

信用评级公告

联合〔2022〕7239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⁺，维持“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

二〇二二年七月二十七日

大兴安岭农村商业银行股份有限公司

2022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 年	2028 年 12 月 7 日

评级时间 2022 年 7 月 27 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	154.72	171.29	184.05
股东权益(亿元)	17.07	16.76	16.95
不良贷款率(%)	2.65	1.70	5.55
拨备覆盖率(%)	168.48	148.09	48.75
贷款拨备率(%)	4.47	2.53	2.71
流动性比例(%)	40.96	43.45	47.26
存贷比(%)	77.21	84.38	81.67
储蓄存款/负债总额(%)	57.32	60.18	64.14
股东权益/资产总额(%)	11.04	9.78	9.21
资本充足率(%)	21.40	17.86	13.32
一级资本充足率(%)	18.31	15.47	11.26
核心一级资本充足率(%)	18.31	15.47	11.26
项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
营业收入(亿元)	6.12	5.72	5.64
拨备前利润总额(亿元)	3.13	2.57	2.28
净利润(亿元)	1.52	0.62	0.76
净息差(%)	4.67	2.96	2.88
成本收入比(%)	50.75	54.15	58.47
拨备前资产收益率(%)	2.09	1.58	1.28
平均资产收益率(%)	1.01	0.38	0.43
平均净资产收益率(%)	9.22	3.67	4.51

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

分析师 王柠 林璐

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2021年以来，大兴安岭农商银行在当地存贷款市场竞争力较强、存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，大兴安岭农商银行贷款客户集中度偏高、信贷资产质量下降明显、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，新冠肺炎疫情反复、区域经济结构调整以及同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力，资产质量下行对其风险管理水平和资产处置能力提出更高要求，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。

综合评估，联合资信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⁺，维持“18 大兴安岭农商二级”信用等级为A，评级展望为稳定。

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. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为

区域性商业银行，大兴安岭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，在大兴安岭地区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。

关注

1. **面临贷款客户集中风险。**2021年，由于资本净额明显下降，大兴安岭农商银行贷款客户集中度有所提高，且单一最大客户贷款占资本净额的比例超过监管限制，面临贷款客户集中风险。
2. **信贷资产质量明显下降，拨备不足。**受区域经济调整、抵质押贷款监管不力等因素影响，大兴安岭农商银行不良贷款率和逾期贷款占比明显上升，信贷资产质量明显下降，拨备水平远低于监管要求。
3. **盈利水平承压。**考虑到净息差持续收窄以及拨备计提不足，大兴安岭农商银行未来盈利能力或将持续承压。
4. **互联网贷款业务面临转型调整压力。**大兴安岭农商银行互联网贷款业务开展力度较大，在监管要求地方法人银行不得跨注册地开展互联网贷款业务的背景下，面临较大业务压降和转型压力。
5. **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。
6. **资本充足率指标明显下降。**大兴安岭农商银行资本目前较为充足，但由于贷款损失准备存在一定缺口，资本净额有所减少，资本充足率明显下降，需关注资本充足性指标变化情况。

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大兴安岭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、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

八、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。

大兴安岭农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。2021 年，自然人股东马天生将其所持有的 1125 万股全部转让给其它自然人，第十一大股东黑龙江北大荒农业股份有限公司成为第十大股东。截至 2021 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 2021 年末，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2021 年末前五大股东持股情况

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 2021 年末，大兴安岭农商银行设有 54 个营业网点，包括 10 家营业部、38 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、塔河、漠河 3 家农商银行，黑龙江省海伦、五大连池 2 家惠丰村镇银行，海南省临高、乐东、东方 3 家惠丰村镇银行，湖南省祁东惠丰村镇银行。

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：刘伟学。

三、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 2.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 大兴安岭农商二级	二级资本债	2 亿元	10 年期，第 5 年末发行人具有赎回选择权	6.10%	2028 年 12 月 6 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出

预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策

的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同比增长4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业

投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降

转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 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。2021 年，得益于疫情防控取得成效，地区经济增速有所回升，但大兴安岭地区经济总量小，并且面临产业转型升级压力，一定程度上对地方金融行业发展形成不利影响。

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。

2021年，随着新冠肺炎疫情逐步得到有效控制，大兴安岭地区主要经济指标增速有所回升。2021年，大兴安岭地区实现地区生产总值153.1亿元，同比增长6.3%；其中，第一产业增加值57.8亿元，同比增长6.6%；第二产业增加值25.4亿元，同比增长5.3%；第三产业增加值69.9亿元，同比增长6.3%。全年一般公共预算收入11.1亿元，同比增长19.1%；公共财政预算支出86.5亿元，同比下降1.1%。城镇常住居民人均可支配收入29136元，同比增长8.4%。农村常住居民人均可支配收入17483元，同比增长12.8%。

