

信用评级公告

联合〔2021〕7266号

联合资信评估股份有限公司通过对长春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，确定维持长春农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^- ，“20 长春农商二级 01”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

二〇二一年七月二十八日

长春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
长春农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
20 长春农商二级 01	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行 规模	期限	交易流通 终止日
20 长春农商二级 01	8 亿元	5+5	2030/6/28

评级时间：2021 年 7 月 28 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	773.63	707.93	801.32
股东权益(亿元)	57.21	58.72	58.98
不良贷款率(%)	1.92	1.94	1.66
贷款拨备率(%)	3.13	3.17	2.70
拨备覆盖率(%)	163.38	162.89	162.50
流动性比例(%)	33.28	51.75	45.83
存贷比(%)	67.57	71.56	80.49
股东权益/资产总额(%)	7.39	8.29	7.36
资本充足率(%)	11.78	12.09	11.61
一级资本充足率(%)	10.01	10.24	9.50
核心一级资本充足率(%)	10.01	10.24	9.50
储蓄存款/负债总额(%)	41.74	60.71	62.79
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	20.94	18.93	17.13
拨备前利润总额(亿元)	10.27	8.76	6.63
净利润(亿元)	5.37	5.03	3.50
净息差(%)	2.29	2.17	2.28
成本收入比(%)	46.04	49.24	54.99
拨备前资产收益率(%)	1.30	1.18	0.88
平均资产收益率(%)	0.68	0.68	0.46
加权平均净资产收益率(%)	9.70	8.67	5.95

数据来源：长春农商银行年报、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

林璐 殷达

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”）对长春农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春农商银行”）的评级反映了2020年以来，其存贷款业务稳步发展、核心负债稳定性有所提升等方面的优势。同时，联合资信也关注到，受外部环境影响长春农商银行信贷资产质量仍面临一定下行压力、信托计划及资产管理计划投资规模较大、盈利水平下降、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的不利影响。

未来，长春农商银行将继续调整业务结构，回归银行业务本源，并继续实施零售银行转型，零售业务有望保持较好发展态势。另一方面，长春市以制造业为主的产业结构易受宏观经济下行的冲击，需关注长春农商银行中小微企业客户的经营情况对其信用风险管理带来的压力；长春农商银行持有较大规模的信托计划及资产管理计划投资，在当前资本市场违约频发的背景下，需关注投资资产可能面临的信用风险及流动性风险；长春农商银行盈利水平和资本充足水平均有待提升。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持长春农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“20 长春农商二级 01”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了长春农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **存贷款业务保持较快发展。**长春农商银行金融和个人金融业务均保持较快发展态势，推动资产负债总额保持增长。
2. **核心负债稳定性提升。**长春农商银行市场融入资金规模进一步下降，存款规模保持增长，储蓄存款、定期存款等核心负债占比保持增长，核心负债稳定性有所提升。

关注

1. **信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备水平仍需提升。**2020 年，长春农商银行加大风险贷款化解力度，不良贷款率有所下降，但在疫情特殊政策影响下对中小微企业采取了延期还本付息政策，考虑到宏观经济增速放缓等外部环境，未来信贷资产质量仍面临一定下行压力，贷款拨备水平仍需提升。
2. **关注较大规模信托计划及资产管理计划投资可能带来的风险。**长春农商银行存量信托计划及资产管理计划投资规模较大，且存在一定的风险敞口，需关注面临的信用风险及流动性风险。
3. **盈利水平下降，资本面临补充压力。**2020 年，长春农商银行盈利水平有所下降，需关注未来盈利能力的变化情况；随着业务规模的增长，风险加权资产余额持续上升，资本面临补充压力。
4. **贷款面临行业和客户集中风险。**长春农商银行贷款行业集中度和客户集中度相对较高，需关注相关风险。
5. **需关注外部环境对业务发展和风险管理带来的挑战。**长春市经济增速较为缓慢，同时新冠肺炎疫情导致当地抗风险能力较弱的授信群体经营压力加大，需关注外部环境对长春农商银行业务发展和风险管理带来的挑战。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长春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。

长春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

长春农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春农商银行”）是经原银监会批准，于2009年7月在原长春市农村信用合作社联合营业部的基础上设立的股份制商业银行。截至2020年末，长春农商银行股本总额为18.00亿元，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	深圳市银通动力科技发展有限公司	9.72
2	吉林省交通建设集团有限公司	9.44
3	长春及时雨商贸有限公司	7.22
4	长春中东天宝股份有限公司	6.75
5	通化金马集团股份有限公司	6.67
合计		39.80

