

信用等级公告

联合〔2022〕1086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及其拟发行的 2022 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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⁺，2022 年吉林榆树农村商业银行股份有限公司二级资本债券【不超过人民币 7 亿元（含 7 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

二〇二二年二月十七日

2022年吉林榆树农村商业银行股份有限公司

二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定

评级时间

2022年2月17日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 9月末
资产总额(亿元)	186.11	208.96	227.08	235.65
股东权益(亿元)	20.73	20.61	20.78	19.63
不良贷款率(%)	1.70	2.65	2.27	2.44
拨备覆盖率(%)	192.00	159.11	184.99	164.91
贷款拨备率(%)	3.26	4.21	4.19	4.02
流动性比例(%)	74.76	106.21	120.25	138.64
储蓄存款/负债总额(%)	68.76	70.16	73.22	79.77
股东权益/资产总额(%)	11.14	9.86	9.15	8.33
资本充足率(%)	16.53	14.84	15.21	17.18
一级资本充足率(%)	12.13	10.85	10.77	16.33
核心一级资本充足率(%)	12.02	10.74	10.88	10.49
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021年 1—9月
营业收入(亿元)	6.29	5.85	5.60	2.75
拨备前利润总额(亿元)	3.66	2.93	2.47	0.49
净利润(亿元)	2.53	1.79	1.59	0.24
成本收入比(%)	43.86	48.64	53.48	--
净息差(%)	3.36	2.96	1.93	1.51
拨备前资产收益率(%)	1.94	1.48	1.13	--
平均资产收益率(%)	1.34	0.90	0.73	--
平均净资产收益率(%)	12.61	8.64	7.68	--

注: 流动性比例为母公司口径; 2021年前三季度财务数据未经审计
数据来源: 榆树农商银行审计报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

王 柠 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、社团贷款占比较高且风险管控难度较大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有效信贷客户有限,榆树农商银行零售转型面临一定阻力;此外,净息差收窄趋势短时间内难以改善,未来盈利水平承压;专项债使其资本和一级资本充足率大幅提升,考虑到未来专项债资金用于入股省内其他农信机构的可能,未来核心资本充足率或将面临补充压力。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定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⁺, 2022 年二级资本债券【不超过人民币 7 亿元(含 7 亿元)】信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了榆树农商银行本次二级资本债券的违约风险较低。

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。

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呈上升趋势，且延期还本付息贷款规模大，未来信贷资产质量仍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。**榆树农商银行净息差大幅收窄，成本管控能力一般，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，近年来农村市场信贷需求较弱，同时对公存款业务营销难度大，在一定程度上限制了当地金融机构业务的开展。
5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，榆树农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记，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。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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。

2022 年吉林榆树农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

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”）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。近年来，榆树农商银行主要通过资本公积转增股本的方式增加注册资本，截至 2021 年 9 月末，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9月末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
吉林九台农村商业银行股份有限公司	9.76
长春农村商业银行股份有限公司	7.47
中国吉林森林工业集团有限责任公司	7.32
榆树市粮食国有资产经营有限公司	6.24
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

榆树农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券，参与货币市场；从事同业拆借；代理收付款项；提供保管箱业务；从事银行卡业务（借记卡）；开办信用卡发卡业务；开办信贷资产证券化业务；代理买卖基金、信托产品及其他理财产品；经中国银行业监督管理委员会核准的其他业务；短消息类服务；外汇存款、外汇贷款、外币兑换、国际结算、同业外汇拆借和资信调查、咨询、见证。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2021 年 9 月末，榆树农商银行下辖 1 家营业部、41 家支行（包括 1 家域外支行）、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，在编在岗员工人数 786 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。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元），本期债券的具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

当无法生存触发事件发生时，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的对本期债券以及已发行的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。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相

关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调

节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速（见表 2）。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 中国主要经济数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

比较计算的几何平均增长率，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

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿

元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1—9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建

设,基建投资有望逐步改善,但受制于地方政府债务管理趋严,预计改善空间有限;限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固,第四季度仍然会受到疫情影响,但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平,但在上年基数抬高因素影响下,出口增速或将小幅下行。基于上述分析,联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00%左右。

2. 区域经济发展概况

榆树市经济增长较为乏力,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。

近年来,榆树市经济增长乏力,增速低于全国平均水平。2018—2020 年,榆树市地区生产总值增速分别为 4.0%、4.2%和 2.3%。2020 年,

榆树市实现地区生产总值 229.4 亿元;全市实现财政收入 12.19 亿元,同比增长 6.1%。榆树市现有 11 家银行业金融机构,包括国有大型商业银行和地方性城商行以及农信机构等。截至 2020 年末,全市金融机构各项存款余额 387.20 亿元,同比增长 17.1%;由于当地整体农业贷款需求偏弱,全市金融机构各项贷款余额 229.84 亿元,同比下降 4.5%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓,资产结构进一步优化。2020 年,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;2021 年上半年,商业银行资产规模保持增长,但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧,贷款增速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,资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末,我国商业银行资产总额 281.29 万亿元,较上年末增长 5.83%;负债总额 258.84 万亿元,较上年末增长 5.85% (见表 3)。

