

2017 年吉林蛟河农村商业银行股份有限公司

二级资本债券

# 跟踪评级报告

主体信用等级：A<sup>+</sup> 级

17 蛟河农商二级 01：A 级

17 蛟河农商二级 02：A 级

评级时间： 2017 年 7 月 28 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

## 概要

编号:【新世纪跟踪(2017)100977】

**跟踪对象:** 2017年吉林蛟河农村商业银行股份有限公司二级资本债券(简称“本期债券”)

	本次		前次	
	主体/展望/债项	评级时间	主体/展望/债项	评级时间
17 蛟河农商二级 01	A+/稳定/A	2017年7月	A+/稳定/A	2016年8月
17 蛟河农商二级 02	A+/稳定/A	2017年7月	A+/稳定/A	2016年8月

### 主要数据与指标:

项目	2014年	2015年	2016年	2017年 一季度
<b>财务数据与指标</b>				
总资产(亿元)	59.57	67.88	159.54	162.13
股东权益(亿元)	7.82	8.05	8.51	8.47
总贷款(亿元)	33.44	36.77	35.92	34.47
总存款(亿元)	49.83	50.73	57.68	59.22
营业收入(亿元)	2.67	3.16	3.58	0.31
拨备前利润(亿元)	1.40	1.73	1.93	0.05
净利润(亿元)	0.99	0.85	1.50	0.03
净息差(%)	4.17	3.86	1.93	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	1.21	0.54	1.86	7.38
成本收入比(%)	44.08	41.91	40.78	82.46
平均资产回报率(%)	1.78	1.33	1.31	-
平均资本回报率(%)	15.52	10.68	18.06	-
不良贷款率(%)	1.89	1.83	2.09	2.15
拨备覆盖率(%)	204.92	269.58	262.60	266.98
<b>监管口径指标</b>				
单一客户贷款集中度(%)	6.08	6.79	8.14	6.60
最大十家客户贷款集中度(%)	49.19	56.36	67.35	54.63
流动性比率(%)	50.02	53.18	52.85	52.04
核心一级资本充足率(%)	21.09	14.87	10.92	8.20
资本充足率(%)	22.17	15.97	12.05	12.55

注1:上表中各项“财务数据与指标”根据蛟河农村商业银行经审计的2014-2016年财务报告及2017年第一季度未经审计的法人口径财务数据整理计算;

注2:上表中各项“监管口径指标”取自蛟河农村商业银行上报银监会1104监管报表,若上述指标与按审计报告口径计算结果不符,系期后审计调整所致。

### 分析师:

李萍 liping@shxsj.com  
官晨 gongchen@shxsj.com  
Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F  
http://www.shxsj.com

### 评级观点:

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪公司”或“本评级机构”)对吉林蛟河农村商业银行股份有限公司(简称“蛟河农商银行”或“该行”)及其发行的2017年二级资本债券的跟踪评级反映了2016年以来蛟河农商银行在资产质量、风险管理和盈利能力等方面面临的压力增大。

#### ► 主要优势/机遇:

● **业务竞争优势。**蛟河农商银行形成了契合当地经济特点的业务结构,在当地具备较好的业务基础和较高的市场份额。

#### ► 主要劣势/风险:

● **经济与金融环境风险。**国内经济增速放缓、利率市场化和金融去杠杆环境下,银行业面临的系统性风险上升,蛟河农商银行业务增速、资产质量和盈利能力将面临一定压力。

● **信用风险管理压力。**蛟河农商银行关注类贷款及逾期贷款规模上升较快,且同业及投资业务扩张明显,相关业务信用风险上升。

● **盈利能力承压。**在资产质量下行压力较大,同业负债成本上行及金融去杠杆的环境下,蛟河农商银行将面临较大的盈利压力。

● **流动性风险。**蛟河农商银行同业负债占比大幅提高,负债稳定性偏弱,在金融去杠杆和资金市场利率上行期,该行在市场融资能力及融资成本方面将面临较大考验。

● **客户集中度风险。**蛟河农商银行客户集中度较高,且前十大客户多为制造业小微企业,单一企业信用质量变化将对该行资产质量产生较大影响。

● **合规及操作风险。**蛟河农商银行的资金业务涉及部分通道类业务,相关业务面临一定的合规及操作风险。

➤ 未来展望

通过对蛟河农商银行主要信用风险要素的分析,本评级机构认为该行具有较强的债务偿付能力,违约风险较低,并维持该行 A<sup>+</sup>主体信用等级,评级展望为稳定。认为本期债券还本付息安全性较强,并维持本期债券 A 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法（2014版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级自本期债券发行之日起至到期兑付日止；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。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

## 2017年吉林蛟河农村商业银行股份有限公司二级资本债券

# 跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

按照 2017 年吉林蛟河农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用评级跟踪评级安排,本评级机构根据徽商银行提供的经审计的 2016 年财务报表和 2017 年第一季度未经审计的财务报表以及相关经营数据对蛟河农商银行的财务状况、经营状况,以及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合行业发展趋势等方面因素,进行了定期跟踪评级。

### 二、公司概况

吉林蛟河农村商业银行股份有限公司(以下简称“蛟河农商银行”或“该行”)前身为蛟河市农村信用合作联社,2012 年 12 月,经中国银行业监督管理委员会依法批准,正式改制为农村商业银行,截至 2017 年 3 月末,该行的注册资本为 5.01 亿元。

蛟河农商银行股权结构较为分散,自然人持股比例较高,法人股与自然人股的结构比为 44.22: 55.78,法人股东多为吉林省内知名民营企业。截至 2017 年 3 月末,该行第一大股东为吉林省乳业集团有限公司,持有该行 8.98% 股份,延边农村商业银行股份有限公司、浙江温州鹿城农村合作银行、吉林省广信公路建设有限公司和长白山制药股份有限公司均持有该行 5.99% 的股份。

图表 1. 截至 2017 年 3 月末蛟河农商银行股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	吉林省乳业集团有限公司	8.98
2	延边农村商业银行股份有限公司	5.99
3	浙江温州鹿城农村合作银行	5.99
4	吉林省广信公路建设有限公司	5.99
5	长白山制药股份有限公司	5.99
6	吉林中源物流有限责任公司	4.99
7	吉林开普科立辉动力有限公司	3.00
8	吉林省香辰有机农业有限责任公司	2.00
9	吉林四海建筑有限公司	1.30
10	自然人	55.78
	<b>合计</b>	<b>100.00</b>

资料来源：蛟河农商银行

蛟河农商银行业务集中于吉林省吉林市下辖的蛟河县级市，在蛟河市银行系统存贷业务中拥有领先且稳定的市场份额。2017 年 3 月末，该行人民币存、贷款余额在蛟河市银行类金融机构中的占比分别为 39.83% 和 41.42%，存贷款占比均居蛟河市各银行类金融机构第 1 名。

