

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⁺级

17 蛟河农商二级 01：BBB⁺级

17 蛟河农商二级 02：BBB⁺级

评级时间： 2018 年 7 月 31 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(2018)101093】

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-/负面/BBB+	2018年7月	A/列入负面观察名单/A-	2018年2月
17 蛟河农商二级 02	A-/负面/BBB+	2018年7月	A/列入负面观察名单/A-	2018年2月

主要数据与指标:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年 一季度
财务数据与指标				
总资产(亿元)	67.88	159.54	120.80	116.15
股东权益(亿元)	8.05	8.51	6.26	6.12
总贷款(亿元)	36.77	35.92	34.50	34.35
总存款(亿元)	50.73	57.68	58.79	59.28
营业收入(亿元)	3.16	3.58	0.22	0.15
拨备前利润(亿元)	1.73	1.93	-1.33	-0.08
净利润(亿元)	0.85	1.50	-1.33	-0.08
净息差(%)	3.86	1.93	-1.07	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	0.54	1.86	33.53	2.62
成本收入比(%)	41.91	40.78	691.54	152.64
平均资产回报率(%)	1.33	1.31	-0.95	-
平均资本回报率(%)	10.68	18.06	-17.98	-
不良贷款率(%)	1.83	2.09	3.18	3.19
拨备覆盖率(%)	269.58	262.60	180.30	180.73
监管口径指标				
单一客户贷款集中度(%)	6.79	8.14	11.80	12.20
最大十家客户贷款集中度(%)	56.36	67.35	81.49	85.30
流动性比率(%)	53.18	52.85	45.19	32.90
核心一级资本充足率(%)	14.87	10.92	5.16	5.12
资本充足率(%)	15.97	12.05	10.00	10.14

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2015-2017年财务报告及2018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保监会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2017年以来蛟河农商银行在资产质量、风险合规管理、流动性管理、盈利能力和资本补充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,存贷款市场占有率保持领先。

➤ 主要劣势/风险:

● **应收款项类投资回收存在不确定性。**蛟河农商银行共有本金为36.00亿元应收款项类投资暂无法回收,相关案件仍在审理过程中,相关投资未计提拨备,回收存在一定的不确定性。相关投资的回收情况对该行资产质量、流动性管理、盈利能力和资本充足度水平产生重大影响。

● **区域经济与金融环境风险。**区域经济增速放缓、利率市场化和金融去杠杆环境下,蛟河农商银行业务增速和盈利能力等方面面临一定压力,贷款质量下行压力较大。

● **盈利能力承压。**蛟河农商银行贷款质量下行压力较大,大额应收款项类投资利息未能收回,同业负债成本上行,且大额罚款支出预计将于2019年上缴,该行将面临很大的扭亏压力。

● **流动性风险。**蛟河农商银行同业负债规模虽有所下降,但占比仍维持在较高水平,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。

● **合规内控仍存在整改压力。**蛟河农商银行在合规及风险管理方面存在缺陷,需持续改进。

● **资本补充压力。**蛟河农商银行资本充足度指标已处于较低水平,且由于应收款项类投资回收情况存在不确定

性，加权风险资产规模收缩有限，该行面临较大的资本充实压力。

- **客户集中度风险。**蛟河农商银行贷款客户集中度较高，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。

➤ 未来展望

通过对蛟河农商银行主要信用风险要素的分析，本评级机构考虑到：1、该行仍有大额投资回收存在不确定性，且相关投资的回收将对该行的资产质量、盈利能力、流动性风险管理和资本充足度水平产生重大影响；2、区域经济增速放缓，该行资产质量缓慢下行；决定下调该行主体信用等级由 A 调整至 A₁，评级展望为负面。认为本期债券还本付息安全性一般，并将本期债券信用等级由 A 调整至 BBB⁺。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

评级报告专用章

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》。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，本评级机构根据蛟河农商银行提供的经审计的 2017 年财务报表和 2018 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 2018 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民营企业。截至 2018 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 2018 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
	合计	100.00

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 37.19% 和 32.51%，存贷款占比均居蛟河市各银行类金融机构第 1 名。

截至 2018 年 3 月末，蛟河农商银行资产总额为 116.15 亿元，股东权益为 6.12 亿元；存款余额和贷款总额分别为 59.28 亿元和 34.35 亿元；资本充足率和核心一级资本充足率分别为 10.14% 和 5.12%；不良贷款率及拨备覆盖率分别为 3.19% 和 180.73%。2017 年及 2018 年第一季度，该行分别实现营业收入 0.22 亿元和 0.15 亿元，净亏损分别为 1.33 亿元和 0.08 亿元。

三、宏观经济和行业环境

(一) 宏观经济环境

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。随着我国对外开放范围和层次的不拓展，稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作稳步落实，我国经济有望长期保持中高速增长。

