

信用评级公告

联合〔2021〕6822号

联合资信评估股份有限公司通过对龙江银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持龙江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“19 龙江银行二级 01”“19 龙江银行二级 02”“20 龙江银行二级 01”和“21 龙江银行二级 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年七月二十二日

龙江银行股份有限公司

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
龙江银行股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
19 龙江银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
19 龙江银行二级 02	AA	稳定	AA	稳定
20 龙江银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
21 龙江银行二级 01	AA	稳定	AA	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
19 龙江银行二级 01	10 亿元	5+5	2029 年 4 月 25 日
19 龙江银行二级 02	15 亿元	5+5	2029 年 12 月 5 日
20 龙江银行二级 01	12 亿元	5+5	2030 年 9 月 29 日
21 龙江银行二级 01	13 亿元	5+5	2031 年 2 月 18 日

评级时间: 2021 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2738.66	2589.70	2821.09
股东权益(亿元)	161.23	172.81	179.09
不良贷款率(%)	2.49	2.29	2.19
拨备覆盖率(%)	179.99	166.35	166.70
贷款拨备率(%)	4.48	3.81	3.65
净稳定资金比例(%)	116.93	118.41	126.25
*存贷比(%)	56.54	60.51	56.51
储蓄存款/负债总额(%)	28.84	37.71	44.72
股东权益/资产总额(%)	5.89	6.67	6.35
资本充足率(%)	11.56	12.02	12.16
一级资本充足率(%)	10.81	9.90	9.29
核心一级资本充足率(%)	10.81	9.90	9.29
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	50.96	51.70	46.40
拨备前利润总额(亿元)	32.06	33.28	27.87
净利润(亿元)	14.74	10.75	7.56
净息差(%)	1.69	1.69	1.59
成本收入比(%)	36.03	34.71	38.02
拨备前资产收益率(%)	1.18	1.25	1.03
平均资产收益率(%)	0.54	0.40	0.28
平均净资产收益率(%)	9.64	6.44	4.30

注: 标*数据为母公司口径数据

数据来源: 龙江银行审计报告、监管报表, 联合资信整理

分析师

谢冰妹 陈奇伟 许国号

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”)对龙江银行股份有限公司(以下简称“龙江银行”)的评级反映了龙江银行股东实力较强、客户存款稳定性较好、业务定位较为明确、在黑龙江省营业网点覆盖面广等方面的优势。同时,联合资信也关注到,2020 年,受区域经济增长放缓和新冠肺炎疫情影响,龙江银行信贷资产质量存在一定下行压力、加之资产减值损失的计提,营业收入下滑使得龙江银行盈利水平承压、贷款客户集中度较高、资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,龙江银行将立足于黑龙江省,积极树立面向俄罗斯的国际业务品牌,并在股东及当地政府的支持下,不断服务当地实体经济,发展存贷款业务。另一方面,在新冠肺炎疫情和当地区域经济发展承压等因素的影响下,龙江银行业务开展或将面临一定压力;受部分信贷资产及投资资产违约影响,未来资产质量存在一定下行,且面临拨备计提压力;同时在资产结构调整、减值计提需求上升等因素影响下,龙江银行未来盈利水平或将持续承压。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持龙江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺,“19 龙江银行二级 01”“19 龙江银行二级 02”“20 龙江银行二级 01”和“21 龙江银行二级 01”信用等级为 AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了龙江银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 存贷款业务稳步发展。依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素,龙江银行在黑龙江地区积累了优质客户资源,存贷款业务均稳步发展。

2. **客户存款的稳定性较好。**龙江银行储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性较好，核心负债能力有所提升。
3. **股东实力较强且政府支持力度较大。**作为黑龙江省级城商行，龙江银行主要股东为当地省市两级国有企业，股东实力较强，经营发展受黑龙江省政府支持力度较大。

关注

1. **资产质量存在一定下行压力，不良贷款偏离度上升，拨备覆盖水平承压。**龙江银行贷款面临一定的客户集中风险，且受区域经济低迷影响，逾期贷款规模上升，不良贷款偏离度上升，信贷资产质量存在一定下行压力，拨备覆盖水平承压；未来需持续关注资产质量变化情况以及风险资产处置进度。
2. **投资资产面临的信用风险需关注。**龙江银行投资类资产规模较大，对信用风险管理带来一定的挑战；非标业务存量不良资产的清收处置情况需持续关注。
3. **盈利能力有所减弱，未来盈利承压。**在净息差收窄的影响下，龙江银行营业收入有所减少，盈利指标均有所下滑；考虑到贷款拨备计提压力，未来盈利或将持续承压。
4. **资本面临一定的补充压力。**受制于较弱的盈利能力，龙江银行内生资本补充作用有限；同时考虑到资产质量面临一定下行压力，未来资本面临一定的补充压力。
5. **区域经济增速放缓等外部因素对其业务发展带来压力。**黑龙江省经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素，且2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行各业的发展均产生不同程度的负面影响，上述因素均对龙江银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由龙江银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

龙江银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

龙江银行股份有限公司（以下简称“龙江银行”）是在承继原大庆市商业银行股份有限公司、齐齐哈尔市商业银行股份有限公司、牡丹江市商业银行股份有限公司和七台河市城市信用社股份有限公司的所有资产及负债的基础上，于2009年12月22日正式注册成立的股份制商业银行，初始注册资本30.80亿元。2020年，龙江银行未增资扩股，年末实收资本43.60亿元，前五大股东及持股比例见表1，股权结构见附录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	黑龙江省大正投资集团有限责任公司	20.50
2	中粮资本投资有限公司	20.00
3	黑龙江交通发展股份有限公司	7.97
4	大庆市国有资产经营有限公司	5.19
5	上海上实（集团）有限公司	5.02
合计		58.68