2021年，大兴安岭地区金融机构本外币各项存款余额461.9亿元，比年初增加33.1亿元；

其中，住户存款295.4亿元，比年初增加30.7亿元；非金融企业存款59.1亿元，比年初增加6.1亿元。金融机构本外币各项贷款余额158.3亿元，比年初增加6.5亿元；其中，住户贷款74.3亿元，比年初增加14.5亿元；非金融企业及机关团体贷款84亿元，比年初减少8亿元。

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4）。

表4 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,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 5 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。

五、管理与发展

2021 年，大兴安岭农商银行公司治理机制有待进一步完善；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；部分关联授信指标突破监管限制或偏高。

2021 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。2021 年，大兴安岭农商银行董事会、监事会和经营管理层无重大人员变化。

从股权结构来看，截至 2021 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 71.12%、10.39%和 18.49%；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%。根据大兴安岭农商银行提供资料，其前十大股东中五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司与北安市金安粮油商贸有限公司构成一致行动关系。股权质押方面，截至 2021 年末，大兴安岭农商银行前十大股东股权质押情况见表 6。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 6 2021 年末前十大股东股权质押情况

股东名称	持股总数 (亿股)	持股比例 (%)	对外质押股份 数量 (亿股)	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 (%)
新华联控股有限公司	1.26	18.00	0.90	71.43	12.86
呼伦贝尔市兴隆物流有限公司	0.69	9.90	0.69	100.00	9.90
五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司	0.63	9.00	0.63	100.00	9.00
大兴安岭农工商联合公司	0.45	6.43	0.20	44.44	2.86
北安市金安粮油商贸有限公司	0.21	3.00	0.21	100.00	3.00
青岛田仓贸易有限公司	0.14	2.00	0.14	100.00	2.00
合计	3.38	48.33	2.77	--	39.61

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

关联交易方面，2021 年，由于大兴安岭农商银行向股东五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司投放了较大规模的关联贷款，最大集团关联方授信指标突破监管限制。截至 2021 年末，大兴安岭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资本净额的比重分别为 6.74%、35.59% 和 42.91%，部分关联交易指标突破监管要求上限或偏高；关联贷款规模为 4.10 亿元，其中不良关联贷款占比为 44.62%，无关注类关联贷款。2022 年以来，大兴安岭农商银行积极推进关联交易指标压降工作，截至 2022 年 6 月末，最大集团关联方授信余额占资本净额的比重下降至 22.63%。目前，大兴安岭农商银行正在通过诉讼追讨剩余不良关联贷款，预计 2023 年完成相关工作。

2021 年以来，大兴安岭农商银行因主要股东与一致行动人合计持股超 10%、信贷资产五级分类不准确、关联交易管理不规范和贷款“三查”不尽职，受到监管行政处罚。针对一致行动人持股比例超标的问题，大兴安岭农商银行已限制相关股东表决权、请求权等权利，并下发告知函要求相关股东通过转让、拍卖等方式压降持股比例。针对信贷资产五级分类不准确的

问题，大兴安岭农商银行已根据监管要求，对相关贷款的五级分类进行了下调。对于关联交易管理中存在的问题，大兴安岭农商银行已将部分关联方贷款结清，未来其将持续加大压降力度，逐户制定压降政策，依法推进清收工作；其中，最大集团关联方授信指标超标问题计划于 2023 年末整改完毕。对于“三查”不尽职的问题，大兴安岭农商银行已中止与涉事企业的相关业务，未来将通过司法方式进行追偿。

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。除大兴安岭农商银行外，大兴安岭地区设有中国工商银行、中国建设银行、中国银行以及中国邮政储蓄银行等金融机构。2021 年，大兴安岭农商银行贷款市场份额持续增长，存款市场占有率排名虽有提升，但受国有大型银行业务下沉影响，存款

市场份额持续下降，面临一定同业竞争压力。

表 7 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	占比	排名	占比
存款市场占有率	25.60%	2	21.05%	3	19.67%	2
贷款市场占有率	41.87%	1	52.36%	1	55.40%	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

