

信用评级公告

联合〔2021〕6761号

联合资信评估股份有限公司通过对吉林环城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，确定下调吉林环城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，下调“16 环城农商二级”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

二〇二一年七月二十三日

吉林环城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
吉林环城农村商业银行股份有限公司	A	稳定	A ⁺	稳定
16 环城农商二级	A ⁻	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止日
16 环城农商二级	5 亿元	5+5	2026/12/15

评级时间：2021 年 7 月 23 日

主要数据：

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	217.86	199.90	272.66
股东权益(亿元)	19.41	19.78	20.13
不良贷款率(%)	1.03	0.90	1.62
贷款拨备率(%)	2.51	2.55	2.69
拨备覆盖率(%)	245.28	283.01	165.57
流动性比例(%)	36.32	37.91	38.97
存贷比(%)	77.56	82.68	91.88
股东权益/资产总额(%)	8.91	9.90	7.38
资本充足率(%)	12.91	13.67	11.75
一级资本充足率(%)	9.92	9.99	8.65
核心一级资本充足率(%)	9.92	9.99	8.65
储蓄存款/负债总额(%)	51.85	66.10	66.41
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	6.19	6.76	7.06
拨备前利润总额(亿元)	3.26	3.72	4.22
净利润(亿元)	1.86	2.04	1.54
成本收入比(%)	44.27	39.89	37.19
拨备前资产收益率(%)	1.47	1.78	1.78
平均资产收益率(%)	0.84	0.98	0.65
平均净资产收益率(%)	9.73	10.41	7.70
净利差(%)	2.71	2.79	2.60

数据来源：环城农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

张煜乾 马鸣娇 许国号

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”）对吉林环城农村商业银行股份有限公司（以下简称“环城农商银行”）的评级反映了其具有的营业网点覆盖面广、核心负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，环城农商银行贷款业务行业及客户集中度较高、非标投资规模较大且大部分出现逾期并存在较大风险敞口、拨备及盈利水平下滑、资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，环城农商银行将依托其在决策链短、客户基础夯实等方面的竞争优势，不断推动业务的持续发展，业务有望保持良性发展态势；另一方面，信贷业务快速发展对资本产生的消耗作用需保持关注，已逾期投资资产后期资金回收情况、拨备计提可能对利润实现及资本产生的影响尚待持续观察。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定下调吉林环城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A，下调“16 环城农商二级”信用等级为 A⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了环城农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **得益于在吉林市经营历史长以及营业网点覆盖广泛，客户基础夯实。**环城农商银行的营业网点覆盖吉林市昌邑区、船营区、龙潭区、丰满区、高新区五个行政区域及其下辖乡镇，在当地经营时间长，客户基础夯实。
2. **核心负债稳定性较好。**得益于良好的客户基础，环城农商银行储蓄存款和定期存款比重较高，核心负债稳定性较好。

关注

1. **信贷业务面临业务集中风险。**环城农商银行贷款行业及客户集中度均较高，且个别大额风险暴露指标超过监管上限。
2. **投资资产中非标资产占比较高，大部分非标投资已出现逾期且减值计提不足，信用风险及流动性管理面临压力。**2020年，环城农商银行以理财产品、信托计划和资产管理计划为形式的非标投资规模较大，其中大部分资产已出现逾期且风险缓释措施作用一般，存在较大风险敞口，减值计提不足；考虑到资金回收难度较大，后期资金回收情况、存量非标资产质量变化情况及对其流动性、盈利和资本产生的影响需持续关注。
3. **需关注新冠疫情对信贷资产质量、拨备及盈利水平等方面产生的影响。**2020年，受新冠疫情影响，当地经济活动短暂停滞，企业偿债能力弱化，环城农商银行信贷资产质量、拨备水平均呈现下行态势，拨备计提力度的加大对利润实现造成一定负面影响，盈利水平下滑。
4. **资本面临补充压力。**由于盈利水平下滑以及现金分红规模较大导致利润留存对资本的补充效果有限，加之信贷业务快速发展对资本形成消耗，2020年环城农商银行资本充足水平出现下滑趋势，资本面临补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由吉林环城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。

