

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的天津滨海农村商业银行股份有限公司 2014 年第一期金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年五月二十六日



信用等级公告


联合[2014] 589 号

联合资信评估有限公司通过对天津滨海农村商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2014 年第一期金融债券(不超过人民币 15 亿元)进行综合分析和评估, 确定

天津滨海农村商业银行股份有限公司
主体长期信用等级为 AA
2014 年第一期金融债券信用等级为 AA
评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年五月二十六日



天津滨海农村商业银行股份有限公司 2014年第一期金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA
金融债券信用等级: AA
评级展望: 稳定

评级时间

2014年5月26日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	879.42	590.21	475.78
股东权益(亿元)	68.14	61.53	53.42
不良贷款率(%)	1.38	1.38	1.42
贷款拨备率(%)	3.56	3.45	2.77
拨备覆盖率(%)	258.46	248.89	195.60
流动性比例(%)	44.51	50.16	61.13
存贷比(%)	68.32	71.20	73.81
股东权益/资产总额(%)	7.75	10.43	11.23
资本充足率(%)	13.24	12.18	14.41
核心资本充足率(%)	-	11.46	13.65
一级资本充足率(%)	9.81	-	-
核心一级资本充足率(%)	9.80	-	-
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	25.15	20.65	18.90
净利润(亿元)	9.40	6.70	6.44
成本收入比(%)	34.52	34.44	34.88
平均资产收益率(%)	1.28	1.12	1.46
平均净资产收益率(%)	14.50	11.66	12.89

注: 2013年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法(试行)》口径计算; 2011-2012年资本充足率、核心资本充足率均按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

分析师

秦永庆 丁倩岩 田一鸣

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

天津滨海农村商业银行股份有限公司(以下简称“滨海农商行”)立足天津滨海新区, 具备较强的区域优势。近年来, 滨海农商行逐步完善公司治理架构和内控体系, 积极推进事业部管理体制的建设与改革, 资产盈利能力较强, 然而资产规模的快速增长对资本消耗较快。联合资信评估有限公司确定滨海农商行主体长期信用等级为 AA, 拟发行的 2014 年第一期金融债券(不超过 15 亿元)的信用等级为 AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映本期金融债券的违约风险很低。

优势

- 得益于良好的区域经济环境以及营销力度的增强, 主营业务较快发展;
- 营业收入持续较快增长, 盈利水平较稳定;
- 外部筹资和内部利润积累相结合, 使得资本保持充足水平。
- 个人储蓄存款占客户存款的比重较高, 并且主要为定期储蓄存款, 存款的稳定性好。

关注

- 不良贷款率高于行业平均水平; 房地产贷款和建筑业贷款占比较高;
- 应收款项类金融资产规模较大;
- 事业部管理体制的改革效果需进一步观察, 内部控制和风险管理水平有待进一步提升;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的业务发展、资产质量带来不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津滨海农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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。

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，未因发行人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、本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的 2014 年第一期金融债券（不超过 15 亿元）的存续期，根据跟踪评级的结论，评级结果有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一四年五月二十六日



一、主体概况

天津滨海农村商业银行股份有限公司(以下简称“滨海农商行”)是在原天津塘沽农村合作银行、天津大港农村合作银行和天津市汉沽区农村信用合作联社改制重组的基础上,由15家企业共同发起设立的商业银行,总部位于天津滨海新区。滨海农商行初始注册资本20亿元,经过多次增资扩股,截至2013年末,滨海农商行股本44.48亿元。滨海农商行股权结构比较分散,前五大股东持股情况见表1。

表1 滨海农商行前五大股东持股情况表 单位: %

股东名称	持股比例
天津农村商业银行	11.87
国际金融公司	9.89
天津市房地产开发经营集团有限公司	9.89
新华联合控股有限公司	9.89
佳宝控股集团有限公司	9.89
合计	51.43

滨海农商行业务范围:吸收存款;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;代理收付款项;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;提供保管箱服务;经银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2013年末,滨海农商行营业网点总数88家,主要分布于滨海新区和天津城区及主要区县,还在新疆喀什、库尔勒、阿克苏和浙江绍兴等地设立了分支机构,并在天津北辰、河南南阳参股设立村镇银行。

截至2013年末,滨海农商行资产总额879.42亿元,其中贷款净额386.85亿元;负债总额811.28亿元,其中客户存款570.54亿元;股东权益68.14亿元;不良贷款率1.38%,拨备覆盖率258.46%;根据中国银监会《商业银行资本管理办法(试行)》计算的资本充足率为13.24%,一级资本充足率为9.81%,核心一级资本充足率为9.80%。2013年,滨海农商行实现营业收入25.15亿元,净利润9.40亿元。

注册地址:天津空港物流加工区西三道158号金融中心1号楼

法定代表人:赵峰

二、本期债券概况

1. 本期金融债券概况

滨海农商行拟发行总额不超过40亿元的金融债券,2013年已发行10亿元,本期债券拟发行规模不超过15亿元,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. 本期债券性质

商业银行金融债券,是由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债(但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息),先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期金融债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部专项用于发放小型微型企业贷款。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来,各国政府财政支出高速增长,发达经济体政府债务负担加重,金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长,主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下,全球经济增长呈现分化发展趋势。

美国经济增长内生动力持续增强,经济复苏态势逐步增强,但财政减支对经济增长的消极影响仍将持续。随着美国经济形势的好转,美联储退出量化宽松货币政策的时机和节奏也可能给全球经济运行造成较大的影响。欧债危机爆发以来,通过国际救助机构的帮助以及危

机国家实施的一系列紧缩和改革措施，核心国经济缓慢复苏，重债国衰退减弱，总体帮助欧元区经济从底部温和回升，然而整个欧元区经济仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题，经济复苏前景仍不明朗。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国经济形势的好转，国际资本纷纷撤离新兴市场，部分新兴经济体金融市场经历大幅动荡，面临较大的资金外流和货币贬值压力，金融风险明显增加。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资

和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9% 以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，社会融资总量达 15.76 万亿元，较 2011 年增加 2.93 万亿元，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的良好态势，消费需求平稳增长，投资增速稳中有降，进出口结构逐步优化，工业生产增速企稳回升，整体经济保持在合理区间运行。据初步统计，2013 年，我国 GDP 增长率为 7.7%，同比下降 0.1 个百分点，下降程度有所放缓（见表 2）。

表 2 宏观经济主要指标表

单位：%/亿美元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
GDP 增长率	7.7	7.8	9.2	10.3	9.2
CPI 增长率	2.6	2.6	5.4	3.3	-0.7
PPI 增长率	-1.9	-1.7	6.0	5.5	-5.4
M2 增长率	13.6	13.8	13.6	19.0	27.7
固定资产投资增长率	19.3	20.3	23.8	23.8	30.1
社会消费品零售总额增长率	13.1	14.3	17.1	18.3	15.5
进出口总额增长率	7.6	6.2	22.5	34.7	-13.9
进出口贸易差额	2592	2311	1551	1831	1961

