

信用等级公告

联合〔2020〕2490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



吉林环城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24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25日

主要数据:

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	226.18	217.86	199.90
股东权益(亿元)	18.90	19.41	19.78
不良贷款率(%)	1.25	1.03	0.90
贷款拨备率(%)	2.57	2.51	2.55
拨备覆盖率(%)	205.45	245.28	283.01
流动性比例(%)	40.87	36.32	37.91
存贷比(%)	74.47	77.56	82.68
股东权益/资产总额(%)	8.36	8.91	9.90
资本充足率(%)	13.72	12.91	13.67
一级资本充足率(%)	10.25	9.92	9.99
核心一级资本充足率(%)	10.25	9.92	9.99
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	5.93	6.19	6.76
拨备前利润总额(亿元)	3.03	3.26	3.72
净利润(亿元)	1.95	1.86	2.04
成本收入比(%)	46.30	44.27	39.89
拨备前资产收益率(%)	1.25	1.47	1.78
平均资产收益率(%)	0.81	0.84	0.98
平均净资产收益率(%)	10.55	9.73	10.41

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

联合资信评估有限公司(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2019年以来其具有的网点覆盖面广、存款稳定性良好、资产质量平稳、贷款拨备充足、资产负债结构进一步优化等方面的优势。同时,联合资信也关注到,贷款行业集中度偏高、区域经济增长乏力等因素对环城农商银行信用水平可能带来的不利影响。

未来,环城农商银行将依托其在决策链短、信贷资产质量管控较为有效等方面的竞争优势,不断推动业务的持续发展,盈利能力有望保持稳定。另一方面,吉林地区区域经济增长相对乏力,利率市场化的推进导致同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力。

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. 得益于在吉林市经营历史长以及营业网点覆盖广泛,客户基础较好。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,客户基础较好。
2. 存款稳定性较好。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高且近年来增长较为显著。
3. 信贷资产质量保持较好水平,拨备充足。环城农商银行不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所改善,贷款拨备保持充足

水平。

4. **资产负债结构持续优化。**环城农商银行2019 年继续调整资产负债结构，压降市场融入资金和投资资产规模，回归信贷主业，贷款和垫款净额占资产总额的比重持续上升。

关注

1. **信贷资产的行业集中度处于较高水平。**
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，需关注未来信贷资产质量的变化趋势。
2. **投资资产中非标的比重偏高，信用风险及流动性管理面临压力。**2019 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。

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，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

2020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2019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 2019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2019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818人。

截至2019年末，环城农商银行资产总额199.90亿元，其中发放贷款和垫款净额122.75亿元；负债总额180.12亿元，其中客户存款余额152.35亿元；股东权益19.78亿元；不良贷款率0.90%，拨备覆盖率283.01%；资本充足率为13.67%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.99%。2019年，环城农商银行实现营业收入6.76亿元，净利润2.04亿元。

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。2019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 年末附有条件的发行人赎回权
利率	固定利率 4.30%，按年付息
到期日	2026 年 12 月 16 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	0.5
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，宏观政策仍需在经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

2019 年，吉林市经济增速继续下降，金融机构存贷款增速放缓，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。

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。

2019 年，吉林市经济增长继续放缓，全年实现地区经济生产总值 1416.6 亿元，较上年增长 1.5%；其中，第一产业完成增加值 162.8 亿元，增长 1.8%；第二产业完成增加值 510.3 亿元，下降 3.5%；第三产业完成增加值 743.5 亿元，增长 5.5%。三次产业结构比由上年的 10.5:38.6:50.9 调整为 11.5:36:52.5。吉林市一般公共预算收入完成 376.9 亿元，比上年增长 0.4%；市本级一般公共预算收入完成 184.8 亿元，增长 3.1%。全市一般公共预算全口径财政收入完成 288.0 亿元，下降 3.9%；一般公共预算地方级财政收入完成 97.9 亿元，下降 6.1%；一般公共预算财政支出 420.6 亿元，增长 2.1%。全年全市固定资产投资比上年下降 49.0%，全市房地产开发投资比上年增长 6.7%，其中：住宅投资增长 6.2%。2019 年房屋竣工面积增长 24.2%。商品房销售面积下降 13.4%，其中住宅销售面积下降 11.0%，商品房销售额下降 8.9%。

