

信用评级公告

联合〔2021〕6315号

联合资信评估股份有限公司通过对大兴安岭农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持大兴安岭农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“18 大兴安岭农商二级”（2 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十六日

大兴安岭农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
大兴安岭农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
18 大兴安岭农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 大兴安岭农商二级	2 亿元	5+5	2028 年 12 月 07 日

评级时间 2021 年 7 月 16 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	144.70	154.72	171.29
股东权益(亿元)	15.88	17.07	16.76
不良贷款率(%)	1.92	2.65	1.70
拨备覆盖率(%)	191.52	168.48	148.09
贷款拨备率(%)	3.69	4.47	2.53
流动性比例(%)	41.57	40.96	43.45
存贷比(%)	81.83	77.21	84.38
储蓄存款/负债总额(%)	54.20	57.32	60.18
股东权益/资产总额(%)	10.97	11.04	9.78
资本充足率(%)	19.44	21.40	17.86
一级资本充足率(%)	16.30	18.31	15.47
核心一级资本充足率(%)	16.30	18.31	15.47
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	5.56	6.12	5.72
拨备前利润总额(亿元)	2.92	3.13	2.57
净利润(亿元)	1.70	1.52	0.62
净息差(%)	3.59	4.67	2.96
成本收入比(%)	49.97	50.75	54.15
拨备前资产收益率(%)	2.11	2.09	1.58
平均资产收益率(%)	1.23	1.01	0.38
平均净资产收益率(%)	12.54	9.22	3.67

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

陈诣辉 马鸣娇 乔奕茗

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”）对大兴安岭农村商业银行股份有限公司（以下简称“大兴安岭农商银行”）的评级反映了 2020 年以来，大兴安岭农商银行在当地存贷款市场竞争力较强、存款稳定性较好、资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，大兴安岭农商银行大额风险暴露水平偏高、信贷资产质量面临下行压力、拨备不足及盈利承压等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。此外，大兴安岭农商银行前十大股东股权质押比例较高，对大兴安岭农商银行的经营带来的影响需关注。

未来，大兴安岭农商银行将继续依托当地广泛的客户群体，坚持支农支小支微的战略定位，不断推动资产质量和盈利能力的合理提升。另一方面，新冠肺炎疫情及当地经济结构调整对其业务发展形成一定压力，资产质量下行的压力对其风险管理水平提出更高要求，同时需关注其前十大股东股权质押的处置情况对公司治理带来的影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持大兴安岭农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“18 大兴安岭农商二级”（2 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了大兴安岭农村商业银行股份有限公司已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **存贷款业务在当地竞争力较强。**大兴安岭农商银行营业网点在当地覆盖面广，客户基础牢固，存贷款业务具有较为明显的同业竞争优势。
2. **存款稳定性较好。**大兴安岭农商银行储

蓄存款占比较高，存款稳定性较好，对其业务发展起到较好支撑。

3. **资本充足。**2020 年，大兴安岭农商银行业务发展对资本有所消耗，但资本仍保持充足水平。

关注

1. **信贷资产质量及盈利水平承压。**受新冠肺炎疫情及区域经济低迷影响，大兴安岭农商银行信贷资产质量下行，核销及拨备计提力度较大使得盈利水平下滑；考虑到目前拨备不足，未来拨备持续计提或将使盈利进一步承压。
2. **通过互联网开展的信贷业务对风险管理能力提出挑战。**大兴安岭农商银行互联网业务开展力度较大，授信范围较为分散，对该类业务的风险识别和业务管理能力提出挑战。
3. **第一大股东自身债券违约，前十大股东股权质押比例高。**大兴安岭农商银行第一大股东自身已出现债券违约且前十大股东股权质押比例高，后续股东自身信用状况对大兴安岭农商银行股权稳定性、公司治理架构及业务经营带来的影响需关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由大兴安岭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、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，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。

大兴安岭农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

大兴安岭农村商业银行股份有限公司（以下简称“大兴安岭农商银行”）是在原大兴安岭地区加格达奇区农村信用合作联社基础上于2010年12月改制设立，初始注册资本1.10亿元，是黑龙江省首家农村商业银行。2012年9月和2018年3月，大兴安岭农商银行两次实施定向增资募股，截至2020年末，大兴安岭农商银行注册资本和实收资本均为7.00亿元。大兴安岭农商银行股权结构较为分散，截至2020年末，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
新华联控股有限公司	18.00
吉林九台农村商业银行股份有限公司	10.71
呼伦贝尔市兴隆物流有限公司	9.90
五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司	9.00
大兴安岭农工商联合公司	6.43
合计	54.04