吉林环城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

吉林环城农村商业银行股份有限公司前身为原吉林市环城农村信用合作联社。2013年7月，经原中国银监会吉林银监局批准，原吉林市环城农村信用合作联社改制成立吉林环城农村商业银行股份有限公司（以下简称“环城农商银行”）。截至2020年末，环城农商银行股本为12.00亿元，前五大股东及持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	比例
1	吉林市东福文化传媒有限公司	9.50
2	吉林舒兰农村商业银行股份有限公司	8.33
3	吉林市欣达科技有限公司	8.33
4	吉林九台农村商业银行股份有限公司	8.25
5	长春市城市发展投资控股（集团）有限公司	8.25
合 计		42.66

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

截至2020年末，环城农商银行设有分支机构58家，包括1家直属营业部、27家一级支行、8家二级支行以及22家分理处；员工总数792人。

环城农商银行注册地址：吉林省吉林市昌邑区天津街1888号。

环城农商银行法定代表人：洪秋冰。

二、已发行债券概况

环城农商银行存续期内且经联合资信评级的债券余额为5亿元，为2016年12月14日发行的二级资本债券，债券概况见表2。2020年，环城农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
16 环城农商二级	5 亿元	5+5	4.30%	2026 年 12 月 15 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，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

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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。

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。

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)
公共财政收入增速 (%)	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

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。

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

2020 年,受新冠肺炎疫情影响,吉林市经济增速较为缓慢,对区域内金融机构业务开展带来一定影响。

环城农商银行的经营区域覆盖吉林市昌邑区、船营区、龙潭区、丰满区、高新区五个行政区域及其下辖乡镇。吉林市位居东北亚地理中心,是吉林省第二大城市,区位优势明显,南接沈阳,北通哈尔滨,西靠内

蒙古，东临朝鲜，已开通的吉林内陆港与辽宁大连港实现“无缝对接”，辐射范围不仅包括东北，还可通达中国内陆，远及日本、俄罗斯、韩国、朝鲜等国家。吉林市自然资源丰富，以森林资源和矿产资源为主，同时也是中国重点商品粮基地之一，地区内以玉米、水稻等种植业为主。吉林市是中国“一五”期间国家重点建设的老工业基地。经过多年发展，吉林市形成了石化、汽车、冶金、能源、农产品加工、非金属矿产等传统产业体系以及碳纤维、装备制造、生物产业、基础电子及电力电子等新型产业体系。

2020 年，吉林市全年实现地区经济生产总值 1452.6 亿元，较上年增长 0.6%。其中，第一产业完成增加值 201.4 亿元，增长 2.7%；第二产业完成增加值 510.8 亿元，增长 3.0%；第三产业完成增加值 740.4 亿元，下降 1.9%；三次产业结构比由上年的 11.5:35.9:52.6 调整为 13.8:35.2:51。2020 年，吉林市一般预算全口径财政收入完成 248.0 亿元，较上年下降 13.9%；一般预算财政支出 446.0 亿元，较上年增长 6.0%。

截至 2020 年末，吉林市全市金融机构本外币各项存款余额 3322.6 亿元，比年初增加 418.3 亿元；本外币贷款余额为 2403.8 亿元，比年初增加 202.2 亿元。

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
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，环城农商银行各治理主体能够履行各自职责，内控机制运转较为有效，能够满足业务发展要求；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易未突破监管限制。

2020年，环城农商银行持续完善股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并不断更新相关工作制度和议事规则，各治理主体均能够履行相关职能。2020年，环城农商银行董事长、行长进行换届，并增设一名副行长，上述人员变动未对环城农商银行的公司治理及业务运营产生重大影响。

从股权结构来看，截至2020年末，环城农商银行法人股东、非员工自然人股东和员工股东的持股比例分别为80.92%、17.76%和1.32%；所有单一股东持股比例均低于10.00%，股权较为分散，无实际控制人。截至2020年末，环城农商银行前十大股东中有2家股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为6.38%，整体质押比例不高。