表 3 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

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趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，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，关注类贷款规模有所下降，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较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，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，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。2021 年 3 月 29 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《关于进一步延长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实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延长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至 2021 年 12 月 31 日，并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021 年上半年，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 6 月末，商业银行拨备覆盖率为 193.23%，较上年末上升 8.76 个百分点。

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，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，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。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021 年 6 月，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.85% 和 4.65%，均与上年 12 月持平，但随着 LPR 改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至 4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021 年二季度，全国商业银行净息差 2.06%，较 2020 年四季度下降 0.04 个百分点；2021 年上半年，全国商业银行实现净利润 11409 亿元，同比增长 11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加 2020 年同期基数较低所致。2021 年 6 月 21 日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，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，整体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流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月 15 日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），释放长期资金约 1 万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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 6 月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021 年以来，中国人

民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换(CBS)操作,对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用;但另一方面,信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗,商业银行各级资本充足率指标均略有下降,但资本仍保持充足水平。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拓宽了中小银行补充资本的渠道,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。2021年4月,中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》,我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善,国内系统重要性银行(D-SIBs)名单或将加速公布,这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大;此外,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,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。

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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

榆树农商银行基本建立了以“三会一层”为主体的法人治理组织架构,但公司治理精细化程度仍需完善;关联交易规模未突破监管限制,股东对外质押股权比例高,且存在股权冻结情况,未来股权稳定性情况需持续关注。

榆树农商银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求,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,公司治理运营情况正常。截至2021年9月末,榆树农商银行法人股东合计持股比例为56.02%,自然人股东合计持股比例为43.98%。榆树农商银行股权结构较为分散,无控股股东和实际控制人。

股权质押方面,截至2021年9月末,榆树农商银行全部股东股权质押数量占总股本的41.71%,持股5%以上的主要股东中有3户进行了股权质押,质押股权合计1.36亿股,占总股本的比例为13.15%,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。

股东大会是榆树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2021年9月末,董事会由8名董事组成,其中独立董事1名;监事会由5名监事组成,其中外部监事2名。榆树农商银行董事长李国英先生,正高级经济师,历任白山市江

源区农村信用合作联社主任、党委副书记，吉林公主岭农村商业银行党委书记、董事长等职务，金融机构经营管理经验丰富。

榆树农商银行高级管理层作为行内执行机构负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。榆树农商银行高级管理层 5 名成员组成，其中行长 1 名，副行长 2 名，行长助理 1 名，董事会秘书 1 名。

榆树农商银行关联交易主要为对法人股东及自然人股东授信，关联交易规模不大。截至 2021 年 9 月末，榆树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 3.34% 和 4.47%，未突破监管限制。另一方面，第三大股东中国吉林森林工业集团有限责任公司作为最大单一关联方，于 2021 年 9 月末的贷款余额为 0.99 亿元，目前在正常还本付息中，五级分类情况为正常。

2. 内部控制

榆树农商银行逐步搭建了适应自身发展现状的内部控制体系，基本能够满足现阶段业务开展的需要。

榆树农商银行逐步强化内控制度建设，基本建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制约的公司治理架构和独立的内部审计体系。但另一方面，随着近年来业务结构的逐步调整，榆树农商银行仍需进一步健全内部控制体系，有效提升风险管理能力。

榆树农商银行稽核审计部按照监管部门的审计工作意见，结合全行实际工作制定全年的稽核审计工作计划。近年来，榆树农商银行开展了多项稽核审计项目，涉及信贷业务、管理离任、柜面业务等多个领域。针对审计过程中发现的问题，建立台账并逐一提出整改建议，并定期回看整改情况。未来，稽核审计部将逐步建立健全内审人员考核制度，依托审计系统

上线，实现精准化风险防范，持续强化常规稽审工作任务。近年来，榆树农商银行未受到重大监管处罚。

3. 发展战略

榆树农商银行制定的经营规划符合其自身业务需求，未来计划执行情况需持续关注。

榆树农商银行制定了全新的五年规划（2021—2025 年），以“保质量、调结构、稳增长”为经营思路，以数字化驱动零售转型，为实现高质量发展筑牢基础。

为实现五年战略规划，榆树农商银行正从“整村授信”向“整村用信”发力，提高优质客户的签约率和用信率；以支农支小业务为行内创造价值，以零售类业务转型为经营发展的根基；深耕当地金融市场，实现普惠金融服务的客户竞争能力、业务结构优化、员工素质水平和发展质量上的全面提升。此外，榆树农商银行将基本实现“对内实现精细化管理，对外实现精准化营销”的数字化平台建设，有计划地推出存款结算和贷款移动营销服务功能产品。

五、主要业务经营分析

榆树农商银行在当地同业竞争优势较强，存贷款业务市场份额均位列区域内同业首位。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（见表 5）。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；另一方面，榆树农商银行正主动压降大额贷款和社团贷款，零售转型在逐步推进过程中，导致 2020 年以来贷款市场占有率下降明显。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	41.27	1	42.62	1	39.61	1	39.15	1
贷款市场占有率	52.05	1	50.12	1	32.95	1	42.44	1

