

信用等级公告

联合〔2020〕2187号

联合资信评估有限公司通过对大兴安岭农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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⁺，大兴安岭农村商业银行股份有限公司 2018 年二级资本债券（2 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告



大兴安岭农村商业银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月14日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月26日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	132.47	144.70	154.72
股东权益(亿元)	11.28	15.88	17.07
不良贷款率(%)	1.35	1.92	2.65
拨备覆盖率(%)	265.38	191.52	168.48
贷款拨备率(%)	3.57	3.69	4.47
流动性比例(%)	42.22	41.57	40.96
存贷比(%)	72.75	81.83	77.21
股东权益/资产总额(%)	8.51	10.97	11.04
资本充足率(%)	15.15	19.44	21.40
一级资本充足率(%)	13.97	16.30	18.31
核心一级资本充足率(%)	13.97	16.30	18.31
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	5.27	5.56	6.12
拨备前利润总额(亿元)	2.15	2.92	3.13
净利润(亿元)	1.52	1.70	1.52
成本收入比(%)	52.05	49.97	50.75
拨备前资产收益率(%)	1.65	2.11	2.09
平均资产收益率(%)	1.17	1.23	1.01
平均净资产收益率(%)	14.41	12.54	9.22

数据来源: 大兴安岭农商银行审计报告和提供资料, 联合资信整理

分析师

张博 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”)的评级反映了其在当地存贷款市场竞争力较强、存款稳定性较好、盈利能力较强和资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,大兴安岭农商银行贷款存在一定行业集中风险、资产质量面临下行压力、拨备计提压力的上升将对盈利水平带来挑战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及风险管理带来的影响需关注。

未来,大兴安岭农商银行将依托决策链条短、在当地客户群体广泛等方面的竞争优势,提升服务“三农”水平,加大服务民营和小微企业力度,持续推进金融精准扶贫和乡村振兴战略,不断推动资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面,当地经济低迷和金融机构的同业竞争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⁺,2018年二级资本债券(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，客户基础广泛，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. **资本水平充足。**2019 年，大兴安岭农商银行较高的利润留存比例提升了其资本内生动力，同时加大低风险业务开展力度，资本保持充足水平。

关注

1. **贷款面临行业集中风险。**受地区经济结构影响，大兴安岭农商银行贷款业务存在一定的行业集中风险。
2. **资产质量及盈利水平承压。**区域经济低迷导致当地小微企业还款能力有所下降，同时大兴安岭农商银行投资资产出现违约，尚未充分计提减值准备，其资产质量及盈利水平承压。
3. **互联网业务开展对风险管理能力提出挑战。**大兴安岭农商银行大力开展互联网业务，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。
4. **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，后续上述股份的处置情况对其经营及风险管理带来的影响需关注。

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

2020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2019年末，大兴安岭农商银行实收资本7.00亿元。大兴安岭农商银行股权结构较为分散，截至2019年末，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2019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

此外，大兴安岭农商银行第一大股东新华联控股有限公司（以下简称“新华联”）自身已出现债券违约，同时前十大股东股权质押比例较高，根据大兴安岭农商银行提供资料显示，大兴安岭农商银行与新华联无关联交易，同时大兴安岭农商银行在公司治理方面未受到新华联重大影响；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。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公司治理、业务发展等方面的影响。

截至2019年末，大兴安岭农商银行设有11个营业网点，包括1家营业部和10家支行，主要分布在大兴安岭加格达奇区；下设8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810人。

截至2019年末，大兴安岭农商银行资产总额154.72亿元，其中贷款净额83.45亿元；负债总额137.65亿元，其中存款余额113.13亿元；股东权益17.07亿元；不良贷款率2.65%，拨备覆盖率168.48%；资本充足率21.40%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为18.31%。2019年，大兴安岭农商银行实现营业收入6.12亿元，净利润1.52亿元。

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。

2019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）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经

济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比

增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

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

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。

进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%

和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

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

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

经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

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

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金

融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

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

内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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，受全面停止商业性采伐影响，经济增速有所趋缓，对当地金融机构的业务开展形成了一定负面影响。

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，是中国重要的林业基地之一。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。

