

信用评级公告

联合〔2021〕6839号

联合资信评估股份有限公司通过对长春发展农村商业银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长春发展农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“21 长春发展农商二级”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

二〇二一年七月二十七日

长春发展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
长春发展农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
21 长春发展农商二级	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
21 长春发展农商二级	6 亿元	5+5 年	2031-03-30

评级时间：2021 年 7 月 27 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	456.64	411.40	424.77
股东权益(亿元)	37.71	38.03	37.12
不良贷款率(%)	3.37	3.24	3.18
拨备覆盖率(%)	5.33	5.17	4.60
贷款拨备率(%)	157.83	159.42	144.48
流动性比例(%)	57.96	40.63	46.86
存贷比(%)	70.63	70.31	69.24
股东权益/资产总额(%)	8.26	9.25	8.74
资本充足率(%)	12.87	13.60	11.18
一级资本充足率(%)	10.25	10.78	10.29
核心一级资本充足率(%)	10.25	10.78	10.29
储蓄存款/负债总额(%)	43.97	45.93	53.72
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	10.31	9.49	9.09
拨备前利润总额(亿元)	5.70	4.89	4.61
净利润(亿元)	3.27	2.63	1.80
成本收入比(%)	41.96	45.28	45.74
拨备前资产收益率(%)	1.21	1.13	1.10
平均资产收益率(%)	0.70	0.61	0.43
平均净资产收益率(%)	8.82	6.99	4.79

数据来源：长春发展农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师

孔宁 梁新新

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”）对长春发展农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春发展农商银行”）的评级反映了 2020 年以来，长春发展农商银行营业网点覆盖面较广、农村客户基础较为夯实，存款稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，长春市区域经济低迷、长春发展农商银行信贷投放行业及客户集中度较高、信贷资产质量仍面临一定下行压力、非标投资占比较高且部分风险投资资产仍待进一步处置、同业竞争加剧以及拨备计提压力上升导致其盈利能力持续下降等对其业务经营及信用水平可能带来的不利影响。

未来，长春发展农商银行将不断推进对优质中小微企业、民营企业及高新技术企业的信贷支持力度，并不断拓展零售贷款业务发展，促进业务结构的持续优化。但长春发展农商银行信贷资产质量仍存在下迁风险，同时持有较大规模的非标类投资资产亦待压缩，未来仍面临一定的信用风险和流动性风险管理压力，且长春发展农商银行仍存在一定资产减值计提敞口，持续计提压力或将导致其未来盈利能力持续承压。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持长春发展农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“21 长春发展农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了长春发展农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 网点覆盖面较广，且持续深耕农村金融需求，业务结构较为稳定。长春发展农商银行在长春市及市郊农村地区经营时间较长，营业网点在当地覆盖范围较广，且通过持

续深耕农村金融需求，其业务结构较为稳定，具有一定的农村客户基础。

2. **存款稳定性较好。**2020 年，长春发展农商银行储蓄存款占比持续提升，存款稳定性提升且保持较好水平。

关注

1. **股东对外质押股权占比较高，且关联交易规模较大。**长春发展农商银行股东对外质押股权比例较高，需关注股权质押对其股权稳定性及公司治理的影响。此外，长春发展农商银行关联交易规模上升较快，关联交易相关监管指标处于较高水平，需关注相关信用风险管理情况。
2. **贷款行业集中度较高。**长春发展农商银行信贷业务投向较为集中，且投向房地产业及建筑业的贷款易受调控政策及房地产市场波动影响，需关注对信贷资产质量的影响。
3. **信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平有所下降；拨备计提压力较大，盈利能力承压。**2020 年，在较大规模的核销下，长春发展农商银行不良贷款率有所下降，但关注类贷款及逾期贷款占比仍较高，且部分展期、续贷划入正常类贷款，设置一定的抵押率，在区域经济增速放缓背景下，其信贷资产质量仍面临下行压力。考虑到长春发展农商银行面临较大的资产减值准备计提压力，同时其营业收入持续下降，盈利能力承压。
4. **非标类资产占比较高。**2020 年，长春发展农商银行持续压缩非标资产配置规模，但信托计划和资产管理计划规模仍较大，且部分资产出现逾期，其面临的信用风险和流动性压力需持续关注。

5. **地区经济持续低迷以及新冠疫情的影响情况需关注。**长春市经济增速持续放缓，市场景气度较为低迷，加之 2020 年新冠疫情的较大冲击，需持续关注疫情对长春发展农商银行业务拓展及信用风险管理的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由长春发展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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

长春发展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

长春发展农村商业银行股份有限公司（以下简称“长春发展农商银行”）前身为成立于1988年的长春市郊区信用合作社联合社，并于2014年1月改制为长春发展农商银行。截至2020年末，长春发展农商银行注册资本及股本均为13.88亿元，前五大股东及持股比例见表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	长春农村商业银行股份有限公司	10.00
2	吉林省广泽农业投资有限公司	6.15
3	吉林省乾源投资控股集团有限公司	5.08
4	长春昌融汽车销售服务有限公司	4.31
5	吉林省吉塔房地产开发有限公司	3.91
合计		29.45