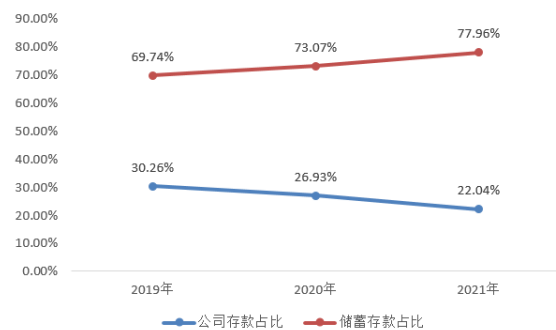
1. 存款业务

2021 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，推动存款规模持续增长；但受当地经济环境限制、同业竞争加剧及财政存款归集影响，公司存款规模有所下降。

2021 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，随着国有大型银行业务逐步下沉，当地银行业机构的同业竞争有所加剧，叠加财政性资金统一归集至他行管理影响，大兴安岭农商银行公司存款规模有所下降。截至 2021 年末，大兴安岭农商银行公司存款余额 30.29 亿元，较上年末下降 11.64%，占存款总额的 22.04%。储蓄存款方面，2021 年，大兴安岭农商银行合理匡算资金成本，将定期存款利率调配为低、中、高档，满足不同层级客户需求；此外，大兴安岭农商银行调

整存款结构，不再新增大额存单，同时加大对低成本存款的营销力度，储蓄存款保持较好增长，带动存款规模增长。截至 2021 年末，大兴安岭农商银行储蓄存款余额 107.17 亿元，较上年末增长 15.24%，占存款总额的 77.96%；母公司口径定期存款占存款总额的比重为 65.52%，存款稳定性较好。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



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

表 8 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	34.23	34.28	30.29	30.26	26.93	22.04	0.15	-11.64
储蓄存款	78.90	93.00	107.17	69.74	73.07	77.96	17.87	15.24
合计	113.13	127.28	137.46	100.00	100.00	100.00	12.51	8.00

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及提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

2021 年，得益于整村授信的开展、信贷产品的创新以及互联网贷款业务的快速发展，大兴安岭农商银行个人贷款规模保持增长，但受互联网贷款属地化经营影响，相关业务面临转

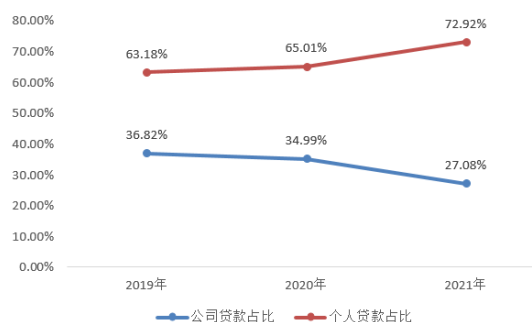
型压力；受限于区域经济总量小、辖内企业信贷需求下降、同业竞争加剧等因素，大兴安岭农商银行公司贷款规模有所收缩。

2021 年，大兴安岭农商银行坚持为企业纾难解困，通过信贷服务支持小微企业和扶贫产

业发展，对经营状况良好但暂时受困的企业，不盲目抽贷、断贷、压贷；同时，大兴安岭农商银行充分利用人民银行支小再贷款工具降低企业融资成本，并且通过向辖内企业派驻金融联络员的方式，加深与企业的业务联络，为企业提供更精准的金融服务。但另一方面，大兴安岭地区经济总量小，信贷市场趋于饱和，贷款投放空间有限；加之疫情反复使生产经营面临较大不确定性，辖内企业经营策略趋于保守，融资需求有所下降；除此以外，国有大型银行业务逐步下沉，利用利率优势对当地信贷市场进行渗透，同业竞争有所加剧。在上述因素共同作用下，大兴安岭农商银行公司贷款规模有所下降。截至 2021 年末，大兴安岭公司贷款余额 30.38 亿元，较上年末减少 19.16%，占贷款总额的 27.08%。个人贷款方面，大兴安岭农商银行立足乡村振兴战略，以满足农户资金需求为出发点，在全辖范围内开展整村授信工作，并将大兴安岭林区纳入授信范畴，扩大普惠金融服务半径；同时，大兴安岭农商银行将创新信贷产品作为工作重点，推出“消抵贷”和“信用贷”等产品，填补了个人消费信用贷款的空白，推出国有企业职工贷款以增强对优质客户的吸引力；此外，大兴安岭农商银行结合区域信贷市场情况，对工薪贷等多款产品的利率进行了调整，增强了信贷产品与客户群体匹配度。得益于以上措施，大兴安岭农商银行个人贷款规模保持较好增长。截至 2021 年末，大兴安岭

