吉林九台农村商业银行股份有限公司

2015 年和 2016 年第一期二级资本债券

跟踪评级报告

主体信用等级：	AA 级
15 九台农商二级信用等级：	AA⁻ 级
16 九台农商二级 01 信用等级：	AA⁻ 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.

概述

编号：【新世纪跟踪 [2017]100991】

跟踪对象：吉林九台农村商业银行股份有限公司 2015 年和 2016 年第一期二级资本债券

	本次		前次	
	主体/展望/债项	评级时间	主体/展望/债项	评级时间
15 九台农商二级	AA/稳定/AA-	2017 年 7 月	AA/稳定/AA-	2016 年 7 月
16 九台农商二级 01	AA/稳定/AA-	2017 年 7 月	AA/稳定/AA-	2016 年 10 月

主要财务数据及指标

项目	2014 年	2015 年	2016 年
财务数据与指标			
总资产（亿元）	818.55	1419.53	1914.71
股东权益（亿元）	78.34	118.57	137.23
总贷款（亿元）	343.72	478.82	621.01
总存款（亿元）	597.72	933.03	1274.09
营业收入（亿元）	31.11	41.65	59.32
拨备前利润（亿元）	16.26	20.89	33.05
净利润（亿元）	12.31	14.02	23.16
净息差（%）	3.35	2.93	2.53
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	9.68	5.35	12.61
成本收入比（%）	42.89	44.62	41.77
平均资产回报率（%）	1.80	1.25	1.39
平均资本回报率（%）	19.67	14.24	18.11
不良贷款率（%）	1.19	1.42	1.41
拨备覆盖率（%）	233.40	206.86	206.56
监管指标			
单一客户贷款集中度（%）	2.86	4.87	4.19
最大十家客户贷款集中度（%）	15.05	23.41	33.00
流动性比率（%）	58.15	58.09	49.53
一级资本充足率（%）	13.82	12.49	10.52
资本充足率（%）	16.02	14.76	13.79

注 1：上表中各项“财务数据与指标”根据九台农商行 2014-2016 年合并口径审计报告整理计算，审计报告遵循中国大陆地区会计准则，该行在香港联合交易所披露的审计报告遵循中国香港特别行政区会计准则，二者存在一定的差异。上表最终数据以九台农商行提供数据为准。

注 2：上表中各项“监管指标”中，2014-2015 年“资本充足率”及“一级资本充足率”指标取自九台农商行合并口径审计报告，其余指标取自九台农商行上报银监会合并口径 1104 监管报表；“监管指标”中 2016 年数据均取自该行年报。

跟踪评级观点

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”）对吉林九台农村商业银行股份有限公司（简称“九台农商行”或“该行”）及其发行的 2015 年和 2016 年第一期二级资本债券的跟踪评级反映了 2016 年以来九台农商行在融资渠道拓展和业务规模增速上的积极变化，同时也关注了该行在资产质量下降、投资业务扩张、并购业务及子公司管理等方面面临的风险及挑战。

➢ 主要优势/机遇：

- **区域竞争力较强。**近几年九台农商行在长春市九台区的存贷款市场占有率始终保持前列，在区域性市场具有一定的品牌认可度与业务竞争力。
- **业务区域分散度逐步提升。**九台农商行资本实力和资产规模快速增长，随着控股域外农商行和村镇银行数量的增加，该行已基本形成覆盖吉林省的业务网络，业务区域分散度逐步提升。
- **资本补充渠道有所拓宽。**2017 年 1 月，随着九台农商行在香港联合交易所成功上市，其资本补充渠道有所拓宽，有利于其后续扩张业务。

➢ 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，商业银行业务增速、资产质量和盈利能力将面临一定压力。
- **投资类业务及非保本理财业务风险。**跟踪期内，九台农商行投资业务及非保本理财业务规模保持较快增长，其中以债券和股票质押融资为标的的资产管理计划和信托计划规模较大，在债券市场信用事件不断发生、资本市场波动加剧以及监管趋严的环境下，此类业务的投资风险和政策风

分析师

李　萍 liping@shxsj.com
何泳萱 hyx@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

险有所加大。

- **贷款质量承压。**九台农商行逾期贷款 90 天以上贷款/不良贷款处于行业较高水平。未来，该行贷款质量向下迁徙压力较大。
- **关联交易风险。**九台农商行对关联方辉山乳业及其子公司提供了一定规模的融资，辉山乳业正在进行债务重组，该行相关资产的后续回收情况有待持续关注。
- **投资业务拨备计提规模较小。**九台农商行投资业务拨备计提规模较小，未来此类业务信用质量变动将对该行拨备及盈利产生较大影响。
- **并购风险和子公司管理压力趋升。**近年来九台农商行扩张速度较快，新控股农商行和村镇银行数量不断增加，该行所面临的并购整合风险和管理压力不断上升。

➢ 未来展望

通过对九台农商行及其发行的 2015 年和 2016 年第一期二级资本债券主要信用风险要素的分析，新世纪公司维持该行 AA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为 2015 年和 2016 年第一期二级资本债券还本付息安全性很强，并维持 2015 年和 2016 年第一期二级资本债券 AA⁻信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

声明

除因本期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。本期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。

本期评级的信用等级在债券存续期内有效。债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

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。

吉林九台农村商业银行股份有限公司

2015 年和 2016 年第一期二级资本债券

跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

按照吉林九台农村商业银行股份有限公司（以下简称“九台农商行”或“该行”）2015 年二级资本债券和 2016 年第一期二级资本债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据九台农商行提供的经审计的 2016 年合并财务报表以及相关经营数据，对九台农商行的财务状况、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

九台农商行前身是九台市农村信用合作联社，2008 年 12 月正式改制为东北首家农村商业银行，更名为吉林九台农村商业银行股份有限公司，注册资本为 3.00 亿元。自成立以来，该行通过多次增资扩股及资本公积转增股本不断充实资本实力。2015 年 6 月，该行以资本公积转增股本 2.89 亿元，并向新老股东募集股本 4.00 亿元；2015 年 12 月，该行以定向募集方式，向新老股东募集股本 2.00 亿元。2017 年 1 月，九台农商行在香港联合交易所上市成功，该行注册资本增至 39.85 亿元。截至 2017 年 6 月末，该行注册资本与实收资本均为 39.85 亿元。

九台农商行主要股东大多为吉林省当地企业，2008 年以来，该行股权结构虽多次变化，但单一大股东始终为吉林省信托有限责任公司（以下简称“吉林信托”），截至 2017 年 4 月 20 日，吉林信托持有该行 9.61% 的股份。

图表 1. 截至 2017 年 4 月 20 日，九台农商银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	股东类型	持股比例（%）
1	吉林省信托有限责任公司	国有法人	9.61
2	长春华星建筑有限责任公司	民营法人	8.23
3	长春市华美旅游文化传媒有限公司	民营法人	4.44