数据来源：长春发展农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年末，长春发展农商银行共有分支机构58家，其中营业部1家，支行57家，营业网点全部集中于长春市，无异地分支机构；在岗员工1043人。

长春发展农商银行注册地址：长春市经济技术开发区东南湖大路2199号。

长春发展农商银行法定代表人：李彦君。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，长春发展农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为“21 长春发展农商二级”，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
21 长春发展农商二级	6 亿元	5.80%	5+5 年	2031-03-30

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

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。

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

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

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。

修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 一季度
GDP (万亿元)	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇登记失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	6.40	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；5. 2021 年一季度括号内为两年平均增速

数据来源：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。一季度固定资产投资完成额 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 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，但却是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。**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

2020 年，新冠疫情对区域经济发展造成一定冲击，且在东北老工业基地产业结构转型的背景下，长春市域内企业转型压力较大，长春

市经济增速仍处低位，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。

长春发展农商行的经营区域主要为吉林省长春市。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，并逐步培育先进装备制造、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。长春是我国重要的汽车生产和研发基地之一，在大力发展自主品牌基础上，长春市相继与德国奥迪、大众，美国通用，日本马自达、丰田等国际巨头开展合作，汽车制造业产值占全市工业经济比重较高。2020年，在新冠疫情背景下，我国汽车消费市场受到较大影响；随着疫情防控的稳步开展，汽车行业景气度有所回升，但整体汽车销量仍呈现下降态势。

2020年，受新冠肺炎疫情影响，长春市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，长春市经济发展仍较为缓慢。2020年，长春市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，长春发展农商银行公司治理架构持续完善，公司治理平稳运行；关联授信规模较大，需关注信用风险管理情况；股权质押比例较高，需关注可能存在的股权变更风险。

2020 年，长春发展农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理运行平稳。

股东大会是长春发展农商银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。截至 2020 年末，长春发展农商银行董事会由 9 董事组成，其中股东董事 4 名、独立董事 2 名；监事会由 5 名监事组成，其中股东监事 1 名、外部监事 2 名、职工监事 2 名。2020 年，长春发展农商银行董事会无重大变化。

作为区域性农村金融机构，长春发展农商银行股东结构中自然人及中小企业股东较多，股权结构分散。截至 2020 年末，长春发展农商银行注册资本为 13.88 亿元，第一大股东长春农村商业银行股份有限公司持有其 10% 的股份，

前五大股东合计持有其 29.45% 的股份。从股权质押情况来看，长春发展农商银行股份质押比例相对较高。截至 2020 年末，长春发展农商银行前十大股东中有 8 家将其持有的长春发展农商银行股份对外质押，合计对外质押股份 4.07 亿股，占长春发展农商银行股本总数的 29.40%。

关联交易方面，2020 年，长春发展农商银行关联交易规模有所上升，一方面是由于股东授信规模增加所致；另一方面是由于长春发展农商银行二级资本债券到期，导致其资本净额有所下降所致。截至 2020 年末，长春发展农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团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 9.72%、15.35% 和 47.30%，关联授信规模较大，需关注相关信用风险管理情况。

五、主要业务经营分析

2020 年，长春发展农商银行市场份额保持在相对较低的水平，市场份额及排名较为稳定；其持续推进零售转型战略，零售银行业务发展较快；受当地经济增速缓慢及自身业务结构的影响，其未来仍面临一定的业务拓展压力。2020 年，长春发展农商银行依托其稳定且较为夯实的基础，传统存贷款业务实现较好发展，市场占有率保持相对稳定，但受制于当地银行业金融机构多达 40 余家，同业竞争压力大，其市场占有率维持在同业相对较低，未来仍面临一定的展业压力。此外，长春发展农商银行逐步梳理业务逻辑，聚焦民营企业、中小微企业以及个人客户金融需求，持续加大对小微企业、新兴产业以及零售客户的信贷投放力度，2020 年存贷款业务均实现较快发展。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

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	2.65	11	2.57	10	2.54	11
贷款市场占有率	2.34	14	2.21	15	2.16	13

注：存贷款市场占有率为长春发展农商银行在长春市同业中的市场份额

数据来源：长春发展农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，长春发展农商银行加强对中小微企业信贷支持力度，并不断完善小微信贷产品，公司贷款业务持续发展；但在地区经济低迷导致中小企业流动资金萎缩背景下公司存款规模有所下降。此外考虑到新冠疫情对当地小微企业不利影响的持续，长春发展农商银行公司存款拓展难度或将进一步加大。

在长春市以汽车、高铁及相关制造业为主的产业结构影响下，长春发展农商银行公司贷款业务多以一汽、中车等核心企业的上下游企业为主要投放对象。在地区经济低迷以及汽车产业景气度下滑的背景下，长春发展农商银行转化经营理念，明确以小微企业为市场拓展方向，在贷款投向上优先支持现代服务业、绿色