农商银行个人贷款余额 81.80 亿元，较上年末增长 17.18%，占贷款总额的 72.92%；其中，母公司口径住房按揭贷款占贷款总额的比例为 0.01%，规模很小。值得注意的是，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。2021 年，由于当地信贷需求不足，大兴安岭农商银行将省内其他地区客户作为互联网贷款营销的重点客群，并且加大了线上产品的研发和推广力度，互联网信贷业务实现较快发展；截至 2021 年末，大兴安岭农商银行互联网信贷业务余额 38.77 亿元，较上年末增长 46.19%。由于监管要求地方银行法人不得跨注册地开展互联网贷款业务，大兴安岭农商银行未来将逐步压降存量业务，并通过与当地电商产业园合作，发展针对电商零售企业的贷款产品，以此作为新的贷款业务增长点。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



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

表 9 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	32.16	37.58	30.38	36.82	34.99	27.08	16.85	-19.16
其中：贴现	3.69	5.60	0.00	4.22	5.21	0.00	51.76	-100.00
个人贷款	55.19	69.81	81.80	63.18	65.01	72.92	26.49	17.18
合计	87.35	107.39	112.18	100.00	100.00	100.00	16.85	4.46

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及提供资料，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021 年，大兴安岭农商银行将资金向信

贷和投资业务倾斜，同业资产规模有所下降，市场融入资金力度有所减小；投资资产以债

券和同业存单为主，投资风险偏好保持稳健，投资业务对营业收入的贡献程度有所下降。

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，2021 年大兴安岭农商银行将更多资金用于信贷和投资业务，同业资产规模有所下降，占资产总额的比重持续降低。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有所下降，但仍保持净融入状态，主要由同业存放款项构成。

投资业务方面，大兴安岭农商银行的投资资产以利率债及同业存单为主。2021 年以来，在债券市场违约频发背景下，大兴安岭农商银行将更多资金投向国债、地方政府债、政

策性金融债以及同业存单等高流动性低风险产品；截至 2021 年末，大兴安岭农商银行债券投资余额为 20.76 亿元，占投资资产总额的 48.16%，以国债、地方政府债和政策性金融债为主；同业存单余额为 17.77 亿元，占投资资产总额的 41.22%；理财产品余额为 1.52 亿元，占投资资产总额的 3.34%，底层资产为标准化债权类资产；长期股权投资余额为 3.06 亿元，占投资资产总额的 8.98%，主要为其入股的农商银行和村镇银行股权。值得注意的是，截至 2021 年末，大兴安岭农商银行持有企业债券 2.85 亿，其中外部评级在 AA+ 以下的企业债券占比近八成。投资收益方面，2021 年，大兴安岭农商银行实现投资收益 1.25 亿元，较上年下降 27.61%，对营业收入贡献度有所下降。

表 10 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
债券投资	15.26	16.85	20.76	45.94	49.46	48.16
其中：国债和地方政府债券	2.83	6.41	9.38	8.52	18.81	21.76
政策性金融债券	7.27	7.61	8.53	21.88	22.34	19.79
其他债券	5.16	2.83	2.85	15.53	8.31	6.61
理财产品	0.60	0.00	1.52	1.81	0.00	3.53
同业存单投资	15.21	14.16	17.77	45.79	41.56	41.22
长期股权投资	0.63	3.06	3.06	1.90	8.98	7.10
其他类投资	1.52	0.00	0.00	4.58	0.00	0.00
投资资产总额	33.22	34.07	43.11	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.23	0.29	0.27	--	--	--
投资资产净额	32.99	33.78	42.84	--	--	--

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及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

大兴安岭农商银行提供了 2021 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

2021 年，大兴安岭农商银行资产规模保持增长，资产配置以贷款和投资资产为主，投资资产占比明显上升，同业资产占比有所下降。

表 11 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	12.02	11.44	12.17	7.77	6.68	6.61	-4.83	6.36
贷款及垫款净额	83.45	104.68	109.14	53.94	61.11	59.30	25.44	4.26
同业资产	22.19	17.43	14.71	14.34	10.18	7.99	-21.45	-15.62
投资类资产	32.99	33.78	42.84	21.32	19.72	23.28	2.39	26.83
其他类资产	4.07	3.95	5.19	2.63	2.31	2.82	-2.95	31.31
资产合计	154.72	171.29	184.05	100.00	100.00	100.00	10.71	7.45

