

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 2019 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。



信用等级公告

联合〔2019〕2492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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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⁺，吉林环城农村商业银行股份有限公司 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

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十五日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

吉林环城农村商业银行股份有限公司

2019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：2019年7月25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：2018年7月20日

主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	217.86	226.18	259.33
股东权益(亿元)	19.41	18.90	18.15
不良贷款率(%)	1.03	1.25	1.32
贷款拨备率(%)	2.51	2.57	2.53
拨备覆盖率(%)	245.28	205.45	191.36
流动性比例(%)	36.32	40.87	44.06
存贷比(%)	77.56	74.47	74.30
股东权益/资产总额(%)	8.91	8.36	7.00
资本充足率(%)	12.91	13.72	17.03
一级资本充足率(%)	9.92	10.25	12.66
核心一级资本充足率(%)	9.92	10.25	12.66
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	6.19	5.93	6.62
拨备前利润总额(亿元)	3.26	3.03	3.76
净利润(亿元)	1.86	1.95	2.77
成本收入比(%)	44.27	46.30	40.94
拨备前资产收益率(%)	1.47	1.25	1.81
平均资产收益率(%)	0.84	0.81	1.33
平均净资产收益率(%)	9.73	10.55	17.48

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

王柠 黄生鹏

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

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”）在吉林市经营历史较长，营业网点遍布吉林市区，客户基础较为广泛。2018年以来，环城农商银行持续完善公司治理及内部控制体系，内控机制运转较为有效；开发多种存贷新产品以适应市场竞争，坚持支农支小定位，侧重发展小微企业和涉农贷款以加大实体扶持力度；压降投资资产规模，回归信贷主业，贷款利息收入对于营业收入的贡献程度有所上升。另一方面，受地区经济结构影响，环城农商银行贷款行业集中度较高，加之贷款投放区域相对集中，2018年以来贷款规模扩张较快，需关注未来信贷资产质量的变化趋势；受金融监管趋严的影响，环城农商银行减少对同业资金的依赖，负债规模有所下降，需关注在降杠杆过程中可能引发的流动性风险；虽然投资资产规模压降，但以理财产品、信托计划和资产管理计划为形式的非标资产仍保持一定规模，相关信用风险及对全行的流动性影响需关注；受投资资产规模压降影响，投资收益大幅下降，但占营业收入的比重依然较高，未来营业收入结构变动以及对盈利水平的影响有待观察；业务发展对于资本形成较快消耗，资本面临一定补充压力。

综上所述，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. 环城农商银行在吉林市经营历史较长，营业网点遍布吉林市区，客户基础较为广泛。

2. 环城农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好。
3. 环城农商银行压降投资资产规模，回归信贷主业，主动优化资产和负债结构取得一定成效。

关注

1. 受地区经济结构影响，环城农商银行贷款行业集中度较高，加之贷款投放区域相对集中，2018年以来贷款规模扩张较快，需关注未来信贷资产质量的变化趋势。
2. 受金融监管趋严的影响，环城农商银行减少对同业资金的依赖，负债规模有所下降，需关注在降杠杆过程中可能引发的流动性风险。
3. 虽然投资资产规模压降，但以理财产品、信托计划和资产管理计划为形式的非标资产仍保持一定规模，相关信用风险及对全行流动性影响需关注。
4. 受投资资产规模压降影响，环城农商银行投资收益大幅下降，但占营业收入比重依然较高，未来营业收入结构变动以及对盈利水平的影响有待观察。
5. 环城农商银行业务结构调整对于资本形成较快消耗，资本面临一定补充压力。

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

2019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2018年末，环城农商银行实收资本为12.00亿元，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	比例
1	吉林省世茂商城有限公司	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：环城农商银行提供，联合资信整理