从关联交易的情况来看，截至2020年末，环城农商银行无关联交易；截至2021年3月末，环城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4.02%、7.40%和7.40%。2020年，环城农商银行未接受重大

监管处罚。

五、主要业务经营分析

凭借当地经营历史较长和客户基础较好的优势，环城农商银行在当地金融同业中具有较强竞争优势。环城农商银行的营业网点主要覆盖吉林市昌邑区、船营区、龙潭区、丰满区、高新区五个行政区域。截至2020年末，环城农商银行在吉林市存、贷款的市场占有率分别为10.74%和11.21%，均位居吉林市同业金融机构中的第3位（见表5），较上年度有所提升。

表5 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	8.80	5	8.88	5	10.74	3
贷款市场占有率	7.83	7	8.16	7	11.21	3

注：存贷款市场占有率为环城农商银行在吉林市内同业中的市场份额
数据来源：环城农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，环城农商银行加大对公存款营销及考核力度，公司存款规模有所回升；贷款业务方面，加大产品创新和小微企业支持力度，公司贷款业务快速增长。

环城农商银行公司银行业务主要由公司业务部和市场拓展部负责。2020年，环城农商银行按日统计大额对公存款变动情况，对大额存款变动情况按户统计、按户上报；按照现有对公客户情况，多措并举，紧抓对公存款营销，将对公存款有效账户营销纳入经营指标考核管理，公司存款规模有所回升（见表6）

表6 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	40.41	33.29	36.79	28.20	21.85	17.99	-17.60	10.51
储蓄存款	102.89	119.05	167.71	71.80	78.15	82.01	15.71	40.87
合 计	143.30	152.35	204.50	100.00	100.00	100.00	6.31	34.24

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

在公司贷款业务方面，2020年环城农商银行加大信贷产品创新，分别与市就业局、市税务局和市工信局合作开展“创业担保贷款”“缴税贷”“种子基金贷款”业务。此外，为响应国家号召，帮助受新冠疫情影响的困难企业解决复产复工问题，环城农商银行加大对小微企业的贷款发放力度，支持地方经济发展。受上述因素影响，2020年环城农商银行公司贷款规模呈快速增长态势（见表7）。

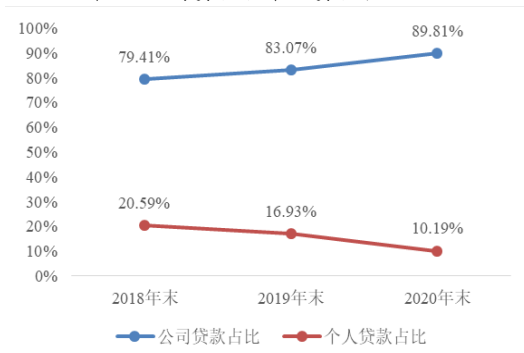
表7 贷款结构

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	88.25	104.64	170.66	79.41	83.07	89.81	18.57	63.08
个人贷款	22.88	21.32	19.36	20.59	16.93	10.19	-6.82	-9.18
合计	111.44	125.97	190.02	100.00	100.00	100.00	13.34	50.58

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

能存款产品，锁定长期资金；随着疫情形势缓解，环城农商银行适时调整营销方向，研发上线日均型智能存款产品，满足客户活期储蓄需求，吸收活期低成本资金。得益于精准营销和产品上线，2020年环城农商银行储蓄存款业务发展态势良好，储蓄存款规模大幅增长。

个人贷款业务方面，2020年受新冠疫情影响，当地批发零售、住宿餐饮、物流运输等行业出现生产经营停滞，小微企业主及个体工商户信贷需求降低，环城农商银行部分客户在贷款到期偿还后未进行再次贷款。此外，环城农商银行在疫情期间将重点工作由贷款营销转向存量贷款清收，为管控风险对存量贷款额度500万元以上个人类贷款进行重新调查、重新授信，对大额贷款进行压降。受上述因素影响，2020年环城农商银行个人贷款规模有所下滑。