截至 2019 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 2904.3 亿元，比年初增加 207.0 亿元。其中，本外币境内存款余额 2901.9 亿元，比年初增加 207.2 亿元；年末全市金融机构本外币贷款余额为 2201.6 亿元，比年初增加 93.1 亿元。2019 年末人民币各项贷款余额为 2200.9 亿元，比年初增加 93.4 亿元，其中，境内贷款余额 2200.9 亿元，境外贷款余额 0.01 亿元。受宏观经济下行的影响，吉林省金融机构存贷款业务增长趋缓，金融业业务发展和风险管理面临一定压力。

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准利率（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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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保持在合理水平；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，我们认为，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。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 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，农商银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。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，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；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，对业务发展起到了较好的保障作用；关联交易符合监管要求。

2019 年，环城农商银行不断完善股东大会、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。

股东大会是环城农商银行的权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 1 名；监事会由 5 名监事组成，其中外部股东监事 1 名；高级管理层设行长 1 名、副行长 2 名及行长助理 1 名。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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，环城农商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别

为 76.75%和 23.25%；所有单一股东持股比例低于 10.00%，股权较为分散，无实际控制人。截至 2019 年末，环城农商银行前五大股东中无对外股权质押或冻结的情况。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，环城农商银行无关联交易。

2019 年，环城农商银行全面实施“制度护航”战略，前、中、后台根据政策变化，梳理完善各类制度办法，保证制度规范化管理，全年修订、新增内控制度 151 项，废止 4 项；从“事前审查、事中监测、事后监督”三个维度加强合规风险控制，全年共开展各类检查 45 次。环城农商银行根据《内部控制评价管理办法》，定期开展内部控制情况评价活动，查找内部控制问题和缺陷，提升内部控制管理水平，保证经营管理符合国家法律法规、监管要求及内部规章制度要求；保证在合规风险管理过程中的有效性，保证业务记录、会计信息、财务信息和其他管理信息的真实、准确、完整和及时。

稽核审计方面，环城农商银行制定了《2019 年稽核重点工作计划》，充分利用内控制度、专项和突击检查等手段，强化对员工的教育，深入剖析个别支行的经营现状，严肃打击违规违纪行为，将稽核管理贯穿业务经营的全过程，全面构建农商行合规经营的长效机制；稽核审计部将非现场稽核系统有效运用到实际检查工作中，提高工作效率，排除人工现场检查中存在的盲点、死角，有针对性的对疑点数据进行排查，检查效果明显，将稽核监督检查工作落到实处。2019 年，稽核审计部根据省联社、吉林审计中心和环城农商银行工作安排，对辖内 30 个支行（含营业部、总行直管分理处）28 个分理处，共计 58 个营业网点开展了稽核工作。

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 2019 年末，环城农商银行在本外币存、贷款的市场占有率分别为 8.88 和 8.16%，分别位居吉林市同业金融机构中的第 5 位和第 7 位（见表 5），排名保持稳定。

表 5 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	6.96	6	8.80	5	8.88	5
贷款市场占有率	6.12	7	7.83	7	8.16	7

注：存贷款市场占有率为环城农商银行在吉林市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

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。2019 年，环城农商银行存贷款业务规模稳步提升，但业务结构持续调整。存款方面，个人存款稳步增长但公司存款持续下滑；贷款方面公司贷款总额稳步增长但个人贷款增长相对乏力。截至 2019 年末，环城农商银行客户存款总额 152.35 亿元，较上年末增长 6.32%，其中个人存款余额 119.05 亿元，占存款总额的 78.15%；贷款和垫款总额 125.97 亿元，较上年末增长 13.34%，其中公司贷款和垫款余额 104.64 亿元，占贷款和垫款总额的 83.07%。