截至 2017 年 3 月末，蛟河农商银行资产总额为 162.13 亿元，股东权益为 8.47 亿元；存款余额和贷款总额分别为 59.22 亿元和 34.47 亿元；资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.55% 和 8.20%；不良贷款率及拨备覆盖率分别为 2.15% 和 266.98%。2016 年及 2017 年第一季度，该行分别实现营业收入 3.58 亿元和 0.31 亿元，净利润和 1.50 亿元和 0.03 亿元。

### 三、宏观经济和行业环境

#### (一) 宏观经济环境

近年来，我国经济发展的外部环境仍较复杂，国内产业结构性风险有所提升，地方政府债务风险犹存。未来一段时间内，我国将继续实施积极的财政政策，稳健中适度宽松的货币政策。从中长期看，我国经济将伴随着供给侧改革、经济结构调整、产业升级、区域经济结构优化、城镇化、内需扩大而保持稳定的增长。

2017 年第一季度，全球经济继续复苏，但各经济体表现不一，地缘政治因素成为影响全球经济增长的重大不确定性因素。在发达经济体

中，美国经济继续回升，欧盟大部分成员国和日本经济缓慢复苏，其中德国经济复苏表现强劲。在新兴经济体中，印度经济保持中高速增长，俄罗斯经济正在逐步摆脱经济负增长状态，巴西经济亦在朝复苏迈进，南非经济仍低速增长。同时，美国新任总统的经济政策、英国脱欧、欧洲大选、叙利亚问题和朝鲜半岛问题等因素或对全球经济增长造成重大不确定性影响。

2017 年第一季度，在内外需求回暖带动下，我国经济增长超预期，整体表现出稳中向好态势。物价水平呈温和上涨，就业规模扩大；居民收入稳步增长，为消费增长提供稳定前提；制造业投资增速继续上升，民间投资回暖，基建投资仍处高位，地方投资热情较高，房地产开发投资增速继续上行；进出口贸易继续好转，净出口对 GDP 增长贡献率扭负为正。在以“三去一降一补”为主要内容的供给侧结构性改革的推动下，传统强周期性、产能过剩行业利润快速回升，高端产业及战略性新兴产业对经济增长的支撑作用明显，工业总体向好。房地产调控“因城施策”，从供给侧及需求侧两方面同时出发，抑泡沫和去库存并行，可有效控制热点城市房地产市场的过热势头和推动三四线城市去库存。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”战略和自贸区建设等持续推进，区域和省市经济建设提速，区域协同发展效应逐步显现。

2017 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策。在财政政策方面，我国财政赤字率维持 3%，财政部持续推动各省和计划单列市的地方政府债券发行和地方政府债务置换，加强地方政府债务管理，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，我国地方政府债务风险总体上仍然可控。货币政策方面，为更好地平衡稳增长、调结构、抑泡沫和防风险之间的关系，我国央行实行稳健中性的货币政策。在坚决按照“把防控金融风险放到更加重要的位置”的总体要求下，严守不发生系统性风险底线，监管机构的监管力度持续加强，对防范市场突出风险具有积极意义，有利于经济稳定和健康发展。

我国对外开放水平持续提高，“一带一路”建设深入推进，有利于我国企业“走出去”，有利于发挥我国对全球经济发展的促进作用。在人民币纳入 SDR 货币篮子后，正式成为全球储备货币，人民币资产配置需求不断提升、国际地位继续增强、资本项目可兑换进程持续推进，人民币兑美元汇率短期内受美联储加息和资本外流影响面临一定的贬值压力，但是人民币不存在长期贬值的基础，人民币兑美元汇率将在合

理区间运行。

2017 年是实施“十三五”规划的重要一年，随着我国对外开放水平的不断提高、供给侧结构性改革的深入推进、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展和城镇化的发展，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速稳定增长态势。同时，在国际经济、金融仍面临较大不确定性因素的外部环境下，在我国经济增长驱动力转变、产业结构优化升级的过程中，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性因素的冲击性风险。

## （二）银行业运营状况与风险关注

近年来，受宏观经济影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升，商业银行盈利或将负增长，银行个体的差异化特征逐步显现。

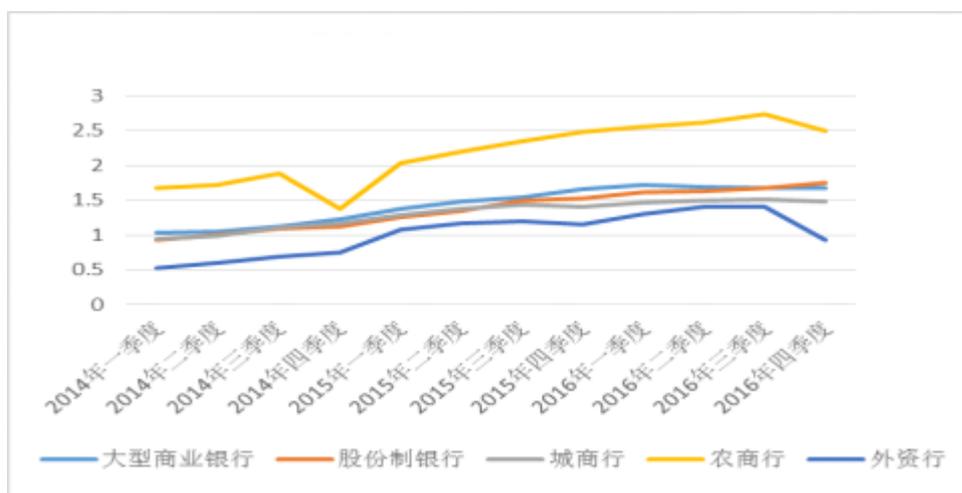
### 1、银行业运营情况

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2016 年全年我国社会融资规模增量为 17.80 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票占社会融资规模的比重为 55.72%。

近几年，银行业金融机构整体资产增速基本保持稳定。据中国银监会数据统计，2016 年末，我国银行业金融机构资产规模 232.25 万亿，同比增长 15.80%，负债总额 214.82 万亿元，同比增长 16.04%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，但在当前经济环境下，大型商业银行业务发展速度趋缓，整体资产占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，在我国银行业金融机构中具有重要地位，且近几年资产占比整体保持了上升的趋势；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，近年保持了较快的发展速度，资产占比有所上升。截至 2016 年末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 37.29%、18.72%、12.16% 和 12.87%。