2. 零售银行业务

2020年，环城农商银行适应市场形势，抓住其他金融机构营销空档及产品空白开展精准营销及上线新产品，储蓄存款规模大幅增长；受疫情影响，个人经营性贷款客户信贷需求降低，个人贷款规模有所下降。

环城农商银行零售银行业务主要由零售业务部负责开展。2020年初，环城农商银行抓住其他金融机构受疫情影响营销工作开展迟滞的契机，及时切换营销策略，指导支行以线上替代线下，将营销目标锁定因疫情导致的闲置消费及经营资金，上线多款定期智

3. 金融市场业务

2020年，环城农商银行综合考虑流动性、收益率、监管政策以及自身业务经营等情况开展同业业务，市场融入资金力度有所加大；

投资业务方面，以信托和资管计划为主的非标准化债权投资规模仍然较大，且部分投资已经逾期，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求，需关注该类投资的信用风险及对于全行流动性的影响。

环城农商银行金融市场部负责金融市场的规划与统筹管理。2020年，环城农商银行市场融入资金力度明显增加，主要表现在同业存放款项和拆入资金余额大幅增加；同时，同业资产配置规模亦有所增加，但整体规模不大，以存放同业款项为主。从交易对手情况来看，环城农商银行同业业务交易对手主要为省内农商银行、农信社、村镇银行。

环城农商银行投资业务主要以购买理财、信托和资产管理计划为主，部分资金用于债券投资，另有少量资金用于股权投资（见表8）。环城农商银行理财产品、信托产品和

资管计划投资的底层资产主要为非标准化债权，涉及行业包括制造业、批发零售业、商务服务业、建筑业等；2020年末信托及资管计划投资余额为31.09亿元、理财产品投资余额为7.40亿元，理财产品交易对手为股份制商业银行；上述投资中有4.98亿元的底层资产为债券，其余33.51亿元的底层资产均为非标准化债权。环城农商银行债券投资包括政策性金融债券和少量信用债，信用债外部评级集中在AA+及以上。2020年，随着部分信托产品和资管计划投资到期收回，环城农商银行非标准化债权投资余额略有收缩，但整体规模仍较大。投资收益方面，由于非标投资规模有所压缩，且存量的非标业务因逾期导致收息减少，环城农商银行2020年投资收益实现规模较上年度有所下滑，当年实现投资收益1.41亿元。

表8 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	4.04	3.53	6.75	6.60	7.52	13.82
其中：政策性金融债券	3.02	3.02	6.24	4.94	6.44	12.78
企业债券	1.02	0.52	0.51	1.66	1.10	1.04
理财产品、信托计划和资产管理计划	53.56	39.72	38.49	87.53	84.79	78.82
股权投资	3.59	3.59	3.59	5.87	7.67	7.35
投资资产总额	61.19	46.84	48.83	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.13	0.41	0.41	/	/	/
投资资产净额	61.06	46.44	48.43	/	/	/

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：环城农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

环城农商银行提供了2020年财务报表。吉林市千盛会计师事务所（普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020年，得益于负债端客户存款良好的增长态势，环城农商银行资产规模增速较快；资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；受新冠疫情影响，不良贷款、逾期贷款余额及占比均有所上升；以理财产品、信托计划和资产管理计划为形式的非标资产虽有所压降，但投资规模仍较大，需关注相关信用风险及对于全行流动性水平的影响。

表 9 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	22.49	17.68	18.93	10.33	8.84	6.94	-21.42	7.07
同业资产	21.49	8.72	15.60	9.86	4.36	5.72	-59.42	78.89
贷款及垫款净额	108.34	122.75	184.91	49.73	61.41	67.82	13.30	50.64
投资资产	61.06	46.44	48.43	28.03	23.23	17.76	-23.94	4.28
其他类资产	4.48	4.31	4.79	2.06	2.16	1.76	-3.65	11.08
资产合计	217.86	199.90	272.66	100.00	100.00	100.00	-8.24	36.40

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：环城农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，环城农商银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜，贷款规模快速增长；受新冠疫情影响，不良贷款、逾期贷款余额及占比均有所上升，信贷资产质量有所下行，拨备水平亦明显下降；贷款业务面临行业及客户集中风险。