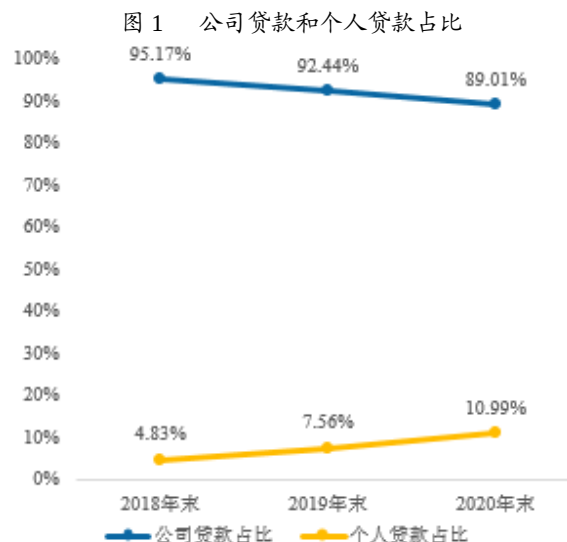
低碳业、先进制造业、科技创新和电子商务，在客户选择上优先支持贷款需求 1000 万元以内的小微企业和 5000 万元以内的民营企业，加大对符合产业发展方向、主业相对集中于实体经济、技术先进、产品有市场的民营企业支持力度。2020 年，长春发展农商银行一方面利用疫情背景下中国人民银行再贷款政策，支持小微企业复工复产；另一方面加强小微信贷产品的完善推广，优化“商服易贷”等产品流程，完善线上化业务渠道，助力公司贷款规模增长。票据转贴业务方面，2020 年在新冠疫情影响下，区域经济较为低迷，部分企业经营面临一定困境，有效信贷需求有所减弱。为此，长春发展农商银行开展部分票据转贴现业务，贴现资产规模有所增加，推动公司贷款及垫款规模增长。

表 6 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
个人贷款及垫款	9.13	15.32	24.83	4.83	7.56	10.99	67.83	62.05
公司贷款及垫款	179.76	187.49	201.02	95.17	92.44	89.01	4.30	7.21
其中：贴现	17.93	10.32	13.16	9.49	5.09	5.83	-42.47	27.59
合 计	188.89	202.82	225.85	100.00	100.00	100.00	7.37	11.36

数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

公司存款方面，2020 年，长春发展农商银行制定《网格化专项营销活动方案》，开展网格化营销，积极走访企业客户调研金融需求，加强公司客户群拓展，同时加强对分支机构新增营销客户的跟踪，持续扩大客群规模。但在部分域内中小微企业结算资金规模收缩的影响下，加之其主动压缩高成本非银协议存款规模，2020 年长春发展农商银行公司存款规模有所下降。此外，随着持续压缩表外银行承兑汇票业务规模，长春发展农商银行保证金存款规模显著收缩，也在一定程度上导致了其公司存款规模的下降。截至 2020 年末，长春发展农商银行保证金存款余额 2.35 亿元，占公司存款的 3.11%。

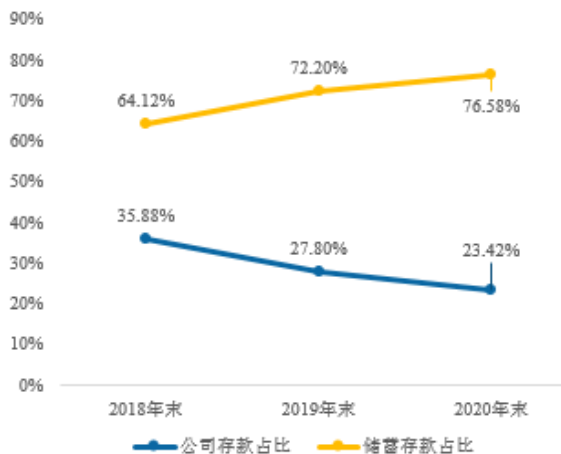
表 7 存款结构

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
按客户类型划分								
公司存款	95.95	80.20	75.55	35.88	27.80	23.42	-16.41	-5.80
储蓄存款	171.48	208.25	246.98	64.12	72.20	76.58	21.44	18.60
按存款期限划分								
定期存款	138.01	154.11	190.25	51.61	53.43	58.99	11.66	23.45
活期存款	123.14	128.58	123.60	46.05	44.58	38.32	4.41	-3.87
其他存款	6.28	5.76	8.68	2.07	1.90	2.69	-8.19	50.61
合计	267.43	288.44	322.53	100.00	100.00	100.00	7.86	11.82

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同
数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，长春发展农商银行持续推进零售业务转型，个人存贷款业务均实现较好增长；储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；但个人贷款占贷款总额的比重仍然较低，未来仍面临一定的业务拓展压力。

长春发展农商银行零售银行业务以储蓄存款为主，个人贷款业务规模较小。储蓄存款业务方面，2020 年，长春发展农商银行积极把握其营业网点下沉广泛的竞争优势，持续挖掘农户及农村金融需求，并将分支机构营销活动日常化，通过线上产品创新以及线下存款营销活动的结合，持续拓宽储蓄存款来源，促进储蓄存款规模的较快增长。随着对农村征地款营销力度的不断加大，以及大额存单业务的持续拓展，长春发展农商银行定期存款规模及占比较