数据来源：大兴安岭农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，大兴安岭农商银行设有56个营业网点，包括10家营业部、40家支行和6家分理处；下设9家控股子公司，分别为黑龙江省呼玛县、塔河县、漠河县3家农村商业银行股份有限公司，黑龙江省内海伦、五大连池2家惠丰村镇银行以及海南省内临高、乐东、东方3家惠丰村镇银行；在职员工820人。

大兴安岭农商银行注册地址：黑龙江省大兴安岭地区加格达奇区兴安大街14号。

大兴安岭农商银行法定代表人：韩德斌。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，大兴安岭农商银行存

续期内且经联合资信评级的债券为2018年发行的2亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，大兴安岭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	规模	利率	期限	到期日
18 大兴安岭 农商二级	2亿元	6.10%	10年期，第5年末发行 人具有赎回选择权	2028年12 月07日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、宏观经济与政策环境分析

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。我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，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，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年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比

¹文中GDP增长均为实际增速，下同。

增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善**。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消

费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出

²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 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政支出增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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，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；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

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部疫情影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

(2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段

性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要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，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基

建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

大兴安岭地区自然资源丰富，产业结构以林业为主，经济总量较小。2020年受新冠肺炎疫情影响，地区经济增速有所趋缓，且大兴安岭地区面临产业转型升级的压力，一定程度上对地方金融行业发展形成不利影响。2021年以来大兴安岭地区生产需求全面回升，经济恢复性增长逐步稳固。

大兴安岭农商银行业务主要集中于大兴安岭加格达奇区。大兴安岭是兴安岭的西部组成部分，行政区管理地跨黑龙江和内蒙古两省区，总面积8.3万平方公里，下辖3县4区10个林业局。大兴安岭原始森林茂密，是中国重要的林业基地之一，拥有丰富的动植物资源，自然景观独特。

大兴安岭地区是国家生态安全重要保障区和木材资源战略储备基地，2015年4月，按照国家林业局部署，大兴安岭林区全面停止商业性采伐，由于林区经济80%都是依靠木材生产，大兴安岭“独木支撑”的产业格局面临重大挑战。因此，大兴安岭地区制定了六大产业发展规划，分别为旅游业、森林生态食品业、生物医药业、林业碳汇业、水经济及绿色矿业和文化产业，着力推进产业结构调整。

2020年，受新冠疫情和产业转型影响，大兴安岭地区主要经济指标增速放缓。2020年，大兴安岭地区实现地区生产总值141.9亿元，同比增长2.7%；其中，第一产业增加值55.9亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值17.8亿元，同比增长15.0%；第三产业增加值68.1亿元，同比下降0.9%。全年实现全

口径财政收入15.56亿元，同比增长3.1%，其中，公共财政预算收入9.34亿元，同比下降2.5%；公共财政预算支出87.44亿元，同比增长1.9%。城镇常住居民人均可支配收入26876元，同比增长2.2%；农村常住居民人均可支配收入15499元，同比增长7.8%。

2020年，大兴安岭地区金融机构本外币各项存款余额428.8亿元，比年初增加50.7亿元；其中，住户存款余额264.7亿元，比年初增加35.6亿元；非金融企业存款余额53.0亿元，比年初增加6.8亿元。金融机构本外币各项贷款余额151.8亿元，比年初增加15.2亿元；其中，住户贷款余额59.8亿元，比年初增加13.2亿元；非金融企业及机关团体贷款余额92.0亿元，比年初增加5.9亿元。

2021年以来，在地委、行署的坚强领导下，积极应变、危中寻机，统筹疫情防控与经济社会发展，地区经济实现恢复性发展。2021年一季度，实现地区生产总值为24.8亿元，同比增长14.1%，其中，第一产业增加值为2.0亿元，同比增长7.3%；第二产业增加值为5.7亿元，同比增长38.4%；第三产业增加值为17.1亿元，同比增长8.5%。

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4）。

表 4 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 年末
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

2020年，大兴安岭农商银行公司治理架构完善，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；另一方面，股东股权质押比例较高，需关注股东信用状况对大兴安岭农商银行股权稳定性、公司治理及业务经营等方面带来的潜在影响。

2020年，大兴安岭农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理水平不断提升。董事会、监事会和经营管理层无重大人员变化，有利于公司治理水平的持续提升。

从股权结构来看，截至2020年末，大兴安岭农商银行法人股、职工股和其他自然人股的占比分别为70.41%、10.39%和19.20%；其中第一大股东为新华联控股有限公司（以下简称“新华联”），持股比例为18.00%；吉林九台农村商业银行股份有限公司持股比例为10.71%，其余股东持股比例均未超过10%。股权质押方面，截至2020年末，大兴安岭农商银行前十大股东股权质押情况见表5。按照银保监会股权管理办法及大兴安岭农商银行章程规定，对于出质股权比例超过50%的股东及董事限制了其在股东大会和董事会上的表决权；以上提及股东除与大兴安岭农商银行有股权关系外，均无其他业务往来。此外，大兴安岭农商银行第一大股东新华联出现债券违约，联合资信将持续关注新华联自身经营及股权处置事宜对大兴安岭农商银行的股权稳定性、公司治理及业务发展等方面的影响。

