

信用评级公告

联合〔2022〕2662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2022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⁻，新疆昌吉农村商业银行股份有限公司2022年第一期绿色金融债券（不超过人民币0.57亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年四月二十八日

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

2022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⁻
 绿色金融债券信用等级：AA⁻
 评级展望：稳定

评级时间

2022年4月28日

主要数据

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

数据来源：昌吉农村商业银行审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

孔宁 梁新新

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有所下行、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。

昌吉农商银行股东权益对本期绿色金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力很强。

未来，昌吉农商银行将加大个人存款业务的拓展，为其资产端业务的开展提供稳定的资金支持。另一方面，考虑到经济下行压力、新冠肺炎疫情反复以及延期还本付息政策持续等因素，昌吉农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力，同时需关注信贷资产质量变化对其盈利水平和资本充足水平带来的影响。此外，昌吉农商银行投资资产中有个别债券出现违约，未来其处置和回收情况需保持关注。

基于对昌吉农商银行主体长期信用状况以及本期绿色金融债券信用状况的综合评估，联合资信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⁻，本期绿色金融债券（不超过人民币0.57亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

优势

1. 存贷款业务在当地具备较强的同业竞争优势。昌吉农商银行在当地经营时间长，营业网点覆盖面广，市场占有率较高且长期保持区域第一名，具有较强的同业竞争优势。

势。

2. **存款稳定性较好。**得益于较好的个人客户基础，昌吉农商银行定期存款占比较高，存款稳定性较好。

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. **盈利能力有所减弱，未来盈利水平或将持续承压。**昌吉农商银行贷款利率下行，存款付息率上升，净利差持续收窄，昌吉农商银行净利润呈下降趋势，同时考虑到其信贷资产质量面临下行压力，昌吉农商银行未来盈利水平或将持续承压。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受新疆昌吉农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

七、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

八、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

新疆昌吉农村商业银行股份有限公司

2022年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。昌吉农商银行初始注册资本5.00亿元，2021年通过资本公积转增资本，实收资本增至6.00亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2021年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	新疆华建陶瓷有限公司	5.36%
2	新疆金融投资有限公司	4.78%
3	昌吉州国有资产投资经营有限责任公司	4.55%
4	昌吉市国有资产投资经营有限责任公司	4.40%
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

昌吉农商银行主要经营范围：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；发行金融债券；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；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务，提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理外汇汇款、结汇、售汇、提供外汇资信调查、咨询和见证服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。各分支机构根据总行授权开发业务。（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2021年末，昌吉农商银行下辖1家总行营业部、37家支行，营业网点主要集中在昌吉市。

昌吉农商银行注册地址：新疆昌吉回族自治

州建国西路199号和谐国际广场L座（125区2丘53栋1层商铺01）。

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。截至本报告出具日，昌吉农商银行已在注册额度内发行人民币0.55亿元绿色金融债券，目前尚在存续期内。本期绿色金融债券拟发行规模为不超过0.57亿元，期限3年。

2. 本期债券性质

本期债券性质为公司的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人股权、混合资本债券以及长期次级债务之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即遇公司破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021年我国国内生产总值114.37万亿元，按不变价计算，同比增长8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为

18.30%、7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中，第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%，均高于疫情前2019年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为5.00%，远未达到2019年7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表2 2017-2021年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年 两年平均
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速(%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速(%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速(%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

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、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，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；

资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021年我国社会消费品零售总额44.08万亿元，同比增长12.50%；两年平均增速3.98%，与疫

情前水平(2019年为8.00%)差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021年全国固定资产投资(不含农户)54.45万亿

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

元,同比增长 4.90%;两年平均增长 3.90%,较疫情前水平(2019 年为 5.40%)仍有一定差距。其中,房地产开发投资持续走弱;基建投资保持低位运行;制造业投资持续加速,是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面,海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年,我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元,达到历史最高值。其中,出口金额 3.36 万亿美元,同比增长 29.90%;进口金额 2.69 万亿美元,同比增长 30.10%;贸易顺差达到 6764.30 亿美元,创历史新高。

