

信用评级公告

联合〔2022〕7295号

联合资信评估股份有限公司通过对吉林榆树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，确定维持吉林榆树农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，维持“22 榆树农商行二级资本债 01”（6 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

吉林榆树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
吉林榆树农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
22 榆树农商行二级资本债 01	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	兑付日
22 榆树农商行二级资本 债 01	6 亿元	5+5 年	2032-07-06

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)	208.96	227.08	242.28
股东权益(亿元)	20.61	20.78	20.40
不良贷款率(%)	2.65	2.27	2.51
贷款拨备覆盖率(%)	159.11	184.99	156.12
贷款拨备率(%)	4.21	4.19	3.93
流动性比例(%)	106.21	120.25	136.01
存贷比(%)	49.53	49.72	46.35
储蓄存款/负债总额(%)	70.16	73.22	78.32
股东权益/资产总额(%)	9.86	9.15	8.42
资本充足率(%)	14.84	15.21	17.31
一级资本充足率(%)	10.85	10.77	16.28
核心一级资本充足率(%)	10.74	10.88	10.64
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	5.85	5.60	5.06
拨备前利润总额(亿元)	2.93	2.47	1.41
净利润(亿元)	1.79	1.59	1.01
净息差(%)	2.96	1.93	2.08
成本收入比(%)	48.64	53.48	69.70
拨备前资产收益率(%)	1.48	1.13	0.60
平均资产收益率(%)	0.90	0.73	0.43
平均净资产收益率(%)	8.64	7.68	4.92

数据来源: 榆树农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对吉林榆树农村商业银行股份有限公司(以下简称“榆树农商银行”)的评级反映了 2021 年以来, 榆树农商银行区域竞争力较强、存款稳定性较好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 榆树农商银行信贷资产质量下行、盈利水平下滑、社团贷款占比较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来, 榆树农商银行将以“回归本源、专注主业、支农支小、零售转型”为经营思路, 逐步调整信贷结构, 加大“支农支小”力度, 逐步压降社团贷款规模。但另一方面, 受限于社团贷款压降难度较大且当地经济体量有限, 榆树农商银行零售转型效果有待观察; 成本管控能力较弱, 且面临较大的拨备计提需求, 未来盈利水平承压; 获得政府专项债资金使其资本和一级资本充足率大幅提升, 但其资本内生能力较弱, 未来核心资本或将面临补充压力。

综合评估, 联合资信确定维持吉林榆树农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺, 维持“22 榆树农商行二级资本债 01”信用等级为 A, 评级展望为稳定。

优势

1. **在当地同业竞争优势明显。**榆树农商银行在当地经营历史长, 客户基础较好, 存贷款业务在当地竞争优势明显。
2. **存款稳定性较好。**榆树农商银行储蓄存款和定期存款占比高, 存款稳定性较好, 为其资产端业务发展提供了较有利的资金支持。
3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行, 榆树农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在榆树市金融体系中具有较为

分析师

王 柠 刘敏哲

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

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. **需关注信贷资产质量以及拨备覆盖水平变化情况。**榆树农商银行不良贷款和逾期贷款规模有所增长,且展期贷款和无还本续贷具有一定规模,未来信贷资产质量面临较大的下行压力,贷款拨备亦面临计提压力。
2. **盈利水平承压。**榆树农商银行成本管控能力较弱,并面临较大的贷款拨备计提需求,盈利水平承压。
3. **核心资本面临补充压力。**榆树农商银行盈利水平下滑,资本内生能力减弱,各项业务的开展将持续对资本产生消耗,未来核心资本面临补充压力。
4. **区域经济体量较小对其业务开展有一定限制。**榆树市经济体量较小,在一定程度上限制了当地金融机构业务的开展,需关注榆树农商银行数字化零售转型进展。

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吉林榆树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。

吉林榆树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”）关于吉林榆树农村商业银行股份有限公司（以下简称“榆树农商银行”）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

榆树农商银行前身为吉林省榆树市农村信用合作联社（以下简称“榆树联社”），2011年12月，原中国银行业监督管理委员会吉林监管局批复改制设立榆树农商银行。2021年，榆树农商银行未实施增资扩股；部分职工股东和自然人股东将持有的股份转让给长春市建东房地产开发有限公司，使其持股比例由4.92%上升至5.15%；其他法人股东持股比例无变化。截至2021年末，榆树农商银行注册资本为10.37亿元，股权结构分散，无控股股东及实际控制人，前五大股东持股比例见表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	吉林九台农村商业银行股份有限公司	9.76%
2	长春农村商业银行股份有限公司	7.47%
3	中国吉林森林工业集团有限责任公司	7.32%
4	榆树市粮食国有资产经营有限公司	6.24%
5	吉林省广泽集团有限公司	5.56%
合计		36.35%

