

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的吉林环城农村商业银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月三十日



跟踪评级公告

联合[2017] 1317 号

联合资信评估有限公司通过对吉林环城农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持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^+ , 2016 年二级资本债券(5 亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。

特此公告。



吉林环城农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

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: 2017年6月30日

上次评级结果

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: 2016年4月6日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	259.33	156.40	107.68
股东权益(亿元)	18.15	13.55	7.36
不良贷款率(%)	1.32	1.73	2.04
贷款拨备率(%)	2.53	3.15	3.27
拨备覆盖率(%)	191.36	182.19	160.45
流动性比例(%)	44.06	27.12	28.95
存贷比(%)	72.42	64.06	72.32
股东权益/资产总额(%)	7.00	8.66	6.84
资本充足率(%)	17.03	16.57	11.51
一级资本充足率(%)	12.66	15.59	10.64
核心一级资本充足率(%)	12.66	15.59	10.64
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	6.62	4.82	3.23
拨备前利润总额(亿元)	3.76	2.40	1.22
净利润(亿元)	2.77	1.72	0.82
成本收入比(%)	40.94	45.63	59.12
拨备前资产收益率(%)	1.81	1.82	1.37
平均资产收益率(%)	1.33	1.29	0.9
平均净资产收益率(%)	17.48	16.45	11.50

数据来源: 吉林环城农商行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

分析师

王柠 凌子

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

2016年以来, 吉林环城农村商业银行股份有限公司(以下简称“吉林环城农商行”)持续完善公司治理及内部控制体系, 风险管理水平不断提升; 增资扩股过程中股东对不良资产的购买使得信贷资产质量得到提升, 资本保持充足水平。另一方面, 受地区经济结构影响, 吉林环城农商行贷款行业和客户集中度较高; 逾期贷款规模和占比持续上升, 信贷资产质量仍面临一定的下行压力; 主动负债规模快速上升, 对流动性风险管理提出挑战。联合资信评估有限公司确定维持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⁺, 2016 年二级资本债券(5 亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了吉林环城农商行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 股东购买了较大规模的不良资产, 信贷资产质量得到提升;
- 增资扩股的完成使核心资本得到补充, 资本保持充足水平;
- 资金业务和手续费及佣金收入对营业收入的贡献度显著上升, 收入结构不断优化;
- 盈利能力较强, 有效补充了核心资本。

关注

- 贷款存在一定的行业集中风险, 逾期贷款规模与占比上升较快, 信用风险管理能力仍需提升;
- 信托、资产管理计划投资规模较大, 对流动性风险管理提出挑战;
- 市场融入资金上升较快且占比较高, 需关注负债结构稳定性;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的主营业务发展产生一定压力。

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。

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

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

吉林环城农村商业银行股份有限公司前身为吉林市环城农村信用合作联社。2013年7月经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为吉林环城农村商业银行股份有限公司（以下简称“吉林环城农商行”），注册资本人民币 5.00 亿元。2016 年，吉林环城农商行开展了定向募股工作，截至 2016 年末，吉林环城农商行实收资本增至 12.00 亿元。吉林环城农商行前五大股东及持股情况见表 1。

表 1 前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	吉林省世茂商厦有限公司	9.90
2	吉林舒兰农村商业银行股份有限公司	8.33
3	吉林九台农村商业银行股份有限公司	8.25
4	长春市城市发展投资控股（集团）有限公司	8.25
5	长春华基伟业投资有限公司	7.82
合 计		42.55

数据来源：吉林环城农商行提供，联合资信整理。

吉林环城农商行经营范围包括：吸收人民币公众存款；发放人民币短期、中期和长期贷款；办理国内结算、办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券，参与货币市场；从事同业拆借；代理收付款项；提供保管箱服务；从事银行卡业务（借记卡）；代理买卖基金、信托产品及其他理财产品；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务，代理保险业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2016 年末，吉林环城农商行设有分支机构 58 家，其中 1 家直属营业部、29 家支行、28 家分理处；在职员工总数 805 人。