截至2018年末，环城农商银行设有分支机构58家，其中1家直属营业部、31家支行、26家分理处；在职员工总数769人。

截至2018年末，环城农商银行资产总额217.86亿元，其中发放贷款和垫款净额108.34亿元；负债总额198.45亿元，其中客户存款余额143.30亿元；股东权益19.41亿元；不良贷款率1.03%，拨备覆盖率245.28%；资本充足率为12.91%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.92%。2018年，环城农商银行实现营业收入6.19亿元，净利润1.86亿元。

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

环城农商银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。2018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，并按时足额支付了债券当期利息。

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）国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条

件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结

合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长

7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩

大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.5	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9

进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

(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。

2018 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较上年增长 2.0%；吉林市一般公共预算收入实现 375.5 亿元，较上年增长 1.8%；地方级财政收入比重下降 0.8 个百分点；城镇和农村常住居民人均可支配收入预计分别达到 28400 元和 13750 元，同比增长 4.5% 和 5.0%。受宏观经济下行、支柱产业市场低迷的影响，吉林省金融机构存贷款业务增长趋缓，信贷资产质量下行压力较大，不良贷款率处于较高水平，贷款分类存在一定偏离度。随着当地监管机构加强对贷款五级分类的真实性管理，当地银行业金融机构信用风险进一步暴露，业务发展和风险管理面临一定压力。

总体看，吉林市经济保持稳定增长态势但增速有所下降；化工产品以及水稻、玉米等主要粮食产品价格波动造成企业经营困难，对吉林市未来经济发展以及区域内金融机构业务开展带来一定影响；近年来东北地区经济下行明显，信用风险处于较高水平，对银行业务的开展造成较大的负面影响。

2. 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。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经

济增速放缓，商业银行外部环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行

不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014~2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83

个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（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。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。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。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，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盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，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

环城农商银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。

股东大会是环城农商银行的权力机构，董事由股东大会选举产生或更换，经中国银行业监督管理机构审查任职资格后行使职责。环城农商银行董事会由 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、支农委员会、审计委员会和消费者权益保护委员会共 6 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 3 人。环城农商银行监事会由 5 名监事组成，其中外部股东监事 1 名。监事会下设审计委员会、提名委员会和监督委员会 3 个专门委员会。环城农商银行高级管理层设行长 1 名、副行长 2 名及行长助理 1 名。2018 年，环城农商银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。

2018 年，环城农商银行进一步强化内控建设，包括审核制定新制度、梳理各类业务风险点、审查各类合同和协议、出具法律意见等措施，对有法律瑕疵的合同、协议进行了修改和规范；集中梳理产品风险点和防控措施，使贷款审查内容清晰化、管理流程化；围绕深化银行业市场乱象整治工作加强了排查监督，推进风险处置和化解；落实全年案件风险防控，对重点机构、重要业务和要害岗位人员进行风险排查，保持案防高压态势。稽核审计方面，环城农商行稽核围绕吉林省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）的稽核工作指导意见，以防范操作风险及案件风险为导向，对辖内网点开展了发放到期未收回贷款、经济责任审计、反洗钱、征信业务、消费者权益保护工作、案件风险防控和全面风险管理等 12 项稽核工作，以促进了业务的健康有序发展，有效发挥了内部审计职能。

整体看，2018 年以来，环城农商银行内部控制制度逐步完善，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；环城农商银行根据省联社的工作指导意见完成其内部稽核审计工作，这对业务发展起到了较好的保障作用。

五、主要业务经营分析

环城农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。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。

1. 公司银行业务

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，其中市场拓展部为 2018 年新设部门。

2018 年以来，环城农商银行充分运用精准营销、区域客户网格化营销等模式，积极拓展新兴客群、新建大项目、大客户以及财政性资金；做好存量优质客户的维护和价值挖潜工作，在营销目标设计、产品研发推广、业务流程优化、配套制度保障方面加速提速，促使以客户结构优化进而提高整体创效能力；将有效对公户及代发工资纳入经营目标考核，引导全行主动营销对公客户。2018 年以来，受区域经济增速放缓和同业竞争加剧的影响，公司存款竞争日趋激烈，2018 年环城农商银行公司存款继续有所下降。截至 2018 年末，环城农商银行公司存款（含财政性存款、存入保证金和应解汇票，下同）余额 40.41 亿元，较上年末下降 8.28%，占存款总额的 28.20%，占比持续下降；公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额 88.25 亿元，较上年末增长 32.70%，占贷款总额的 79.41%。