数据来源：榆树农商银行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，榆树农商银行下辖42家一级支行、14家二级支行，除1家域外支行在扶余市外，其他机构均在榆树市区内及所辖各乡镇街道，在职员工人数837人。

榆树农商银行注册地址：吉林省榆树市府前街与环政路交汇处。

榆树农商银行法定代表人：李国英。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，榆树农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2022年发行的6.00亿元二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
22 榆树农商行二级资本债 01	二级资本债券	6 亿元	5+5 年	5.60%	2032 年 7 月 5 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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。

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（5.19%）有所回落；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 万亿元，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

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，保粮食能源安全。

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，随着疫情防控的常态化和全面复工复产的持续推进，榆树市经济逐步复苏，但当地产业以农业为主，产业结构较为单一，整体信贷需求弱，给当地金融机构信贷业务开展带来一定限制。

榆树市隶属于吉林省长春市，地处吉林省中北部，总面积 4712 平方公里，下辖 24 个乡镇、4 个街道办事处和 2 个省级开发区，总人口约 130 万人。榆树市盛产玉米、水稻、大豆等作物，粮食年产量达 70 亿斤，是全国重要的商品粮基地。由于粮食和农副畜禽产品资源丰富，榆树市工业主要依托农业优势，形成了以玉米化工、生物制药、白酒酿造和豆制品制造为主的产业结构。

2021 年，随着疫情防控的常态化和全面复工复产的持续推进，榆树市所属的长春市经济有所复苏，全年实现地区生产总值 7103.12 亿元，较上年增长 6.2%；其中，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

构比为 7.4: 41.7: 50。截至 2021 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 15467.25 亿元，较年初增长 8.7%；金融机构本外币各项贷款余额 15907.66 亿元，较年初增长 9.4%。

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持续发展。

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，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，榆树农商银行公司治理机制有待进一步完善；关联交易规模未突破监管限制，但股东对外质押股权比例偏高，且存在股权冻结情况，未来股权稳定性情况需持续关注。

2021 年，榆树农商银行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。2021 年，榆树农商银行董事、监事、高级管理人员无变动。

从股权结构来看，截至 2021 年末，榆树农

商银行第一大股东吉林九台农村商业银行股份有限公司持股比例为 9.76%；法人股东和自然人股东持股比例分别为 56.03% 和 43.97%；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，榆树农商银行前十大股东中有四家股东将其股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 13.44%；其中，第三大股东中国吉林森林工业集团有限责任公司因经营恶化导致债务逾期，已经法院受理进入司法重整程序，其持有的发行人 0.67 亿股股权被质押及司法冻结，需关注未来对其股权结构可能带来的影响。

关联交易方面，截至 2021 年末，榆树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重分别为 3.20%、3.20% 和 3.78%，关联授信指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

榆树农商银行存贷款业务市场份额均位列区域内同业首位，在当地同业竞争优势较强。但当地较为单一的产业结构以及同业竞争日趋激烈等因素对榆树农商银行发展带来一定挑战。得益于在当地经营历史较长，同时作为地方法人机构，经营决策链条短、效率高等优势，榆树农商银行存贷款业务在榆树市市场占有率均位列同业首位，同业竞争优势较为明显。2021 年，得益于零售转型取得阶段性成效，榆树农商银行投向农户的贷款规模大幅增长，使得贷款市场占有率明显提升。另一方面，榆树市内已有包括国有大型银行以及农村金融机构等共 11 家银行业金融机构在当地设立了营业网点，同业竞争压力加大，导致榆树农商银行存款市场占有率有所下降。

表 6 存贷款市场份额

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	42.62%	1	39.61%	1	38.71%	1

贷款市场占有率	50.12%	1	32.95%	1	42.10%	1
---------	--------	---	--------	---	--------	---

注：存贷款市场占有率为榆树农商银行业务在榆树市同业中的市场份额

数据来源：榆树农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2021年，榆树农商银行储蓄存款保持较好发展态势，推动存款总额持续增长，但在财政性资金流失、小微企业结算资金减少等影响下，公司存款规模有所下降。