数据来源：长春农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，长春农商银行下设分支机构72家，其中：长春市区支行62家，并在白山市设立域外分行1家，在大连市、肇东市、

吉林市、通化市共设立支行7家，在绥化市设立分理处2家；员工1733人。同时，长春农商银行发起设立6家村镇银行，分别为哈尔滨阿城农商村镇银行有限责任公司、兰西农商村镇银行有限责任公司、东辽农商村镇银行股份有限公司、通榆农商村镇银行股份有限公司、安图农商村镇银行股份有限公司、长春二道农商村镇银行股份有限公司。

长春农商银行注册地址：吉林省长春市二道区自由大路5755号。

长春农商银行法定代表人：马铁刚。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，长春农商银行存续期内经联合资信评估股份有限公司评级的债券概况见表2。2020年及2021年，长春农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 长春农商二级 01	8.00 亿元	5+5 年	5.00%	2030 年 6 月 28 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) 宏观经济运行

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（见表3）。

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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²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 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
城镇登记失业率 (%)	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、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；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

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

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

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。

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，加上年初局部性疫情的影响，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

在宏观经济增速放缓、新冠疫情、汽车行业持续低迷以及企业转型压力较大的背景下，长春市经济增速较为缓慢，当地银行业金融机构信用环境面临一定压力。

长春农商银行的经营区域主要为吉林省长春市，另在白山、通化、肇东、吉林市以及辽宁省大连市等地设有域外机构。长春市位于东北地区中部，是吉林省的政治、经济、文化中心。长春市工业基础较好，已形成了以汽车、轨道客车、农产品加工为主的三大支柱产业，并培育先进装备制造、光电信息、生物及医药健康、新能源汽车、新材料、大数据六大战略性新兴产业。长春市是我国重要的商品粮基地，随着粮食综合生产能力的提升以及农业结构的现代化调整，当地农产品已形成了良好的品牌影响力。

2020 年，在宏观经济持续低迷以及新冠肺炎

疫情影响，以制造业为主的产业结构受到的冲击较为明显，加之受汽车行业持续低迷、部分企业转型压力较大影响，长春市经济增速较为缓慢。

2020 年，吉林省实现地区经济生产总值 6638.03 亿元，同比增长 3.6%；第一产业增加值 533.82 亿元，同比下降 2.4%；第二产业增加值 2758.12 亿元，同比增长 8.0%；第三产业增加值 3346.09 亿元，同比增长 0.3%；三次产业结构为 8.0：41.6：50.4。2020 年，长春市人均地区生产总值达到 77634 元，同比增长 3.6%。2020 年，长春市地方财政收入 440.4 亿元，同比增长 1.5%，其中，税收收入 351.3 亿元，同比增长 2.1%；地方财政支出 1084.1 亿元，同比增长 10.5%。截至 2020 年末，长春市拥有银行信社类金融机构 34 家，金融机构本外币各项存款余额 14230.6 亿元，同比增长 12.2%，金融机构本外币各项贷款余额 14535.4 亿元，同比增长 11.0%。

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 年末
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，长春农商银行公司治理情况平稳运行，股权结构较为分散，关联授信额度未突破监管限制；股权质押比例需进一步压降。

长春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，并制定了相关议事规则。2020 年，长春农商银行根据监管部门的有关指导意见和要求，持续完善组织架构，健全公司治理机制，加强股东和股权管理工作的规范性和审慎性，提升董事会、监事会和高级管理层的履职规范性

和专业性。2021 年 1 季度，长春农商银行进行了新一轮的换届选举，新任董事长为周万利先生，其余董监高人员构成无重大变化。周万利先生历任吉林省农村信用社联合社合规风险部总经理、人力资源部总经理，延边农村商业银行股份有限公司党委书记、董事长等职位，具有较为丰富的省内农信机构管理经验。

从股权结构来看，截至 2020 年末，长春农商银行股本总额 18.00 亿元，其中法人股和自然人股占比分别为 70.92%和 29.08%；法人持股比例较高，股东持股比例均未超过 10%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2020 年末，长春农商银行股东股权出质比例较高，需关注股东自身信用状况及融资能力变化等因素对其产生的影响。

从关联交易情况来看，截至 2020 年末，长春农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 5.96%和 30.26%，均未突破监管限制，关联贷款五级分类均为正常。2020 年，长春农商银行未受到重大监管处罚等相关事项。