2021 年, CPI 温和上涨, PPI 冲高回落。

2021 年, CPI 同比上涨 0.90%, 扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%, 总体呈现波动上行的态势; 2021 年 PPI 同比上涨 8.10%, 呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位, 而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大, 煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制, 带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年, 社融增速整体呈现高位回落的态势, 货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末, 社融存量余额为 314.13 万亿元, 同比增长 10.30%, 增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看, 人民币贷款是主要支撑项; 政府债券同比大幅下降, 但显著高于 2019 年水平, 发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升; 企业债券融资回归常态; 非标融资规模大幅压降, 是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面, M1 同比增速持续回落, M2 同比增速相对较为稳定, 2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势, 反映了企业融资需求减弱, 投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长, 重点领域支出得到有力保障。2021 年, 全国一般公共预算收入 20.25 万亿元, 同比增长 10.70%, 财政收入呈现恢复性增长态势。其中, 全国税收收入 17.27 万亿元, 同比增长 11.90%, 主

要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时, 2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元, 各项减税降费政策得到有效落实。支出方面, 2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元, 同比增长 0.30%。其中, 教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%, 高于整体支出增速, 重点领域支出得到有力保障。2021 年, 全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元, 同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元, 同比增长 3.50%, 增速较上年(15.90%)明显放缓; 全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元, 同比下降 3.70%, 主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定, 居民收入增幅放缓。

2021 年, 全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%, 低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元, 实际同比增长 8.10%; 两年平均增速 5.06%, 仍未恢复到疫情前 2019 年(5.80%)水平, 也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”, 宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月, 中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”, 提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进, 政策发力适当靠前, 宏观政策要稳健有效; 积极的财政政策要提升效能, 更加注重精准、可持续; 稳健的货币政策要灵活适度, 保持流动性合理充裕; 实施好扩大内需战略, 促进消费持续恢复, 积极扩大有效投资, 增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下, 2022 年我国经济或将维持稳定增长, 运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看, 2022 年出口的拉动作用或将有所减弱, 但固定资产投资, 尤其是以政府

投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

3. 区域经济发展概况

作为“乌昌临半小时经济圈”中的重要节点城市，昌吉市具备一定发展潜力；另一方面，昌吉市同业竞争加剧，给当地金融机构的发展带来一定压力。

昌吉农商银行经营区域位于新疆维吾尔自治区昌吉回族自治州昌吉市。昌吉市是新疆昌吉回族自治州州府所在地，是新疆东联西出的重要通道，东距乌鲁木齐市30公里、国际机场18公里，区位优势明显。作为“丝绸之路核心区”建设的重要节点城市，昌吉市已形成以先进装备制造、农副产品加工、新材料高新技术及特色农业等支柱产业。近年来，昌吉市大力发展健康养老旅游产业，加快“生态康养城”、硫磺沟热气泉项目建设，推进医养结合试点，实现养老、健康、温泉度假等产业的融合发展。随着上述措施的推进及乡村振兴战略的实施，昌吉市已成为西部地区重点培育的新的经济增长极。

近年来，昌吉州区域经济增长有所波动。2018—2020年，昌吉州实现地区生产总值分别同比增长5.1%、6.1%和5.3%，2021年度，昌吉州地区预计生产总值达到1640亿元，同比增长6.2%。一般公共预算收入达到157.9亿元，年均增长5.4%；累计完成固定资产投资2891亿元；城乡居民人均可支配收入分别达到3.72万元、2.32万元，年均增

长分别为5.8%、7.1%；三次产业结构比由上年的17.5：41.9：40.6调整为17.7：42.1：40.2。州级以上农业产业化龙头企业达172家，农牧民来自产业化经营的收入达到80%以上；培育千亿园区1个、百亿园区2个、百亿产业6个，新增规模以上工业企业85家、达到431家。

近年来，昌吉州金融业稳步发展，金融机构各项存贷款余额持续上升；但同业竞争的加剧亦给当地金融机构的发展带来一定压力。截至2021年末，昌吉州金融机构各项存款余额1934.46亿元，较上年末增长15.4%；金融机构各项贷款余额1732.69亿元，较上年末增长9.4%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18

资产利润率 (%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率 (%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾

期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再

贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行

业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的

信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表4 农村商业银行主要监管数据

项目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率(%)	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率(%)	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差(%)	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率(%)	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例(%)	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率(%)	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但2021年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021年末资本充足率为12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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。