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

目前，国内经济面临的挑战之一是推进金融财税体制改革，调整经济结构，优化资源配置，以缓解经济结构矛盾，增强可持续发展的动力。未来，中国经济将步入改革的关键时期，政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。尽管国际形势的不明朗对我国企业出口和投资造成一定的不利影响，但整体经济将保持平稳发展。

(3) 天津市经济金融发展概况

滨海农商行的经营区域主要集中在天津市。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾的中心。天津市是中国四个直辖市之一，市中心距北京 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心。

近年来，天津市地区生产总值保持较快增长，2011-2013 年年均复合增长率为 13.32%。

2013年,天津市地区实现生产总值14370.16亿元,三次产业结构为1.3:50.6:48.1,第三产业发展较快。2013年,天津市全年地方一般预算收入2078.30亿元,地方财政一般预算支出2506.25亿元。

随着金融改革创新持续深化,天津市的金融业发展迅速。目前,国内主要大型商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行和外资银行已在天津设立分支机构。截至2013年末,天津市金融机构(含外资)本外币各项贷款余额20857.80亿元,各项存款余额23316.56亿元,近三年均保持两位数以上增幅。

天津滨海新区是全国综合配套改革试验区,该地区聚集了国家级开发区、保税区、高新技术区、出口加工区、保税物流园区。天津滨海新区的发展带动了天津市及周边区域经济的较快增长。2013年,滨海新区顺利完成第二个综合配套改革三年行动计划。建立了股权、碳排放、金融资产等10个创新型交易市场,成为全国非上市公司场外交易市场首批扩容试点区。东疆建设北方国际航运中心核心功能区方案获国务院批复,船舶登记制度、国际航运税收、离岸金融、租赁业务和商业保理等改革措施先行先试。成为全国社会管理创新综合试点区、全国构建和谐劳动关系综合试验区。口岸通关效率明显提高,口岸进出口总额达到2148.15亿美元。

总体看,滨海新区的快速发展带动了天津市经济的较快增长。天津市对外开放程度的提高以及金融创新改革的不断深化,为当地银行业发展提供了良好的外部环境。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位,是企业融资的主要渠道。近年来,我国商业银行整体运营态势良好,资产和负债规模增速保持平稳,经营效率有所上升。2013年,我国商业银行实现净利润1.42万亿元,净息差为

2.68%,盈利能力保持在较高水平。随着存款利率的逐步放开,存贷利差将进一步收窄,为拓展收入来源,近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度,中间业务发展迅速,2013年非利息收入占营业收入比重已达到21.15%,同比提升1.32个百分点。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来,我国商业银行积极探索综合化经营道路,目前已有部分大型商业银行和股份制银行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。2012年9月17日,由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下,积极稳妥开展综合经营试点,提高综合金融服务能力与水平。未来,我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

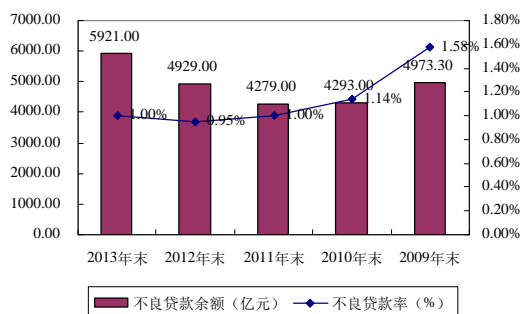


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注:1.商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2.资料来源:中国银监会。

近年来,我国商业银行资产质量整体平稳(见图1)。2013年,受宏观经济增速放缓的影响,企业经营风险加大,商业银行不良贷款余额有所上升,但总体资产质量保持良好水平。截至2013年末,商业银行不良贷款余额0.59万亿元、不良贷款率为1.00%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为282.70%和2.83%,拨备保持较好水

平。然而，在当前外部冲击和内部转型的压力下，近年来银行业巨量信贷的累计投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

表3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项 目	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年
资产总额	118.80	104.57	88.40	74.16	61.51
负债总额	110.82	97.75	82.74	69.61	58.12
净利润	1.42	1.24	1.04	0.76	0.56
资产利润率	1.27	1.28	1.3	1.1	1.0
资本利润率	19.17	19.85	20.4	19.2	18.0
不良贷款额	0.59	0.49	0.43	0.43	0.50
不良贷款率	1.00	0.95	1.0	1.1	1.6
拨备覆盖率	282.70	295.51	278.1	217.7	153.2
存贷比	66.08	65.31	64.9	64.5	-
核心资本充足率	-	10.62	10.2	10.1	9.2
资本充足率	12.19	13.25	12.7	12.2	11.4
核心一级资本充足率	9.95	-	-	-	-
一级资本充足率	9.95	-	-	-	-

资料来源：中国银监会。

注：2013年资本充足率、核心一级资本充足率、一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2013年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为9.95%，平均一级资本充足率为9.95%，平均资本充足率为12.19%，资本较为充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，

同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

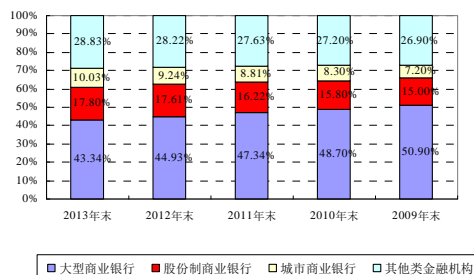


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。

2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升

了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。2011年底，外资法人银行存贷比指标五年的宽限期结束，外资银行面临的流动性压力加大。外资银行在国内的竞争力有待进一步提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来

有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】436号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。然而，随着城镇化进程的推进，地方政府公共投资规模将进一步增大，地方政府债务规模将呈上升趋势。当前，要化解政府融资平台贷款的风险存在一定的两难局面，但不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行展期的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了调控房地产市场的多项政策，未来房地产业的发展具有很大的不确定性，房地产企业的盈利能力受到一定的负面影响，使得商业银行房地产业贷款面

临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风

险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例两项流动性风险监管指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，近年来，我国商业银行按照业务条线不断细化相关风险的监控措施，整体风

险得到有效的控制。然而，游离在监管范围之外的“影子银行”，对于银行业的稳定具有不利影响，目前，监管部门正在加强对“影子银行”体系的统计监测和风险评估，以防控相应风险对银行业传导。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监

管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得

到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并考虑推出存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

滨海农商行初步建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的公司治理架构，公司治理体系不断完善。

滨海农商行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，滨海农商行多次召开股东大会，就年度工作报告、发展战略规划、增资扩股计划、次级债发行以及利润分配方案等重大事项进行讨论并形成决议。

滨海农商行董事会由 16 名董事组成，其中独立董事 4 名。董事会下设战略委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、提名和薪酬委员会以及审计委员会。近年来，滨海农商

行多次召开董事会会议，审议通过了涉及利润分配、资本规划、董事改选、资本规划等多项议案。

滨海农商行监事会由 5 名监事组成，其中外部监事 2 名。监事会下设审计委员会和提名委员会。近年来，滨海农商行监事会多次召开监事会议，审议通过了涉及聘请外部审计、更换监事、财务检查方案等议案。同时，监事会通过列席董事会和行务会会议，履行监督职能。