五、主要业务经营分析

长春农商银行客户群体相对稳定，但受同业竞争和资本规模较小等方面的制约，在当地的同业竞争力有待提升。长春农商银行前身为长春市农村信用合作社联合营业部，作为聚焦中小型企业和个人类客户的金融机构，长春农商银行的发展立足长春，并在白山、通化、肇东、吉林市以及辽宁省大连市等地设有 8 家域外机构。得益于法人治理结构下的组织架构相对扁平化、决策链条较短，以及机构网点覆盖面广等优势，长春农商银行客户群体相对稳定。但长春市银行业金融机构数量较多，长春农商银行面临的同业竞争压力较大。同时，长春市城市化进程较早，当地主要行业龙头企业多属于大型国企及上市公司，受资本规模较小、科技手段相对不足等方面的制约，长春农商银行

在争取相关信贷资源方面的竞争力有限。在此背景下，长春农商银行在长春市同业竞争力

有待进一步提升。2020年，随着不断专业化经营，长春农商银行存贷款市场份额略有提升。

表 5 存贷款业务市场份额

单位：%

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	3.51	8	3.41	8	3.63	7
贷款市场占有率	2.41	11	2.36	11	2.86	10

注：存贷款市场占有率为长春农商银行业务在长春市同业中的市场份额
数据来源：长春农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，长春农商银行公司存款和公司贷款业务发展较好。

公司存款方面，随着不断压降高成本存款，并逐步压降存单质押贷款，因此2020年之前其公司贷款总额下降明显。2020年，长春农商银

行较为有效地推进了存款成本压降和资金组织工作，进一步推动“降本增效”。对于财政类存款，长春农商银行以政府职能部门财政拨款以及专项资金沉淀为营销切入点，加大行政事业存款营销力度，推动公司存款规模实现较快增长（见表6）。

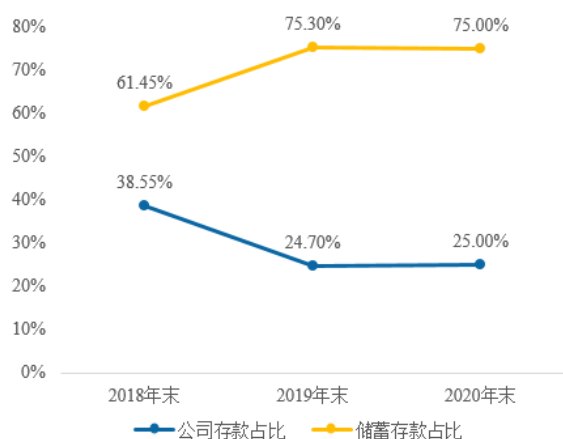
表 6 存款结构

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	187.59	129.26	155.36	38.55	24.70	25.00	-31.09	20.19
储蓄存款	299.03	394.13	466.11	61.45	75.30	75.00	31.80	18.26
合 计	486.62	523.39	621.47	100.00	100.00	100.00	7.56	18.74

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，长春农商银行合理运用支小再贷款专项资金，贯彻落实延期还本付息政策要求，缓解企业还本付息压力。在信贷产品方面，长春农商银行研究制定一系列

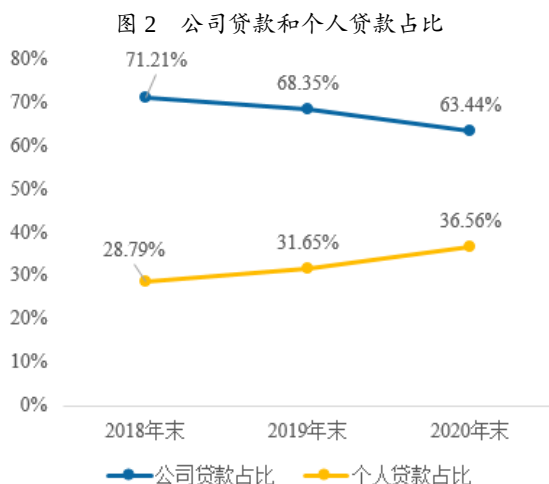
易操作、可推广的信贷产品，有效丰富了自身产品体系。针对小微企业，长春农商银行制定“复工贷”专项信贷产品，支持受疫情影响普惠小微企业复工复产；参与“税e贷”研发，根据省税务局推送的小微企业缴税信息，为有良好缴税记录的小微企业提供优质信贷支持，并加大对创新创业主体帮扶力度。此外，长春农商银行适度加大了社团贷款的投放规模，主要作为牵头行支持长春市内的租赁和商务服务业和制造业等行业。截至2020年末，长春农商银行公司贷款余额302.75亿元，较上年末增长21.64%；小微企业贷款余额198.47亿元，较上年末增长15.60%；社团贷款余额36.07亿元，较上年末增长5.47%。