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，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是昌吉农商银行的最高权力机构，负责决定公司经营方针和投资计划、审议董事会和监事会报

告等，确保股东依法行使重大事项的知情权、参与权和表决权。截至 2021 年末，昌吉农商银行董事会由 9 名董事组成，监事会由 5 名监事组成，其中股东新疆华建陶瓷有限公司、西安慧康企业运营管理集团有限公司与新疆和谐房地产开发有限公司各派一名股东董事。昌吉农商银行经营层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督，经营层包括行长、副行长、行长助理、董事会秘书等 7 名成员。昌吉农商银行行长为彭文涛先生，2019 年以来任昌吉农商银行党委委员与行长。

截至 2021 年末，昌吉农商银行第一大股东为新疆华建陶瓷有限公司，持股比例 5.36%，股权结构分散，无控股股东。截至 2021 年末，昌吉农商银行前 10 大股东无股权冻结情况，其中 2 家股东将其股份对外质押，合计对外质押股份数量 3000 万股，整体质押比例不高。

截至 2021 年末，昌吉农商银行昌吉农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占净资本的比例分别为 1.57%、1.57% 和 5.58%，关联授信指标均未突破监管限制。

内部控制方面，昌吉农商银行依据职责分离并相互制衡的原则，在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，并建立了涵盖各项业务和重要操作环节的内部控制制度，内部控制相关工作主要由审计部负责，组织架构图见附录 1-2。近年来，昌吉农商银行不断强化内部控制建设，根据监管政策、业务流程、行内管理要求等变化对制度进行评价，保障内控制度有效推进，各业务条线内控执行状况较好，为其业务发展奠定了较好的基础。

2. 风险管理水平

昌吉农商银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

昌吉农商银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会、经营层及承担风险管理的职能部门组成的风险管理组织架构。董事会是昌吉农商银行风险管理的最高决策机构，负责审定全行的风险管理目标和制度，确定全行风险偏好、风险容忍度；董事会下设风险与关联交易管理委员会，主要负责监督经营层对各主要风险的控制情况，对全行风险管理状况及风险承受能力进行定期和不定期评估，提出完善风险管理和内部控制的意见。经营层负责落实董事会有关合规管理的战略目标和管理要求，并向董事会报告工作。

昌吉农商银行建立了标准化的信贷审批流程和岗位风险责任机制，坚持有效资产抵押和防范最终资产损失的风险管理原则，授信审批机制和流程不断优化，信用风险管理水平持续提升；通过限额管理、定期开展压力测试等措施控制市场风险，并根据各类业务发展变化持续优化市场风险监测和管理手段；建成了较为完备的流动性风险管理制度，并通过引入多种资金归集和监测系统提升全行流动性管理的前瞻性；将业务连续性管理与操作风险三大工具管理紧密结合，并组织业务部门对各业务流程进行梳理和影响评估，操作风险管理能力逐步提高。

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。但仍需关注

新冠肺炎疫情反复以及宏观经济下行等因素对昌吉农商银行战略目标的实现带来的挑战。

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、产品创新等优势，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、决策链条短与产品创新等优势，昌吉农商银行存贷款业务在当地市场占有率较高，且长期保持首位，具有较强的市场竞争力；但也面临一定的同业竞争压力。

表 5 存贷款市场份额

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

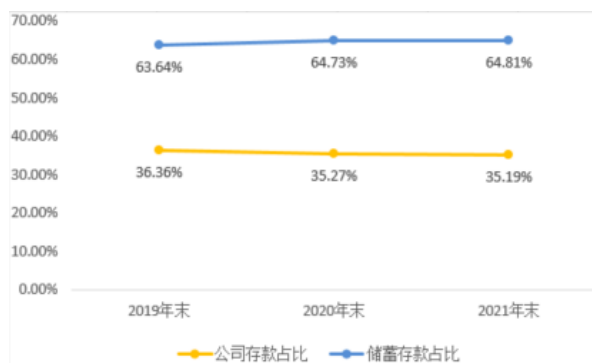
注：存贷款市场占有率为昌吉农商银行业务在昌吉市同业中的市场份额
数据来源：昌吉农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