滨海农商行实行董事会领导下的行长负责制。滨海农商行的高级管理层包括行长、副行长、首席风险官、财务总监以及独立授信审批官等 9 名成员。在总行高级管理层下设资产负债管理、风险控制、信用审批、业务创新、特殊资产处置、大额采购、财务审查、人力资源管理和信息科技等 9 个专门委员会，持续加强全面风险管理体系建设。

总体看，滨海农商行初步形成了“三会一层”相互制衡的股份制商业银行公司治理体系，各治理主体较好地履行了相关职能。

2. 内部控制

滨海农商行近年来持续推进事业部管理体制的改革和完善，理顺“总行-事业部-支行”三级经营管理组织架构(组织架构图见附录 1)。滨海农商行分级授权控制体系以事业部为基础，业务审批权集中于总行，各支行按照业务区域划归相应的事业部管理。各事业部根据业务发展需要和所从事业务的风险程度拥有不同的授权权限，对支行全部资产、负债业务行驶管理职能。在具有资产业务(包括信贷和投资等业务)审批权的事业部内部，滨海农商行实行前、中台分离的管理模式。

滨海农商行以流程银行建设为目标，建立高效、流畅的组织体系和运行体制，通过建立三道防线，实现全员、全方位、全过程的有效的内部控制管理。营销部门与前台机构组成内部控制的第一道防线，负责业务流程中内部控制的自我监控；第二道防线是法律合规部

与各部门、各机构的专兼合规管理人员，负责履行内控体系建设与内控体系的运行维护与日常检查管理职责；第三道防线是直接向董事会报告的总行审计部，负责对全行各部门规章制度执行情况进行监督评价职责。滨海农商行通过梳理部门职责边界，明确总行管理部门第一道风险防线职责全覆盖，突出第二道防线部门风险监控的职能，巩固第三道防线部门再监督和责任追究的职能。

滨海农商行建立了内部稽核审计体系，审计部定期或不定期开展日常稽核和专项稽核工作，稽核范围基本覆盖公司主要业务和管理流程主要环节。公司内部稽核审计实行双线报告制度以保证独立性和权威性，纵向上，确保审计结果等信息及时上报董事会和监事会；横向上，建立统一的信息管理平台，将内部管理、内部审计依据、经验等信息汇总供总行各部门和分支机构借鉴。

近年来，滨海农商行对组织架构和部门职责进行了重新设计和梳理，为内控建设夯实基础；明确八大风险的归口管理部门，提高合规风险管控能力；建立健全内控制度体系，增设法律合规部对制度的预审把关环节，深化完善动态管理模式；搭建银行内部管理信息平台，构建内控制度和外规法律库，为内部控制管理、依法合规经营提供制度保障和信息保障。目前，公司内控制度平台已顺利上线运行；与外部机构合作开发的外规库也已投入使用。

总体看，滨海农商行重视建立健全内控体系，不断推进组织架构调整和内控制度完善，整体内控水平得到提升。但滨海农商行事业部管理体系建设仍处于探索过程中，改革效果有待观察；信息科技基础薄弱，目前未建立审计信息系统，审计工作通过审计人员自行采集数据来进行分析，风险防控手段和能力不足对公司内控水平带来一定的限制。

3. 发展战略

滨海农商行制定了2013-2017年发展规划，

坚持“立足滨海、面向中心城区、辐射全国”的区域定位，以服务新“三农”、小微企业和民营经济为经营方向，努力创建一家以天津市为主的区域性中小银行和社区银行。到2017年末，滨海农商行资产总额达到1700亿元，实现净利润18.40亿元，主要经营和管理指标居全国性中小型股份制商业银行的中上游，居农村商业银行的前列，监管评级始终保持在二级以上水平。

滨海农商行将从以下几个方面保障战略目标的实现：一是以上市银行标准优化股东结构，解决天津农商银行作为第一大股东引发的同业竞争问题，引入战略投资者，改进公司治理水平；二是在利率市场化进程加快的背景下，以提升定价能力和转变盈利模式为核心，推进经营发展模式的优化与转型，向组合产品、服务解决方案和综合收益营销模式转变；三是以建设流程银行为目标，不断完善组织架构和内部控制体系，将内控制度的执行与绩效考评有机结合，实现前中后台的相互分离和有效配合，为业务发展和转型提供保障；四是根据业务战略发展需要，统筹确定信息科技发展规划，梳理信息科技管理流程，提高信息科技系统整体运作效率和协同能力；五是加快预算管理、资产负债管理、资本管理、定价管理、业绩评价等财务管理建设，构建相应的管理会计管理体系，加强资产负债配置和资金使用，建立以价值为导向的绩效评价体系。

总体看，滨海农商行制定的战略目标和保障措施符合其所处区域经济发展特点和自身发展需要，未来竞争力有望逐步提升，但机构扩张、经营计划等目标的实现将受监管政策的影响，不确定性较大，利率市场化进程加快也对滨海农商行的业务转型提出更高的要求。

五、主要业务经营分析

天津市银行业竞争较为激烈，尽管同天津市当地几家法人银行相比，资产规模和网点数

量都存在差距，但滨海农商行从成立伊始便制定“立足滨海，辐射外埠”的战略，在滨海新区具有良好的客户基础，同时加大在天津市区及其他县区的网点建设，从而进一步拓展业务。2013年末滨海农商行存款规模在当地的市场份额为2.30%，贷款规模在当地的市场份额为1.80%。滨海农商行改组成立时间较短，近年来资本的持续补充使其拥有较好的资本金储备用于拓展业务规模，同时依托快速发展的外部经济环境，重点开发企业客户，公司业务保持快速发展，个人业务作为滨海农商行的短板仍有待进一步提高。

1. 公司业务

公司业务是滨海农商行的核心业务。滨海农商行公司业务经营策略是利用天津地区的区域优势，尤其是抓住滨海新区快速发展带来的机遇，大力开发中小企业市场。2013年，滨海农商行确定“服务三农、支持中小微企业”的区域定位和市场定位，持续深化和完善事业部体制机制，构建了“总行-事业部-支行”三级营销体系，将各支行按照业务区域划归相应事业部管理，事业部对支行全部资产和负债业务行使管理职能。

2011-2013年，滨海农商行公司存款(含保证金存款)规模年均复合增长率为20.87%，增速较快。截至2013年末，公司存款余额382.44亿元，公司存款占客户存款总额的67.03%。2011-2013年，滨海农商行公司贷款(含贴现)年均复合增长率为20.04%，实现较快增长。截至2013年末，公司贷款余额391.28亿元，占贷款总额的97.55%，占比高。

近年来，滨海农商行制定的《小微企业授信业务管理办法(试行)》和《小微企业授信业务操作规程(试行)》，针对小微企业特点，对授信对象、用途、期限、金额和担保方式等进行具体的操作指导。2012年，滨海农商行对中小企业贷款营销机构进行了调整，在总行层面成立中小微企业服务管理中心，将原“小企业贷款服

