

信用评级公告

联合〔2021〕553号

联合资信评估股份有限公司通过对吉林九台农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2021 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定吉林九台农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，吉林九台农村商业银行股份有限公司 2021 年二级资本债券（不超过人民币 20 亿元）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

二〇二一年六月十七日



吉林九台农村商业银行股份有限公司

2021年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定

评级时间

2021年6月17日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 3月末
资产总额(亿元)	1642.53	1732.76	2003.63	2021.98
股东权益(亿元)	151.08	156.60	162.51	171.09
不良贷款率(%)	1.75	1.68	1.63	1.57
拨备覆盖率(%)	160.41	167.58	164.82	179.23
贷款拨备率(%)	2.80	2.82	2.69	2.81
流动性比例(%)	39.64	48.81	45.48	47.42
存贷比(%)	70.79	78.23	86.85	--
储蓄存款/负债总额(%)	44.10	51.73	57.33	62.34
股东权益/资产总额(%)	9.20	9.04	8.11	8.46
资本充足率(%)	11.83	11.98	11.37	11.45
一级资本充足率(%)	9.50	9.66	9.15	9.19
核心一级资本充足率(%)	9.40	9.55	9.05	9.09
项目	2018年	2019年	2020年	2021年 1—3月
营业收入(亿元)	51.88	54.19	56.71	16.26
拨备前利润总额(亿元)	23.30	25.92	28.48	10.08
净利润(亿元)	11.84	11.96	12.00	5.99
净利差(%)	2.36	2.74	2.58	--
成本收入比(%)	54.72	51.08	47.96	--
拨备前资产收益率(%)	1.33	1.54	1.52	--
平均资产收益率(%)	0.67	0.71	0.64	--
平均净资产收益率(%)	7.45	7.77	7.52	--

注: 2021年第一季度财务数据未经审计

数据来源: 九台农商银行年度报告、审计报告、监管报表和提供资料, 联合资信整理

分析师

李为峰 刘彦良

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”)对吉林九台农村商业银行股份有限公司(以下简称“九台农商银行”)的评级反映了其存贷款业务发展态势较好、通过控股村镇银行使业务范围得到拓展等方面的优势。同时, 联合资信也关注到九台农商银行信贷资产质量面临下行压力、贷款面临一定行业集中风险、投资资产中信托及资管计划投资规模较大且部分已出现违约、盈利水平承压等因素对其经营发展和信用水平可能带来的不利影响。

未来, 九台农商银行将继续坚持“支农支小”的业务定位, 巩固在“三农”和中小微企业银行服务领域的优势, 以回归本源、服务实体经济为目标, 在服务实体中转型升级, 成为兼具价值成长和竞争能力的金融服务提供商。另一方面, 吉林省区域经济下行、同业竞争加剧及新冠肺炎疫情、控股较多村镇银行导致风险管理压力上升等因素给九台农商银行未来经营发展亦带来一定挑战。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司确定吉林九台农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA, 2021 年二级资本债券(不超过人民币 20 亿元)信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定。该评级结论反映了九台农商银行本次二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **存款稳定性持续提升。**近年来, 九台农商银行储蓄存款占客户存款的比重持续上升且保持较高水平, 存款稳定性持续提升。
2. **存贷款业务发展态势较好。**九台农商银行在长春市建立了良好的社会关系网络, 决策链条短, 具有一定的地缘优势, 存贷款业务保持较好发展态势。

3. **控股村镇银行使其业务范围得以拓宽。**九台农商银行通过参股及控股村镇银行达到业务范围覆盖吉林省及部分省外区域，在分散业务集中风险的同时，拓宽了业务经营范围。

关注

1. **贷款面临一定的行业集中风险。**九台农商银行贷款行业集中度持续上升，面临一定的贷款行业集中风险。
2. **投资资产规模较大且部分出现违约。**九台农商银行投资资产中信托及资管计划投资规模较大，资产结构面临调整压力，且部分投资已出现违约，未来回收情况及对盈利的影响需持续关注。
3. **逾期贷款大幅增长，盈利水平承压。**九台农商银行逾期贷款规模大幅上升，信贷资产质量面临下行压力；未来拨备的持续计提将对净利润的实现造成负面影响，盈利水平有待提升。
4. **区域经济下行及新冠肺炎疫情使其未来经营面临一定挑战。**近年来，吉林省经济增速放缓，叠加新冠肺炎疫情的冲击，九台农商银行未来经营发展面临一定挑战。
5. **控股较多村镇银行对其风险管理能力形成压力。**九台农商银行下辖村镇银行较多，经营范围及管理半径的扩大对其风险管理能力形成一定压力。
6. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次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，九台农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本次二级资本债券进行减记，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、本报告引用的资料主要由吉林九台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、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、本次信用评级结果仅适用于本次债项，有效期为本次债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

吉林九台农村商业银行股份有限公司

2021年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

吉林九台农村商业银行股份有限公司（以下简称“九台农商银行”）前身为九台区市农村信用合作联社，于 2008 年 12 月经原中国银行业监督管理委员会批准改制成为东北首家农村商业银行并更为现名，初始注册资本 3.00 亿元。成立以来，九台农商银行经过多次增资扩股及资本公积转增股本，资本实力不断提升。2017 年 1 月，九台农商银行首次公开发行 H 股并在香港联合交易所主板成功上市，新增发行 6.90 亿股 H 股，同时国有股东吉林省信托有限责任公司、吉视传媒股份有限公司和吉林省科技投资基金有限公司划转社保基金会的 0.69 亿股存量股份转为 H 股。2019—2020 年，九台农商银行资本公积转增股本合计为 4.08 亿元。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行股本总额为 43.93 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2021 年 3 月末前五大股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	吉林省信托有限责任公司	9.61
2	长春华星建筑有限责任公司	8.23
3	长春市华美旅游文化传媒有限公司	4.56
4	永泰集团有限公司	4.02
5	长春鼎兴建筑工程有限公司	2.77
合计		29.19

数据来源：九台农商银行提供资料，联合资信整理

九台农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；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；代理收付款项与代理保险业务；提供保险箱服务；代理买卖基金、信托产品及其他理财产品；基金销售；从事银行卡业务；外汇借款、外汇票据的承兑和贴现、外汇担保、自营及代客外汇买卖、外汇存

款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、国际结算、同业外汇拆借和资信调查、咨询、见证；经中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2021 年 3 月末，九台农商银行已在吉林省长春市、松原市、通化市等地设立 163 家分支机构，全资或控股设立 33 家村镇银行、1 家农村商业银行及 1 家金融租赁公司（即吉林九银金融租赁股份有限公司）；拥有员工人数 3822 人。

九台农商银行注册地址：吉林省长春市九台区新华大街 504 号。

九台农商银行法定代表人：高兵。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行不超过人民币 20 亿元，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. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，在股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；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次债券的本金和利息。

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的对本次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。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. 本次债券募集资金用途

本次二级资本债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充二级资本，提升资本充足率，增强营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 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 2 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

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

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。

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、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，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，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

资料来源：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。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

吉林省区域经济下行、产业结构转型难度较大给当地支柱产业带来一定冲击,加之新冠肺炎疫情的冲击,省内金融机构平均不良贷款率相对较高,给银行业金融机构业务发展及信用风险管理带来一定压力。