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

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，有利于其对财政类客户和机构客户的拓展；同时，昌吉农商银行不断扩大服务覆盖面，通过代理发行新农社保卡等方式实现批量获客；此外，昌吉农商银行加大存款产品创新和推广力度，持续跟进社保卡上线工作与资金监管项目系统上线工作，上线“缤纷存”特色产品，共同推动存款规模增长。

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

昌吉农商银行存款以储蓄存款和定期存款为主，负债稳定性较好。截至 2021 年末，昌吉农商银行储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额 131.74 亿元，占存款余额的 64.81%；定期存款（含保证金存款，下同）余额 139.89 亿元，占存款余额的 68.81%。

表 6 存款结构

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

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

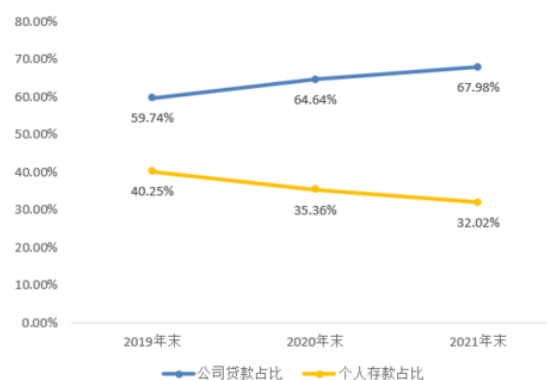
2. 贷款业务

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

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，重点营销小微企业贷款和涉农贷款，以优化信贷业务结构，并上收信贷业务审批权限，控制新增大额贷款发放额度。同时，昌吉农商银行积极响应自治区“十四五”期间重点规划与监管指引，加大信贷资源对实体经济支持力度，重点支持节能环保、低碳等绿色产业以及农业产业化龙头企业，同时为疫情影响下的企业提供延期、展期服务，予以纾困支持，公司贷款规模保持增长。另一方面，昌吉农商银行加大票据业务压降力度，2021 年末票据类贷款占贷款总额比重为 8.87%。

针对个人贷款，昌吉农商银行加强对城镇居民营销力度，丰富个人贷款营销手段，积极创新和推广贷款产品，各部门联动通过线上与线下结合进行网格化营销与维护，针对不同客户群体推出“天使贷”“园丁贷”“年轻e贷”“民生贷”等特色产品，共同推动个人贷款规模增长，但 2021 年以来个人贷款规模有所收缩，未来仍面临一定拓展压力。

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

表 7 贷款结构

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

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

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

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项目拟贷款金额0.57亿元，主要涉及智能交通体系建设和运营。

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。昌吉农商银行市场融入资金规模持续压降，以农信系统金融机构款项存放和应付二级资本债为主，由于存款规模良

好增长，同业拆入以及正回购需求逐年减少。

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

表 8 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券	83.96	66.61	74.23	85.86	85.23	89.60
其中：同业存单	30.25	11.32	15.63	30.93	14.48	18.87
企业债券	15.59	20.90	14.26	15.94	26.74	17.21
金融机构股权	--	1.61	1.61	--	2.06	1.94
资产支持证券	0.40	0.70	0.50	0.41	0.90	0.60
信托及资产管理计划	8.75	5.02	2.50	8.95	6.42	3.02
基金	--	--	1.00	--	--	1.21
收益凭证	1.32	1.20	--	1.35	1.54	--
其他	3.35	3.01	3.01	3.43	3.85	3.63
投资资产总额	97.79	78.15	82.85	100.00	100.00	100.00
加：利息调整	-0.16	0.14	0.28	-0.16	0.18	0.34
加：应计利息	0.02	0.11	0.04	0.02	0.14	0.05
减：投资资产减值准备	0.58	0.49	0.71	0.59	0.63	0.86
投资资产净额	97.08	77.91	82.46	99.27	99.69	99.53

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—2021 年财务报表。信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报表进行了审计，并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，昌吉农商银行资产总额保持增长，资产结构持续优化，贷款及垫款占资产总额的比重逐年提升，投资资产占比有所下降。

表9 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金类资产	12.28	12.41	15.82	4.85	4.70	5.61	1.06	27.47
同业资产	9.43	6.02	2.58	3.73	2.28	0.91	-36.16	-57.14
贷款及垫款净额	127.25	158.55	171.33	50.27	59.90	60.74	24.60	8.06
投资资产净额	97.08	77.91	82.46	38.35	29.47	29.23	-19.75	5.84
其他类资产	7.08	9.43	9.89	2.80	3.57	3.51	33.19	4.92
资产合计	253.11	264.32	282.08	100.00	100.00	100.00	4.43	6.72