上年末有所增长，但亦需关注同业竞争加剧背景下存款成本上升对其盈利水平的影响。截至 2020 年末，长春发展农商银行储蓄存款余额 246.98 亿元，占客户存款余额的 76.58%，较上年末增长 18.60%。从存款的期限结构来看，长春发展农商银行定期存款占存款总额的 58.99%，存款稳定性较好。

个人贷款方面，2020 年以来，长春发展农商银行持续加强个人贷款业务发展，一方面结合当地房地产市场发展加速的市场背景，在审慎准入的基础上介入住房按揭贷款市场，提高住房按揭贷款的投放力度；另一方面结合外部优秀同业经验，开发并完善线上抵押贷款产品，并开展“长发 e 贷”营销活动，举办“长发 e 贷”推广会，加强特色产品的推广力度，推动个人贷款业务的持续发展，个人贷款规模增长迅速。

3. 金融市场业务

2020 年，长春发展农商银行保持适度的同业资产配置规模以保证其流动性出处于合理水平，持续调整金融市场业务经营策略，持续压缩市场资金融入力度，加之二级资本债券的到期兑付，市场融入资金规模明显下降。

2020 年，受二级资本债券到期兑付影响，长春发展农商银行市场融入资金规模有所下降。在资产端方面，长春发展农商银行持续加大信贷资金投放，在满足信贷资金需求的基础上配置适度的同业资金，以保证全行流动性处于合

理水平。截至 2020 年末，长春发展农商银行同业资产余额 41.20 亿元，占资产总额的 9.70%。截至 2020 年末，长春发展农商银行市场融入资金余额 50.98 亿元，占负债总额的 13.15%。其中，同业存放余额 16.06 亿元；拆入资金余额 11.95 亿元；卖出回购金融资产款余额 22.97 亿元，标的资产为债券和票据。

2020 年，长春发展农商银行适度增加同业存单及利率债配置规模，并持续压缩存量非标投资业务规模，投资资产规模显著下降，但其投资资产中非标投资规模较大，部分资产已出现逾期，长春发展农商银行投资业务面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

2020 年以来，在监管趋严的背景下，长春发展农商银行在适度增加利率债配置规模以保证流动性水平的基础上，主动压缩非标投资资产规模，投资资产规模持续下降。长春发展农商银行投资标的包括标准化债券、信托计划和资产管理计划投资以及部分委外投资等其他投资。截至 2020 年末，长春发展农商银行投资资产总额 129.89 亿元。其中，标准化债券投资余额 49.06 亿元，主要为同业存单、政策性金融债券和政府债等低信用风险债券，企业债发行人多为省内城投企业，信用评级均在 AA 级以上，目前债券投资不存在违约和逾期情况。

在非标投资方面，长春发展农商银行非标投资以信托计划和资产管理计划为主，另有部分委外投资和少量其他投资。2020 年，长春发

展农商银行未进行新增非标投资，同时持续推进存量类信贷非标投资业务到期赎回，非标投资资产规模稳步下降。长春发展农商银行非标投资以信托计划和资产管理计划为主，另有部分委外投资和少量其他投资。其中，信托计划和资产管理计划底层资产以批发和零售业、制造业企业信贷资产、基础设施建设融资项目为主，客户类别包括吉林省内城投公司以及域外经营情况较好的工商企业，同时出于审慎考虑对非标债权设定抵质押及担保措施，抵质押物以优质金融机构或者上市公司股权及省内国有企业采矿权为主。截至 2020 年末，长春发展农商银行非标准化债务融资工具余额合计 80.83 亿元，其中不良投资资产余额 9 亿元，关注类投资资产余额 33.32 亿元。从不良债权的抵质押等风险缓释措施来看，长春发展农商银行不良非标债权的债务人为吉林省属国有企业，对该笔债权设定了合计估值约 26 亿元的采矿权质押；关注类债权涉及多个债务主体，多设定了商业银行股权、保险公司股权以及上市公司股票进行质押，质押率设定较为审慎，估计基本可以覆盖其债权本息，但考虑到金融股权转让时股东资质审核较为严格，且诉讼时效较长，仍需关注长春发展农商银行上述债权本息回收情况以及其他存量非标投资业务的风险暴露情况。2020 年，长春发展农商银行实现投资收益 5.07 亿元，较上年下降 23.14%，主要是由于部分投资项目收息不畅所致。

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
标准化债务融资工具	35.49	28.51	49.06	21.08	21.39	37.77
其中：政府债券	7.75	3.62	1.30	4.60	2.72	1.00
政策性金融债券	22.45	19.54	22.08	13.33	14.66	17.00
企业债券	5.09	5.14	7.85	3.02	3.86	6.04
金融债及同业存单	0.20	0.20	17.82	0.12	0.15	13.72
非标准化债务融资工具	132.86	104.77	80.83	78.92	78.61	62.23
其中：资产管理计划	33.33	21.31	0.62	19.80	15.99	0.48
信托产品	86.93	81.82	64.48	51.64	61.39	49.64
其他类投资	12.60	1.64	15.73	7.48	1.23	12.11