2018 年以来，环城农商银行坚持“支农”“支小”市场定位，围绕服务乡村振兴、民营企业发展和精准扶贫，加强个人和小微企业信贷业务。在资金使用顺序上，优先保障“三农”和小微企业信贷投放，重点支持单户 500 万元以下传统农户、新型农业经营主体和 2000 万元以下小微企业、民营企业资金需求。截至 2018 年末，环城农商银行小微企业贷款余额（含个体工商户贷款）64.23 亿元，较上年末增长 28.42%，占贷款总额的 57.80%；涉农贷款 54.00 亿元，较上年末增长 15.24%，占贷款总额的 46.86%。

总体看，2018 年以来，环城农商银行坚持支农支小定位，侧重发展小微企业贷款和涉农贷款以加大实体扶持力度，从而带动公

司贷款业务较快发展；由于同业竞争激烈，环城农商银行公司存款余额和占比有所下降，对业务发展带来一定压力；值得注意的是，2018 年以来，环城农商银行公司贷款增长速度较快，主要由小微企业和涉农贷款驱动，由于其贷款投放主要集中在经济下行较明显的东北地区，而小微企业抗风险能力较弱，使信用风险管理面临一定压力，需关注未来资产质量变化情况。

2. 零售银行业务

环城农商银行零售银行业务主要由零售业务部负责开展。

2018 年以来，环城农商银行加快产品更新速度，开发智能存款 5.0 品牌、“黑尊卡”，优化“快结时贷”卡功能，设计“薪贷通”贷款产品，与部分股份制商业银行搭建结构性存款衍生品投资渠道，以适应市场竞争；优化考核机制，引导员工外拓营销，逐步从单一营销向联动捆绑式、交叉组合、差异化营销迅速转型；加大渠道营销力度，完善社区服务宣传展板内容，通过组织“3.15 消费者权益日”“金融知识进万家”“防范和打击非法集资”等金融知识宣传教育普及活动宣传服务产品。截至 2018 年末，环城农商银行储蓄存款余额（含银行卡存款，下同）102.89 亿元，较上年末增长 35.70%，占存款总额的 71.80%，储蓄存款占比进一步上升；个人贷款余额 22.88 亿元，与上年末持平，占贷款总额的 20.59%，其中个人经营性贷款占个人贷款余额的 61.58%。

总体看，2018 年，环城农商银行加大零售银行产品的创新，开发多种新产品以适应市场竞争，储蓄存款规模保持较快增长；受区域经济活跃程度限制，个人贷款业务占比和增速较低。

3. 金融市场业务

环城农商银行金融市场部负责金融市场业务的规划与统筹管理。

2018 年以来，环城农商银行继续开展同

业存放、卖出回购和拆入资金等业务通过市场融入资金，但受同业监管趋严的影响，市场融入资金力度明显收缩，主要表现在同业存放款项大幅下降；同时在平衡流动性和收益的基础上，环城农商银行将部分富余资金配置同业资产，同业资产规模较上年末有所增长。截至 2018 年末，环城农商银行市场融入资金余额 48.92 亿元，较上年末减少 42.11%，占负债总额的 22.23%。其中，同业存放款项 29.62 亿元，发行同业存单 4.80 亿元，拆入资金 7.00 亿元，卖出回购金融资产款 2.50 亿元；同业资产余额 21.49 亿元，较上年末增加 8.16%，占资产总额的 9.86%，主要为存放同业款项。