数据来源：龙江银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，龙江银行在黑龙江省全部13个地市均设有分行，共下辖营业网点234家（含3家筹建机构），其中，城区支行167家，县域支行61家，农垦支行6家；投资设立村镇银行11家，分布于黑龙江、宁夏、湖北、安徽、福建等地的下辖县；员工人数为5010人。

龙江银行注册地址：黑龙江省哈尔滨市道里区友谊路436号。

龙江银行法定代表人：张建辉。

二、已发行债券情况

截至本报告出具日，龙江银行存续期内且经联合资信评级的债券分别为2019年二级资本债券（第一期）（10亿元）、2019年二级资本债券（第二期）（15亿元）、2020年二级资本债券（第一期）（12亿元）和2021年二级资本债券（第一期）（13亿元），债券概况见表2。

2020年以来，龙江银行在二级资本债券付息日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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
19 龙江银行二级 01	二级资本债券	10 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	5.08%	2029 年 4 月 24 日
19 龙江银行二级 02	二级资本债券	15 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	5.19%	2029 年 12 月 4 日
20 龙江银行二级 01	二级资本债券	12 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	4.60%	2030 年 9 月 27 日
21 龙江银行二级 01	二级资本债券	13 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	4.80%	2031 年 2 月 17 日

数据来源：中国货币网、wind，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

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

¹文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

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为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第

二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

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

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。

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。整体看,预计**2021年我国经济将保持复苏态势,结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

受区域经济产业结构影响,黑龙江省经济发展趋缓,对当地的金融机构的发展带来一定压力,且**2020年疫情反复对黑龙江经济产生一定影响;同时由于黑龙江省工业基础雄厚,农业资源丰富,随着国家“一带一路”战略的不断推进及黑龙江省供给侧改革的力度不断加大,或将为黑龙江省经济发展起到推动作用。**

龙江银行营业网点主要集中于黑龙江省,主营业务在黑龙江省保持较强竞争力。黑龙江省辖12个地级市,1个地区,是中国重工业基地,工业门类以机械、石油、煤炭、木材和食品工业为主。2018年以来,黑龙江省贯彻落实国家关于东北振兴的一系列决策部署,积极应对经济下行压力和挑战,以供给侧结构性改革为主线,有效防控金融风险,稳步推进结构性去杠杆;并落实藏粮于地,藏粮于技战略,不断增强农业综合生产力;依托原生态优势,黑龙江省大力发展旅游、休闲、康养等产业,哈尔滨机场旅客吞吐量连续三年居东北首位;针对国家“一带一路”战略的推进,作为重要组成部分,积极参与“中蒙俄经济走廊”建设,并推动“龙江丝路带”的建设全面推进。“龙江丝路带”对外辐射东北亚国家和地区及欧洲,重点是俄罗斯及欧盟;对内辐射我国东北、华北、华东、华南地区,重点是环渤海、长三角、珠三角,为“一带一路”建设提供重要支撑。

哈尔滨是黑龙江省省会,副省级城市,中国东北北部的政治、经济、文化中心。哈尔滨地处东北亚中心位置,是第一条欧亚大陆桥和空中走廊的重要枢纽,也是中国著名的历史文化名城、热点旅游城市和国际冰雪文化

名城。哈尔滨是国家战略定位的“沿边开发开放中心城市”“东北亚区域中心城市”及“对俄合作中心城市”。

受区域经济产业结构影响,黑龙江省经济发展趋缓,目前仍处于去产能、去库存的经济结构深度调整期,以传统产业为支柱的发展模式承压。2018—2019年,黑龙江地区生产总值同比分别增长4.7%和4.2%。2020年,新冠肺炎疫情对黑龙江经济产生一定影响,经初步核算,黑龙江省2020年地区生产总值13695.5亿元,按可比价格计算,同比增长1.0%。其中,第一产业增加值3438.3亿元,增长2.9%;第二产业增加值3483.5亿元,增长2.6%;第三产业增加值6776.7亿元,下降1.0%。2020年,黑龙江省全省城镇常住居民人均可支配收入31115元,增长0.5%,增速由负转正;农村常住居民人均可支配收入16168元,增长7.9%,增速高于全国1.0个百分点。

近年来,黑龙江省金融市场平稳运行,全省本外币存贷款规模持续增长。经初步核算,截至2020年末,黑龙江省金融机构本外币各项存款余额31610.6亿元,比上年末增长13.4%,增幅同比提供4.0个百分点;各项贷款余额22585.9亿元,比上年增长5.0%。截至2020年末,黑龙江省银行业不良贷款率为2.7%,比上年末下降0.1个百分点;商业银行不良贷款率2.3%,比上年末上升0.25个百分点。

3. 行业分析

(1) 行业概况

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
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”），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”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，龙江银行整体运营情况较好，“三会一层”的公司治理组织架构逐步优化；国有法人股持股比例较高，整体对外质押比例较低；关联交易未突破监管限制；内控水平仍有一定提升空间。

2020年，龙江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。

从股权结构来看，龙江银行国有法人股占比较高。截至2020年末，龙江银行国有法人股占比77.18%，非国有法人股占比18.96%，自然人股占比3.86%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至2021年3月末，龙江银行前十大股东中2家股东将部分其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为4.81%，整体质押比例不高。

关联交易方面，龙江银行董事会下设了风险管理与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事。截至2020年末，龙江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4.58%、8.57%和13.00%，关联交易额度未突破监管限制。