2019年，大兴安岭地区实现地区生产总值138.60亿元，同比增长5.1%；其中，第一产业增加值53.60亿元，同比增长4.4%；第二产业增加值15.70亿元，同比增长12.6%；第三产业增加值69.30亿元，同比增长3.9%。全年实现全口径财政收入15.10亿元，同比增长3.8%，其中，公共财政预算收入9.57亿元，同比增长5.3%；公共财政预算支出85.80亿元，同比增长26.4%。城镇常住居民人均可支配收入26285元，同比增长6.3%；农村常住居民人均可支配收入14378元，同比增长8.2%。

截至2019年末，大兴安岭地区金融机构本外币各项存款余额378.11亿元，比年初增加30.82亿元；其中，非金融企业存款余额46.22亿元，比年初减少6.72亿元。金融机构本外币各项贷款余额136.63亿元，比年初减少4.50亿元；其中，非金融企业及机关团体贷款余额86.09亿元，比年初减少5.54亿元。当地经济低迷对金融机构业务开展带来了一定负面影响。

3. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

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

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管

理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行

面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷

投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整

体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续

压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成

有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商行异地贷款业务受到

严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

2019 年，大兴安岭农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升；另一方面，需关注股东质押股份的后续处置情况对其公司治理及经营等方面带来的影响。

2019 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，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是大兴安岭农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行董事会成员共 11 名，其中独立董事 1 名，执行董事 3 名，股东董事 5 名，其中新华联控股有限公司派出股东董事 1 名，未派出监事及高级管理人员。监事会成员共 8 名，其中外部监事 5 名，职工监事 2 名。大兴安岭农商银行经营管理层由 8 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 2 名、财务部总经理 1 名、风险部总经理 1 名、内审部总经理 1 名，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 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 68.86%、9.95%和 21.19%；其中第一大股东为新华联，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 10.95%，其余股东持股比例均未超过 10%。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行前十大股东中，新华联股权质押比例占其持股比例的 71.43%，呼伦贝尔市兴隆物流有限公司 100%，五大连池宝泉啤酒饮品有限责任公司 100%，大兴安岭农工商联合公司 61.11%，北安市金安粮油商贸有限公司 100%，青岛田仓贸易有限公司 100%（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。

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 2019 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分别为 1.43%和 1.51%，均符合监管要求。

大兴安岭农商银行按照商业银行内部控制要求，将职能部门总体划分为经营模块、风险管理与内控模块、支持保障模块三类部门，实现了业务前、中、后台的分离，组织结构图见附录 1。2019 年以来，大兴安岭农商银行不断提高内部控制的深度和广度：一是完善“三会一层”制衡机制，厘清董事会和经营层职责边界，实行逐级授权，落实高管人员分工；二是确立风险政策，理清发展与风控关系，结合转型发展、产权制度改革，综合实际情况，分步、分层次、分目标制定资本筹集和补充方案；三是完善运行机制，提高风险管理实操水平，加强各类风险识别、计量、评估、监测和报告等功能建设，提升科技对业务领域风险环节的覆盖面，对经营指标及监管指标进行适时监测。审计稽核方面，大兴安岭农商银行充分发挥审计监督职能，紧紧围绕中心重点工作，聚焦突

出问题开展自查、各项排查和专项清理，落实“市场乱象整治”“非法集资”“扫黑除恶”等排查工作，确保各项业务在合法合规的前提下稳健发展。

五、主要业务经营分析

大兴安岭农商银行在大兴安岭地区存贷款业务市场占有率较高，客户基础广泛，同业竞争力较强。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、区域内客户基础广泛等因素，大兴安岭农商银行主营业务在当地具有较好市场竞争力，市场份额不断提升。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行在大兴安岭地区的存、贷款的市场占有率分别为 25.60%和 41.87%，分别位居大兴安岭地区同业金融机构中第 2 位和第 1 位（见表 6），排名和上年持平。大兴安岭农商银行主营业务以存贷款及资金业务为主，发展规划部和信贷管理部分别负责存、贷款业务的管理，金融市场部负责资金业务的运作和管理。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	24.10	2	24.82	2	25.60	2
贷款市场占有率	34.30	1	37.06	1	41.87	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

2019年，依靠营业网点众多和客户基础广泛等优势，大兴安岭农商银行在营销存款的同时不断研发存款新产品、加大对公重点客户的维护力度，存款业务整体稳步增长；储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

2019年以来，面对对公存款增长乏力的局面，大兴安岭农商银行加大重点客户营销力度，对林业集团、行署财政、社保、国土资源等优质客户进行重点跟踪营销，同时通过增加走访频度加强与企业的交流沟通以推动对公存款增长；创新存款营销方式，组织存款赠礼等多种存款营销活动，以推动个人存款增长；完善组织资金考核办法，加大存款考核力度，将任务