务中心”调整为城区县事业一部和城区县事业二部，各事业部均可以开展小企业贷款营销业务。通过与担保公司合作，不断丰富业务产品，为小企业融资提供服务，针对小企业贷款的投放逐年加大。截至2013年末，滨海农商行小微企业贷款余额为138.30亿元，占公司贷款总额的35.35%。

滨海农商行依据天津传统“三农”经济占比小、现代涉农经济占比大的现实情况，提出“大三农、新三农”理念，重点开发潜力较大的近郊和县区域。各事业部均可开展涉农贷款营销业务，滨海农商行以示范小城镇建设为龙头，推进示范工业园、农业产业园和农民居住社区“三区”联动营销方式，该区域资金需求较大，金融服务的环境较好，涉农业务发展较好。近年来，滨海农商行涉农贷款余额保持持续增长趋势，截至2013年末，涉农贷款余额达到102.72亿元(含贴现)占公司贷款总额的26.25%。

投资银行业务是滨海农商行主要的中间业务收入来源。滨海农商行投资银行事业部在合规的前提下，不断扩展业务范围，目前主要由直接融资业务，结构融资业务，财务顾问业务和私人银行及托管业务四大板块构成。合作机构包括信托公司、商业银行、资产管理公司、证券公司、保险公司等金融机构，投资银行业务为公司提供了稳定的收入来源。

滨海农商行表外业务品种以开出承兑汇票、信用证和保函为主。2013年末，滨海农商行开出银行承兑汇票余额为220.03亿元，近几年保持小幅增长。

总体看，滨海农商行公司业务保持较快发展趋势，对全行资产规模的增长和盈利水平的提升具有核心作用。

2. 个人业务

近年来，滨海农商行加大网点布局和调整，为个人储蓄业务发展提供基础条件。2011-2013年，滨海农商行个人储蓄存款余额增速较快，截至2013年末，滨海农商行个人储蓄存款余额

169.88 亿元，占客户存款总额的 38.54%；储蓄存款中，个人定期储蓄存款约占 80%，个人储蓄存款稳定性好。

滨海农商行个人贷款余额呈下降趋势，主要由于滨海农商行个人存量贷款质量不高，近年来加大了对该类资产的清收和压缩。截至 2013 年末，个人贷款余额为 9.83 亿元，同比 2012 年略有下降。

滨海农商行设立了电子银行部，上线了四海通卡系统，与原吉祥卡业务实现平稳过渡。2013 年，滨海农商行逐步完善四海通卡的功能，逐步在大型商场、商圈、社区、学校、医院和市场等公共场所增设自助设备，持续改善持卡人用卡环境；逐步建立从普卡、金卡到白金卡的卡片等级管理和服务体系；建立专职卡类营销队伍，加强银行卡业务的营销创新，将四海通银行卡打造为具有市场竞争力的特色一卡通产品，未来将考虑推出针对不同客户群体的特色信用卡产品。

总体看，滨海农商行个人贷款业务仍然是薄弱环节，由于个人贷款产品品种单一，投入较小，个人贷款业务仍未有起色。个人储蓄存款占客户存款的比重较高，已成为滨海农商行稳定的资金来源。

3. 同业及资金业务

滨海农商行开展同业及资金业务是在确保全行流动性的前提下投资收益最大化。目前，滨海农商行同业及资金业务主要由金融市场部和投资银行部共同负责经营。

滨海农商行依托货币市场，利用回购、拆借等渠道，进行流动性管理。在流动性趋紧时段，滨海农商行立足银行间市场加大融入力度，保障流动性安全；在流动性宽松时段，积极融出资金。2013 年，滨海农商行在货币市场累计融入资金 1298.14 亿元，融入资金平均利率 4.94%；累计融出资金 1143.21 亿元，融出资金平均利率 3.57%。

目前，滨海农商行的同业业务占比较小，但整体规模呈上升趋势。截至 2013 年末，滨海

农商行同业资产余额 74.81 亿元，较上年末增长 756.93%，占资产总额的 8.51%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产；同业负债余额为 182.35 亿元，较上年末增长 323.09%，占负债总额的 22.48%。2013 年末，滨海农商行同业资金净流入金额较上年明显扩大，滨海农商行对资金需求较大，全年同业业务利息净支出 3.38 亿元。

滨海农商行投资资产主要为债券投资和资产管理计划，另有少量的股权投资。2013 年以来，为减少债券资产市值波动对公司利润和所有者权益的影响，滨海农商行依据对市场行情的预判，不再主动增持债券资产，主要精力放在对债券资产的后续管理上。截至 2013 年末，滨海农商行债券投资余额为 111.44 亿元。其中，国债 64.15 亿元，金融债券 31.00 亿元，企业债券 16.29 亿元。滨海农商行持有债券资产的平均剩余期限为 4.54 年，加权平均收益率为 4.04%，2013 年实现债券投资收益 3.52 亿元。2013 年末，滨海农商行持有的定向资产管理计划余额为 152.49 亿元。其中，滨海农商行 2013 年新增的定向资产管理计划为 90.42 亿元，一部分直接投向信托计划，另一部分是滨海农商行将资金委托给证券公司投资于金融资产收益权、信托计划和小部分中小企业私募债。

总体看，滨海农商行同业及资金业务快速增长，业务品种不断扩展，整体结构得到优化。但资产管理计划投资规模较大，面临一定的信用风险。

六、风险管理

滨海农商行董事会是风险管理的决策机构；董事会下设风险管理委员会负责制定风险管理战略、政策和规划，对政策执行情况进行审查和监督，并对风险状况进行评估；风险管理部是风险管理政策的执行机构，负责组织建立和落实风险管理政策和制度，协调各部门对各类风险实行统一管理。近年来，滨海农商行

逐步推行向事业部派驻风险执行官制度和向总行相关部门设立风险管理联络员制度，提高风险管理工作的相对独立性。

1. 信用风险管理

目前，滨海农商行根据授权体系和业务风险状况，实行授信审批委员会集体审批和专职审批人授权审批相结合的授信审批模式。滨海农商行信贷业务由各事业部、总行营业部等业务部门负责，根据“有限授权、区别授权、及时调整、权责一致”的原则设定并调整各事业部的贷款审批权限，超过权限的业务将上报至授信审批部。滨海农商行授信执行部负责贷款的发放和贷后管理工作。

针对近年复杂多变的经济形势，滨海农商行不断加强信用风险管理水平，优化资产结构和质量。滨海农商行根据国家宏观调控政策，调整信贷投向，加强对涉农和中小企业的扶持力度，完善涉农贷款的管理办法和体系，建立

涉农和中小企业信息管理系统；收紧和压缩房地产行业的信贷投放，对房地产贷款进行压力测试，把控房地产贷款风险；制定了政府融资平台信贷资产管理办法，加强政府融资平台贷款的清收和管理，防范政府融资平台贷款风险；重点关注钢贸行业信贷风险，建立钢贸行业月度监测制度，按月搜集辖内钢贸行业客户授信和经营情况，以控制行业风险；加强贷后管理，监测贷款资金动向，跟踪企业所属行业、上下游产业及企业自身财务状况和信用水平的变化。