注：存贷款市场占有率为榆树农商银行在当地同业中的市场份额

数据来源：榆树农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

榆树农商银行储蓄存款保持较好发展态势，推动存款总额逐年增长，但在财政性资金流失、小微企业结算资金减少等影响下，公司存款呈下降趋势。

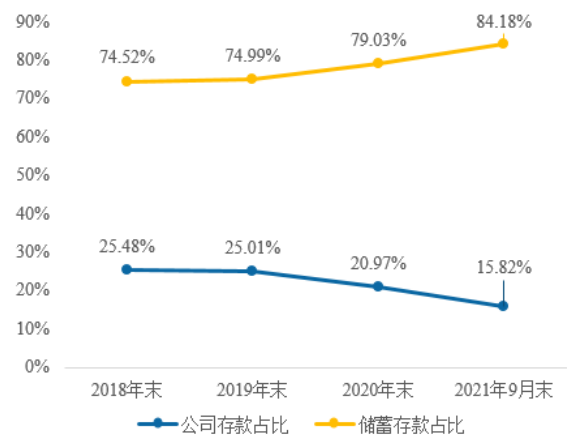
受限于当地规模型企业较少，榆树农商银行公司存款发展存在一定阻力，主要依赖于财政类存款。榆树农商银行财政类存款主要来源于政府部门、事业单位等账户资金。近年来，榆树农商银行保持了对重点企事业单位存款和重点项目建设资金等低成本资金的营销力度；但 2020 年以来，一方面政府棚户区改造等公用事业项目建设带来的财政资金沉淀减少，叠加社保账户资金的转移的影响，榆树农商银行公司存款增长乏力。榆树农商银行储蓄存款占比高，且保持较好发展态势。近年来，榆树农商银行通过加强民生服务，利用手机银行代缴乡村居民水费、电费和有线电视费、“积分兑换话费”等方式，拓展存款营销渠道，不断夯实农村储蓄市场。此外，榆树农商银行充分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。

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，且通过发行大额存单进而吸引储蓄客户，定期存款的比重持续上升，存款成本呈上升趋势。截至 2020 年末，榆树农商银行定期存款（含通知存款）占存款总额的比重为 61.03%。

2021 年以来，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，但受财政支付体系改革、小微企业在疫情冲击下结算资金不足等因素影响，榆树农商银行公司存款呈现大幅下降趋势，储蓄存款保持较快发展态势，推动存款总额保持增长。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



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

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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末
公司存款	38.89	44.07	40.09	32.37	25.48	25.01	20.97	15.82	13.32	-9.03
储蓄存款	113.71	132.14	151.06	172.32	74.52	74.99	79.03	84.18	16.21	14.32
合 计	152.60	176.20	191.15	204.69	100.00	100.00	100.00	100.00	15.47	8.48

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

2. 贷款业务

近年来，榆树农商银行贷款业务逐步回归

“支农支小”，大额社团贷款逐步压缩退出，但受限于当地区域信贷需求有限，零售转型仍面

临一定压力。

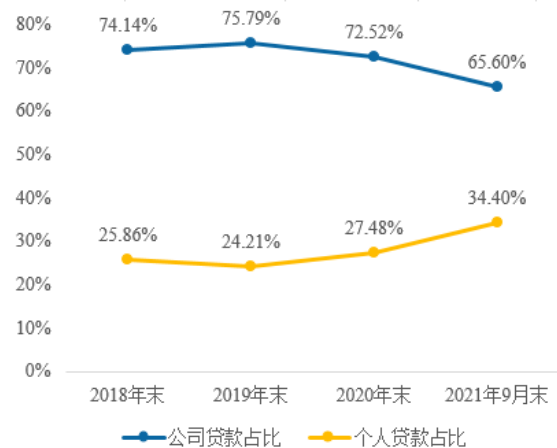
榆树农商银行公司贷款业务占比高，由于榆树市经济发展主要依赖于第一产业，当地对公客户有效信贷需求弱，榆树农商银行主要通过参与社团贷款的方式拓展对公客户。榆树农商银行社团贷款的牵头行主要为吉林省系统内的农商银行，投放区域以长春市区为主，行业主要涉及建筑业、租赁和商务服务业和制造业等行业。值得注意的是，榆树农商银行社团贷款的贷后管理工作主要依托于牵头行，自主管理能力较弱，一定程度上加大了信用风险管控的难度。近年来，榆树农商银行逐步推动业务结构转型，压降大额社团贷款的同时，加大了“支农支小”的投放力度，但由于社团贷款压降难度较大且当地对公信贷客户有限，其公司贷款中社团贷款占比仍较高。

近年来，榆树农商银行的个人信贷业务主要用于满足农户和个体工商户的经营性需求。针对涉农群体，榆树农商银行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；并依托手机银行实施“整村授信”，加大对农户授信的覆盖程度。在转型初期的线上营销模式尚未充分融入农村市场，2019年，榆树农商银行个人贷款业务发