公司存款方面，受限于当地规模以上企业较少，榆树农商银行公司存款发展主要依赖财政类存款。2021年，榆树农商银行保持了对重点企业事业单位存款和重点项目建设资金等低成本资金的营销力度；同时，榆树农商银行获得政府专项债资金8亿元用于补充对公存款；但由于政府棚户区改造等公用事业项目建设带来的财政资金沉淀减少，叠加社保账户资金转移的影响，榆树农商银行财政性存款有所流失；此外，小微企业在疫情冲击下结算资金不足，亦使得榆树农商银行公司存款增长面临较大压力。受上述因素共同影响，榆树农商银行公司存款规模延续下降态势。截至2021年末，榆树

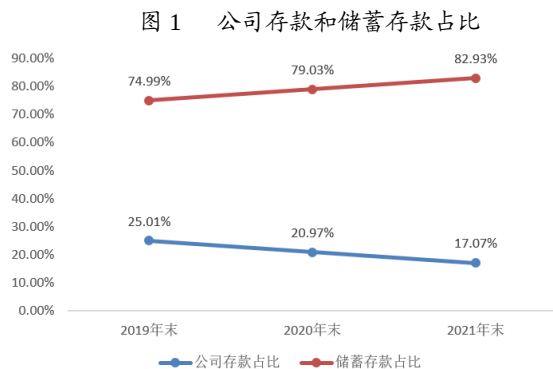
农商银行公司存款余额35.77亿元，较上年末下降10.77%，占存款总额的17.07%。

储蓄存款方面，2021年，榆树农商银行通过加强民生服务，利用手机银行代缴乡村居民水费、电费和有线电视费、“积分兑换话费”等方式，拓展存款营销渠道，不断夯实农村储蓄市场；此外，榆树农商银行充分利用点多面广的优势，并通过制订绩效考核的方法调动员工吸存揽储工作的积极性。得益于以上措施，榆树农商银行储蓄存款业务发展较好。截至2021年末，榆树农商银行储蓄存款余额173.78亿元，较上年末增长15.04%，占存款总额的82.93%。此外，2021年，随着同业竞争的加剧，榆树农商银行加大定期存款产品的营销力度，并且通过发行大额存单来吸引客户，定期存款的比重持续提升，存款成本呈上升趋势。截至2021年末，榆树农商银行定期存款占存款总额的比重为67.79%。

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	44.07	40.09	35.77	25.01	20.97	17.07	-9.03	-10.77
储蓄存款	132.14	151.06	173.78	74.99	79.03	82.93	14.32	15.04
合 计	176.21	191.15	209.55	100.00	100.00	100.00	8.48	9.62

数据来源：榆树农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：榆树农商银行年度报告，联合资信整理

2. 贷款业务

2021年，榆树农商银行持续压降大额社团贷款，并将业务重心向“支农支小”转移，同时受制于当地信贷需求有限，对公贷款规模有所收缩；零售转型取得阶段性成效，个人贷款规模明显增长。

公司贷款方面，2021年，榆树农商银行继续推动业务结构转型，压降大额社团贷款的同时，加大“支农支小”的投放力度，但由于榆树市经济发展主要依赖于第一产业，当地对公客户有效信贷需求较弱，其对公贷款业务发展承

压。截至2021年末，榆树农商银行公司贷款余额69.61亿元，较上年末减少4.96%，占贷款总额的62.31%。值得注意的是，榆树农商银行主要通过参与社团贷款的方式拓展对公客户，社团贷款的牵头行主要为吉林省系统内的农商银行，投放区域以长春市区为主，行业主要涉及建筑业、租赁和商务服务业和制造业等行业。由于社团贷款的贷后管理工作主要依托于牵头行，自主管理能力较弱，相关贷款信用风险管控难度较大，榆树农商银行不断推进社团贷款压降工作，但进展较为缓慢，面临较大的压降压力。截至2021年末，榆树农商银行社团贷款余额42.61亿元，较上年末下降1.18%，占贷款总额的38.14%。