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，昌吉农商银行贷款投放与当地产业结构密切相关，行业集中度较高；受新冠肺炎疫情反复等因素影响，当地小微和涉农企业风险持续暴露，信贷资产质量有所下行；贷款拨备面临一定计提压力。

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

来，昌吉农商银行在保持农、林、牧、渔业投放力度的同时，提高小微企业的投放规模，批发和零售业贷款占比逐年上升。此外，2020年以来，昌吉农商银行加大对旅游文化、基础设施建设、道路建设、住宅建设、城市绿化建设等方面的贷款投放力度，进而导致其建筑业贷款投放占比显著提升，面临较大的贷款行业集中风险。截至2021年末，昌吉农商银行前五大行贷款合计占比73.30%，贷款面临较大的行业集中风险。

表10 前五大行业贷款余额占比

2019年末		2020年末		2021年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
农、林、牧、渔业	27.97	农、林、牧、渔业	20.95	农、林、牧、渔业	21.35
批发和零售业	12.80	批发和零售业	15.37	批发和零售业	17.88
建筑业	6.93	建筑业	11.36	建筑业	17.10
制造业	6.65	制造业	9.71	房地产业	8.82
电力、燃气及水的生产及供应业	3.60	租赁和商务服务业	7.62	制造业	8.15
合计	57.95	合计	65.01	合计	73.30

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，近年来，昌吉农商银行贷款客户集中度相对较高，面临一定的贷款客户集中风险。昌吉农商银行审慎管理大额贷款投放，2021年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表11 贷款集中度情况

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

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，近年来，受宏观经济下行以及新冠肺炎疫情反复的影响，昌吉农商

银行农业、交通运输业、住宿餐饮业与居民服务业客户经营普遍面临较大冲击，导致小微和涉农企业经营效益低、偿债能力弱，进而使得其信贷风险逐步暴露。为此，昌吉农商银行加大不良贷款清收力度，并且与当地法院积极合作，采用催收、依法诉讼等方式进行不良资产处置，2019—2021年分别核销不良贷款1.97亿元、4.89亿元和3.53亿元。与此同时，昌吉农商银行开展展期还本、调整结息周期、无还本续贷等举措进行企业纾困，但其不良贷款规模仍呈上升趋势。截至2021年末，昌吉农商银行展期贷款余额4.34亿元，其中，划入关注及不良贷款占展期贷款余额的比重为44.78%，信贷资产质量面临一定下行压力。截至2021年末，昌吉农商银行不良贷款余额4.22亿元，主要集

中在农、林、牧、渔业，该行业的不良贷款率为7.35%，高于全行平均水平。

从五级分类划分标准来看，昌吉农商银行将逾期90天以上贷款纳入不良贷款，2021年末逾期90天以上贷款/不良贷款比例为92.75%；此外，为支持企业在疫情冲击下的复工复产，昌吉农商银行为部分贷款客户办理了展期、无还本续贷等贷款措施，但整体规模较小，其中无还本续贷多归类为正常。从贷款拨备情况来看，2020年，昌吉农商银行加大减值准备计提力度，但在较大的不良贷款核销影响下，贷款减值准备余额有所下降，拨备覆盖率亦有所下降；2021年，昌吉农商银行持续加大贷款减值准备计提力度，拨备水平有所提升。

表 12 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
正常	125.56	157.22	169.75	94.01	95.81	95.23
关注	4.96	2.89	4.30	3.72	1.76	2.41
次级	2.82	3.77	3.75	2.12	2.30	2.10
可疑	0.20	0.20	0.46	0.15	0.12	0.26
损失	--	--	0.01	--	--	0.01
贷款合计	133.53	164.08	178.26	100.00	100.00	100.00
不良贷款	3.02	3.97	4.22	2.26	2.42	2.37
逾期贷款	5.44	4.24	7.76	4.07	2.58	4.35
拨备覆盖率	--	--	--	197.91	136.41	165.07
贷款拨备率	--	--	--	4.47	3.30	3.91
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	79.22	80.80	92.75