表 6 存贷款结构 单位：亿元、%

客户存款	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司存款	44.05	36.75	40.41	28.20	33.29	21.85
个人存款	75.82	63.25	102.89	71.80	119.05	78.15
客户存款总额	119.87	100.00	143.30	100.00	152.35	100.00
贷款及垫款	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司贷款和垫款	66.51	74.50	88.25	79.41	104.64	83.07
个人贷款和垫款	22.76	25.50	22.88	20.59	21.32	16.93
贷款和垫款总额	89.26	100.00	111.14	100.00	125.97	100.00

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，环城农商银行加大产品创新力度和客户的拓展，公司贷款业务较快增长；由于同业竞争激烈以及财政性和企事业单位存款逐步规范的影响，公司存款规模有所下降，对业务发展带来一定压力。

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。在公司存款业务拓展方面，环城农商银行加强对公存款考核，将对公存款营销纳入经营指标管理；将对公存款有效账户营销纳入经营指标考核管理；细分客户市场，将存量存款客户分类，从研究分析政策入手，把握政策变化趋势，有针对性的开展营销工作，通过组织人员广泛收集客户信息，组织人员重点了解政策信息、摸清客户情况。另一方面，部分公司大额存

款流失，以及行政、事业单位账户、国有企业账户受政策影响存款向他行转移等因素，导致公司存款规模持续下降。截至 2019 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 33.29 亿元，较上年末下降 17.60%，占存款总额的 21.85%。

图 1 公司存款和个人存款占比



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，环城农商银行加大信贷产品创新，以传统流动资金贷款、循环额度贷款为依托，推出中小企业“种子基金”担保贷款、创业担保贷款等信贷产品；强化公司市场调研和金融产品研发的论证的功能，加强市场管理监督部门沟通，建立全辖内个体工商户、中小微企业的数据库，对全市所有的生产企业和商户建立数据库的基

础上，按区域和行业进行切块，细分客户群体，并逐户建立客户经理联系制度。得益于较灵活产品创新和对当地企业的客户维护，2019年，环城农商银行公司贷款规模呈较好增长趋势。截至2019年末，公司贷款和垫款总额104.64亿元，较上年末增长18.57%，占贷款和垫款总额的83.07%。

表7 公司存款结构

单位：亿元、%

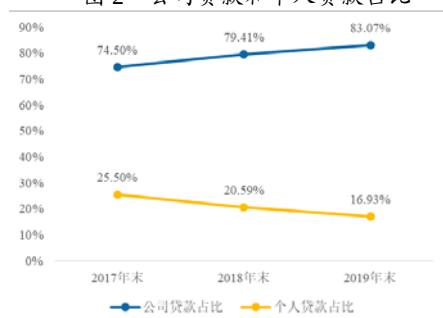
对公存款	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
单位活期存款	28.12	63.84	21.32	52.77	16.09	48.31
单位定期存款	3.50	7.94	6.54	16.18	3.99	11.98
保证金存款	11.39	25.87	12.05	29.83	12.52	37.59
其他存款	1.04	0.86	0.49	0.34	0.70	0.46
公司存款总额	44.05	100.00	40.41	100.00	33.29	100.00

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2019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。

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

环城农商银行零售银行业务主要由零售业务部负责开展。2019年，环城农商银行调动营销积极性，切实做到全员化营销、常态化营销，实现客户群体的不断壮大；加强采取业务优先办理、节日问候、积分送礼、长期专人维护等方式营销客户；发散营销思维，

采取线上营销、公私联动、“异业联盟”等方式开展工作。截至2019年末，环城农商银行储蓄存款余额（含银行卡存款，下同）119.05亿元，较上年末增长15.71%，占存款总额的78.15%。其中，个人定期存款85.29亿元，占个人存款总额的71.65%。