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，

同时经济增速也有所放缓，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。在主要发达经济体中，税改支持下的美国经济、就业表现依然强劲，美联储加息缩表有序推进，特朗普的关税政策加剧全球贸易摩擦，房地产和资本市场存在风险；欧盟经济复苏向好而景气度持续回落，能源价格上涨助推 CPI 改善，欧洲央行量化宽松将于年底结束，联盟内部政治风险不容忽视；日本经济温和复苏，略有回升的通胀水平依然不高，增长基础仍不稳固，较宽松的货币政策持续。在除中国外的主要新兴经济体中，经济景气度整体上略弱于主要发达经济体；印度经济保持中高速增长，随着“废钞令”影响褪去、税务改革的积极作用显现，为稳定 CPI 印度央行时隔四年首度上调利率；俄罗斯、巴西的 CPI 均处低位，两国货币贬值幅度较大并制约继续降息空间，经济景气度快速下降，复苏势头不稳；南非经济低速增长，南非央行降息配合新任总统推动的国内改革，对经济的促进作用有待观察。

2018 年上半年，我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。国内消费物价水平温和上涨、生产价格水平因基数效应涨幅回落，就业形势总体较好；居民可支配收入增速放缓拖累消费增长，消费升级下新兴消费的快速增长有利于夯实消费对经济发展的基础性作用；基建疲弱导致固定资产投资增速下降，而房地产投资增长较快、制造业投资有所改善、民间投资活力提升，投资结构优化趋势持续；进出口贸易增速保持较高水平，受美对华贸易政策影响或面临一定压力；工业生产总体平稳，产能过剩行业经营效益良好，高端制造业和战略性新兴产业保持较快增长，产业结构持续升级，新旧动能加快转换。房地产调控力度不减、制度建设加快、区域表现分化，促进房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”、雄安新区建设及粤港澳大湾区建设等国内区域发展政策持续推进，新的增长极、增长带正在形成。

我国积极财政政策取向不变，增值税率下调、个税改革启动、财政支出聚力增效，更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜；防范化解地方政府债务风险的政策和制度持续推进，地方政府举债融资机制日益规范化、透明化，地方政府债务风险总体可控。经济金融去杠杆成效显著，影子银行、非标融资等得以有效控制；央行定向降准、公开市场操作和加息保持了货币政策的稳健中性，为结构性去杠杆提供了稳定的货

币金融环境；宏观审慎政策不断健全完善，全面清理整顿金融秩序，金融监管制度不断补齐，为防范化解重大金融风险提供了制度保障。人民币汇率形成机制市场化改革有序推进，以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节，人民币汇率双向波动将逐步成为常态。

在“开放、包容、普惠、平衡、共赢”理念下，“一带一路”建设“走实走深”，自贸区建设深化，我国开放型经济新体制逐步健全同时对全球经济发展的促进作用不断增强。金融业对外开放加速，人民币作为全球储备货币，在国际配置需求中不断提升、国际地位持续提高，人民币国际化不断向前推进。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2018年作为推动高质量发展的第一年，供给侧结构性改革将继续深入推进，强化创新驱动，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作，打好三大攻坚战，经济将继续保持稳中有进的态势。央行扩大中期借贷便利担保品范围、定向降准等一系列精准调控措施将进一步增加金融市场流动性、降低企业融资成本、缓解实体经济融资难度，有利于稳健中性货币政策的持续推行。美对华贸易政策日益严苛，将对我国出口增长形成一定扰动，但从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速增长趋势。同时，在主要经济体货币政策调整、地缘政治、国际经济金融仍面临较大的不确定性以及国内金融强监管和去杠杆任务仍艰巨的背景下，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冲击因素的风险。

(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，不良资产有所上升。中短期内，在注重高质量经济增长、推进供给侧改革及金融去杠杆的宏观经济及金融环境下，预计商业银行整体表内外资产增速将持续放缓，资产质量及盈利能力仍将承压，银行个体的差异化特征逐步显现。

1. 银行业运行情况

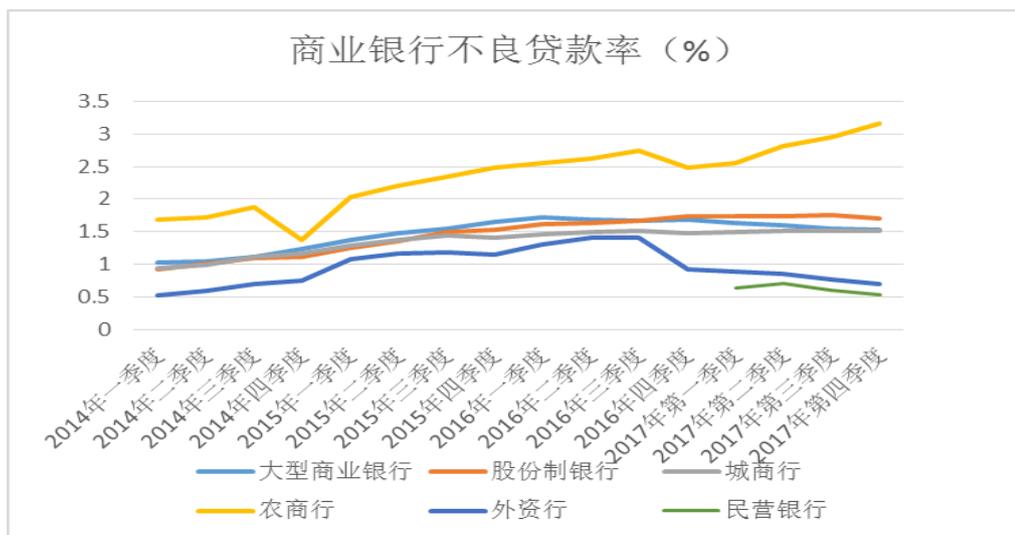
银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年