表5 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
新华联控股有限公司	12600.00	18.00	9000.18	71.43	12.86	塔河农村商业银行股份有限公司

呼伦贝尔市兴隆物流有限公司	6930.00	9.90	6930.00	100.00	9.90	黑河农村商业银行股份有限公司
五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司	6300.00	9.00	6300.00	100.00	9.00	塔河农村商业银行股份有限公司、黑河农村商业银行股份有限公司
大兴安岭农工商联合公司	4500.00	6.43	2749.95	61.11	3.93	塔河农村商业银行股份有限公司、漠河农村商业银行股份有限公司
北安市金安粮油商贸有限公司	2100.00	3.00	2100.00	100.00	3.00	黑河农村商业银行股份有限公司
青岛田仓贸易有限公司	1400.00	2.00	1400.00	100.00	2.00	黑河农村商业银行股份有限公司
合计	33830.00	48.33	28480.13	--	40.69	--

数据来源：大兴安岭农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至 2020 年末，大兴安岭农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例均为 1.60%，均符合监管要求。2020 年以来，大兴安岭农商银行未受到监管重大处罚。

五、主要业务经营分析

大兴安岭农商银行在大兴安岭地区营业

网点多，客户基础较好，贷款业务竞争力强，但存款业务面临一定竞争压力。

大兴安岭农商银行营业网点主要集中在大兴安岭地区，得益于决策半径短、区域内客户基础牢固等因素，大兴安岭农商银行主营业务在当地具有较好市场竞争力；2020 年，大兴安岭农商银行贷款市场份额持续增长，但存款市场份额有所下降，存款市场排名下降，大兴安岭农商银行存款业务面临一定同业竞争压力。

表 6 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	24.82	2	25.60	2	21.05	3
贷款市场占有率	37.06	1	41.87	1	52.36	1

注：存贷款市场占有率为大兴安岭农商银行在大兴安岭地区同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：大兴安岭农商银行提供资料，联合资信整理

1. 存款业务

2020 年，依靠积极的营销活动及特色化的存款产品，大兴安岭农商银行储蓄存款保持较好增长，存款规模持续增长；但受当地经济环境限制及财政存款归集影响，公司存款增长承压。

2020 年以来，因大兴安岭地区全面停止商业采伐，当地经济无重大产业支撑，受经济环境影响企业闲置资金较少，同时受财政性资金统一归集至他行影响，大兴安岭农商银行公司存款增长乏力。截至 2020 年末，大兴安岭农商银行公司存款余额 34.28 亿元，较上年末增长

0.15%，占存款总额的 26.93%。储蓄存款方面，大兴安岭农商银行组织“鼠钱年”首季开门红活动，合理匡算资金成本，将定期存款利率调配为低、中、高档，满足不同层级客户需求，同时，大兴安岭农商银行打造特色产品，推出个人大额存单一、二、三年期业务，推动储蓄存款保持较好增长，带动存款规模增长。截至 2020 年末，大兴安岭农商银行储蓄存款余额 93.00 亿元，较上年末增长 17.87%，占存款总额的 73.07%。定期存款占存款总额的 54.29%，存款稳定性较好。

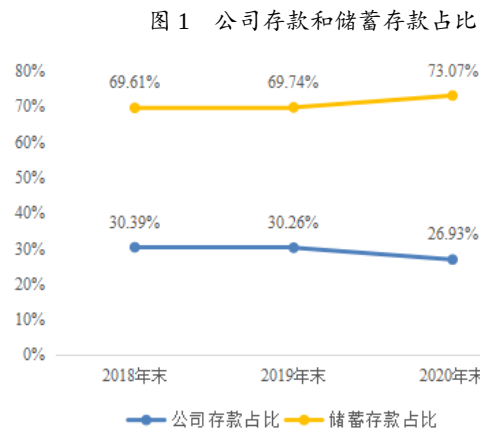
表 7 存款结构

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
公司存款	28.23	34.23	34.28	30.39	30.26	26.93	21.25	0.15
储蓄存款	69.82	78.90	93.00	69.61	69.74	73.07	13.00	17.87
合 计	100.30	113.13	127.28	100.00	100.00	100.00	12.79	12.51