个人贷款业务方面，环城农商不断完善原有成型零售贷款产品易贷通、二手房按揭贷款、职贷通、创业担保贷款、保贷通等产品体系，针对不同需求客户提供多种产品选择；加大线下获客力度，通过针对商户的外拓营销、同行业转介绍营销、商场及各企事业单位的专项营销等多种营销方式获客；通过手机银行、微信银行等线上渠道进行零售贷款业务推广宣传。但受区域经济活跃程度的限制，个人贷款增长较为乏力。截至2019年末，环城农商银行个人贷款余额21.32亿元，较上年略有下降，占贷款总额的16.93%，其中个人经营性贷款占个人贷款余额的62.21%。

表 8 个人存款业务情况

单位：亿元、%

个人存款	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
个人活期存款	4.65	6.14	3.64	3.54	3.28	2.75
个人定期存款	53.48	70.53	73.43	71.37	85.29	71.65
银行卡存款	17.69	23.33	25.82	25.10	30.47	25.60
个人存款总额	75.82	100.00	102.89	100.00	119.05	100.00

数据来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2019 年，环城农商银行继续压降市场融入力度，同时压缩以信托和资管计划为代表的非标准化债权投资；投资资产以非标准化债权为主，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业务的规划与统筹管理。2019 年，受同业监管趋严的影响，环城农商银行通过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，由于市场融入资金规模的大幅下降，环城农商银行配置同业资产大幅下降。截至 2019 年末，环城农商银行市场融入资金余额 19.14 亿元，较上年末减少 60.87%，占负债总额的 10.63%。其中，同业存放款项余额 6.96 亿元，应付债券余额 5.78 亿元（二级资本债券余额 5.00 亿元，发行同业存单余额 0.78 亿元），拆入资金 3.40 亿元，卖出回购金融资产款 3.00 亿元。截至 2019 年末，环城农商银行同业资产余额 8.72 亿元，较上年末下降 59.42%，占资产总额的 4.36%，主要为存放同业款项。

2019 年，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，2019 年理财产品、信托和资产管理计划的规模明显压缩。截至 2019 年末，环城农商银行投资资产总额 46.84 亿元，较上年末下降 23.44%（见表 9）。其中，理财产品、信托产品和资管计划投资余额 39.72 亿元，较上年末减少 25.84%，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；理财产品交易对手主要为股份制商业银行和吉林省农信机构；债券投资余额 3.53 亿元，规模较上年末略有下降，主要为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；另有股权投资 3.59 亿元。2019 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 1.76 亿元，公允价值变动收益 0.01 亿元，投资收益和公允价值变动收益合计较上年减少 35.39%，投资收益对营业收入的贡献度继续下降。

表 9 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	4.90	5.17	4.04	6.60	3.53	7.52
其中：政策性银行债券	3.22	3.40	3.02	4.94	3.02	6.44
企业债券	1.68	1.77	1.02	1.66	0.52	1.10
理财产品、信托计划和资产管理计划	86.39	91.04	53.56	87.53	39.72	84.79
股权投资	3.59	3.79	3.59	5.87	3.59	7.67
投资资产总额	95.88	100.00	61.19	100.00	46.84	100.00
减：投资资产减值准备		0.13		0.13		0.41
投资资产净额		94.75		61.06		46.44

数据来源：环城农商银行年报及审计报告，联合资信整理

六、财务分析

环城农商银行提供了 2019 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

2019 年，环城农商银行减小融入同业资金力度，资产规模有所下降；信贷资产质量保持稳定，不良贷款、逾期贷款等指标进一

步改善；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。

2019 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；资产结构方面，贷款和垫款净额稳步增长，投资资产规模明显压缩。截至 2019 年末，环城农商银行资产总额 199.90 亿元，较上年末下降 8.24%（见表 10）。

表 10 资产负债结构

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
现金类资产	19.71	8.71	22.49	10.33	17.68	8.84
贷款和垫款	86.97	38.45	108.34	49.73	122.75	61.41
同业资产	19.87	8.79	21.49	9.86	8.72	4.36
投资资产	94.75	41.89	61.06	28.03	46.44	23.23
其他类资产	4.88	2.16	4.48	2.06	4.31	2.16
合 计	226.18	100.00	217.86	100.00	199.90	100.00
市场融入资金	84.49	40.76	48.92	24.65	19.14	10.63
客户存款	119.87	57.83	143.30	72.21	152.35	84.58
其他类负债	2.91	1.40	6.24	3.14	8.63	4.79
合 计	207.28	100.00	198.45	100.00	180.12	100.00