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。2017 年全年我国社会融资规模增量为 19.44 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 73.97%。

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，但 2016 年底以来，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降。据中国银保监会数据统计，截至 2017 年末，我国银行业金融机构资产规模 252.40 万亿元，同比增长 8.68%，负债总额 232.87 万亿元，同比增长 8.40%。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，近几年资产占比整体有所上升；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 2017 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 36.77%、17.81%、12.57% 和 13.00%。

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面临较大下行压力。截至 2017 年末，根据银保监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例分别为 1.74% 和 3.49%。近年来，部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作，不良贷款认定标准相对宽松。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，整体看，我国商业银行资产质量风险暴露仍不充分。中短期内，我国将加大供给侧改革力度，金融去杠杆过程中部分企业融资难度及融资成本上升，加之房地产市场调控力度较大，融资平台政府信用逐步剥离，商业银行仍面临资产质量下行压力。

图表 2. 各类商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银保监会

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，拨备覆盖率整体有所下降，截至 2017 年末，我国商业银行拨备覆盖率 181.42%，较 2013 年末的 282.70% 下降了 101.28 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 2017 年末，根据银保监会数据统计，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.65%、11.35% 和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.46 个、1.40 个和 0.80 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。此外，2016 年 11 月底以来，受金融去杠杆、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。在上述因素影响下，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。中短期内，商业银行生息资产规模、期限杠杆套利及理财、投行等中间

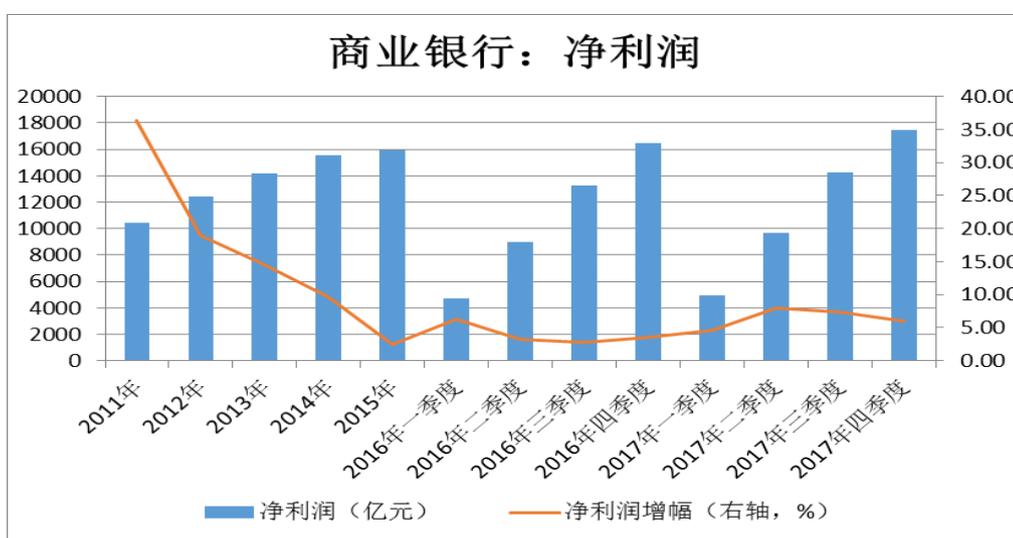
业务收入增长受阻，叠加商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严带来的拨备计提上升的压力，商业银行盈利仍面临较大挑战。

图表 3. 商业银行主要盈利指标（单位：%）

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
净息差	2.68	2.70	2.54	2.22	2.10
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	23.80	22.65
成本收入比	32.90	31.62	30.59	31.11	31.58

资料来源：中国银保监会

图表 4. 商业银行净利润情况（单位:亿元，%）



资料来源：中国银保监会

2. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银保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，银保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。银保监会在各个省份设立银监局，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 的出台及银保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，商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制；在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升；分业监管的模式也造成了监管空白，机构监管套利行为与规避监管的手段增多。鉴于上述原因，2017 年以来，银行监管进入强监管去杠杆时代，一方面体现在当年政策频发，直指商业银行理财、同业及非标业务；另一方面，国务院成立了国务院金融稳定发展委员会，成为现有金融监管框架之上的顶层设计，并在党的十九大提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，以平稳经济与金融周期，维护经济与金融稳定。

银行业监管改革方面，从组织架构上，2017 年 7 月，我国国务院金融稳定发展委员会成立。设立国务院金融稳定发展委员会，以统筹金融改革与统筹协调金融监管，更好的对系统性金融风险进行防范和处置，确保金融安全与稳定发展。

(三) 区域经济与金融环境

蛟河市整体经济体量较小，近几年经济增速下降明显。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，2017 年末，全市总人口 42.54 万人，其中农业人口占总人口比重为 58.1%。