投资资产总额	168.34	133.28	129.89	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.29	2.25	2.35	/	/	/
投资资产净额	167.05	131.03	127.54	/	/	/

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：长春发展农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

六、财务分析

长春发展农商银行提供了 2020 年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，得益于存款规模的较快增长，长春发展农商银行资产规模实现稳定增长，资产结构相对稳定。截至 2020 年末，长春发展农商银行资产总额 424.77 亿元，较上年末增长 3.25%（见表 9）。其中贷款和垫款和同业资产占比有所上升，投资资产占比有所下降。

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	44.45	42.09	25.29	9.73	10.23	5.95	-5.31	-39.91
同业资产	55.55	33.30	41.20	12.17	8.09	9.70	32.99	23.75
贷款及垫款净额	178.84	192.34	215.46	39.16	46.75	50.72	5.11	12.02
投资资产	167.05	131.03	127.53	36.58	31.85	30.02	10.23	-2.67
其他类资产	10.76	12.65	15.28	2.36	3.08	3.60	11.45	20.80
资产合计	456.64	411.40	424.77	100.00	100.00	100.00	5.28	3.25

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，长春发展农商银行仍面临一定的贷款行业集中风险；随着核销力度的加大和贷款规模的增加，其不良贷款率有所下降，但关注及逾期贷款占比较高，且部分展期及无还本续贷业务仍计入正常类贷款，其五级分类有待进一步夯实，未来信贷资产质量仍面临下行压力；拨备水平有所下降，未来仍面临一定计提压力。

考虑到地方经济增长乏力以及国家对重点产业和行业进行调整改革等因素，长春发展农商银行对房地产、纺织、化工等行业采取审慎进入的策略，严禁进入“两高一剩”行业，并持续加大对民营及小微企业信贷支持力度，同时由于民营及小微企业大多属于批发零售业，导致批发零售业贷款占比较高。2020 年，受疫情影响，部分行业有效信贷需求减弱，长春发

展农商银行批发和零售业以及租赁和商务服务业贷款占比有所下降，带动前五大贷款行业集中度有所下降，但仍处在同业较高水平。截至 2020 年末，长春发展农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、租赁和商务服务业、房地产业、制造业和建筑业，合计占贷款总额的 72.10%。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 19.13%；租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的 15.10%，主要包括工业园区、酒店等以租金收入为主的客户。长春发展农商银行针对房地产业采取审慎进入的策略，提高房地产企业的准入要求，严格审查房地产项目贷款，但随着近年来长春市棚户区改造及房地产开发速度加快的影响，其房地产及建筑业贷款规模及占比有所上升。截至 2020 年末，长春发展农商银行房地产及建筑业贷款合计占贷款总额的 26.77%，占比较高，考虑到房

地产行业易受到宏观政策影响，需关注相关风险。

表 10 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	20.18	批发和零售业	20.43	批发和零售业	19.13
批发和零售业	19.29	租赁和商务服务业	18.58	租赁和商务服务业	15.10
建筑业	12.25	房地产业	13.94	房地产业	13.78
房地产业	11.52	建筑业	11.99	建筑业	12.99
制造业	10.93	制造业	11.22	制造业	11.10
合 计	74.18	合 计	76.15	合 计	72.10

数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

长春发展农商银行贷款客户集中度呈上升趋势，大额风险暴露指标处在同业较高水平，贷款客户集中风险需关注。2020年，由于对部分企业授信规模较大以及部分资管计划投资规模较大，加之由于二级资本债券到期导致资本净额下降，长春发展农商银行贷款客户集中度及部分大额风险暴露指标均有所上升，处在同业较高水平。截至2020年末，长春发展农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为9.97%和89.15%；最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额为29.10%，超过监管要求，为对吉林省东北亚铁路集团股份有限公司的授信，已逾期且处于处置阶段；最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额为39.80%，超过监管要求，为投资于吉林省交通投资集团有限公司的资管计划；最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额为21.12%。考虑到部分大额风险暴露指标超过监管要求且相应债权已发生逾期，需关注未来业务调整及风险管理情况。

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	/	34.36	29.10
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	/	36.87	39.80
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	21.14	21.12

单一最大客户贷款/资本净额	8.44	8.38	9.97
最大十家客户贷款/资本净额	75.57	76.80	89.15

数据来源：长春发展农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，为应对新冠疫情带来的信贷资产质量下行压力，长春发展农商银行一方面不断加强信用风险管理，完善信用风险识别、计量、监测和控制程序，提高信用风险管理能力；另一方面，持续加大不良贷款清收处置力度，化解存量不良贷款。2020年，长春发展农商银行共清收处置不良贷款2.74亿元。其中，核销不良贷款1.59亿元，以物抵债收回0.78亿元，现金收回0.37亿元。得益于贷款规模的增长以及较大规模的不良贷款清收处置以及贷款规模的较快增长，长春发展农商银行不良贷款率有所下降。截至2020年末，长春发展农商银行不良贷款率为3.18%。另一方面，受疫情持续以及当地经济发展较为低迷等因素影响，部分小微企业生产经营面临困难，导致长春发展农商银行逾期贷款有所增加，同时部分关注类贷款向下迁徙，不良贷款规模亦有所增加。为此，长春发展农商银行响应“延期还本付息”政策，针对短期经营困难、长期经营仍具有经营前景的企业采取贷款展期、无还本续贷等措施缓解其经营压力，按照要求将上述部分贷款划分为正常类，并设有一定的抵押率。考虑到上述贷款仍面临下迁可能，加之关注类贷款逾期贷款占比仍较高，长春发展农