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

数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：昌吉农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

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

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2021年末，昌吉农商银行同业资产余额2.58亿元，占资产总额的0.91%，由存放于新疆维吾尔自治区农村信用社联合

社头寸资金构成。

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

(3) 表外业务

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2021年末，昌吉农商银行银行承兑汇票余额39.88亿元，保证金比例为61.49%，表外业务风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

近年来，昌吉农商银行负债规模稳步增长，负债结构不断优化，负债来源以客户存款为主；客户存款中定期存款占比较高，储蓄存款占客户存款比重提升，核心负债稳定性较好；流动性指标处于合理水平。

表 13 负债结构

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

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，昌吉农商银行不断优化负债结构，控制主动负债力度，市场融入资金规模逐年减少，占负债总额的比重持续下降。截至2021年末，昌吉农商银行市场融入资金余额29.52亿元；其中，同业存放款项规模24.98亿元；应付债券余额4.54亿元，主要为应付二级资本债与商业银行债券。

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

短期流动性方面，近年来，由于债券配置久期拉长，昌吉农商银行流动性比例有较大程度

下滑，但仍处于合理水平；长期流动性方面，昌吉农商银行存贷比波动下降，长期流动性水平略有改善。截至2021年末，昌吉农商银行流动性比例38.17%，存贷比76.47%。

表 14 流动性指标

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

数据来源：昌吉农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，昌吉农商银行营业收入波动增长，减费让利政策的实施使得其净利差持续收窄，加之较大的资产减值损失侵蚀其盈利能力，昌吉农商银行净利润呈下降趋势，盈利水平亟待提升。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	8.38	7.99	9.24
利息净收入（亿元）	5.13	4.70	4.85
手续费及佣金净收入（亿元）	0.28	0.22	0.23
投资收益（亿元）	2.80	3.39	3.43
营业支出（亿元）	5.02	6.73	7.75
业务及管理费（亿元）	2.58	2.73	2.86
资产减值损失（亿元）	2.36	3.91	4.79
拨备前利润总额（亿元）	5.74	5.15	6.21
净利润（亿元）	2.71	0.51	0.80
净利差（%）	3.11	3.01	2.84
成本收入比（%）	30.81	34.23	30.90
拨备前资产收益率（%）	2.43	1.99	2.27
平均资产收益率（%）	1.14	0.20	0.29
平均净资产收益率（%）	14.35	2.57	3.95

数据来源：昌吉农商银行审计报告，联合资信整理

昌吉农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益。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，加之较高的存款利率水平，净利差持续收窄。受此影响，昌吉农商银行利息净收入整体下降；但得益于债券交易收益持续上升，营业收入得到一定补充。2021 年，昌吉农商银行实现营业收入 9.24 亿元，其中利息净收入和投资收益分别占营业收入的 52.48% 和 37.12%。

昌吉农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，昌吉农商银行业务的持续开展使得业务及管理费有所增长；较大的信贷资产质量下行压力促使昌吉农商银行大幅提高贷款减值准备的计提力度，资产减值损失支出显著增加，对利润实现产生较大侵蚀，受此影响，昌吉农商银行净利润呈下降趋势，盈利水平亟待提升。

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。2019 年昌吉农商银行按股本的 10% 进行现金分红，2020 年未进行现金分红，2021 年拟现金分红比例为 4%，拟转增股本比例 6%，在盈利能力较弱的情况下，不利于资本的内生积累。截至 2021 年末，昌吉农商银行股东权益 20.78 亿元，其中实收资本 6.00 亿元、资本公积 0.86 亿元、一般风险准备 10.78 亿元、未分配利润 0.51 亿元。

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

表 16 资本充足性指标

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

数据来源: 昌吉农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

七、外部支持

昌吉农商银行存贷款市场份额在昌吉市均排名第一, 作为区域性商业银行, 昌吉农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在昌吉市金融体系中具有较为重要的地位, 当出现经营困难时, 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

八、债券偿付能力分析

昌吉农商银行股东权益对本期绿色金融债券的保障能力较好, 综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况, 本期债券的偿付能力很强。