2020年以来，龙江银行因违法违规发放贷款、贷款“三查”严重不尽职、内控管理不到位、印章管理不到位等原因，受到黑龙江省各地方银保监分局行政处罚，内控水平仍有一定提升空间。

五、主要业务经营分析

龙江银行在黑龙江省业务覆盖范围广，对支持地方经济、维护地方金融稳定有较为积极

作用；2020年以来，龙江银行存贷款业务均保持稳步发展，存贷款市场占有率均有所提升。

龙江银行是由黑龙江省内4家城商行及信用社合并重组设立，业务范围覆盖黑龙江省各地级市，营业网点数量多、分布广，具有良好的个人客户基础，对服务地方经济与维护地区金

融稳定的意义不断提升。得益于地方法人决策链条较短、政府支持力度较大以及广泛的网点铺设等优势，2020年以来龙江银行存贷款等业务均保持稳步发展，在黑龙江省内同业中市场占有率均有所提升。

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	5.89	8	6.05	8	6.33	8
贷款市场占有率	4.00	9	4.61	9	4.90	9

注：存贷款市场占有率为龙江银行业务在黑龙江省内同业中的市场份额
数据来源：龙江银行提供，联合资信整理

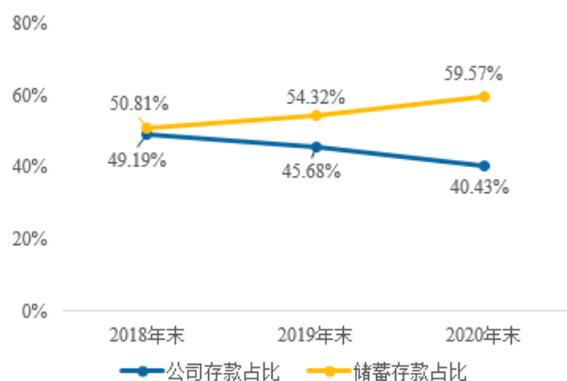
1. 公司银行业务

2020年，龙江银行公司银行业务保持增长态势，获客渠道拓宽推动公司存款规模保持增长，公司类实体贷款保持良好增长态势，普惠金融业务进一步发展；但需关注区域经济增速放缓叠加新冠肺炎疫情等因素对公司银行业务发展的持续影响。

2020年，龙江银行公司存款业务定位明确。龙江银行对公司类客户明确名单制管理，设定专人营销时间表，优化产品组合对存量客户再营销。龙江银行对重点客户实行分支行分层营销，分行层面锁定区域内重点央企、省属企业、头部民企及重点政府机关和事业单位，建立目标名单，实行头部对接；支行层面分解目标，做到专人负责、专人服务，并成功入围北大荒集团首选合作银行。同时，龙江银行加强资产拉动负债，依托新增贷款投放，推进与公司客户之间的全面合作。龙江银行关注黑龙江省城乡居民养老保险委托投资资金归集相关政策及推进情况，成为资金归集、上划业务全省唯一代

理行；开展农村集体经济组织存款营销，垫高存款经营基础；丰富大额存单产品功能，支持个性化对公存款需求等。得益于上述措施的良好实施，龙江银行公司存款规模保持增长；但另一方面，受宏观经济增速放缓叠加新冠肺炎疫情等因素影响，龙江银行对公存款增长乏力，增速较上年有所下降，占存款总额比重亦有所下降。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：龙江银行审计报告，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	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	719.61	766.42	801.88	49.19	45.68	40.43	6.50	4.63
储蓄存款	743.37	911.31	1181.38	50.81	54.32	59.57	22.59	29.64
合计	1462.98	1677.74	1983.27	100.00	100.00	100.00	14.68	18.21

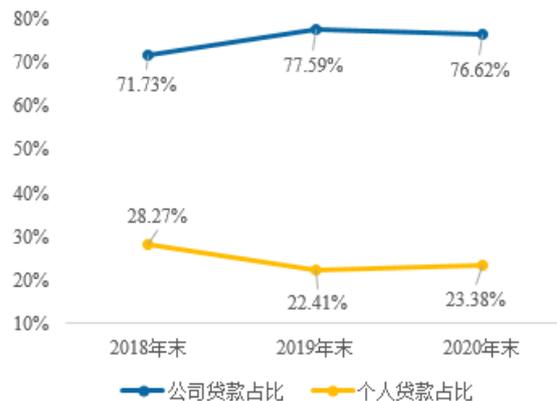
注：因四舍五入效应导致部分数据加总之和与合计数有差异
数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，龙江银行继续优化信贷资源配置，将信贷资源向政府主导的基础设施建设项目、省内制造业优质企业和农业产业化龙头企业倾斜。龙江银行响应省政府号召，加强与各级政府沟通，支持黑龙江省“百大项目”建设。同时，龙江银行加大重点企业营销力度，支持地方金融发展，通过总分联动、一对一设计金融服务方案，进一步加强华电集团、龙煤集团等重点企业营销；利用重点优质企业在供应链中的核心、龙头地位，借助保理、国内信用证等产品，支持地方供应链金融。2020年，龙江银行积极储备客户资源，与黑龙江广播电视台签订全面合作协议，并与黑龙江省全媒体产业集团有限公司开展业务合作，进一步拓宽客户群。新冠肺炎疫情期间，龙江银行成立金融支持抗疫工作专班，开辟“战疫通道”，为企业办理延期还本付息等业务，加大抗疫名单企业支持力度，支持复工复产工作。2020年，龙江银行压降贴现业务规模；扣除贴现业务后，龙江银行实体贷款投放规模772.83亿元，较上年末增长32.77%，贷款业务增长明显。但仍需关注在区域经济增速放缓的影响下，当期企业信贷需求的持续性对公司信贷业务发展的影响。