2020 年，环城农商银行贷款和垫款净额快速增长。从贷款行业集中度来看，截至 2020

年末，环城农商银行贷款投放行业主要集中在批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、农林牧渔业以及建筑业（见表 10），贷款行业集中度较高。2020 年，环城农商银行建筑业贷款占比有所上升，新增投放的建筑业贷款主要用于市政建设和企业厂房建设，支持受疫情影响较大的企业复工复产。截至 2020 年末，环城农商银行房地产业和建筑业贷款余额合计占贷款总额的 11.80%。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	23.62	批发和零售业	25.40	批发和零售业	25.77
制造业	21.78	制造业	19.50	制造业	17.05
农、林、牧、渔业	18.55	农、林、牧、渔业	16.04	租赁和商务服务业	14.46
租赁和商务服务业	13.53	租赁和商务服务业	15.48	农、林、牧、渔业	12.02
建筑业	6.46	建筑业	6.42	建筑业	10.23
合 计	83.94	合 计	82.84	合 计	79.53

资料来源：环城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

环城农商银行贷款客户集中度较高，个别大额风险暴露指标超过监管上限，客户集中风险需持续关注。2020 年，环城农商银行贷款客户集中度保持在较高水平（见表 11）。从大额风险暴露情况来看，环城农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露与一级资本净额的比重超过监管上限，该客户风险暴露主要涉及信托贷款。上述信托贷款目前正常付息，环城农商银行将密切关注企业的经营情况，加大监控力度，预计于 2022 年末到期收回。

表 11 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	40.32	39.49
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	/	0.00	0.00
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	10.50	10.21
单一最大客户贷款/资本净额	9.61	9.13	9.19
最大十家客户贷款/资本净额	73.85	75.69	80.33

数据来源：环城农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年环城农商银行深入风险排查工作，对单户 500 万元以上贷款的新增及风险化解情况持续跟进；组成检查组，对大额逾期欠息贷款的贷后管理工作开展专项检查；根据实际情况确定清收责任人和清收措施，综合运用现金清收、以物抵债、呆账核销手段对不良贷款实施处置化解工作。2020 年，环城农商银行全年清收处

置不良贷款 0.82 亿元，其中现金清收 0.38 亿元，收回抵债资产 0.13 亿元，核销 0.31 亿元。但受新冠疫情影响，当地经济活动短暂停滞，企业偿债能力弱化，2020 年环城农商银行信贷资产质量下行，不良贷款、逾期贷款余额及占比均较 2019 年末明显上升（见表 12），拨备水平亦明显下降。

表 12 贷款质量

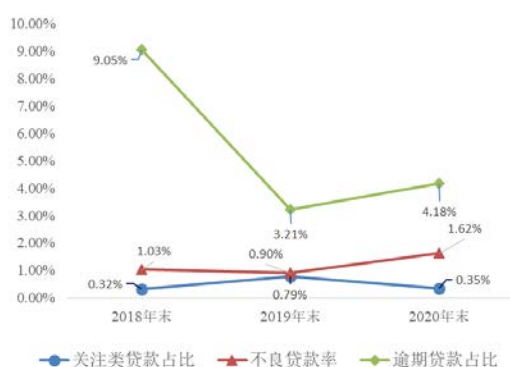
单位：亿元、%

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	109.64	123.83	186.28	98.65	98.31	98.03
关注	0.36	1.00	0.66	0.32	0.79	0.35
次级	0.54	0.69	2.72	0.48	0.55	1.43
可疑	0.36	0.34	0.27	0.33	0.27	0.14
损失	0.24	0.11	0.10	0.22	0.08	0.05
贷款合计	111.14	125.97	190.02	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.14	1.13	3.09	1.03	0.90	1.62
逾期贷款	10.05	4.03	7.95	9.05	3.21	4.18
拨备覆盖率	/	/	/	245.28	283.01	165.57
贷款拨备率	/	/	/	2.51	2.55	2.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	100.00	100.00	100.00