根据蛟河市国民经济和社会发展情况统计公报，2017 年，蛟河市公共财政预算全口径收入 9.52 亿元，比上年减少 2.32 亿元，下降 19.6%。2017 年，蛟河市全市实现地区生产总值 184.3 亿元，按可比价格计算，比上年增长 1.6%。其中，第一产业实现增加值 33.5 亿元，增长 3.3%；第二产业实现增加值 72.8 亿元，下降 0.5%；第三产业实现增加值 78.0 亿元，增长 3.2%。全市人均生产总值 4.23 万元。2017 年国民经济三次产业结构比为 18.2：39.5：42.3。

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。

2017 年，蛟河市金融机构各项存贷款余额保持增长状态，但是增速有所波动。2017 年末，全部金融机构各项存款总额为 156.49 亿元，较年初增加 10.74 亿元，其中，住户存款余额 119.39 亿元，比年初增加 7.58 亿元。全部金融机构各项贷款余额 106.13 亿元，比年初增加 2.05 亿元，其中：短期贷款 56.24 亿元，比年初减少 2.99 亿元；中长期贷款 49.88 亿元，比年初增加 5.04 亿元。金融机构存贷比为 67.8%，比上年下降 3.6 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 5. 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
2016 年末	39.57	1	34.51	1
2017 年末	37.19	1	32.51	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。目前，该行有大额应收款项类投资无法按时收回，该行通过发行同业存单和同业负债等方式满足其流动性管理要求，并拆入省联社资金，但在金融去杠杆，市场资金面偏紧的背景下，应收款项类投资的回收情况将对该行的盈利能力与资本充足度水平构成重大影响，对该行的流动性管理产生持续压力。

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。截至 2017 年末，该行在蛟河市存贷款业务市场份额分别为 37.19% 和 32.51%，市场占有率略有下降，但仍保持在第 1 位。

2017 年，蛟河农商银行存款规模有所增长，但增速放缓明显。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。

财政性存款方面，蛟河农商银行 2017 年末和 2018 年 3 月末的财政性存款分别为 2.32 亿元和 4.48 亿元。

图表 6. 蛟河农商银行存款情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
存款总额	50.73	57.68	58.79
存款增速	1.82	13.70	1.93
企业存款占比	16.80	23.65	21.98
其中：定期占比	11.61	9.91	12.50
零售存款占比	83.20	76.35	78.02
其中：定期占比	65.21	84.78	85.91

资料来源：蛟河农商银行

图表 7. 蛟河农商银行存款客户情况（单位：万户，万张）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
个人存款客户数	42.78	49.54	55.51	55.39
公司存款客户数	0.25	0.27	0.30	0.30
借记卡累计流通卡数	20.72	23.08	39.65	40.78

资料来源：蛟河农商银行

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 年末，该行存续理财产品 2 只，金额为 0.34 亿元，募集资金全部投资于公司债券，信用分布为 AA+及以上，期限约 3 年，收益率为 5.8%左右。

2017 年，蛟河地区宏观经济增速放缓，蛟河农商银行主动退出某些高风险行业，贷款规模呈下降趋势。该行贷款以小型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 8. 蛟河农商银行贷款业务情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
贷款总额	36.77	35.92	34.50
贷款增速	9.96	-2.31	-3.95
其中：中型企业占比	19.87	21.58	23.02
小型企业占比	32.59	34.27	32.91
微型企业占比	1.47	2.72	2.47
个人经营性贷款占比	39.46	35.57	35.38

资料来源：蛟河农商银行

自 2016 年起，蛟河农商银行大力开展资金业务，业务规模大幅上升。但自 2017 年以来，市场利率进入上行通道，金融去杠杆及监管趋

严，该行主动收缩资金业务规模，减少同业负债和同业投资，资金业务规模下降明显，但由于其大额应收款类投资逾期暂时无法收回，资金业务仍处于相对较高水平。从资金业务的构成来看，该行的资金业务主要以应收款项类投资为主，风险管理压力凸显。

图表 9. 蛟河农商银行资金业务情况（单位：亿元，%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
资金业务规模	15.26	108.69	70.25	64.39
资金业务规模/总资产	22.48	68.13	58.15	55.44
同业资金规模	6.08	41.89	8.71	5.07
同业资金规模/资金业务规模	39.88	38.54	12.40	7.88
债券投资规模	7.92	9.32	14.44	17.79
债券投资/资金业务规模	51.93	8.57	20.56	27.62
非标产品投资规模	1.25	57.49	47.10	41.54
非标产品投资/资金业务规模	8.19	52.89	67.05	64.50

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）+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，交易对手多为农商行，买入返售的标的多为利率债。

债券投资业务方面，2018 年 3 月末，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 29.62%、34.68% 和 35.70%，企业债的信用分布多为 AA 和 AA⁺，到期收益率多在 6%-7% 左右，期限多为 3 年以内。金融债券除政策性金融债主要为农商行二级资本债，2018 年 3 月末，余额为 0.30 亿元，收益率在 5%-6% 之间，期限多为 4 年左右。