4	中科创资本有限公司	境外法人	4.36
5	永泰控股集团有限公司	民营法人	4.02
6	长春鼎兴建筑工程有限公司	民营法人	2.77
7	长春市隆德房地产开发有限公司	民营法人	2.73
8	中国木材（集团）有限公司	民营法人	2.52
9	Suhang Investment Holdings Limited	境外法人	2.51
10	吉林省隆源农业生产资料集团有限公司	民营法人	2.47
	合计	-	**43.70**

资料来源：九台农商行

九台农商行在九台市拥有较高的市场份额，近三年存贷款份额在九台地区均名列前列。目前该行已形成九台本部、域外机构（大多布局于吉林地区）和村镇银行三大系列管理体系。截至 2016 年末该行下辖 395 个营业网点，在全国 10 省全资或控股设立了 32 家村镇银行（含 2 家并购的村镇银行），全资或控股并购重组设立长白山农村商业银行股份有限公司（下称“长白山农商行”）、辽源农村商业银行有限责任公司（下称“辽源农商行”）、吉林公主岭农村商业银行股份有限公司（下称“公主岭农商行”）、吉林春城农村商业银行股份有限公司（下称“春城农商行”）和德惠农村商业银行股份有限公司（下称“德惠农商行“）。通过控股异地农商行、设立村镇银行该行初步建立了符合自身特点的跨区域经营模式。该行下属子公司情况见附录一。

图表 2.　九台农商行业务基础数据

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
营业网点（个）	294	341	395
村镇银行（家）	24	30	32
ATM 或自助设备（台）	621	889	1259
员工人数（个）	2470	5337	5941

资料来源：九台农商行

截至 2016 年末，九台农商行合并口径资产总额为 1914.71 亿元，股东权益为 137.23 亿元；总存款和总贷款分别为 1274.09 亿元和 621.01 亿元；按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算的合并口径资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.79%和 10.35%；不良贷款率为 1.41%。2016 年，该行实现营业收入 59.32 亿元，净利润 23.16 亿元。

三、运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

近期，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) 银行业运营状况和风险关注

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

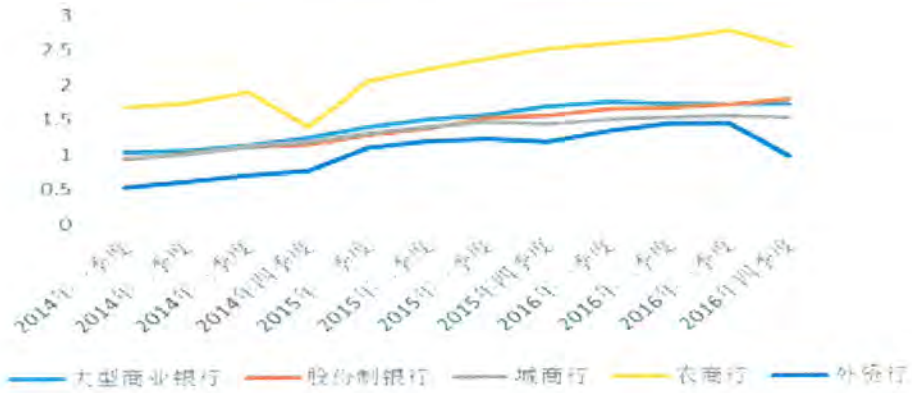
银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2016 年全年我国社会融资规模增量为 17.80 万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票占社会融资规模的比重为 55.72%。

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%。

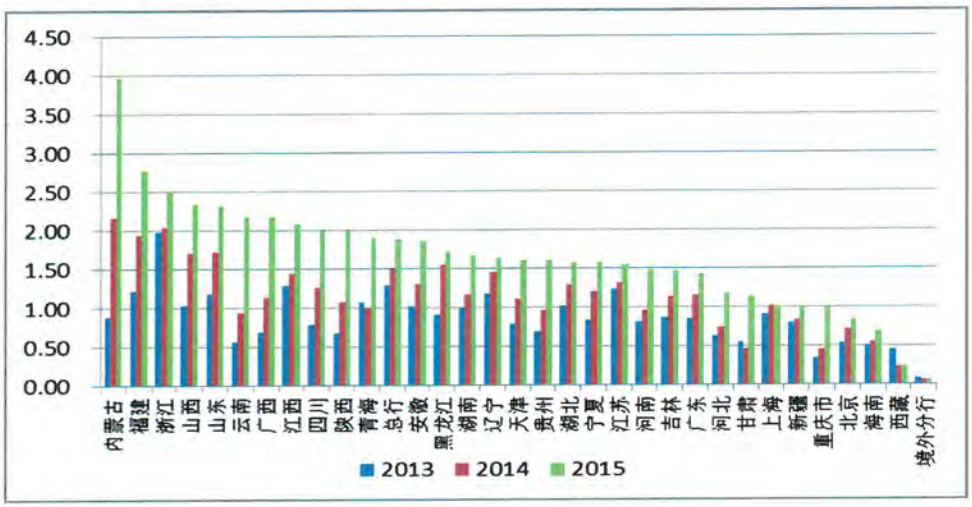
受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，我国商业银行资产质量持续下行。截至2016年末，根据银监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例较2014年3月末分别上升0.70和1.37个百分点，至1.74%和3.87%，从上市银行的数据来看，近两年我国商业银行逾期90天以上贷款的增长显著高于不良贷款的增长，核销规模明显加大，显示出我国商业银行实际不良贷款新增规模较其账面余额更大。除贷款外，商业银行信托受益权、资管计划投资规模及表外理财规模较大，部分投资投向了有融资需求的企业，相关资产质量并未在不良率等指标中体现。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企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 3. 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 4. 各区域商业银行不良贷款率情况（单位:%）



资料来源：中国银监会

在不良贷款大幅上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率持续下降，截至 2016 年末，我国商业银行拨备覆盖率 176.40%，较 2013 年末的 282.70%下降了 106.30 个百分点。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准有所宽松、关注类贷款上升较快及应收款项类投资等业务的拨备计提仍有一定操作空间，商业银行的真实拨备水平可能弱于其指标表现。

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于较好水平。截至 2016 年末，根据银监会数据统计，商业银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.28%、11.25%和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.09 个、1.3 个和 0.8 个百分点。

2014 年 11 月 22 日以来，央行多次降息降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开，银行 2015 年以来净息差下降明显。为保持盈利能力，近年来我国商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2016 年 11 月底以来，受央行去杠杆、人民币贬值、年底资金面紧张等多因素叠加的影响，市场流动性收紧，银行间市场及债市资金价格明显上行，预计中短期内货币政策将维持中性偏紧的基调，明年商业银行息差压力或将有所缓解，但短中期内债券投资去杠杆、地方政府债务置换、资产质量下行将较大程度上削弱商业银行的盈利能力，此外，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 5. 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 6. 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

吉林省位于东北老工业基地，重化工、能源工业基础雄厚。跟踪期内，吉林省及长春市经济增速有所回升，但经济转型压力仍较大，区域金融环境有所恶化，金融机构不良率持续上升。