九台农商银行业务主要集中于吉林省内,其中以长春市(含下属区县)为主。吉林省位于我国东北地区中部,是我国重要的工业基地和商品粮生产基地,粮食食品率、人均粮食占有量、肉类占有量位于全国前列。吉林省加工制造业较为发达,以汽车、石化、农产品加工为三大支柱产业。近年来,吉林省推动工业转型升级,以先进实用技术改造提升传统优势产业,促进医药健康、装备制造、电子信息及旅游行业发展。

近年来,在宏观经济持续低迷、当地产业结构调整转型难度较大的背景下,吉林省经济增速明显放缓,2018—2020年地区经济生产总值同比分别增长4.5%、3.0%和2.4%。2020年,吉林省实现地区生产总值12311.32亿元。其中,第一产业增加值1553.00亿元,同比增长1.3%;第二产业增加值4326.22亿元,同比增长5.7%;第三产业增加值6432.10亿元,同比增长0.1%;三次产业结构比例为12.6:35.1:52.3。2020年,吉林省实现社会消费品零售总额3823.95亿元,同比下降9.2%;实现地方财政收入1085.00亿元,同比下降2.9%;完成地方财政支出4127.17亿元,同比增长4.9%;实现城镇居民人均可支配收入33396元,同比增长3.4%;实现农村居民人均可支配收入16067元,同比增长7.6%。

近年来,受吉林省区域经济下行、支柱产业景气度低迷等因素影响,当地金融机构信贷资产质量面临下行压力,不良贷款率处于全国较高水

平，贷款分类存在一定偏离度；随着当地监管机构加强对贷款五级分类真实性的管理，当地银行业金融机构信用风险持续暴露，业务发展和风险管理均面临一定挑战。截至 2020 年末，吉林省内金融机构本外币存款余额 27246.54 亿元，较上年末增长 12.80%；金融机构本外币贷款余额 22751.10 亿元，较上年末增长 8.94%。截至 2020 年末，吉林省金融机构不良贷款率为 3.09%，处于全国较高水平。

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 3）。

表 3 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中小微企业困难突显，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。

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均出现不同程度下滑，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

1. 公司治理

九台农商银行公司治理架构不断健全，各治理主体均能够履行相关职能；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高，关联交易相关指标未突破监管限制。

近年来，九台农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规和监管机构要求，不断健全公司治理制度和完善公司治理结构，“三会一层”治理体系运行正常。

股东大会是九台农商银行的最高权力机构，负责决定公司经营方针和投资计划、审议董事会和监事会报告等，确保股东依法行使重大事项的知情权、参与权和表决权。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 5 名、股东董事 5 名；监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名、外部

监事 4 名。九台农商银行现任董事长为高兵先生；高兵先生曾任长春市双阳区鹿乡信用社贷款业务职员、副主任及主任、长春市双阳区农村信用社联合社副主任、九台市农村信用合作社联合社主任等职务，具有丰富的金融行业从业及管理经验。

九台农商银行高级管理层主要负责日常的经营管理，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，并接受董事会和监事会监督。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行高级管理层由 1 名行长、4 名副行长及 1 名董事会秘书构成。2021 年 4 月 16 日，九台农商银行董事会已决议聘任陈先哲先生为新任行长，目前其任职资格尚待监管机构批准。陈先哲先生曾任中国银行股份有限公司长春金域支行行长、四平分行行长、九台农商银行长春分行营销总监等职位，具有较为丰富的商业银行从业及管理经验。

从股权结构来看，截至 2021 年 3 月末，九台农商银行内资股占股份总数的 80.95%；其中有法人股占内资股的 15.17%、普通法人股占比 58.06%，无控股股东及实际控制人。九台农商银行第一大股东为吉林省信托有限责任公司，持股比例为 9.61%。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行前十大股东的质押股份占全行股本总数的比例为 6.10%，整体质押比例不高。

九台农商银行董事会下设关联交易控制委员会，负责制定、更新及监督关联交易规则的实施情况，确认关联方并对重大关联交易进行监督和审核。截至 2021 年 3 月末，九台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 2.58%、3.87% 和 12.63%，相关指标均未突破监管限制。

2. 内部控制

九台农商银行内部控制及稽核审计体系不断完善，为未来经营发展奠定良好基础。

九台农商银行实行一级法人体制，建立了总行、分行、支行的三级组织架构。作为独立法人实体，九台农商银行各子公司已根据监管规

定设立风险管理及内部控制体系。九台农商银行通过董事会代表参与制定各子公司的风险管理政策及策略，通过派遣或指派风险管理人员及本行村镇银行管理部来监督各子公司风险管理流程的实施。九台农商银行以简化业务流程、实现资源整合、强化风险防控为目标，开展组织架构和业务治理体系改革，组织架构图见附录 1。

九台农商银行按照《商业银行法》《商业银行内部控制指引》等规定，围绕内部环境、风险评估、控制活动、信息协调和内部监督五要素，不断完善内部控制体系。近年来，九台农商银行全面梳理内部控制管理制度，确定主要业务内部控制关键指标，完善内控缺陷评价体系，通过内控考核与评价工作，不断推动内控制度的有效执行；加强内控合规检查，将三道防线检查有机结合，确保检查频率合理、覆盖率达标，并注重问题的整改落实；完善案防管理体系，开展案防培训和评估工作等。

九台农商银行实行董事会领导的独立垂直内部审计体系，内部审计通过运用系统化和规范化的方法，独立客观地审查评价并督促改善业务运营、风险管理、内控合规和公司治理效果，促进全行稳健运行和价值提升。稽核审计部履行内部控制第三道防线职责，向董事会负责并报告工作，并接受监事会指导和董事会下审计委员会的检查和监督。近年来，九台农商银行稽核审计部采取现场及非现场审计相结合的方式开展各类稽核工作，在开展业务经营管理常规审计之外，针对关联交易、资本管理、大额贷款、征信业务管理、反洗钱、理财业务管理等方面进行了专项审计，并对审计过程中发现的问题形成报告上报董事会及监管部门，监督落实问题的整改情况，以改善内部控制和风险管理。近年来，九台农商银行收到监管机构多项处罚，主要涉及违规收取金融顾问费、基金销售业务等，反映出其内部控制仍存在一定问题，未来需持续关注九台农商银行内控制度建设情况。

3. 发展战略

九台农商银行制定了符合其自身发展需要的战略规划，综合竞争力有望进一步提升；但区域经济下行、新冠肺炎疫情等因素对其战略目标的实现带来一定阻碍。

九台农商银行制定了符合自身特点及发展需要的战略发展规划，战略重点是在回归本源中调整结构，以回归本源、服务实体为目标，在服务实体中转型升级，调整经营结构，强化风险管理，在支持乡村振兴和精准扶贫中彰显责任，在助力供给侧结构性改革中提质增效，走内涵型、价值型增长之路，适度压降同业及投资业务规模，保持存贷款的良好增速，成为具有价值成长和高度竞争能力的专业金融服务提供商。

为了实现上述目标，九台农商银行制定了具体的业务战略：一是坚持支农支小的业务定位，继续巩固在“三农”和中小微型企业银行服务领域的优势；二是把握个人金融服务的增长潜力，进一步发展零售银行业务；三是持续拓展新兴业务，不断推动增长方式转型，寻求新的利润增长点；四是进一步加强风险管理和内部控制，加大对管理流程和业务流程的监督检查；五是完善人才机制建设，招聘、培养和激励高素质人才，提升核心竞争力。另一方面，在区域经济下行、新冠肺炎疫情的冲击下，九台农商银行战略目标的实现面临一定阻碍。