分解落实到岗位并量化到人，将考核标准量化到各个环节；加大对存款新产品推广力度，并在现有存款产品基础上推出“安心赚”“个人大额存单”等产品，以提升产品竞争力。多项措施推动下，2019年以来，大兴安岭农商银行存款规模保持较快增长。截至2019年末，大兴安岭农商银行客户存款总额113.13亿元，较上年末增长12.79%。其中，公司存款（含财政性存款、保证金存款，下同）余额34.23亿元，较上年末增长21.25%，占存款总额的30.26%；储蓄存款（含银行卡存款，下同）余额78.90亿元，较上年末增长13.00%，占存款总额的69.74%；定期存款余额53.40亿元，占存款总额的47.20%，存款稳定性较好。

表7 存贷款结构

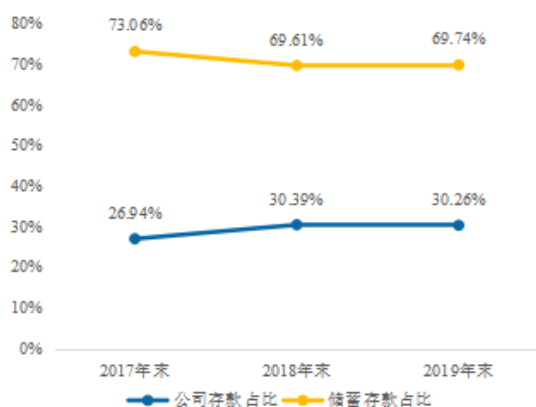
单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存款						
公司存款	21.68	26.94	28.23	30.39	34.23	30.26
储蓄存款	64.62	73.06	69.82	69.61	78.90	69.74
合计	88.46	100.00	100.30	100.00	113.13	100.00
贷款						
公司贷款（含贴现）	22.89	35.57	33.15	40.39	32.16	36.82
个人贷款	41.46	64.43	48.93	59.61	55.19	63.18
合计	64.35	100.00	82.08	100.00	87.35	100.00

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

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

图1 公司存款和个人存款占比



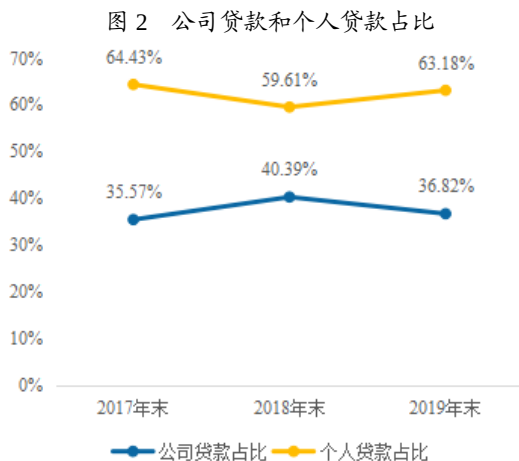
数据来源：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2019年，大兴安岭农商银行回归信贷业务本源，加大非农贷款投放力度，带动贷款规模增长；互联网金融业务运营经验日趋丰富，一定程度上缓解了当地有效信贷需求不足的不利影响。

受地区经济增速放缓及结构调整等因素的影响，近年来大兴安岭农商银行传统信贷资金投放乏力。为此，2019年以来，大兴安岭农商银行深挖客户资源、优化服务流程、降低融资成本，组织全辖对符合国家产业政策和信贷政

策及贷款条件的企业进行集中授信，推动贷款业务快速发展；加大互联网业务创新，与互联网头部公司以及具备特定消费场景、明确指定用途的互联网公司合作，以实现新产品和新业务模式发展；此外，大兴安岭农商银行开展小微企业票据贴现业务，票据业务一定程度上成为信贷业务的补充。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行贷款总额 87.35 亿元，较上年末增长 6.42%。其中，涉农贷款余额 37.22 亿元，较上年末下降 10.64%，占贷款总额的 42.61%；小微企业贷款（含个体经营贷款）余额 24.62 亿元，较上年末增长 5.67%，占贷款总额的 28.19%；互联网金融系列贷款余额 22.76 亿元，占贷款总额的 26.06%；贴现资产余额 3.69 亿元，较上年末增长 61.84%，占贷款总额的 4.22%。