九台农商行业务集中于吉林省，其中又以长春市（含下属区县）为主，当地经济发展及金融生态对该行业务发展及贷款质量影响较大。

吉林省地处东三省，重化工业及能源工业基础雄厚，是我国重要的汽车生产基地、石化产业基地和农产品生产基地。2003 年以来，得益于中央振兴东北老工业基地战略，吉林经济取得快速发展，经济增速长期位居全国前列。然而，2013 年以来在国内宏观经济景气度下行，供给侧

改革持续深入的背景之下，吉林省经济增速放缓明显，原先被高速增长所掩盖的增长方式粗放、产业结构严重失衡、民营经济发展相对滞后等矛盾与问题进一步暴露，经济面临较大的转型压力。

从经济数据看，2016 年吉林省各项主要经济指标较上年有所好转。2016 年，吉林省实现生产总值（GDP）14886.23 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，略高于上年，比全国平均增速高 0.2 个百分点。其中，第一产业实现增加值 1498.52 亿元，增长 3.8%；第二产业实现增加值 7147.18 亿元，增长 6.1%；第三产业实现增加值 6240.53 亿元，增长 8.9%。按常住人口计算，当年全省人均 GDP 达到 54266 元，增长 7.3%。三次产业的结构比例为 10.1:48.0:41.9，对经济增长的贡献率分别为 6.3%、43.8%和 49.9%。

2016 年，吉林省规模以上工业运行情况整体有所好转，规模以上工业增加值 6133.98 亿元，比上年增长 6.3%；规模以上工业企业累计实现主营业务收入 23268.31 亿元，比上年增长 5.7%；实现利润 1241.76 亿元，增长 5.2%。全年规模以上工业中，重点产业合计实现利润 1061.53 亿元，比上年增长 6.3%。高新技术制造业实现利润 188.53 亿元，增长 11.2%。装备制造业实现利润 153.22 亿元，增长 9.3%。

从金融业环境看，吉林省金融机构特别是银行业金融机构经营环境日趋严峻，不良贷余额及不良贷款率持续保持较高水平，截至 2016 年末，吉林省银行业金融机构不良贷款率为 3.85%，较年初上升 0.17 个百分点；吉林省法人商业银行不良贷款率为 1.75%，较年初上升 0.13 个百分点。总体来看，虽然吉林省法人商业银行账面不良贷款率要优于国有大行，但其贷款质量仍呈现一定恶化趋势，且由于不良贷款产生速度快于拨备计提速度，拨备覆盖率下降较快，吉林省法人商业银行整体抗风险能力有所弱化。

图表 7. 吉林省主要经济、金融指标

项目	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值（亿元）	13803.81	6.5	14274.11	6.5	14886.23	6.9
人均地区生产总值（元）	50162	6.5	51852	6.5	54266	7.3
吉林省城镇居民人均可支配收入（元）	23218	8.8	24901	7.2	26530	6.5
农村常住居民人均可支配收入（元）	10780	10.2	11326	5.1	12123	7.0
规模以上工业增加值（亿元）	6492.93	6.6	6054.63	5.3	6133.98	6.3
规模以上工业利润（亿元）	1397.69	12.3	1171.46	-16.4	1241.76	5.2

吉林省银行业金融机构不良贷款率(%)	3.97	-	3.68	-	3.85	-
吉林省法人商业银行不良贷款率（%）	1.28	-	1.62	-	1.75	-
吉林省法人商业银行拨备覆盖率（%）	261.37	-	212.56	-	198.66	-

资料来源：吉林省统计局、吉林省银监局

作为中国最早的汽车工业基地和电影制作基地，长春市工业门类较为集中，经济基础较好，城市综合实力较强。与吉林省相似，2016 年，随着宏观经济筑底，长春市经济增长速度有所回升，工业增加值、固定资产投资和消费等方面增速与全国平均水平基本持平。2016 年，长春市实现地区生产总值为 5928.5 亿元，同比增长 7.8%；规模以上工业总产值合计 2332.2 亿元，同比下降 8.3%。固定资产投资总额 4710.6 亿元，同比增长 10.0%；社会消费品零售总额 2650.3 亿元，同比增长 9.8%。

九台农商行注册地位于长春市九台区。九台区原为九台市，是隶属于长春市的 5 个辖县（市）之一。2014 年 10 月，经国务院批复同意，九台撤市建区，成为长春市市辖区之一。九台区处于长春市和吉林市两大中心城区之间，位于长吉经济圈的中心位置；长吉高速、长吉高铁和长图铁路途经九台区；地理位置优越区位优势明显。目前九台农商行在当地占据主导地位，该行及当地其他农村金融机构继续依托其网点优势及良好的客户基础，在当地拥有较高的市场份额。

四、业务竞争力

得益于监管创新机遇和自身战略、业务创新，跟踪期内九台农商行各项业务继续得到快速发展。存贷款业务方面，该行通过并购异地村镇银行，进一步拓展了经营范围和客户基础，初步形成了以长春市为核心，覆盖吉林省的业务网络。同业及投资业务方面，该行根据市场环境，积极配置同业资产和进行债券投资，同时大力发展与资本市场相关投资业务，丰富资产配置方式。但在业务快速发展的同时，该行各方面管理压力也有所上升。

自改制以来，九台农商行在维持九台地区业务竞争优势的同时，逐步将业务重心转移至长春市区及周边的市辖县（市）。此外，得益于银监会政策创新的机遇，2011 年以来，该行陆续通过并购或新设的方式组建了长白山农商行、辽源农商行、德惠农商行、公主岭农商行和春城农商行等 5 家农商行，并在全国 10 个各省市设立了 32 家村镇银行（含 3 家并购的村镇银行）。总体看，该行已形成了以九台区为基础，长春市为核

心，覆盖吉林省的业务网络。跟踪期内，该行业务的区域分布情况与年初类似，该行仍以在吉林省内开展业务为主。

图表 8. 截至 2016 年末九台农商行业务区域分布（单位：亿元）

项目	资产总额	贷款总额	存款总额	营业收入
省内区域	1782.62	548.72	1138.68	54.67
省外区域	132.09	72.29	135.41	4.65
合计	1914.71	621.01	1274.09	59.32

资料来源：九台农商行

1. 存贷款业务

从贷款业务看，得益于业务网络的快速发展，跟踪期内，九台农商行贷款规模持续保持增长， 2016 年末，该行贷款总额为 621.01 亿元，增速虽进一步放缓，但依然达到了 29.70%。从贷款结构看，该行对公贷款占比有所上升。在整体区域经济形势不佳的背景之下，该行依托其在吉林地区的网络优势，坚持服务“三农”和中小型企业的战略理念，通过简化业务流程、创新贷款审批和授信模式，深度挖掘区域内小微企业融资需求。这为该行贷款业务持续稳定增长创造了有利条件。跟踪期内，该行小微企业贷款占公司贷款的比例有所下降，但仍保持较高水平，截至 2016 年末，占比为 63.96%。