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	234.13	248.90	302.75	71.21	68.35	63.44	6.31	21.64
其中：贴现	0.01	0.00	0.92	0.00	0.00	0.19	--	--
个人贷款	94.66	115.25	174.48	28.79	31.65	36.56	21.75	51.39
合 计	328.78	364.15	477.23	100.00	100.00	100.00	10.76	31.05

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，长春农商银行逐步实施零售银行转型，零售银行业务产品种类不断丰富，个人存贷款业务实现较好发展，但需关注互联网贷款受政策影响的情况。

2020年，长春农商银行组织开展存款营销活动，开展大额存单、智慧存、长赢宝等产品，加强储蓄存款的沉淀效应。此外，长春农商银行不断完善渠道建设，推动电子银行业务开展，以满足客户便捷性要求，为储蓄存款增户拓面提供支持。为进一步压降存款成本，长春农商银行精准营销了商贸公司、物业缴费、粮油经销等个体工商户的活期资金，丰富了对低成本资金的营销手段。

个人贷款方面，长春农商银行在总行下设“微贷工场”“消费时贷”和“个贷业务中心”具体负责个人经营性贷款、小微信贷、个人消费贷款等业务开展，并由总行零售业务部负责全行范围内的零售业务的统筹管理。长春农商银行不断推出创新产品，并通过线上线下业务

模式的结合，推进科技建设与业务需求的融合，搭建互联网信贷管理平台、银企互联平台和统一支付平台等多个平台，实现产品的快速推广。截至2020年末，长春农商银行个人贷款余额174.48亿元，较上年末增长51.39%；其中个人住房贷款余额7.07亿元，未突破房地产集中度的监管限制，个人经营性贷款余额78.78亿元，其余为个人消费贷款。个人消费贷款方面，2020年，长春农商银行加大了互联网平台的联合贷款投放力度，需关注监管趋严背景下相关业务可能带来的影响。截至2020年末，长春农商银行互联网贷款余额45.84亿元，较上年末增长171.91%。

2020年以来，长春农商银行顺应资管新规要求，主动压降预期收益型理财产品规模，加快理财产品净值化转型步伐，产品结构不断调整。截至2020年末，长春农商银行理财产品余额34.76亿元，其中保本理财16.15亿元，非保本理财18.61亿元。考虑到未来保本理财的逐步压降及退出市场，在区域内同业竞争加剧的背景下，长春农商银行或将面临该部分客户流失的风险。

3. 金融市场业务

2020年，长春农商银行同业资产和市场融入资金规模均有所下降；投资资产规模有所下降，但非标投资占比仍相对较高，投资结构面临调整压力，需关注可能带来的信用风险及流动性风险。

2020年，长春农商银行开展的同业业务规模相对较小，同业资产配置力度进一步下降，同业资产结构相对稳定；在金融去杠杆的监管

导向下，长春农商银行的市场融入资金规模持续收缩，主要是发行同业存单规模下降所致，同业业务保持净融入态势。

2020 年，长春农商银行压缩了一部分信托计划及资产管理计划投资，加大对标准化债权投资力度，整体投资资产规模有所下降，但非标投资占比仍较高。长春农商银行投资的同业存单的发行人主要为省内规模较大的城商银行和农信机构，外部评级均为 AA 及以上；基金投资主要为货币基金和债券基金；权益投资主要为对省内农信机构的股权投资。截至 2020 年

末，长春农商银行资产管理计划和信托计划合计余额为 82.69 亿元，主要投向基础设施建设、制造业、房地产业及金融业类信贷以及标准化债券。考虑到长春农商银行非标投资规模相对较大，且融资人主要分布在域外，受信息不对称、贷款管理半径长且单笔金额较大等因素影响，可能面临一定的信用风险和流动性风险。2020 年，长春农商银行实现投资收益 7.12 亿元，较上年同期下降 31.20%，主要是由于投资规模下降所致。

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	65.83	53.03	69.49	24.86	30.25	41.74
其中：地方政府债	17.80	4.27	2.74	6.72	2.44	1.65
国债	5.31	2.07	28.39	2.01	1.18	17.05
企业债券	8.38	11.03	0.70	3.17	6.29	0.42
商业银行金融债券	0.20	0.20	0.20	0.08	0.11	0.12
同业存单	0.99	11.03	4.96	0.37	6.29	2.98
政策性银行金融债券	33.15	30.07	32.50	12.52	17.15	19.52
投资性房地产	0.03	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
资产管理计划	136.37	76.85	53.28	51.51	43.84	32.01
信托计划	46.59	36.23	29.41	17.60	20.67	17.67
基金	10.59	9.00	8.71	4.00	5.13	5.23
权益工具	5.15	5.39	5.38	1.95	3.07	3.23
其他	0.20	0.20	0.20	0.08	0.11	0.12
投资资产总额	264.75	175.31	166.47	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.40	1.97	1.89	--	--	--
投资资产净额	263.35	173.34	164.58	--	--	--