资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年，环城农商银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2019 年，环城农商银行贷款和垫款净额保持稳步增长，年末发放贷款和垫款净额 122.75 亿元，较上年末增长 13.30%，占资产总额的 61.41%。从贷款行业集中度来看，截至 2019 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 25.40%，前五大行业贷款合计占贷款总额的 82.84%（见表 11），贷款行业集中度较高。环城农商银行对房地产业和建筑业贷款规模保持严格控制，房地产业和建筑业的投放比重保持稳定。截至 2019 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 7.93%。

表 11 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	24.79	批发和零售业	23.62	批发和零售业	25.40
制造业	23.65	制造业	21.78	制造业	19.50
农、林、牧、渔业	18.69	农、林、牧、渔业	18.55	农、林、牧、渔业	16.04
租赁和商务服务业	10.26	租赁和商务服务业	13.53	租赁和商务服务业	15.48

建筑业	6.48	建筑业	6.46	建筑业	6.42
合 计	83.87	合 计	83.94	合 计	82.84

资料来源：环城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

环城农商银行根据实际情况将不良贷款清收责任第一人定为实际管户信贷员，连带清收责任人为支行行长，各支行根据具体不良贷款的实际情况，确定具体的清收时限及清收措施。2019 年，环城农商银行以应收尽收为原则，对不良贷款实施清收处置化解工作，要以现金清收作为主要手段，有效化解资金占压状况，提升资产流动效率；妥善运用诉讼清收方式，重点对具备可供执行条件的贷款户，实施诉讼清收。同时，对已进入司法程序不良贷款诉讼清收案件，集中推进诉讼、审理、执行工作；此外，对于部分通过诉讼确权的抵债资产，抓紧申请入抵债资产管理，进而化解不良。2019 年，环城农商

银行累计处置不良 0.62 亿元，其中现金收回 0.19 亿元，进入抵债资产管理 0.13 亿元，贷款核销 0.29 亿元。得益于较为有效的信贷资产质量管控措施，2019 年环城农商银行信贷资产质量保持稳定，不良贷款率等指标进一步得到改善。截至 2019 年末，环城农商银行不良贷款余额 1.13 亿元，不良贷款率 0.90%（见表 12）；逾期贷款余额 4.03 亿元，占贷款总额的 3.21%，较上年末大幅下降；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 2019 年末，环城农商银行贷款拨备率 2.55%，拨备覆盖率 283.01%，拨备覆盖保持充足水平。

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	87.72	98.27	109.64	98.65	123.83	98.31
关注	0.43	0.48	0.36	0.32	1.00	0.79
次级	0.48	0.54	0.54	0.48	0.69	0.55
可疑	0.39	0.43	0.36	0.33	0.34	0.27
损失	0.25	0.28	0.24	0.22	0.11	0.08
贷款合计	89.26	100.00	111.14	100.00	125.97	100.00
不良贷款	1.11	1.25	1.14	1.03	1.13	0.90
逾期贷款	6.80	7.62	10.05	9.05	4.03	3.21
逾期 90 天及以上/不良贷款		100.00		100.00		100.00
拨备覆盖率		205.45		245.28		283.01
贷款拨备率		2.57		2.51		2.55

资料来源：环城农商银行年报及监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2019 年，环城农商银行市场融入资金规模大幅下降，受此影响同业资产配置规模大幅收缩。截至 2019 年末，环城农商银行同业资产余额 8.72 亿元，较上年末下降 59.42%，占资产总额的 4.36%。其中，存放同业款项余额 8.60 亿元，拆出资金 0.13 亿元。