五、主要业务经营分析

得益于网点覆盖面广等优势，九台农商银行存贷款业务持续发展；但受区域经济下行、同业竞争加剧及新冠肺炎疫情等因素影响，其公司存款业务发展面临一定阻碍；同时需关注其并购风险及子公司管理的压力。作为地方性的金融机构，九台农商银行长期服务于长春市经济主体，具有一定的地缘优势，为各项业务的发展打下较好的基础。另一方面，九台农商银行通过参股及控股异地村镇银行和农商银行的形式开展跨区域经营，并通过控股金融租赁公司进入租赁行业，所面临的并购整合风险及管理压力较大。此外，九台农商银行经营当地拥有多家国有银行及股份制银行的分支结构，同业竞争日趋激烈，公司存款业务的开展受到一定阻碍。近年来，九台农商银行存贷款业务在其经营区域内的市场份额及排名基本保持稳定。九台农商银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务，分别由公司金融部、零售金融部和金融同业中心负责统筹管理。近年来，得益于储蓄存款业务的较快发展，九台农商银行存贷款业务规模均呈上升态势；持续调整和优化投资资产结构，压缩非标资产投资规模，投资资产规模整体呈下降趋势。近年来，九台农商银行控股的村镇银行在存贷款业务方面对整体规模的贡献度呈逐年下降态势。

表 4 公司存贷款结构

单位：亿元、%

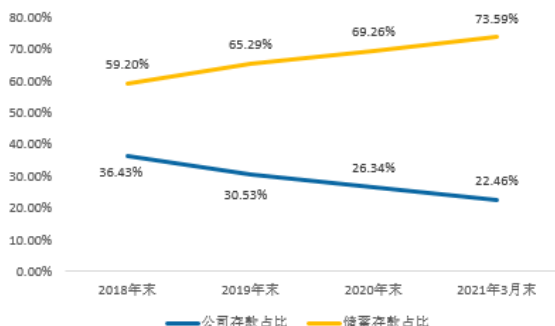
项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3月 末	2018 年 末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 3月 末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 3月 末
存款											
公司存款	404.67	381.20	401.41	352.15	36.43	30.53	26.34	22.46	-5.80	5.30	-12.27
储蓄存款	657.67	815.28	1055.57	1153.86	59.20	65.29	69.26	73.59	23.96	29.47	9.31
保证金存款	29.21	23.60	28.87	23.21	2.63	1.89	1.89	1.48	-19.21	22.33	-19.61
其他存款	3.67	8.32	11.79	10.34	0.33	0.67	0.77	0.66	126.70	41.71	-12.30
应付利息	15.73	20.23	26.44	28.39	1.42	1.62	1.73	1.81	28.61	30.70	7.38
合计	1110.94	1248.63	1524.07	1567.95	100.00	100.00	100.00	100.00	12.39	22.06	2.88
贷款											

公司贷款和垫款	568.59	732.70	1056.31	1108.44	73.34	76.24	81.21	81.34	28.86	44.17	4.94
其中：贴现	0.11	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	--	--	--
个人贷款和垫款	206.69	228.34	244.45	254.29	26.66	23.76	18.79	18.66	10.47	7.06	4.03
合 计	775.28	961.04	1300.76	1362.73	100.00	100.00	100.00	100.00	23.96	35.35	4.76

注：因四舍五入原因，加总或存在一定误差

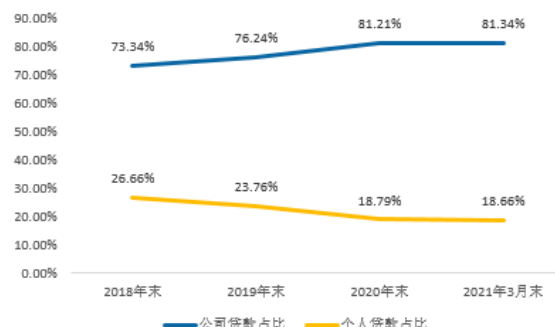
数据来源：九台农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

图 1 公司存款结构



数据来源：九台农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

图 2 公司贷款结构



数据来源：九台农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

1. 公司银行业务

九台农商银行积极推进小微企业贷款业务发展，公司贷款业务发展态势较好，但公司存款规模增长受到一定阻力；在区域经济下行、同业竞争加剧及新冠肺炎疫情等因素影响下，九台农商银行未来公司银行业务的发展需持续关注。

在公司存款方面，2018—2020 年，九台农商银行加快客户经理队伍建设，提升客户经理的业务技能和水平，打造公司类业务专职客户经理团队；以信贷服务为切入口，通过资产业务带动负债业务，与客户建立紧密的合作关系，提高客户粘性；深入挖掘客户背景、财产状况、

内在需求等相关信息，根据客户的风险偏好，为不同客户量身定制金融产品，提供一揽子金融服务。另一方面，受同业竞争加剧及存款收益率优势偏弱等因素影响，九台农商银行公司存款规模增长面临一定阻力。截至 2020 年末，九台农商银行公司存款（不含保证金存款）余额 401.41 亿元，占存款总额的 26.34%；保证金存款余额 28.87 亿元，占存款总额的 1.89%（见表 4）。

在公司贷款方面，2018—2020 年，九台农商银行与省内担保公司达成合作共识，通过多渠道获取信息并资源共享，对省内优质的企事业单位、各类名录中的企业等进行有针对性的团队营销活动；改善公司贷款客户结构，将信贷资源向优质客户倾斜，对省内知名企业和行业龙头企业加大营销力度，加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型升级的支持。从贷款规模来看，2018—2020 年，得益于公司贷款拓展力度的加大，九台农商银行公司贷款规模快速增长。截至 2020 年末，九台农商银行公司贷款总额 1056.31 亿元，占贷款总额的 81.21%。

在小微企业贷款方面，2018—2020 年，九台农商银行坚持“支农支小”的市场定位，制定“一行一会一圈”专项营销活动，持续加强对小微企业的精准服务，不断提升金融服务效率，重点引导各分支机构发放单户授信 500 万以下的小微企业贷款及个体工商户经营性贷款等；通过综合营销、联动营销、产品组合提升金融产品覆盖率，助力小微企业贷款稳步发展。截至 2020 年末，九台农商银行母公司口径小微企

业贷款余额 672.25 亿元，占母公司贷款总额的 72.66%。

2021 年第一季度，为应对区域经济下行及新冠肺炎疫情的冲击，九台农商银行强化重点业务和客户的营销机制，加强员工的培训；公司贷款规模有所上升；受同业竞争加剧及部分客户临时将存款用于复工复产等因素影响，公司存款规模有所下滑，未来公司存款业务发展的可持续性需保持关注。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行公司存款（不含保证金存款）余额 352.15 亿元，较上年末下降 12.27%；公司贷款总额 1108.44 亿元，较上年末增长 4.94%。

2. 零售银行业务

九台农商银行持续推进零售业务转型，产品种类不断丰富，零售银行业务发展态势较好。

在储蓄存款方面，九台农商银行零售业务向客户提供包括存款、贷款、借记卡与手续费及佣金类产品和服务等。2018—2020 年，九台农商银行持续推进营业网点社区化、零售化转型，实现与社区居民和驻区企事业单位的无缝链接；通过组织各分支机构营销技巧培训、营销活动方案策划、优秀案例复制分享等系列工作，积极主动开展营销活动；推出大额存单等零售产品，提高产品竞争力的同时，有效弥补保本理财规模下降带来的负面影响；统一规范网点宣传，加强产品营销推广；此外，为满足客户多方位的资产配置需求，逐步制定和完善了基金、贵金属销售相关制度和业务流程，对基金、贵金属代销系统也陆续完成了升级改造，为中间业务进一步发展提供保证。2018—2020 年，得益于储蓄存款营销力度加大，九台农商银行储蓄存款规模较快上升。截至 2020 年末，九台农商银行储蓄存款余额 1055.57 亿元，占存款总额的 69.26%，占比持续提升（见表 4）。