图表 10. 蛟河农商银行债券投资组合（单位： %）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
政府债券	24.93	51.23	0.09	29.62
企业债券	68.62	20.02	52.32	34.68
金融债券	6.46	28.75	47.58	35.70
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：蛟河农商银行

应收款项类投资方面，2016 年以来，蛟河农商银行应收款项类投资规模大幅上升，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。截至 2018 年 3 月末，该行应收款项类投资规模为 41.54 亿元，

共有 36.00¹ 亿元暂时无法收回。该行于 2016 年先后 8 次购买中国邮政储蓄银行武威支行发行的理财产品，合计 30.00 亿元，利率为 5% 左右，期限一年，该笔理财资金被邮储银行武威分行内部作案挪用，目前已全部逾期。截至本评级报告出具日，该行已委托北京金杜律师事务所通过通道方对中国邮储银行武威分行依法进行诉讼，案件正在审理中，目前该行未对上述理财产品投资计提拨备。该行于 2016 年分两次购买陆家嘴国际信托发行的侨兴集团有限公司（以下简称“侨兴集团”）应收账款债权信托受益权，合计 6.00 亿元，其中，一笔为 3.00 亿元，已于 2017 年 10 月到期，侨兴集团未偿还全部本金和部分利息；一笔 3.00 亿元，将于 2018 年 9 月底到期。上述两笔投资均由广发银行股份有限公司惠州分公司（以下简称“广发银行惠州分行”）提供担保。截至本评级报告出具日，广发银行惠州分行以相关事件存在内部流程漏洞为由，拒绝按原合同履行代偿，该行已对相关单位提起诉讼，案件正在审理中，目前该行未对上述理财产品投资计提拨备。除上述 36.00 亿元投资外，该行还投资了宏信证券有限责任公司资管计划，共两笔，合计 5.51 亿元，分别将于今年 8 月和 11 月到期，投向为基础设施建设，利率分别为 6.5% 和 6.7%。

由于蛟河农商银行所投资的 36.00 亿元应收款项类投资无法按时收回，该行通过发行同业存单和同业负债等方式维持其流动性管理的要求。截至 2018 年 3 月末，该行未偿还同业存单规模为 27.83 亿元，同业负债（包括同业和其他金融机构存放款项和拆入资金）规模为 18.15 亿元。截至 2018 年 6 月 7 日，该行向吉林省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）共拆入资金 6.00 亿元，利率在 5% 左右，期限一年。

五、风险管理

2017 年，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。目前该行共有 36.00 亿元应收款项类投资无法按时收回，相关款项未计提拨备，相关案件目前仍在审理过程中，款项的回收情况存在一定不确定性，同时，也反映了该行在合规及风险管理方面存在缺陷，需持续改进。此外，由于款项无法收回，该行资产流动性减弱；为满足其流动性管理的要求，该行主要通过同业负债和发行同业存单等方式增加负债规模，负债稳定性较差，流动性管理压力大。

¹ 本金金额

贷款业务方面，2017年，受国家去产能、去库存以及环保政策影响，蛟河地区传统制造业企业、石材加工企业利润下降，部分小型石材加工企业由于环保不达标，停产整改环保存在的问题，严重影响到期贷款回收，蛟河农商银行不良贷款率和关注类贷款比例均大幅上升。2017年及2018年一季度，该行并未对不良贷款进行核销。截至2017年末，该行不良贷款余额和关注类贷款余额分别为1.10亿元和6.66亿元，分别较2016年末大幅上升45.79%和73.12%，贷款质量下降较为明显。

图表 11. 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	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
关注贷款余额	74.09	384.58	665.77	719.53
不良贷款余额	67.39	75.14	109.55	109.42
其中：次级类	3.53	18.30	27.61	27.62
可疑类	62.94	56.84	81.94	81.80
损失类	0.92	0.00	0.00	0.00
关注类贷款比例	2.01	10.71	19.30	20.95
不良贷款率	1.83	2.09	3.18	3.19

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，逾期 90 天以上贷款/不良贷款自 2016 年末起维持在 100%。截至 2017 年末，该行逾期贷款规模为 5.45 亿元，较 2016 年末上升 176.61%。2018 年 3 月末，该行逾期贷款进一步上升至 6.66 亿元，较 2016 年末大幅上升 237.77%。逾期期限方面，该行逾期贷款以逾期 90 天以内贷款为主，信用风险仍将持续暴露，贷款质量向下迁徙的可能性较大。

图表 12. 蛟河农商银行逾期贷款情况（单位：亿元，%）

贷款分类	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
逾期贷款余额	1.34	1.97	5.45	6.66
逾期 1 天至 90 天（含 90 天）比重	13.21	61.89	79.91	83.57
逾期 90 天至 360 天（含 360 天）比重	63.40	33.33	1.23	0.19
逾期 360 天以上（含 1 年）比重	23.39	4.78	18.86	16.24
逾期贷款余额/总贷款	3.64	5.49	15.81	19.39
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额	172.25	100.00	100.00	100.00