截至 2013 年末，滨海农商行的贷款主要投放行业为批发和零售业、制造业、建筑业、房地产业以及租赁和商务服务业，前五大贷款行业贷款额占贷款总额的 77.61%，贷款行业集中度呈上升趋势(见表 4)。总体看，滨海农商行贷款行业集中度较高，房地产业和建筑业贷款占比较高，但呈逐年下降趋势。

表 4 前五大贷款行业贷款余额占比

单位：%

2013 年末		2012 年末		2011 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	25.96	批发和零售业	29.34	批发和零售业	19.65
制造业	24.73	制造业	15.52	制造业	17.92
建筑业	10.83	房地产业	13.41	房地产业	14.30
房地产业	9.79	建筑业	9.35	建筑业	12.24
租赁和商务服务业	6.30	农、林、牧、副、渔业	6.11	租赁和商务服务业	4.53
合计	77.61	合计	73.73	合计	68.64

近年来，滨海农商行对房地产贷款采取的基本信贷政策为稳定控制房地产贷款增速，审慎选择新增房地产开发项目，房地产业贷款占比逐步收紧。2013 年末，滨海农商行房地产贷款余额为 39.25 亿元，较上年末减少 4.37 亿元，占贷款总额的 9.79%。

2013 年末，滨海农商行政府融资平台贷款余额 10.71 亿元，占贷款总额的 2.67%，占比逐年下降；其中，只有 1 户 7000 万元现金流无覆盖，现金流覆盖情况较好。滨海农商行从严控制新增平台贷款，要求新增平台类贷款项目自

身现金流能够覆盖全部债务本息，资产负债率低于 80%，项目一律由总行审批。

截至 2013 年末，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.66% 和 44.21%(见表 5)。滨海农商行贷款客户集中度较前两年大幅下降，贷款集中风险降低。

表 5 滨海农商行贷款客户集中度表 单位：%

贷款集中度	2013 年末	2012 年末	2011 年末
单一最大客户贷款集中度	5.66	10.30	8.05
最大十家客户贷款集中度	44.21	68.83	66.60

从风险缓释方式来看，滨海农商行客户贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，该两类贷款余额合计约占贷款总额的 92.48%，滨海农商行贷款第二还款来源保障较好。

近年来，滨海农商行除了通过用一般风险准备金剥离、核销、股东出资置换等方式处置不良贷款外，还通过修订不良信贷资产管理办法、完善不良贷款管理组织架构、加大信贷资产风险排查等措施控制新增不良贷款。2013 年，滨海农商行共计核销、剥离不良贷款 1.63 亿元，

其中，核销不良贷款 0.28 亿元，使用一般风险准备金剥离不良贷款 1.35 亿元。2013 年，滨海农商行分别于年中和年末提取一般风险准备金 0.97 亿元和 3.06 亿元，剥离不良贷款后一般风险准备金余额为 7.52 亿元。截至 2013 年末，滨海农商行不良贷款余额为 5.52 亿元，呈上升趋势；不良贷款率为 1.38%，较上年末持平(见表 6)，但仍高于行业平均水平；逾期贷款余额 4.42 亿元，较上年末增加 0.91 亿元。

表 6 滨海农商行贷款资产质量情况表

单位: 亿元 / %

贷款分类	2013 年末		2012 年		2011 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	385.68	96.15	312.10	95.93	277.88	97.52
关注	9.92	2.47	8.72	2.68	3.02	1.06
次级	1.75	0.44	1.98	0.61	3.22	1.13
可疑	3.77	0.94	2.39	0.73	0.82	0.29
损失	0.00	0.00	0.13	0.04	0.00	0.00
不良贷款	5.52	1.38	4.50	1.38	4.03	1.42
贷款合计	401.12	100.00	325.33	100.00	284.93	100.00

2. 流动性风险管理

滨海农商行董事会下设的资产负债管理委员会负责审议流动性风险管理框架及管理政策；资债财会部负责全行流动性日常管理工作，对流动性风险进行识别、计量、监测和控制；金融市场部负责保持市场融资渠道畅通，完成系统外融资业务。滨海农商行主要通过以下方式管理流动性风险：一是加强资金头寸管理，通过日常监控确保流动性水平满足监管要求和正常业务发展需要；二是积极筹措外币资金，解决外币头寸不足，支持国际业务发展；三是主动调整负债结构，增加储蓄存款和结算资金等稳定资金来源；四是以确保存贷比合规为前提，科学安排信贷投放和资金营运；五是充分发挥票据的资金调剂功能，加强资产负债的组管理。

2013 年末，滨海农商行的流动性即时偿还缺口为-174.88 亿元，负缺口持续扩大(见表 7)，主要是该期限内存款和同业负债规模较大所

致。由于活期存款具有一定的沉淀性，且滨海农商行拥有较为畅通的同业负债渠道，滨海农商行即期流动性负缺口带来的风险可控。2013 年末，滨海农商行流动性比例为 44.51%，处于较好水平。总体看，滨海农商行流动性风险不大。

表 7 滨海农商行流动性缺口情况表 单位: 亿元

期限	2013 年末	2012 年末	2011 年末
即时偿还	-174.88	-141.21	-117.58
3 个月内	13.68	35.68	25.83
3 个月 1 年	46.37	-17.50	-0.80
1 年以上	81.57	103.03	81.22

注：数据来自滨海农商行监管报表。

3. 市场风险管理

滨海农商行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。滨海农商行主要通过缺口分析来计量利率重新定价风险。滨海农商行通过不定期进行敏感性分析、情景分析和压力测试

以监测各市场风险要素对公司风险资产的影响。滨海农商行实行市场风险限额管理，即通过交易限额、风险限额和止损限额来控制开展业务过程中的市场风险。

滨海农商行的利率负缺口主要集中在3个月至1年。3个月内利率重定价正缺口为165.55亿元，主要由于短期重定价贷款规模较大所致；3个月到1年利率重定价负缺口为-149.64亿元，主要是由于该期限内到期的定期存款金额较大。由于滨海农商行资产与负债的重定价期限主要集中在一年之内，利率重定价风险不大。

表8 滨海农商行利率重定价缺口情况表 单位：亿元

期限	2013年末	2012年末	2011年末
3个月内	165.55	152.47	121.87
3个月至1年	-149.64	-143.74	-101.32
1年至5年	-1.23	23.00	19.73
5年以上	15.74	8.73	8.63

注：2013年末数据来自滨海农商行监管报表。

滨海农商行外币业务占比小，2013年末累计外汇风险敞口头寸占资本净额的比重为0.14%，汇率风险低。

总体看，滨海农商行市场风险管理体系逐步建立完善，但管理精细化水平有待进一步提升。

4. 操作风险管理

滨海农商行合规管理部作为操作风险的牵头管理部门，负责制定操作风险规章制度，组织实施操作风险识别、评估、监测和控制工作。滨海农商行主要采取以下措施防控操作风险：一是不断完善操作风险管理体系的建设，制定操作风险管理办法，提升全行对风险的识别与控制能力；二是强化操作风险预警和提示，加大对业务条线的操作风险防控力度，如加大银