在个人贷款方面，2018—2020 年，九台农商银行不断完善信贷品种，与省农担保公司就种、养殖合作社、家庭农场等涉农贷款业务展开全面合作，推出“农保贷”信贷产品；此外，

九台农商银行还针对涉农客户推出“农机贷”“棚建贷”等涉农贷款产品，针对个体工商户及农民工进城创业者推出“创业保”“社区通”等产品，针对个人消费者推出“个人汽车消费按揭贷款”“久 e 贷 II”等一系列信贷产品，不断拓展个人信贷业务市场份额，个人贷款规模逐年上升，但占整体贷款的比重较低。截至 2020 年末，九台农商银行个人贷款总额 244.45 亿元，占贷款总额的 18.79%；其中，个人经营性贷款总额 179.54 亿元，占个人贷款总额的 73.45%。

在电子银行业务方面，2018—2020 年，九台农商银行通过自助服务设备、电话及短信银行、网上银行、手机银行以及微信银行等渠道为客户提供电子银行服务。同时，九台农商银行不断丰富银行卡业务功能，扩大银行卡使用场景，提高银行卡的使用便利性。截至 2020 年末，九台农商银行借记卡存量 421 万张，信用卡存量 6985 张。

2021 年第一季度，九台农商银行坚持“以客户为中心”的经营理念，逐步完善物理渠道传统功能，推动电子渠道建设工作，强化网点服务管理水平，储蓄存款和个人贷款规模较上年末均有所上升。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行储蓄存款余额 1153.86 亿元，较上年末增长 9.31%；个人贷款总额 254.29 亿元，较上年末增长 4.03%。

3. 金融市场业务

九台农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况灵活调整同业业务规模，市场融入资金规模整体呈收缩态势。

九台农商银行与多家金融机构建立了业务上的合作关系，合作机构包括银行业金融机构以及信托公司、证券公司、金融租赁公司等非银行金融机构。2018—2020 年，九台农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况灵活调整同业业务规模，在同业业务监管趋严及“包商银行事件”的影响下，市场融入资金规

模持续下降；在资金优先满足信贷业务发展的前提下，同业资产规模呈现一定波动，同业资金呈净流入状态。从交易对手来看，九台农商银行同业业务交易对手主要为大中型商业银行。截至 2020 年末，九台农商银行同业资产余额 102.64 亿元，主要为存放同业及其他金融机构款项；市场融入资金余额 259.43 亿元，占负债总额的 14.09%，其中发行的同业存单余额 51.08 亿元。2018—2020 年，九台农商银行实现同业利息净支出分别为 8.84 亿元、6.69 亿元和 3.36 亿元。

九台农商银行逐步压缩非标资产投资规模，投资资产结构有所优化；但仍面临一定的信用风险和流动性风险管理压力，在“资管新规”的实施下，未来面临一定的结构调整压力。

2018—2020 年，在投资监管政策趋严的环境下，九台农商银行停止新增信托及资管计划、同业理财及企业债投资业务，存量业务到期退出，投资资产规模持续下降。截至 2020 年末，九台农商银行投资资产总额 326.34 亿元，主要包括信托及资管计划、债券等。九台农商银行债券投资品种以政府债券和金融机构债券为主，另有少量企业债投资。截至 2020 年末，九台农商银行债券投资余额 109.71 亿元，占投资资产总额的 33.62%，其中政府债券、金融机构债券

和企业债券占投资资产总额的比重分别为 25.43%、6.62%和 1.66%（见表 5）。九台农商银行金融机构债券投资主要为政策性银行债券；企业债券主要为外部评级为 AA 及以上的城投债，投资规模相对较小；整体看，九台农商银行债券投资策略较为稳健。九台农商银行信托及资管计划投资标的主要为股票质押式回购和信托贷款；投向的区域主要为东三省及北京市区域内；投向的行业主要为商务服务业、房地产业、科技推广及应用服务业。截至 2020 年末，九台农商银行信托及资管计划投资余额 153.85 亿元，占投资资产总额的 47.14%。此外，九台农商银行还持有少量非上市公司股权、基金等产品；其中基金主要为货币基金；股权投资规模逐年下降主要为出售吉林德惠农村商业银行股份有限公司部分股权使得对其投资由联营公司投资转为权益工具投资以及出售吉林春城农村商业银行股份有限公司部分股权导致对其投资由联营公司投资变更为交易性金融资产所致。2018—2020 年，随着投资资产规模的下降，九台农商银行投资收益对整体收入的贡献度持续下降。2020 年，九台农商银行实现投资业务收入 5.02 亿元，占营业收入的 8.85%。投资收益方面，近年来随着投资业务结构的调整，九台农商银行整体投资收益水平有所下滑。

表 5 投资资产结构

单位：元、%

项目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
债券	127.54	94.92	109.71	111.34	25.70	22.51	33.62	34.04
其中：政府债券	86.51	75.47	82.70	81.32	17.43	17.90	25.34	24.86
金融机构债券	34.27	12.61	21.59	22.19	6.91	2.99	6.62	6.78
企业债券	6.76	6.84	5.42	4.31	1.36	1.62	1.66	1.32
信托及资产管理计划	167.28	169.86	153.85	151.45	33.71	40.29	47.14	46.30
基金	6.40	6.40	7.21	0.00	1.29	1.52	2.21	0.00
股权投资	22.03	15.89	10.05	10.01	4.44	3.77	3.08	3.06
其他	172.97	134.56	45.52	54.30	34.86	31.91	13.95	16.60
投资资产总额	496.22	421.63	326.34	327.11	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	6.33	8.77	9.86	8.71	--	--	--	--
投资资产净额	489.89	412.86	316.48	318.40	--	--	--	--

注：因四舍五入原因，加总或存在一定误差

数据来源：九台农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

九台农商银行根据客户的不同风险和收益偏好提供多样化的理财产品。2018—2020 年，随着“理财新规”的逐步实施，九台农商银行调整理财结构，压降保本理财规模，整体理财规模持续下降。2020 年，九台农商银行共发行理财产品 359 期，合计募集资金 147.99 亿元。截至 2020 年末，九台农商银行理财产品余额 58.87 亿元，其中保本理财产品余额 15.42 亿元、非保本理财产品余额 43.45 亿元，无净值化理财产品余额。九台农商银行理财产品募集资金投资运作模式均采取委托管理，合作方以国内大中型证券公司和基金公司为主，资金投向主要包括债券、同业存款、货币市场工具及其他固定收益产品等。

2021 年第一季度，九台农商银行推进业务结构转型，加大对实体经济的支持力度，金融市场业务规模整体有所下降，同业资产和投资资产结构基本保持稳定。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行投资资产净额 318.40 亿元，占资产总额的 15.75%；同业资产净额 103.07 亿元，占资产总额的 5.10%；市场融入资金余额 222.28 亿元，占负债总额的 12.01%。