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

2021 年，大兴安岭农商银行信贷资产规模保持增长，但面临一定贷款行业集中风险，贷款客户集中度超过监管上限，信贷资产质量明显下行，贷款拨备水平远低于监管要求。

2021 年，大兴安岭农商银行贷款规模保持增长。贷款行业分布方面，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投向批发和零售业以及农林牧渔业的贷款较多；此外，由于大兴安岭地区存在一定数量的石油、煤炭及其他燃料加工企业，

故大兴安岭农商银行投向制造业的贷款亦占一定比重。2021 年，由于较大规模的粮食贷款发生结清，加之疫情对企业生产经营造成一定影响，大兴安岭农商银行投向农林牧渔业的贷款占比明显下降。截至 2021 年末，大兴安岭农商银行第一大贷款行业以及前五大贷款行业贷款总额占比分别为 22.72% 和 44.88%，较上年末有所下降，但仍面临一定贷款行业集中风险。2021 年，大兴安岭农商银行房地产贷款规模为 0.13 亿元，个人住房按揭贷款余额为 0.05 亿元，房地产行业相关贷款占比较小。

表 12 贷款行业分布情况

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	28.00	农、林、牧、渔业	29.66	农、林、牧、渔业	22.72
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	11.83
批发和零售业	10.83	租赁和商务服务业	6.64	制造业	6.15
制造业	6.05	制造业	5.84	居民服务、修理和其他服务业	2.37
交通运输、仓储和邮政业	3.00	交通运输、仓储和邮政业	1.75	交通运输、仓储和邮政业	1.82
合计	67.28	合计	51.78	合计	44.88

数据来源：大兴安岭农商银行提供资料，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021 年，由于资本净额明显下降，大兴安岭农商银行贷款客户集中度有所提升，且处于同业较高水平，其中最大单家客户贷款占资本净额的比例突破监管限制。2021 年末，大兴安岭农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 13 大额风险暴露情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 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	11.52
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	2.02
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	24.53	6.20	9.81
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	7.94	8.92	12.80

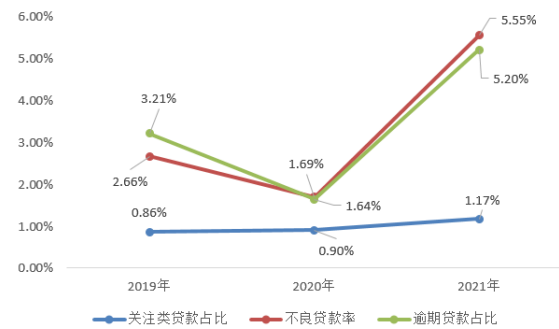
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	42.20	45.66	64.63
-------------------	-------	-------	-------

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

信贷资产质量方面，2021年，受当地经济结构调整影响，大兴安岭地区部分企业经营陷入困境，现金流及还款能力有所恶化，导致逾期贷款规模增长明显；同时，大兴安岭农商银行投放的粮食贷款出现违约，形成约2亿元不良贷款，主要原因系疫情期间抵质押物的监管难度加大，个别借款人利用监管疏漏将粮食违规出库，导致抵质押物丢失；2021年，大兴安岭农商银行因贷款五级分类划分不准确，受到监管行政处罚，随后大兴安岭农商银行按照监管要求对信贷资产进行五级分类划分，将逾期90天以内的贷款纳入关注类，并将逾期90天以上的贷款划入不良核算，亦使得不良贷款余额有所增加。受上述因素共同影响，大兴安岭农商银行不良贷款率和逾期贷款占比大幅上升，信贷资产质量明显下降。值得注意的是，大兴安岭农商银行所控股的农商银行和村镇银行资产质量相对较好，所以合并口径资产质量指标优于母公司口径指标；截至2021年末，大兴安岭农商银行合并口径不良贷款率为5.55%，逾期贷款占比为5.20%；母公司口径不良贷款率

为9.72%，逾期贷款占比为10.64%。面对贷款质量的下行，大兴安岭农商银行保持了一定的不良贷款清收处置力度。2021年，大兴安岭农商银行共计处置不良贷款1.58亿元，其中现金清收0.35亿元、以物抵债1.23亿元。但由于不良贷款规模增长幅度较大，大兴安岭农商银行拨备覆盖率大幅下降，远低于监管要求，需关注后续拨备计提情况。截至2021年末，大兴安岭农商银行无展期贷款，无还本续贷余额为1.39亿元，均划分为正常类。截至2021年末，大兴安岭农商银行互联网贷款余额38.77亿元，不良贷款占比为1.08%，低于全行平均不良贷款率，面临的信用风险较为可控。整体看，大兴安岭农商银行资产质量明显下行，贷款损失准备存在较大缺口，拨备面临较大计提压力。