2018 年以来，受监管趋严和回归信贷主业的策略偏好影响，环城农商银行加大对于信贷业务的支持力度，收缩投资业务规模。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，2018 年购买理财产品、信托和资产管理计划的规模明显压缩。截至 2018 年末，环城农商银行投资资产余额 61.19 亿元。其中，理财产品、信托产品和资管计划投资余额 53.56 亿元，较上年末减少 38.00%，底层资产主要为非标准化债权，涉及行业包括制造业、建筑业和房地产业等，理财产品交易对手包括股份制商业银行和吉林省农信机构；债券投资余额 4.04 亿元，规模较上年末略有下降，主要为政策性金融债券和信用债，外部评级集中在 AA+及以上；另有股权投资 3.59 亿元。2018 年，由于投资业务规模大幅压缩，环城农商银行实现投资收益（含投资利息收入）3.45 亿元，较上年减少 33.91%，投资收益对营业收入的贡献度明显下降。

总体看，2018 年以来，受同业业务监管趋严和业务发展回归信贷主业的驱动，环城农商银行降低了市场融入力度，同时压缩了以信托和资管计划为代表的非标准化债权投资；非标准化债权投资规模占比明显下降，但目前规模仍较大，需关注该类投资的信用

风险及对于全行流动性的影响；市场融入资金规模大幅压缩，流动性管理压力有所缓解。此外，部门非标投资的底层资产所涉及行业与传统贷款有重叠，需关注大额风险敞口的管理情况。

六、财务分析

环城农商银行提供了 2018 年财务报表。吉林市千盛会计师事务所（普通合伙）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

2018 年，由于负债端减小了融入同业资金力度，环城农商银行资产总额略有下降，其中贷款和垫款净额大幅增长，投资资产净额明显压缩。截至 2018 年末，环城农商银行资产总额 217.86 亿元，较上年末下降 3.68%。从资产结构来看，环城农商银行贷款和垫款占资产总额明显上升，投资资产占资产总额的比重大幅下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，环城农商银行发放贷款和垫款净额 108.34 亿元，较上年末增长 24.57%，占资产总额的 49.73%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 年末，环城农商银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、租赁和商务服务业以及建筑业，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 23.62%，前五大行业贷款合计占贷款总额的 83.94%（见附录 2：表 2），贷款行业集中度保持较高水平。由于信贷政策限制，环城农商银行对房地产业和建筑业投资规模保持严格控制。截至 2018 年末，环城农商银行房地产业和建筑业贷款余额合计为 9.98 亿元，占贷款总额的 8.98%，占比基本保持稳定。

2018 年以来，环城农商银行坚持“因地制宜、注重实效”的原则，采取自主清收、依法清收、经侦清收、行政清收等多种措施，

大力清收不良贷款，不良贷款规模保持稳定，全年收回表内外农户不良贷款 0.52 亿元。但受制于区域经济增长放缓，逾期贷款由于客户还款能力弱化有所上升。截至 2018 年末，环城农商银行不良贷款余额 1.14 亿元，不良贷款率 1.03%（见附录 2：表 3）；逾期贷款余额 10.05 亿元，占贷款总额的 9.05%，较上年末有所增长；逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款的比例为 100.00%。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，环城农商银行贷款拨备率 2.51%，拨备覆盖率 245.28%，贷款拨备充足。

整体看，环城农商银行的贷款投放主要集中在经济下行明显的东北地区，地区信用风险水平相对较高。2018 年以来，逾期贷款金额明显增长，资产质量下行压力大，需关注未来资产质量的变化。

（2）同业及投资资产

在保证流动性的基础上，环城农商银行将部分富余资金配置同业资产，2018 年末同业资产规模有所增长。截至 2018 年末，环城农商银行同业资产余额 21.49 亿元，较上年末增加 8.16%，占资产总额的 9.86%。其中，存放同业款项余额 21.37 亿元，拆出资金 0.12 亿元。

