

信用评级公告

联合〔2022〕7321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主体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-，维持“20 长春农商二级 01”（8 亿元）信用等级为A+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年七月二十八日

长春农村商业银行股份有限公司

2022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	到期 兑付日
20 长春农商二级 01	8 亿元	5+5	2030/6/29

评级时间：2022 年 7 月 28 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	707.93	802.46	821.60
股东权益(亿元)	58.72	57.34	59.66
不良贷款率(%)	1.94	1.66	1.71
贷款拨备率(%)	3.17	2.70	2.77
拨备覆盖率(%)	162.89	162.50	161.78
流动性比例(%)	51.75	45.83	42.62
*存贷比(%)	71.56	80.49	75.75
股东权益/资产总额(%)	8.29	7.15	7.26
资本充足率(%)	12.09	11.61	12.28
一级资本充足率(%)	10.24	9.50	10.60
核心一级资本充足率(%)	10.24	9.50	8.72
储蓄存款/负债总额(%)	60.71	62.55	65.15
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	18.93	17.01	16.63
拨备前利润总额(亿元)	8.76	6.51	5.38
净利润(亿元)	5.03	3.32	3.73
净息差(%)	2.17	2.28	1.93
成本收入比(%)	49.24	55.38	63.30
拨备前资产收益率(%)	1.18	0.86	0.66
平均资产收益率(%)	0.68	0.44	0.46
平均净资产收益率(%)	8.67	5.73	6.38

注：*为母公司口径数据

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 陈绪童 刘敏哲 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2021年以来，其资产负债结构有所优化、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、投资资产中存在部分违约资产、盈利及资本水平承压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；存量信托计划及资产管理计划投资规模较大，且受外部经济环境影响，2021年以来违约资产规模上升，且减值计提水平有待提升，相关风险及其对盈利和资本水平带来的压力值得关注。

综合评估，联合资信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。

优势

- 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。
- 资产结构有所优化。**2021年，长春农商银行资产配置向信贷资产倾斜，投资规模进一步收缩，资产结构有所优化。
- 获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性银行，长春农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要

作用，在长春市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **股权质押比例有待压降。**长春农商银行股东股权出质比例较高，近年来虽不断压降，但仍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。
2. **信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备水平仍需提升。**2021年，长春农商银行加大风险贷款化解力度，不良贷款率小幅上升，但考虑到经济增速放缓、新冠疫情反复等因素，其信贷资产质量仍面临一定下迁压力，贷款拨备覆盖水平仍有待提升。
3. **投资资产中存在部分违约资产，且减值计提水平有待提升。**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，且受外部经济环境影响，2021年以来新增部分违约资产，且减值计提水平有待提升，相关风险值得关注。
4. **需对未来盈利及资本水平保持关注。**2021年，长春农商银行营业收入有所下降，且净息差呈收窄趋势，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，减值准备计提水平有待提升，需对未来盈利及资本水平保持关注。
5. **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。
6. **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，同时新冠肺炎疫情反复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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受长春农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

长春农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于长春农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春农商银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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。2021 年，长春农商银行按照每 10 股转增股份 0.60 股的比例，以资本公积转增股本 1.08 亿股。截至 2021 年末，长春农商银行股本总额为 19.08 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 2021 年末前五大股东及持股情况表

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	通化金马药业集团股份有限公司	6.67%
合 计		39.80%

数据来源：长春农商银行年报，联合资信整理

截至 2021 年末，长春农商银行下设分支机构 76 家，其中：长春市支行 62 家，并在白山市设立域外分行 1 家，在白山市、大连市、肇东市、吉林市、通化市共设立支行 8 家，分理处 4 家。同时，长春农商银行发起设立 6 家村镇银行和 1 家农商银行，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和吉林临江农村商业银行股份有限公司。

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：周万利。

三、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级的债券为 2020 年发行的 8.00 亿元二级资本债券，详细债券概况见表 2。

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	兑付日期
20 长春农商二级 01	8.00 亿元	5+5 年	5.00%	2030 年 6 月 29 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内

外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显

增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落（见表 3）；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万

元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

¹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 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以

来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

2021 年，随着疫情防控稳步开展，长春市经济增速有所回升，但在宏观经济增速放缓、新冠疫情反复、汽车行业持续低迷以及企业转型压力较大的背景下，长春市经济发展承压，为当地银行业金融机构业务拓展及信用风险管