昌吉农商银行本期拟发行 0.57 亿元绿色金融债券。本期债券性质为公司的一般负债, 遇发行人破产清算, 其偿还顺序居于发行人股权、混合资本债券以及长期次级债务之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定, 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。即遇公司破产清算, 本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息, 与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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绿色金融债券 0.55 亿元。假设本期债券发行规模为 0.57 亿元, 以 2021 年

末财务数据为基础, 昌吉农村商业银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对绿色金融债券进行保障 (见表 17), 本期债券的发行对昌吉农村商业银行偿付能力影响不大, 股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金 (亿元)	1.12	0.55
优质流动性资产 / 金融债券本金 (倍)	44.20	90.00
股东权益 / 金融债券本金 (倍)	18.55	37.78
净利润 / 金融债券本金 (倍)	0.71	1.45

数据来源: 昌吉农村商业银行审计报告, 联合资信整理

从资产端来看, 昌吉农商银行不良贷款和逾期投资资产规模有所上升, 需关注未来资产质量变化及减值计提情况; 流动性较好的债券类资产有一定占比, 资产端流动性风险不大。从负债端来看, 昌吉农商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。

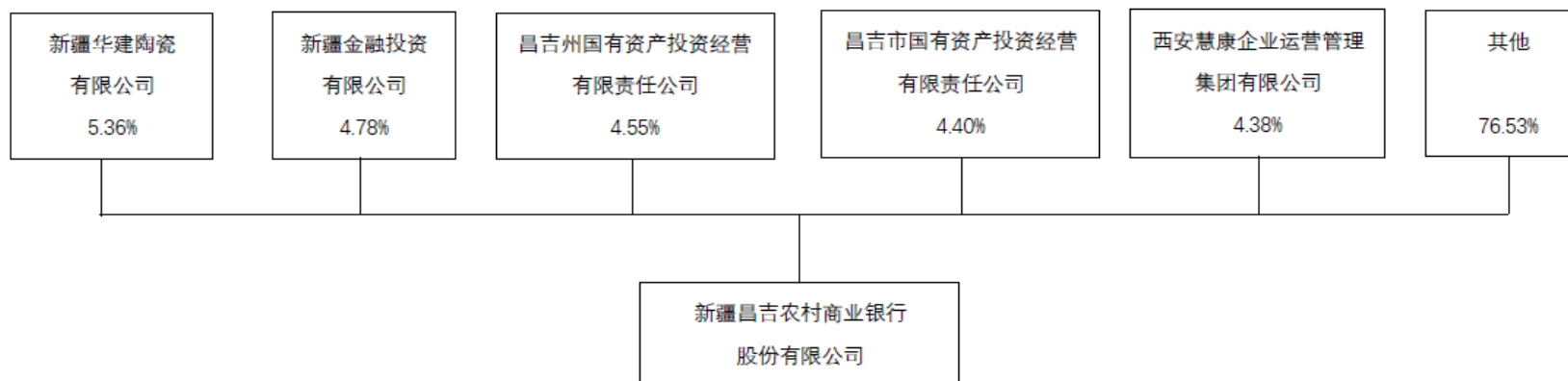
总体看, 联合资信认为昌吉农商银行未来业务经营能够保持较为稳定, 能够为本期绿色金融资本债券提供足额本金和利息, 本期债券的偿付能力很强。

九、结论

基于对昌吉农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估, 联合资信确定昌吉农商银行主体长期信用等级