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

长春农商银行提供了 2020 年合并财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。长春农商银行财务报表合并范围包括 7 家村镇银行，合并范围未发生变化。

1. 资产质量

2020 年，长春农商银行资产规模保持增长，信贷资产占比提升较为明显；不良贷款率有所下降，但受外部环境影响，信贷资产质量仍存在一定的下行压力，贷款拨备覆盖水平仍有待提升；投资资产存在一定风险资产，需持续关注相关风险。

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	73.17	84.65	77.56	9.46	11.96	9.68	15.68	-8.37
同业资产	92.51	68.58	55.42	11.96	9.69	6.92	-25.86	-19.20
贷款及垫款	318.49	352.61	464.32	41.17	49.81	57.94	10.71	31.68
投资资产	263.35	173.34	164.58	34.04	24.49	20.54	-34.18	-5.06
其他类资产	26.10	28.75	39.44	3.37	4.06	4.92	10.12	37.19
资产合计	773.63	707.93	801.32	100.00	100.00	100.00	-8.49	13.19

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，长春农商银行信贷资产增速明显提升，贷款客户及行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；由于加大了不良贷款的处置力度，不良贷款率有所下降，但考虑到经济增速放缓、延期还本付息规模较大等因素，信贷资产质量仍然面临一定下迁压力，贷款拨备覆盖水平仍有待提升。

2020 年，长春农商银行贷款规模增速加快，占资产总额的比重进一步提升。作为区域性金融机构，长春农商银行贷款行业分布与当地经济结构和发展状况密切相关，其核心目标客户群主要为当地核心企业上下游的中小微企业，故批发和零售业保持在第一大行业；同时长春

农商银行积极对接政府客户及政府项目，因此租赁和商务服务业贷款占比相对较高；建筑业主要投向政府旧城改造、棚户区及危房改造、道路建设、园林绿化等基础设施建设。2020 年，在居民购房需求上升推动房价上涨的背景下，长春农商银行选择部分省内房地产开发企业进行信贷投放，导致房地产业贷款占比略有上升，但房地产行业占比未突破监管对于集中度管理的限制。2020 年，长春农商银行前五大行业贷款余额占比有所下降，但仍面临一定的行业集中性风险。前五大行业中，长春农商银行制造业的不良贷款率为 4.04%，主要是在宏观经济下行过程中，制造业的强周期性使得相关贷款风险暴露加剧所致。

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	31.79	批发和零售业	29.37	批发和零售业	27.91
建筑业	14.08	建筑业	12.93	租赁和商务服务业	10.69
制造业	11.65	租赁和商务服务业	10.82	建筑业	10.41
租赁和商务服务业	8.64	制造业	9.66	制造业	8.25
房地产业	6.63	房地产业	7.21	房地产业	7.35
合计	72.79	合 计	70.00	合 计	64.61

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

截至2020年末，由于长春农商银行投放较大额度的贷款，故贷款客户集中度偏高；非同业单一客户大额风险暴露占一级资本净额比例超过15%的为投资资产管理产品形成的特定风险暴露，交易对手为一家租赁公司，其他风险暴露均未超过监管要求。

表 11 大额风险暴露情况 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	--	15.36	15.57

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	--	13.06	12.86
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	8.48	7.70
单一最大客户贷款/资本净额	7.84	6.60	6.33
最大十家客户贷款/资本净额	58.31	56.23	56.40