商银行信贷资产质量仍面临下行压力。截至 2020 年末，长春发展农商银行不良贷款余额 7.19 亿元；关注类贷款余额 9.32 亿元，占贷款

总额的 4.13%；逾期贷款余额 10.17 亿元，占贷款总额的 4.50%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例为 98.80%

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	171.48	186.93	209.34	90.78	92.17	92.69
关注	11.04	9.31	9.32	5.85	4.59	4.13
次级	2.51	2.62	5.73	1.33	1.29	2.54
可疑	3.86	3.95	1.46	2.05	1.95	0.65
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	188.89	202.82	225.85	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.37	6.57	7.19	3.37	3.24	3.18
逾期贷款	7.17	8.13	10.17	3.80	4.01	4.50
拨备覆盖率	/	/	/	157.83	159.42	144.48
贷款拨备率	/	/	/	5.33	5.17	4.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.67	98.31	98.80

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：长春发展农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

长春发展农商银行根据流动性等方面考虑进行同业资产配置，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。长春发展农商银行在满足信贷资金需求的基础上配置适度的同业资金，以保证全行流动性处于合理水平，近年来同业资产规模有所波动，但占资产总额的比重保持低位。截至2020年末，长春发展农商银行同业资产余额41.20亿元，其中，存放同业款项余额37.44亿元，交易对手主要为城商银行、省联社及省内农商银行；买入返售金融资产余额3.17亿元，标的以利率债为主。

长春发展农商银行非标投资资产规模略有压缩，且部分项目出现逾期，抵质押较为充足，能够在一定程度上保障逾期债权，但本金及利息回收进度仍待观察。截至 2020 年末，长春发展农商银行投资类资产净额 127.53 亿元，占资产总额的 30.02%。从会计科目来看，长春发展农商银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、可供出售金融资产、持有至到期投资以及应收款项类投资等

科目构成，2020 年末上述投资资产的占比分别为 1.67%、38.36%、9.69%和 48.95%。从投资资产质量情况来看，长春发展农商银行债券投资以利率债为主，企业债无违约发生；投资的部分资管及信托计划出现违约，2020 年末不良投资余额 9 亿元，关注类投资资产余额 33.32 亿元，主要为类信贷业务投放风险暴露。从减值计提情况来看，由于长春发展农商银行针对非标投资资产均设定了较为严格的抵质押物等风险缓释措施，并且抵质押物的选择侧重于金融机构股权、上市公司股权、吉林省内主要矿产资源采矿权等价值稳定资产，并且抵质押物加之可以满足对风险债权本息的覆盖，因此其实际计提减值准备规模相对较小。截至 2020 年末，长春发展农商银行针对投资资产计提减值准备余额 2.35 亿元，约占投资资产总额的 1.8%，约占非标投资资产的 2.5%。但受限于金融股权转让的流程推进较为缓慢以及上市公司股价波动，长春发展农商银行不良债权本息回收情况仍待观察。

(3) 表外业务

长春发展农商银行表外业务风险敞口不大，表外业务信用风险可控。长春发展农商银行表外业务规模不大，风险敞口较小。截至 2020 年末，长春发展农商银行表外业务余额 0.38 亿元，主要为未使用的信用卡授信额度。整体看，长春发展农商银行表外业务信用风险可控。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于储蓄存款的较快增长，长春发展农商银行负债规模呈现增长态势；在地区经济低迷背景下，对公存款规模有所下降；流动性比例和优质流动性资产充足率处于合理水平，流动性风险相对可控。截至 2020 年末，长春发展农商银行负债总额 387.65 亿元，较上年末增长 3.82%。

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	131.11	64.59	50.98	31.30	17.30	13.15	-50.74	-21.07
客户存款	267.43	288.44	322.53	63.84	77.26	83.20	7.86	11.82
其中：储蓄存款	171.48	208.25	246.98	43.97	45.93	53.72	21.44	18.60
其他负债	20.39	20.33	14.15	4.87	5.45	3.65	-0.26	-30.49
负债合计	418.93	373.37	387.65	100.00	100.00	100.00	-10.88	3.82

数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，长春发展农商银行发行的二级资本债券到期兑付，加之其收缩同业资金融入力度，其市场融入资金规模明显下降。截至 2020 年末，长春发展农商银行市场融入资金余额 50.98 亿元，占负债总额的 13.15%。其中，卖出回购金融资产款 22.97 亿元，同业存放款项 16.06 亿元，拆入资金 11.95 亿元。

