；逐步实现操作风险管理电子化，不断建立和完善风险数据库和风险模型；加强对员工的持续培训，以有效降低因人员不熟悉业务造成的操作风险；加大票据业务的风险排查力度，重点开展电子票据业务操作风险管控。

## 七、财务分析

昌吉农商银行提供了 2018—2020 年财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

近年来，得益于客户存款规模的上升，昌吉农商行资产总额保持增长，资产结构有所

优化；贷款拨备面临一定计提压力；少量债券投资出现违约，减值准备计提有待提升。

表7 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	23.20	12.28	12.41	10.54	4.85	4.70	-47.07	1.06
贷款及垫款净额	113.82	127.25	158.55	51.70	50.27	59.98	11.80	24.60
同业资产	15.13	9.43	6.02	6.87	3.73	2.28	-37.67	-36.16
投资资产	61.11	97.08	77.91	27.76	38.35	29.47	58.86	-19.75
其他类资产	6.89	7.08	9.43	3.13	2.80	3.57	2.76	33.19
<b>资产合计</b>	<b>220.15</b>	<b>253.11</b>	<b>264.32</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>14.97</b>	<b>4.43</b>

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：昌吉农商行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，受新冠肺炎疫情等因素影响，当地小微和涉农企业风险持续暴露，昌吉农商行贷款面临一定行业集中风险，信贷资产质量有所下行；贷款拨备面临一定计提压力。

近年来，昌吉农商行贷款规模保持增长，占资产总额的比重呈上升趋势。截至2020年末，昌吉农商行贷款净额158.55亿元，占资产总额的59.98%（见表7）。在行业分布方面，近年

来，基于自身业务定位的影响，昌吉农商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逐年上升。截至2020年末，昌吉农商行前五大行业贷款合计占比65.01%。其中，第一大行业农、林、牧、渔业贷款占比20.95%；建筑业贷款占比11.36%；贷款面临一定的行业集中风险（见表8）。

表8 前五大行业贷款余额占比

单位：%

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

数据来源：昌吉农商行监管报表，联合资信整理

近年来，昌吉农商行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标均符合监管要求，贷款的客户集中风险整体可控（见表9）。

表9 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	8.03	9.90

最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	11.34	11.81
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	20.99	18.58

数据来源：昌吉农商行监管报表，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施看，昌吉农商行贷款担保方式以保证贷款和抵质押贷款为主，其中保证贷款包括联保、第三方担保、经营场所运营商提供兜底担保以及部分国资背景担保

公司担保贷款。截至 2020 年末，昌吉农商银行抵质押贷款合计占比为 52.20%，保证贷款占比为 31.67%，其余为信用贷款；贷款缓释方式的保障效果较好。

近年来，在宏观经济下行及新冠肺炎疫情导致小微和涉农企业风险暴露的背景下，昌吉农商银行信贷资产质量面临较大下行压力。为此，昌吉农商银行加大不良贷款清收力度，并且与当地法院积极合作，采用催收、依法诉讼等方式压降不良贷款。另一方面，近年来，受新冠肺炎疫情影响，昌吉市农户的生产经营受到较大影响，使得昌吉农商银行不良贷款化解压力明显加大，2018—2020 年分别核销不良贷款 1.28 亿元、1.97 亿元和 4.89 亿元，核销力度明显增大。此外，昌吉农商银行加强对利息逾期贷款的管理力度，通过采取更为严格的结息模

式、增加逾期贷款考核力度逐步压降利息逾期贷款的比重。截至 2020 年末，昌吉农商银行不良贷款余额 3.97 亿元，主要集中在农、林、牧、渔业，该行业的不良贷款率为 6.45%；关注类贷款余额 2.89 亿元，占贷款总额的 1.76%，主要类型为逾期 90 天以内贷款及展期贷款等，涉及行业主要为农林牧渔业、建筑业、住宿和餐饮业等；逾期贷款余额 4.24 亿元，占贷款总额的 2.58%（见表 10）。贷款拨备方面，近年来，受核销力度加大及不良贷款规模上升影响，昌吉农商银行贷款拨备对不良贷款的覆盖程度有所下降。截至 2020 年末，昌吉农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 136.41% 和 3.30%，考虑到其信贷资产质量仍面临下行压力，贷款拨备水平有待提升。