六、风险管理分析

近年来，九台农商银行逐步搭建以风险为导向的全面风险管理体系。九台农商银行董事会作为风险管理架构的最高决策机构，负责制定全行的风险偏好，监督高级管理层贯彻落实风险管理策略，并承担对风险管理机制进行监控的最终责任；高级管理层负责对全行风险进行管理，包括实施风险管理政策、战略、计划及执行董事会确定的风险管理政策，对董事会负责；风险管理部是全行风险管理工作的统筹监督管理部门，履行全面风险管理第二道防线职责，牵头全行风险管理的具体工作，并配合具体风险分管部门进行相应风险管理细则的施行和监控。

九台农商银行制定了较为完善的信贷授信

审批政策，信用风险管理体系逐步完善，信用风险管理水平稳步提升。九台农商银行风险管理部作为信用风险的主要管理部门，对信用风险的识别、计量和管控等进行全面管理，不断完善信用风险管理制度，提升管理水平；同时与业务条线相配合对综合授信系统进行完善；此外，风险管理部加大对小企业金融服务中心业务的监督检查力度，对其关键风险点和薄弱环节提出指导意见，有效贯彻了全面风险管理的要求。

九台农商银行建立了较为完善的市场风险管理体系，并通过敏感性缺口分析、情景分析及压力测试等方式对市场风险进行管控。近年来，九台农商银行持续完善市场风险限额管理、重大市场风险应急管理等政策制度，加强市场风险监测和预警提示，着力提升市场风险管理手段。九台农商银行有效运用内部资金转移定价系统（FTP）和贷款定价系统，客观评价各机构、各产品利率情况及创利能力，发挥价格杠杆对经营战略和业务发展的引导能力，实现资源和结构的优化配置，不断提升利率风险管控能力；通过对银行的利率敏感性资产与负债重定价期限的统计，采用特定利率冲击情景，计算利率波动对经济价值的影响，衡量银行潜在的银行账簿利率风险水平，将银行账簿利率风险控制在全行风险容忍度范围内。

九台农商银行建立了较为完善的流动性风险管理制度，整体流动性风险可控。近年来，九台农商银行不断完善流动性风险管理办法、工具和措施，通过实施资产负债管理、流动性风险指标限额管理和期限结构管理，强化流动性风险系统建设，持续提升流动性风险计量、识别和预测能力；持续强化资金头寸和优质资产储备管理，不断拓宽资本补充渠道，根据流动性缺口、流动性指标达标要求、资本能力和市场变化等情况，合理确定资产增速，主动调整资产负债结构，不断提升流动性风险防控能力；健全流动性风险管理长效机制，根据金融形势和市场环境变化，及时调整流动性风险管

理策略；开展常态化流动性压力测试，做好流动性风险预警、识别和应对工作，科学安排应急计划。

九台农商银行逐步推进操作风险管理体系建设，强化风险防范手段，加强员工合规意识培训，操作风险管理水平逐步提高。近年来，九台农商银行持续健全操作风险管理体系，完善操作风险关键风险指标，强化操作风险工作监督和评价，操作风险识别、评估、监测及控制能力得到提升：一是加强全员行为规范交易，增强防范意识，同时加强对业务条线和分支机构岗位人员的业务培训，提高员工内控素质；二是加强对操作风险的识别、评估，规范操作流程，保证操作风险识别的及时性和充分性；三是按季开展操作风险评估，综合分析全行可能存在的操作风险领域和风险环节，使防范操作风险的内控体系更加协调规范；四是加强关键岗位监察，提高监督工作效率，通过制定实施关键岗位轮换计划，防范操作风险的发生；五是采用操作风险限额指标，通过严格的预警系统，加大对操作风险的日常监测管理；六是在识别、分析和监控操作风险的基础上，建立完善的操作风险管理报告体系，全面真实的报

告操作管理的具体情况。

七、财务分析

九台农商银行提供了 2018—2020 年合并财务报表和 2021 年第一季度合并财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018—2020 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年第一季度合并财务报表未经审计。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行合并范围包括 33 家村镇银行、1 家农商银行及 1 家金融租赁公司。

1. 资产质量

近年来，得益于客户存款规模的增长，九台农商银行资产规模持续增长，其中贷款净额占比逐年上升，投资资产占比逐年下降；信托及资管计划投资规模较大且部分出现违约，相关减值准备计提尚不充分。截至 2020 年末，九台农商银行资产总额 2003.63 亿元，主要由贷款和垫款、投资资产和现金类资产构成（见表 6）。

表 6 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 3 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
现金类资产	224.58	236.27	251.55	203.87	13.67	13.64	12.55	10.08	5.21	6.47	-18.95
同业资产	116.86	81.59	102.64	103.07	7.11	4.71	5.12	5.10	-30.18	25.80	0.42
贷款和垫款	755.63	936.44	1269.60	1336.71	46.00	54.04	63.36	66.11	23.93	35.58	5.29
投资资产	489.89	412.86	316.48	318.40	29.83	23.83	15.80	15.75	-15.72	-23.34	0.61
其他类资产	55.57	65.60	63.37	59.92	3.38	3.79	3.16	2.96	18.05	-3.40	-5.44
合计	1642.53	1732.76	2003.63	2021.98	100.00	100.00	100.00	100.00	5.49	15.63	0.92

注：因四舍五入原因，加总或存在一定误差

数据来源：九台农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

（1）贷款

近年来，九台农商银行信贷资产规模保持增长，逾期贷款规模大幅上升，信贷资产质量面临一定下行压力。

近年来，九台农商银行坚持回归本源、专

注主业，结合政策变化和产业方针的调整趋势，持续优化信贷投向，改善行业结构；优化操作流程，严格授信管理，确保新增贷款质量，同时深入、持续实时开展信用风险监测及分析工作，做好贷后风险分类管理和监控预警工作；及时

主动识别及化解潜在风险，加大不良资产摸排、清收处置力度；不断完善经营机制，强化风险缓释措施，落实风险责任，提高信用风险管控能力。考虑到地方经济增长乏力，国家对重点产业和行业进行调整改革等因素，九台农商银行将房地产、煤炭、钢铁等行业列为高风险行

业，导致房地产业贷款占比逐年下降；行业结构有所改善，但前五大行业贷款余额占比呈上升态势。截至2021年3月末，九台农商银行前五大行业贷款合计占比59.09%，其中第一大行业批发及零售业贷款占比16.04%。整体看，九台农商银行贷款面临一定行业集中风险（见表7）。

表7 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 3 月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发及零售业	20.10	批发及零售业	17.66	批发及零售业	16.74	批发及零售业	16.04
制造业	16.62	制造业	14.25	制造业	13.35	租赁和商务服务业	14.29
建筑业	7.44	租赁和商务服务业	12.79	租赁和商务服务业	13.07	制造业	12.73
房地产业	4.38	农、林、牧、渔业	6.56	建筑业	10.65	建筑业	10.26
农、林、牧、渔业	5.80	建筑业	6.43	农、林、牧、渔业	5.11	农、林、牧、渔业	5.77
合计	54.34	合计	57.69	合计	58.92	合计	59.09

数据来源：九台农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

九台农商银行大额风险暴露指标未突破监管限制，贷款的客户集中风险相对可控。近年来，九台农商银行对贷款客户实行统一授信管理，通过对集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险，大额风险暴露指标均未突破监管限制（见表8）。

表8 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 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	4.91	8.16	8.38	8.87
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	9.21	13.20	12.47	13.87
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	9.01	4.84	3.37
单一最大客户贷款/资本净额	9.48	6.50	/	/
最大十家客户贷款/资本净额	42.79	46.62	/	/