九台农商行个人贷款业务以农户贷款为主，大多投向粮食种植业和养殖业等。针对此类贷款，该行面向农户推行“三权”抵押贷款，即利用“农村住房、农村土地经营权、农村林权”作为抵押，向农户提供融资服务。近年来，该行积极调整信贷资源配置，加强针对企业的信贷产品创新和信贷资源倾斜，优先满足中小企业融资需求，且随着部分业务重心向对公贷款较多的九台以外的长春地区转移，该行个人贷款占比持续下降。

图表 9. 九台农商行贷款业务情况 （单位：亿元，%）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
总贷款	343.72	478.82	621.01
贷款增速	57.24	39.31	29.70
公司贷款占比	65.47	68.11	75.15
其中:小微企业占比	75.59	71.80	63.96
个人贷款占比	33.86	29.95	27.84

资料来源：九台农商行

跟踪期内，由于客户基础不断扩大，九台农商行存款规模持续保持

较快增速，且存款结构较为稳定。受贷款衍生存款增加等因素的影响，该行存款中企业活期存款占比有所上升。

图表 10. 九台农商行存款业务情况（单位：亿元，%）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
存款余额	597.72	933.03	1274.09
存款增速	62.69	56.10	36.55
企业活期存款占比	30.34	24.76	28.14
企业定期存款占比	8.72	18.80	17.82
个人活期存款占比	18.10	16.06	14.87
个人定期存款占比	38.45	36.49	36.31

资料来源：九台农商行

2. 同业及投资业务

除继续发展传统存贷款业务外，在利率市场化进程提速的大背景之下，九台农商行近年来积极推进业务转型，根据金融市场发展动态，主动地对资产结构进行调整，提升了对于同业债权、债券投资和应收款项类投资等非信贷资产的配置力度。同业及投资业务的发展使得该行资产配置方式和渠道更加多元化，有利于推动该行收益结构转型，但也对其信用风险管理和流动性风险管理提出了更高的要求。

截至 2016 年末，九台农商行同业及投资业务资产规模总额为 917.29 亿元，占总资产的比为 47.91%；分别较年初上升 203.69 亿元和下降 2.36 个百分点。但从平均规模来看，该行平均同业及投资业务规模及其占平均生息资产比重仍上升，2016 年，该比重由上年的 50.29%上升至 60.12%。从业务结构来看，截至 2016 年末，该行同业及投资业务资产中，同业资金、债券投资和其他投资占比分别为 57.74%、7.53%和 34.72%。

图表 11. 九台农商行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
同业及投资业务规模	294.36	713.60	917.29
同业及投资业务规模/总资产	35.96	50.27	47.91
同业资金规模	192.44	363.28	529.65
同业资金规模/同业及投资业务规模	65.37	50.91	57.74
债券投资规模	11.91	89.13	69.11
债券投资/同业及投资业务规模	4.05	12.49	7.53
其他投资规模	90.01	261.19	318.53
其中：其它金融产品	66.77	166.35	168.52

保本理财计划所投资的债权类资产	11.78	82.44	135.10
其他投资规模/同业及投资业务规模	30.58	36.60	34.72

资料来源：九台农商行

注 1：同业及投资业务=同业资金业务（存放拆放同业款项、买入返售金融资产）+证券投资（可供出售金融资产（政府债券、准政府债券、金融机构债券、企业债券）、交易性金融资产、持有至到期投资）+其他投资（应收款项类投资+可供出售金融资产（资产支持证券、信托产品、资产管理产品、同业理财产品、其他投资产品、可供出售权益投资）+指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（即保本理财资金所投资的债权类资产））。

注 2：其它金融产品为以自有资金（不含保本理财资金）所购买的资产支持证券、信托产品、资产管理产品、理财产品、同业存单和证券公司收益凭证

同业资金业务方面，九台农商行同业资金业务资产由存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产构成。截至 2016 年末，该行存放同业及其他金融机构款项余额为 377.34 亿元，占同业资金业务资产的比例为 71.24%；买入返售金融资产余额为 152.31 亿元，占同业资金业务资产的比例为 28.76%。2016 年，由于现有信贷投放空间有限，该行将部分资金存放于同业及其他金融机构，使得该款项出现了较大增幅，2016 年末，该行存放同业及其他金融机构款项较年初上升了 102.43%；同期，买入返售金融资产略有下降。该行存放同业及其他金融机构款项的主要交易对手主要为境内银行，占比达 99.92%。

债券投资方面，2016 年，得益于监管环境宽松以及市场流动性充裕，九台农商行当年债券投资业务规模增速较快。2016 年以来，该行债券投资业务规模增速有所放缓。截至 2016 年末，该行债券投资规模为 69.11 亿元，较年初下降 22.46%。从结构来看，该行债券投资主要为政府债券和金融机构债券，其中，金融机构债券发行方以政策性金融机构为主。截至 2016 年末，二者分别占债券投资的比例分别为 55.88%和 35.33%。整体而言，该行债券投资中，政府债券和金融机构债券占比相对较高，安全性和流动性均较高。

图表 12. 九台农商行债券投资业务情况

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
自有资金债券投资（亿元）	11.91	89.13	69.11
其中：政府债券（%）	56.97	34.69	55.88
金融机构债券（%）	38.10	51.24	35.33
企业债券（%）	4.93	14.07	8.79

资料来源：九台农商行

其他投资方面，九台农商行其他投资规模持续增长，其他投资中主要为保本理财计划所投资的债权类资产以及信托产品和资管产品。截至 2016 年末，该行保本理财计划所投资的债权类资产规模为 135.10 亿元，

占其他投资比重为 42.41%；信托产品和资管产品规模为 121.56 亿元，占其他投资比重为 38.16%。该行保本理财计划募集资金均委托于证券公司进行管理，受托方以国内大型证券公司为主，受托方整体实力较强。该行资产管理产品及信托产品最终投向以信托贷款、基金份额和股票质押式回购为主，2016 年末，三者余额分别为 23.95 亿元、14.13 亿元和 7.07 亿元。

图表 13. 九台农商行其他投资业务情况

项目	2014 年末	2015 年末	2016 年末
其他投资（亿元）	90.01	261.19	318.53
保本理财计划所投资的债权类资产（%）	13.09	31.56	42.41
信托产品和资管产品（%）	71.56	50.67	38.16
同业理财产品（%）	2.44	6.74	8.99
其他债权投资（%）	12.91	11.03	10.43

资料来源：九台农商行

整体而言，2016 年末九台农商行同业及投资业务资产规模增幅较大，但其占总资产比重与年初基本持平。从业务结构来看，截至 2016 年末，该行同业及投资业务资产中，同业资金和其他投资增长相对较快，债券投资有一定下降，同业及投资业务资产的信用风险整体有所上升，流动性整体有所减弱。