普惠金融业务方面，龙江银行以建设普惠金融作为经营宗旨之一，通过支农支小以及精准扶贫业务推进普惠金融业务的持续发展。2020年，龙江银行灵活运用国家“支小”再贷

款、再贴现等金融政策，累计为1.57万小微客户提供金融支持，助力企业复工复产；积极运用“双稳”政策，向2944户小企业客户提供低息资金、发放转贷款业务，为小企业节约融资成本；为普惠小微客户办理延期还本付息12.53亿元，延期率达42.35%。产品方面，龙江银行研发“小微复工百日贷”“医护贷”等产品，解决小微企业复工期间资金需求问题。机制体制方面，龙江银行建立总行小企业信贷中心集中审贷模式，提高业务效率；同时，推动转变全行小微信贷业务考核机制，加大小微信贷考核比重，明确小微业务营销激励导向。截至2020年末，龙江银行涉农贷款余额120.22亿元，小微企业贷款余额60.76亿元，业务规模均较上年末有所增长。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：龙江银行审计报告，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	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	596.39	783.39	861.80	71.73	77.59	76.62	31.36	10.01
其中：贴现	136.51	202.29	88.97	16.42	20.04	7.91	48.19	-56.02
个人贷款	235.08	226.25	262.96	28.27	22.41	23.38	-3.76	16.23
合计	831.47	1009.64	1124.76	100.00	100.00	100.00	21.43	11.40

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，龙江银行储蓄存款规模和占比有所提升，储蓄存款稳定性较好；龙江银行与互联网平台合作投放个人贷款，个贷规模有所增

长，但未来或将面临一定业务调整压力。

龙江银行在黑龙江省内营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款方面，2020年，龙江银行提前

部署“开门红”，全行统一开展特色化营销活动；根据个人业务发展重点，调整储蓄存款、客户发展等指标考核方向。2020年初，面对新冠肺炎疫情，为保障个人定期存款客户的利益，龙江银行个人业务对定期存款客户到期日进行延长处理；同时，龙江银行完成新版手机银行储蓄存款业务模块开发，提高线上产品获客能力和营销竞争力。产品方面，2020年，龙江银行根据客户需求和市场变化情况对储蓄存款进行优化，推出智享存、智优存储蓄存款产品，提高存款业务竞争力。得益于上述措施的开展，2020年，龙江银行储蓄存款规模保持增长，占存款总额的比重有所提升。从期限结构来看，龙江银行储蓄存款中定期存款占比为79.85%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，2020年，龙江银行完善制度制定，优化贷款流程，重新修订二手房贷款、消费信用业务、房产抵押贷款等制度体系；系统建设方面，龙江银行启用国信达房产价值评估系统，增强对抵押房产价值的估值能力；推进与中原银行股份有限公司合作，推动“利家贷”业务上线。截至2020年末，龙江银行个人住房按揭贷款余额76.38亿元，较上年末有所增长，占贷款总额的6.79%，未突破监管对于房地产贷款管理集中度的限制。2020年，龙江银行加强网贷业务管理，推进互联网贷款业务。龙江银行与互联网头部平台合作，如大地、微聚未来、360等，合作模式以助贷模式为主；龙江银行出资比例为100%，全部业务由龙江银行独自审批，同时采取保险、融资担保的增信方式，业务风险相对可控。截至2020年末，龙江银行互联网贷款业务余额58.33亿元。2020年以来，龙江银行个人贷款业务规模较上年末有所增长。但需关注互联网贷款的监管政策和风险管理以及后疫情时代个人信贷需求对业务开展持续性的影响。

龙江银行个人中间业务主要包括发行理财、代理保险、基金和贵金属等业务品种。2020年，龙江银行拓展合作业务范围，代销售大型基金

公司、保险产品，为客户提供更多个人投资选择。2020年龙江银行理财产品销售额1083.15亿元，所有产品均如约兑付本息。截至2020年末，龙江银行理财产品余额370.52亿元，其中净值型理财产品余额138.88亿元，占理财产品余额的37.48%。2020年，龙江银行实现理财中间业务收入1.35亿元

3. 金融市场业务

2020年，龙江银行下调金融市场业务杠杆水平，市场融入资金总额及占比有所降低；投资资产结构向债券倾斜，企业债占比较高，债券发行人信用风险以及存量非标投资面临的信用风险仍需持续关注。

同业业务方面，龙江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。2020年以来，得益于存款规模的大幅增长，同时为调整负债结构，龙江银行适度压低同业资金融入比重，市场融入资金规模及占比保持下降趋势；截至2020年末，龙江银行发行的同业存单余额81.44亿元，较上年末有所下降。龙江银行同业资产主要为存放境内同业款项和买入返售金融资产，交易对手主要为国有银行、全国性股份制银行和少量的城市商业银行、村镇银行，存放村镇银行的同业资金主要是为其控股的村镇银行提供支持，2020年以来同业资产规模及占比均有所下降，同业业务保持净融入状态。

投资业务方面，2020年以来，在全国金融去杠杆的环境下，龙江银行调整资产配置结构，加大对优质流动资产的配置，控制并减少非标资产的配置，投资资产规模虽有所增加，但占比较上年末有所下降。龙江银行投资品种主要包括政府债券、金融债券、企业债券、理财产品和资金信托及资产管理计划。2020年以来，龙江银行债券投资规模及占比有所上升；其中，政府债券及金融机构债券投资力度有所加大，企业债券投资力度略有降低，占投资总额的比