展缓慢。2020年以来，榆树农商银行继续加大零售转型力度，个人贷款规模较之前年度呈上升趋势，但由于域内同业竞争压力较大，叠加当地农村市场个人信贷需求有限，未来榆树农商银行个人贷款业务发展增长情况仍面临较大压力。

2021年以来，榆树农商银行逐步调整贷款结构，手机银行投放的小额分散类贷款规模保持良好增长，并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。同时，榆树农商银行压缩了一定规模的大额对公贷款，但社团贷款仍面临较大的压降压力。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

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	2021年9月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年9月末	2019年末	2020年末
公司贷款	69.38	68.35	73.24	70.44	74.14	75.79	72.52	65.60	-1.48	7.15
其中：社团贷款	51.93	46.08	43.12	44.46	55.50	51.10	42.70	41.40	-11.27	-6.12
个人贷款	24.20	21.84	27.75	36.94	25.86	24.21	27.48	34.40	-9.75	27.06
合 计	93.57	90.18	100.99	107.38	100.00	100.00	100.00	100.00	-3.26	11.99

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

(3) 金融市场业务

近年来，榆树农商银行较为积极开展同业业务和投资业务，其同业杠杆有所收缩，投资业务以标准化债券为主，金融市场业务策略较为谨慎，未出现风险事件。

榆树农商银行金融市场业务主要由同业业

务和债券投资业务构成。同业业务方面，榆树农商银行主要采取存放同业和质押式回购的形式开展同业资产业务，存放同业业务的交易对手主要选择吉林省内的农信机构和城商行，质押式回购业务对手方主要为综合实力较强的城商行。同业融入方面，得益于客户存款的增长，近

年来榆树农商银行市场融入资金需求不大，市场融入资金主要为其发行的二级资本债券。

近年来，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 2020 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；同业存单的发起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。近年来，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。2018—2020 年，榆树农商银行分别实现投资收益 1.39 亿元、1.53 亿元和 1.93 亿元。

2021 年以来，榆树农商银行主动收缩了存放同业款项的规模，导致同业资产较上年末下降较为明显，市场融入资金受二级资本债的赎回影响下降明显；同时增加了利率债和同业存单的配置规模，使得投资资产规模较上年末大幅增长，整体风险偏好仍维持谨慎。

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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
债券投资	19.70	15.41	25.92	57.88	75.73	72.79	80.42	90.16
其中：政府支持机构债券	1.02	0.51	0.51	0.69	3.93	2.20	1.58	1.07
地方政府债	0.65	0.65	0.51	2.98	2.51	2.81	1.58	4.64
政策性金融债	12.01	13.07	4.52	13.43	46.17	56.34	14.06	20.92
普通金融债	1.00	0.00	0.00	0.00	3.84	0.00	0.00	0.00
国债	0.94	0.95	0.00	2.00	3.61	4.09	0.00	3.11
二级资本债	0.24	0.24	0.74	0.72	0.92	1.03	2.30	1.12
同业存单	3.34	0.96	12.84	28.73	12.84	4.14	39.84	44.75
次级债券	0.50	0.50	0.50	0.50	1.92	2.16	1.55	0.77
企业债券	0.00	0.00	6.29	8.83	0.00	0.00	19.54	13.75
股权投资	6.31	6.31	6.31	6.31	24.27	27.21	19.58	9.83
投资资产总额	26.02	23.20	32.23	64.19	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	/	/	/	/
投资资产净额	26.02	23.20	32.23	64.19	/	/	/	/

注：四舍五入可能存在一定偏差

数据来源：榆树农商银行提供，联合资信整理

六、风险管理分析

榆树农商银行根据自身风险状况和外部环境，确定了与其发展战略相适应的风险战略和风险偏好。榆树农商银行建立了以董事会与风险管理委员会为中心的风险决策体系，以高级管理层、风险管理部门和业务部门为中心的风险执行体系，以监事会和稽核审计部门为中心的风险监督体系，实现对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险等风险的统一管理。董事会对风险管理承担最终责任。

榆树农商银行建立了较为完善的授信政策，

但社团贷款和大额贷款规模仍较大，对信用风险管理提出了更高要求。榆树农商银行根据自身风险管理策略，结合支行风险管理能力、信贷客户特点以及省联社的监管要求，制定了符合自身发展的分级授权体系。榆树农商银行授信业务实行前、中、后台分离制度，对授信业务的调查、审查和检查工作通过营销、授信、风险管控三个环节实施，并明确各环节职责和考核内容的管理制度。社团贷款方面，榆树农商银行执行行内授信审批流程，并根据省联社社团贷款管理办法，开展贷后管理工作。

榆树农商银行通过多种方式管理市场风险，

建立了符合自身业务需求的**市场风险管理体系**，**市场风险可控**。榆树农商银行市场风险由金融市场部统筹负责，并负责全行市场风险交易的执行。榆树农商银行建立了与自身业务性质相适应的市场风险管理体系，并基于自身市场风险管理能力决定债券投资业务的品种、交易范围、交易限额、交易方向和方式等。根据全行存款规模、涉农贷款规模和资本水平确定市场风险管理限额，并根据每年存贷款情况进行调整。