2018 年以来，环城农商银行整体投资资产规模明显下降。截至 2018 年末，环城农商银行投资资产净额 61.06 亿元，较上年末减少 35.56%，占资产总额的 28.03%，投资资产占资产总额的比重明显下降。投资资产以理财产品、信托和资产管理计划为主，另有少量债券和股权投资。其中，理财产品、信托产品和资管计划投资余额 53.56 亿元，全部计入应收款项类投资科目，底层资产主要为非标准化债权，涉及行业包括制造业、建筑业和房地产业等；债券余额 4.04 亿元，划至交易性金融资产和持有至到期项目，主要为政策性金融债券、城投债和信用债，信用债以短融、中票等企业债券为主，企业债券外部评级集中在 AA+ 及以上；另有权益性投资 3.59 亿元划分至可供出售金融资产项目（见

附录 2：表 4）。此外，环城农商银行针对应收款项类投资计提减值余额 0.13 亿元，占应收款项类投资的 0.24%。

（3）表外业务

2018 年以来，环城农商银行表外业务品种以银行承兑汇票、发行非保本理财、委托贷款和委托投资为主。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 2018 年末，环城农商银行表外业务余额 30.02 亿元，较上年末下降 38.56%。其中银行承兑汇票余额 13.28 亿元。整体看，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。

总体看，受金融监管驱严的影响，环城农商银行减小融入同业资金力度，资产规模有所下降；逾期贷款规模及占比有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；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。

2. 经营效率与盈利水平

环城农商银行的营业收入主要由利息净收入、投资收益以及手续费和佣金净收入构成。2018 年，环城农商银行实现营业收入 6.19 亿元，较上年增长 4.36%，其中利息净收入大幅上升，投资收益受投资规模下降而有所减少（见附录 2：表 5）。

2018 年，受信贷业务增长的拉动，环城农商银行利息收入较快增长；另一方面，由于储蓄存款增速快的同时市场融入资金力度大幅下降，低成本资金占比上升带来利息支出较上年有所减少，从而推动环城农商银行利息净收入大幅增长。2018 年，环城农商银行利息净收入 3.10 亿元，较上年增长 425.46%。环城农商银行的投资收益以投资理财产品、信托计划和资产管理计划等利息收入、债券利息收入和股利收入为主。2018 年，

受投资资产配置规模降低的影响，环城农商银行实现投资收益 3.45 亿元，较上年下降 33.80%。2018 年投资收益占营业收入的比例为 55.78%，比例有所下降但仍保持较高水平。其中，理财产品、信托和资产管理计划等实现利息收入 3.09 亿元，债券利息收入 0.14 亿元，股利收入 0.24 亿元，买卖价差投资损失 0.01 亿元。此外，环城农商银行实现手续费和佣金净收入 0.35 亿元，较上年下降 28.78%。

环城农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2018 年，随着贷款业务的扩张，环城农商银行营业支出增至 3.51 亿元，较上年增长 5.97%，主要是受贷款减值损失规模上升的影响，资产减值损失有所增加。其中，业务及管理费支出 2.74 亿元，资产减值损失 0.57 亿元；成本收入比 44.27%，成本控制能力有待提升。

受资产减值损失上升导致营业支出有所上升的影响，2018 年环城农商银行净利润有所下降，全年实现净利润 1.86 亿元，较上年减少 4.62%。从盈利指标来看，环城农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率保持稳定，2018 年分别为 0.84% 和 9.73%。

总体看，环城农商银行回归信贷业务的同时降低投资业务规模，利息净收入大幅增长，投资收益大幅减少，营业收入结构有所优化；投资收益占营业收入的比例虽有所下降，但营业收入对投资收益依赖程度依然较高；信贷资产投放集中在东北地区，为来资产质量下行压力大，对利润的实现产生较大的压力。

3. 流动性

2018 年，环城农商银行客户存款稳步增长，但市场融入资金规模大幅减少导致负债总额较上年有所下降。截至 2018 年末，环城农商银行负债总额 198.45 亿元，较上年末减少 4.26%（见附录 2：表 1）。