3. 其它业务

跟踪期内，九台农商行的理财业务规模增幅较大。2016 年末，该行理财产品余额为 237.43 亿元，较年初上升 111.22%；其中，保本理财余额和非保本理财余额分别为 135.10 亿元和 102.33 亿元，较年初上升 63.88%和 241.44%，非保本理财规模增速快。2016 年，该行共发行理财产品 525.83 亿元，较上年上升 107.46%；结构方面，对公理财产品和对私理财产品占比基本稳定，对私理财业务发展速度相对较快。该行保本理财计划募集资金均委托于证券公司和基金公司进行管理，又以国内大中型券商为主；管理费率与市场平均水平基本持平；2016 年末，资金投向均为公开市场发行债券。该行非保本理财中，约有三分之二的资金由该行自主管理，投资方式主要是为上市公司提供股票质押式回购，另约有三分之一的资金委托于证券公司进行管理。

图表 14. 九台农商行理财产品情况（单位：亿元）

项目	2014 年（末）	2015 年（末）	2016 年（末）
理财产品余额	14.08	112.41	237.43

其中：保本理财产品余额	11.78	82.44	135.10
非保本理财产品余额	2.30	29.97	102.33
理财产品发行额	39.15	253.46	525.83
其中：对公理财产品发行额	7.15	145.26	258.33
对私理财产品发行额	32.00	108.20	267.50

资料来源：九台农商行

跟踪期内，九台农商行的表外信用业务规模有所增长，结构基本稳定。2016 年末，该行表外信用业务规模 39.12 亿元，较年初上升 20.15%，其增长主要来自保函业务；此外，随着投资收购业务的完成，该行资本承诺余额有所下降。

图表 15. 九台农商行理表外信用业务情况（单位：亿元）

项目	2014 年（末）	2015 年（末）	2016 年（末）
承兑汇票	10.08	22.33	20.31
信用证	—	—	1.67
保函	0.22	0.31	7.85
租赁承诺	6.27	7.23	8.70
资本承诺	1.09	2.69	0.59
合计	17.66	32.56	39.12

资料来源：九台农商行

五、风险管理

跟踪期内，九台农商行不断推进风险管理体系建设和完善。然而受宏观经济增速放缓影响，该行贷款质量面临一定向下迁徙压力。该行同业及投资业务规模较大，且部分投资涉及上市公司股权质押融资，资产质量受债券市场和股票市场波动影响较大，该类投资业务存在一定风险。同时，在资金市场流动性趋紧的环境下，该行面临流动性管理风险有所上升。

（一）信用风险与管理

贷款资产质量方面，得益于较为分散的贷款结构，九台农商行贷款质量相对较好。然而近年来，受宏观经济下行压力较大的影响，该行不良贷款及关注类贷款规模均有所上升。截至 2016 年末，该行不良贷款余额为 8.78 亿元，不良贷款比率为 1.41%；关注类贷款余额为 20.21 亿

元，关注类贷款比率为 3.25%，关注类贷款比率和不良类贷款比率与年初基本持平。该行贷款核销政策相对严格，近三年年贷款核销规模分别为 0.00 亿元、0.39 亿元和 0.16 亿元。由于短时间内宏观经济及区域经济环境难以得到显著改善，该行贷款质量仍存在一定向下迁徙压力。此外，该行前十大不良贷款和前十大关注类贷款的风险缓释措施中，工业用房质押和在建工程质押占比较高，对贷款的实际保障效力较弱。

图表 16. 九台农商行五级分类情况

贷款分类	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常贷款	338.86	98.59	456.84	95.41	592.01	95.33
关注贷款	2.03	0.59	15.19	3.17	20.21	3.25
不良贷款	2.83	0.82	6.79	1.42	8.78	1.41
其中：次级类	0.92	32.54	0.94	13.89	2.13	24.27
可疑类	1.90	67.15	5.83	85.89	6.64	75.54
损失类	0.01	0.31	0.02	0.22	0.02	0.19

资料来源：九台农商行年报

逾期贷款方面，跟踪期内，九台农商行逾期贷款余额较为稳定。2016 年末，该行逾期贷款余额为 22.53 亿元，较年初增长 4.06%；占同期贷款总额的比为 3.63%，较年初下降 0.89 个百分点。虽然逾期贷款余额和占比与年初相比较为稳定，但逾期贷款的期限整体有所拉长，未来贷款向下迁徙压力仍较大。

图表 17. 九台农商行贷款逾期情况表（单位：亿元，%）

项目	90 天内	90 天-1 年	1 年-3 年	3 年以上	合计	逾期贷款/贷款总额	逾期 90 天/不良贷款
2014 年末	4.92	2.65	3.61	1.85	13.03	3.79	286.57
2015 年末	10.83	4.29	4.51	2.02	21.65	4.52	159.35
2016 年末	8.46	4.64	6.00	3.41	22.53	3.63	160.01

资料来源：九台农商行

此外，2016 年，九台农商行开展的展期贷款业务规模为 13.07 亿元，续期续期规模为 0.35 亿元，借新还旧贷款规模为 4.79 亿元，此类贷款规模整体尚处于合理范围。

九台农商行贷款主要投放于批发零售业、制造业和个人经营性贷款，截至 2016 年末，该行前五大行业贷款占比为 52.51%，较年初略有上升；个人经营性贷款占贷款总额的 18.92%，较年初略有下降。该行的贷款主要投向中，批发和零售业、制造业、房地产业、农、林、牧、渔业以及

个人经营性贷款不良率相对较高，也是不良贷款的集中行业，五者不良贷款之和占对不良贷款总额的 93.99%。

图表 18. 九台农商行贷款前五大行业分布情况（单位：%）

行业	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	贷款占比	不良率	贷款占比	不良率	贷款占比	不良率
批发和零售业	19.98	0.67	14.91	0.97	16.43	1.05
制造业	16.28	0.59	13.30	2.60	13.58	2.27
建筑业（2015 年末和 2016 年末）	12.51（租赁和商务服务业）	-	8.40	0.21	8.71	0.29
房地产业（2015 年末和 2016 年末）	11.78（建筑业）	0.31	6.19	3.21	7.64	2.64
-	11.18（房地产业）	-	4.84（租赁和商务服务业）	-	6.15（农、林、牧、渔业）	1.31
合计	71.73	--	47.64	-	52.51	-
个人经营性贷款	14.68	2.68	22.54	2.42	18.92	2.75

资料来源：九台农商行

得益于较为分散的贷款客户结构，九台农商行贷款客户集中度相对较低。截至 2016 年末，该行单一贷款客户集中度及前十大贷款客户集中度分别为 4.19%和 33.00%，较年初分别下降 0.68 个百分点和上升 6.59 个百分点。

从信用风险缓释角度来看，九台农商行贷款投放以抵质押贷款和保证贷款方式为主，各类贷款占比较年初整体平稳，截至 2016 年末，两者占比分别为 62.39%和 35.32%。