截至 2016 年末，吉林环城农商行资产总额

259.33 亿元，其中发放贷款和垫款净额 81.25 亿元；负债总额 241.19 亿元，其中客户存款余额 112.19 亿元；股东权益 18.15 亿元；不良贷款率 1.32%，拨备覆盖率 191.36%；资本充足率为 17.03%，一级资本充足率为 12.66%，核心一级资本充足率为 12.66%。2016 年，吉林环城农商行实现营业收入 6.62 亿元，净利润 2.77 亿元。

注册地址：吉林省吉林市昌邑区天津街 1888 号

法定代表人：暴文

二、已发行债券概况

吉林环城农商行在银行间债券市场已发行且在存续期内的债券余额为 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。

表 2 债券概况

债券简称	16 环城农商二级
发行日期	2016 年 12 月 14 日
发行规模	人民币 5 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 4.30%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平

稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡

献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元

（2）区域经济发展概况

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。

2016 年，吉林市经济继续保持平稳增长，全年实现地区经济生产总值 2531.3 亿元，较 2015 年增长 6.9%。其中，第一产业完成增加值 240.3 亿元，较 2015 年增长 4.3%；第二产业完成增加值 1136 亿元，较 2015 年增长 6.4%；第三产业完成增加值 1155 亿元，较 2015 年增长 8.2%。三次产业结构比由上年的 10.5:45.4:44.1 调整为 9.5:44.9:45.6，第三产业比重提升 1.5 个百分点，形成“三二一”产业新格局，产业结构进一步优化。

2016 年，吉林市一般预算全口径财政收入完成 321.6 亿元，较 2015 年增长 7.1%；一般预算财政支出 380.2 亿元，较 2015 年增长 3.7%。金融机构本外币各项存款余额 2695.9 亿元，较 2015 年末增长 8.13%；贷款余额为 2114.8 亿元，较 2015 年末增长 23.73%。

总体看，吉林市经济保持稳定增长态势，全国及东北地区经济增速放缓对吉林市的负面影响相对较低；地区经济结构较为单一，需关注主要化工产品以及水稻、玉米等主要粮食产品价格波动对吉林市未来经济发展以及区域内金融机构业务开展的潜在影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表

4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行

倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银

监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力

或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

吉林环城农商行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

吉林环城农商行董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 1 名。董事会下设关联交易与风险管理委员会、提名与薪酬委员会、战略发展委员会和支农委员会共 4 个专门委员会。各专门委员会负责人由董事长提名，董事担任，且委员会成员不得少于三人。吉林环城农商行监事会由 5 名监事组成，其中外部股东监事 2 名。监事会下设审计委员会、提名委员会和监督委员会。吉林环城农商行高级管理层设行长 1 名、副行长 2 名及行长助理 1 名。2016 年以来，吉林环城农商行各治理主

体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2016 年以来，吉林环城农商行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系；不断加强风险合规文化教育和案件防控意识，将风险管理系统由省联社统一管理，为风险防范提供保障。稽核审计方面，吉林环城农商行根据省联社、吉林审计中心和环城农商行工作安排，对总行及各分支行安排了序时稽核检查、真实性稽核检查、突击性稽核检查以及贷款、案件风险排查等多项专项审计检查工作，有效发挥了审计监督职能。

整体看，吉林环城农商行整体内控水平逐步提高，对业务发展起到了较好的保障作用。

五、主要业务经营分析

吉林环城农商行坚持打造惠民扶微、助力企业、服务地方的域内一流的现代农村商业银行的发展战略，借助其决策半径短的优势，开发积累了一批优质客户，在吉林市当地市场竞争力较强。截至 2016 年末，吉林环城农商行人民币存款余额在当地市场份额分别为 6.21%和 6.01%，在吉林当地银行业金融机构中排名为第 6 位。

1. 公司银行业务

2016 年以来，吉林环城农商行继续支持地方经济发展，扶持民营企业的同时，稳步推进客户建设、供应链金融、团队建设等重点工作，推动公司业务持续健康发展；加大对化工行业和批发零售业的营销力度，有效扩大公司存贷款业务规模。截至 2016 年末，吉林环城农商行公司存款（含财政性存款、存入保证金和应解汇票，下同）余额 47.90 亿元，较上年末增长 31.24%，占存款总额的 42.70%；公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额 59.74 亿元，较上年末增长 72.06%，占