理带来一定压力。

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。

2021 年，随着疫情防控常态化，长春市经济增速有所回升；但新冠肺炎疫情影响仍在持续，长春市以制造业为主的产业结构仍受到持续性影响，加之汽车行业持续低迷以及老工业基地产业结构转型升级背景下部分企业转型压力较大，长春市经济发展仍面临压力。2021 年，长春市实现地区经济生产总值 7103.12 亿元，同比增长 6.2%；第一产业增加值 523.74 亿元，同比增长 5.5%；第二产业增加值 2960.47 亿元，同比增长 3.9%；第三产业增加值 3618.90 亿元，同比增长 8.1%；三次产业结构为 7.4: 41.7: 50.9。2021 年，长春市一般公共预算收入 617.09 亿元，同比增长 5.9%，其中，税收收入 520.06 亿元，同比增长 6.4%；一般公共预算支出 966.49 亿元，同比下降 10.9%。截至 2021 年末，长春市金融机构本外币各项存款余额 15467.25 亿元，较上年末增长 8.7%；金融机构本外币各项贷款余额 15907.66 亿元，较上年末增长 9.4%。

2022 年上半年，受新冠肺炎疫情反复影响，长春市经济发展呈现一定压力，根据长春市统计局公布，2022 年 1—4 月长春市主要经济指标情况显示，长春市规模以上工业总产值下降 26.4%，固定资产投资下降 66.4%，全口径财政收入 329.44 亿元，下降 35.3%；地方财政收入 162.17 亿元，下降 37.5%；截至 2022 年 4 月末，长春市金融机构本外币存款余额 15811.52 亿元，比年初增长 2.2%；金融机构本外币贷款余额 16205.27 亿元，比年初增长 1.9%。整体经济增速明显放缓，疫情反复对长春市经济发展的影响，仍需保持关注。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64

存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，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。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾

期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再

贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和中小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021 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；股东股权出质比例不断压降，但处于较高水平，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。

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。2021 年，长春农商银行持续完善组织架构，健全公司治理机制，公司治理运营情况较好，董监高成员无重大变化。

从股权结构来看，截至 2021 年末，长春农商银行股本总额 19.08 亿元，其中法人股和自

然人股占比分别为 69.14%和 30.86%；法人持股比例较高，股东持股比例均未超过 10%，股权结构较为分散，无控股股东或实际控制人。股权质押方面，截至 2021 年末，长春农商银行前十大股东中有八家股东将其持有的部分股份对外质押，对外质押股份数量占全行股本总额的 47.21%，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 2021 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 5.48%和 29.23%，较上年末略有下降，均未突破监管限制，关联贷款五级分类均为正常类。

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

业竞争等方面的影响，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客户类的金融机构，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 10 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，其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的同业竞争力有待进一步提升。2021 年，长春农商银行存贷款市场份额均有所下降（见表 6）。

表 6 存贷款业务市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	3.41%	8	3.63%	7	3.51%	8
贷款市场占有率	2.36%	11	2.86%	10	2.78%	9

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

2021年，长春农商银行公司贷款业务发展态势较好，但受压降高成本存款影响，公司存款规模略有下降。

公司存款方面，2021年，长春农商银行持续强化存款营销管理，拓展有效客户数量，进一步提升公司客户资金沉淀，企业存款规模保持增长，且成本控制效果较好；但受压降高成

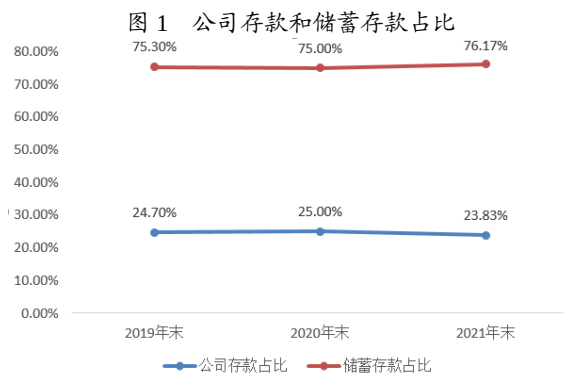
本存款影响，企业存款增速放缓，同时叠加保证金存款规模下降，整体公司存款余额略有下降。截至2021年末，长春农商银行公司存款余额155.31亿元，较上年末减少0.04%，其中企业活期存款134.42亿元、企业定期存款17.16亿元、保证金存款3.69亿元（见表7）。2021年，长春农商银行母公司口径下公司存款付息率2.32%，较上年下降3.73%。