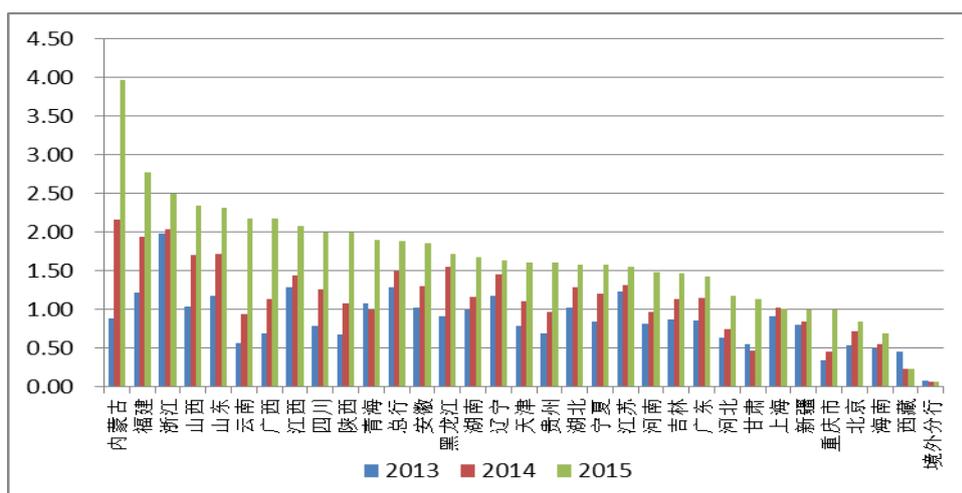
受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，我国商业银行资产质量持续下行。截至 2016 年末，根据银监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例较 2014 年 3 月末分别上升 0.70 和 1.37 个百分点，至 1.74% 和 3.87%，从上市银行的数据来看，近两年我国商业银行逾期 90 天以上贷款的增长显著高于不良贷款的增长，核销规模明显加大，显示出我国商业银行实际不良贷款新增规模较其账面余额更大。除贷款外，商业银行信托受益权、资管计划投资规模及表外理财规模较大，部分投资投向了有融资需求的企业，相关资产质量并未在不良率等指标中体现。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升，尤其需关注钢铁、常用有色金属冶炼及压延加工、电解铝、水泥、平板玻璃、造船、航运、煤炭、炼焦、煤化工、光伏制造、工程机械、纺织化纤、造纸、基础化工、化肥生产、钢贸和建筑施工行业客户资产质量。从银行业贷款占比较大的房地产和地方政府融资平台行业来看，未来行业内分化的趋势将更加明显：三、四线城市的房地产市场波动可能会加剧，部分中小型开发商发生违约的可能性将增加；2014 年 10 月 23 日，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，要求对地方政府债务进行分类甄别，地方政府性债务中被甄别确认的债务质量预计将继续保持稳定，而未被甄别确认的债务风险则主要取决于融资主体本身的信用状况，此部分债务质量有可能出现波动。分区域来看，部分资源性城市、产能过剩行业集中的城市商业银行资产质量下行明显，东南沿海商业银行资产质量有所企稳。

图表 2. 各类商业银行不良贷款率情况（单位：%）



资料来源：中国银监会

图表 3. 各区域商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



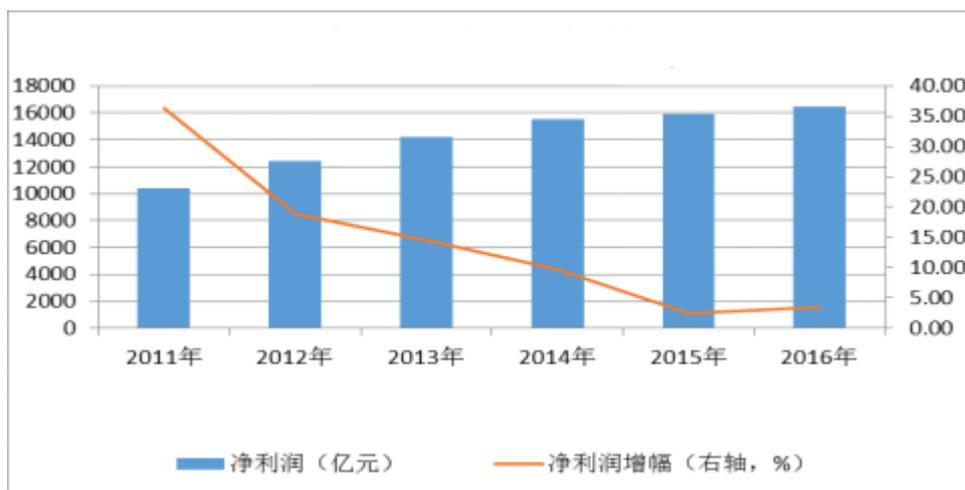
外，商业银行还将面临理财业务纳入广义信贷考核的政策影响。

**图表 4. 商业银行主要盈利指标 (单位: %)**

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
净息差	2.68	2.70	2.54	2.22
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	23.80
成本收入比	32.90	31.62	30.59	31.11

资料来源：中国银监会

**图表 5. 商业银行净利润情况 (单位:亿元, %)**



资料来源：中国银监会

## 2、银行业监管及政策

从行业监管来看,银监会是我国银行业监管的主要机构,成立于2003年,依法履行对全国银行业金融机构及其业务活动监督管理的职责。2008年金融危机爆发后,银监会顺应国际最新监管改革趋势,积极构建宏观审慎与微观审慎相结合的监管体系。2012年正式出台中国版巴塞尔 III,尽管中国版 Basel III 与国际 Basel III 不同点很多,但总的来说,中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。银监会在各个省份设立银监分局,对当地银行实施全方位、定期及不定期的精细化检查,以防止银行经营风险的发生。巴塞尔 III 的出台及银监会日常的严监管将对中国银行体系信用评价产生正面的影响,可从长远上加强银行体系的稳健性,并可提升单个银行吸收损失的能力。

2014年11月30日,中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿,规定由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费,形成存款保险基金,存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款,存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为人民币50万元。2015年3月,《存款保险条例》经国务院批准通过,定于2015年5月1日起施行。存款保

险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保，有利于维护金融安全与稳定，提高银行体系的稳健性，增强社会各界对商业银行的信心。短期来看，在商业银行无挤兑事件发生之前，储户对银行的信用较不敏感，且存款保险制度覆盖了 99.63% 的存款人的存款，存款搬家的现象不会发生，对小银行吸储影响相对有限。

近年来，由于人民银行对银行业新增贷款规模的限制、银监会对存贷比的约束及对融资平台、房地产等行业贷款的约束，银行多通过同业业务、应收款项类投资业务及理财业务等规避规模控制及监管约束。2014 年以来，银监会加大了理财业务及同业业务监管，先后出台了《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》、《关于规范金融机构同业业务的通知》等文件，要求商业银行对非标业务按其业务实质进行风险管理，计提相关拨备及调整风险资产的风险权重，这些措施有利于推动商业银行规范业务运作，加强信用风险及流动性风险管理。

2016 年起，央行开始采用宏观审慎评估体系（MPA）代替差别准备金和贷款合意度管理，MPA 体系主要考察资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行等七大方面，其中资产负债和外债风险为新的指标，其他指标多在之前的监管中有所涉及，且绝大多数银行可以达标。资产负债考核细分为广义信贷、委托贷款和同业负债三方面，预计会对部分业务扩张较快及同业业务占比较高的银行产生一定约束。