贷款总额的 71.67%。

2016 年以来，吉林环城农商行坚持稳健的授信政策，推进信贷资产精细化管理；调整小微企业发展思路，加强了平台营销手段，进一步优化信贷结构，持续推进小企业中心发展。截至 2016 年末，吉林环城农商行小微企业贷款余额 34.40 亿元，占贷款总额的 41.27%。

总体看，吉林环城农商行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，在全行存贷款业务中占比显著上升，公司存贷款业务发展势头良好。

2. 零售银行业务

2016 年以来，吉林环城农商行继续推进“扫街式”营销，重点发展基础客户；开发了首套农信系统内的社区银行服务平台体系“社区汇”，通过与线下金融便利店结合的方式，提供自助存取款一体机、电话银行、社区汇线上支付平台及手机银行体验终端等便民金融服务。贷款方面，吉林环城农商行完善优化原有个贷产品，同时简化审批流程，加强对存量贷款风险管控；与吉林市社会保险事业管理局，中国太平洋保险公司签订合作协议，共同办理“保贷通”贷款业务，不断提升公众认知度与影响力。截至 2016 年末，吉林环城农商行储蓄存款余额（含银行卡，下同）64.29 亿元，较上年末增长 21.23%，占存款总额的 57.30%；个人贷款余额 23.62 亿元，较上年末增长 4.98%，占贷款总额的 28.33%，个人经营性贷款占个人贷款总额的 68.50%。

2016 年，吉林环城农商行理财业务由财富管理中心负责。2016 年，吉林环城农商行理财业务快速发展，累计发行理财产品 25 期，发行总额 21.97 亿元，截至年末理财产品余额 9.22 亿元，理财产品以短期为主，全部为保本理财产品。

总体看，吉林环城农商行不断进行零售

银行产品创新，储蓄存款规模稳步增长，受宏观经济下行的影响，以个人经营性贷款为主的个人贷款增长较为乏力。

3. 金融市场业务

2016 年以来，吉林环城农商行加强主动负债能力，市场资金保持净融入态势。截至 2016 年末，吉林环城农商行同业资产余额 51.37 亿元，较上年末增长 4.77%；市场融入资金余额 125.03 亿元，较上年末增长 146.32%，其中同业存放 99.65 亿元，卖出回购金融资产款 12.87 亿元，应付债券余额 5.00 亿元。

2016 年，吉林环城农商行以同业市场融入资金支持投资业务发展，投资资产大幅上升。吉林环城农商行投资业务以债券投资、信托计划及资产管理计划投资为主。截至 2016 年末，吉林环城农商行投资资产余额 97.18 亿元。其中，自主进行的债券投资余额 13.00 亿元，主要为政策性金融债券以及短融、中票等企业债券，企业债券外部评级集中在 AA+ 及以上。吉林环城农商行在保留少部分自主债券投资的同时，较大规模的债券投资通过购买基础资产为国债和政策性金融债的信托产品、资管产品等非标产品方式实现。截至 2016 年末，吉林环城农商行通过信托、资管计划进行的债券投资规模合计 36.71 亿元，全部计入持有至到期投资科目下；另有投向信托收益权、股权质押等的信托及资产管理计划投资余额 27.66 亿元，计入应收款项类投资科目下。2016 年，吉林环城农商行增加了对理财产品的投资，年末理财产品投资余额 16.22 亿元；另有权益性投资 3.59 亿元。2016 年，吉林环城农商行实现投资收益（含投资利息收入）3.35 亿元，较上年增长 93.46%，投资收益对营业收入的贡献度明显上升。