资料来源：蛟河农商银行 1104 监管报表

2017 年末蛟河农商银行展期贷款 4000 万元，为一石材加工企业，信用缓释方式为抵押担保；续贷余额为 1.33 亿元，其中担保公司担保

贷款 0.59 亿元，保证贷款 0.75 亿元。

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，其他主要投放于制造业、批发和零售业、采矿业、建筑业等。2017 年，该行关注类贷款大幅上升，主要分布于农、林、牧、渔业，制造业，采矿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 13. 蛟河农商银行贷款前五大行业分布情况（单位：%）

行业	2016 年末			2017 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	47.02	1.95	5.84	46.05	4.70	20.88
制造业	19.01	1.29	18.25	22.76	1.02	20.01
批发和零售业	10.33	0.65	0.00	9.71	4.45	0.00
采矿业	4.97	-	40.04	5.31	-	68.23
建筑业	4.23	-	22.85	5.19	-	27.93
合计	85.56	-	-	89.02	-	-

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，2017 年末及 2018 年 3 月末，蛟河农商银行单一客户贷款集中度分别为 11.80% 和 12.20%，较上年大幅上升。同期，最大十家客户贷款集中度分别为 81.49% 和 85.30%，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 14. 2017 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 ^a	贷款分类
客户 1	制造业	111524	329202	1.2	112999	32	8000	正常
客户 2	房地产	57058	136993	5.04	74718	3704	6378.12	正常
客户 3	热力供应	8236	17970	1.84	4892	487	6250	正常
客户 4	制造业	117176	438317	0.47	135967	651	6000	正常
客户 5	建筑业	13010	19259	2.24	7062	1790	5090	正常
客户 6	钢铁业	1094658	3302508	1.11	1022670	197948	5000	正常
客户 7	建筑业	7990	16037	5.24	7846	684	5000	关注
客户 8	制造业	8801	14261	0.96	14288	11308	4800	正常
客户 9	制造业	12274	38468	4.44	8115	1379	4750	正常
客户 10	采矿业	29104	36844	17	4923	419	4000	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 15. 蛟河农商银行贷款按担保方式分类（单位：%）

担保方式	2015 年末	2016 年末	2017 年末
信用贷款	8.69	7.44	7.01
保证贷款	40.42	36.93	37.32
抵质押贷款	50.89	55.63	55.67
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：蛟河农商银行

蛟河农商银行目前共有 36.00 亿元本金的应收款项类投资无法按时收回，相关款项未计提拨备，相关案件目前仍在审理过程中，款项的回收情况存在一定不确定性。同时，因该行违规从事投资活动，已被没收违法所得 3872.26 万元，并处罚款 3872.26 万元，预计将于 2019 年上缴，上述事项反映了该行在合规及风险管理方面存在缺陷，需持续改进。

截至 2017 年末，蛟河农商银行利率敏感性缺口体现为负缺口，利率上升 200 个基点会导致该行利息净收入亏损 0.52 亿元。

图表 16. 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	-35.19	-6.36	-11.63	-14.13	-5.27	2.00	20.22

资料来源：蛟河农商银行 1104 报表

从负债来源和稳定性来看，2017 年，蛟河农商银行主动收缩其资产端同业业务，但由于该行共有 36.00 亿元本金的应收款项类投资无法按时收回，资产流动性减弱；该行主要通过同业负债和发行同业存单等方式满足其流动性管理的要求，需不断压降同业负债占比及投资规模以满足监管要求。此外，未来 36.00 亿元本金的大额应收款项类投资的回收情况将会对该行的经营状况及投资者和储户信心产生较大影响，进而影响该行的流动性。

图表 17. 蛟河农商银行负债结构（单位：%）

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
吸收存款	84.80	38.19	51.33
其中：活期零售存款 ^{注1}	9.14	3.32	4.05
定期零售存款 ^{注1}	46.01	18.49	24.69
活期企业存款 ^{注1}	11.13	7.46	9.42
定期企业存款 ^{注1}	1.65	0.82	1.34
其他 ^{注1}	16.86	8.10	11.83
同业业务负债 ^{注2}	12.54	59.94	46.05
其他	2.66	1.86	2.62
合计	100.00	100.00	100.00

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

2017 年以来，蛟河农商银行的流动性比例较 2016 年下降较为明显。

图表 18. 蛟河农商银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
存贷比	72.49	62.27	58.68	57.94
流动性比例	53.18	52.85	45.19	32.90

资料来源：蛟河农商银行 1104 监管报表

2017 年末和 2018 年 3 月末，蛟河农商银行资产负债流动性缺口集中在次日。

图表 19. 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
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 年末	-23.17	-0.90	6.30	8.64	-10.84	3.46
2018 年 3 月末	-20.57	-1.70	-1.91	12.34	-5.26	-0.66

资料来源: 蛟河农商银行 1104 报表

六、盈利能力

2017 年, 蛟河农商银行大额应收款项类投资利息未能收回, 负债端利率上升, 利息净收入为负。该行逾期、不良、关注类贷款增幅较大, 同业负债占比较高, 且大额应收款项类投资未计提拨备。此外, 违规投资的罚款预计将于 2019 年上缴。未来, 在贷款质量下行压力较大、应收款项类投资回收存在较大不确定性、同业负债成本上行及金融去杠杆的环境下, 该行将面临很大的扭亏压力。