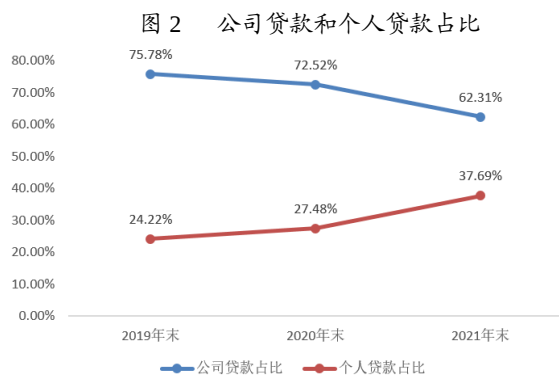
个人贷款方面，2021年，榆树农商银行继

续加大零售转型力度，重点营销当地种养大户、家庭农场、专业合作社等新型农业经营主体，并加大对农资供应商、粮食收购商等个体私营业主的支持力度；同时，榆树农商银行依托手机银行实施“整村授信”，加大对农户授信的覆盖程度；此外，榆树农商银行在监管对于房地产集中度管理的要求范围内适度地加大了个人住房按揭贷款的投放力度。得益于上述措施，榆树农商银行农户贷款增长较快，推动个人贷款规模大幅增长，占贷款总额的比例持续提升。截至2021年末，榆树农商银行个人贷款余额42.11亿元，较上年末增长51.75%，占贷款总额的37.69%；其中个人按揭贷款余额为7.31亿元，较上年末增长126.32%，占贷款总额的6.54%，未超过监管要求上限。

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	68.35	73.24	69.61	75.78	72.52	62.31	7.15	-4.96
其中：社团贷款	46.08	43.12	42.61	51.09	42.70	38.14	-6.42	-1.18
个人贷款	21.84	27.75	42.11	24.22	27.48	37.69	27.06	51.75
合 计	90.19	100.99	111.72	100.00	100.00	100.00	11.97	10.63

数据来源：榆树农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：榆树农商银行审计报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2021 年，榆树农商银行同业资产规模明显收缩，投资资产配置力度大幅提升，投资结构逐步向债券类资产倾斜，整体投资风格较为稳健。

同业业务方面，榆树农商银行综合考虑流

动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2021 年，榆树农商银行主动收缩存放同业款项的规模，并将买入返售金融资产清零，导致同业资产规模较上年末明显下降；同业资产配置以存放同业款项为主，另有部分拆出资金；同业交易对手主要包括吉林省内的农信机构和城商行。另一方面，受 2016 年发行的二级资本债券赎回影响，榆树农商银行市场融入资金规模明显下降，2021 年末市场融入资金全部为同业存放款项，且规模较小。

投资业务方面，2021 年，榆树农商银行投资资产规模有所增长，投资标的以标准化债券为主。截至 2021 年末，榆树农商银行投资的企业债券主要为吉林省内的城投企业，外部评级以 AAA 为主，行业主要为交通运输业；同业存

单的发行人主要为全国性股份制商业银行；股权投资均为入股的村镇银行投资。2021 年，由于各类投资资产均未出现风险事件，榆树农商

银行未对投资资产计提减值准备。投资收益方面，2021 年，榆树农商银行实现投资相关收益 2.63 亿元，较上年增长 36.13%。

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
债券投资	15.41	25.92	39.51	72.79	80.42	86.23
其中：政府支持机构债券	0.51	0.51	1.19	2.20	1.58	2.60
地方政府债	0.65	0.51	2.98	2.81	1.58	6.50
政策性金融债	13.07	4.52	11.00	56.34	14.06	24.00
国债	0.95	0.00	7.93	4.09	0.00	17.31
二级资本债	0.24	0.74	0.30	1.03	2.30	0.64
同业存单	0.96	12.84	6.73	4.14	39.84	14.69
次级债券	0.50	0.50	0.50	2.16	1.55	1.09
企业债券	0.00	6.29	8.89	0.00	19.54	19.40
股权投资	6.31	6.31	6.31	27.21	19.58	13.77
投资资产总额	23.20	32.23	45.82	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	--	--	--
投资资产净额	23.20	32.23	45.82	--	--	--

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：榆树农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、财务分析

榆树农商银行提供了 2021 年合并财务报表，吉林金石会计师事务所有限责任公司对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。榆树农商银行财务报表的合并范围包括其入股的 10 家村镇银行，合并范围较上年末无变化。2021 年榆树农商银行使用

新会计工具准则进行审计报告编写，并对上年末数据未做追溯调整。

1. 资产质量

2021 年，榆树农商银行资产规模稳步增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比下降。

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	43.00	51.84	63.91	20.58	22.83	26.38	20.57	23.29
同业资产	52.24	41.43	12.75	25.00	18.25	5.26	-20.69	-69.22
贷款及垫款净额	86.38	96.76	107.34	41.34	42.61	44.30	12.01	10.93
投资资产	23.20	32.23	45.82	11.10	14.19	18.91	38.94	42.16
其他类资产	4.14	4.82	12.46	1.98	2.12	5.14	16.39	158.61
资产合计	208.96	227.08	242.28	100.00	100.00	100.00	8.67	6.70