行承兑汇票业务的贸易背景真实性审查和票据真实性验证；三是定期开展对员工的培训，提高员工的风险意识和综合素质；四是加强信息数据系统的建设，培养信息科技专业化队伍，提高科技管理水平，加快业务流程的梳理整合，保障系统和数据的安全。

七、财务分析

滨海农商行提供了2011-2013年合并财务报表，合并范围包括滨海农商行及其控股的天津市北辰村镇银行。华寅五洲联合会计师事务所(由五洲松德联合会计师事务所与华寅会计师事务所有限责任公司合并成立)对2011-2013年合并财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。

1. 财务概况

截至2013年末，滨海农商行资产总额879.42亿元，其中贷款净额386.85亿元；负债总额811.28亿元，其中客户存款570.54亿元；股东权益68.14亿元；不良贷款率1.38%，拨备覆盖率258.46%；按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，资本充足率为13.24%，一级资本充足率为9.81%，核心一级资本充足率为9.80%。2013年，滨海农商行实现营业收入25.15亿元，净利润9.40亿元。

2. 资产质量

2011-2013年，滨海农商行资产规模年均复合增长率为35.95%，增速较快。截至2013年末，滨海农商行资产总额879.42亿元。近年来，滨海农商行资产结构发生变化，贷款净额占比逐年减少，投资资产比重逐渐提高(见表9)。

表9 滨海农商行资产结构表

单位：亿元 / %

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金资产	139.07	15.81	89.36	15.14	79.00	16.60

贷款净额	386.85	43.99	314.12	53.21	277.04	58.23
同业资产	74.81	8.51	8.73	1.48	24.18	5.08
投资资产	264.98	30.13	166.76	28.25	86.42	18.16
其他类资产	13.71	1.56	11.24	1.92	9.14	1.92
资产总额	879.42	100	590.21	100	475.78	100

2011-2013年,滨海农商行贷款规模年均复合增长率为18.17%。截至2013年末,贷款净额386.85亿元,占资产总额的43.99%,占比逐年下降。截至2013年末,滨海农商行不良贷款余额为5.52亿元,不良贷款率为1.38%。近年来,滨海农商行贷款拨备力度较大,2013年末,滨海农商行贷款损失准备余额14.27亿元,贷款拨备率和拨备覆盖率分别为3.56%和258.46%(见表10)。整体看,滨海农商行贷款拨备充足。

表10 滨海农商行拨备情况表 单位:亿元/%

项目	2013年末	2012年末	2011年末
贷款损失准备	14.27	11.21	7.89
贷款拨备率	3.56	3.45	2.77
拨备覆盖率	258.46	248.89	195.60

截至2013年末,滨海农商行同业资产余额74.81亿元,占资产总额的8.51%,余额和占比比较前两年大幅增长,主要来源于从其他公司购入的买入返售资产的增加。

滨海农商行投资资产规模波动较大。截至2013年末,滨海农商行投资资产余额264.98亿元,主要以债券和定向资产管理计划为主,另有少量的股权投资,投资资产总额占资产总额的比重逐年提高。2013年末,滨海农商行债券投资余额为110.94亿元,其中国债、金融债以及企业债券分别占57.82%、27.94%和14.23%,

债券资产整体信用风险较小。2013年,滨海农商行投资资产的较快增长主要是由于应收款项类金融资产规模的增加所致,该类资产中新增了90.42亿元定向资产管理计划。新增的定向资产管理计划一部分是直接投资信托计划,另一部分是滨海农商行作为委托人将资金委托给证券公司管理和操作,主要投资于金融资产收益权、信托计划和小部分中小企业私募债,期限以短期为主,最长不超过3年。

总体看,滨海农商行资产总额增长较快,不良贷款余额有所上升,贷款损失准备计提力度较大,贷款拨备充足,应收款项类金融资产金额较大,存在一定风险。

3. 负债结构

2011-2013年,滨海农商行负债规模年均复合增长率为38.59%,增速较快。截至2013年末,滨海农商行负债总额811.28亿元,其中以客户存款为主。截至2013年末,客户存款余额570.54亿元,占负债总额的70.33%,占比持续下降。2011-2013年,尽管客户存款占比持续下降,滨海农商行客户存款总额持续增加,年均复合增长率为21.45%,主要由保证金存款增长所带动。其中,保证金存款占存款总额的22.74%。存款总额中,活期存款占比34.46%,3个月以上存款占比45.54%。

表11 滨海农商行负债结构表

单位:亿元/%

项目	2013年末		2012年末		2011年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
同业负债	182.35	22.48	43.10	8.15	28.02	6.63
客户存款	570.54	70.33	457.72	86.56	386.83	91.59
其他负债	58.39	7.20	27.86	5.29	7.52	1.78
合计	811.28	100	528.68	100	422.36	100

滨海农商行同业负债规模逐年上升，对同业资金需求加大。2013年末，滨海农商行同业负债余额及其占负债总额的比重均呈上升趋势，主要是由于滨海农商行加大了同业资金融入力度所致。

总体看，近年来滨海农商行负债持续增长，客户存款尽管总量持续增加，但占比逐渐下降，同业负债依存度上升。

4. 经营效率与盈利水平

2011-2013年，滨海农商行营业收入稳步增长(见表12)，年均复合增长率为15.36%。2013年，滨海农商行实现营业收入25.15亿元，保持上升趋势，主要是来自于投资收益的增加。滨海农商行营业收入中，利息净收入占营业收入比重近年来呈下降趋势；投资收益规模与占营业收入比重大幅增长。其中，投资收益主要来源于对债券、信托和资产管理计划的投资。

表12 滨海农商行收益指标表 单位: 亿元 / %

项 目	2013年	2012年	2011年
营业收入	25.15	20.65	18.90
利息净收入	9.78	11.82	12.12
手续费及佣金净收入	3.24	3.38	3.15
投资收益	12.74	5.28	3.25
营业支出	14.21	12.23	10.88
业务及管理费	8.68	7.11	6.59
资产减值损失	3.41	3.57	3.05
净利润	9.40	6.70	6.44
成本收入比	34.52	34.44	34.88
平均资产收益率	1.28	1.12	1.46
平均净资产收益率	14.50	11.66	12.89

由于业务及管理费用的增长以及贷款损失准备计提力度的加大，滨海农商行营业支出持续上升。滨海农商行成本收入比维持在35%左右，成本控制较好。2013年，滨海农商行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.28%和14.50%，盈利能力较强。