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：环城农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：环城农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020 年，环城农商银行同业资产配置规模有所增加，但整体规模不大，同业业务未发生风险事件。截至 2020 年末，环城农商银行同业资产均为存放同业款项，同业资产未发生逾期。

2020 年以来，环城农商银行投资资产规模增幅不大，但存量非标投资规模较大且大部分出现逾期，面临一定的信用风险管理压力。2020 年，环城农商银行整体投资资产规模增幅不大，增加部分主要来自利率债投资，信托及资管计划投资随着到期兑付余额有所减少，但存量非标投资规模仍然较大。从会计科目来看，环城农商银行将信用债投资计入交易性金融资产科目，将利率债投资计入持有至到期投资科目，将股权投资计入可供出售金融资产科目，将理财产品、信托和资产管理计划投资计入应收款项类金融资产科目。

截至 2020 年末，环城农商银行涉及非标投资 15 笔共计 33.51 亿元，全部计入关注类；其中已逾期投资 14 笔共计 25.92 亿元，已计提减值准备 0.41 亿元，减值计提不足；上述已逾期投资的底层贷款主要投向制造业、批

发零售业、商务服务业等行业，风险缓释方式包括担保公司及第三方企业担保、上市公司股票质押、房产设备抵押等，大部分逾期项目已进入司法程序但回收情况存在一定不确定性。针对逾期非标投资业务，环城农商银行根据每笔业务的不同性质、融资主体的经营情况、催收及法律诉讼进展等制定了三年压降计划并上报吉林银保监分局，计划于2021—2023年分别收回逾期非标投资4.66亿元、12.77亿元和8.50亿元。2021年上半年，环城农商银行现金收回逾期投资4.66亿元，已完成2021年度压降计划；压降尚未逾期的非标投资0.21亿元。截至2021年6月末，环城农商银行非标投资余额28.65亿元，其中逾期资产余额21.27亿元，已计提减值准备0.57亿元，减值计提仍不足，存在较大风险敞口。上述逾期资产后期资金回收情况以及存量非标投资资产质量变化情况需持续关注。

(3) 表外业务

环城农商银行表外业务尤其担保类业务规模不大，风险可控。2020年，环城农商银行表外业务品种以银行承兑汇票和委托贷款为主。担保类业务方面，环城农商银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至2020年末，环城农商银行表外业务余额19.40亿元；其中，银行承兑汇票余额9.16亿元，其余均为委托贷款。

2. 负债结构与流动性

2020年，在客户存款和市场融入资金均增长的推动下，环城农商银行负债规模增速较快；储蓄存款占客户存款比重略有上升，核心负债稳定性较好。

表 13 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	48.92	19.14	39.36	24.65	10.63	15.58	-60.87	105.61
客户存款	143.30	152.35	204.50	72.21	84.58	80.98	6.31	34.24
其中：储蓄存款	102.89	119.05	167.71	51.85	66.10	66.41	15.71	40.87
其他负债	6.24	8.63	8.67	3.14	4.79	3.43	38.39	0.45
负债合计	198.45	180.12	252.53	100.00	100.00	100.00	-9.24	40.20

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

环城农商银行市场融入资金来源包括同业存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产以及发行债券。2020年，环城农商银行市场融入资金余额较上年末有所增长，主要来自于同业存放款项及拆入资金规模的增加。

客户存款是环城农商银行最主要的负债来源。2020年，环城农商银行客户存款规模增速较快，存款增量主要来自于储蓄存款，且储蓄存款占负债总额的比重较高，核心负债稳定性较好。从期限结构来看，2020年末环城农商银行定期存款占存款总额的比重为74.64%，较上年末有所提升，存款稳定性上升的同时对资金成本造成一定压力。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	36.32	37.91	38.97
存贷比	77.56	82.68	91.88
优质流动性资产充足率	118.71	107.73	116.07

资料来源：环城农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

2020年，环城农商银行短期流动性水平良好，但存贷比处于高位且其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，对长期流动性形成的潜在影响需持续关注。短期流动性方面，环城农商银行相关流动性指标均处于合理水平（见表14）；长期流动性方面，存贷比有所上升且保持在高水平，同时考虑到其