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：榆树农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2021 年，榆树农商银行信贷资产规模保持

增长；受当地经济结构以及自身业务策略影响，加之存量大额社团贷款规模仍较大，榆树农商

银行信贷资产面临一定行业及客户集中风险；不良贷款率及关注类贷款占比有所上升，信贷资产质量有所下滑。

2021年，榆树农商银行贷款及垫款净额有所增长。贷款投放行业方面，榆树市经济以农业经济为主，且下属村镇银行主要服务于农村地区，因此批发和零售业以及农林牧渔业贷款

占比较高。此外，榆树农商银行社团贷款规模较大，主要集中于建筑业、制造业、租赁和商务服务业等行业，贷款行业集中度较高。截至2021年末，榆树农商银行个人住房按揭贷款和房地产行业贷款占贷款总额的比重合计为9.17%，未超过监管部门对于房地产贷款集中度的要求。

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	23.35	批发和零售业	23.89	批发和零售业	22.48
农、林、牧、渔业	18.99	农、林、牧、渔业	17.79	农、林、牧、渔业	12.39
租赁和商务服务业	13.75	建筑业	13.34	租赁和商务服务业	11.17
制造业	12.66	租赁和商务服务业	12.99	建筑业	10.56
建筑业	9.11	制造业	10.48	制造业	9.37
合 计	77.86	合 计	78.49	合 计	65.97

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：榆树农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，榆树农商银行贷款客户集中度有所下降，但前十大客户贷款集中度仍相对较高，面临一定贷款客户集中风险。榆树农商银行审慎管理大额贷款投放，2021年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

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 (%)	5.60	5.73	5.00
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	48.95	50.31	43.01

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

2021年，受经济下行压力的持续影响，当地部分小微企业及农户经营困难，导致榆树农商银行关注类贷款和逾期贷款规模增长，不良贷款率上升。为此，榆树农商银行加大了不良贷款处置力度，但处置规模仍较小，全年累计处置不良贷款0.31亿元，其中现金清收不良贷款0.09亿元，通过以物抵债处置不良贷款0.22

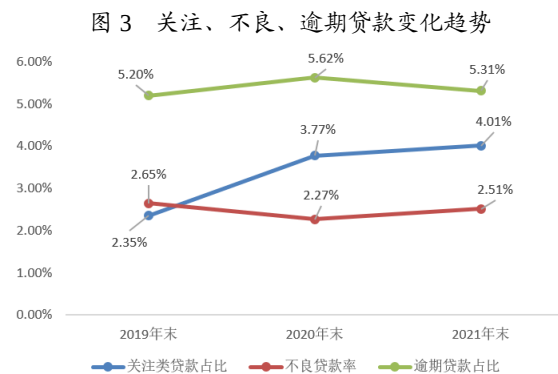
亿元。截至2021年末，榆树农商银行不良贷款率为2.51%。此外，榆树农商银行存在部分社团贷款，截至2021年末，其社团贷款余额为42.61亿元，其中计入关注类贷款3.34亿元，不良贷款0.54亿元，社团贷款资产质量较好。在新冠肺炎疫情的特殊政策下，榆树农商银行对于部分流动性紧张的客户，在风险整体可控的情况下通过展期和无还本续贷等方式为其办理了延期还本付息业务。截至2021年末，榆树农商银行展期贷款余额为6.74亿元，其中被划入关注类的展期贷款占比为7.66%，无不良展期贷款；无还本续贷规模为1.20亿元，其中被划入关注类的无还本续贷占比为50.00%，无不良无还本续贷；对上述贷款的五级分类迁徙情况需保持关注。从贷款拨备情况来看，2021年，受不良贷款规模增长影响，榆树农商银行贷款拨备水平有所下降，但仍符合当地监管要求，但考虑到其信贷资产质量面临一定下行压力，贷款拨备面临计提压力。