榆树农商银行通过**限额管理、指标监测以及压力测试等方式管理流动性风险**，**流动性风险整体可控**。榆树农商银行流动性风险由计划财务部统筹负责。榆树农商银行加强资产负债增长计划性，制定切实可操作性的资产负债增长计划，把握整体流动性状况；掌握未来特定时段内到期资产数量与到期负债数量的构成状况，及时调整优化资产负债的期限结构。总行成立突发流动性风险事件应急工作领导小组，坚持每日对资金头寸进行检测，防止突发流动性事件发生。

榆树农商银行建立了**适合自身业务发展的操作风险管理体系**；风险管理工作涉及各项业务条线，较好的控制了操作风险发生。榆树农商银行操作风险管理由合规风险部统筹负责。榆树农商银行的操作风险管理遵循有效性、全面性、审慎性及成本效益原则。近年来，榆树农商银行主要采取以下方式加强对操作风险的管

控：一是完善内部控制流程，通过开展风险排查、专项审计等方式强化操作风险管理力度；二是逐步完善各项业务制度，实现业务全流程覆盖，降低操作风险事件发生可能性；三是定期及不定期开展员工审计工作，并通过职业培训、完善考核问责机制及加强思想道德等方式提升员工素质。

七、财务分析

榆树农商银行提供了 2018—2020 年以及 2021 年第三季度的合并财务报表，吉林金石会计师事务所有限责任公司对 2018 年和 2020 年合并财务报表进行了审计，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年合并财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年三季度未经审计的财务报表采用新金融工具准则编制。榆树农商银行纳入合并报表的范围为其入股的 10 家村镇银行。

1. 资产质量

榆树农商银行资产规模呈现增长趋势，信贷资产占比偏低；五级分类标准较为宽松，不良贷款和逾期贷款规模呈上升趋势，信贷资产质量面临较大的下行压力，拨备覆盖水平有待提升。

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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	30.73	43.00	51.84	33.12	16.51	20.58	22.83	14.05	39.93	20.56
同业资产	34.90	52.24	41.43	29.63	18.75	25.00	18.25	12.57	49.68	-20.69
贷款及垫款净额	90.53	86.38	96.76	103.06	48.64	41.34	42.61	43.73	-4.58	12.02
投资资产	26.02	23.20	32.23	64.19	13.98	11.10	14.19	27.24	-10.84	38.92
其他类资产	3.94	4.14	4.82	5.66	2.12	1.98	2.12	2.40	5.08	16.43
资产合计	186.11	208.96	227.08	235.65	100.00	100.00	100.00	100.00	12.28	8.67

数据来源：榆树农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

受当地经济结构以及自身业务策略影响，加之大额社团贷款的投放，榆树农商银行信贷资产面临一定行业及客户集中风险；不良贷款率波动上升，延期还本付息贷款规模大，该类贷款的五级分类绝大多数在正常类中，未来信贷资产质量仍面临较大的下行压力。

近年来，榆树农商银行贷款及垫款净额规模有所波动。2019年末，榆树农商银行贷款总额下降的原因主要为压降社团贷款，并且个人贷款业务面临较大的同业竞争压力，随着零售转型战略的逐步实施，其贷款总额有所回升。

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，因此批发零售业和农、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9月末，榆树农商银行建筑业和房地产业贷款占贷款总额的比重较高，上述行业资产质量保持在较好水平，但由于建筑行业及房地产行业易受宏观政策调控影响，榆树农商银行相关贷款风险敞口未来需持续关注。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 9 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	30.34	批发和零售业	23.35	批发和零售业	23.89	批发和零售业	18.61
农、林、牧、渔业	19.72	农、林、牧、渔业	18.99	农、林、牧、渔业	17.79	建筑业	15.66
租赁和商务服务业	9.72	租赁和商务服务业	13.75	建筑业	13.34	租赁和商务服务业	15.48
制造业	7.10	制造业	12.66	租赁和商务服务业	12.99	农、林、牧、渔业	15.36
建筑业	6.46	建筑业	9.11	制造业	10.48	制造业	11.05
合 计	73.34	合 计	77.86	合 计	78.49	合 计	76.07

注：2021 年 9 月末数据为母公司口径

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

近年来，由于投放多笔大额社团贷款，榆树农商银行面临一定客户集中风险。大额风险暴露方面，2019年末榆树农商银行最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额比重处于较高水平，但在大额风险暴露监管过渡期内，2020年末相关指标未突破监管限制。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
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	/	7.55	9.37	7.86
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	/	10.96	10.76	8.07
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	51.80	19.07	15.18
单一最大客户贷款/资本净额	5.93	5.60	5.73	6.40
最大十家客户贷款/资本净额	48.29	48.95	50.31	55.89

注：2021 年 9 月末数据为母公司口径

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，榆树农商银行抵押贷款和保证贷款占比较高。截至2020年末，榆树农商银行抵质押贷款、保证贷款和信用贷款占比分别为68.09%、28.49%和3.42%。榆树农商银行附担保物贷款抵质押物主要为土地和房产，担保类贷款合作担保机构主要为国资背景担保公司。考虑到榆树农商银行社团贷款规模较高，且抵质押物均位于县域外，作为参团行对于贷款客户尽职调查以及抵质押物管理较为被动，第二还款来源对于贷款风险缓释效果一般。