数据来源：大兴安岭农商银行提供资料，联合资信整理

3. 金融市场业务

2019 年，大兴安岭农商银行金融市场业务稳步发展，同业业务保持净融出状态；投资资产规模增长明显，债券和同业存单投资规模加大，非标投资压缩，投资策略较为谨慎，投资业务对营业收入的贡献程度有所上升。

2019 年以来，大兴安岭农商银行在保障流动性和安全性的前提下，加强资产负债管理，同业资产配置规模有所下降。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行同业资产总额 22.19 亿元，占资产总额的 14.34%，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。

2019 年，为满足自身流动性管理和业务发展需要，大兴安岭农商银行保持一定的市场融入资金力度，其市场资金融入方式主要包括同业存放、拆入资金和发行二级资本债券等。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行市场融入资金总额 20.14 亿元，较上年末下降 8.58%。其中，同业存放款项 16.19 亿元，卖出回购金融款项 1.98 亿元，二级资本债券余额 2.00 亿元。

大兴安岭农商银行优化资金运营策略，在通过市场融入资金保持良好流动性的基础上，将富余资金用于多元化投资业务以提高资金运用效率，2019 年投资业务规模增长明显，投资品种主要为债券、同业存单等，结构方面债券和同业存单配置力度加大，理财产品及信托和资管计划投资规模下降明显。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行投资资产总额 33.22 亿元（见表 8）。其中，债券投资余额 15.26 亿元，占投资资产总额的 45.94%，其中国债及地方政府债 2.83 亿元、政策性金融债 7.27 亿元、企业债等信用类债券 5.16 亿元，企业债券外部信用等级均为 AA 及以上；保本理财 0.60 亿元；同业存单投资余额 15.21 亿元；另有少量长期股权投资。同时，大兴安岭农商银行对投资类资产按比例计提减值准备，2019 年末投资资产计提减值准备 0.23 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	9.55	45.24	7.47	36.76	15.26	45.94
其中：国债和地方政府债券	0.99	4.69	0.00	0.00	2.83	8.52

政策性金融债券	6.81	32.26	3.25	15.99	7.27	21.88
其他债券	1.75	8.29	4.22	20.77	5.16	15.53
理财产品及信托和资管计划投资	9.49	44.96	3.30	16.24	0.60	1.81
其中：理财产品	2.95	13.96	2.20	10.82	0.60	1.81
信托计划	2.04	9.65	0.00	0.00	0.00	0.00
资产管理计划	4.50	21.30	1.10	5.40	0.00	0.00
同业存单投资	0.00	0.00	4.69	23.08	15.21	45.79
长期股权投资	0.63	2.98	0.63	3.10	0.63	1.89
其他类投资	1.44	6.82	4.23	20.82	1.52	4.57
投资类资产总额	21.11	100.00	20.32	100.00	33.22	100.00
减：投资类资产减值准备		0.17		0.20		0.23
投资类资产净额		20.94		20.12		32.99

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 2019 年合并财务报表，该财务报表经黑龙江昊华会计师事务所有限责任公司审计，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 3 家农商银行及 5 家村镇银行，合并范围较上年无变化。

1. 资产质量

2019 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保持较快增长；信贷资产规模保持增长，信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平下降明显；同业资产的配置规模有所收缩，投资资产规模上升明显。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行资产总额 154.72 亿元，较上年末增长 6.92%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	14.20	10.72	14.06	9.71	12.02	7.77
贷款和垫款净额	62.05	46.85	79.05	54.63	83.45	53.94
同业资产	32.08	24.22	28.20	19.49	22.19	14.34
投资类资产	20.94	15.81	20.12	13.90	32.99	21.32
其他类资产	3.20	2.41	3.28	2.27	4.07	2.63
资产总额	132.47	100.00	144.70	100.00	154.72	100.00
市场融入资金	21.89	18.06	22.03	17.10	20.14	14.63
客户存款	88.46	72.99	100.30	77.86	113.13	82.19
其他类负债	10.84	8.95	6.50	5.05	4.37	3.18
负债总额	121.19	100.00	128.82	100.00	137.65	100.00

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

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，大兴安岭农商银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；受区域环境下