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	85.68	94.89	104.43	95.01	93.96	93.48
关注	2.12	3.81	4.48	2.35	3.77	4.01
次级	1.86	1.77	2.44	2.06	1.75	2.19
可疑	0.53	0.52	0.37	0.59	0.51	0.33
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	90.18	100.99	111.72	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.39	2.29	2.81	2.65	2.27	2.51
逾期贷款	4.69	5.68	5.93	5.20	5.62	5.31
拨备覆盖率	/	/	/	159.11	184.99	156.12
贷款拨备率	/	/	/	4.21	4.19	3.93
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.25	100.00	99.66

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：榆树农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理



数据来源：榆树农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021 年，榆树农商银行非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模有所减少；同业及投资业务整体风险偏好较低，面临的信用风险较为可控。

2021 年，榆树农商银行同业资产配置力度大幅减小，同业资产占资产总额的比重明显下降。截至 2021 年末，榆树农商银行同业资产余额 12.75 亿元，其中存放同业款项和拆出资金占同业资产余额的比重分别为 76.87% 和 23.13%；同业资产五级分类均为正常，未对同

业资产计提减值准备。

2021 年，榆树农商银行投资资产规模有所增长。截至 2021 年末，榆树农商银行投资资产净额为 45.82 亿元，占资产总额的比重为 18.91%。从会计科目来看，截至 2021 年末，榆树农商银行交易性金融资产净额为 0.30 亿元，占投资资产净额的 0.64%，主要为省内农商银行二级资本债券；债权投资净额为 39.21 亿元，占投资资产净额的 85.58%，主要为利率债、企业债券和同业存单；其他权益工具投资净额为 6.31 亿元，占投资资产净额的 13.78%，主要为对省内农村金融机构股权投资。截至 2021 年末，榆树农商银行投资资产质量保持在较好水平，未对投资资产计提减值准备。

2. 负债结构及流动性

2021 年，榆树农商银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；流动性整体保持在较好水平。

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	6.35	5.50	0.05	3.37	2.67	0.02	-13.37	-99.06
客户存款	176.20	191.15	209.55	93.55	92.66	94.44	8.48	9.62
其中：储蓄存款	132.14	151.06	173.78	70.16	73.22	78.32	14.32	15.04
其他负债	5.79	9.65	12.28	3.07	4.68	5.54	66.63	27.29
负债合计	188.34	206.30	221.88	100.00	100.00	100.00	9.54	7.55

数据来源：榆树农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，由于 2016 年发行的 5.00 亿元二级资本债券到期兑付，榆树农商银行市场融入资金大幅减少，占负债总额的比重下降。截至 2021 年末，榆树农商银行市场融入资金余额 0.05 亿元，全部为同业存放款项。

客户存款是榆树农商银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持稳步增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，榆树农商银行储蓄存款占客户存款余额的 82.93%，占比有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 67.79%，存款稳定性较好。

流动性方面，2021 年，榆树农商银行负债稳定性较好，并根据业务发展情况及流动性管理的需要配置一定规模的现金类资产以及变现能力强的债券投资，各项流动性指标均保持在

较好水平。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	106.21	120.25	136.01
优质流动性资产充足率 (%)	787.46	779.21	513.61
存贷比 (%)	49.53	49.72	46.35

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，榆树农商银行剔除金融资产利息收入后的利息净收入有所下降，营业收入对投资业务的依赖加大；业务及管理费用支出增加，成本管控能力持续减弱；考虑到在信贷资产风险持续释放下面临的拨备计提需求，盈利水平承压。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	5.85	5.60	5.06
利息净收入 (亿元)	4.27	3.63	4.58
手续费及佣金净收入 (亿元)	0.04	0.04	0.00
投资收益 (亿元)	1.53	1.93	0.51
营业支出 (亿元)	3.69	3.56	3.83
业务及管理费 (亿元)	2.85	3.00	3.53
资产减值损失 (亿元)	0.75	0.44	0.16
信用减值损失 (亿元)	0.00	0.00	0.01
拨备前利润总额 (亿元)	2.93	2.47	1.41
净利润 (亿元)	1.79	1.59	1.01
净息差 (%)	2.96	1.93	2.08
成本收入比 (%)	48.64	53.48	69.70
拨备前资产收益率 (%)	1.48	1.13	0.60
平均资产收益率 (%)	0.90	0.73	0.43
平均净资产收益率 (%)	8.64	7.68	4.92