近年来，受经济下行压力的持续影响，当地小微企业及农户经营加大，榆树农商银行不良贷款规模呈上升趋势，逾期贷款占比不断上升。为此，榆树农商银行加大不良资产清收力度，并通过资本公积置换不良贷款。2018—2020年，榆树农商银行共处置不良资产0.68亿元，

其中三年分别现金清收不良资产 0.15 亿元、0.11 亿元和 0.16 亿元；2018 和 2019 年，分别通过股本溢价剥离不良贷款 0.16 亿元和 0.07 亿元。截至 2020 年末，榆树农商银行不良贷款率为 2.27%；其中社团贷款不良率为 0.54%。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，2020 年末该类贷款规模为 8.03 亿元，贷款五级分类绝大多数为正常类，对于未来该类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，2019 年贷款拨备水平受不良贷款规模的增长及贷款规模下降的

影响下降较为明显，2020 年以来，随着不良贷款的压降并保持了一定的拨备计提力度，榆树农商银行贷款拨备水平有所回升；考虑其信贷资产质量仍面临一定下行压力，贷款拨备仍面临计提压力。

2021 年以来，榆树农商银行不良贷款处置力度小，风险资产进一步暴露，不良贷款率和逾期贷款占比均较上年末有所增长，贷款拨备计提压力上升。截至 2021 年 9 月末，榆树农商银行延期还本付息贷款余额上升至 14.25 亿元，五级分类绝大多数为正常，考虑到该类资产的下迁风险较大，信贷资产质量面临较大的下行压力。

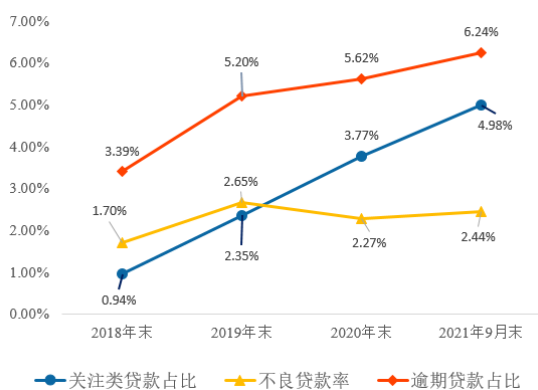
表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
正常	91.11	85.68	94.89	99.41	97.36	95.01	93.96	92.58
关注	0.88	2.12	3.81	5.35	0.94	2.35	3.77	4.98
次级	1.20	1.86	1.77	2.11	1.29	2.06	1.76	1.97
可疑	0.38	0.53	0.52	0.50	0.41	0.58	0.51	0.47
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	93.57	90.18	100.99	107.38	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.59	2.39	2.29	2.62	1.70	2.65	2.27	2.44
逾期贷款	3.17	4.69	5.68	6.70	3.39	5.20	5.62	6.24
拨备覆盖率	/	/	/	/	192.00	159.11	184.99	164.91
贷款拨备率	/	/	/	/	3.26	4.21	4.19	4.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	98.17	99.25	100.00	100.00

数据来源：榆树农商银行监管报表和提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：榆树农商银行监管报表和提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

榆树农商银行同业及投资业务整体风险偏好较低，整体同业及投资资产面临的信用风险相对可控，目前无信用风险事件发生。

近年来，榆树农商银行同业资产配置规模呈现波动趋势，2019 年配置力度加大的原因为贷款规模下降影响下的富余资金增多。截至 2020 年末，榆树农商银行同业资产余额 41.43 亿元，其中存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金占同业资产余额的比重分别为 59.67%、31.27%和 9.05%。榆树农商银行同业资产五级分类均为正常，未对同业资产计提减

值准备。

近年来，榆树农商银行投资资产规模呈增长趋势。截至 2020 年末，榆树农商银行投资资产净额为 32.23 亿元，占资产总额的比重为 14.19%。从会计科目来看，截至 2020 年末，榆树农商银行可供出售金融资产净额为 30.99 亿元，主要为同业存单投资、利率债券投资和对省内农村金融机构股权投资；持有至到期净额 1.24 亿元，为企业债券投资。截至 2020 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。

2021 年以来，出于增强收益考虑，榆树农商银行增加了利率债和同业存单投资，压缩了

存放同业款项的投资力度，业务结构有所调整，风险偏好维持谨慎，同业及投资业务未发生信用风险事件。

2021 年前三季度，榆树农商银行资产总额保持增长，信贷资产占比略有提升，同业资产大幅收缩，投资资产则大幅增长，资产结构有所调整。

2. 负债结构及流动性

榆树农商银行负债规模持续增长，客户存款占比保持在较高水平，负债稳定性较好，流动性整体保持在较好水平。

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	2021 年 9 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	7.65	6.35	5.50	1.06	4.63	3.37	2.67	0.49	-16.99	-13.39
客户存款	152.60	176.20	191.15	204.69	92.27	93.55	92.66	94.76	15.47	8.48
其中：储蓄存款	113.71	132.14	151.06	172.32	68.76	70.16	73.22	79.77	16.21	14.32
其他负债	5.13	5.79	9.65	10.26	3.10	3.07	4.68	4.75	12.87	66.67
负债合计	165.38	188.34	206.30	216.01	100.00	100.00	100.00	100.00	13.88	9.54