2018 年，环城农商银行存款规模稳步增长，年末客户存款余额 143.30 亿元，较上年末增长 19.54%，占负债总额的 72.21%。其中，

储蓄存款占存款总额的 71.80%，定期存款占比 55.81%，存款增量主要来自于储蓄存款，且定期存款占比高，存款稳定性较好。环城农商银行市场融入资金以同业存放款项为主，以发行同业存单、拆入资金和买入返售金融资产款为辅。截至 2018 年末，环城农商银行市场融入资金余额 48.92 亿元，较上年末减少 42.11%，占负债总额的 22.23%，主要由于同业存放款项规模减少所致。

2018 年，环城农商银行经营性现金流净流入大幅减少，主要是由于客户贷款和垫款净增加额和同业存放款项净减少额大幅上升所致；投资性现金流净流入大幅上升，主要是 2018 年收回投资的现金大幅度增加而同期未增加投资所致；筹资性现金流表现为净流出，主要是在股东分红因素影响所致（见附录 2：表 6）。总体看，环城农商银行现金流较充裕。2018 年，由于贷款规模增速高，存贷比上升，流动性比例有所下降。截至 2018 年末，环城农商银行流动性比例为 36.32%，存贷比为 77.56%（见附录 2：表 7）。

在金融监管趋严的背景下，环城农商银行明显减小了同业资金融入力度，负债规模呈现负增长态势；考虑到资产端仍存在一定规模的非标投资，需关注其在降杠杆过程中可能引发的流动性风险。

4. 资本充足性

2018 年，环城农商银行主要通过利润留存补充资本。截至 2018 年末，环城农商银行股东权益合计 19.41 亿元，其中股本总额 12.00 亿元，资本公积 1.61 亿元，盈余公积 1.05 亿元，一般风险准备 2.60 亿元，未分配利润 2.15 亿元。

2018 年，由于贷款等高资本消耗业务的发展以及非标投资等存量规模依然较大，环城农商银行风险加权资产规模有所上升，风险资产系数增长较快。截至 2018 年末，环城农商银行风险加权资产余额为 189.44 亿元，风险资产系数为 86.95%，资产风险程度进一步上升；股东权益与资产总额的比例为

8.91%，财务杠杆水平有所下降；资本充足率为 12.91%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.92%（见附录 2：表 8），资本保持充足水平，但随着业务的持续发展资本有待进一步补充。

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在存续期内的二级资本债券本金为 5.00 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，环城农商银行可快速变现资产（扣除理财产品、信托计划和资产管理计划投资）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，环城农商银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	2018 年末
二级资本债券本金	5.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	9.00
净利润/二级资本债券本金	0.37
股东权益/二级资本债券本金	3.88