持有的资产管理计划及信托计划规模较大，需关注长期流动性风险管控压力。

3. 经营效率与盈利水平

2020 年，环城农商银行利息净收入增速放缓，投资收益有所减少，营业收入保持增长但整体增幅不大；拨备计提力度的加大对盈利实现造成一定负面影响，盈利水平下滑。环城农商银行营业收入主要由利息净收入和投资收益构成，中间业务对收入的贡献度不高（见表 15）。

环城农商银行利息收入以贷款利息收入和存放同业利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为其最主要的收入来源。2020 年，受成本相对较高的定期存款占比上升、净息差收窄等因素的影响，环城农商银行利息净收入增速有所放缓。环城农商银行的投资收益主要来自于理财产品、信托和资产管理计划投资，此外包括债券投资利息收入和股利收入。2020 年，由于非标投资规模有所压缩，且部分存量的非标业务因逾期导致利息减少，环城农商银行投资收益较上年下降。

环城农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2020 年，环城农商银行加强费用预算精细化管理，提高费用使用效率，成本控制能力有所提升。为应对信贷资产质量下行压力，环城农商银行 2020 年加大拨备计提力度，资产减值损失规模明显增加。

2020 年，受生息资产收益率下降和付息成本率上升的影响，环城农商银行净利差有所下降。同时，贷款减值准备计提规模的增加对环城农商银行 2020 年利润实现造成一定负面影响，净利润及相关收益率指标均较上年度下滑，盈利水平有待提升。

表 15 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	6.19	6.76	7.06
其中：利息净收入	3.10	4.77	5.55
手续费及佣金净收入	0.35	0.22	0.10

投资收益	3.45	1.76	1.41
公允价值变动损益	-0.72	0.01	-0.01
营业支出	3.51	3.95	5.15
其中：业务及管理费	2.74	2.70	2.62
资产减值损失	0.57	1.05	2.26
拨备前利润总额	3.26	3.72	4.22
净利润	1.86	2.04	1.54
成本收入比	44.27	39.89	37.19
净息差	2.93	3.07	2.91
净利差	2.71	2.79	2.60
拨备前资产收益率	1.47	1.78	1.78
平均资产收益率	0.84	0.98	0.65
平均净资产收益率	9.73	10.41	7.70

资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

4. 资本充足性

2020 年，环城农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但盈利水平的下滑以及较大的现金分红力度使其资本内生增长效应有所削弱，加之信贷业务较快发展对资本形成消耗，资本面临一定补充压力。2020 年，环城农商银行对股东进行现金分红 1.44 亿元，分红规模较大，加之当年盈利水平下滑，留存收益对于资本补充较为有限。截至 2020 年末，环城农商银行股东权益合计 20.13 亿元，其中股本总额 12.00 亿元。

2020 年，受贷款规模增速较快影响，环城农商银行风险加权资产规模增幅较大；由于风险权重相对较高的非标投资规模下降，加之风险权重相对较低的小微贷款占比上升，风险资产系数有所下降但仍保持较高水平（见表 16）。由于盈利水平下滑以及现金分红规模较大导致利润留存对资本的补充效果有限，加之信贷业务快速发展导致风险加权资产规模大幅增长，2020 年环城农商银行资本充足水平出现下滑趋势，资本面临补充压力。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	18.80	19.21	19.59
一级资本净额	18.80	19.21	19.59
资本净额	24.46	26.29	26.61
风险加权资产余额	189.44	192.35	226.43

风险资产系数	86.95	96.22	83.05
股东权益/资产总额	8.91	9.90	7.38
资本充足率	12.91	13.67	11.75
一级资本充足率	9.92	9.99	8.65
核心一级资本充足率	9.92	9.99	8.65

资料来源：环城农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，环城农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 5.00 亿元，全部为二级资本债券。环城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次日起不可撤销地对本次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。