表 7 存款结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	129.26	155.36	155.31	24.70	25.00	23.83	20.19	-0.04
储蓄存款	394.13	466.11	496.39	75.30	75.00	76.17	18.26	6.50
合 计	523.39	621.47	651.70	100.00	100.00	100.00	18.74	4.86

注：存款合计不含应计利息

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

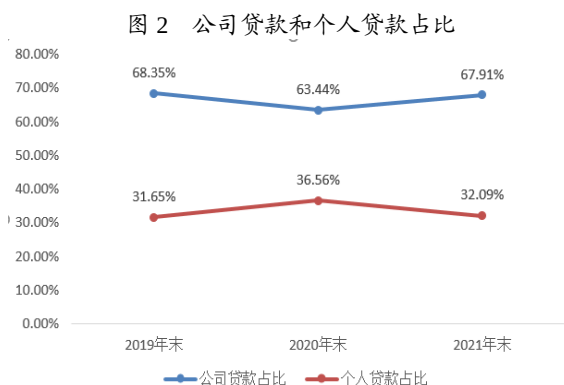
公司贷款方面，2021 年，长春农商银行持续深化市场定位，推动普惠金融业务发展，加大小微企业信贷投放力度，继续开展“复工贷”业务，并增加激励政策，有效引导绩效向普惠小微倾斜；同时，对接省地方金融监管局、省工信厅、省农业厅等下发名单企业，推动公司贷款规模较好增长。截至 2021 年末，长春农商银行公司贷款余额 347.38 亿元，较上年末增长 14.74%（见表 8）；小微企业贷款余额 217.03 亿元，较上年末增长 9.35%。

表 8 贷款结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	248.90	302.75	347.38	68.35	63.44	67.91	21.64	14.74
其中：贴现	0.00	0.92	0.00	0.00	0.19	0.00	--	--
个人贷款	115.25	174.48	164.18	31.65	36.56	32.09	51.39	-5.90
合 计	364.15	477.23	511.56	100.00	100.00	100.00	31.05	7.19

注：贷款合计不含应计利息

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

2021年，长春农商银行储蓄存款业务保持增长，但受互联网贷款大幅压降影响，个人贷款业务规模有所收缩。

2021 年，长春农商银行加大储蓄存款营销力度，并通过开展分户管理活动，增强零售客户的管控能力和长尾客户的运营能力，加强储蓄存款的沉淀效应；同时，推出六款零售存款产品，进一步丰富存款产品体系。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。2021 年，长春农商银行储蓄存款规模保持增长，但受主动压降存款成本等因素影响，其增速有所放缓。截至 2021 年末，长春农商银行储蓄存款余额 496.39 亿元，较上年末增长 6.50%。

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。2021 年，长春农商银行加大个人经营性贷款投放力度，但在互联网贷款新规下，其互联网贷款规模明显收缩，导致整体个人贷款余额有所下降。截至 2021 年末，长春农商银行个人贷款余额 164.18 亿元，较上年末减少 5.90%；其中个人住房贷款余额 26.07 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 83.46 亿元，其余主要为个人消费贷款；互联网贷款余额 21.15 亿元，较上年末减少 53.86%。

3. 金融市场业务

2021 年，长春农商银行进一步减小主动负债力度，同业资产规模小幅上升；投资资产规模进一步收缩，非标资产规模进一步压降，但占比仍相对较高，投资结构仍面临调整压力，需关注可能带来的信用风险及流动性风险。

2021 年，长春农商银行同业资产配置力度小幅增加，同业资产结构相对稳定，交易对手主要以省内的农信机构为主；在金融去杠杆的监管导向下，长春农商银行进一步减小主动负债力度，市场融入资金规模收缩。

2021 年，受负债端资金增长乏力以及自身资产配置策略调整影响，长春农商银行将资产配置向信贷资产倾斜，投资资产配置力度收缩较为明显，债券投资及资产管理计划投资规模均有所压降，但非标投资占比仍较高（见表 9）。长春农商银行债券投资以利率债为主，其投资

的金融债及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 2021 年末，长春农商银行资产管理计划和信托计划合计余额为 61.56 亿元，较上年末减少 29.31%，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，其中底层资产为信贷类投资余额 38.17 亿元。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。2021 年，长春农商银行实现投资收益（包括投资资产利息收入和公允价值变动损益）5.34 亿元，较上年有所下降，主要是由于投资规模下降所致。