在表外业务方面，2016 年以来，票据市场发生了多起案件，央行及银监会联合对票据市场展开整治。自 4 月份下发 126 号文后，7 月银行业再次开展“两个加强、两个遏制”回头看活动，票据监管力度持续升级，银行承兑汇票开具业务趋于谨慎，相关业务持续收缩。2016 年末，未贴现的承兑票据规模较年初下降了 1.95 万亿元至 3.90 万亿元。2016 年 9 月初，人民银行发布了《中国人民银行关于符合和促进电子商业汇票业务发展的通知》，大力推广电子票据，有助于银行票据业务的规范化。

在理财业务方面，我国近年银行理财业务快速发展，且以非保本理财产品为主。根据 WIND 数据显示，截至 2016 年 6 月末，银行理财产品资金余额 26.28 万亿元，其中非保本浮动收益理财产品占比为 79.46%。由于非保本理财产品不计入银行资产负债表，非保本理财产品的增长将加大银行隐性的投资风险和流动性风险。2016 年 12 月 20 日，央行相关负责人在接受《金融时报》的采访时表示，表外理财纳入 MPA 广义信贷考核的实施条件已经具备，央行将于 2017 年一季度评估时开始正式将表

外理财纳入广义信贷范围，以合理引导金融机构加强对表外业务风险的管理，相关规定的出台将对银行理财业务规模及投向均产生一定限制，并在短期内考验银行理财业务流动性。

整体来看，中短期内，银行业在我国金融系统中的重要性仍不会动摇，银行业监管仍会较为严格并逐步与国际标准接轨，上述因素将为我国银行业提供较大的信用支撑。但宏观经济筑底，经济转型任务依旧严峻，产能过剩行业去产能过程仍未结束，三、四线城市房地产市场波动可能会加剧，商业银行资产质量仍存在一定下行压力，银行业将加大不良资产处置力度。拨备压力的加大及监管趋严将较大程度上侵蚀商业银行的盈利空间，银行业盈利压力加大，银行个体的差异化特征逐步显现。

### **(三) 区域经济与金融环境**

**蛟河市整体经济体量较小，近几年经济增速有所放缓。当地经济以涉农经济为主，借助较为丰富的自然资源，该市大力推进矿产资源开发、长白山特色产品加工等项目。**

蛟河市是吉林省吉林市下辖县级市，位于吉林省东部，东与敦化市相邻，南与桦甸市接壤，西隔松花湖与吉林市、永吉县相望，北与舒兰市、黑龙江五常市毗连，地处国家确定的长吉图开发开放先导区直接腹地和中心节点，东三省轴心位置，东北亚经济圈核心地带，既可连接东北三省，又可连通日本、朝鲜、韩国、蒙古、俄罗斯五国，是建设辐射东北亚的加工基地和物流集散地的理想城市。

蛟河市总面积 6429 平方公里，辖 8 镇 2 乡 6 街，2 个省级经济开发区和 1 个县级经济开发区，2016 年末，全市总人口 43.40 万人，其中农业人口占总人口比重为 57.7%。

根据蛟河市国民经济和社会发展情况统计公报，2016 年，蛟河市一般公共预算全口径财政收入 11.84 亿元，比上年减少 0.43 亿元，下降 3.5%。2016 年，蛟河市全市实现地区生产总值 204.6 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.5%。其中，第一产业实现增加值 34.6 亿元，增长 6.4%；第二产业实现增加值 96.9 亿元，增长 5.9%；第三产业实现增加值 73.1 亿元，增长 7.2%。全市人均生产总值 46799 元，比上年增长 6.5%。2016 年国民经济三次产业结构比为 16.9: 47.3: 35.8。第一、二、三产业对经济增长的贡献率分别为 18.5%、43.3%和 38.2%。其中，第二产业多为与农、林、牧、渔相关的制造加工业。

蛟河市位于长白山西麓，森林资源、水利资源、动植物资源、矿产资源、旅游资源等自然资源较为丰富。全市森林面积约占全市总土地面积的三分之二，是吉林省主要林区之一；水资源总量 19.51 亿立方米，主产 20 余种经济鱼类；动植物资源方面，蛟河市地处长白山西麓，有长白山立体宝库之称，有药用植物、食用植物、食用菌、花卉等共 354 种经济作物，动物 200 余种，现存经济价值较高的野生经济动物 20 余种；境内已探明矿产资源 20 种，矿产储量潜在价值 105 亿元，体现出明显优势的矿产主要有镍、花岗岩、橄榄绿宝石、泥炭等；境内有 AAAA 级景区，是吉林至长白山旅游热线的重要景点，连续举办了十届中国蛟河长白山红叶旅游节和经贸洽谈会。

依托于当地丰富自然资源，蛟河市经济多与矿产资源、长白山特色产品加工、医药和商业相关，但是企业规模相对较小，多为小企业和微小企业，知名的工业企业仅有长白山制药股份有限公司、吉林开普科立辉动力有限公司等少数几家。

**蛟河市经济容量有限，银行业竞争较为激烈，竞争集中在国有银行和农村金融机构之间。蛟河农商银行在蛟河市的存贷款市场份额位列第一位。**

2016 年，蛟河市金融机构各项存贷款余额保持增长状态，但是增速有所放缓。2016 年末，全部金融机构各项存款总额为 145.75 亿元，较年初增长 1.76 亿元，其中，住户存款余额 111.79 亿元，比年初增加 10.13 亿元。全部金融机构各项贷款余额 104.08 亿元，比年初增加 2.94 亿元，其中：短期贷款 59.23 亿元，比年初增加 3.20 亿元；中长期贷款 44.85 亿元，比年初增加 0.73 亿元。金融机构存贷比为 71.4%，比上年提高 1.2 个百分点。

受经济总量所限，蛟河银行业竞争较为激烈，趋于饱和，竞争集中在国有银行和农村金融机构之间。蛟河农商银行依托准确的定位、合理的网点建设和较快的信贷审批速度，在蛟河市具有较强的竞争优势和较大的市场份额。

图表 6. 蛟河农商银行存贷款占比及排名情况 (单位: %)

项目	存款		贷款	
	份额	排名	份额	排名
2014 年末	38.30	1	45.13	1
2015 年末	37.02	1	45.42	1
2016 年末	39.70	1	45.04	1
2017 年 3 月末	39.83	1	41.42	1

资料来源: 蛟河农商银行

#### 四、业务竞争力

蛟河农商银行的业务以存贷款业务为主, 存款结构较为稳定, 贷款以小微企业贷款、涉农贷款为主, 存贷款业务在蛟河市内具有竞争优势。在贷款需求不足及贷款质量下行压力加大的情况下, 该行将资金业务作为重点发展业务, 2016 年以来债券及非标业务投资规模明显加大。