注：表 6 中存款不包含发行的同业存单

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理



数据来源：大兴安岭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

2020 年，大兴安岭农商银行加大支农支小及扶贫贷款投放，同时持续开展互联网信贷业务，对于受疫情影响的企业持续给予信贷支持，助力企业复产复工，公司和个人贷款均保持增长。

2020 年，大兴安岭农商银行围绕防疫物资提供、重要生活物资供应、百大项目建设、中小微企业、农业生产和脱贫攻坚等重点领域提供精准融资服务，指导全辖各机构主动对接名单企业，提供信贷支持和金融服务；对受疫情影响较大的餐饮住宿、批发零售、物流运输、文化旅游等行业，以及有发展前景但暂时受困的小微企业，不盲目抽贷、断贷、压贷，助力企业重启生产；此外，大兴安岭农商银行在全

辖各单位选派驻企金融联络员深入企业、了解企业、分析企业、研究企业，加深与企业的业务联络。得益于以上措施，大兴安岭农商银行公司贷款规模保持增长，截至 2020 年末，大兴安岭公司贷款余额 37.58 亿元，较上年末增长 16.85%，占贷款总额的 35.00%。个人贷款方面，大兴安岭农商银行聚焦重点领域，回归本源，强化支农支小战略定位，积极探索种养殖大户、专业户、科技示范户等新型信贷业务；同时，大兴安岭农商银行坚持落实“两免一优惠”扶贫政策，持续提高小额扶贫贷款的满足率和覆盖面；此外，大兴安岭农商银行大力推广白领贷、工薪贷、尊师贷等信贷产品，同时重点倾斜防疫工作人员，给予一定利率优惠；大兴安岭农商银行开展了一定规模的互联网信贷业务，合作机构均为行业头部互联网平台，并与百行征信有限公司合作，把控信贷风险。截至 2020 年末，大兴安岭农商银行互联网信贷业务余额 26.52 亿元，由于互联网贷款方面的监管政策趋严，要求互联网贷款业务投放于本地市场，因此大兴安岭农商银行将不再开展该项业务，存量业务将逐步压降。鉴于以上措施，大兴安岭农商银行个人贷款规模保持较好增长。截至 2020 年末，大兴安岭农商银行个人贷款余额 69.81 亿元，较上年末增长 26.49%，占贷款总额的 65.00%（见表 8）。

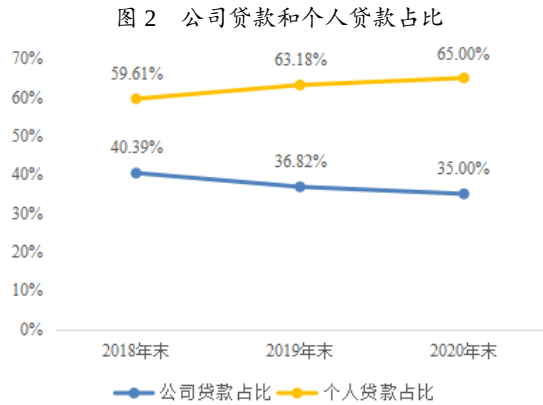
表 8 贷款结构

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
公司贷款和垫款	33.15	32.16	37.58	40.39	36.82	35.00	-2.99	16.85

其中：贴现	2.28	3.69	5.60	2.78	4.22	5.21	61.84	51.76
个人贷款	48.93	55.19	69.81	59.61	63.18	65.00	12.79	26.49
合 计	82.08	87.35	107.39	100.00	100.00	100.00	-2.99	16.85

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理



数据来源：大兴安岭农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020年，大兴安岭农商银行将更多资金用于贷款投放，同业资产规模有所下降，投资资产规模略有增长，市场融入资金基本维持稳定；投资业务中非标投资压降为零、高流动性资产占比加大，投资业务对营业收入的贡献程度有所上升，投资风险偏好逐步趋于稳健。

大兴安岭农商银行根据流动性情况及满足贷款投放需求的前提下配置同业资产，2020年大兴安岭农商银行将更多资金用于贷

款投放，同业资产规模有所下降，占资产总额的比重较低。同业资产以存放同业款项为主，交易对手主要为省联社下辖其他农信机构。市场融入资金方面，得益于存款规模的较好增长，大兴安岭农商银行市场融入资金规模基本维持稳定，保持净融入状态，主要包括同业存放、拆入资金和二级资本债券。

投资业务方面，大兴安岭农商银行的投资资产主要为利率债及同业存单。2020年以来，在债券市场违约频发背景下，大兴安岭农商银行及时调整投资结构，规避风险，变现部分信用债券投资，同时加大国债、地方政府债、政策性金融债等高流动性低风险债券配置，整体投资规模稳中有升。在监管机构强调金融去杠杆、压缩表外及同业业务的环境下，大兴安岭农商银行持续压缩同业理财产品投资规模，截至2020年末信托及资管计划和同业理财产品投资余额全部为零。大兴安岭农商银行投资的企业债券外部信用等级均为AA及以上。2020年，大兴安岭农商银行实现投资收益1.73亿元，较上年增长5.31%，对营业收入贡献度有所上升。