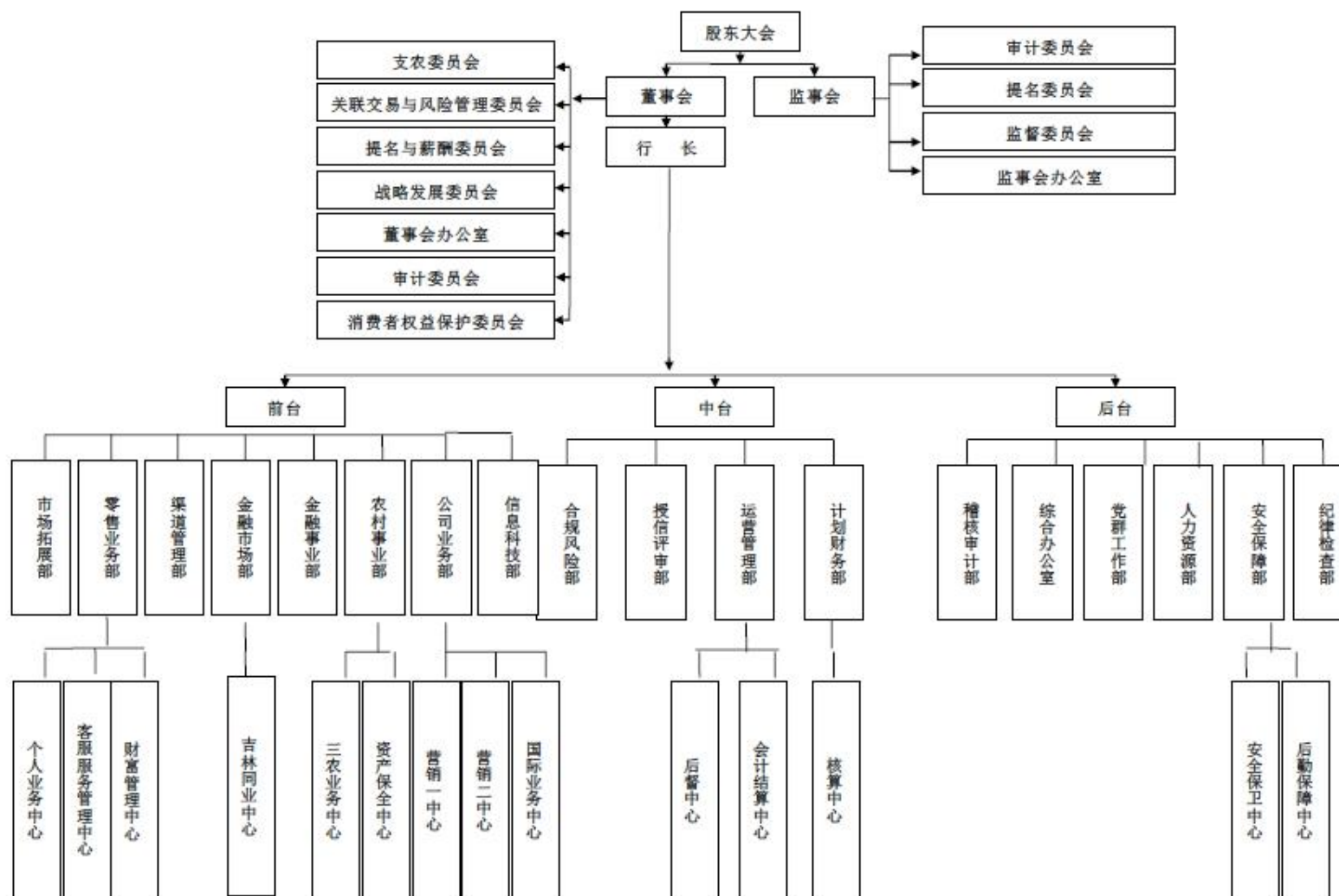
资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

环城农商银行在吉林市经营历史较长，营业网点遍布吉林市区，客户基础较为广泛。2018 年以来，环城农商银行持续完善公司治理及内部控制体系，内控机制运转较为有效；开发多种存贷新产品以适应市场竞争，坚持支农支小定位，侧重发展小微企业和涉农贷款以加大实体扶持力度；压降投资资产规模，回归信贷主业，贷款利息收入对于营业收入的贡献程度有所上升。另一方面，受地区经济结构影响，环城农商银行贷款行业集中度较高，加之贷款投放区域相对集中，2018 年以来贷款规模扩张较快，需关注未来信贷资产质量的变化趋势；受金融监管趋严的影响，环城农商银行减少对同业资金的依赖，负债规模有所下降，需关注在降杠杆过程中可能

引发的流动性风险；虽然投资资产规模压降，但以理财产品、信托计划和资产管理计划为形式的非标资产仍保持一定规模，相关信用风险及对全行的流动性影响需关注；受投资资产规模压降影响，投资收益大幅下降，但占营业收入占比依然较高，未来营业收入结构变动以及对盈利水平的影响有待观察；业务发展对于资本形成较快消耗，资本面临一定补充压力。联合资信认为，在未来一段时期内环城农商银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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	22.49	10.33	19.71	8.71	22.92	8.84
贷款和垫款	108.34	49.73	86.97	38.45	81.25	31.33
同业资产	21.49	9.86	19.87	8.79	51.37	19.81
投资资产	61.06	28.03	94.75	41.89	97.18	37.47
其他类资产	4.48	2.06	4.88	2.16	6.61	2.55
合 计	217.86	100.00	226.18	100.00	259.33	100.00
市场融入资金	48.92	24.65	84.49	40.76	125.03	51.84
客户存款	143.30	72.21	119.87	57.83	112.19	46.52
其他类负债	6.24	3.14	2.91	1.40	3.97	1.64
合 计	198.45	100.00	207.28	100.00	241.19	100.00