表 9 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券	53.03	69.69	55.36	30.25	41.36	40.80
其中：政府债券	6.34	31.33	36.62	3.62	18.59	26.99
政策性银行金融债券	30.07	32.49	9.95	17.15	19.28	7.33
商业银行金融债券及同业存单	11.23	5.16	8.10	6.40	3.06	5.97
企业债券	11.03	0.70	0.70	6.29	0.41	0.51
资产管理计划	76.85	57.67	32.34	43.84	34.22	23.84
信托计划	36.23	29.41	29.21	20.67	17.45	21.53
基金	9.00	4.33	2.71	5.13	2.57	2.00
权益工具	5.39	7.41	15.78	3.07	4.40	11.63
其他	0.20	--	0.27	0.11	--	0.20
投资资产总额	175.31	168.51	135.68	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	1.04	0.53	--	--	--
减：投资资产减值准备	1.97	1.53	1.62	--	--	--
投资资产净额	173.34	168.01	134.58	--	--	--

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

长春农商银行提供了 2021 年合并财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 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 2021 年末合并

财务报表采用新会计准则编制，并对 2021 年初数据进行追溯调整，评级报告中 2020 年末数据为 2021 年追溯调整数据。长春农商银行财务报表合并范围包括 6 家村镇银行和 1 家农商银行，合并范围未发生变化。

1. 资产质量 但增速放缓，其中信贷资产占比进一步提升，
2021 年，长春农商银行资产规模保持增长， 投资资产占比保持下降，资产结构有所优化。

表 10 资产结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	84.65	77.56	85.78	11.96	9.67	10.44	-8.37	10.60
同业资产	68.58	55.69	58.37	9.69	6.94	7.10	-18.80	4.82
贷款及垫款	352.61	461.62	497.51	49.81	57.53	60.55	30.91	7.78
投资资产	173.34	168.01	134.58	24.49	20.94	16.38	-3.08	-19.89
其他类资产	28.75	39.59	45.36	4.06	4.93	5.52	37.71	14.57
资产合计	707.93	802.46	821.60	100.00	100.00	100.00	13.35	2.39

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，长春农商银行信贷资产增速放缓，面临一定的贷款业务集中风险；不良贷款率小幅上升，考虑到经济增速放缓、新冠疫情反复等因素，信贷资产质量仍面临一定下迁压力，贷款拨备覆盖水平仍有待提升。

2021 年，长春农商银行根据互联网贷款新规压降互联网贷款，整体贷款增速有所放缓，但贷款规模仍保持增长，占资产总额的比重进一步提升（见表 10）。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；同时长春农商银行主动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，资产质量较好。2021 年，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有所上升，但房地产行业占比未突破监管对于集中度管理的限制，且房地产贷款不良率较低；但考虑到房地产行业波动，仍需对相关贷款资产质量情况保持关注。2021 年，长春农商银行前五大行业贷款余额占比有所上升，面临一定的行业集中风险（见表 11）；前五大行业中，2021 年末制造业的不良贷款率为 5.94%，较上年末有所上升，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 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
批发和零售业	29.37	批发和零售业	28.02	批发和零售业	28.94
建筑业	12.93	租赁和商务服务业	10.70	建筑业	10.82
租赁和商务服务业	10.82	建筑业	10.41	租赁和商务服务业	10.49
制造业	9.66	制造业	8.27	房地产业	9.13
房地产业	7.21	房地产业	7.35	制造业	7.49
合 计	70.00	合 计	64.75	合 计	66.87

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，长春农商银行控制大额贷款投放，贷款客户集中度有所下降，但仍面临一定的客户集中风险（见表 12）。大额风险暴露方面，截

至 2021 年末，长春农商银行最大单家非同业集团、最大单家非同业集团以及最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比例均未突

破监管限制。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	6.60	6.33	5.48
最大十家客户贷款/资本净额(%)	56.23	56.40	52.62

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，2021 年，受新冠肺炎疫情反复影响，长春市经济活跃度下降，区域内企业经营压力上升，导致长春农商银行信贷资产风险持续暴露，当年新增不良贷款规模和逾期贷款规模均有所上升。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，不良贷款率略有上升（见表 13）。2021 年，长春农商银行共处置不良贷款 5.78 亿元，处置规模较上年有所增加；其中