表9 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
债券投资	7.47	15.26	16.85	36.76	45.94	49.46
其中：国债和地方政府债券	0.00	2.83	6.41	0.00	8.52	18.81
政策性金融债券	3.25	7.27	7.61	15.99	21.88	22.34
其他债券	4.22	5.16	2.83	20.77	15.53	8.31
理财产品及信托和资管计划投资	3.30	0.60	0.00	16.24	1.81	0.00
其中：理财产品	2.20	0.60	0.00	10.82	1.81	0.00
信托计划	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产管理计划	1.10	0.00	0.00	5.40	0.00	0.00
同业存单投资	4.69	15.21	14.16	23.08	45.79	41.56
长期股权投资	0.63	0.63	0.63	3.10	1.89	1.85

其他类投资	4.23	1.52	2.43	20.82	4.57	7.13
投资类资产总额	20.32	33.22	34.07	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	0.20	0.23	0.29	/	/	/
投资类资产净额	20.12	32.99	33.78	/	/	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

大兴安岭农商银行提供了 2020 年合并财务报表，黑龙江昊华会计师事务所有限责任公司对上述报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。大兴安岭农商银行财务报表合并范围包括其控股的 9 家农商银行及村镇银行。

1. 资产质量

2020 年，在存款规模持续增长的推动下，大兴安岭农商银行资产规模稳步增长；贷款规模保持增长，信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平下降明显；同业资产配置规模有所收缩，非标资产压降完毕，高流动性资产占比不断增加，投资偏好趋于稳健。

表 10 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	14.06	12.02	11.44	9.71	7.77	6.68	-14.51	-4.83
贷款及垫款净额	79.05	83.45	104.68	54.63	53.94	61.11	5.57	25.44
同业资产	28.20	22.19	17.43	19.49	14.34	10.18	-21.31	-21.45
投资类资产	20.12	32.99	33.78	13.90	21.32	19.72	63.97	2.39
其他类资产	3.28	4.07	3.95	2.27	2.63	2.31	24.09	-2.95
资产合计	144.70	154.72	171.29	100.00	100.00	100.00	6.92	10.71

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：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，大兴安岭农商银行信贷资产规模保持增长，大额风险暴露水平偏高，面临一定行业集中风险；受新冠肺炎疫情及当地经济结构调整影响，信贷资产质量面临下行压力，核销力度大使得拨备水平下降。

2020 年，大兴安岭农商银行贷款规模稳步增长。贷款行业分布方面，由于大兴安岭当地以林业及农业经济为主，存在较多从事粮食种

植、批发和零售的小微企业和个体工商户，因此大兴安岭农商银行贷款客户群体以区域内农户及林下经济小微企业客户为主，第一大贷款行业为农林牧渔业。2020 年，大兴安岭农商银行持续压降贷款行业集中度水平，前五大贷款行业集中度持续下降，但仍面临一定行业集中风险。大兴安岭农商银行房地产行业贷款 0.05 亿元，个人住房按揭贷款余额 0.10 亿元，房地产行业相关贷款占比较小。

表 11 贷款行业分布情况

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	30.92	农、林、牧、渔业	28.00	农、林、牧、渔业	29.66
居民服务、修理和其他服务业	20.56	居民服务、修理和其他服务业	19.40	批发和零售业	7.89
批发和零售业	14.81	批发和零售业	10.83	租赁和商务服务业	6.64
制造业	5.57	制造业	6.05	制造业	5.84

交通仓储业	3.20	交通运输、仓储和邮政业	3.00	交通运输、仓储和邮政业	1.75
合 计	75.06	合 计	67.28	合 计	51.78

数据来源：大兴安岭农商银行提供资料，联合资信整理

大兴安岭农商行大额风险暴露水平偏高，其中最大单家非同业单一客户风险暴露水平超监管限制，系持有该客户发行的债券且该债券已违约，需关注后续处置情况。

2020年，由于存量客户大额贷款占比较多，大兴安岭农商银行整体大额风险暴露水平偏高，其中最大非同业客户中国华阳经贸集团有限公司风险暴露水平超监管限制。大兴安岭农商银行对该客户的风险暴露为持有该客户发行的债券，该债券已出现违约，需关注后续违约债券处置情况及对大额风险暴露水平的影响。大兴安岭通过限制贷款额度不超资本金5%，使得新增贷款集中在2500万以下，来逐步降低贷款集中风险。