2017 年, 由于应收款项类投资到期无法收回且收回时间仍存在不确定性, 蛟河农商银行未就相关投资确认收入, 且负债端成本上升, 营业收入由 2016 年的 3.58 亿元大幅下降至 0.22 亿元, 净利润由 2016 年的 1.50 亿元大幅下降至亏损 1.33 亿元。从收入构成来看, 该行 2017 年利息净收入亏损 1.45 亿元, 营业收入主要来源于投资收益, 2017 年, 该行实现投资收益 1.77 亿元。

图表 20. 蛟河农商银行营业收入结构(单位:%)

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 一季度
利息净收入	74.64	28.69	-673.54	105.85
手续费及佣金净收入	0.54	1.86	33.53	2.62
投资净收益	20.89	67.89	823.64	-8.47
公允价值变动净收益	3.91	1.55	-102.00	0.00
其他	0.02	0.02	18.36	0.00
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 蛟河农商银行

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, 投资业务由于应收款项类无法按时收回, 生息率处于很低水平; 付息负债方面, 该行存款利率与上年基本持平, 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，付息率为 4.91%。总体来看，受存贷款息差收窄及 2017 年非存贷利差出现倒挂现象，该行净息差为负。

图表 21. 蛟河农商银行利息收支结构（单位:百万元、%）

项目	2015 年			2016 年			2017 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
生息资产									
贷款及垫款	3857.43	306.22	7.94	3704.53	257.05	6.94	3484.86	223.73	6.42
存放中央银行款项	700.31	11.30	1.61	623.45	9.97	1.60	734.81	11.52	1.57
同业往来	566.65	15.64	2.76	850.32	26.32	3.10	592.37	14.71	2.48
债券及其他投资	1240.08	87.79	7.08	5592.47	302.78	5.41	7921.89	155.48	1.96
生息资产合计及利息总收入	6364.47	420.95	6.61	10770.77	596.12	5.53	14648.79	485.46	3.31
付息负债									
客户存款	4996.02	91.80	1.84	5320.50	82.91	1.56	5808.19	90.85	1.56
同业往来	558.01	15.33	2.74	4677.68	161.71	3.46	3985.18	195.67	4.91
付息负债合计	5554.03	107.13	1.93	9998.18	244.62	2.45	13918.80	475.09	3.41

资料来源：蛟河农商银行

2017 年，受营业收入大幅下降影响，蛟河农商银行成本收入比大幅上升至 691.54%。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，整体业务管理费与上年基本持平。

图表 22. 蛟河农商银行业务与管理费结构（单位：%）

项目	2015 年	2016 年	2017 年
职工工资及福利	50.87	67.04	62.72
折旧与摊销	11.03	12.31	16.26
广告及业务管理费	38.10	20.65	21.02
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：蛟河农商银行

2017 年末，蛟河农商银行不良贷款规模较 2016 年末有所上升，同期无不良贷款核销；贷款减值准备方面，2017 年，该行共转回贷款减值准备 121 万元，拨备覆盖率较 2016 年末有所下降。2018 年 3 月末，该行不良贷款规模与 2017 年末略有基本持平，同期，该行未计提贷款减值准备，拨备覆盖率与年初基本持平。

由于蛟河农商银行逾期 90 天以内贷款规模较大，大额应收款项类

投资未计提拨备,随着信用风险的持续暴露,以及同业负债成本的上升,罚款支出预计将于 2019 年上缴,该行的盈利能力面临很大压力。

图表 23. 蛟河农商银行拨备水平 (单位: %)

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
拨备覆盖率	269.58	262.60	180.30	180.73
拨贷比	4.94	5.49	5.73	5.76

资料来源: 蛟河农商银行

七、资本实力

2017 年,受亏损对资本的侵蚀,以及投资村镇银行对资本扣减增加的影响,蛟河农商银行资本充足率水平大幅下降,核心一级资本充足率目前已处于很低水平。此外,由于应收款项类投资回收情况存在不确定性,加权风险资产规模收缩有限,该行面临较大的资本补充压力。

受亏损对资本的侵蚀,以及投资村镇银行对资本扣减增加的影响,蛟河农商银行资本充足率水平大幅下降,虽然通过二级资本债券(2017 年一季度共发行两期,共募集 2.5 亿元)的发行补充一定资本,但是资本充足率指标已处于很低水平。2018 年 3 月末,蛟河农商银行的资本充足率降至 10.14%,核心一级资本充足率已降至 5.12%,处于非常低水平。从资本构成来看,2018 年 3 月末,蛟河农商银行核心一级资本净额为 3.31 亿元,较上年初大幅下降。此外,由于应收款项类投资回收情况存在不确定性,加权风险资产规模收缩有限,该行面临较大的资本补充压力。目前为止,尚无明确的资本补充计划。

图表 24. 蛟河农商银行资本构成及资本充足度情况 (单位: 亿元, %)