2019 年，环城农商银行整体投资资产规模快速下降。截至 2019 年末，环城农商银行投资资产净额 46.44 亿元，较上年末减少

23.94%，占资产总额的 23.23%，投资资产占资产总额的比重继续有所下降。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 39.71 亿元，占投资资产总额的 84.79%，全部计入应收款项类投资会计科目；债券余额 3.53 亿元，划至交易性金融资产和持有至到期会计项目，主要为政策性金融债券和城投债，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会计科目。2019 年投资资产无违约发生。此外，环城农商银行针对应收款项类投资计提减值余额 0.41 亿元，占应收款项类投资的 0.87%。

(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。2019 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 2019 年末，环城农商银行表外业务余额 30.02 亿元，较上年末下降 30.54%。其中，银行承兑汇票余额 10.59 亿元，委托贷款余额 10.22 亿元。

2. 负债结构与流动性

2019 年，环城农商银行存款规模稳步上升，信贷资产质量保持稳定，投资资产规模有所压降，各项流动性指标保持合理水平，流动性管理压力不大；但由于市场融入资金规模明显下降，存贷比持续上升，需关注资产负债结构调整对于流动性的影响。

2019 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 2019 年末，环城农商银行负债总额 180.12 亿元，较上年末减少 9.24%。

环城农商银行市场融入资金来源包括同业存放款项、同业存单、拆入资金和买入返售金融资产款。截至 2019 年末，环城农商银行市场融入资金余额 19.14 亿元，较上年末减少 60.87%，占负债总额的 10.63%，主要由于同业存放款项规模减少所致。

2019 年，环城农商银行存款规模稳步增长，年末客户存款余额 152.35 亿元，较上年末增长 6.31%，占负债总额的 84.58%。其中，个人存款占存款总额的 78.15%，定期存款占

比 58.61%，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。

流动性方面，环城农商银行市场融入资金的比重有所下降，存贷比有所上升，需关注资产负债结构调整对于全行流动性的影响。另一方面，环城农商银行客户存款稳步增长且定期存款占比有所提升，信贷资产质量保持稳定，投资资产规模进一步压降，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至 2019 年末，环城农商银行流动性比例为 37.91%，存贷比为 82.68%，优质流动性资产充足率 107.73%，流动性缺口率 64.73%（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	40.87	36.32	37.91
存贷比	74.47	77.56	82.68
优质流动性资产充足率	79.75	118.71	107.73
流动性缺口率	39.91	44.15	64.73

资料来源：环城农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019 年，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，投资收益有所减少，营业收入结构有所优化；盈利水平稳中有升。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。2019 年，环城农商银行实现营业收入 6.76 亿元，较上年增长 9.15%，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（见表 14）。

2019 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。2019 年，环城农商银行利息净收入 4.77 亿元，较上年增长 53.79%。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。2019 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与公允价值变动净收益合计 1.77 亿元，较上年下降 35.39%。2019 年投资收益（含公允价值变动）占营业收入的比例为 26.16%，比例有所下降。其中，理财产品、信托和资产管理计划等实现利息收入 1.20 亿元，债券利息收入 0.36 亿元，股利收入 0.20 亿元，公允价值变动收益 0.01 亿元。此外，环城农商银行实现手续费和佣金净收入 0.22 亿元，较上年下降 37.91%，手续费和佣金净收入的下降主要由于响应政策号召降低企业融资成本，减免手续费所致。

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。2019 年，随着贷款业务的增长，环城农商银行营业支出增至 3.95 亿元，较上年增长 12.53%，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 2.70 亿元，资产减值损失 1.05 亿元；成本收入比 39.89%，成本控制能力有所提升。

虽然资产减值损失有所上升，但营业收入的较快增长使得 2019 年环城农商银行净利润有所增长，全年实现净利润 2.04 亿元，较上年增长 9.41%。从盈利指标来看，环城农商银行盈利水平略有上升，2019 年拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.78%、0.98%和 10.41%；净利差和净息差水平保持稳定，2019 年净息差和净利差分别为 3.07%和 2.79%。