表 12 大额风险暴露情况 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	--	15.56	17.44
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	--	8.79	10.95
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	24.53	6.20
单一最大客户贷款/资本净额	6.33	--	8.91
最大十家客户贷款/资本净额	32.92	--	29.28

数据来源：大兴安岭农商银行监管报表，联合资信整理

2020年，受新冠肺炎疫情及地区经济结构调整影响，大兴安岭农商银行信贷资产质量面临下行压力，核销力度加大，拨备消耗明显，已不满足监管要求，需关注后续拨备计提情况。

2020年以来，受新冠肺炎疫情及地区经济结构调整影响，部分企业经营陷入困境，现金流及还款能力有所恶化，使得大兴安岭农商银行信贷资产质量面临较大下行压力。为此，大兴安岭农商银行加大了不良贷款清收处置力度。2020年，大兴安岭农商银行共计处置不良贷款2.26亿元，其中现金清收0.24亿元、核销2.01亿元。由于较大的不良贷款核销力度，大兴安岭农商银行拨备消耗加大，拨备覆盖率下降，已不满足监管要求，需关注后续拨备计提情况。截至2020年末，大兴安岭农商银行展期贷款和无还本续贷余额分别为0.18亿元和7.47亿元，均划分为正常类。截至2020年末，大兴安岭农商银行逾期90天以上贷款与不良贷款的比例超过100%，原因在于去年疫情期间，大兴安岭农商银行下属的部分村镇银行对于逾期客户还款期限进行了适当放宽，因此部分逾期90天以上贷款未纳入不良核算。

表 13 贷款质量 单位：亿元、%

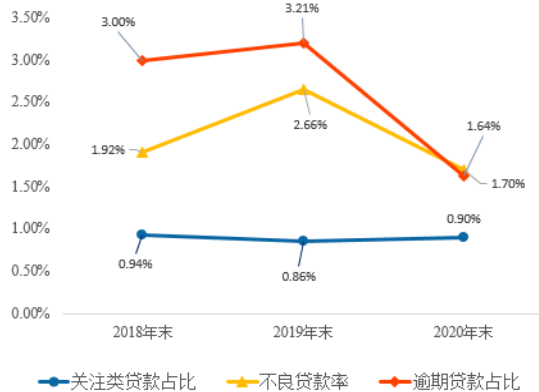
项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	79.72	84.29	104.60	97.12	96.50	97.40
关注	0.77	0.75	0.97	0.94	0.86	0.90
次级	0.84	1.29	0.99	1.02	1.48	0.92
可疑	0.70	1.00	0.72	0.85	1.14	0.67
损失	0.04	0.03	0.12	0.05	0.03	0.11
贷款合计	82.08	87.35	107.39	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.58	2.32	1.82	1.92	2.65	1.70
逾期贷款	2.46	2.80	3.02	3.00	3.21	1.64
拨备覆盖率	191.52	168.48	148.09	/	/	/

贷款拨备率	3.69	4.47	2.53	/	/	/
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	100.00	100.00	120.25	/	/	/

注：以上贷款总额不含信用卡透支和银行承兑汇票转贴现利息调整

数据来源：大兴安岭农商银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：大兴安岭农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，大兴安岭农商银行将更多资金用于贷款投放，同业资产规模有所下降。2020 年以来，大兴安岭农商银行同业资产配置规模有所收缩。同业资产以存放同业款项为主，辅以买入返售金融资产和拆出资金。截至 2020 年末，大兴安岭农商银行出于审慎原则，按照正常类资产 1.5%的比例对同业资产计提减值余额 0.10 亿元。

大兴安岭农商银行投资资产规模保持增长，投资资产结构持续优化，信用债投资存在违约情况，减值对风险的覆盖程度有待提升。

2020 年，大兴安岭农商银行投资资产规模保持增长，投资资产结构进一步优化。从会计

科目来看，可供出售金融资产净额 29.43 亿元，计提减值准备 0.07 亿元；持有至到期投资净额 3.73 亿元，计提减值准备 0.19 亿元；长期股权投资净额 0.62 亿元，计提减值准备 0.03 亿元。投资资产共计提减值准备余额 0.29 亿元，受制于盈利能力，大兴安岭农商银行无法计提更多减值，减值准备对风险的覆盖程度有待提升。大兴安岭农商银行投资的信用债券中，有两笔出现违约，合计为 1.5 亿元，分别为 18 华阳经贸 SCP001 和 18 华阳经贸 SCP002，该两笔违约计提减值金额较小，大兴安岭农商银行后续将根据自身盈利能力及风险资产的预计损失情况逐步增加减值计提；违约后大兴安岭农商银行进行了司法诉讼和资产保全，已查封华阳经贸相关股权，希望通过将债权转化为信贷资产并赋予抵押物的形式于 2021 年底回收该笔资产。联合资信将持续关注违约债券的处置情况对大兴安岭农商银行的经营及资产质量带来的影响。