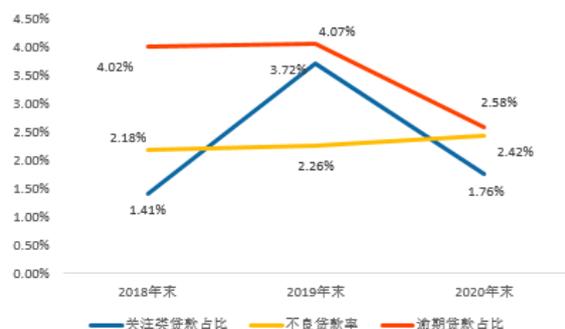
表 10 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	115.29	125.24	156.87	96.41	94.01	95.81
关注	1.68	4.96	2.89	1.41	3.72	1.76
次级	2.07	2.82	3.77	1.73	2.12	2.30
可疑	0.54	0.20	0.20	0.45	0.15	0.12
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>贷款合计</b>	<b>119.58</b>	<b>133.22</b>	<b>163.73</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>2.61</b>	<b>3.02</b>	<b>3.97</b>	<b>2.18</b>	<b>2.26</b>	<b>2.42</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>4.81</b>	<b>5.44</b>	<b>4.24</b>	<b>4.02</b>	<b>4.07</b>	<b>2.58</b>
<b>拨备覆盖率</b>	/	/	/	<b>212.37</b>	<b>197.91</b>	<b>136.41</b>
<b>贷款拨备率</b>	/	/	/	<b>4.64</b>	<b>4.47</b>	<b>3.30</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	/	/	/	<b>80.54</b>	<b>79.22</b>	<b>80.80</b>

注：总计数与所列数字总和不符，为四舍五入所致  
数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

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

近年来，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；投资策略较为审慎，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。

近年来，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，同业资产规模逐年下降。截至 2020 年末，昌吉农商银行同业资产余额 6.02 亿元，占资产总额的 2.28%，其中存放同业款项余额 5.54 亿元。同业资产质

量方面，截至本报告出具日，昌吉农商银行同业业务无违约事件发生，2020年末针对买入返售金融资产科目计提减值准备余额74.25万元，占同业资产余额的0.12%。

截至2020年末，昌吉农商银行投资资产净额77.91亿元，占资产总额的29.47%。从投资标的来看，昌吉农商银行投资标的主要为债券，信托及资产管理计划、理财产品及部分对自治区联社和自治区内农信机构的股权投资。其中，债券投资全部纳入持有至到期投资会计科目，对自治区联社和自治区内农信机构的股权投资纳入可供出售金融资产会计科目，信托及资产管理计划、理财产品纳入应收款项类投资会计科目。昌吉农商银行针对可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资均计提了减值准备，2020年末针对上述科目计提的减值准备余额占上述科目余额的比重分别为1.52%、

1.54%和0.41%。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；目前法律仲裁已受理并已进入正式仲裁程序，后续处置回收情况需持续关注。

### (3) 表外业务

近年来，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2020年末，昌吉农商银行银行承兑汇票余额38.44亿元，保证金比例约为50%，表外业务风险相对可控。

## 2. 负债结构及流动性

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

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	41.77	64.24	41.31	20.64	27.55	16.90	53.79	-35.69
客户存款	140.41	147.95	175.02	69.38	63.46	71.63	5.37	18.30
其中：储蓄存款	89.99	97.03	113.29	44.46	41.62	46.36	7.82	16.76
其他负债	20.21	20.96	28.02	9.99	8.99	11.47	3.71	33.68
<b>负债合计</b>	<b>202.39</b>	<b>233.15</b>	<b>244.35</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>15.20</b>	<b>4.80</b>

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

客户存款是昌吉农商银行最主要的负债来源。近年来，昌吉农商银行客户存款规模持续上升。截至2020年末，昌吉农商银行客户存款余额175.02亿元，占负债总额的71.63%（见表11）。从客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款余额占存款总额的64.73%；定期存款余额占存款总额的64.46%；储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

近年来，昌吉农商银行根据自身业务发展灵活调整市场融入资金规模，市场融入资金规模呈现一定波动。截至2020年末，昌吉农商银行市场融入资金余额41.31亿元，占负债总额