重有所下降，但占比仍较高。龙江银行投资的企业债券主要为国有企业、公共设施建设以及少量的中小企业集合票据等，债券外部信用评级以 AA 及以上为主，且优先考虑具有担保的债券，在经济下行以及债市违约频发的背景下，相关信用风险需持续关注。

在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，龙江银行对存量非标业务采取自然到期的方式压降规模，并谨慎控制新增业务投放，新增信托及资管计划投资底层资产以标准化债权为主。2020 年，龙江银行资金信托计划及资产管理计划规

模有所下降；截至 2020 年末，龙江银行资金信托及资产管理计划投资中底层为贷款及债券类非标产品的余额为 39.18 亿元，较上年末有所压降；底层资产为标准化债券的余额 79.74 亿元。龙江银行投资的理财产品规模有所增长，基金投资以公募债券型基金和货币型基金为主。投资收益方面，受金融工具重分类影响，2020 年龙江银行把部分信托受益权的投资收益计入利息收入，导致投资收益有所下降；受可供出售金融资产公允价值变动等因素影响，龙江银行其他综合收益有所下滑。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	1391.52	1133.82	1237.81	90.91	88.10	89.48
其中：政府债券及央行票据	173.13	149.83	206.93	11.31	11.64	14.96
金融机构债券	334.48	218.68	260.77	21.85	16.99	18.85
企业债券	883.91	765.31	770.11	57.74	59.47	55.67
资金信托计划及资产管理计划	112.57	146.81	118.92	7.35	11.41	8.60
理财产品	23.21	5.72	18.01	1.52	0.44	1.30
基金	3.03	0.19	8.13	0.20	0.02	0.59
其他	0.41	0.41	0.41	0.03	0.03	0.03
投资资产总额	1530.73	1286.96	1383.28	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	13.23	17.43	14.06	--	--	--
投资资产净额	1517.50	1269.53	1369.22	--	--	--

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：龙江银行审计报告和提供资料，联合资信整理

六、财务分析

龙江银行提供了 2020 年合并财务报表，黑龙江容大会计师事务所有限公司对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。截至 2020 年末，龙江银行财务报表的合并范围包括其控股的 11 家村镇银行，合并范围较上年末无变化。

1. 资产质量

2020 年，龙江银行资产规模有所增长，以贷款和投资资产为主，投资资产占比较高，业务结构仍面临一定调整压力；面临信贷资产质量管控及拨备计提压力；持有一定规模的非标，同时部分非标投资已出现违约情况，在区域经济增长放缓以及债市违约频发的背景下，其未来信用风险管理将面临挑战。

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	273.44	263.16	290.23	9.98	10.16	10.29	-3.76	10.29
贷款及垫款净额	794.19	971.17	1080.34	29.00	37.50	38.30	22.28	11.24

同业资产	98.53	20.61	9.08	3.60	0.80	0.32	-79.08	-55.94
投资资产	1517.50	1269.53	1369.22	55.41	49.02	48.54	-16.34	7.85
其他类资产	54.99	65.24	72.23	2.01	2.52	2.56	18.64	10.71
资产合计	2738.66	2589.70	2821.09	100.00	100.00	100.00	-5.44	8.94

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：龙江银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，龙江银行信贷资产规模保持增长；不良贷款率虽有所降低，但关注类贷款占比较高，且不良贷款偏离度攀升，面临信贷资产质量管控及拨备计提压力；贷款业务集中风险较高。

2020年以来，龙江银行贷款及垫款净额保持增长，增速虽有所放缓，但扣除贴现后，实体贷款投放规模增长较快，贷款业务开展良好，年末未发放贷款及垫款净额 1080.34 亿元。贷款行业分布方面，龙江银行根据黑龙江省的区域

经济特点以及自身发展和风险管理需要，积极调整贷款行业结构，将信贷资源主要投向租赁和商务服务业、批发和零售业等行业。2020年，龙江银行贷款行业集中度较上年末有所增长，贷款行业集中度较高，需关注行业集中风险。2020年，龙江银行结合国家政策要求，对房地产开发贷款采取从严的融资政策，房地产开发贷款全部由总行进行审批，并且密切关注存量贷款企业的销售情况，逐户制定风险防控方案，房地产及建筑行业贷款占比不高，相关风险可控。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	25.19	批发和零售业	17.31	租赁和商务服务业	19.81
租赁和商务服务业	12.89	租赁和商务服务业	11.79	批发和零售业	17.13
制造业	10.86	制造业	11.08	制造业	16.67
农、林、牧、渔业	5.84	建筑业	3.67	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.41
交通运输、仓储和邮政业	3.83	卫生、社会工作	3.62	房地产业	4.05
合计	58.62	合计	47.47	合计	62.08

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：龙江银行监管报表，联合资信整理

2020年，龙江银行贷款客户集中度相对较高，部分大额风险暴露指标尚未满足监管要求，未来相关指标压降情况需持续关注。由于地方经济增速下滑叠加新冠肺炎疫情影响，当地信用资质相对优质的企业数量有所下降，龙江银行客户贷款集中度较高。截至2020年末，最大单家非同业单一客户风险暴露和最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露占一级资本净额的比例分别为17.27%和33.92%，尚未满足监管要求（见表11），未来面临压降压力；该集团客户为黑龙江省内民营高科技制造业企业，2020年，龙江银行按照当地政府及监管要求，