2. 负债结构及流动性

2020 年，大兴安岭农商银行客户存款规模快速增长，储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。

表 14 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	22.03	20.14	20.55	17.10	14.63	13.30	-8.58	2.04
客户存款	100.30	113.13	127.28	77.86	82.19	82.37	12.79	12.51
其中：储蓄存款	69.82	78.90	93.00	54.20	57.32	60.18	13.00	17.87
其他负债	6.50	4.37	6.70	5.05	3.17	4.34	-32.77	53.32
负债合计	128.82	137.65	154.53	100.00	100.00	100.00	6.85	12.26

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

2020年,大兴安岭农商银行市场融入资金规模保持稳定。大兴安岭农商银行市场融入资金主要为同业存放、卖出回购金融资产和发行二级资本债券;卖出回购标的资产主要为债券。

2020年,得益于储蓄存款规模的较好增长,大兴安岭农商银行存款规模保持增长。储蓄存款占客户存款余额的73.07%,定期存款占客户存款余额的54.29%,存款稳定性较好。

流动性方面,2020年以来,大兴安岭农商银行流动性比例及优质流动性资产充足率有所上升,短期流动性水平尚可。长期流动性方面,存贷比上升,流动性匹配率下降,长期流动性压力有所增加,整体看流动性状况较好。

表 15 流动性指标 单位:%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	41.57	40.96	43.45
存贷比	81.83	77.21	84.38
流动性匹配率	--	164.38	160.26
优质流动性资产充足率	102.36	103.87	112.75

数据来源:大兴安岭农商银行监管报表及提供资料,联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年,受净息差收窄影响大兴安岭农商银行利息净收入下降,核销力度加大使得资产减值准备计提增加,净利润下降,盈利能力承压。2020年,大兴安岭农商银行实现营业收入5.72亿元,较上年下降6.54%。

大兴安岭农商银行营业收入以利息净收入和投资收益为主,手续费及佣金净收入占比低。2020年,由于净息差大幅收窄,大兴安岭农商银行利息净收入下降明显,造成营业收入下降。投资收益方面,大兴安岭农商银行调整投资资产结构,卖出部分信用债使得收益得以实现,投资收益较上年有所增长。

表 16 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	5.56	6.12	5.72
其中:利息净收入	4.12	4.80	3.55
手续费及佣金净收入	0.19	0.16	0.41
投资收益	1.25	1.13	1.73

营业支出	3.46	4.25	4.87
其中:业务及管理费	2.78	3.10	3.10
资产减值损失	0.64	1.09	1.72
拨备前利润总额	2.92	3.13	2.57
净利润	1.70	1.52	0.62
净息差	3.59	4.67	2.96
成本收入比	49.97	50.75	54.15
拨备前资产收益率	2.11	2.09	1.58
平均资产收益率	1.23	1.01	0.38
平均净资产收益率	12.54	9.22	3.67

数据来源:大兴安岭农商银行审计报告及提供资料,联合资信整理

大兴安岭农商银行的营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年,随着业务规模的增长,大兴安岭农商银行持续优化各环节费用开支,加强预算精细化管理,业务及管理费支出较上年持平,成本收入比上升,成本管控能力有待提升。受核销力度加大影响,大兴安岭农商银行加大了资产减值准备计提力度,资产减值损失较上年大幅增长,使得营业支出上升。

2020年,受利息净收入下降及拨备计提增加影响,大兴安岭农商银行净利润下降明显,各项收益率指标也出现明显下滑,盈利能力承压。

4. 资本充足性

2020年,大兴安岭农商银行主要通过利润留存的方式补充资本,资本保持充足水平。大兴安岭农商银行主要通过利润留存方式补充资本。2020年,大兴安岭农商银行现金分红0.77亿元,较高的分红比例对资本的内生补充能力产生一定影响。截至2020年末,大兴安岭农商银行股东权益合计16.76亿元,其中实收资本7.00亿元,资本公积2.22亿元,盈余公积0.83亿元,未分配利润0.31亿元。

2020年,随着业务规模的扩大,大兴安岭农商银行风险加权资产余额有所增长,风险资产系数略有上升;股东权益与资产总额的比重有所下降,杠杆水平上升。由于风险加权资产的上升,大兴安岭农商银行资本充足率下降,