行影响，逾期和不良贷款规模持续上升，信贷资产质量面临下行压力，拨备对不良贷款的覆盖明显不足。

2019 年以来，大兴安岭农商银行回归信贷

本源，加大涉农和小微贷款的投放力度，同时加大互联网金融业务投入，贷款业务规模保持稳步增长。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行贷款和垫款净额为 83.45 亿元，较上年末增长 5.57%，占资产总额的 53.94%。大兴安岭农商银行贷款主要分布在农林牧渔业，居民服务、修理和其他服务业，批发和零售业等行业，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。2019 年，农林牧渔业依然是大兴安

岭农商银行第一大贷款行业；由于大兴安岭农商银行加大个人消费类贷款投放力度，使得居民服务、修理和其他服务业贷款占比增加明显，成为第二大贷款行业。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行农、林、牧、渔业贷款余额占贷款总额的 28.00%；居民服务、修理和其他服务业贷款余额占贷款总额的 19.40%；前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 67.28%（见表 10）。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
农、林、牧、渔业	41.34	农、林、牧、渔业	19.23	农、林、牧、渔业	28.00
批发和零售业	4.97	批发和零售业	12.66	居民服务、修理和其他服务业	19.40
制造业	3.93	制造业	6.69	批发和零售业	10.83
交通仓储业	3.76	居民服务、修理和其他服务业	3.19	制造业	6.05
住宿和餐饮业	2.38	交通仓储业	2.87	交通运输、仓储和邮政业	3.00
合 计	56.38	合 计	44.64	合 计	67.28

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

大兴安岭农商银行大额风险暴露水平偏高，最大单家同业单一客户大额风险暴露水平逼近监管红线，最大单家非同业单一客户大额风险暴露水平超过监管要求。2019 年以来，大兴安岭农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计，截至 2019 年末，大兴安岭农商银行最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重已逼近监管红线，最大单家非同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比重已超过监管要求（见表 11），其中最大单家非同业单一客户为中国华阳经贸集团有限公司。大兴安岭农商银行对该客户的大额风险暴露为持有该客户发行的债券，该客户债券已出现违约情况，需关注其后续经营情况和债券偿付情况。

表 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 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

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
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	--	24.53
单一最大客户贷款/资本净额	3.89	6.33	--
最大十家客户贷款/资本净额	21.22	32.92	--

数据来源：大兴安岭农商银行监管报表，联合资信整理

2019 年，受大兴安岭地区经济下行和经济转型影响，大兴安岭农商银行不良贷款和逾期贷款规模有所增长，信贷资产质量面临下行压力，拨备覆盖水平下降明显，未来将面临较大的拨备计提压力；互联网贷款产品信用风险把控较为严格，风险可控。

2019 年以来，受区域经济下行和大兴安岭地区全面停伐和经济转型等因素的影响，区域有效信贷需求不足，贷款客户还款能力有所弱化，部分银团贷款出现逾期，逾期贷款和不良贷款规模有所增长，信贷资产质量面临下行压力。互联网贷款产品信用风险把控较为严格，

合作方主要为头部互联网公司，包括联合贷类和流量类两种类型，联合贷类公司包括蚂蚁金服借呗、百度有钱花、众邦银行，流量类有河南中原消费金融股份有限公司、上海米么信息科技有限公司、联通公司、深圳卫盈信息技术有限公司等；风险分担机制包括风险自担和融资担保公司担保两类。截至 2019 年末，互联网金融业务不良贷款余额 197.88 万元，不良贷款率 0.09%。不良贷款清收处置方面，大兴安岭农商银行采取分类清收与重点突破并进的清收方式，对辖内不良贷款进行多笔集中清理。2019 年，大兴安岭农商银行共计处置不良贷款 2.14 亿元，其中现金清收 0.75 亿元、核销 0.18 亿元、置换 0.01 亿元、重组盘活 0.87 亿元、接

收抵债资产 0.34 亿元。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行不良贷款余额 2.32 亿元，不良贷款率 2.65%，不良贷款规模和不良贷款率均有所上升；逾期贷款余额 2.80 亿元，占贷款总额的 4.89%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 100.00%。随着贷款规模的不断扩大，大兴安岭农商银行贷款损失准备计提规模相应上升，2019 年末贷款损失准备金余额 1.66 亿元；受不良贷款规模上升的影响，拨备覆盖水平快速下降。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行拨备覆盖率为 168.48%，贷款拨备率为 4.47%（见表 12）。整体看，大兴安岭农商银行信贷资产质量面临下行压力，拨备水平有待提高，需对信贷资产质量变化保持关注。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	62.77	97.55	79.72	97.13	84.29	96.49
关注	0.71	1.11	0.77	0.94	0.75	0.85
次级	0.48	0.74	0.84	1.02	1.29	1.48
可疑	0.35	0.54	0.70	0.85	1.00	1.14
损失	0.04	0.06	0.04	0.05	0.03	0.03
贷款合计	64.35	100.00	82.08	100.00	87.35	100.00
不良贷款	0.87	1.35	1.58	1.92	2.32	2.65
逾期贷款	0.94	1.46	2.46	2.99	2.80	4.89
拨备覆盖率		265.38		191.52		168.48
贷款拨备率		3.57		3.69		4.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		100.00		100.00		100.00