总体看，吉林环城农商行加强主动负债，同业市场资金呈净融入态势；投资资产规模

明显扩大，信托及资产管理计划投资规模较大，实现了较好的投资收益，但 MPA 考核以及监管政策的收紧对其未来资金业务开展将产生一定的影响。

六、财务分析

吉林环城农商行提供了 2016 年财务报表。吉林昊灵会计师事务所对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2016 年末，吉林环城农商行资产总额 259.33 亿元，较上年末增长 65.81%。从资产结构来看，吉林环城农商行现金类资产与同业资产占资产总额的比重均有所下降，投资类资产占比上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，吉林环城农商行发放贷款和垫款净额 81.25 亿元，较上年末增长 46.29%，占资产总额的 31.33%。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，吉林环城农商行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、农、林、牧、渔业、租赁和商务服务业、建筑业，其中，第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 22.08%（见附录 2：表 2）。前五大行业贷款合计占贷款总额的 77.51%，贷款行业集中度较上年末有所上升，处于较高水平。吉林环城农商行对房地产业投资规模相对较小，与房地产业相关度较高的建筑业占比为 7.30%。截至 2016 年末，吉林环城农商行房地产业和建筑业贷款余额为 9.57 亿元，占贷款总额的 11.48%。整体看，吉林环城农商行信贷业务投向较为集中，投向房地产业及建筑业贷款易受调控政策及房地产市场波动影响。

2016 年以来，受宏观经济增速放缓影响以及农户还贷受粮食变现影响的特殊性，吉林环城农商行逾期贷款和次级类贷款规模及占比均有上升。2016 年，吉林环城农商行通

过股金溢价方式置换不良贷款 1.10 亿元，现金清收不良贷款 0.49 亿元。截至 2016 年末，吉林环城农商行不良贷款余额 1.10 亿元，不良贷款率 1.32%（见附录 2：表 3）；逾期贷款余额 5.47 亿元，占贷款总额的 6.57%，其中逾期 90 天以上贷款规模与不良贷款的比例为 100.00%。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，吉林环城农商行贷款拨备率 2.53%，拨备覆盖率 191.36%。

整体看，股东购买不良贷款使得吉林环城农商行信贷资产质量得到提升，但逾期贷款占比相对较高，规模增长较快，需关注未来信贷资产质量变化情况。

（2）同业及投资资产

吉林环城农商行同业资产主要为存放同业款项。截至 2016 年末，吉林环城农商行同业资产余额 51.37 亿元，较上年末增长 4.77%，占资产总额的 19.81%。其中，存放同业款项余额 36.33 亿元，买入返售金融资产余额 15.04 亿元。

2016 年以来，吉林环城农商行加大投资力度，投资资产规模显著增长。截至 2016 年末，吉林环城农商行投资资产余额 97.18 亿元，较上年末增长 210.98%，占资产总额的 37.47%。吉林环城农商行投资资产以直接持有的债券以及通过信托计划、资管计划间接投资的债券为主，上述两种方式投资的债券标的以国债和政策性金融债为主，投资的信托计划、资管计划受托方以大型资产管理公司、信托公司为主，债券投资相关信用风险较低。截至 2016 年末，吉林环城农商行自主债券投资余额 13.00 亿元，以政策性金融债和评级 AA+ 及以上的企业债券为主；信托及资管计划投资余额 64.37 亿元，其中间接投向债券的信托及资管计划投资余额 36.71 亿元，剩余信托及资管计划余额 27.66 亿元，主要投资标的为信托收益权、股权质押融资等；理财产品投资余额 16.22 亿元；另有少量股权投资（见附录 2：表 4）。

（3）表外业务

吉林环城农商行表外业务品种以银行承兑汇票为主，吉林环城农商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 2016 年末，吉林环城农商行表外业务余额 13.54 亿元，较上年末小幅增长，其中银行承兑汇票余额 9.75 亿元，保证金比例较高。整体看，吉林环城农商行表外业务规模不大，风险可控。

总体看，吉林环城农商行资产规模较快增长，拨备充足，但逾期贷款占比相对较高；投资资产规模快速上升，其中信托计划和资产管理计划、理财产品投资规模较大，相关风险需关注。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，吉林环城农商行实现营业收入 6.62 亿元，较上年增长 37.34%，主要是由于投资收益增加所致（见附录 2：表 5）。

吉林环城农商行利息收入主要来源于贷款利息收入和债券利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业利息支出。2016 年，吉林环城农商行实现利息净收入 1.93 亿元，较上年下降 18.22%，主要是由于贷款与垫款利息收入减少而同业利息支出增加所致。吉林环城农商行将投资资产持有期间的利息收入以及买卖价差收益均计入投资收益科目下。2016 年，随着投资资产规模的增长，吉林环城农商行实现投资收益 3.35 亿元，较上年增长 93.64%，以债券利息收入为主；实现手续费及佣金收入 1.44 亿元，较上年增幅超过 100%。