蛟河农商银行立足于吉林省吉林市下辖的蛟河市, 主要服务于三农、个体工商户及小微企业客户, 与当地国有银行形成了一定的错位竞争, 市场地位稳固。2017 年以来, 受个人贷款规模下降影响, 该行贷款规模有所下降, 区域贷款占比下降。截至 2017 年 3 月末, 该行在蛟河市存贷款业务市场份额分别为 39.83% 和 41.42%, 存贷款业务多年均列第 1 位。

2016 年, 蛟河农商银行整合低效网点, 将三家支行变为分理处。截至 2017 年 3 月末, 该行共辖 44 个营业网点, 18 家分支机构, 共有员工 564 人, 是蛟河市内网点人员最多、市场份额最大的金融机构。由于蛟河市经济体量较小, 为扩展自身的营业区域和业务范围, 该行先后在吉林省内松原长岭、白山临江和四平辽河农垦县三地新设 3 家村镇银行, 并在吉林市设立了事业部。

图表 7. 蛟河农商银行网点和员工变化数据

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
分支机构 (家)	18	20	17	18
营业网点 (个)	45	45	43	44
村镇银行 (家)	-	3	3	3
ATM (台)	64	89	96	100
员工人数 (人)	559	541	559	564

资料来源: 蛟河农商银行

2016 年，蛟河农商银行存款规模有所增长。由于蛟河农商银行立足于服务三农客户及小微企业客户，同时开展为医院、学校、政府等事业单位及部分企业代发工资业务，该行形成了以零售存款为主的存款结构，存款结构较为稳定。

理财业务方面，蛟河农商银行于 2017 年开始开展自管理财业务。截至 2017 年 3 月末，该行存续理财产品 14 只，金额为 1.83 亿元，其中 1.78 亿元为保本理财，0.05 亿元为非保本理财，募集资金全部投资于公司债券，信用分布为 A+至 AAA，期限多为半年以内，收益率多在 5%左右。

**图表 8. 蛟河农商银行存款情况（单位：亿元，%）**

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
存款总额	49.83	50.73	57.68
存款增速	10.06	1.82	13.70
企业存款占比	23.20	16.80	23.65
其中：定期占比	8.13	11.61	9.91
零售存款占比	76.80	83.20	76.35
其中：定期占比	64.86	65.21	84.78

资料来源：蛟河农商银行

**图表 9. 蛟河农商银行存款客户情况（单位：万户，万张）**

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
个人存款客户数	35.52	42.78	49.54	48.56
公司存款客户数	0.28	0.25	0.27	0.28
借记卡累计流通卡数	15.43	20.72	23.08	23.54

资料来源：蛟河农商银行

2016 年，受个人贷款规模下降影响，蛟河农商银行贷款规模呈下降趋势。该行贷款以小微企业和个人经营性贷款为主。除个人经营性贷款外，该行的个人贷款主要是住房按揭贷款和汽车贷款。由于蛟河市经济以涉农经济为主，蛟河农商银行的涉农贷款比重较大，占贷款总额的一半以上。

图表 10. 蛟河农商银行贷款业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
贷款总额	33.44	36.77	35.92
贷款增速	29.44	9.96	-2.31
其中: 中型企业占比	18.87	19.87	21.58
小型企业占比	30.65	32.59	34.27
微型企业占比	1.40	1.47	2.72
个人经营性贷款占比	45.54	39.46	35.57

资料来源: 蛟河农商银行

2016 年, 蛟河农商银行大力开展资金业务, 业务规模大幅上升。2016 年末, 该行资金业务规模为 108.69 亿元, 较 2015 年末大幅上升 612.25%, 且以买入返售金融资产和应收款项类投资为主。非标业务的开展及业务规模的扩大, 对该行的风险管理水平构成较大挑战。

图表 11. 蛟河农商银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
资金业务规模	8.64	15.26	108.69	111.49
资金业务规模/总资产	14.49	22.48	68.13	68.76
同业资金规模	2.59	6.08	41.89	36.11
同业资金规模/资金业务规模	30.00	39.88	38.54	32.39
债券投资规模	3.89	7.92	9.32	19.75
债券投资/资金业务规模	45.09	51.93	8.57	17.72
非标产品投资规模	2.15	1.25	57.49	55.63
非标产品投资/资金业务规模	24.91	8.19	52.89	49.90

资料来源: 蛟河农商银行

注: 资金业务规模=同业(存放拆放同业款项、买入返售金融资产)+债券投资(交易性金融资产中的债券+持有至到期中的债券+可供出售金融资产), 非标产品投资规模=可供出售金融资产中的其他+交易性金融资产中的其他+应收款项类投资

同业业务方面, 蛟河农商银行的同业业务以买入返售金融资产为主, 交易对手数量众多、类型多样、覆盖范围广, 包括但不限于攀枝花商业银行、奇台丰利村镇银行股份有限公司、河北邢台农村商业银行股份有限公司和晋中银行股份有限公司等金融机构, 该类业务多有等额的同业存放款项作为质押。

同业负债方面, 蛟河农商银行主要通过吸收同业及其他金融机构存放资金和发行同业存单进行主动同业负债, 截至 2017 年 3 月末, 该行同业负债规模为 89.70 亿元。从同业负债期限来看, 主要以一年左右为主。从同业负债利率来看, 该行同业负债利率一般在 4%-6.5% 区间。同业负债规模的加大, 将提高该行的资金成本, 削弱该行的盈利能力, 并

使得该行面临的流动性风险上升。

债券投资业务方面，2016 年末，蛟河农商银行债券投资中的政府债券、企业债券和金融债券的比重分别为 51.23%、20.02% 和 28.75%，债券信用分布多为 AA 和 AA<sup>+</sup>，到期收益率多在 3%-5%，期限多为 5-10 年。

图表 12. 蛟河农商银行债券投资组合（单位： %）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
政府债券	74.39	24.93	51.23
企业债券	25.61	68.62	20.02
金融债券	0.00	6.46	28.75
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：蛟河农商银行

非标业务方面，2016 年以来，蛟河农商银行应收款项类投资规模大幅上升。该行非标业务主要投资于信托产品、银行保本理财和资产管理计划或受益权等。2017 年 3 月末，该行持有中国邮政储蓄银行武威支行发行的保本理财产品 30.00 亿元，利率为 5% 左右，期限一年；陆家嘴国际信托发行的侨兴集团应收账款债权信托收益权 3.00 亿元和 3.01 亿元，利率分别为 6.7% 和 7.1%，期限分别为一年和两年，此类业务为通道业务；中融信托资金池 3.01 亿元，利率为 6.4%，期限为一年，截至本报告出具日，该笔款项已经收回；宏信证券有限责任公司资管计划 5.51 亿元，投向为基础设施建设，利率为 6.5% 左右，期限为 2 年。非标业务规模的大幅上升对该行的风险管理能力提出更高要求。

## 五、风险管理

2016 年，蛟河农商银行关注类贷款规模及逾期贷款规模有较大幅度上升。且逾期贷款以逾期 90 天以内贷款为主，资产质量下行较为明显。由于非标业务的开展，该行的信用风险管理难度加大。同业负债的显著上升将持续考验该行的流动性风险管理能力。