加大对该集团的信贷支持力度。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

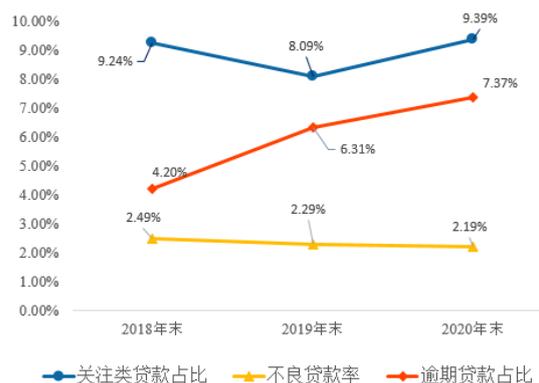
暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	12.08	17.27
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	28.62	33.92
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	10.88	6.03
单一最大客户贷款/资本净额	8.39	/	/
最大十家客户贷款/资本净额	67.24	/	/

数据来源：龙江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，龙江银行严格管理新增贷款，加强贷款风险管理工作，同时运用多种方式处置不良贷款。由于区域经​济下行压力较大，加之贷款五级分类监管日趋严格，龙江银行逾期贷款和不良贷款规模有所上升，但得益于较大的不良贷款清收处置力度，2020年末不良贷款率较上年末有所下降。2020年，龙江银行综合运用现金清收、重组转化、以资抵债、贷款减免、呆账核销等措施清收处置不良资产7.29亿元，其中核销不良贷款5.21亿元。另一方面，为支持实体经济发展，加快复工复产，龙江银行响应政策，办理一定规模的延期还本付息和展期贷款。截至2020年末，龙江银行展期贷款余额6.16亿元，其中0.27亿元五级分类计入正常类贷款，其余均计入关注类贷款；截至2021年5月末，龙江银行小微企业延期还本付息贷款余额22.36亿元，考虑到小微企业具有高风险属性，抗风险能力较弱，龙江银行将延期还本付息贷款中大部分计入关注类。龙江银行关注类贷款占比较高，部分信用风险并未实际化解，五级分类下迁压力较大，未来不良贷款率存在一定上升压力。从行业分布来看，龙江银行住宿和餐饮业与农、林、牧、渔业不良贷款率分别为14.88%和8.41%，高于全行平均水平。2020年，龙江银行逾期贷款规模及占比均有所增长。截至2020年末，龙江银行逾

期90天以上贷款与不良贷款的比重为219.43%，主要由于涉及海航集团有限公司（以下简称“海航集团”）和东旭光电科技股份有限公司（以下简称“东旭光电”）相关贷款按照全国债权委员会要求五级分类未下调所致。截至2020年末，龙江银行涉及海航集团贷款合计约19.56亿元，龙江银行计提减值准备约8亿元，涉及海航集团的贷款风险缓释措施包括由海航系其他公司进行保证、非上市公司股权质押等。涉及东旭光电贷款约8亿元，由上市公司股权质押，截至2020年末，已计提减值准备4.24亿元。从贷款拨备情况来看，2020年，龙江银行贷款拨备率较上年末变化不大；但考虑到未来信贷资产质量下迁压力，拨备覆盖水平仍有待提升（见表12）。

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

表12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常	719.70	888.02	976.10	89.22	89.84	88.43
关注	69.63	80.10	103.65	8.63	8.10	9.39
次级	2.83	4.39	1.95	0.35	0.44	0.18
可疑	7.76	6.34	3.51	0.96	0.64	0.32
损失	6.72	9.57	18.58	0.83	0.97	1.68
贷款合计	806.67	988.43	1103.79	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.34	20.31	24.04	2.15	2.05	2.19
逾期贷款	29.87	60.14	81.37	3.70	6.08	7.37
拨备覆盖率	/	/	/	179.99	166.35	166.70
贷款拨备率	/	/	/	4.48	3.81	3.65
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	90.02	82.33	219.43

数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年，龙江银行同业资产规模有所下降，交易对手风险可控，同业资产存在少量违约情况；部分非标投资出现违约，存量非标资产质量未来变化情况及未来可能对盈利产生的影响值得关注。

截至2020年末，龙江银行存放同业款项余额7.58亿元，以存放境内同业为主；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。从同业资产质量来看，截至2020年末，龙江银行存放包商银行同业款项余额1.94亿元，五级分类为可疑类，针对该笔同业存放，龙江银行已计提减值准备1.65亿元；与西藏金融租赁有限公司（以下简称“西藏金租”）拆放同业余额2.00亿元，五级分类为次级类，龙江银行已计提减值准备0.60亿元。截至2021年6月末，龙江银行对包商银行同业款项已计提减值准备2.13亿元，对西藏金租拆放同业款项已计提减值准备1.5亿元。需关注以上债务偿还状况对龙江银行资产质量的影响。其他同业业务无违约事件发生。

2020年，龙江银行投资资产规模有所增长，但占资产总额的比重小幅下降，投资品种以债券投资和资金信托计划及资产管理计划为主。从持有目的来看，龙江银行投资资产以持有至到期投资和可供出售金融资产为主，其余为少量的应收款项类投资。截至2020年末，龙江银行持有至到期资产余额为1075.97亿元，其中主要为企业债券和金融机构债券；可供出售金融资产余额268.77亿元，其中主要为金融机构债券、资产管理计划以及资金信托计划。从五级分类来看，截至2020年末，龙江银行债券投资五级分类均为正常类，龙江银行未计提相关

减值准备，在经济下行以及债市违约频发的背景下，相关信用风险需持续关注。龙江银行资产管理计划以及资金信托计划中有一定规模的类信贷非标资产，且部分资金投向房地产业、建筑业以及采矿业等高风险行业，为防范相关信用风险，龙江银行将该类资产按照信贷资产标准进行管理。截至2020年末，龙江银行购买的信托产品中，逾期资产余额26.15亿元；购买的证券业、保险业及其他资管产品中，逾期资产余额3.14亿元。截至2020年末，龙江银行非标业务不良资产余额10.20亿元，龙江银行对上述不良非标资产计提减值准备9.50亿元，与不良非标资产的比例为93.14%。