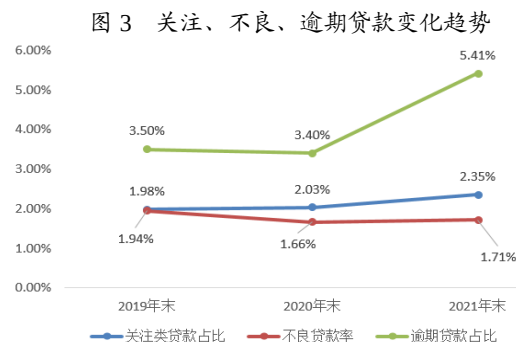
现金清收表内不良资产 0.85 亿元，以物抵债 3.03 亿元，核销不良贷款 1.90 亿元，核销力度较上年明显上升。在疫情期间的特殊政策支持下，长春农商银行主要通过延期还本付息的方式缓解客户偿债压力；同时，长春农商银行响应人行延期还本付息政策，大力支持小微企业复工复产，截至 2021 年末，长春农商银行延期还本付息贷款余额 53.24 亿元，均计入正常类。考虑到区域经济增速放缓、新冠疫情反复等外部环境，且在疫情特殊政策影响下采取了延期还本付息的方式支持实体经济，长春农商银行信贷资产质量面临一定的下行压力，需持续关注信贷资产质量的迁徙情况。

从贷款拨备情况来看，2021 年，长春农商银行拨备覆盖率和贷款拨备率较上年末基本保持稳定，尚满足监管要求，但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。

表 13 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	349.85	459.62	490.77	96.07	96.31	95.94
关注	7.22	9.70	12.03	1.98	2.03	2.35
次级	3.39	3.11	2.72	0.93	0.65	0.53
可疑	2.61	3.81	5.16	0.72	0.80	1.01
损失	1.08	0.99	0.88	0.30	0.21	0.17
贷款合计	364.15	477.23	511.56	100.00	100.00	100.00
不良贷款	7.08	7.92	8.76	1.94	1.66	1.71
逾期贷款	12.76	16.21	27.68	3.50	3.40	5.41
拨备覆盖率	--	--	--	162.89	162.50	161.78
贷款拨备率	--	--	--	3.17	2.70	2.77
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.76	99.52	99.90

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，长春农商银行同业资产规模有所增长，同业资产未出现违约情况；投资资产规模下降，新增部分违约资产，且减值计提水平有待提升，相关风险值得关注。

长春农商银行根据全行流动性状况进行同业资产配置，2021 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上升。截至

2021 年末，长春农商银行同业资产净额 58.37 亿元，占资产总额的 7.10%。其中，存放同业款项 41.36 亿元，拆出资金 7.01 亿元，买入返售金融资产 10.00 亿元。截至 2021 年末，长春农商银行同业资产未出现违约。

2021 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，截至 2021 年末，长春农商银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资分别占投资资产净额的 2.01%、44.95%、41.32% 和 11.72%。从投资资产质量情况来看，截至 2021 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 0.37 亿元；投资的信托计划及资产管理计划合计违约金额 28.63 亿元，较上年末大幅增长，其中计入不良 1.79 亿元，其余均计入关注类，计提减值准备余额合计 1.35 亿元，减值准备对违约投资资产的覆盖程度低。2021 年，长春农商银行投资资产质量明显下滑，

且存在较大减值缺口，相关风险值得关注。

(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 2021 年末，长春农商银行银行承兑汇票余额 0.08 亿元，保证金比例为 100%；开出保函余额 0.43 亿元，未使用的信用卡信贷额度余额为 2.21 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年，长春农商银行市场融入资金规模收缩，但存款规模保持增长，带动负债总额小幅上升，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。另一方面，长春农商银行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 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	86.29	71.08	54.10	13.29	9.54	7.10	-17.62	-23.89
客户存款	523.39	630.92	663.90	80.62	84.67	87.13	20.54	5.23
其中：储蓄存款	394.13	466.11	496.39	60.71	62.55	65.15	18.26	6.50
其他类负债	39.53	43.12	43.94	6.09	5.79	5.77	9.07	1.92
负债合计	649.21	745.12	761.94	100.00	100.00	100.00	14.77	2.26