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

表14 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	84.29	104.60	104.64	96.50	97.40	93.28
关注	0.75	0.97	1.31	0.86	0.90	1.17
次级	1.29	0.99	5.49	1.48	0.92	4.90
可疑	1.00	0.72	0.59	1.14	0.67	0.52
损失	0.03	0.12	0.15	0.03	0.11	0.13
贷款合计	87.35	107.39	112.18	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.32	1.82	6.23	2.66	1.69	5.55
逾期贷款	2.80	1.76	5.83	3.21	1.64	5.20
贷款拨备率	--	--	--	4.47	2.53	2.71
拨备覆盖率	--	--	--	168.48	148.09	48.75
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	58.19	62.09	88.25

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

2021年，大兴安岭农商银行非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模有所下降；投资资产结构整体变化不大，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。

2021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。截至2021年末，大兴安岭农商银行同业资产规模为14.71亿元。其中，无关注类同业资产；不良同业资产余额为0.66亿元，系存放其控股村镇银行款项，大兴安岭农商银行未对该笔资产计提减值准备。

2021年，大兴安岭农商银行投资资产规模有所增长，投资风格整体保持稳健。从会计科目来看，大兴安岭农商银行可供出售金融资产、持有至到期投资以及长期股权投资分别占投资资产总额的90.96%、7.53%和1.51%，对投资资产共计提减值准备0.27亿元。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。2021年，大兴

安岭农商银行未新增信用债券投资，已投资的信用债券中有两笔出现违约，合计1.57亿元，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为0.23亿元，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

2021年，大兴安岭农商银行客户存款规模保持增长态势，储蓄存款和定期存款占比持续提升且处于较高水平，核心负债稳定性较好；流动性相关指标处于较好水平，面临的流动性风险可控。

表 15 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	20.14	20.55	15.29	14.63	13.30	9.15	2.04	-25.60	
客户存款	113.13	127.28	137.46	82.19	82.37	82.27	12.51	8.00	
其中：储蓄存款	78.90	93.00	107.17	57.32	60.18	64.14	17.87	15.24	
其他负债	4.37	6.70	14.34	3.17	4.34	8.58	53.32	114.07	
负债合计	137.65	154.53	167.09	100.00	100.00	100.00	12.26	8.13	

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

2021年，大兴安岭农商银行市场融入资金规模有所减少。截至2021年末，大兴安岭农商银行市场融入资金余额15.29亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项余额9.34亿元；卖出回购金融资产款余额2.50亿元；应付债券余额2.00亿元，为2018年发行的二级资本债券；拆入资金1.45亿元。

客户存款是大兴安岭农商银行最主要的负债来源。2021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。

截至2021年末，大兴安岭农商银行储蓄存款占客户存款余额的77.96%，定期存款占客户存款余额的65.52%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，2021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，大兴安岭农商银行存贷比有所下降，但仍处于较高水平。整体看，大兴安岭农商银行流动性状况尚可，但需关注可能面临的长期流动性压力。

表 16 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	40.96	43.45	47.26
优质流动性资产充足率 (%)	103.87	112.75	243.64
存贷比 (%)	77.21	84.38	81.67

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

2021 年，大兴安岭农商银行营业收入略有下降，但由于减值准备计提力度较小，净利润略有增加，收益率指标有所回升但仍处于较低水平；考虑到净息差持续收窄以及减值准备计提力度有待提升，大兴安岭农商银行未来盈利能力或将承压。

表 17 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	6.12	5.72	5.64
其中：利息净收入 (亿元)	4.80	3.55	4.15
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.16	0.41	0.22
投资收益 (亿元)	1.13	1.73	1.25
营业支出 (亿元)	4.25	4.87	4.63
其中：业务及管理费 (亿元)	3.10	3.10	3.30
资产减值损失 (亿元)	1.09	1.72	1.27
拨备前利润总额 (亿元)	3.13	2.57	2.28
净利润 (亿元)	1.52	0.62	0.76
净息差 (%)	4.67	2.96	2.88
成本收入比 (%)	50.75	54.15	58.47
拨备前资产收益率 (%)	2.09	1.58	1.28
平均资产收益率 (%)	1.01	0.38	0.43
平均净资产收益率 (%)	9.22	3.67	4.51

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。2021 年，大兴安岭农商银行净息差小幅收窄，但得益于贷款规模增长，利息净收入有所增加。投资收益方面，受债券市场收益率下行以及部分监管指标超标导致投资业务受限影响，大兴安岭农商银行投资收益较上年有所下降。在上述因素共同作用下，叠加手续费及佣金净收入小幅下降影响，大兴安岭农商银行营业收入略有下降。