(3) 表外业务

龙江银行表外业务面临一定信用风险敞口，相关风险值得关注。龙江银行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主，龙江银行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理。截至2020年末，龙江银行开出银行承兑汇票余额为113.89亿元，保证金比例为38.80%。表外业务存在一定的风险敞口。截至2020年末，龙江银行非保本理财余额370.52亿元，资金主要投向信托产品及资产管理计划，底层资产以外部信用评级在AA及以上的债券等标准化产品为主，非标占比低。但值得注意的是，截至2020年末，龙江银行约有13亿表外理财资金以信托计划的形式投向海航集团，相关风险值得关注。

2. 负债结构及流动性

2020年，龙江银行负债规模有所增长；客户存款规模稳步增长，储蓄存款占客户存款的比重进一步提升，核心负债稳定性有所提升。

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	1017.34	647.82	573.05	39.47	26.80	21.69	-36.32	-11.54
客户存款	1462.98	1677.74	1983.27	56.76	69.42	75.07	14.68	18.21
其中：储蓄存款	743.37	911.31	1181.38	28.84	37.71	44.72	22.59	29.64

其他负债	97.10	91.34	85.68	3.77	3.78	3.24	-5.93	-6.20
负债合计	2577.42	2416.90	2642.00	100.00	100.00	100.00	-6.23	9.31

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

2020年以来，在金融去杠杆的监管导向下，龙江银行压降资金业务杠杆水平，市场融入资金占负债总额的比重持续降低。截至2020年末，龙江银行市场融入资金余额573.05亿元。其中，同业及其他金融机构存放款余额48.27亿元；拆入资金34.66亿元；卖出回购金融资产款371.14亿元，标的主要为金融债券和政府债券；应付债券凭证118.98亿元，主要为发行的同业存单和二级资本债券。

客户存款是龙江银行最主要的负债来源，2020年以来，龙江银行客户存款规模保持稳定增长。从客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款占客户存款余额的59.57%，占比持续提升，负债稳定性有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的66.96%，存款稳定性较好。

2020年以来，龙江银行流动性水平良好，但其持有有一定规模的资产管理计划及信托计划，对流动性形成的潜在影响需持续关注。短期流动性方面，龙江银行相关流动性指标均处于合

理水平（见表14）；长期流动性方面，存贷比有所下降，但其持有有一定规模的资产管理计划及信托计划规模，需关注长期流动性风险管控压力。

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	69.43	40.27	65.32
净稳定资金比例	116.93	118.41	126.25
存贷比	56.54	60.51	56.51

注：存贷比指标为母公司口径

数据来源：龙江银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，在净息差收窄的影响下，龙江银行营业收入有所减少，盈利指标均有所下滑；此外，考虑到资产质量仍存在一定下行压力，未来拨备计提情况和对盈利的影响需保持关注。2020年，龙江银行全年实现营业收入46.40亿元，较上年下降10.25%（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	50.96	51.70	46.40
利息净收入	36.94	40.43	39.77
手续费及佣金净收入	6.55	7.25	6.14
投资收益	7.13	3.74	0.33
营业支出	33.01	37.85	37.39
业务及管理费	18.34	17.92	17.62
资产减值损失	14.14	19.43	19.07
拨备前利润总额	32.06	33.28	27.87
净利润	14.74	10.75	7.56
净息差	1.69	1.69	1.59
成本收入比	36.03	34.71	38.02
拨备前资产收益率	1.18	1.25	1.03
平均资产收益率	0.54	0.40	0.28
平均净资产收益率	9.64	6.44	4.30

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

龙江银行利息收入以贷款利息收入、应收款项类投资利息收入和债券利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为龙江银行最主要的收入来源。2020年，龙江银行贷款利率有所下降，但由于受金融工具重分类影响，龙江银行将部分信托受益权的投资收益计入利息收入，致使利息收入有所增加；另一方面，2020年龙江银行存款付息率有所提高，导致利息支出有所增长，二者共同导致利息净收入小幅下降。投资收益方面，2020年，受金融工具重分类影响，投资收益有所下降。2020年，龙江银行实现利息净收入39.77亿元，占营业收入的85.71%，较上年下降1.63%。

龙江银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2020年，龙江银行业务及管理费用基本保持稳定，但由于营业收入下降，成本收入比有所上升，成本控制能力仍有待提升。考虑到信贷资产质量存在一定下行压力，不良贷款反弹压力较大，龙江银行保持较大的减值准备计提力度。

从盈利水平来看，2020年，龙江银行响应监管降费让利于实体经济的号召，主动压降贷款利率；另一方面，龙江银行2020年以来成本相对较高的定期存款占比提高，导致综合付息

成本率小幅提高，在二者的共同作用下，净息差有所收窄。同时，2020年，龙江银行计提减值准备力度较大，对利润实现形成一定负面影响，整体盈利水平有所下滑。

4. 资本充足性

2020年以来，龙江银行通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本，考虑到其资产质量面临一定下行压力，其未来资本或将面临一定补充压力。2020年，龙江银行未进行现金分红，主要通过利润留存的方式补充资料；但由于盈利能力较弱，资本补充作用有限。此外，2020年和2021年，龙江银行分别成功发行二级资本债券12.00亿元和13.00亿元，对资本起到一定补充作用。截至2020年末，龙江银行股东权益合计179.09亿元，其中股本43.60亿元、一般风险准备33.75亿元，未分配利润68.48亿元。