数据来源：榆树农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

由于客户存款保持较好的发展态势，能够为资产端业务提供稳定的资金来源，榆树农商银行对市场融入资金的需求不高。截至 2020 年末，榆树农商银行市场融入资金 5.50 亿元，其中通过发行二级资本债券融入资金 5.00 亿元。

客户存款是榆树农商银行最主要的资金来源。近年来，得益于储蓄存款的较好发展，榆树农商银行客户存款保持增长。从存款客户类别来看，榆树农商银行客户存款中储蓄存款占比 79.03%；从存款期限来看，定期存款占比 61.03%，存款的稳定性较好。

2021 年以来，由于 5 亿元二级资本债券的到期兑付，榆树农商银行市场融入资金大幅降低，客户存款保持增长趋势，推动负债总额保持增长。

从流动性水平来看，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 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
流动性比例	74.76	106.21	120.25	138.64
优质流动性资产充足率	433.17	787.46	779.21	691.41
存贷比	59.84	49.53	49.72	41.66
流动性匹配率	--	212.89	224.80	187.15

注：流动性指标均为母公司口径

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

受净息差大幅收窄的影响，榆树农商银行利息净收入逐年下降，营业收入对投资收益的依赖加大；业务及管理费用较高，成本管控能力较弱，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 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—9 月
营业收入	6.29	5.85	5.60	2.75
利息净收入	4.91	4.27	3.63	2.38
手续费及佣金净收入	0.04	0.04	0.04	0.01
投资收益	1.34	1.53	1.93	0.36
营业支出	3.30	3.69	3.56	2.36
业务及管理费	2.76	2.85	3.00	2.19
资产减值损失	0.45	0.75	0.44	0.08
拨备前利润总额	3.66	2.93	2.47	0.49
净利润	2.53	1.79	1.59	0.24
净息差	3.36	2.96	1.93	1.51
成本收入比	43.86	48.64	53.48	--
拨备前资产收益率	1.94	1.48	1.13	--
平均资产收益率	1.34	0.90	0.73	--
平均净资产收益率	12.61	8.64	7.68	--

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

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。近年来，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，榆树农商银行净息差收窄明显，导致利息净收入呈逐年下降趋势。投资收益方面，2018 至 2019 年，随着投资资产规模的增长，榆树农商银行投资收益有所增加；2020 年，榆树农商银行债券买卖差价取得了较好收益，当年投资收益有所提升。榆树农商银行中间收入占比较低，对营业收入的贡献较为有限。受净息差大幅收窄的影响，榆树农商银行营业收入逐年下滑，且对投资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。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。为应对资产质量的下行压力，2019 年榆树农商银行大幅加大了贷款减值损失的计提；2020 年，整体计提力度有所收缩，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。

近年来，由于净息差的大幅收窄，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。

2021 年前三季度，榆树农商银行实现营业收入同比下降 28.75%，主要为净息差持续收窄所致；营业支出同比增长 2.60%，为业务及管理费支出增长所致，导致净利润同比下降显著。

4. 资本充足性

榆树农商银行盈利水平下降，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；未来随着业务规模增长，核心资本面临补充压力。

近年来，榆树农商银行现金分红比例较高，且运用股本溢价剥离不良贷款，对资本的累积造成一定不利影响。2018 和 2019 年，榆树农商银行资本公积转股本的金额分别为 0.45 亿元和 0.76 亿元；2018—2020 年，现金分红的金额分别为 1.61 亿元、1.70 亿元和 1.45 亿元，较大

的分红规模不利于资本的累积。截至 2020 年末，榆树农商银行所有者权益合计 20.78 亿元，其中实收资本 10.37 亿元。

受投资二级资本债券规模增长导致的核心资本扣减的影响，榆树农商银行核心一级资本净额及一级资本净额呈现下降趋势，对资本充足性带来一定不利影响。2020 年以来，随着风险权重较高的社团贷款占比的压缩，榆树农商银行风险加权资产余额有所下降。近年来，榆树农商银行风险资产系数有所降低，财务杠杆水平呈上升趋势；随着信贷业务规模的及投资业务需求的增长，核心资本面临补充压力。

2021 年前三季度，由于未分配利润的减少，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增长。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 9 月末
核心一级资本净额	16.49	16.14	15.83	14.63
一级资本净额	16.64	16.31	16.00	22.78
资本净额	22.68	22.31	22.36	23.96
风险加权资产余额	137.19	150.29	135.94	139.45
风险资产系数	73.71	71.92	59.87	59.18
股东权益/资产总额	11.14	9.86	9.15	8.33
资本充足率	16.53	14.84	15.21	17.18
一级资本充足率	12.13	10.85	10.77	16.33
核心一级资本充足率	12.02	10.74	10.88	10.49