数据来源：九台农商银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施看，近年来，九台农商银行贷款担保方式主要以保证贷款和抵押质押贷款为主。截至2020年末，九台农商银行保证贷款余额占贷款总额的47.05%（不含应收利息，下同），保证方式主要为担保公司担保贷款，合作的担保机构以国资背景为主；抵押质押贷款占比为50.91%；其余为少量信用贷款。整体看，九

台农商银行采取的风险控制措施对信贷资产的风险起到一定缓释作用。

受吉林省区域经济下行影响，当地企业经营压力上升，为此九台农商银行持续加强不良贷款清收处置力度，不良贷款率保持相对稳定；但受区域经济下行、新冠肺炎疫情影响，逾期贷款规模大幅上升，加之仍存在一定贷款偏离度，未来信贷资产质量面临一定下行压力。九台农商银行风险管理部负责全行信贷资产五级分类及不良贷款管理工作，资产保全部负责指导监督各营业机构开展不良贷款清收及处置工作。近年来，在区域经济下行、新冠肺炎疫情的影响下，九台农商银行逾期贷款规模及占比大幅上升，加之仍存在一定贷款偏离度，信贷资产质量面临一定下行压力。为此，九台农商银行加大不良贷款清收力度，并且与当地法院积极合作，主要采用现金清收、以物抵债和核销等方式清收压降不良贷款。2018—2020 年，九台农商银行实现现金清收不良贷款规模分别为 0.45 亿元、3.07 亿元和 7.71 亿元；通过以物抵债处置不良贷款分别为 0.06 亿元、0.28 亿元和 0.75 亿元；核销不良贷款分别为 0.16 亿元、0.25 亿元和 0.35 亿元。截至 2020 年末，九台农商

银行不良贷款余额 21.25 亿元，不良贷款率 1.63%（见表 9）；不良贷款主要集中在制造业、房地产业、咨询传输、电脑服务和软件业农林牧渔业以及租赁和商务服务业，上述三个行业的不良贷款率分别为 2.66%、2.58%和 2.09%；关注类贷款余额 40.40 亿元，较之前年度明显上升，主要为将受新冠肺炎疫情影响存在预期

不稳定因素的部分正常类贷款下调至关注类所致；逾期贷款余额 51.77 亿元，占贷款总额的 3.98%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 118.96%，存在一定偏离度，未来面临一定调整压力。从贷款拨备情况来看，考虑到信贷资产质量面临下行压力及贷款存在一定偏离度，九台农商银行贷款拨备面临持续计提压力。

表 9 贷款质量情况

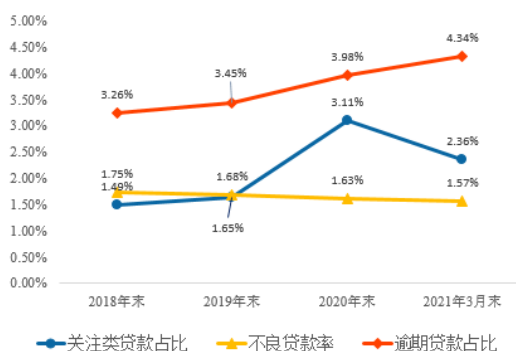
单位：亿元、%

贷款分类	金额				占比			
	2018	2019 年	2020 年末	2021 年 3 月末	2018 年末	2019 年末	2020	2021 年 3 月
正常	750.21	929.02	1239.12	1309.25	96.77	96.67	95.26	96.08
关注	11.52	15.85	40.40	32.10	1.49	1.65	3.11	2.36
次级	3.64	5.21	5.77	8.98	0.47	0.54	0.44	0.66
可疑	9.65	10.67	14.63	11.97	1.24	1.11	1.12	0.88
损失	0.26	0.29	0.84	0.44	0.03	0.03	0.06	0.03
贷款合计	775.28	961.04	1300.76	1362.73	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	13.55	16.17	21.25	21.39	1.75	1.68	1.63	1.57
逾期贷款	25.25	33.14	51.77	59.12	3.26	3.45	3.98	4.34
拨备覆盖率	/	/	/	/	160.41	167.58	164.82	179.23
贷款拨备率	/	/	/	/	2.80	2.82	2.69	2.81
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	120.15	111.26	118.96	98.73

注：因四舍五入原因，加总或存在一定误差

数据来源：九台农商银行年度报告、审计报告和监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：九台农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

2021 年第一季度，九台农商银行不良贷款规模略有增长，但受贷款总额增长影响，不良贷款率有所下降。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行不良贷款余额 21.39 亿元，不良贷款率 1.57%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 98.73%。受区域经济下行、新冠肺炎疫情影响，中小企业经营压力较大，加之个人客户收

入下降导致信用卡业务逾期增加，九台农商银行逾期贷款规模及占比进一步上升，2021 年 3 月末逾期贷款余额 59.12 亿元，占贷款总额的 4.34%。此外，作为地方性商业银行，九台农商银行为响应国家政策，对因疫情影响而现金流紧张的小微企业开展延期还本付息业务；2020 年和 2021 年 1—3 月，九台农商银行合计发放该类贷款 49.65 亿元。

（2）同业及投资类资产

近年来，九台农商银行根据全行流动性和存贷款业务发展情况灵活配置同业资产，同业资产结构相对稳定，目前无违约事件发生。在同业业务方面，九台农商银行建立了同业交易对手准入和授信管理办法，对同业机构采取名单制管理模式。随着国内同业市场打破刚兑，九台农商银行加强了同业业务的管理，建立了

以资产质量、负债结构、区域风险、监管数据等多维度指标为基础的模型，对于模型测试结果不达标的同业机构停止业务的开展。对于存放同业业务，九台农商银行严格执行白名单制度，交易对手需从白名单内寻找；对于买入返售业务，只接受足值的利率债作为质押。九台农商银行同业业务目前无风险事件发生。截至2020年末，九台农商银行已减值的同业资产余额201.20万元，占同业资产余额的0.20%。

近年来，九台农商银行投资资产中信托及资管计划投资规模较大，且部分投资资产已出现违约，针对违约投资资产计提的减值准备比例不高，未来回收情况需持续关注。从会计科目来看，九台农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资构成；将其所投资的基金纳入交易性金融资产科目，将债券纳入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，将信托和资管计划纳入债权投资科目。从投资资产质量看，九台农商银行投资资产中信托及资管计划规模较大，受区域经​济下行、产业结构调整及新冠肺炎疫情等因素影响，上述资产涉及的部分企业发生流动性困难导致违约；截至2021年3月末，逾期投资资产合计57.38亿元，项目融资方主要位于吉林省内、深圳、北京等地，行业主要涉及制造业等，担保方式主要为上市公司股票及非上市公司股权

质押，另有少量的企业及个人连带责任保证担保。九台农商银行积极与融资人及相关各方沟通偿还方式，并通过法院诉讼、协调重组等方式进行处置，目前部分债权已进入执行阶段，但后续回收金额及进程具有较大不确定性。截至2021年3月末，九台农商银行针对违约投资资产计提的减值准备余额9.86亿元，占违约投资资产总额的17.18%，整体计提比例不高；考虑到作为风险缓释措施的股票及非上市公司股权等资产价值面临较大不确定性，九台农商银行上述违约资产仍存在较大风险敞口，后续违约投资资产的处置进程需持续关注。