客户存款是长春发展农商银行最主要的负债来源。2020 年，长春发展农商银行加强储蓄存款营销力度，丰富产品体系，储蓄存款规模实现较快增长，推动存款规模持续增长。截至 2020 年末，长春发展农商银行客户存款余额 322.53 亿元，较上年末增长 11.82%，占负债总额的 83.20%。从客户存款类型结构来看，长春发展农商银行储蓄存款占存款总额的比重为 76.58%；从客户存款期限结构看，定期存款占比 58.99%，存款稳定性较好。但另一方面，受利率市场化的持续推进、客户理财观念增强以及定期存款占比逐步提升等多种因素影响，长春发展农商银行存款的平均成本面临一定上升压力。

2020 年，长春发展农商银行流动性比例和优质流动性资产充足率处于合理水平，短期流动性水平尚可。长期流动性方面，由于存款规模的较快增长，长春发展农商银行存贷比有所下降，存贷比亦处于合理水平。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	57.96	40.63	46.86
存贷比	70.63	70.31	69.24
优质流动性资产充足率	111.77	108.35	110.11

数据来源：长春发展农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，长春发展农商银行收入结构有所调整，但仍较为依赖投资收益；随着高收益的非标投资资产规模逐步，营业收入有所下降；同时考虑到其信贷资产质量仍面临一定下行压力，且部分非标类资产尚存缺口，长春发展农商银行面临较大的拨备计提压力，未来盈利能力或将持续承压。长春发展农商银行营业收入以投资收益及利息净收入为主，投资收益的营收贡献度较高，2020 年，随着信贷投放力度的持续加大，长春发展农商银行利息净收入占营业收入的比重持续

上升。但受高收益非标投资规模收缩的影响，长春发展农商银行营业收入有所下降。2020 年，长春发展农商银行实现营业收入 9.09 亿元，较上年减少 4.15%（见表 15）。

表 15 盈利水平指标

单位:亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	10.31	9.49	9.09
其中：利息净收入	0.37	2.78	3.81
手续费及佣金净收入	0.59	-0.04	0.18
投资收益	9.05	6.60	5.07
营业支出	5.59	5.99	6.18
其中：业务及管理费	4.33	4.29	4.16
资产减值损失	1.02	1.40	1.72
拨备前利润总额	5.70	4.89	4.61
净利润	3.27	2.63	1.80
净息差	2.99	2.16	2.16
成本收入比	41.96	45.28	45.74
拨备前资产收益率	1.21	1.13	1.10
平均资产收益率	0.70	0.61	0.43
加权平均净资产收益率	8.82	6.99	4.79

数据来源：长春发展农商银行审计报告，联合资信整理

长春发展农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和同业业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业业务利息支出。2020 年，随着贷款规模的持续增长，长春发展农商银行利息收入保持增长，同时同业业务成本下降带动利息支出减少，整体利息净收入增长明显。2020 年，长春发展农商银行实现利息净收入 3.81 亿元，较上年增长 36.84%，占营业收入的 41.87%。投资收益方面，长春发展农商银行投资收益包含投资资产持有期间的投资收益及债券买卖差价。2020 年，随着投资资产规模下降以及投资资产结构的调整，投资收益及其占营业收入的比重均有所下降。2020 年，长春发展农商银行实现投资收益 5.07 亿元，占营业收入的 55.81%。手续费及佣金收入方面，随着代理理财业务的发展，长春发展农商银行手续费及佣金收入实现明显增长，但对营业收入的贡献度仍处于较低水平。2020 年，长春发展农商银行实现手续费及佣金净收入 0.18 亿元，占营业收入的 1.94%。

长春发展农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2020 年，由于信

贷资产质量面临下行压力，且部分投资资产出现风险，长春发展农商银行保持较大的减值准备计提力度。长春发展农商银行业务及管理费支出有所减少，但由于营业收入持续下降，成本收入比有所上升，且处于较高水平，成本控制能力有待加强。2020 年，长春发展农商银行共计提资产减值损失 1.72 亿元。其中贷款减值损失 1.50 亿元，投资资产减值损失 0.10 亿元。

从盈利水平来看，2020 年，一方面受同业竞争的不断加剧影响，长春发展农商银行中小微企业贷款利率持续下行；但另一方面，由于市场资金面较为宽松，同业业务成本有所下降。受上述因素叠加影响，长春发展农商银行净利差保持稳定，当年净利差为 2.16%。此外，较大规模的资产减值准备计提对净利润带来较大负面影响，2020 年长春发展农商银行盈利水平下降，盈利能力有待提升。此外，考虑到非标投资尚存在一定规模的违约资产且减值准备计提不足，未来减值准备的持续计提将对长春发展农商银行盈利产生一定负面影响，盈利能力或将持续承压。