发放贷款业务方面，2016 年以来，蛟河农商银行信用风险持续暴露，不良贷款和关注类贷款规模均有所上升。2016 年及 2017 年一季度，该行并未对不良贷款进行核销。截至 2016 年末，该行不良贷款余额和关注类贷款余额分别为 0.75 亿元和 3.85 亿元，分别较 2015 年末上升 11.15% 和 419.07%，关注类贷款规模大幅上升，关注类贷款比例较 2015 年末大幅上升 8.60 个百分点至 10.71%，资产质量下降较为明显。

图表 13. 蛟河农商银行关注类贷款及不良贷款情况（单位：百万元，%）

贷款分类	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
关注贷款余额	33.38	74.09	384.58	381.95
不良贷款余额	63.17	67.39	75.14	74.09
其中：次级类	2.91	3.53	18.30	14.09
可疑类	58.29	62.94	56.84	60.00
损失类	1.97	0.92	0.00	0.00
关注类贷款比例	1.00	2.01	10.71	11.08
不良贷款率	1.89	1.83	2.09	2.15

资料来源：蛟河农商银行 1104 监管报表

逾期贷款方面，蛟河农商银行逾期贷款总额上升较为明显，但逾期 90 天以上贷款/不良贷款显著下降至 100%。截至 2016 年末，该行逾期贷款规模为 1.97 亿元，较 2015 年末上升 47.01%。2017 年 3 月末，该行逾期贷款进一步上升至 3.97 亿元，较 2016 年末大幅上升 101.52%。逾期期限方面，该行逾期贷款以逾期 90 天以内贷款为主，信用风险的持续暴露，贷款质量向下迁徙的可能性较大。

图表 14. 蛟河农商银行逾期贷款情况（单位：亿元，%）

贷款分类	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
逾期贷款余额	0.80	1.34	1.97	3.97
逾期 1 天至 90 天（含 90 天）比重	14.12	13.21	61.89	81.33
逾期 90 天至 360 天（含 360 天）比重	18.00	63.40	33.33	15.47
逾期 360 天以上（含 1 年）比重	67.88	23.39	4.78	3.20
逾期贷款余额/总贷款	2.39	3.64	5.49	11.51
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额	108.77	172.25	100.00	100.00

资料来源：蛟河农商银行 1104 监管报表

2016 年末和 2017 年 3 月末，蛟河农商银行无展期、续期和借新还旧贷款。

行业分布方面，蛟河农商银行的贷款主要投放于农、林、牧、渔业为主，其他主要投放于制造业、批发和零售业、采矿业、建筑业等。2016 年，该行关注类贷款大幅上升，主要分布于采矿业，制造业和建筑业等产能过剩行业，在宏观经济增速放缓的情况下，该行资产质量将持续承压。

图表 15. 蛟河农商银行贷款前五大行业分布情况（单位：%）

行业	2015 年末			2016 年末		
	贷款占比	不良率	关注类贷款比率	贷款占比	不良率	关注类贷款比率
农、林、牧、渔业	47.86	2.04	1.88	47.02	1.95	5.84
制造业	18.44	1.40	0.00	19.01	1.29	18.25
批发和零售业	11.26	0.53	9.66	10.33	0.65	0.00
采矿业	5.45	-	0.00	4.97	-	40.04
建筑业	6.42	-	0.00	4.23	-	22.85
合计	89.43	-	-	85.56	-	-

资料来源：蛟河农商银行

注 1：表中不良率指该行业不良贷款额占行业总贷款的比重

贷款集中度方面，2016 年末及 2017 年 3 月末，蛟河农商银行单一客户贷款集中度分别为 8.14% 和 6.60%，处于行业中下水平，同期，最大十家客户贷款集中度分别为 67.35% 和 54.63%，集中度指标较同业相比处于较高水平。前十大客户多为制造业小微企业，单一企业信用质量的变化将对该行资产质量产生较大影响。

图表 16. 2016 年末蛟河农商银行前十大客户经营情况（单位：万元，倍）

客户编号	行业	股东权益	资产总额	流动比率	营业收入	净利润	贷款余额 <sup>a</sup>	贷款分类
客户 1	房地产业	52,269	114,412	177%	53,251	2,087	6,459.37	正常
客户 2	采矿业	24,398	32,637	100%	21,085	5,915	6,000	正常
客户 3	制造业	7,670	13,227	900%	15,922	1,252	5,500	正常
客户 4	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,681	11,209	65%	4,042	312	5,400	正常
客户 5	制造业	11,235	16,895	215%	7,253	2,084	5,090	正常
客户 6	制造业	9,800	12,900	426%	9,160	845	5,000	正常
客户 7	建筑业	280	14,869	259%	12,280	8,405	5,000	正常
客户 8	制造业	6,711	297,324	113%	210,512	33,627	5,000	正常
客户 9	建筑业	7,740	15,895	487%	8,146	246	5,000	正常
客户 10	建筑业	98,781	116,852	632%	74,255	22,351	5,000	正常

资料来源：蛟河农商银行

注：此处贷款余额是指在蛟河农商银行的贷款余额

从信用风险缓释角度来看，蛟河农商银行贷款集中在抵质押贷款，其他多为保证贷款，提供担保的多为国有和民营担保公司，以及该行的授信客户，且有少部分农户互保及联保情况，信用贷款所占比较小，信

用风险缓释较充分。

**图表 17. 蛟河农商银行贷款按担保方式分类（单位：%）**

担保方式	2014 年末	2015 年末	2016 年末
信用贷款	12.06	8.69	7.44
保证贷款	28.59	40.42	36.93
抵质押贷款	59.35	50.89	55.63
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：蛟河农商银行

资金业务方面，蛟河农商银行主要开展同业业务和非标投资两项资金业务，且两项业务规模上升幅度较大。该行同业业务交易对手数量众多，多有同业存放款项作为质押，需关注操作及合规风险。非标业务方面，该行主要投资于信托产品、银行理财和资产管理计划或受益权等，最终投向多为协议存款和信贷类投资，行业多为制造业、基础设施建设和资金池业务，其中有少量通道业务。较大规模的非标业务规模，尤其是信贷类投资，使得该行投资业务面临的信用风险显著上升，并面临一定的合规风险。

截至 2016 年末，蛟河农商银行利率敏感性缺口体现为正缺口，正缺口主要集中于 6 个月到 1 年和 1-2 年，其他表现为负缺口。

**图表 18. 2 蛟河农商银行银行账户利率重定价缺口（单位：亿元）**

项目	账面金额	1 个月内	1-3 个月	3 个月-6 个月	6 个月-1 年	1-2 年	2 年以上
利率敏感性缺口	5.55	-8.78	-8.59	-6.59	25.27	5.92	-1.67