吉林环城农商行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2016 年，吉林环城农商行营业支出 2.99 亿元，较上年增长 13.26%，主要是由于业务及管理费支出有所

上升。其中，业务及管理费支出 2.71 亿元；资产减值损失 0.11 亿元，较上年有所下降，主要因贷款减值损失计提规模下降所致；成本收入比 40.94%，较上年有所下降，但仍明显高于同业平均水平，成本控制能力有待进一步提升。

2016 年，吉林环城农商行实现净利润 2.77 亿元，较上年增长明显。从盈利指标来看，吉林环城农商行平均资产收益率和平均净资产收益率均有所上升，2016 年分别为 1.33%和 17.48%，盈利水平有所提高。

总体看，得益于投资收益和手续费及佣金收入的增长，吉林环城农商行营业收入和净利润上升明显，盈利有所提升。

3. 流动性

2016 年，吉林环城农商行负债规模持续增长，负债结构以客户存款和市场融入资金为主。其中，存款占负债总额的比重较上年末有所下降，市场融入资金占比则明显上升。截至 2016 年末，吉林环城农商行负债总额 241.19 亿元。吉林环城农商行市场融入资金渠道主要为同业存放。截至 2016 年末，吉林环城农商行市场融入资金 125.03 亿元，较上年末增长 146.32%，占负债总额的 51.84%。其中，同业存放余额 99.65 亿元；二级资本债券余额 5.00 亿元。2016 年以来，吉林环城农商行存款规模持续增长。截至 2016 年末，吉林环城农商行客户存款余额 112.19 亿元，占负债总额的 46.52%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 57.30%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 64.99%，存款稳定性较好。

吉林环城农商行活期存款规模较大，因此流动性负缺口主要集中在即时偿还期限，但考虑到活期存款的沉淀特性，吉林环城农商行短期流动性压力较小。

2016 年，吉林环城农商行经营性现金流净流入大幅增加，主要是由于客户存款和同

业存放款项净增加额大幅增长所致；投资性现金流净流出明显增长，主要是投资支付的现金增加所致；筹资性现金流净流入有所增加，主要是由于二级资本债券的发行所致（见附录 2：表 6）。总体看，吉林环城农商行现金流充裕。

截至 2016 年末，吉林环城农商行流动性比例为 44.06%，净稳定资金比例为 101.77%，存贷比为 74.30%（见附录 2：表 7）。整体看，吉林环城农商行市场融入资金大幅增长，投资资产规模增加且持有的资金信托计划和资产管理计划规模较大，对流动性风险管理产生的压力值得关注。

4. 资本充足性

2016 年，吉林环城农商行通过定向募股的方式增加股本金 2.00 亿元，并发行 5.00 亿二级资本债券，资本得到有效补充。截至 2016 年末，吉林环城农商行股东权益合计 18.15 亿元，其中股本总额 12.00 亿元，资本公积 0.98 亿元，盈余公积 0.66 亿元，一般风险准备 2.45 亿元，未分配利润 2.04 亿元。

随着业务的不断发展，吉林环城农商行风险加权资产规模持续增长，但由于资产总额增幅较大，风险资产系数略有下降。截至 2016 年末，吉林环城农商行风险加权资产余额 137.48 亿元，风险资产系数 53.01%；股东权益/资产总额为 7.00%，财务杠杆水平有所上升。2016 年，得益于增资扩股与二级资本债券的发行，吉林环城农商行资本充足性指标有所上升。截至 2016 年末，吉林环城农商行资本充足率为 17.03%，一级资本充足率为 12.66%，核心一级资本充足率为 12.66%（见附录 2：表 8），资本保持充足水平。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，吉林环城农商行已发行且在存续期内的二级资本债券余额为 5.00 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行

简单计算，吉林环城农商行可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对二级资本债券余额本金的保障倍数见表 5。总体看，吉林环城农商行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