图表 19. 九台农商行贷款按担保方式分类（单位：亿元，%）

担保方式	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	8.89	2.59	9.18	1.92	14.24	2.29
保证贷款	129.65	37.72	155.05	32.38	219.32	35.32
抵押贷款	165.07	48.02	233.33	48.73	284.75	45.85
质押贷款	40.11	11.67	81.26	16.97	102.70	16.54
合　计	**343.72**	**100.00**	**478.82**	**100.00**	**621.01**	**100.00**

资料来源：九台农商行

同业及投资业务方面，近年来九台农商行同业资金业务和各项投资业务规模持续扩张，相关业务信用风险也有所上升。从交易对手看，该行同业资金业务交易对手主要有全国性股份制银行和规模较大的城商行和农商行以及证券公司等非银同业。该行对交易对手实行名单式管理，

设立了交易对手基础准入门槛，交易对手为银行类金融机构的，其监管评级需为3级以上；交易对手为证券公司的，其监管评级需为CCC以上，该准入门槛偏低，对其交易对手的信用风险防控作用有限。该行买入返售金融资产交易对手中非银金融机构占比相对较高，多为证券公司。截至2016年末，该行与非银金融机构交易所形成的买入返售金融资产占买入返售金融资产的比例为73.85%。截至2016年末，该行买入返售金融资产均以债券为标的，其中高流动性政府债券金融债合计占比为87.86%。从资金最终投向看，该行除直接配置国债、金融债、同业存款等标准化产品外，也运用自有资金或理财募集资金投资于信托受益权、资产管理计划、同业发行的理财产品以及证券公司发行的收益凭证等。

截至2016年末，九台农商行债券投资金额为69.11亿元，其中高流动性政府债券和金融机构债券合计占比为91.21%。该行对企业债券投资相对谨慎，截至2016年末，企业债券投资仅占自有资金债券投资的比例为8.79%。

截至2016年末，九台农商行其他投资规模为318.53亿元。该行应收款项类投资主要为保本理财计划所投资的债权类资产以及信托产品和资管产品，2016年末，二者产品规模分别为135.10亿元和121.56亿元。该行保本理财资金均通过委外方式管理，受托方以国内大中型证券公司为主，亦有部分基金公司。该行资产管理产品及信托产品最终投向以信托贷款、基金份额和股票质押式回购为主，针对该类业务，该行主要通过尽职调查，上会审批，抵质押标的选择，合理设定质押价格、警戒线、止损线，资金用途及还款来源审查等措施进行风险控制。此外，该行部分非保本理财资金投向了股票质押式回购，在当前股市波动加剧及银行理财隐性刚兑的环境下，相关业务仍面临较大的信用风险。

从单个投资项目来看，2017年6月末，九台农商行对中国辉山乳业控股有限公司及其关联公司合计风险敞口13.50亿元，其中7.50亿元贷款的抵质押物为融资租赁的生产性生物资产，并附有大型保险公司所出具的融资租赁物保单及上市公司差额补足义务，其余6.00亿元为担保贷款，担保方亦为上市公司；此外，该行所投资的信托产品和资产管理产品中，有一定比例的股票质押式回购资产，相关资产质量对特定股票的股价依赖度较高，易受到市场波动的影响。

总体来看，跟踪期内，九台农商行投资业务规模上升较快，其中资产管理计划和信托计划规模较大，在债市信用事件不断发生和资本市场存在波动的环境下，需持续关注此类业务的投资风险，以及监管政策变

动对此类业务的影响。

表外业务方面，九台农商行表外信用业务主要集中于承兑汇票、租赁承诺和保函，截至 2016 年末，三者余额分别为 20.31 亿元、8.70 亿元和 7.85 亿元，其中，保函业务年初上升幅度较大，整体风险有所上升。近年来，该行表外理财业务发展速度较快，其募集资金最终投向主要为委外债券及货币市场工具投资，风控要求与保本理财委外投资基本一致。

（二）流动性风险与管理

从流动性指标来看，2016 年末，九台农商行流动性比例和超额备付金率分别为 49.53%和 18.78%，尚处于合理范围。从负债来源和稳定性来看，该行资金主要来源于存款，但跟踪期内该行应付债券（含同业存单）占比有所上升。截至 2016 年末，该行吸收存款占负债总额的比重为 71.68%，与年初基本持平；同业和其它金融机构存放款项、拆入资金及卖出回购金融负债合计占负债总额的比重为 12.54%，较年初下降 6.66 个百分点；应付债券占比负债总额的比重为 13.16%，较年初上升 6.19 个百分点。整体来看，2016 年末，该行负债结构稳定性基本与年初持平。

图表 20. 九台农商行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末	标准值	优值
流动性比例	63.25	78.33	49.53	>25	>35
超额备付金率	10.83	10.04	18.78	>1.6	>5

资料来源：九台农商行

从流动性缺口变化情况来看，跟踪期内，九台农商行的短期流动性缺口与上年基本持平。

图表 21. 九台农商行流动性缺口变化（单位：亿元）

期限	即期	1 个月内	1 个月至 3 个月	3 个月至 1 年	1 年至 5 年	5 年以上	无期限
2014 年末	-220.31	64.31		84.68	4.02	19.91	125.74
2015 年末	-290.79	-120.80	20.71	135.48	172.27	50.29	118.57
2016 年末	-361.66	-48.04	65.66	92.74	114.76	66.02	207.75

资料来源：九台农商行

（三）市场风险与管理

九台农商行面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。利率风险方面，截至 2016 年末，该行资产负债利率敏感性缺口为 137.23 亿元，利率敏感性负缺口主要集中在 3 个月以内，主要是活期存款和卖出回购金

融资产规模较大所致。

图表 22. 九台农商行银行账户利率重定价缺口（单位：亿元）

项目	不计息	3个月内	3个月-1年	1年-5年	5年以上	合计
2014年末	36.25	0.94	60.02	-32.06	13.19	78.34
2015年末	41.24	-207.50	100.01	151.07	33.75	118.57
2016年末	56.21	-114.19	71.10	87.75	36.37	137.23

资料来源：九台农商行

在汇率风险管理方面，九台农商行于2012年从外汇管理局取得开展国际结算业务的资格，目前规模较小。截至2016年末，该行外币风险敞口较小。

六、盈利能力

跟踪期内，九台农商行营业收入和利润保持较快增长，同业和投资业务以及中间业务对营收贡献稳步上升。在收入增加、中间业务收入占比上升、成本控制较好及拨备计提较上年基本持平的情况下，该行盈利水平有所提升。受息差收窄，拨备计提压力加大以及同业套利空间收紧等因素的影响，该行盈利能力仍将承受一定压力。

受益于生息资产规模的扩大，九台农商行营业收入与利润规模保持了较快的增速。2016年，该行实现营业收入59.32亿元，较上年增长42.44%。该行业务收入结构相对单一，主要来源于利息净收入，但随着中间业务和同业和投资业务规模的扩张，该行手续费及佣金净收入和投资收益占比整体有所上升。2016年，该行分别实现利息净收入、手续费及佣金净收入和投资净收益分别为45.33亿元、7.48亿元和5.25亿元。