资料来源：蛟河农商银行 1104 报表

2016 年，蛟河农商银行的流动性指标与 2015 年基本持平，流动性比例处于同业适中水平。

**图表 19. 蛟河农商银行流动性监管指标（单位：%）**

监管指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
存贷比	67.12	72.49	62.27	58.21
流动性比例	50.02	53.18	52.85	52.04

资料来源：蛟河农商银行 1104 监管报表

从负债来源和稳定性来看，2016 年以来，蛟河农商银行大力开展资金业务，对同业负债的依赖度增强，负债稳定性有所下降。从资产结构来看，该行的现金及存放中央银行款项有所减少，买入返售金融资产和应收款项类投资有所增加，且企业债及非标业务占比有所增加，资产变现能力下降，对流动性支持降低，对该行的流动性风险管理能力提出更高要求。

图表 20. 蛟河农商银行负债结构（单位：%）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
吸收存款	96.28	84.80	38.19
其中：活期零售存款 <sup>注1</sup>	12.74	9.14	3.32
定期零售存款 <sup>注1</sup>	47.96	46.01	18.49
活期企业存款 <sup>注1</sup>	19.33	11.13	7.46
定期企业存款 <sup>注1</sup>	1.82	1.65	0.82
其他 <sup>注1</sup>	14.43	16.86	8.10
同业业务负债 <sup>注2</sup>	-	12.54	59.94
其他	3.72	2.66	1.86
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：蛟河农商银行

注 1：此处占比为占负债总额的比重

注 2：同业业务负债包括同业和其它金融机构存放款项、卖出回购金融资产款和应付债券

2016 年末和 2017 年 3 月末，蛟河农商银行资产负债流动性缺口集中在次日，随着业务规模的扩大，该行 3 个月以内的流动性缺口有所扩大。

图表 21. 蛟河农商银行流动性期限缺口统计表（单位：亿元）

项目	次日	2-7 日	8-30 日	31-90 日	91 日-1 年	1 年以上
2014 年末	-13.52	-0.34	0.66	0.39	10.69	2.46
2015 年末	-12.68	0.41	-0.45	0.72	12.32	-0.84
2016 年末	-21.02	3.21	2.28	-8.59	18.68	4.25
2017 年 3 月末	-19.72	0.35	0.39	-0.57	-1.54	10.46

资料来源：蛟河农商银行 1104 报表

综合而言，蛟河农商银行关注类贷款规模和逾期贷款规模均有较大幅度上升，贷款质量下行较为明显。资金业务方面，该行加大了同业业务和非标业务的投资规模，信用风险管理难度加大。2016 年以来，该行资金业务扩张较快，对同业负债的依赖度增强，负债稳定性有所下降，流动性管理难度上升。

## 六、盈利能力

2016 年以来，由于利率市场化及息差相对较窄的同业及投资业务规模大幅增长，蛟河农商银行息差收窄较为明显，拨备前利润仅小幅上升。贷款减值准备方面，在资产质量下行的情况下，该行 2016 年拨备计提规模相对较小，使得该行净利润较上年大幅上升。未来，在资产质量下行压力较大、同业负债成本上行及金融去杠杆的环境下，该行将面临较

### 大盈利压力。

2016 年以来，蛟河农商银行积极开展资金业务，投资净收益占营业收入比重上升较为明显，且主要为利息收入。资金业务的开展，对该行的投资能力提出更高要求。该行中间业务发展相对缓慢，手续费及佣金净收入占比较低。

图表 22. 蛟河农商银行营业收入结构(单位:%)

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 一季度
利息净收入	84.85	74.64	28.69	33.51
手续费及佣金净收入	1.21	0.54	1.86	7.38
投资净收益	14.45	20.89	67.89	59.11
公允价值变动净收益	-0.51	3.91	1.55	0.00
其他	-	0.02	0.02	0.00
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：蛟河农商银行

从利息收入的构成看，2016 年，蛟河农商银行贷款利息收入仍是利息收入的最主要来源，但是随着同业业务的开展，该行金融机构往来利息收入占比有所增加。

图表 23. 蛟河农商银行利息收入结构（单位：%）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
贷款利息收入	87.20	87.18	73.13
金融机构往来利息收入	12.80	12.82	26.87
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：蛟河农商银行

利息支出方面，2016 年以来，蛟河农商银行通过发行同业存单和吸收同业和其他金融机构存放款项主动进行同业负债，同业业务利息支出上升较快。2017 年一季度，资金市场利率上行，该行利息支出大幅上升，该行营业收入仅为 0.31 亿元，在未计提贷款减值准备的情况下，该行的净利润仅为 344.38 万元。

受市场利率化影响，蛟河农商银行的贷款收益率有所下降，但仍处于行业较高水平，该行投资业务受 2016 年前三季度市场流动性相对宽松影响，收益率亦出现下降；付息负债方面，该行存款利率小幅下行，同时，该行通过发行同业存单和吸收同业和其他金融机构存放款项主动进行同业负债，资金成本较高。总体来看，受存贷款息差收窄及 2016 年以来息差相对较低的同业及投资业务大幅上升影响，该行净息差大幅

收窄，2016年，该行的净息差下降1.93个百分点至1.93%。

图表 24. 蛟河农商银行利息收支结构（单位:百万元、%）

项目	2014年			2015年			2016年		
	平均余额	利息收入/支出	平均收益率/成本率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率/成本率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率/成本率
<b>生息资产</b>									
贷款及垫款	317555	29210	9.20	385743	30622	7.94	370453	25705	6.94
存放中央银行款项	88441	1259	1.42	70031	1130	1.61	62345	997	1.6
同业往来	43536	1604	3.68	56665	1564	2.76	85032	2632	3.10
债券及其他投资	94851	5141	5.42	124008	8779	7.08	559247	30278	5.41
<b>生息资产合计及利息总收入</b>	<b>544383</b>	<b>37214</b>	<b>6.84</b>	<b>636447</b>	<b>42095</b>	<b>6.61</b>	<b>1077077</b>	<b>59612</b>	<b>5.53</b>
<b>付息负债</b>									
客户存款	466806	9888	2.12	499602	9180	1.84	532050	8291	1.56
同业往来	23584	994	4.21	55801	1533	2.74	467768	16171	3.46
<b>付息负债合计</b>	<b>490390</b>	<b>10882</b>	<b>2.22</b>	<b>555403</b>	<b>10713</b>	<b>1.93</b>	<b>999818</b>	<b>24462</b>	<b>2.45</b>

资料来源：蛟河农商银行

2016年，受投资收益拉动，蛟河农商银行营业收入有所上升，成本收入比下降至40.78%。2017年第一季度，该行营业收入大幅下滑，成本收入比大幅上升至82.46%。从业务与管理费结构来看，主要支出为职工工资及福利等刚性支出。

图表 25. 蛟河农商银行业务与管理费结构（单位：%）

项目	2014年	2015年	2016年
职工工资及福利	50.92	50.87	67.04
折旧与摊销	9.71	11.03	12.31
广告及业务管理费	39.37	38.10	20.65
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：蛟河农商银行