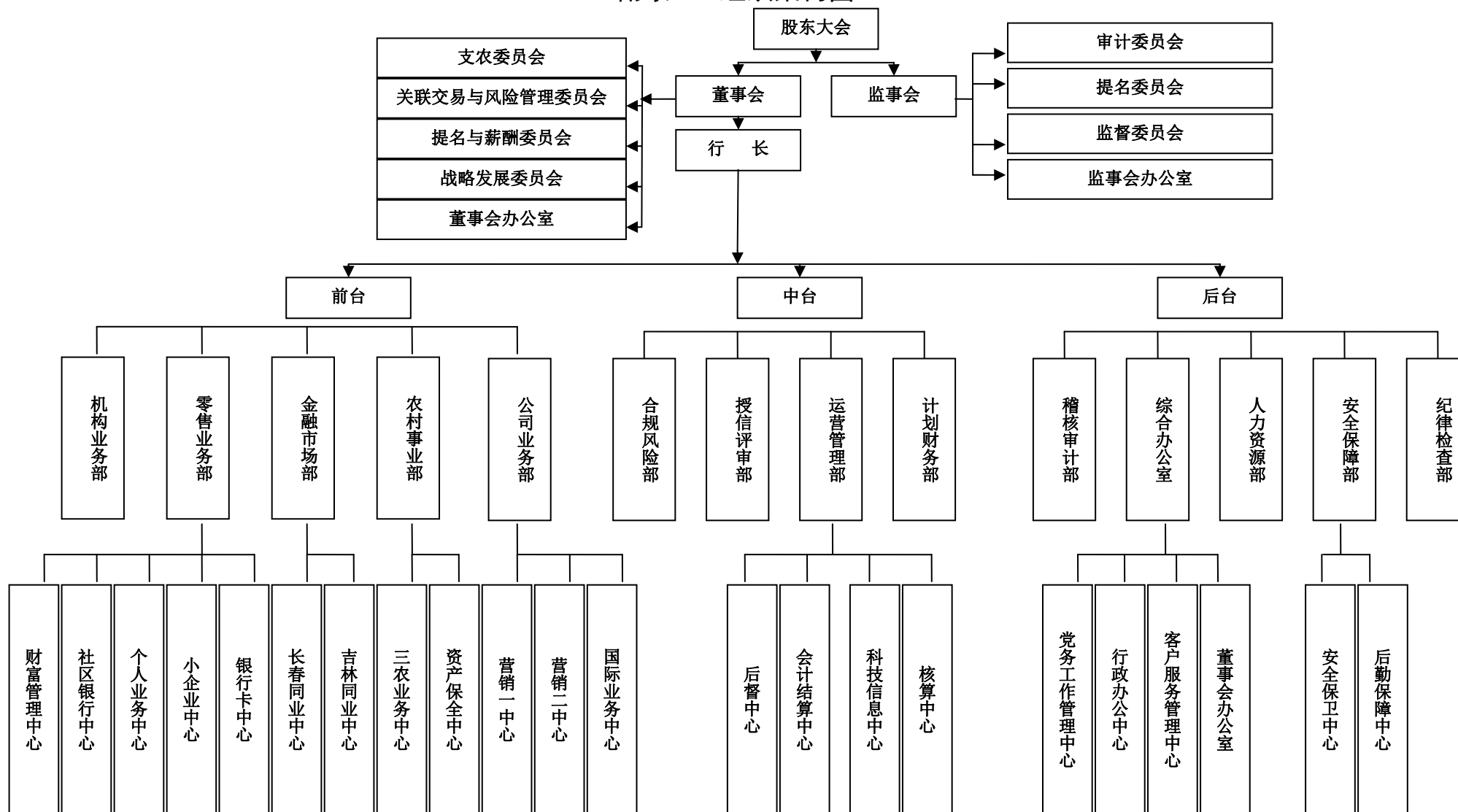
项 目	2016 年末
二级资本债券余额	5.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	20.02
净利润/二级资本债券余额	0.55
股东权益/二级资本债券余额	3.63