图表 23. 九台农商行营业收入结构（单位：%）

项目	2014年	2015年	2016年
利息净收入	82.49	80.98	76.42
手续费及佣金净收入	9.68	5.35	12.61
投资收益	7.05	10.58	8.84
其他	0.78	3.09	2.13
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：九台农商行

九台农商行主要收入来源于息差收入，跟踪期内，随着同业及投资业务规模占比的提升，该行同业往来和债券及其他投资对利息收入的贡

献随之上升。2016 年，该行发放贷款和存款利息收入占利息收入总额的 47.79%，较上年下降 11.43 个百分点；同业往来和债券及其他投资利息收入合计占利息收入总额为 49.96%，较上年上升 11.56 个百分点。近年来，随着我国利率市场进程加快，并伴随货币宽松、央行多次降息，叠加该行资产配置中贷款占比下降，债券投资占比上升的影响，其生息资产收益率下降较为明显；与此同时，由于存款逐步由定期向活期和理财转移，该行付息负债成本下降有限。资产负债两端收益和成本变动的不匹配，导致该行净息差总体呈下降趋势。2016 年，该行净息差为 2.53%，较 2015 年下降 0.40 个百分点。

图表 24. 九台农商行利息收入结构（单位：%）

项目	2014 年			2015 年			2016 年		
	平均余额	生息/付息	平均利率	平均余额	生息/付息	平均利率	平均余额	生息/付息	平均利率
发放贷款和垫款	281.48	25.27	8.98	477.59	36.01	7.54	549.89	40.56	7.38
存放中央银行款项	78.10	1.09	1.40	94.38	1.45	1.53	126.70	1.92	1.51
同业往来	260.04	11.16	4.29	321.15	11.18	3.48	444.87	15.88	3.57
债券及其他投资	147.61	9.28	6.29	257.43	12.17	4.73	575.01	26.53	4.61
总生息资产	767.23	46.80	6.10	1150.55	60.81	5.28	1696.47	84.88	5.00
客户存款	435.19	8.81	2.02	695.67	15.83	2.28	1085.24	24.64	2.27
同业往来	276.64	11.69	4.23	316.89	8.91	2.81	384.42	9.89	2.57
应付债券	6.98	0.56	8.08	48.64	2.27	4.66	128.11	4.90	3.83
向中央银行借款	2.13	0.07	3.12	2.77	0.08	2.86	4.32	0.11	2.50
总付息负债	720.94	21.13	2.93	1063.98	27.08	2.55	1602.10	39.54	2.47
净息差	**3.35**			**2.93**			**2.53**		

资料来源：九台农商行

跟踪期内，得益于咨询业务、非保本理财业务和代理业务的快速扩张，九台农商行手续费及佣金收入涨幅较大，同时，手续费及佣金支出成本仍维持在较低水平。2016 年，该行手续费及佣金净收入 7.48 亿元，较上年上升 2.36 倍。

图表 25. 九台农商行手续费收支结构（单位：亿元）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
手续费及佣金收入	**3.19**	**2.42**	**7.82**
其中：咨询手续费	0.90	1.37	4.19
理财手续费	0.06	0.08	1.99
代理业务手续费	0.07	0.18	0.62
结算与清算手续费	0.13	0.26	0.40
其它	2.03	0.53	0.62

手续费及佣金支出	**0.18**	**0.19**	**0.34**
其中：结算手续费	0.08	0.12	0.27
代理手续费	-	0.06	0.04
其它	0.10	0.01	0.03
手续费及佣金净收入	**3.02**	**2.23**	**7.48**

资料来源：九台农商行

跟踪期内，九台农商行以交易为目的的投资规模上升幅度不大，使得其投资收益增长幅度有限。2016 年，该行实现投资收益 5.25 亿元，较上年上升 19.01%。

近年来，随着业务规模的扩大，中间业务收入的提高，九台农商行成本收入比相对较为稳定。2014-2016 年，该行成本收入比分别为 42.89%、44.62%和 41.77 %。

九台农商行资产减值准备以贷款拨备为主，跟踪期内，由于区域经济转型压力仍然较大，叠加该行贷款业务有所扩张，其拨备计提力度相应略有上升。2014-2016 年，该行分别计提贷款损失准备 1.87 亿元、3.27 亿元和 3.80 亿元；同期末拨备覆盖率分别为 233.40%、206.86%和 205.50%，拨贷比分别为 2.78%、2.93%、2.92%。总体来看，由于该行资产质量持续存在下行压力且对投资业务拨备计提规模较小，未来此类业务质量变动对其拨备及利润产生较大影响。

图表 26. 九台农商行资产减值损失准备结构（单位：亿元）

项目	2014 年	2015 年	2016 年
贷款拨备	1.92	3.27	3.79
应收款项类投资减值损失	-	0.19	-0.08
非金融资产	0.00	0.04	0.11
合计	**1.92**	**3.50**	**3.83**

资料来源：九台农商行

整体来看，跟踪期内，得益于中间业务收入增长较快及拨备相对稳定，九台农商行资产收益率出现了一定的上升。2016 年，该行平均资产利润率和平均资本利润率分别为 1.39%和 18.11%，较上年分别上升 0.14 个和 3.86 个百分点。未来，在息差收窄、拨备计提压力加大以及同业套利空间收紧的情况下，该行的盈利能力将持续面临考验。

七、资本实力

通过增发新股和资本公积转增股本等方式，九台农商行资本实力显著增强，未来，随着域外分支机构数量的增长和业务规模的持续扩大，该行仍将面临持续的资本补充压力。

除盈利积累外，九台农商行主要以资本公积转增资本和增资扩股等方式补充资本，以满足业务扩张的需要。2016 年，该行注册资本未发生变化，截至 2016 年末，其实收资本为 32.95 亿元，所有者权益为 118.57 亿元。随着该行业务规模持续扩张，其资本充足度有所下降，截至 2016 年末，该行合并口径资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.79%和 10.35%，较年初分别下降 2.14 个和 0.97 个百分点；母公司口径资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.20%和 9.20%，较年初分别上升 0.10 个和下降 0.84 个百分点。

图表 27. 2013-2016 年九台农商行资本补充情况（单位：亿元）

时间	增资额	增资后股本余额	增资方式
2013 年	1.66/4.00	19.50	资本公积转增股本/定向募集
2014 年	2.34/2.22	24.06	资本公积转增股本/定向募集
2015 年	2.89/6.00	32.95	资本公积转增股本/定向募集

资料来源：九台农商行

2016 年末，九台农商行核心一级资本净额为 110.19 亿元，主要为实收资本、资本公积、少数股东资本、未分配利润和一般风险准备。从资本构成来看，该行主要由股本、资本公积金、未分配利润和少数股东权益构成，分别占到所有者权益的 24.01%、24.39%、11.72%和 26.18%。由于未分配利润和少数股东权益占比较高，该行资本稳定性偏弱。