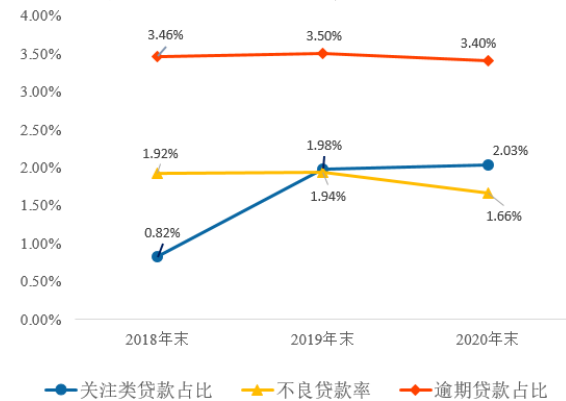
数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年受新冠肺炎疫情影响，信贷资产风险持续暴露，当年新增不良贷款规模有所上升。在此背景下，长春农商银行加强不良信贷资产管理，多措并举加大不良资产化解力度，同时在贷款规模较快增长的效用下，年末不良贷款率有所下降。2020 年，长春农商银行共处置不良贷款 5.30 亿元，处置规模较上年增加 1.30 亿元；其中现金清收表内不良资产 1.86 亿元，核销不良贷款 0.39 亿元，以物抵债 3.05 亿元。2020 年，长春农商银行关注类贷款主要包含了展期等贷款，占比略有提升。在疫情期间的特殊政策支持下，长春农商银行主要通过延期还本付息的方式缓解客户偿债压力，因此逾期贷款占比略有下降；长春农商银行积极响应人行延期还本付息政策，大力支持小微企业复工复产，截至 2020 年末，长春农商银行延期还本付息贷款余额 41.44 亿元。

截至 2020 年末，长春农商银行团贷款资产质量相对较好，年末社团贷款不良率为 1.11%。考虑到区域经济增速放缓等外部环境，且在疫情特殊政策影响下采取了延期还本付息的方式支持实体经济，同时异地分支机构及下属村镇银行面临的信用风险管控难度较大，长春农商银行信贷资产质量面临一定的下行压力，需持续关注信贷资产质量的迁徙情况。

2020 年，长春农商银行拨备覆盖率较上年末基本持平，但贷款减值准备对贷款总额的覆盖程度有所下降，且考虑到信贷资产质量的下行压力，贷款拨备水平仍有待提升。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

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	319.77	349.85	459.62	97.26	96.07	96.31
关注	2.71	7.22	9.70	0.82	1.98	2.03
次级	3.35	3.39	3.11	1.02	0.93	0.65
可疑	1.78	2.61	3.81	0.54	0.72	0.80
损失	1.16	1.08	0.99	0.35	0.30	0.21
贷款合计	328.78	364.15	477.23	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.30	7.08	7.92	1.92	1.94	1.66
逾期贷款	11.37	12.76	16.21	3.46	3.50	3.40
拨备覆盖率	--	--	--	163.38	162.89	162.50
贷款拨备率	--	--	--	3.13	3.17	2.70
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.54	99.76	99.52

数据来源：长春农商监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年，长春农商银行同业资产规模有所下降，同业资产未出现违约情况。长春农商银行根据全行流动性状况进行同业资产配置，2020年，长春农商银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至2020年末，长春农商银行同业资产净额55.42亿元，占资产总额的6.92%，交易对手主要以省内的农信机构为主。其中，存放同业款项46.25亿元，拆出资金3.00亿元，买入返售金融资产6.17亿元。截至2020年末，长春农商银行同业资产未出现违约。

2020年以来，长春农商银行投资资产规模有所下降，投资资产中存在部分违约资产，需关注未来回收处置情况；同时非标投资规模较大，需持续关注相关风险。2020年，长春农商银行投资资产规模及占资产总额的比重均有所下降，但非标投资规模仍较大。从会计科目来看，长春农商银行将投资资产纳入了可供出售金融资产和应收款项类投资科目中。其中，可供出售金融资产主要为债券投资和股权投资，应收款项类投资主要为信托计划、资产管理计划和基金投资。从投资资产质量情况来看，截至2020年末，长春农商银行企业债券涉及违约的金额合计0.70亿元，共计提减值准备余额0.31

亿元；投资的信托计划及资产管理计划涉及违约资产共2笔，合计违约金额6.76亿元，行业为制造业以及批发及零售业，五级分类均为关注，计提减值准备余额合计0.20亿元，减值准备对违约的覆盖程度较低。长春农商银行对违约投资资产均已采取诉讼等处置措施，且对部分违约资产已追加提供抵押担保，未来资金回收情况有待关注。

(3) 表外业务

长春农商银行表外业务规模不大，表外信用风险整体可控。长春农商银行表外业务以银行承兑汇票、开出保函和信用卡信贷额度为主。截至2020年末，长春农商银行银行承兑汇票余额1.27亿元，保证金比例为100%；开出保函余额0.32亿元，未使用的信用卡信贷额度余额为2.15亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，长春农商银行存款规模较快增长，带动负债规模的增长，负债结构有所调整；储蓄存款占比进一步上升，核心负债稳定性有所提升。长春农商银行存贷比较高，且持有的信托计划及资产管理计划规模较大，需关注对流动性形成的潜在影响。