总体看，滨海农商行成本控制能力较好，盈利水平比较稳定。随着利率市场化进程的加

快，商业银行利差水平可能会缩小，未来银行盈利压力将上升。

5. 流动性

近年来，随着存款规模快速增长，贷款增长相对缓慢，滨海农商行存贷比呈下降趋势，2013年末存贷比为68.32%(见表13)。2013年末滨海农商行流动性比例为44.51%，仍保持在较好水平，整体流动性较好。但滨海农商行应收款项类金融资产的不断增加以及同业负债上升对流动性有一定影响。

表13 滨海农商行流动性指标表 单位: %

项 目	2013年末	2012年末	2011年末
流动性比例	44.51	50.16	61.13
存贷比	68.32	71.20	73.81

滨海农商行将投资业务的现金流计入经营活动产生的现金流中，将投资收益的现金流计入投资活动产生的现金流中。2013年，滨海农商行经营活动现金净流出有所扩大，主要是加大了应收款项类金融资产的投资所致；近年来海农商行投资收益较好，投资活动产生的现金流为净流入(见表14)。

表14 滨海农商行现金流状况表 单位: 亿元

项 目	2013年	2012年	2011年
经营活动产生的现金流量净额	-21.73	-7.82	-4.55
投资活动产生的现金流量净额	10.09	3.08	3.73
筹资活动产生的现金流量净额	22.69	1.11	-0.14
现金及现金等价物净增加额	11.06	-3.60	-0.95
期末现金及现金等价物余额	102.73	91.66	95.27

6. 资本充足性

截至2013年末，滨海农商行股东权益68.14亿元，其中盈余公积和未分配利润合计13.80亿元，一般风险准备7.53亿元。近年来，滨海农商行股东权益与资产总额的比例持续下降，杠杆水平有所上升。

随着资产业务的较快发展，滨海农商行风险加权资产增长较快，2013年末风险资产系数

为 75.10%，虽有所下降但仍处于较高水平。2013 年 7 月，滨海农商行发行 15 亿元二级资本债券，资本实力得到进一步增强。按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算，截至 2013 年末，滨海农商行资本充足率为 13.24%，一级资本充足率为 9.81%，核心一级资本充足率为 9.80%，资本充足（见表 15、16）。

表 15 2011-2012 年资本构成情况 单位：亿元/%

项 目	2012 年末	2011 年末
资本净额	63.11	55.79
其中：核心资本净额	59.39	53.09
风险加权资产	518.20	387.05
风险资产系数	87.80	81.35
股东权益/资产总额	10.43	11.23
资本充足率	12.18	14.41
核心资本充足率	11.46	13.65

注：2011-2012 年资本充足率、核心资本充足率均按照原《商业银行资本充足率管理办法》口径计算。

表 16 2013 年资本构成情况 单位：亿元/%

项 目	2013 年末
核心一级资本净额	64.74
一级资本净额	64.77
资本净额	87.47
加权风险资产	660.48
风险资产系数	75.10
股东权益/资产总额	7.75
资本充足率	13.24
一级资本充足率	9.81
核心一级资本充足率	9.80

注：2013 年资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照新的《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算。

7. 本期金融债券偿付能力

截至 2013 年末，滨海农商行已发行 10 亿元金融债。以本期债券发行规模为 15 亿元计，本期债券发行后，滨海农商行已发行未到期的金融债券余额合计 25 亿元。以 2013 年末财务数据为基础进行计算，本期债券发行后，滨海农商行对金融债券的保障程度保持较好水平（见表 17）。

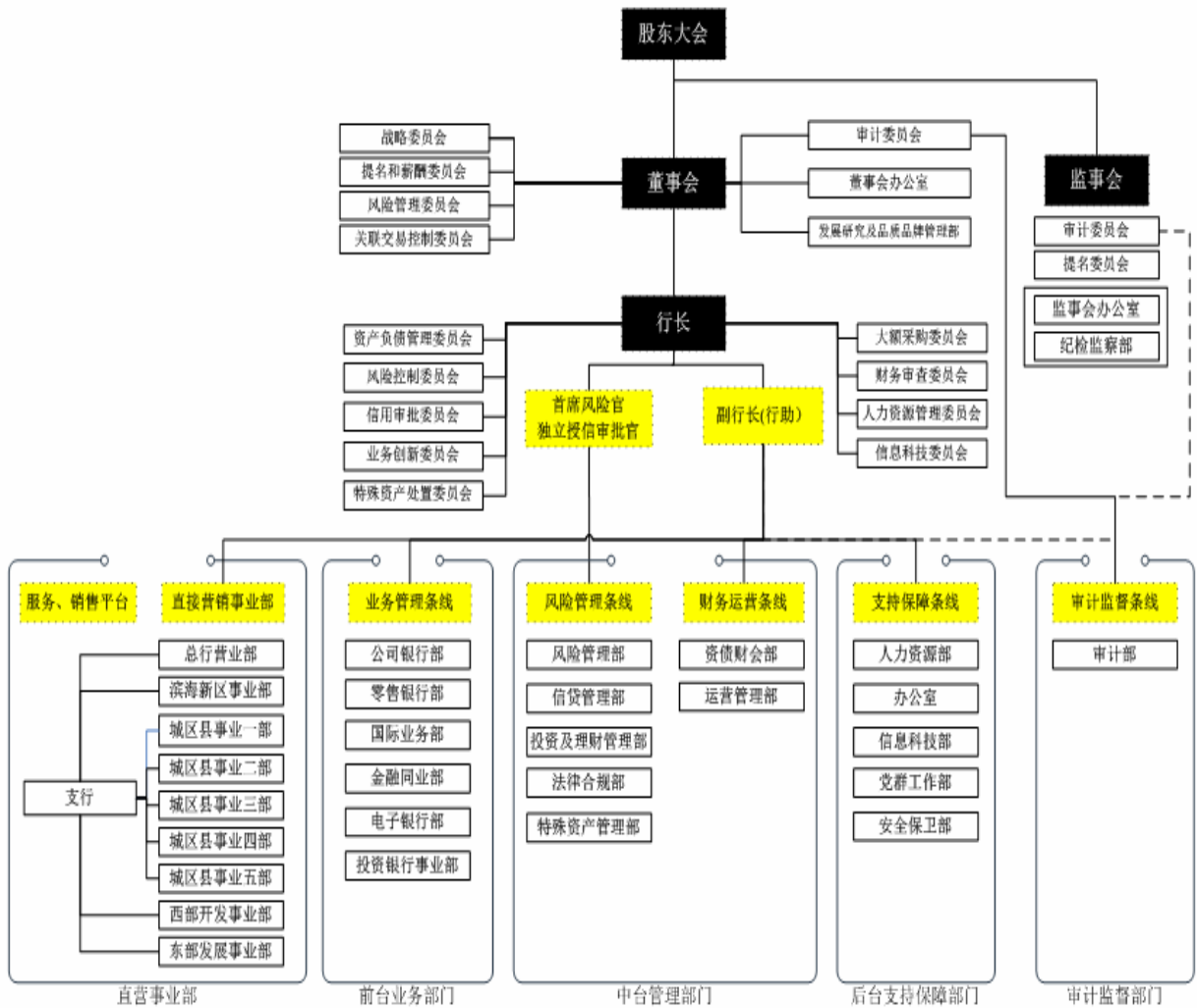
表 17 滨海农商行银行债券保障情况表 单位：倍

项 目	发行后	发行前
经营性现金流入量/金融债券余额	10.78	26.96
可快速变现资产/金融债券余额	10.38	25.95
股东权益/金融债券余额	2.73	6.81
净利润/金融债券余额	0.38	0.94