(3) 表外业务

从表外项目风险敞口看，截至2020年末，九台农商银行表外业务规模合计为46.92亿元，主要为银行承兑汇票和保函，其中银行承兑汇票保证金比例为39.03%。整体看，九台农商银行表外业务存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

近年来，九台农商银行负债总额保持增长态势；客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，但亦带来一定的资金成本压力。截至2020年末，九台农商银行负债总额1841.12亿元，主要为客户存款（见表10）。

表10 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 3月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 3月末	2019 年末	2020 年末	2021年 3月末
市场融入资金	349.53	276.68	259.43	222.28	23.44	17.55	14.09	12.01	-20.84	-6.23	-14.32
客户存款	1110.94	1248.63	1524.07	1567.95	74.49	79.22	82.78	84.71	12.39	22.06	2.88
其中：储蓄存款	657.67	815.28	1055.57	1153.86	44.10	51.73	57.33	62.34	23.96	29.47	9.31
其他类负债	30.99	50.84	57.62	60.65	2.08	3.23	3.13	3.28	64.05	13.34	5.26
负债合计	1491.46	1576.15	1841.12	1850.88	100.00	100.00	100.00	100.00	5.68	16.81	0.53

数据来源：九台农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

2018—2020年，在同业业务监管趋严的背景下，九台农商银行通过发行同业存单加强主动负债力度的同时，压降传统同业负债规模，市场融入资金规模逐年下降。截至2020年末，

九台农商银行市场融入资金余额259.43亿元，占负债总额的14.09%。其中，同业及其他金融机构存放款项85.44亿元；拆入资金71.95亿元；卖出回购金融资产款26.56亿元，标的为

债券；应付债券余额 75.49 亿元，其中发行同业存单余额 51.08 亿元。

客户存款为九台农商银行最主要的负债来源。2018—2020 年，九台农商银行客户存款规模持续增长。截至 2020 年末，九台农商银行客户存款余额 1524.07 亿元，占负债总额的 82.78%，其中储蓄存款占客户存款余额的 69.26%，定期存款占比 59.37%。整体看，九台农商银行存款稳定性较好，但面临一定的资金成本上升压力。

2021 年第一季度，得益于客户存款规模的增加，九台农商银行负债总额保持上升趋势。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行负债总额 1850.88 亿元，较上年末增长 0.53%。其中，客户存款余额 1567.95 亿元，较上年末增长 2.88%，占负债总额的 84.71%；市场融入资金余额 222.28 亿元，较上年末下降 14.32%，占负债总额的 12.01%。

九台农商银行整体流动性水平一般，需关注其持有较大规模的信托及资管计划对流动性管理形成的挑战。从短期流动性看，近年来，九台农商银行流动性比例呈现一定波动；从长期来看，九台农商银行大力发展信贷业务，贷款规模较快增长，存贷比逐年上升，处于相对

较高水平。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行合并口径流动性比例为 47.42%，母行口径优质流动性资产充足率 51.32%，母行口径流动性匹配率 131.59%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
流动性比例	39.64	48.81	45.48	47.42
优质流动性资产充足率*	52.40	55.90	62.52	51.32
流动性匹配率*	106.08	110.63	133.39	131.59
存贷比	70.79	78.23	86.85	--

注：带“*”财务指标为母行口径，其余为合并口径

数据来源：九台农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

九台农商银行营业收入主要为利息净收入，受资产减值损失规模上升及成本控制能力较弱等因素影响，盈利水平一般。此外，九台农商银行拨备面临一定计提压力，加之非标投资规模面临调整压力和减值计提不足的情况，未来盈利情况需关注。

九台农商银行营业收入主要来源于利息净收入，手续费及佣金收入和投资收益占比较低。2018—2020 年，得益于利息净收入的稳步增长，九台农商银行营业收入持续提升。2020 年，九台农商银行实现营业收入 56.71 亿元（见表 12）。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
营业收入	51.88	54.19	56.71	16.26
其中：利息净收入	35.20	41.65	50.98	15.69
手续费及佣金净收入	3.76	3.16	2.31	0.01
投资收益	11.05	8.49	5.02	0.18
营业支出	37.67	39.12	41.11	8.48
其中：业务及管理费	27.57	27.13	26.60	5.96
资产减值损失	0.02	0.05	0.07	0.00
信用减值损失	8.89	10.83	12.99	2.34
拨备前利润总额	23.30	25.92	28.48	10.08
净利润	11.84	11.96	12.00	5.99
利息收入/平均生息资产	5.50	5.41	5.60	--
利息支出/平均付息负债	3.82	3.24	3.02	--
净利差	2.36	2.74	2.58	--
成本收入比	54.72	51.08	47.96	--

拨备前资产收益率	1.33	1.54	1.52	--
平均资产收益率	0.67	0.71	0.64	--
平均净资产收益率	7.45	7.77	7.52	--

数据来源：九台农商银行审计报告、业绩公告及财务报表，联合资信整理

九台农商银行利息收入主要包括贷款利息收入、金融机构往来利息收入和投资利息收入，利息支出主要包括存款利息支出和金融机构往来利息支出。2018—2020 年，受“资管新规”政策影响，九台农商银行发行的理财产品规模及平均收益率下降导致理财手续费收入减少，手续费及佣金净收入持续下降，同时投资业务结构的调整优化使得投资收益持续下降；但利息净收入较快增长，推动营业收入持续上升。2020 年，九台农商银行实现利息净收入 50.98 亿元，投资收益 5.02 亿元，手续费及佣金净收入 2.31 亿元。

九台农商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2018—2020 年，得益于营业收入的上升，成本收入比随之下降，但仍处于较高水平，成本控制能力较弱。资产减值损失方面，九台农商银行坚持审慎的业务策略，加大减值准备计提力度来提升风险抵御能力，同时因投资资产出现风险而计提的减值损失亦有所增加，减值损失余额逐年上升，对净利润的实现造成一定负面影响。2020 年，九台农商银行业务及管理费支出 26.60 亿元，成本收入比 47.96%；信用减值损失 12.99 亿元。

从盈利水平来看，2018—2019 年，受同业乱象清理影响，九台农商银行贷款利率有所上升，使得净利差有所上升；2020 年以来，随着较高成本大额存单及定期存款规模上升及 LPR 利率的施行，净利差随之收窄。2018—2020 年，九台农商银行拨备前利润总额和净利润均呈小幅增长态势，相关盈利指标有所波动。2020 年，九台农商银行实现拨备前利润总额 28.48 亿元，净利润 12.00 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.64% 和 7.52%，整体盈利水平有待提升。

2021 年第一季度，九台农商银行营业收入和净利润较上年同期基本保持稳定。2021 年 1—3 月，九台农商银行实现营业收入 16.26 亿元，同比增长 19.47%；营业支出 8.48 亿元，同比下降 14.75%；净利润 5.99 亿元，同比增长 23.51%。

4. 资本充足性

近年来，九台农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，资本面临一定补充压力。

2018—2020 年，九台农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2017 年 1 月，九台农商银行发行 H 股并在香港联交所上市，相应增加注册资本 6.90 亿元，股本增至 39.85 亿元。2018—2020 年，九台农商银行现金分红规模分别为 11.95 亿元、9.03 亿元和 7.53 亿元，分红力度较大。截至 2020 年末，九台农商银行所有者权益 162.51 亿元，其中股本 43.93 亿元、资本公积 49.21 亿元、一般风险准备 20.78 亿元、未分配利润 13.53 亿元、少数股东权益 25.80 亿元。