数据来源：长春农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，长春农商银行市场融入资金规模及占负债总额的比重均进一步下降（见表 14）。截至 2021 年末，长春农商银行市场融入资金余额 54.10 亿元，占负债总额的 7.10%。其中，发行二级资本债券余额 7.99 亿元；同业存放款项余额 12.77 亿元，拆入资金余额为 25.78 亿元，卖出回购金融资产余额为 7.35 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，2021 年，长春农商银行客户存款规模保持

增长，但增速有所放缓。从客户结构来看，截至 2021 年末，长春农商银行储蓄存款占客户存款余额的 76.17%，定期存款占客户存款余额的 63.25%，均较上年末有所上升，存款稳定性较好。

其他负债方面，2021 年，长春农商银行在新冠肺炎疫情期间根据政策引导持续加大对央行再贷款的投放力度，向中央银行借款的增加使得当年其他负债规模有所上升。截至 2021 年末，长春农商银行向中央银行借款余额为 38.49

亿元，较上年末增长 7.47%。

短期流动性方面，2021 年，长春农商银行流动性比例有所下降，但仍处于合理水平，同时，得益于现金类资产规模增长，其优质流动性资产充足率有所上升，短期流动性风险可控；存贷比有所下降，但仍处于较高水平（见表 15）。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，且违约资产占比较高，需关注对流动性形成的潜在影响。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 末
*存贷比（%）	71.56	80.49	75.75

流动性比例（%）	51.75	45.83	42.62
*优质流动性资产充足率（%）	116.90	107.91	118.05

注：*为母公司口径数据

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

2021 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，且减费让利背景下导致净息差有所收窄，盈利水平有待提升；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 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	18.93	17.01	16.63
其中：利息净收入（亿元）	7.27	9.87	15.65
手续费及佣金净收入（亿元）	0.92	0.07	-0.31
投资收益（亿元）	10.34	7.12	1.06
营业支出（亿元）	12.20	12.11	12.20
其中：业务及管理费（亿元）	9.32	9.42	10.53
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	2.38	2.15	0.93
拨备前利润总额（亿元）	8.76	6.51	5.38
净利润（亿元）	5.03	3.32	3.73
净息差（%）	2.17	2.28	1.93
成本收入比（%）	49.24	55.38	63.30
拨备前资产收益率（%）	1.18	0.86	0.66
平均资产收益率（%）	0.68	0.44	0.46
平均净资产收益率（%）	8.67	5.73	6.38

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

2021 年，受会计准则变更影响，长春农商银行收入结构有所调整，其将债权投资和其他债权投资持有期间的利息收入计入利息收入，导致利息净收入较上年明显上升（见表 16）。2021 年，受监管引导金融机构减费让利导致贷款利率下行影响，长春农商银行净息差水平有所收窄；但得益于贷款业务的增长，其存贷款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，加之会计准则变更影响，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。2021 年，受结算与

清算等业务手续费支出提升影响，长春农商银行手续费及佣金净收入为负。

长春农商银行营业支出以业务及管理费和资产/信用减值损失为主。2021 年，长春农商银行业务及管理费支出规模上升，加之营业收入下滑，成本收入比有所上升且处于较高水平，成本管控能力有待提升。2021 年，长春农商银行贷款减值准备计提力度减小，导致当年信用减值损失明显下降。

2021 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，但得益于信用减值

损失规模明显收缩，其净利润及各项盈利指标均有所回升；但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较大，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

2021年，长春农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，但业务的持续发展对资本消耗较快，且考虑到投资资产减值计提水平有待提升，核心一级资本面临补充压力。

2021年，长春农商银行按每股16%的比例向股东分配红利，其中现金分红每股0.10元，分红规模1.80亿元，分红规模较大，对利润留存带来一定不利影响；同时，以资本公积配股

每股0.06股，共计1.08亿股，转增后股本总额变更为19.08亿元。截至2021年末，长春农商银行股东权益合计59.66亿元，其中股本总额19.08亿元，资本公积11.51亿元，一般风险准备9.26亿元，未分配利润7.34亿元。