2017 年，随着在香港联合交易所成功上市，该行在拓宽融资渠道的同时，其资本实力有所增强，2017 年 3 月末，该行核心一级充足度和资本充足度分别为 10.61%和 13.56%。

未来，随着域外分支机构数量的增长和业务规模的持续扩大，九台农商行仍将面临持续的资本补充压力。

八、结论

跟踪期内，九台农商行各项业务继续保持快速发展，通过并购异地村镇银行，进一步拓展了经营范围和客户基础。此外，该行还积极配置

同业资产和进行债券投资，并大力发展与资本市场相关投资业务。然而受宏观经济增速放缓影响，该行贷款质量面临一定向下迁徙压力，同业及投资业务和非保本理财业务规模快速扩张也对其风险管理能力提出了更高要求。此外受息差收窄、贷款占比下降、投资业务拨备计提规模较小和同业套利空间收紧等因素的影响，该行盈利能力仍将承受一定压力。

未来，我们仍将持续关注（1）宏观、区域经济发展状况及其对九台农商行贷款质量的影响；（2）利率市场化、投资业务拨备压力加大以及监管政策变动对该行盈利产生的压力；（3）同业及投资业务和非保本理财业务规模增加对该行风险管理能力形成的挑战；（4）子公司并购及管理风险。

附录一

九台农商行下属子公司情况

名称	成立时间	注册资本（亿元）	持股比例（%）
长白山农村商业银行股份有限公司	14/12/2011	2.50	39
辽源农村商业银行有限责任公司	15/11/2012	1.50	100
吉林德惠农村商业银行股份有限公司	30/12/2013	5.00	45
吉林春城农村商业银行股份有限公司	12/10/2015	5.13	30
吉林公主岭农村商业银行股份有限公司	12/10/2015	5.00	30
双城惠民村镇银行有限责任公司	25/1/2010	0.40	75
五常惠民村镇银行有限责任公司	11/11/2010	0.30	67
青岛平度惠民村镇银行股份有限公司	23/12/2010	0.85	59
乾安惠民村镇银行有限责任公司	28/12/2010	0.38	51
庐江惠民村镇银行有限责任公司	28/12/2010	0.50	60
含山惠民村镇银行有限责任公司	30/12/2010	0.40	100
长春南关惠民村镇银行有限责任公司	11/1/2011	0.91	51
大安惠民村镇银行有限责任公司	26/1/2011	0.43	51
高密惠民村镇银行有限责任公司	25/5/2011	0.70	71
廊坊市安次区惠民村镇银行股份有限公司	6/12/2011	1.00	51
松原宁江惠民村镇银行股份有限公司	19/1/2011	0.81	41
文安县惠民村镇银行股份有限公司	23/12/2011	0.30	51
荆门东宝惠民村镇银行股份有限公司	21/12/2011	0.50	51
通城惠民村镇银行有限责任公司	19/9/2012	0.30	100
桦甸惠民村镇银行股份有限公司	29/10/2013	1.00	51
长春高新惠民村镇银行有限责任公司	24/9/2013	1.00	50
吉林丰满惠民村镇银行股份有限公司	16/12/2013	2.00	51
合阳惠民村镇银行股份有限公司	16/12/2013	0.30	51
安平惠民村镇银行股份有限公司	24/12/2013	0.36	36
清远清新惠民村镇银行股份有限公司	23/1/2014	0.50	51
五华惠民村镇银行股份有限公司	13/1/2014	0.50	51
广州黄埔惠民村镇银行股份有限公司	7/2/2014	2.00	51
惠东惠民村镇银行股份有限公司	21/11/2014	2.00	35
云安惠民村镇银行股份有限公司	27/1/2014	0.80	61
天津滨海惠民村镇银行股份有限公司	11/6/2014	3.00	47
雷州惠民村镇银行股份有限公司	25/3/2015	0.30	45
白城洮北惠民村镇银行股份有限公司	23/11/2015	0.50	49
洮南惠民村镇银行股份有限公司	11/12/2015	0.50	49
扶余惠民村镇银行股份有限公司	14/12/2015	0.50	49
陵水大生村镇银行股份有限公司	16/5/2011	0.50	20
吉林船营惠民村镇银行股份有限公司	21/1/2016	1.00	46
三亚凤凰村镇银行股份有限公司	16/5/2011	0.20	20

资料来源：九台农商行（截至 2016 年末）

附录二：

主要财务数据及指标表

项目	2014 年	2015 年	2016 年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	818.55	1419.53	1914.71
股东权益（亿元）	78.34	118.57	137.23
总贷款（亿元）	343.72	478.82	621.01
总存款（亿元）	597.72	933.03	1274.09
利息净收入（亿元）	25.66	33.72	45.33
营业收入（亿元）	31.11	41.65	59.32
拨备前利润（亿元）	16.26	20.89	33.05
净利润（亿元）	12.31	14.02	23.16
净息差（%）	3.35	2.93	2.53
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	9.68	5.35	12.61
成本收入比（%）	42.89	44.62	41.77
平均资产回报率（%）	1.80	1.25	1.39
平均资本回报率（%）	19.67	14.24	18.11
不良贷款余额（亿元）	4.09	6.79	8.78
关注类贷款余额（亿元）	5.56	15.19	20.21
不良贷款率（%）	1.19	1.42	1.41
关注类贷款比例（%）	1.62	3.17	3.25
拨备覆盖率（%）	233.40	206.86	206.56
监管数据与指标			
单一客户贷款集中度（%）	2.86	4.87	4.19
最大十家客户贷款集中度（%）	15.05	23.41	33.00
流动性比率（%）	58.15	58.09	49.53
一级资本净额（亿元）	69.37	106.56	110.19
风险加权资产（亿元）	502.00	853.26	1064.84
一级资本充足率（%）	13.82	12.49	10.52
资本充足率（%）	16.02	14.76	13.79

注 1：上表中各项“财务数据与指标”根据九台农商行 2014-2016 年合并口径审计报告整理计算，审计报告遵循中国大陆地区会计准则，该行在香港联合交易所披露的审计报告遵循中国香港特别行政区会计准则，二者存在一定的差异。上表最终数据以九台农商行提供数据为准。

注 2：上表中各项“监管指标”中，2014-2015 年“资本充足率”及“一级资本充足率”指标取自九台农商行合并口径审计报告，其余指标取自九台农商行上报银监会合并口径 1104 监管报表；“监管指标”中 2016 年数据均取自该行年报。

附录三：

各项数据与指标计算公式

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+贷款损失准备支出
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	(利息净收入+债券投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2] ×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
平均资本回报率	净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2] ×100%
平均资产回报率	净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] ×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×100%
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额×100%
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额×100%
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额×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×100%
流动性比率	流动性资产/流动性负债×100%
核心一级资本	实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 一般风险准备 + 未分配利润 + 少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产×100%
资本充足率	总资本净额/风险加权资产×100%

附录四：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级		含义
投资级	AAA 级	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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。