指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末	2018 年 3 月末
资本净额	7.50	7.94	6.78	6.56
核心一级资本	6.98	7.20	3.50	3.31
加权风险资产	46.96	65.88	67.83	64.68
核心一级资本充足率	14.87	10.92	5.16	5.12
资本充足率	15.97	12.05	10.00	10.14

资料来源: 蛟河农商银行 1104 监管报表

八、外部支持

吉林省农村信用社联合社(以下简称“省联社”)于 2017 年下发《吉

林省农村信用社流动性互助基金管理办法》，要求辖内农商行（联社）按一定比例缴存资金成立流动性互助基金，且在出现可能诱发重大流动性风险的情况下可以申请使用流动性互助基金。截至 2018 年 6 月 7 日，蛟河农商银行共向省联社拆入资金 6 亿元，利率在 5% 左右，期限为一年。

九、结论

总体来看，2017 年，蛟河农商银行贷款规模略有下降，存款规模略有上升，资金业务虽有所收缩，但由于有 36.00 亿元应收款项类投资无法按时收回，且回收情况存在不确定性，非标投资规模仍处于相对较高水平。2017 年，受地区经济增速放缓、国家去产能、去杠杆以及环保政策等方面影响，该行贷款质量下行较为明显，且将持续承压。同时，由于该行 36.00 亿元投资无法按时收回，该行通过同业负债（包括吸收联社存款）、发行同业存单等方式满足其流动性管理要求，流动性管理难度加大。由于该行未就无法收回的投资确认任何收入，在利率进入上行通道、资金市场面偏紧的背景下同业负债的付息率显著上升，盈利能力显著下滑，2017 年净亏损 1.33 亿元。受经营亏损侵蚀及风险加权资产规模收缩有限，该行资本充足度指标均处于很低水平。

同时，我们仍将持续关注（1）本金为 36.00 亿元应收款项类投资的回收情况，及其对该行的资产质量、盈利能力、流动性风险及资本充足度的影响；（2）该行信贷资产质量变化情况；（3）在金融去杠杆的环境下，较高的同业负债占比，以及贷款质量下行对该行盈利的影响；（4）合规风险管理制度及流程的改善情况；（5）资本充足度指标的达标情况。

附录一

主要数据与指标表

项目	2015年	2016年	2017年	2018年 第一季度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	67.88	159.54	120.80	116.15
股东权益(亿元)	8.05	8.51	6.26	6.12
总贷款(亿元)	36.77	35.92	34.50	34.35
总存款(亿元)	50.73	57.68	58.79	59.28
利息净收入(亿元)	2.36	1.03	-1.45	0.16
营业收入(亿元)	3.16	3.58	0.22	0.15
拨备前利润(亿元)	1.73	1.93	-1.33	-0.08
净利润(亿元)	0.85	1.50	-1.33	-0.08
净息差(%)	3.86	0.94	-1.07	0.20
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	0.54	1.86	33.53	2.62
成本收入比(%)	41.91	40.78	691.54	152.64
平均资产回报率(%)	1.33	1.31	-0.95	-
平均资本回报率(%)	10.68	18.06	-17.98	-
存贷比(%)	72.49	62.27	58.68	57.94
不良贷款余额(亿元)	0.67	0.75	1.10	1.09
关注类贷款余额(亿元)	0.74	3.85	6.66	7.20
不良贷款率(%)	1.83	2.09	3.18	3.19
关注类贷款比例(%)	2.01	10.71	19.30	20.95
拨备覆盖率(%)	269.58	262.60	180.30	180.73
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	6.79	8.14	11.80	12.20
最大十家客户贷款集中度(%)	56.36	67.35	81.49	85.30
流动性比率(%)	53.18	52.85	45.19	32.90
核心一级资本净额(亿元)	6.98	7.20	3.50	3.31
二级资本(亿元)	0.52	0.74	3.28	3.24
加权风险资产(亿元)	46.96	65.88	67.83	64.68
核心一级资本充足率(%)	14.87	10.92	5.16	5.12
资本充足率(%)	15.97	12.05	10.00	10.14

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据蛟河农商银行2015-2017年审计报告及2018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”取自蛟河农商银行上报银保监会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	$\text{业务及管理费} / \text{营业收入} \times 100\%$
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	$\text{总贷款} / \text{总存款} \times 100\%$
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	$\text{不良贷款} / \text{总贷款} \times 100\%$
关注类贷款比例	$\text{关注类贷款} / \text{总贷款} \times 100\%$
拨备覆盖率	$\text{贷款损失准备余额} / \text{不良贷款余额} \times 100\%$
拨贷比	$\text{贷款损失准备余额} / \text{各项贷款余额} \times 100\%$
单一客户贷款集中度	$\text{最大一家客户贷款总额} / \text{资本净额} \times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	$\text{最大十家客户贷款总额} / \text{资本净额} \times 100\%$
流动性比率	$\text{流动性资产} / \text{流动性负债} \times 100\%$
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	$\text{核心资本净额} / (\text{加权风险资产} + 12.5 \text{ 倍的市场风险资本}) \times 100\%$
资本充足率	$\text{资本净额} / (\text{加权风险资产} + 12.5 \text{ 倍的市场风险资本}) \times 100\%$

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。