的16.90%，其中同业及其他金融机构存放款项余额31.52亿元、拆入资金余额3.00亿元、应付债券余额3.99亿元。

昌吉农商银行流动性指标保持较好水平，流动性风险整体可控。近年来，得益于持有较大规模流动性较好的债券，昌吉农商银行流动性比例保持较好水平；长期流动性方面，昌吉农商银行贷款的较快增长导致存贷比指标相对较高。截至2020年末，昌吉农商银行流动性比例56.51%，存贷比80.38%（见表12）。考虑到昌吉农商银行储蓄存款发展较好，加之倾向于投放较短期限的贷款，且投资资产配置以利率债

和同业存单为主，使其长期流动性得到保障。

表 12 流动性指标 单位：%

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

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

近年来，在新冠肺炎疫情蔓延的背景下，昌吉农商银行实施减费让利政策，净利差持续收窄，利息净收入随之下滑；考虑到信贷资产

质量面临下行压力及贷款拨备面临计提压力等因素，未来盈利水平或将持续承压。

昌吉农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。近年来，在让利实体经济、降低企业融资成本的背景下，昌吉农商银行贷款利率水平呈下滑趋势，净利差持续收窄。受此影响，昌吉农商银行利息净收入逐年下降，营业收入随之下滑；但得益于债券交易收益的上升，投资收益的增长给营业收入起到一定补充作用。2020 年，昌吉农商银行实现营业收入 7.99 亿元，其中利息净收入和投资收益分别占营业收入的 61.14% 和 33.40%（见表 13）。

表 13 收益指标 单位：亿元、%

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

数据来源：昌吉农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

昌吉农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018—2019 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；2020 年以来，在新冠肺炎疫情蔓延的背景下，其网点运营成本和费用有所压缩，使得业务及管理费随之下滑。近年来，昌吉农商银行营业收入的持续下滑使得成本收入比逐年上升，2020 年成本收入比为 34.23%，成本控制能力有待加强。近年来，考虑到信贷资产质量面临下

行压力等因素，昌吉农商银行大幅提高贷款减值准备的计提力度。

近年来，新冠肺炎疫情使得昌吉农商银行资产减值准备计提规模大幅上升，进而造成盈利水平明显下滑。2020 年，昌吉农商银行实现拨备前利润总额 5.15 亿元；净利润 0.51 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.20% 和 2.57%；考虑到信贷资产质量面临下行压力、拨备面临计提压力等因素，未来盈利水平或将持续承压。

#### 4. 资本充足性

近年来，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。

近年来，昌吉农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2018—2020年，昌吉农商银行现金分红规模分别为0.75亿元、0.50亿元和0.50亿元，较大的分红规模不利于资本的内生积累。截至2020年末，昌吉农商银行股东权益19.97亿元，其中实收资本5.00亿元、资本公

积1.86亿元、一般风险准备10.53亿元、未分配利润0.20亿元。

近年来，受风险权重相对较高的贷款规模较快增长等因素影响，昌吉农商银行风险加权资产规模和风险资产系数均呈上升趋势；股东权益与资产总额的比例为7.56%，财务杠杆水平适中；资本充足率为12.12%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.54%，资本充足水平有待提升（见表14）。

表14 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	23.33	26.08	25.48
核心一级资本净额	17.84	20.19	20.04
风险加权资产余额	135.73	174.66	210.15
风险资产系数	61.65	69.01	79.51
股东权益/资产总额	8.06	7.89	7.56
资本充足率	17.19	14.93	12.12
一级资本充足率	13.15	11.56	9.54
核心一级资本充足率	13.15	11.56	9.54

数据来源：昌吉农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

#### 八、债券偿付能力分析

昌吉农商银行本期拟发行不超过人民币0.55亿元的绿色金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。假若昌吉农商银行进行破产清算，本期金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