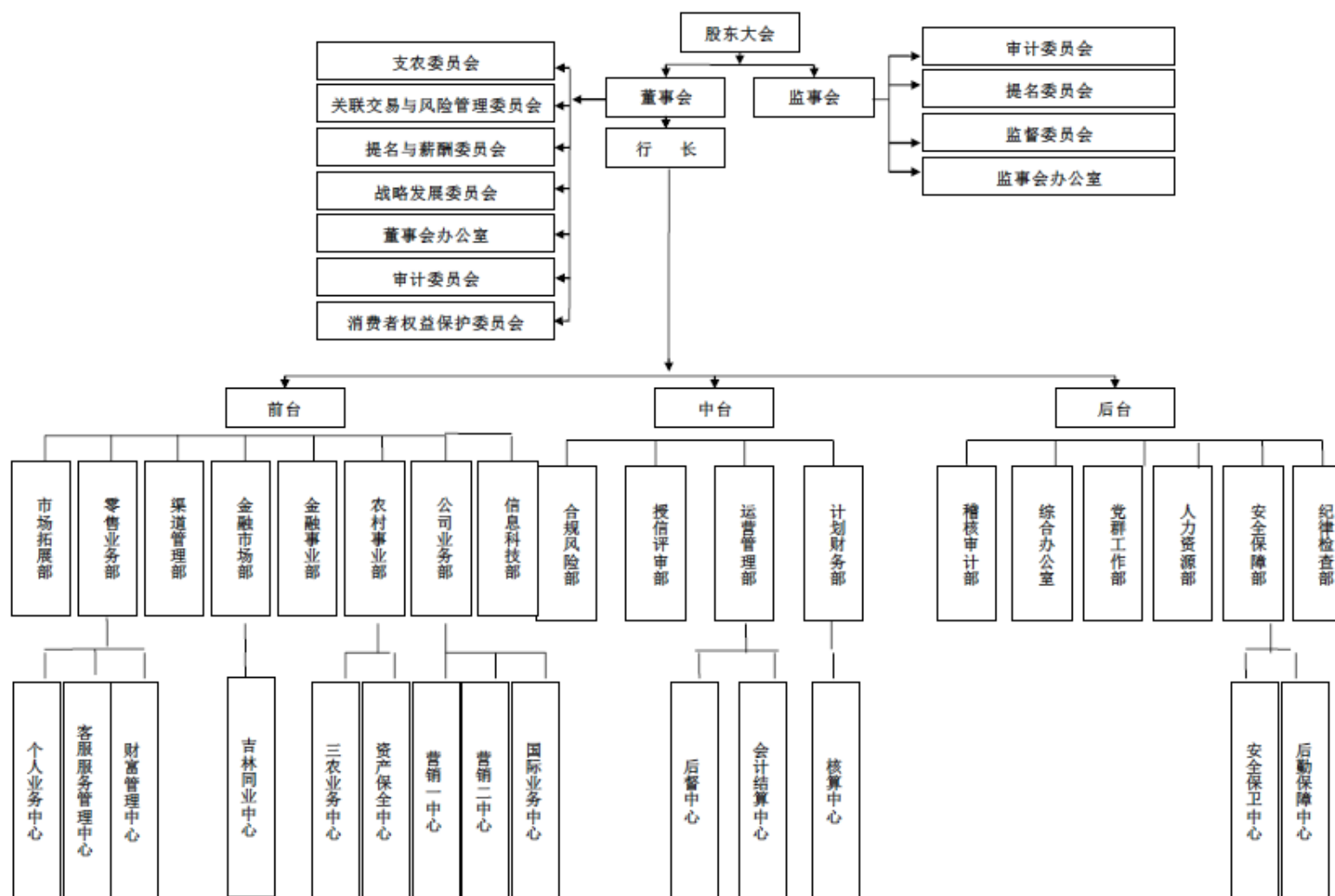
从资产端来看，环城农商银行不良贷款率有所上升但保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；但其持有的资产管理计划及信托计划投资规模较大且面临减值压力，资产端流动性水平一般。从负债端来看，环城农商银行负债结构以客户存款为主，储蓄存款占负债总额的比重有所上升，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为环城农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期内二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对环城农商银行公司治理、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，在未来一段时期内环城农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末环城农商银行组织架构图



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	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资
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%
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+其他业务成本)/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。