表 14 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	5.93	6.19	6.76
其中：利息净收入	0.59	3.10	4.77
手续费及佣金净收入	0.50	0.35	0.22
投资收益	5.22	3.45	1.76
公允价值变动净收益	-0.37	-0.72	0.01
营业支出	3.31	3.51	3.95
其中：业务及管理费	2.75	2.74	2.70
资产减值损失	0.43	0.57	1.05
拨备前利润总额	3.03	3.26	3.72
净利润	1.95	1.86	2.04
成本收入比	46.30	44.27	39.89

净息差	2.64	2.93	3.07
净利差	2.67	2.71	2.79
拨备前资产收益率	1.25	1.47	1.78
平均资产收益率	0.81	0.84	0.98
平均净资产收益率	10.55	9.73	10.41

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

由于区域市场环境增速较低，同时近年来环城农商银行业务结构逐步调整，非标资产投资等业务仍存在压降空间，但风险资产系数保持较高水平，资本面临一定的补充压力。2019 年，环城农商银行股东现金分红 1.44 亿元，占上年净利润的 70.59%，留存收益对于资本补充较为有限。截至 2019 年末，环城农商银行股东权益合计 19.78 亿元，其中股本总额 12.00 亿元，资本公积 1.61 亿元，盈余公积 1.25 亿元，一般风险准备 2.75 亿元，未分配利润 2.17 亿元。

2019 年，由于高资本消耗的非标投资规模下降以及小微贷款规模的增长带来一定资本节约，环城农商银行风险加权资产规模增速明显放缓；但另一方面由于资产总额下降，但高风险权重的贷款和非标投资比重较高，整体风险资产系数有所上升，风险资产系数保持较高水平。截至 2019 年末，环城农商银行风险加权资产余额为 192.35 亿元，风险资产系数为 96.22%；股东权益与资产总额的比例为 9.90%，财务杠杆水平有所下降；资本充足率为 13.67%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.99%（见表 15），考虑到风险资产系数较高，核心资本面临一定的补充压力。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	18.24	18.80	19.21
一级资本净额	18.24	18.80	19.21
资本净额	24.42	24.46	26.29
风险加权资产余额	178.00	189.44	192.35
风险资产系数	78.70	86.95	96.22
股东权益/资产总额	8.36	8.91	9.90
资本充足率	13.72	12.91	13.67

一级资本充足率	10.25	9.92	9.99
核心一级资本充足率	10.25	9.92	9.99

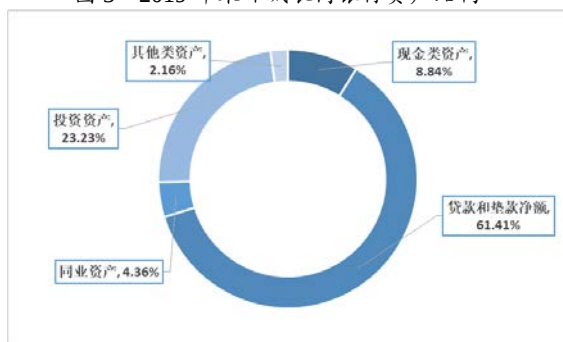
资料来源：环城农商银行监管报表，联合资信整理

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日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，截至 2019 年末，环城农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 61.41%，不良贷款率为 0.90%；投资资产净额占比 23.23%，其中债逾期投资资产占比较低。整体看，环城农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。

图 3 2019 年末环城农商银行资产结构

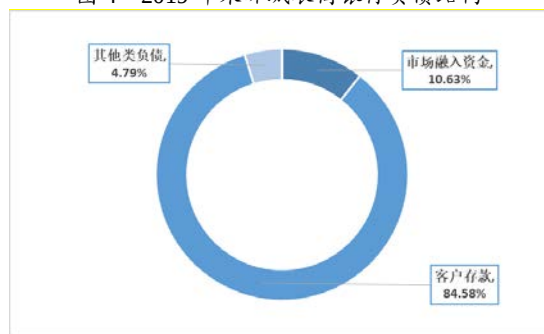


资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，环城农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），其中客户存款占负债总额的 84.58%，其中个人存款占比客户存款的 78.15%；市场融入资金占比 10.63%。整体看，环城农商银行负债结构基本保持稳定，以客