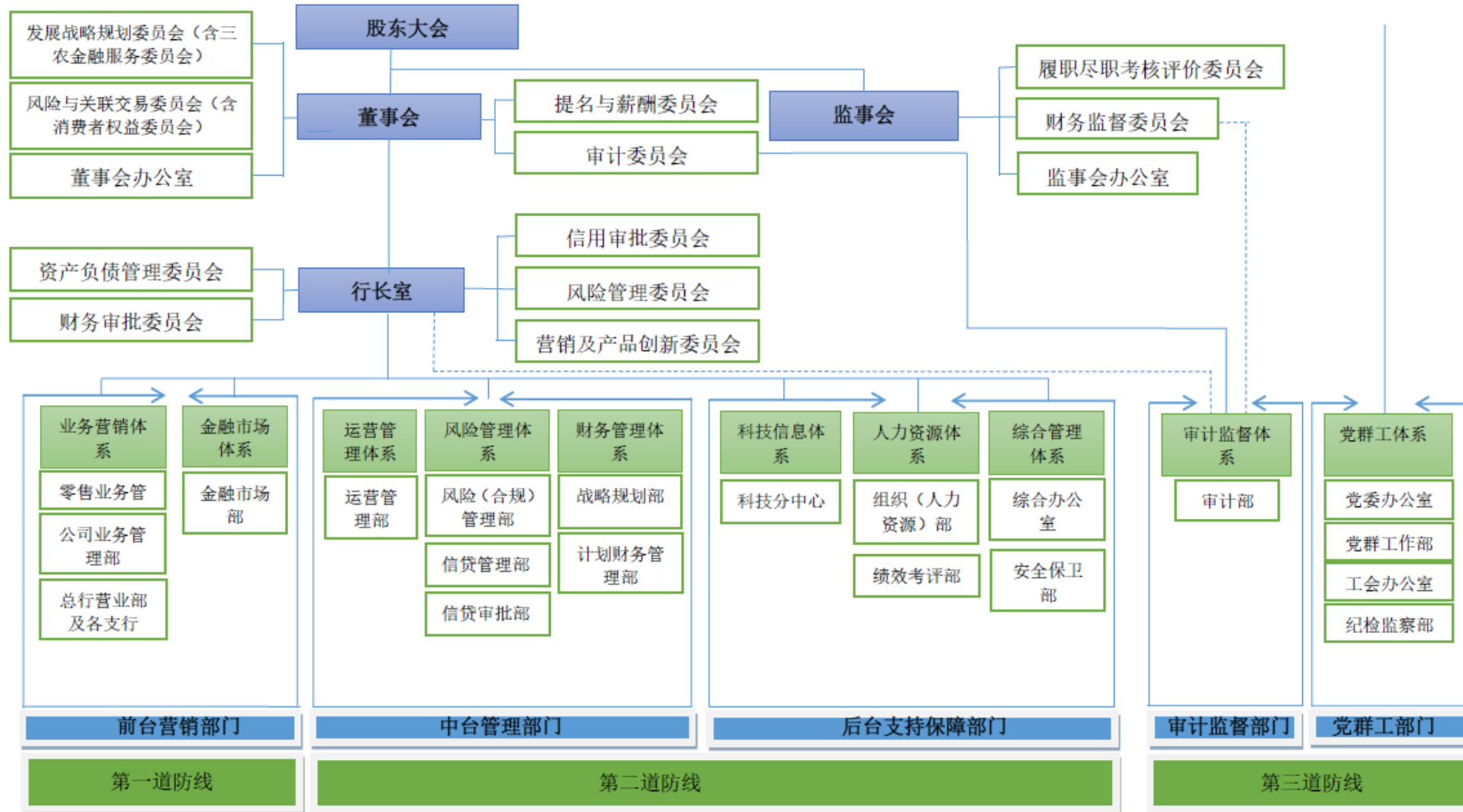
为AA⁻，本期绿色金融债券信用等级为AA⁻，
评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末昌吉农商银行股权结构图



资料来源：昌吉农村商业银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末昌吉农商银行组织架构图



资料来源：昌吉农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	江苏江南农村商业 银行股份有限公司	青岛农村商业银行 股份有限公司	深圳农村商业银行 股份有限公司	新疆昌吉农村商业 银行股份有限公司
资产总额 (亿元)	4374.41	4068.11	5197.21	264.32
贷款总额 (亿元)	2227.51	2095.18	2549.16	163.73
存款总额 (亿元)	2838.58	2506.94	3862.41	175.02
股东权益 (亿元)	324.23	297.02	451.80	19.97
不良贷款率 (%)	1.60	1.44	1.79	2.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	71.93	56.28	59.80	80.80
拨备覆盖率 (%)	136.41	136.41	136.41	136.41
资本充足率 (%)	13.25	12.32	13.87	12.12
核心一级资本充足率 (%)	9.16	9.73	12.70	9.54
流动性比例 (%)	56.51	56.51	56.51	56.51
平均资产收益率 (%)	0.68	0.80	0.77	0.20
平均净资产收益率 (%)	9.48	10.83	8.88	2.57

数据来源: 各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

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 2022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评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。