2020年，由于公司贷款规模的持续增长，龙江银行风险加权资产规模不断增加，风险资产系数随之上升，导致一级资本充足率与核心一级资本充足率有所下降，对资本的消耗较为明显，但由于二级资本债的发行使得资本净额上升较快，资本充足率亦保持上升趋势。龙江银行资本整体保持充足水平，但未来随着业务的持续发展，资本面临一定补充压力（见表16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	159.65	173.69	178.42
一级资本净额	159.66	173.73	178.42
资本净额	170.61	210.88	233.48
风险加权资产余额	1476.37	1754.51	1920.31
风险资产系数	53.91	67.75	68.07
股东权益/资产总额	5.89	6.67	6.35
资本充足率	11.56	12.02	12.16
一级资本充足率	10.81	9.90	9.29
核心一级资本充足率	10.81	9.90	9.29

数据来源：龙江银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，龙江银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 50.00 亿元，全部为二级资本债券。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，假若龙江银行进行破产清算，存续的二级资本债券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。龙江银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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已发行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。

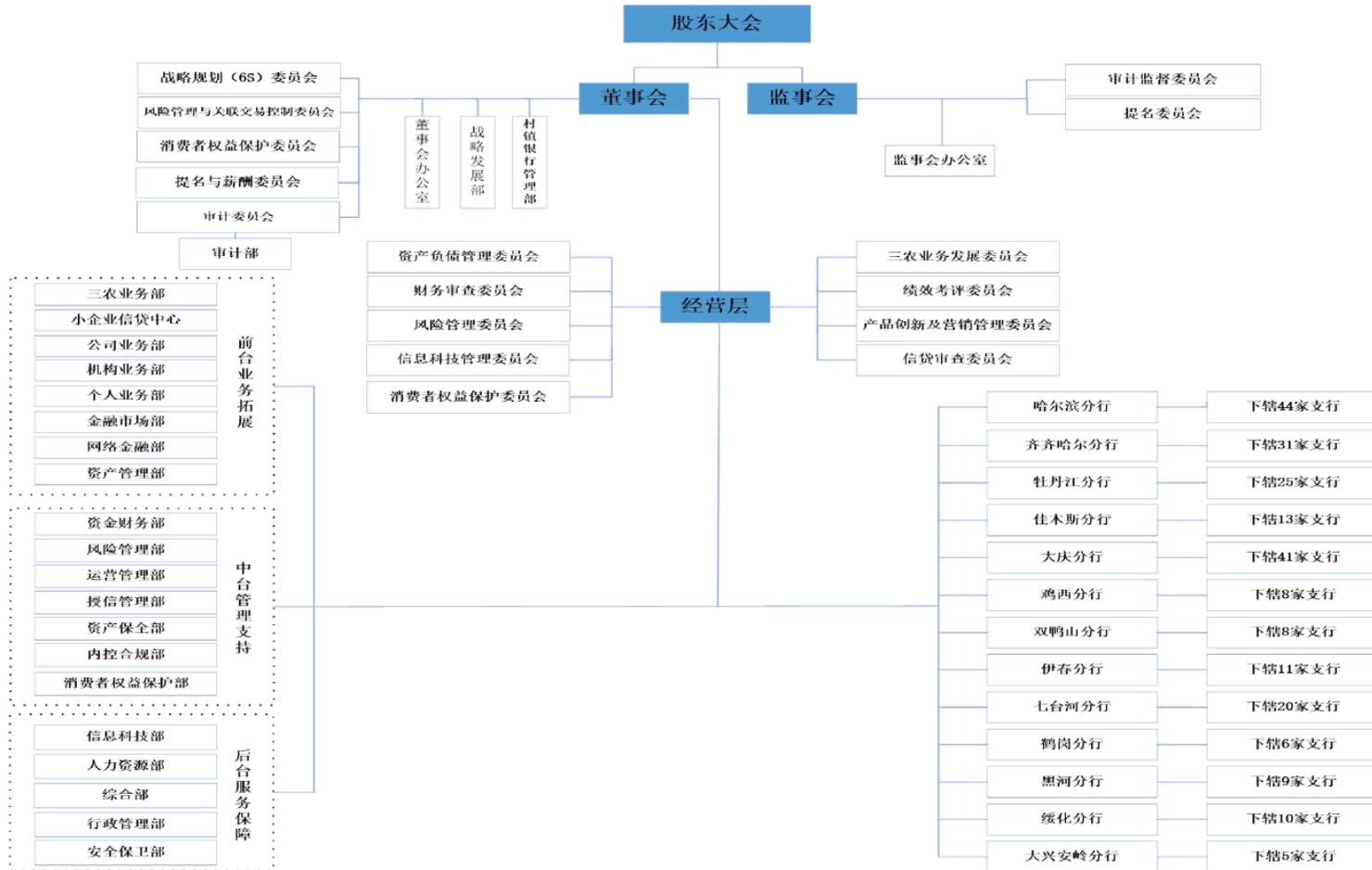
从资产端来看，龙江银行信贷资产质量一定下行压力，部分投资和同业资产发生违约，资产存在一定的减值可能性，且其持有有一定规模的资产管理计划及信托计划，对流动性形成的潜在影响需持续关注。从负债端来看，龙江银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，市场融入资金占负债总额的比重持续降低，整体负债稳定性持续提升。

整体看，联合资信认为龙江银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

九、评级结论

综合上述对龙江银行公司治理、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，在未来一段时期内龙江银行信用卡水平将保持稳定。

附录1 2020年末龙江银行组织架构图



资料来源：龙江银行年度报告，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	(营业支出-营业税金及附加)/营业净收入×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。