4. 资本充足性

2020年，长春发展农商银行到期兑付存量二级资本债券，资本充足率有所下降；2021年3月，长春发展农商银行发行6亿元二级资本债券，对其资本起到一定补充作用。2020年12月，长春发展农商银行发行的“15 长春发展农商二级”到期兑付，导致其资本净额有所下降。同时受盈利能力下降以及现金分红的影响，长春发展农商银行利润留存对资本的补充有限。2020年，长春发展农商银行分配2.50亿元现金股利。截至2020年末，长春发展农商银行股东权益37.12亿元，其中股本总额13.88亿元，资

本公积5.79亿元，未分配利润7.76亿元。

2020年，受贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，长春发展农商银行风险加权资产规模不断增长，对资本形产生一定的消耗。同时，受二级资本债券到期等因素影响，长春发展农商银行资本净额有所减少，资本充足水平有所下降。2021年3月，长春发展农商银行成功发行6亿元二级资本债券，对其资本起到一定补充作用。截至2021年3月末，长春发展农村商业银行资本充足率为13.36%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为10.68%。

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	47.37	47.73	40.13
其中：一级资本净额	37.70	37.84	36.93
核心一级资本净额	37.70	37.84	36.93
风险加权资产	367.97	350.84	358.96
风险资产系数	80.58	85.28	84.51
股东权益/资产总额	8.26	9.25	8.74
资本充足率	12.87	13.60	11.18
一级资本充足率	10.25	10.78	10.29
核心一级资本充足率	10.25	10.78	10.29

数据来源：长春发展农商银行监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，长春发展农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计6.00亿元，为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若长春发展农商银行进行破产清算，存续二级资本债券的清偿顺序应劣后于存款人和一般债权人，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。此外，二级资本债券设定了相关减记条款。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，长春发展农商银行不良贷款率有所下降，但关注类贷款和逾期贷款占比较高，加之区域经济低迷以及新冠疫情的持续影响，信贷资产质量仍面临一定的下行压力；同时投资资产仍有较大规模的信托及资管计划，且部分资产已出现逾期；资产端面临一定的资产减值风险。从负债端来看，长春发展农商银行市场融入资金占比有所下降，负债以客户存款为主，其中储蓄存款及定期存款占比持续上升，负债稳定性有所提升。

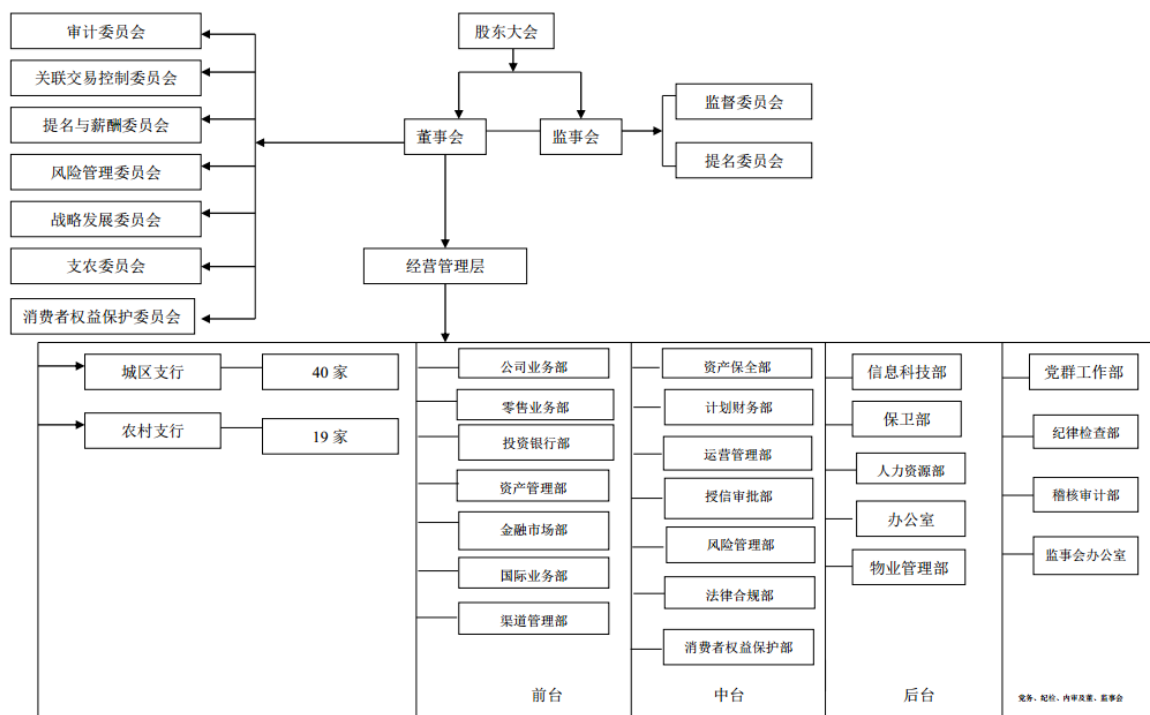
整体看，联合资信认为长春发展农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级

资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对长春发展农商银行公司治理、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发展农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末长春发展农商银行组织架构图



资料来源：长春发展农商银行提供资料，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	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+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%
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。