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	188.95	86.29	70.30	26.37	13.29	9.47	-54.33	-18.53
客户存款	486.62	523.39	621.47	67.92	80.62	83.72	7.56	18.74
其中：储蓄存款	299.03	394.13	466.11	41.74	60.71	62.79	31.80	18.26
其他类负债	40.86	39.53	50.56	5.70	6.09	6.81	-3.26	27.90
负债合计	716.43	649.21	742.33	100.00	100.00	100.00	-9.38	14.34

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

2020年，长春农商银行市场融入资金规模有所下降。截至2020年末，长春农商银行市场融入资金余额70.30亿元，占负债总额的9.47%。其中，发行同业存单余额8.14亿元，二级资本

债券余额8.00亿元；同业存放款项余额13.87亿元，拆入资金余额为36.10亿元，卖出回购金融资产余额为4.20亿元，卖出回购标的资产均为债券。

客户存款是长春农商银行最主要的负债来源，2020 年，长春农商银行客户存款规模较快增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，长春农商银行储蓄存款占客户存款余额的 75.00%，定期存款占客户存款余额的 57.10%，存款稳定性较好。

其他负债方面，长春农商银行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导加大了对央行再贷款的投放力度，向中央银行借款的大幅增加使得当年其他负债规模出现较大增幅。截至 2020 年末，长春农商银行向中央银行借款余额为 35.81 亿元。

短期流动性方面，由于向中央银行的短期借款面临到期，因此 2020 年末流动性比例有所下降，但其流动性比例仍处于合理水平；由于贷款增速大于存款增速，长春农商银行存贷比呈

增长趋势，保持较高水平。此外，考虑到长春农商银行持有较大规模的信托计划及资产管理计划，需关注对流动性形成的潜在影响。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
*存贷比	67.57	71.56	80.49
流动性比例	33.28	51.75	45.83
*优质流动性资产充足率	19.26	116.90	107.91

注：*为母公司口径

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受投资收益下降的影响，长春农商银行营业收入有所下降，盈利水平较弱。考虑到信贷资产质量面临的下行压力以及投资资产的风险敞口，相关减值准备仍需提升，未来盈利水平将持续承压。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	20.94	18.93	17.13
利息净收入	4.57	7.27	9.87
手续费及佣金净收入	0.74	0.92	0.04
投资收益	15.48	10.34	7.12
营业支出	13.71	12.20	12.11
业务及管理费	9.64	9.32	9.42
资产减值损失	3.56	2.38	2.15
拨备前利润总额	10.27	8.76	6.63
净利润	5.37	5.03	3.50
净息差	2.29	2.17	2.28
成本收入比	46.04	49.24	54.99
拨备前资产收益率	1.30	1.18	0.88
平均资产收益率	0.68	0.68	0.46
加权平均净资产收益率	9.70	8.67	5.95

数据来源：长春农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

长春农商银行利息收入主要来自贷款利息收入和存放同业利息收入，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。2020 年，由于定价水平相对较高的个人贷款增速较快，其净息差水平略有提升；同时随着存贷款业务的增长，长春农商银行利息净收入有所增长。由于收益率较高的非标投资和信用债

规模的压降，同时利率债买卖价差所实现收益的降低，长春农商银行投资收益下降较为明显，为当年营业收入下降的主要原因。2020 年，长春农商银行手续费及佣金净收入下降，主要是咨询服务手续费收入下降所致。

长春农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，长春农商银行行业

务及管理费支出规模相对稳定，但由于营业收入下滑，成本收入比有所增长且处于较高水平，成本管控能力有待提升。2020 年，长春农商银行计提的贷款减值准备小幅上升，但由于未新增违约投资，故未针对投资资产计提减值准备，导致当年资产减值损失有所下降。

2020 年，受投资收益下降的影响，长春农商银行营业收入有所下降，各项盈利指标均出现下滑。同时，考虑到信贷资产质量的下行压力以及投资资产的风险敞口，贷款及投资端的减值准备均需进一步提升，未来盈利承压。

4. 资本充足性

2020 年，长春农商银行主要通过利润留存以及发行资本债券的方式补充资本，但业务的

持续发展对资本产生了消耗，加之较大的分红力度不利于资本的内生积累，资本面临补充压力。

2020 年，长春农商银行现金分红 3.24 亿元，分红规模大，对利润留存带来了不利影响。此外，2020 年，长春农商银行通过发行二级资本债券的方式补充了资本。截至 2020 年末，长春农商银行股东权益合计 58.98 亿元，其中股本总额 18.00 亿元，资本公积 12.59 亿元，一般风险准备 9.26 亿元，未分配利润 9.26 亿元。