资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 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	24.79	批发和零售业	22.08
制造业	21.78	制造业	23.65	制造业	21.52
农、林、牧、渔业	18.55	农、林、牧、渔业	18.69	农、林、牧、渔业	17.32
租赁和商务服务业	13.53	租赁和商务服务业	10.26	租赁和商务服务业	9.29
建筑业	6.46	建筑业	6.48	建筑业	7.30
合 计	83.94	合 计	83.87	合 计	77.51

资料来源：环城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	109.64	98.65	87.72	98.27	81.89	98.24
关注	0.36	0.32	0.43	0.48	0.37	0.44
次级	0.54	0.48	0.48	0.54	0.51	0.61
可疑	0.36	0.33	0.39	0.43	0.34	0.41
损失	0.24	0.22	0.25	0.28	0.25	0.30
贷款合计	111.14	100.00	89.26	100.00	83.36	100.00
不良贷款	1.14	1.03	1.11	1.25	1.10	1.32
逾期贷款	10.05	9.05	6.80	7.62	5.47	6.57
拨备覆盖率	245.28		205.45		191.36	
贷款拨备率	2.51		2.57		2.53	

资料来源：环城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	4.04	6.60	4.90	5.17	13.00	13.38
其中：政策性银行债券	3.02	4.94	3.22	3.40	4.99	5.13
企业债券	1.02	1.66	1.68	1.77	8.01	8.24
理财产品、信托计划和资产管理计划	53.56	87.53	86.39	91.04	80.59	82.93
股权投资	3.59	5.87	3.59	3.79	3.59	3.69
投资资产总额	61.19	100.00	95.88	100.00	97.18	100.00
减：投资资产减值准备		0.13		0.13		0.00
投资资产净额		61.06		94.75		97.18

资料来源：环城农商银行年报及审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	6.19	5.93	6.62
其中：利息净收入	3.10	0.59	1.93
手续费及佣金净收入	0.35	0.50	1.40
投资收益	3.45	5.22	3.35
营业支出	3.51	3.31	2.99
其中：业务及管理费	2.74	2.75	2.71
资产减值损失	0.57	0.43	0.11
拨备前利润总额	3.26	3.03	3.76
净利润	1.86	1.95	2.77
成本收入比	44.27	46.30	40.94
拨备前资产收益率	1.47	1.25	1.81
平均资产收益率	0.84	0.81	1.33
平均净资产收益率	9.73	10.55	17.48

资料来源：环城农商银行年报及审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-33.04	3.49	52.08
投资性现金流净额	37.27	-5.20	-51.41
筹资性现金流净额	-1.44	-1.50	6.83
现金及现金等价物净增加额	2.79	-3.21	7.49
期末现金及现金等价物余额	22.49	19.71	22.92

资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	36.32	40.87	44.06
存贷比	77.56	74.47	74.30

资料来源：环城农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	18.80	18.24	17.41
一级资本净额	18.80	18.24	17.41
资本净额	24.46	24.42	23.42
风险加权资产余额	189.44	178.00	137.48
风险资产系数	86.95	78.70	53.01
股东权益/资产总额	8.91	8.36	7.00
资本充足率	12.91	13.72	17.03
一级资本充足率	9.92	10.25	12.66
核心一级资本充足率	9.92	10.25	12.66

资料来源：环城农商银行监管报表，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-理财、信托计划和资产管理计划
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 $\times 100\%$
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	贷款损失准备金额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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) $\times 100\%$
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/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) $\times 100\%$
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 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