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）同业及投资资产

2019 年，大兴安岭农商银行同业资产规模有所收缩，投资业务规模增长较快，以国债、政策性金融债和企业债为主。

大兴安岭农商银行同业资产配置以配合流动性管理为前提，2019 年以来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，交易对手主要为省联社下辖其他农信机构。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行同业资产余额 22.19 亿元，较上年末下降 21.31%，占资产总额的

14.34%。

2019 年以来，大兴安岭农商银行在保证流动性的基础上，为提升资金使用效率，利用富余资金配置投资类资产。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行投资资产净额 32.99 亿元，较上年末增长 63.97%，占资产总额的 21.32%，投资资产共计提减值准备 0.23 亿元。从会计科目来看，可供出售金融资产净额 25.99 亿元，计提减值准备 0.07 亿元；持有至到期投资净额 6.37 亿元，计提减值准备 0.15 亿元。从投资品种来看，大兴安岭农商银行债券投资净额 15.26 亿

元，主要为国债、政策性金融债和企业债。大兴安岭农商银行投资的信用债券中，有两支出现违约，合计为 1.5 亿元，分别为 18 华阳经贸 SCP001 和 18 华阳经贸 SCP002，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，后续将视情况进行司法拍卖。目前，由于对上述违约债券计提损失准备比例低，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

2019 年，大兴安岭农商银行客户存款规模快速增长，市场融入资金力度有所降低；储蓄存款占客户存款的比重有待提高；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行负债总额 137.65 亿元，较上年末增长 6.85%。

2019 年，得益于存款规模的增长，大兴安岭农商银行降低了市场资金融入的力度，市场融入资金规模有所下降。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等。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行市场融入资金余额 20.14 亿元，较上年末下降 8.58%。其中，同业存放款项 16.19 亿元、卖出回购金融资产 1.95 亿元、二级资本债券 2.00 亿元。

2019 年，大兴安岭农商银行综合利用多种措施加大对公和零售存款业务营销力度，存款规模较快增长。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行客户存款余额 113.13 亿元，较上年末增长 12.79%，占负债总额的 82.19%。其中，公司存款余额 34.23 亿元，占存款余额的 30.26%；储蓄存款余额 78.90 亿元，占比 69.74%；定期存款余额 53.40 亿元，占比 47.20%，存款稳定性较好。

流动性方面，2019 年，大兴安岭农商银行存款规模上升较快，存贷比有所下降，整体流动性保持较好水平。截至 2019 年末，大兴安岭

农商银行流动性比例为 40.96%，存贷比 77.21%（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	42.22	41.57	40.96
存贷比	72.75	81.83	77.21
流动性匹配率	--	--	164.38
优质流动性资产充足率	97.34	102.36	103.87

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

2019 年，大兴安岭农商银行利息净收入增长带动营业收入稳步增长；成本控制能力有待加强，拨备计提力度明显上升；盈利能力有待提升，需关注后续拨备计提力度的加大对盈利能力的影响。2019 年，大兴安岭农商银行实现营业收入 6.12 亿元，较上年增长 10.07%。

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。2019 年以来，大兴安岭农商银行回归信贷主业，利息收入较上年有所上升，同时存款成本有所控制，使得利息净收入上升；另一方面，由于日均投资资产配置规模的下降，投资收益有所下降。得益于利息净收入的增长，大兴安岭农商银行营业收入保持增长。2019 年，大兴安岭农商银行实现利息净收入 4.80 亿元，较上年增长 16.50%，占营业收入的 78.43%；投资收益 1.13 亿元，较上年下降 9.60%，占营业收入的 18.46%（见表 14）。