大兴安岭农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2021 年，随着业务规模的增长，大兴安岭农商银行业务及管理费较上年有所增长，成本收入比上升，且处于同业较高水平，成本管控能力有待提升。2021 年，受制于盈利能力，大兴安岭农商银行资产减值准备计提力度有所减小，资产减值损失较上年

有所减少，使得营业支出下降。

2021 年，由于拨备计提力度减小，大兴安岭农商银行净利润略有增长，收益率指标有所回升，但盈利能力仍低于同业平均水平。考虑到净息差持续收窄以及减值准备对风险的覆盖程度较低，大兴安岭农商银行未来盈利能力面临一定压力。

4. 资本充足性

2021 年，大兴安岭农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但受制于盈利能力较弱，资本内生能力有限；受贷款损失准备存在缺口的影响，资本充足性指标明显下降。

大兴安岭农商银行主要通过利润留存方式补充资本。2021 年，大兴安岭农商银行现金分红 0.18 亿元，分红比例较上年有所下降，对资本的内生补充能力影响较小，但其盈利能力较

弱，资本内生能力有待提升。截至 2021 年末，大兴安岭农商银行股东权益合计 16.95 亿元，其中实收资本 7.00 亿元，资本公积 2.22 亿元，盈余公积 0.87 亿元，未分配利润 0.31 亿元，少数股东权益 5.00 亿元。

2021 年，随着信贷和投资业务规模的扩大，大兴安岭农商银行风险加权资产余额有所增长，

但由于其投放了较多个人贷款，风险资产系数有所下降；股东权益与资产总额的比重有所下降，杠杆水平上升。2021 年，由于贷款损失准备存在一定缺口，大兴安岭农商银行资本净额明显下降，加之风险加权资产余额增加，资本充足率指标大幅下降。

表 18 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）	18.48	17.50	13.62
一级资本净额（亿元）	18.48	17.50	13.62
资本净额（亿元）	21.60	20.21	16.11
风险加权资产余额（亿元）	100.97	113.15	120.95
风险资产系数（%）	65.26	66.06	64.87
股东权益/资产总额（%）	11.04	9.78	9.21
资本充足率（%）	21.40	17.86	13.32
一级资本充足率（%）	18.31	15.47	11.26
核心一级资本充足率（%）	18.31	15.47	11.26

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

八、外部支持

大兴安岭农商银行存贷款市场份额在大兴安岭地区排名位居前列，并且控股 3 家农商银行、6 家惠丰村镇银行，作为区域性商业银行，大兴安岭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，在大兴安岭地区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。

九、债券偿付能力分析

大兴安岭农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

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 2.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，大兴安岭农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益

对存续债券本金的保障倍数见表 19，优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 19 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	2.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	2.79
股东权益/存续债券本金（倍）	8.48
净利润/存续债券本金（倍）	0.38

注：优质流动性资产为母公司口径

数据来源：大兴安岭农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，大兴安岭农商银行流动性保持在较好水平，但不良贷款率和逾期贷款占比大幅上升，投资资产存在违约情况，减值对风险的覆盖程度有待提升，存在资产出现一定规模减值的可能性。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。