数据来源：榆树农商银行监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

榆树农商银行本期拟发行不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元）的二级资本债券，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，假若榆树农商银行进行破产清

算，本期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、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

当无法生存触发事件发生时，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的对本期债券以及已发行的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。

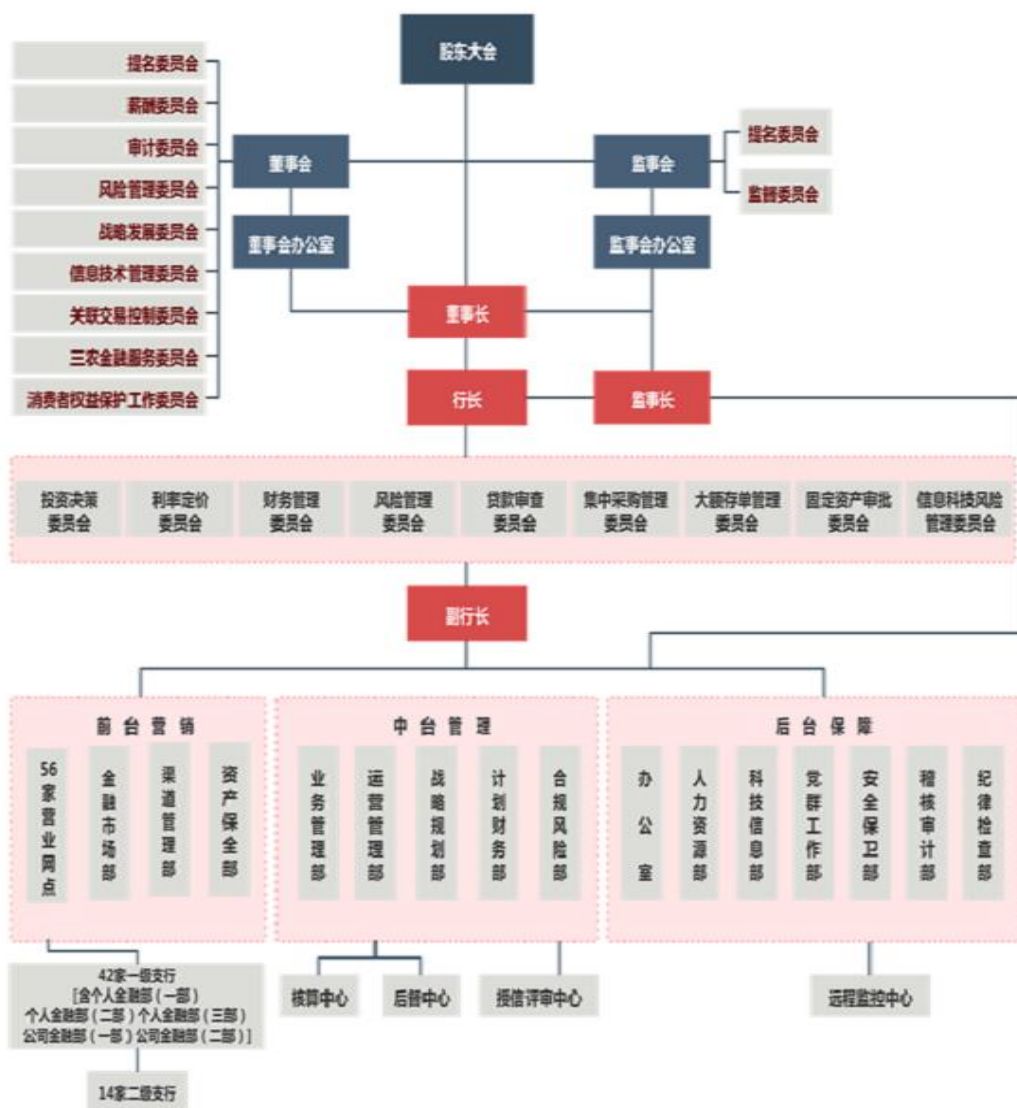
从资产端来看，榆树农商银行的资产主要由贷款及垫款构成，2021 年 9 月末贷款和垫款净额占资产总额比重为 43.73%，不良贷款率为 2.44%，信贷资产质量仍面临较大的下行压力，但贷款及垫款净额占资产总额的比重偏低，非信贷资产的资产质量较好，未来出现大幅减值的可能性较低。榆树农商银行负债来源主要为客户存款，对市场融入资金的依赖较低，客户存款中储蓄存款及定期存款的比重较好，负债整体稳定性较好。

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稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，本期二级资本债券的偿付能力较强。

九、结论

综合上述对榆树农商银行公司治理、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，在未来一段时期内榆树农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 9 月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 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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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 3-1 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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信金融租赁公司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

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年吉林榆树农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

吉林榆树农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债券评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

吉林榆树农村商业银行股份有限公司或本期债券如发生重大变化，或发生可能对吉林榆树农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的重大事项，吉林榆树农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注吉林榆树农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债券相关信息，如发现吉林榆树农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对吉林榆树农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如吉林榆树农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对吉林榆树农村商业银行股份有限公司或本期债券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与吉林榆树农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。