数据来源：榆树农商银行审计报告，联合资信整理

榆树农商银行利息收入主要来源于信贷业务以及同业往来业务，利息支出主要源于客户存款。2021 年，由于收益水平较高的社团贷款逐步压降，加之成本相对较低的对公存款流失，榆树农商银行贷款利息收入水平有所降低。但另一方面，受 2021 年新会计准则使用调整影响，榆树农商银行将上年计入投资收益的以摊余成本计量的金融资产利息收入以及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产利息收入划入至利息收入科目，使得利息收入水平有所上升。投资收益方面，2021 年，榆树农商银行实现投资收益 0.51 亿元，较上年有所下降，主要系会计科目调整所致；投资收益及金融资产利息收入合计 2.63 亿元，较上年增长 36.13%。整体看，榆树农商银行营业收入有所下滑，且对投资相关收益的依赖度持续提升。

榆树农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失，其中业务及管理费以职工薪酬为主，资产减值损失绝大部分来源于贷款减值损失。2021 年，随着各项业务的开展以及对下属村镇银行的管理，榆树农商银行业务及管理费支出持续增加，成本管控水平亟待提升。2021 年，榆树农商银行减值计提力度有所收缩，考虑到在信贷资产质量的下行压力下其仍面临一定拨备计提需求，未来营业支出仍将保持在较高水平。

2021 年，榆树农商银行营业收入下滑，同

时营业支出保持在较高水平，净利润呈现下滑趋势，相关收益指标持续下降，盈利水平承压。

4. 资本充足性

2021 年，榆树农商银行主要通过利润留存和获得地方政府专项债资金的方式补充资本，资本较为充足；但其资本内生能力较弱，加之现金分红以及不良资产化解对其资本有所消耗，核心资本面临补充压力。

2021 年，榆树农商银行主要通过利润留存和获得地方政府专项债资金的方式补充资本，未进行增资扩股。2021 年，榆树农商银行分配现金股利 1.45 亿元，较大规模的现金股利分配对其资本的积累造成一定不利影响。截至 2021 年末，榆树农商银行所有者权益合计 20.40 亿元，其中实收资本 10.37 亿元。

2021 年，榆树农商银行信贷和投资业务快速发展推动其风险加权资产余额有所增长，但由于其信贷资产中风险权重相对较低的个人贷款占比上升，以及投资资产中债券配置力度加大，风险资产系数变化不大。2021 年，由于未分配利润减少，榆树农商银行核心一级资本净额较上年末有所下降，核心资本面临补充压力。另一方面，榆树农商银行获得 8 亿元地方政府专项债用于补充一级资本后，其一级资本净额和资本净额均较上年末大幅增长，资本充足率较上年末有所上升，资本保持较充足水平。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	16.14	15.83	15.36
一级资本净额（亿元）	16.31	16.00	23.51
资本净额（亿元）	22.31	22.36	24.99
风险加权资产余额（亿元）	150.29	135.94	144.38
风险资产系数（%）	71.92	59.87	59.59
股东权益/资产总额（%）	9.86	9.15	8.42
资本充足率（%）	14.84	15.21	17.31
一级资本充足率（%）	10.85	10.77	16.28
核心一级资本充足率（%）	10.74	10.88	10.64

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

八、外部支持

榆树农商银行存贷款市场份额在榆树市排名首位，且在吉林省内入股了 10 家村镇银行，作为区域性商业银行，榆树农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在榆树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。

九、债券偿付能力分析

榆树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，二级资本债券的偿付能力较强。

截至本报告出具日，榆树农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 6.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，榆树农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	6.00
优质流动性资产/存续债券本金（倍）	11.55
股东权益/存续债券本金（倍）	3.40
净利润/存续债券本金（倍）	0.17

数据来源：榆树农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

从资产端来看，榆树农商银行信贷资产质量面临下行压力，但贷款及垫款净额占资产总额的比重不高，非信贷资产的资产质量较好，未来出现大幅减值的可能性较低，且其持有一定规模的现金类资产以及变现能力强的债券投资，资产端流动性水平较好。从负债端来看，榆树农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为榆树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、结论