但资本仍保持充足水平。

表 17 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	19.60	21.60	20.21
其中：一级资本净额	16.44	18.48	17.50
核心一级资本净额	16.44	18.48	17.50
风险加权资产	100.84	100.97	113.15
风险资产系数	69.69	65.26	66.06
股东权益/资产总额	10.97	11.04	9.78
资本充足率	19.44	21.40	17.86
一级资本充足率	16.30	18.31	15.47
核心一级资本充足率	16.30	18.31	15.47

数据来源：大兴安岭农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，大兴安岭农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 2.00 亿元，为二级资本债券。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具之前。大兴安岭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的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

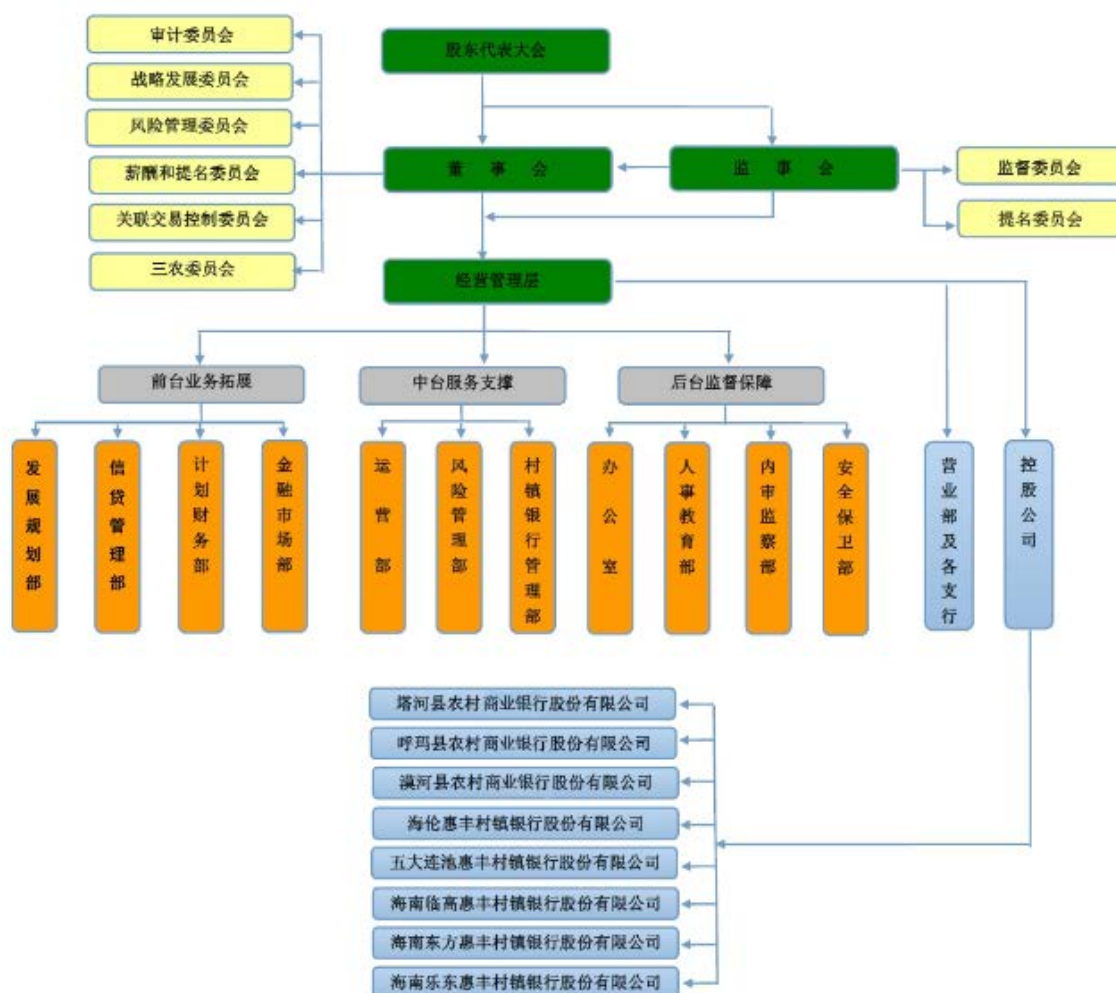
从资产端来看，大兴安岭农商银行不良贷款率和逾期贷款占比均有所下降，投资资产质量及流动性保持在较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大。从负债端来看，大兴安岭农商银行负债主要来源于客户存款，对市场融入资金依赖程度不高，且储蓄存款占比逐年上升，核心负债较为稳定，为未来业务拓展提供良好基础。

整体看，联合资信认为大兴安岭农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对大兴安岭农商银行公司治理、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，在未来一段时期内大兴安岭农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末大兴安岭农商银行组织结构图



资料来源：大兴安岭农商银行提供资料，联合资信整理

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	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+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/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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。