2020 年，随着业务的快速发展，长春农商银行风险加权资产规模有所增长，非标资产的压降导致风险资产系数有所下降。长春农商银行各项资本充足性指标均有所下降，未来面临资本补充压力。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	66.37	68.23	71.14
核心一级资本净额	56.39	57.79	58.20
风险加权资产余额	563.23	564.50	612.53
风险资产系数	72.80	79.74	76.44
股东权益/资产总额	7.39	8.29	7.36
资本充足率	11.78	12.09	11.61
一级资本充足率	10.01	10.24	9.50
核心一级资本充足率	10.01	10.24	9.50

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长春农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 8 亿元。二级资本债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具之前。长春农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，减记条款为：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的对二级资本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。

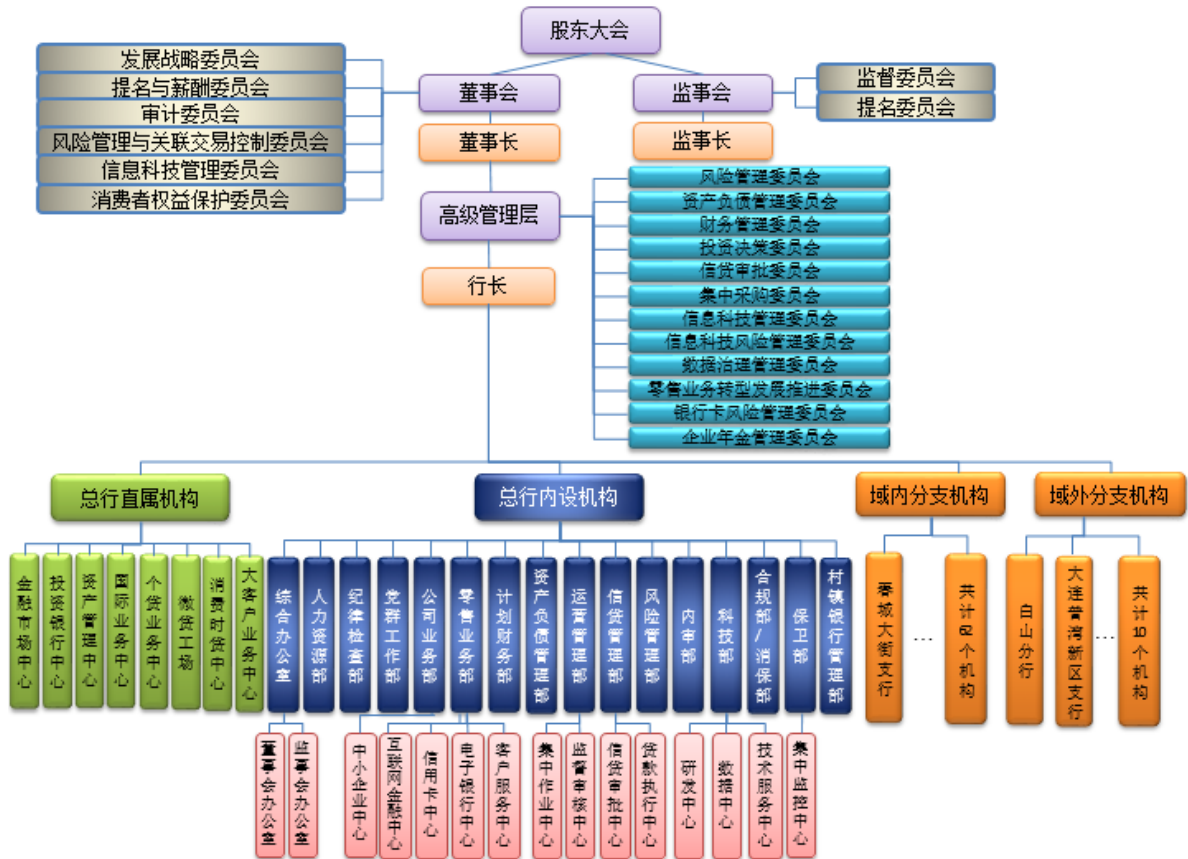
从资产端来看，长春农商银行信贷资产质量仍面临下行压力，贷款拨备有待提升；存贷比较高，且持有的信托计划及资产管理计划规模较大，需关注对流动性形成的潜在影响。从负债端来看，长春农商银行对市场融入资金依赖程度不高，负债结构逐步改善，储蓄存款及定期存款占比逐步提高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为长春农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对长春农商银行公司治理、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，在未来一段时期内长春农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末长春农商银行组织架构图



资料来源：长春农商银行提供资料，联合资信整理

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+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类金融资产+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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%
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/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。