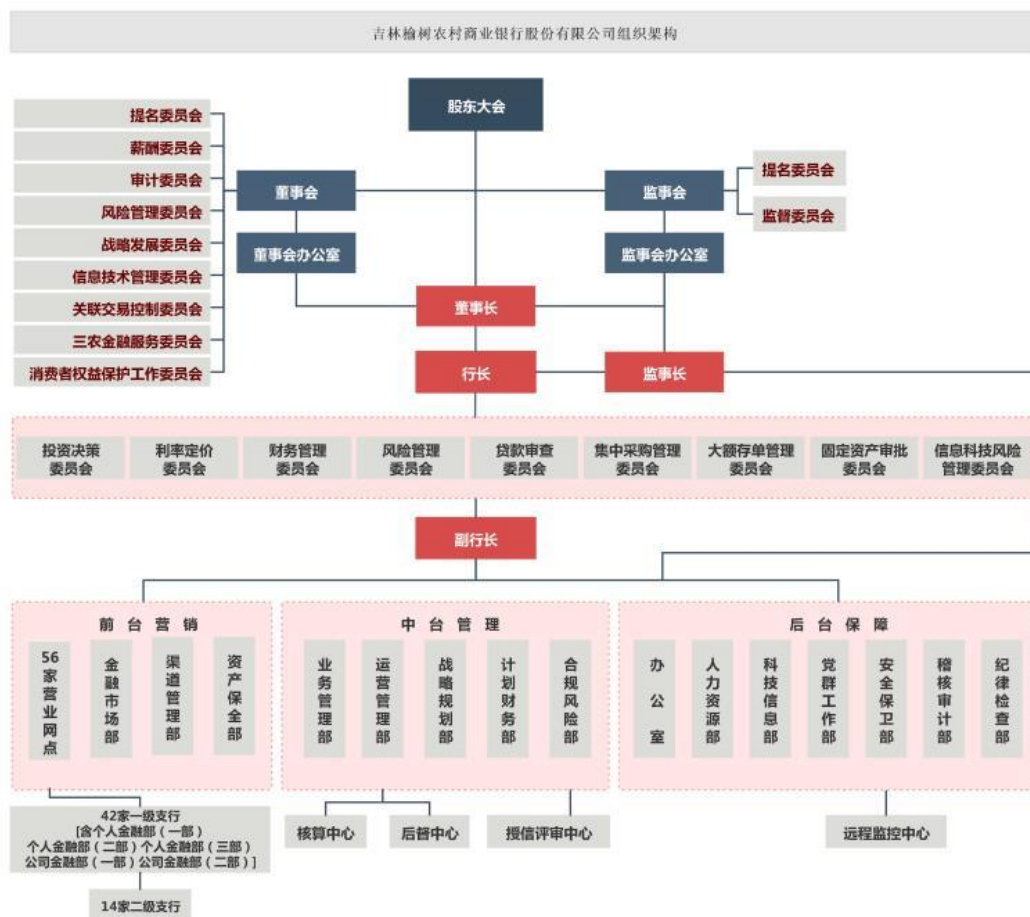
基于对榆树农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持榆树农商银行主体长期信用等级为 A⁺，维持“22榆树农商行二级资本债 01”信用等级为 A，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末榆树农商银行前十大股东持股情况表

股东名称	持股总数（万股）	持股比例（%）
吉林九台农村商业银行股份有限公司	1.01	9.76
长春农村商业银行股份有限公司	0.77	7.47
中国吉林森林工业集团有限责任公司	0.76	7.32
榆树市粮食国有资产经营有限公司	0.65	6.24
吉林省广泽集团有限公司	0.58	5.56
长春市建东房地产开发有限公司	0.53	5.15
吉林九富城市发展投资控股（集团）有限公司	0.48	4.59
吉林省东兴建设开发集团有限公司	0.43	4.19
吉林兄弟木业有限公司	0.28	2.66
长春鼎兴建筑工程有限公司	0.20	1.94
合 计	5.69	54.88

数据来源：榆树农商银行提供资料，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末榆树农商银行组织架构图



资料来源：榆树农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	湖北荆州农村商 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	大兴安岭农村商 业银行股份有限 公司	吉林榆树农村商 业银行股份有限 公司
资产总额（亿元）	299.71	282.08	184.05	242.28
贷款总额（亿元）	199.50	178.26	112.18	111.72
存款总额（亿元）	248.15	203.29	137.46	209.55
股东权益（亿元）	19.15	20.78	16.95	20.40
不良贷款率（%）	2.43	2.37	5.55	2.51
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	/	92.75	88.25	99.66
拨备覆盖率（%）	168.34	165.07	48.75	156.12
资本充足率（%）	11.82	12.39	13.32	17.31
核心一级资本充足率（%）	9.38	9.47	11.26	10.64
流动性比例（%）	/	38.17	47.26	136.01
平均资产收益率（%）	0.60	0.29	0.43	0.43
平均净资产收益率（%）	9.63	3.95	4.51	4.92

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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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