2021年，随着业务的持续发展，长春农商银行风险加权资产规模保持增长，且随着风险权重较高的公司类贷款占比上升，其风险资产系数亦有所上升（见表17）。截至2021年末，长春农商银行资本充足性指标满足监管要求，但业务发展对核心资本消耗较快，且考虑到投资资产减值计提水平有待提升，未来面临核心一级资本补充压力。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	68.23	71.14	78.30
核心一级资本净额（亿元）	57.79	58.20	55.60
风险加权资产余额（亿元）	564.50	612.53	637.73
风险资产系数（%）	79.74	76.44	77.62
股东权益/资产总额（%）	8.29	7.15	7.26
资本充足率（%）	12.09	11.61	12.28
一级资本充足率（%）	10.24	9.50	10.60
核心一级资本充足率（%）	10.24	9.50	8.72

数据来源：长春农商银行监管报表，联合资信整理

八、外部支持

作为区域性银行，长春农商银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在长春市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

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8.00亿元。以2021年末数据为基础，长春农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续期债券本金的保障倍数见表18，优质流动性资产、股东权益对存续期债券的保障能力较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	8.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.22
股东权益/存续债券本金（倍）	7.46
净利润/存续债券本金（倍）	0.47

注：优质流动性资产为母行监管报表口径

数据来源：长春农商银行审计报告及监管报告，联合资信整理

九、债券偿付能力分析

长春农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其二级资本债券的偿付能力较强。

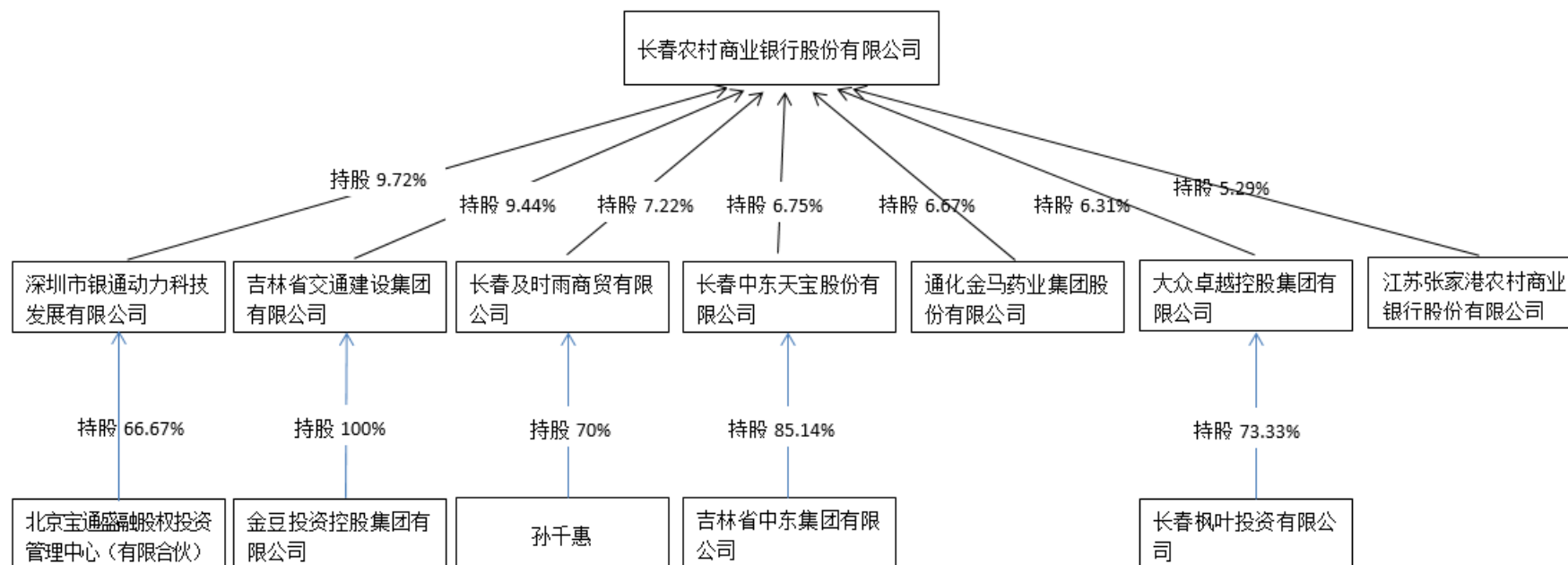
从资产端来看，长春农商银行信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备有待提升；违约投资资产减值计提水平有待提升，资产存在减值计提压力；持有的信托计划及资产管理计划规模较大，需关注对流动性形成的潜在影响。从负债端来看，长春农商银行对市场融入资金依赖程度不高，负债结构逐步改善，储蓄存款及定期存款占比逐步提高，负债稳定性较好。