户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末环城农商银行负债结构



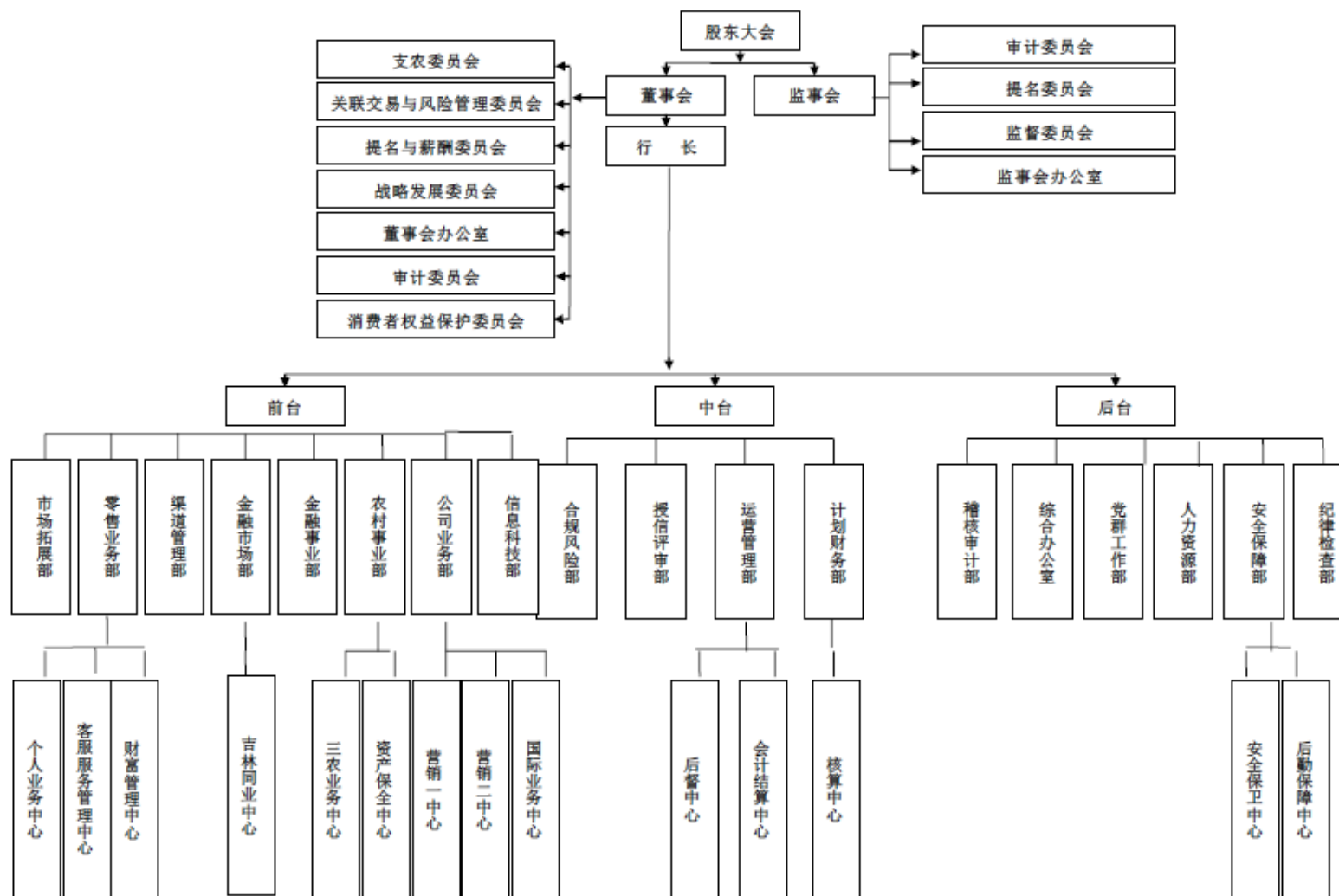
资料来源：环城农商银行审计报告，联合资信整理

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，其已发行的二级资本债券违约风险较低。

附录 1 2019 年末组织架构图



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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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