2018—2020 年，随着信贷业务拓展力度的加大，九台农商银行风险加权资产余额持续增长，风险资产系数基本平稳但处于较高水平。截至 2020 年末，九台农商银行资本净额 183.26 亿元，风险加权资产余额 1612.11 亿元，风险资产系数为 80.46%（见表 13）。截至 2020 年末，九台农商银行股东权益与资产总额的比例为 8.11%，财务杠杆水平适中。从资本充足水平来看，2018—2020 年，随着业务的持续发展，九台农商银行资本充足水平呈波动下降态势。截至 2020 年末，九台农商银行资本充足率为 11.37%，一级资本充足率为 9.15%，核心一级资本充足率为 9.05%。

2021 年第一季度，九台农商银行资本充足水平较上年末基本保持稳定。截至 2021 年 3 月末，九台农商银行资本充足率 11.45%，一级资

本充足率 9.19%；核心一级资本充足率 9.09%；随着未来业务的不断拓展，资本面临一定补充压力。

表 13 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 3 月末
核心一级资本净额	123.68	135.50	145.92	154.19
一级资本净额	124.97	136.97	147.51	155.83
资本净额	155.54	169.97	183.26	194.15
风险加权资产余额	1315.16	1418.41	1612.11	1695.85
风险资产系数	80.07	81.86	80.46	83.87
股东权益/资产总额	9.20	9.04	8.11	8.46
资本充足率	11.83	11.98	11.37	11.45
一级资本充足率	9.50	9.66	9.15	9.19
核心一级资本充足率	9.40	9.55	9.05	9.09

数据来源：九台农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

债券的偿付能力很强。

九台农商银行本次拟发行不超过人民币 20 亿元二级资本债券，本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人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。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为零，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本期债券将被永久性注销为零，并在任何条件下不再被恢复。

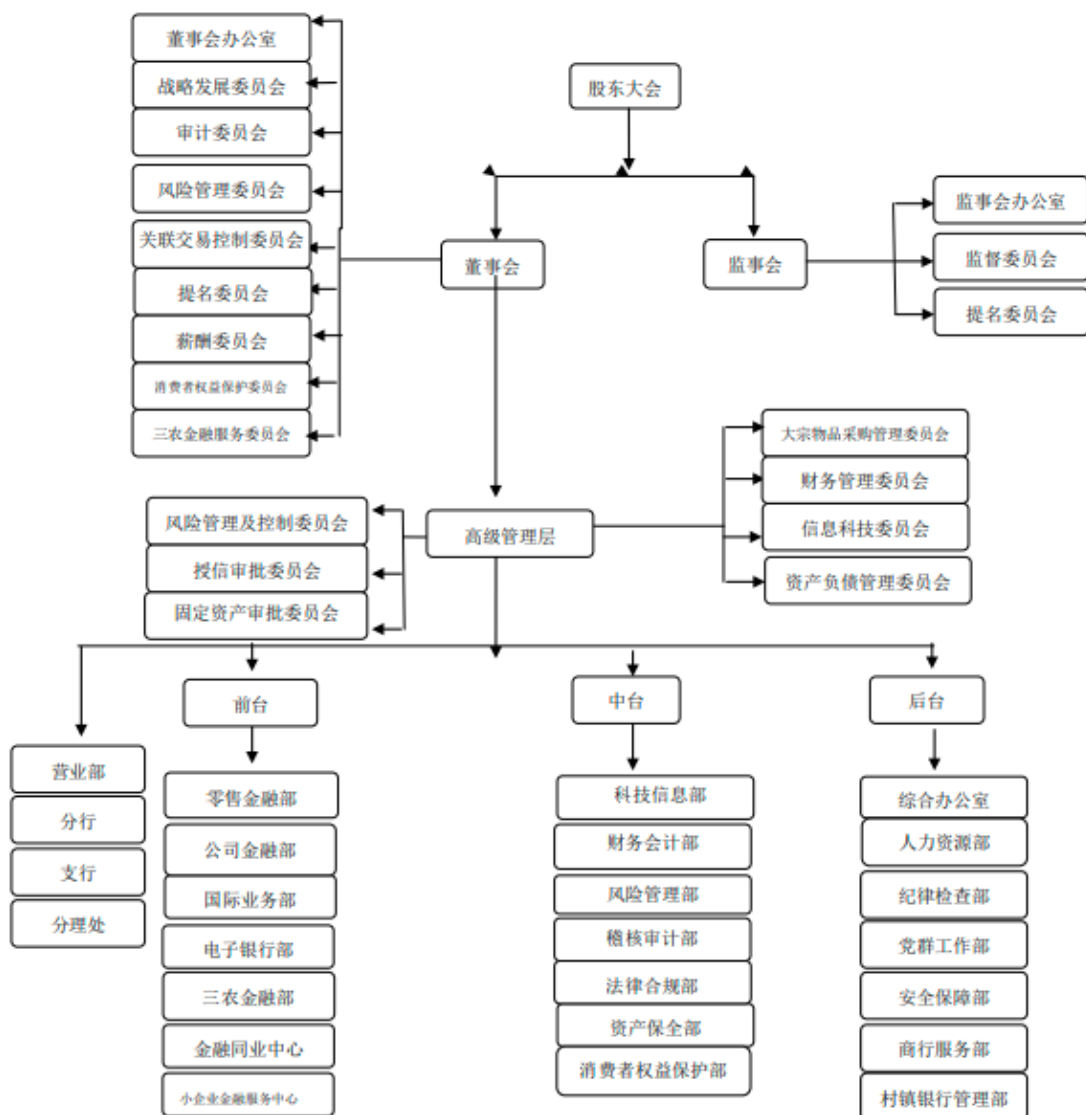
从资产端来看，九台农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但持有的信托及资管计划投资规模较大，且部分已出现违约，资产端流动性水平一般。从负债端来看，九台农商银行负债主要为客户存款，且客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为九台农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本次二级资本债券提供足额本金和利息，本次二级资本

九、结论

综合上述对九台农商银行公司治理、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，在未来一段时期内九台农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 3 月末九台农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2020 年指标	海口农商银行	珠海农商银行	九台农商银行
资产总额（亿元）	1386.12	637.25	2003.63
贷款净额（亿元）	660.71	333.38	1269.60
存款总额（亿元）	1011.74	495.02	1524.07
股东权益（亿元）	98.41	55.06	162.51
不良贷款率（%）	4.59	1.27	1.63
贷款拨备覆盖率（%）	177.83	225.75	164.82
资本充足率（%）	15.09	16.59	11.37
核心一级资本充足率（%）	11.36	12.33	9.05
流动性比例（%）	38.51	58.98	45.48
平均资产收益率（%）	0.45	0.82	0.64
平均净资产收益率（%）	5.77	9.54	7.52

注：1. “海口农商银行”为“海口农村商业银行股份有限公司”简称；“珠海农商银行”为“珠海农村商业银行股份有限公司”简称；

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资+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%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 吉林九台农村商业银行股份有限公司 2021 年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，联合资信将在本次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。

吉林九台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。联合资信将在本次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。

吉林九台农村商业银行股份有限公司或本次债券如发生重大变化，或发生可能对吉林九台农村商业银行股份有限公司或本次债券信用等级产生较大影响的重大事项，吉林九台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九台农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债券相关信息，如发现吉林九台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九台农村商业银行股份有限公司或本次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。

如吉林九台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九台农村商业银行股份有限公司或本次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九台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。

权利与免责声明

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。