表 14 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	5.27	5.56	6.12
其中：利息净收入	4.34	4.12	4.80
手续费及佣金净收入	0.28	0.19	0.16
投资收益	0.65	1.25	1.13
营业支出	3.39	3.46	4.25
其中：业务及管理费	2.74	2.78	3.10
资产减值损失	0.63	0.64	1.09
拨备前利润总额	2.15	2.92	3.13
净利润	1.52	1.70	1.52
净利差	3.58	3.77	3.54

成本收入比	52.05	49.97	50.75
拨备前资产收益率	1.65	2.11	2.09
平均资产收益率	1.17	1.23	1.01
平均净资产收益率	14.41	12.54	9.22

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。2019 年，随着业务规模的增长，大兴安岭农商银行业务及管理费支出较上年有所上升，2019 年成本收入比为 50.75%，成本管控能力较弱。另一方面，信贷资产质量下行以及拨备计提力度的加大使得大兴安岭农商银行资产减值损失规模持续上升，对盈利水平形成负面影响。2019 年，大兴安岭农商银行计提资产减值损失 1.09 亿元，主要为贷款减值损失。

2019 年，得益于大兴安岭农商银行信贷业务规模扩张，拨备前利润总额有所上升，但较大的拨备计提力度使得净利润有所下降。2019 年，大兴安岭农商银行实现拨备前利润总额 3.13 亿元，较上年增长 7.19%；实现净利润 1.52 亿元，较上年下降 10.59%；拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.09%、1.01%和 9.22%。

4. 资本充足性

2019 年，大兴安岭农商银行加大低风险业务配置力度，风险资产系数有所下降，资本保持充足水平。2019 年，大兴安岭农商银行通过利润留存的方式补充资本。2019 年，大兴安岭农商银行未进行现金分红。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行股东权益合计 17.07 亿元，其中实收资本 7.00 亿元，资本公积 2.22 亿元，盈余公积 0.78 亿元，未分配利润 0.95 亿元。

2019 年，大兴安岭农商银行风险加权资产余额基本与上年持平，低风险资产的配置规模上升一定程度上降低了其风险资产系数。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行风险加权资产余额 100.97 亿元，风险资产系数为 65.26%。从资本充足性指标看，大兴安岭农商银行资本充足

水平持续提升。截至 2019 年末，大兴安岭农商银行资本充足率为 21.40%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 18.31%，资本充足（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	13.05	19.60	21.60
其中：一级资本净额	12.04	16.44	18.48
核心一级资本净额	12.04	16.44	18.48
风险加权资产	86.17	100.84	100.97
风险资产系数	65.05	69.69	65.26
股东权益/资产总额	8.51	10.97	11.04
资本充足率	15.15	19.44	21.40
一级资本充足率	13.97	16.30	18.31
核心一级资本充足率	13.97	16.30	18.31

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

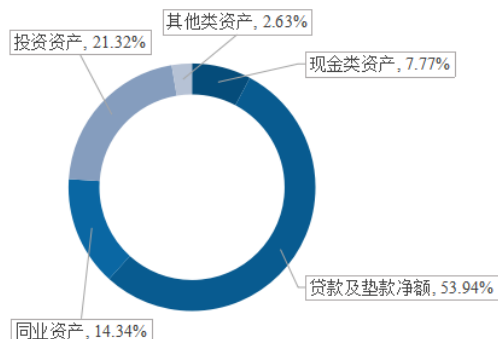
七、债券偿付能力分析

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，截至 2019 年末，大兴安岭农商银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产和同业资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 53.94%，投资资产净额占比 21.32%，同业资产占比 14.34%（见图 3）。从短期偿付能力来看，投资资产以债券资产为主，该部分债券以政策性金融债、国债为主，流动性较好。从长期偿付能力来看，大兴安岭农商银行不良贷款率较高，资产质量下行压力大，未来存在

进一步减值空间。整体看，资产端流动性水平有待进一步提升。

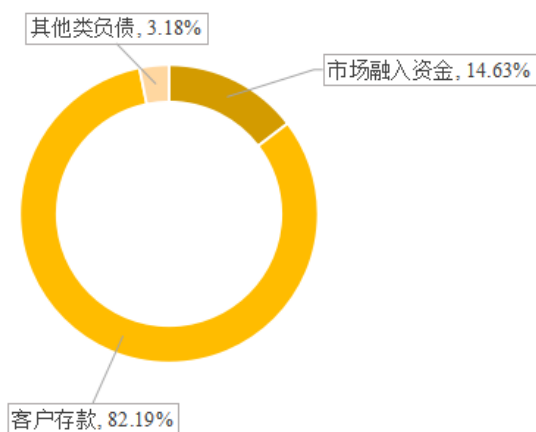
图3 2019年末大兴安岭农商银行资产结构



数据来源：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，大兴安岭农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的82.19%，其中储蓄存款占客户存款总额的49.20%；市场融入资金占比14.63%，其中同业负债余额占市场融入资金总额的90.07%（见图4）。整体看，大兴安岭农商银行负债端主要依赖客户存款，对市场融入资金依赖程度不高，考虑到较多的定期存款和活期存款的沉淀特性，负债稳定性较好。