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。

十、评级结论

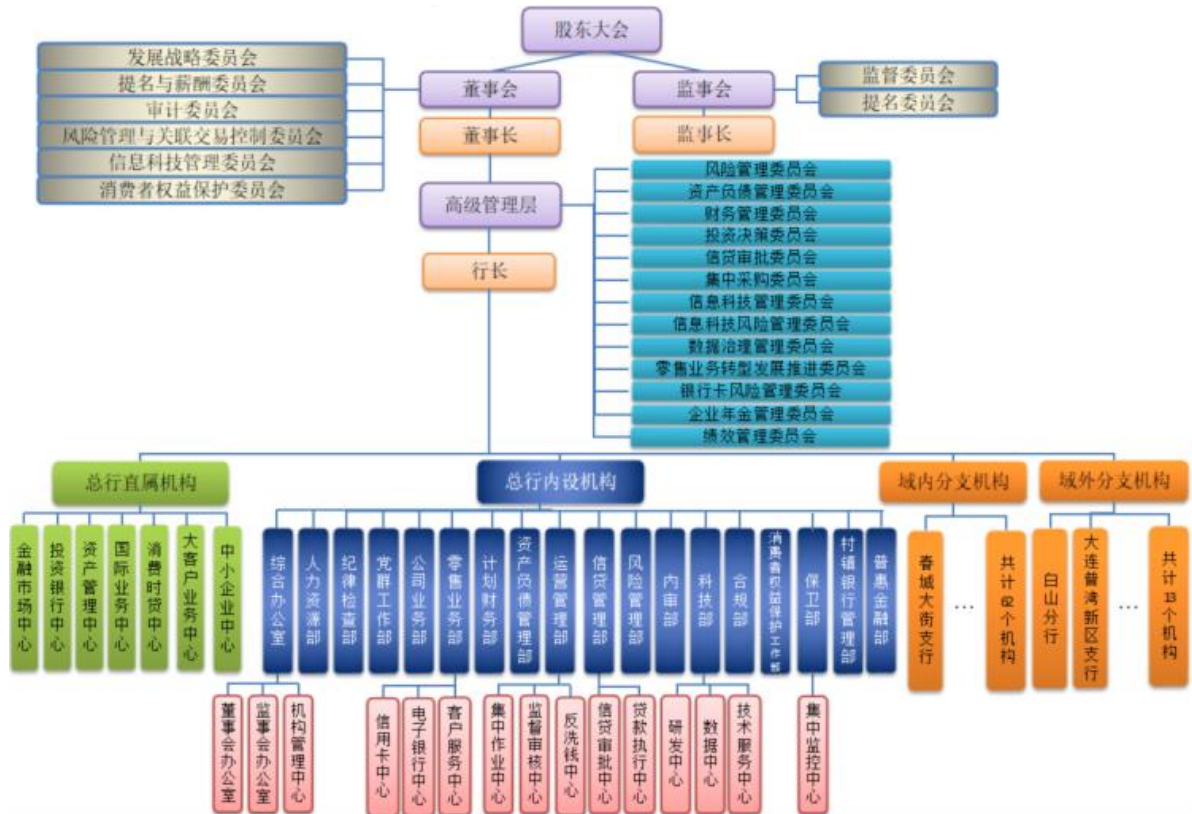
基于对长春农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持长春农商银行主体长期信用等级为 AA⁻，维持“20 长春农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末长春农商银行股权结构图



资料来源：长春农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 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 同业对比表

2021 年指标	山东莱州农村商业 银行股份有限公司	浙江建德农村商业 银行股份有限公司	新疆昌吉农村商业 银行股份有限公司	长春农村商业银行 股份有限公司
资产总额（亿元）	347.74	263.61	282.08	821.60
贷款净额（亿元）	152.27	174.18	171.33	497.51
存款总额（亿元）	306.36	222.23	203.29	663.90
股东权益（亿元）	24.04	20.13	20.78	59.66
不良贷款率（%）	3.49	0.88	2.37	1.71
拨备覆盖率（%）	133.77	661.30	165.07	161.78
资本充足率（%）	10.96	14.20	12.39	12.28
核心一级资本充足率（%）	8.04	11.87	9.47	8.72
平均资产收益率（%）	0.06	0.92	0.29	0.46
平均净资产收益率（%）	0.88	13.01	3.95	6.38

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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×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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持