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

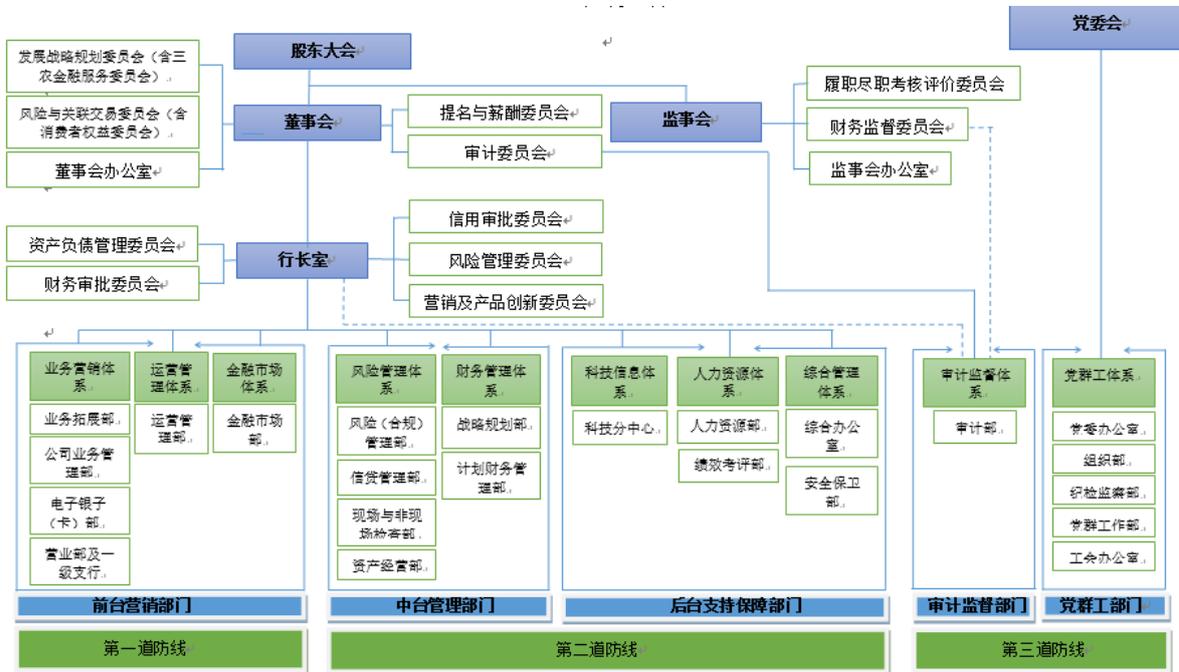
债稳定性较好。

总体看，联合资信认为昌吉农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期绿色金融资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

#### 九、结论

综合上述对昌吉农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内昌吉农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末昌吉农商银行组织结构图



资料来源: 昌吉农商银行提供资料, 联合资信整理

## 附录 2 同业对比表

2020 年指标	泗阳农商银行	莱州农商银行	十堰农商银行	昌吉农商银行
资产总额（亿元）	240.63	325.19	357.22	<b>264.32</b>
贷款总额（亿元）	174.40	143.00	188.76	<b>163.73</b>
存款总额（亿元）	197.30	275.54	251.67	<b>175.02</b>
股东权益（亿元）	23.65	25.82	26.67	<b>19.97</b>
不良贷款率（%）	1.94	4.22	4.30	<b>2.42</b>
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	76.47	61.09	99.65	<b>80.80</b>
拨备覆盖率（%）	223.25	115.36	129.77	<b>136.41</b>
资本充足率（%）	18.55	17.51	14.27	<b>12.12</b>
核心一级资本充足率（%）	15.36	12.26	11.31	<b>9.54</b>
流动性比例（%）	46.38	67.26	128.37	<b>56.51</b>
平均资产收益率（%）	1.01	0.09	0.36	<b>0.20</b>
平均净资产收益率（%）	9.97	1.09	4.67	<b>2.57</b>
主体级别	AA-	AA-	AA-	<b>AA-</b>

注：“泗阳农商银行”为“江苏泗阳农村商业银行股份有限公司”简称；“莱州农商”为“山东莱州农村商业银行股份有限公司”简称；“十堰农商银行”为“湖北十堰农村商业银行股份有限公司”简称；表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果  
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	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 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

## 联合资信评估股份有限公司关于 新疆昌吉农村商业银行股份有限公司 2021年第一期绿色金融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券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券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券如发生重大变化，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券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券相关信息，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券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券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。

## 权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 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。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。