资料来源：吉林环城农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年以来，吉林环城农村商业银行股份有限公司持续完善公司治理及内部控制体系，风险管理水平不断提升；增资扩股过程中股东对不良资产的购买使得信贷资产质量得到提升，资本保持充足水平。另一方面，受地区经济结构影响，吉林环城农商行贷款行业和客户集中度较高；逾期贷款规模和占比持续上升，信贷资产质量仍面临一定的下行压力；主动负债规模快速上升，对流动性风险管理提出挑战。联合资信认为，在未来一段时期内吉林环城农商行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	22.92	8.84	15.43	9.86	13.09	12.16
贷款净额	81.25	31.33	55.54	35.51	47.59	44.20
同业资产	51.37	19.81	49.03	31.35	36.79	34.17
投资资产	97.18	37.47	31.25	19.98	5.37	4.99
其他类资产	6.61	2.55	5.14	3.29	4.83	4.49
合 计	259.33	100.00	156.40	100.00	107.68	100.00
市场融入资金	125.03	51.84	50.76	35.54	30.27	30.17
客户存款	112.19	46.52	89.53	62.67	68.04	67.82
其他类负债	3.97	1.64	2.55	1.79	2.01	2.00
合 计	241.19	100.00	142.85	100.00	100.32	100.00

资料来源：吉林环城农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	22.08	农、林、牧、渔业	27.36	农、林、牧、渔业	44.59
制造业	21.52	批发和零售业	15.82	批发和零售业	10.48
农、林、牧、渔业	17.32	制造业	15.68	制造业	8.72
租赁和商务服务业	9.29	建筑业	8.14	房地产业	4.81
建筑业	7.30	租赁和商务服务业	6.18	居民服务、修理和其他服务业	3.68
合 计	77.51	合 计	73.19	合 计	72.28

资料来源：吉林环城农商行年报及监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	81.89	98.24	55.61	96.05	48.17	97.91
关注	0.37	0.44	0.75	1.31	0.03	0.05
次级	0.51	0.61	0.16	0.27	0.28	0.57
可疑	0.34	0.41	0.57	0.99	0.52	1.06
损失	0.25	0.30	0.27	0.47	0.20	0.41
贷款合计	83.36	100.00	57.35	100.00	49.20	100.00
不良贷款	1.10	1.32	0.99	1.73	1.00	2.04
逾期贷款	5.47	6.57	3.30	5.76	1.03	2.10
拨备覆盖率	191.36		182.19		160.45	
贷款拨备率	2.53		3.15		3.27	

资料来源：吉林环城农商行年报及监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	13.00	13.38	4.06	12.99	4.33	80.63
其中：政策性银行债券	4.99	5.13	4.06	12.99	4.33	80.63
企业债券	8.01	8.24	-	-	-	-
理财产品	16.22	16.69	-	-	-	-
信托计划及资产管理计划	64.37	66.24	25.60	81.92	0.40	7.45
股权投资	3.59	3.69	1.59	5.09	0.64	11.92
投资资产总额	97.18	100.00	31.25	100.00	5.37	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资资产净额	97.18	100.00	31.25	100.00	5.37	100.00

资料来源：吉林环城农商行年报及审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	6.62	4.82	3.23
其中：利息净收入	1.93	2.36	2.54
手续费及佣金净收入	1.40	0.66	0.20
投资收益	3.35	1.73	0.45
营业支出	2.99	2.64	2.06
其中：业务及管理费	2.71	2.19	1.91
资产减值损失	0.11	0.20	0.00
拨备前利润总额	3.76	2.40	1.22
净利润	2.77	1.72	0.82
成本收入比	40.94	45.44	59.13
拨备前资产收益率	1.81	1.82	1.37
平均资产收益率	1.33	1.29	0.92
平均净资产收益率	17.48	16.45	11.50

资料来源：吉林环城农商行年报及审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	52.08	26.28	3.97
投资性现金流净额	-51.41	-28.47	-3.79
筹资性现金流净额	6.83	4.52	-
现金及现金等价物净增加额	7.49	2.33	0.18
期末现金及现金等价物余额	22.92	15.43	13.09

资料来源：吉林环城农商行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	-	3.23	1.75
流动性比例	44.06	27.12	28.95
净稳定资金比例	101.77	125.97	115.41
存贷比	74.30	64.06	72.32

资料来源: 吉林环城农商行年报及审计报告, 联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	17.41	13.05	7.36
资本净额	23.42	13.87	7.97
风险加权资产余额	137.48	83.70	69.92
风险资产系数	53.01	53.52	64.26
股东权益/资产总额	7.00	8.66	6.84
资本充足率	17.03	16.57	11.51
一级资本充足率	12.66	15.59	10.64
核心一级资本充足率	12.66	15.59	10.64

资料来源: 吉林环城农商行审计报告, 联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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 4-2 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 4-3 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