图4 2019年末大兴安岭农商银行负债结构



数据来源：大兴安岭农商银行审计报告，联合资信整理

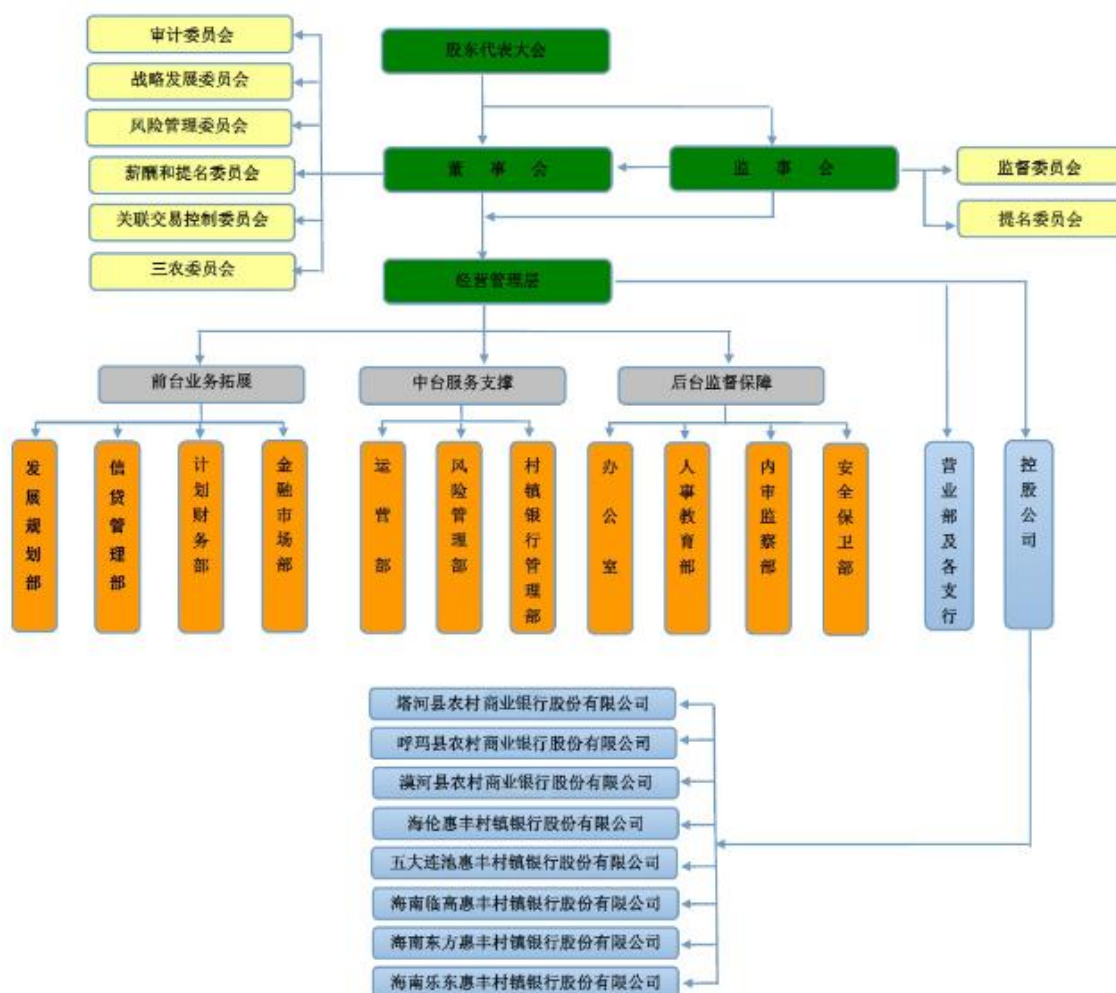
整体看，联合资信认为大兴安岭农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债

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 2019 年末组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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