2016年末，蛟河农商银行不良贷款规模较2015年末有所上升，同期无不良贷款核销；贷款减值准备方面，2016年，该行共计提贷款减值准备0.14亿元，拨备覆盖率较2015年末略有下降。2017年3月末，该行不良贷款规模较2016年末略有下降，同期，该行未计提贷款减值准备，拨备覆盖率略有上升。由于该行逾期90天以内贷款规模较大，随着信用风险的持续暴露，该行的盈利能力将面临较大压力。

图表 26. 蛟河农商银行拨备水平（单位：%）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
拨备覆盖率	204.92	269.58	262.60	266.98
拨贷比	3.87	4.94	5.49	5.74

资料来源：蛟河农商银行

综合而言，虽然业务规模大幅扩张，但由于利率市场化及息差相对较窄的同业及投资业务规模大幅增长，蛟河农商银行息差收窄较为明显，拨备前利润仅小幅上升。在资产质量下行的情况下，该行 2016 年拨备计提规模却相对较小，使得该行净利润较上年大幅上升。该行 2016 年以来逾期及关注类贷款增幅较大，同业负债占比较高，未来，在资产质量下行压力较大、同业负债成本上行及金融去杠杆的环境下，该行将面临较大的盈利压力。

## 七、资本实力

随着资金业务的大幅扩张，蛟河农商银行资本充足率水平大幅下降。通过发行二级资本债，该行资本得到一定补充，但核心一级资本充足率目前已处于偏低水平。未来，在当地贷款需求疲软、金融去杠杆的监管环境下，预计该行的风险资产规模增速将得到控制，对资本的耗用会有所下降。另一方面，在贷款质量下行及同业套利空间减少的情况下，预计该行利润留存补充资本的能力将大幅下降。

随着非标业务的开展对资本的消耗，蛟河农商银行资本充足率水平大幅下降，通过二级资本债券（2017 年一季度共发行两期，共募集 2.5 亿元）的发行，该行资本得到一定补充，但是核心一级资本目前已处于偏低水平。2017 年 3 月末，蛟河农商银行的资本充足率降至 12.55%，未来，核心一级资本充足率已降至 8.20%。从资本构成来看，2017 年 3 月末，蛟河农商银行核心一级资本净额为 6.39 亿元，占资本净额的 65.35%，占比偏低，主要为实收资本、未分配利润和一般风险准备。

未来，在当地贷款需求疲软及金融去杠杆的监管环境下，预计蛟河农商银行的风险资产增速将得到控制，对资本的耗用会有所下降。另一方面，在贷款质量下行及资金市场利率上行的过程中，预计该行利润留存补充资本的能力将大幅下降。

**图表 27. 蛟河农商银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）**

指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 3 月末
资本净额	8.22	7.50	7.94	9.78
核心一级资本	7.82	6.98	7.20	6.39
加权风险资产	37.10	46.96	65.88	77.98
核心一级资本充足率	21.09	14.87	10.92	8.20
资本充足率	22.17	15.97	12.05	12.55

资料来源：蛟河农商银行 1104 监管报表

## 八、结论

总体来看，2016 年，蛟河农商银行资产规模增长较快，受利率市场化及息差较低的同业及投资业务增加影响，该行净息差收窄，拨备前利润仅小幅上升。2016 年以来，该行关注类贷款及逾期贷款大幅上升，且投资业务占比上升，该行面临的信用风险加大。该行目前负债结构中，同业负债占比高，成本支出及负债稳定性受资金市场波动影响明显，流动性风险及盈利压力明显上升。

同时，我们仍将持续关注（1）该行信贷资产质量变化情况；（2）不良贷款损失准备计提对该行盈利的影响；（3）资金业务的信用风险、合规及操作风险状况；（4）在金融去杠杆的环境下，较高的同业负债占比对该行流动性及盈利能力的影响。

附录一

## 主要数据与指标表

项目	2014年	2015年	2016年	2017年 第一季度
<b>主要财务数据与指标</b>				
总资产(亿元)	59.57	67.88	159.54	162.13
股东权益(亿元)	7.82	8.05	8.51	8.47
总贷款(亿元)	33.44	36.77	35.92	34.47
总存款(亿元)	49.83	50.73	57.68	59.22
利息净收入(亿元)	2.26	2.36	1.03	0.11
营业收入(亿元)	2.67	3.16	3.58	0.31
拨备前利润(亿元)	1.40	1.73	1.93	0.05
净利润(亿元)	0.99	0.85	1.50	0.03
净息差(%)	4.17	3.86	0.94	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	1.21	0.54	1.86	7.38
成本收入比(%)	44.08	41.91	40.78	82.46
平均资产回报率(%)	1.78	1.33	1.31	-
平均资本回报率(%)	15.52	10.68	18.06	-
存贷比(%)	67.12	72.49	62.27	58.21
不良贷款余额(亿元)	0.63	0.67	0.75	0.74
关注类贷款余额(亿元)	0.33	0.74	3.85	3.82
不良贷款率(%)	1.89	1.83	2.09	2.15
关注类贷款比例(%)	1.00	2.01	10.71	11.08
拨备覆盖率(%)	204.92	269.58	262.60	266.98
<b>监管口径数据与指标</b>				
单一客户贷款集中度(%)	6.08	6.79	8.14	6.60
最大十家客户贷款集中度(%)	49.19	56.36	67.35	54.63
流动性比率(%)	50.02	53.18	52.85	52.04
核心一级资本净额(亿元)	7.82	6.98	7.20	6.39
二级资本(亿元)	0.40	0.52	0.74	3.39
加权风险资产(亿元)	37.10	46.96	65.88	77.98
核心一级资本充足率(%)	21.09	14.87	10.92	8.20
资本充足率(%)	22.17	15.97	12.05	12.55

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据蚊河农商银行2014-2016年审计报告及2017年一季度未经审计的法人口径数据整理计算;  
注2: 上表中各项“监管口径指标”取自蚊河农商银行上报银监会1104监管报表,若上述指标与按审计报告口径计算结果不符,系期后审计调整所致。

## 附录二

## 各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+资产减值损失支出
生息资产	存放中央银行款项+存拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末股东权益} + \text{本期末股东权益}) / 2] \times 100\%$
平均资产回报率	$\text{净利润} / [(\text{上期末总资产} + \text{本期末总资产}) / 2] \times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本+资本公积+盈余公积+未分配利润+少数股权
附属资本	重估储备+一般准备+优先股+可转换债券+长期次级债务
核心一级资本充足率	核心资本净额/（加权风险资产+12.5倍的市场风险资本） $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/（加权风险资产+12.5倍的市场风险资本） $\times 100\%$

附录三

## 评级结果释义

本评级机构发行人长期信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA级	发行人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级	发行人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级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B级	发行人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级	发行人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级	发行人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级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。