十、结论

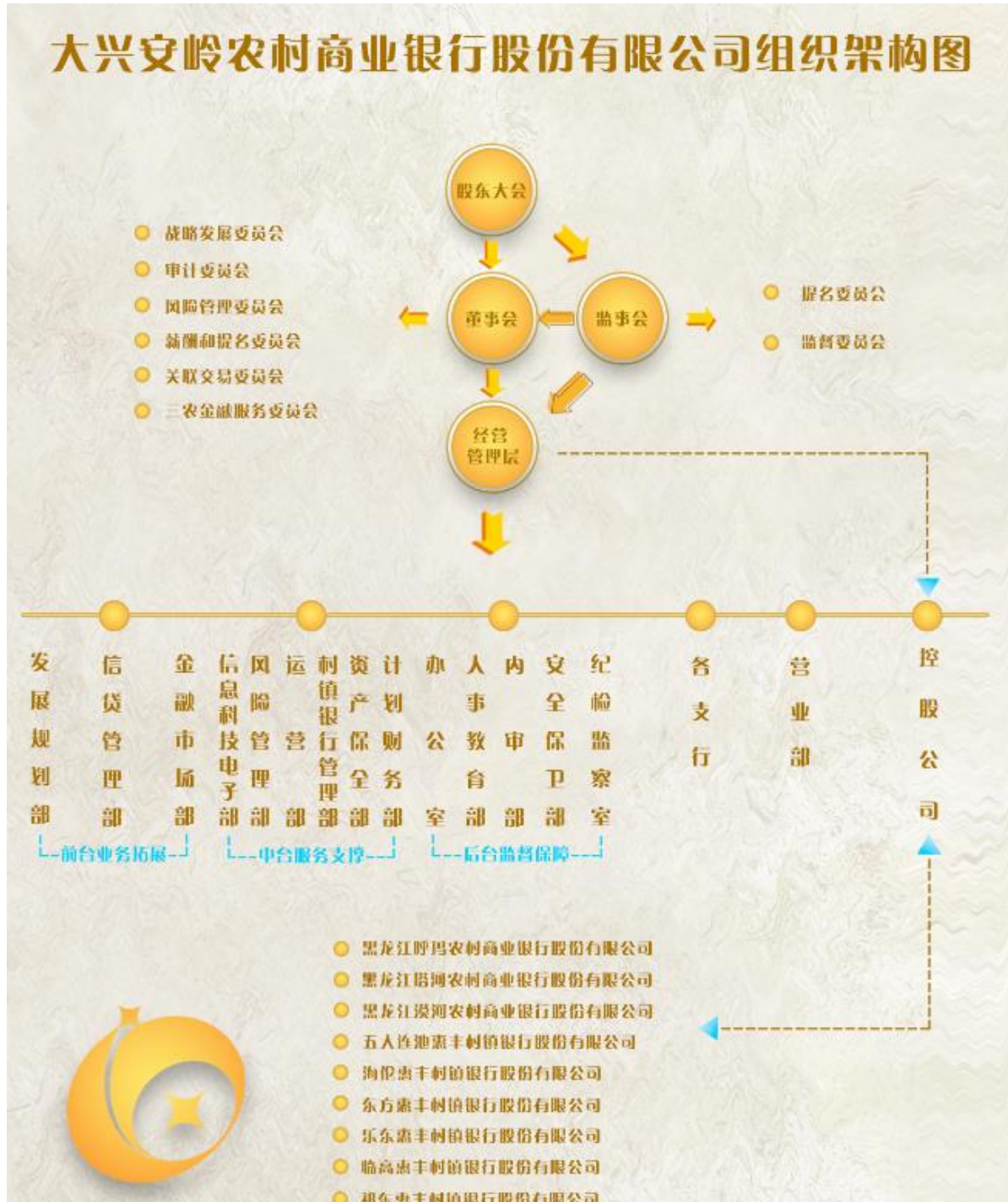
基于对大兴安岭农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持大兴安岭农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“18 大兴安岭农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末大兴安岭农商银行股权结构表

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
新华联控股有限公司	12,600.00	18.00
吉林九台农村商业银行股份有限公司	7,500.00	10.71
呼伦贝尔兴隆物流有限责任公司	6,930.00	9.90
五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司	6,300.00	9.00
大兴安岭农工商联合公司	4,500.00	6.43
大兴安岭林业集团公司	4,500.00	6.43
微神马科技（大连）有限公司	2,355.00	3.36
北安市金安粮油商贸有限责任公司	2,100.00	3.00
青岛田仓贸易有限公司	1,400.00	2.00
黑龙江北大荒农业股份有限公司	1,100.00	1.57
合计	49285.00	70.40

资料来源：大兴安岭农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末大兴安岭农商银行组织架构图



资料来源：大兴安岭农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	吉林榆树农村商 业银行股份有限 公司	湖北荆州农村商 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	大兴安岭农村商 业银行股份有限 公司
资产总额 (亿元)	242.28	299.71	282.08	184.05
贷款总额 (亿元)	111.72	199.50	178.26	112.18
存款总额 (亿元)	209.55	248.15	203.29	137.46
股东权益 (亿元)	20.40	19.15	20.78	16.95
不良贷款率 (%)	2.51	2.43	2.37	5.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	99.66	/	92.75	88.25
拨备覆盖率 (%)	156.12	168.34	165.07	48.75
资本充足率 (%)	17.31	11.82	12.39	13.32
核心一级资本充足率 (%)	10.64	9.38	9.47	11.26
流动性比例 (%)	136.01	/	38.17	47.26
平均资产收益率 (%)	0.43	0.60	0.29	0.43
平均净资产收益率 (%)	4.92	9.63	3.95	4.51

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