八、评级展望

滨海农商行立足天津滨海新区，客户基础较好；积极推进事业部管理体制的建设和改革，公司业务发展较快，资产规模快速增长，盈利能力较强；对不良贷款控制较好，但不良贷款率仍高于行业平均水平，资产质量较好；近年来持续补充资本，资本充足，但资产业务快速发展对资本消耗明显，未来需加大资本管理力度。未来宏观经济的不确定性，经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利的增长形成一定压力。滨海农商行需加强风险控制措施，提升资产质量，以保证各项业务的稳定发展。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内滨海农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：天津滨海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产：			
现金及银行存款	1.84	1.53	1.39
存放中央银行款项	137.23	87.83	77.62
贵金属			
存放联行款项			
存放同业款项	30.61	8.73	7.14
拆出资金		0.00	6.80
交易性金融资产	29.63	20.81	32.73
衍生金融资产			
买入返售金融资产	44.20	0.00	10.24
应收款项类金融资产	152.49	62.07	
应收利息	3.67	2.49	2.09
其他应收款	0.84	0.33	0.11
发放贷款和垫款	386.85	314.12	277.04
可供出售金融资产	15.93	16.06	27.38
持有至到期投资	65.87	67.32	25.81
长期股权投资	1.05	0.50	0.50
投资性房地产			
固定资产	4.67	3.41	3.56
在建工程	0.82	1.52	0.18
固定资产清理			
无形资产	0.12	0.14	0.15
商誉			
长期待摊费用	0.49	0.55	0.61
抵债资产	0.06	0.51	0.51
递延所得税资产	2.97	1.75	1.42
其他资产	0.07	0.53	0.51
资产总计	879.42	590.21	475.78
负债：			
向中央银行借款	1.70	0.90	0.80
联行存放款项			
同业及其他金融机构存放款项	145.55	19.92	26.52
拆入资金	1.10	5.00	0.70
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	35.70	18.18	
吸收存款	570.54	457.72	386.83
应付职工薪酬	1.64	1.00	1.02
应交税费	1.84	0.75	0.78

应付利息	8.56	6.25	3.62
其他应付款	2.29	1.42	1.29
应付债券	25.00		
应付股利	0.35	0.09	
递延所得税负债	0.00	0.05	0.06
其他负债	17.00	17.40	0.75
负债合计	811.28	528.68	422.36
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	44.48	44.48	40.46
国家资本			
集体资本			0.40
法人资本	42.68	42.68	34.41
其中: 国有法人资本		0.00	4.00
个人资本	1.79	1.79	1.65
外商资本			4.00
资本公积	-0.54	0.03	0.15
减: 库存股			
盈余公积	3.76	2.83	2.17
一般风险准备	7.52	4.84	4.38
未分配利润	10.04	6.77	5.08
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	65.26	58.94	52.23
少数股东权益	2.87	2.59	1.19
所有者权益(或股东权益)合计	68.14	61.53	53.42
负债和所有者权益(或股东权益)总计	879.42	590.21	475.78

附录3 合并利润表

编制单位：天津滨海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	25.15	20.65	18.90
(一)利息净收入	9.78	11.82	12.12
利息收入	28.88	24.20	19.96
利息支出	19.10	12.38	7.84
(二)手续费及佣金净收入	3.24	3.38	3.15
手续费及佣金收入	3.59	3.42	3.27
手续费及佣金支出	0.35	0.04	0.12
(三)投资收益(损失以“-”号填列)	12.74	5.28	3.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
(四)公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-0.06	0.15	0.35
(五)其他收入	0.02	0.02	0.03
汇兑收益(损失以“-”号填列)	0.02	0.02	0.02
其他业务收入	0.00	0.00	0.01
二、营业支出	14.21	12.23	10.88
(一)营业税金及附加	2.12	1.55	1.24
(二)业务及管理费	8.68	7.11	6.59
(三)资产减值损失或呆账损失(转回金额以“-”号填列)	3.41	3.57	3.05
(四)其他业务成本			
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	10.94	8.42	8.02
加：营业外收入	1.08	0.60	0.27
减：营业外支出	0.01	0.00	0.01
四、利润总额(亏损以“-”号填列)	12.02	9.02	8.29
减：所得税费用	2.62	2.32	1.85
五、净利润(亏损以“-”号填列)	9.40	6.70	6.44

附录4 合并现金流量表

编制单位：天津滨海农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	210.12	73.21	57.33
向其他金融机构拆入资金净增加额	1.10	5.00	11.11
向其他金融机构拆出资金净减少额		6.80	
收取利息的现金	33.19	23.82	19.73
收取手续费及佣金的现金	3.59	3.42	3.27
收到其他与经营活动有关的现金	21.60	37.26	1.96
经营活动现金流入小计	269.60	149.52	93.40
发放贷款及垫款净增加额	69.30	40.47	49.88
存放中央银行和同业款项净增加额	67.38	19.39	15.18
向其他金融机构拆入资金净减少额	5.00	0.70	7.80
向其他金融机构拆出资金净增加额		-	6.80
支付利息的现金	16.95	9.75	6.81
支付手续费及佣金的现金	0.35	0.04	0.12
支付给职工以及为职工支付的现金	4.66	4.29	3.86
支付的各项税费	4.41	4.27	3.49
支付其他与经营活动有关的现金	123.29	78.42	4.03
经营活动现金流出小计	291.33	157.34	97.96
经营活动产生的现金流量净额	-21.73	-7.82	-4.55
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	0.50	-	-
取得投资收益收到的现金	11.34	5.35	4.20
处置固定资产和其他长期资产收到的现金	0.01	0.01	-
投资活动现金流入小计	11.86	5.36	4.20
投资支付的现金	0.55	0.50	-
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	1.21	1.77	0.48
投资活动现金流出小计	1.76	2.27	0.48
投资活动产生的现金流量净额	10.09	3.08	3.73
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		1.59	2.99
发行债券收到的现金	25.00	-	-
筹资活动现金流入小计	25.00	1.59	2.99
分配股利支付的现金	2.31	0.48	3.13
筹资活动现金流出小计	2.31	0.48	3.13
筹资活动产生的现金流量净额	22.69	1.11	-0.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.01	0.02	0.02
五、现金及现金等价物净增加额	11.06	-3.60	-0.95
加：年初现金及现金等价物余额	91.66	95.27	96.21
六、年末现金及现金等价物余额	102.73	91.66	95.27

附录5 商业银行主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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。

联合资信评估有限公司关于 天津滨海农村商业银行股份有限公司 2014 年第一期金融债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与天津滨海农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的金融债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信将保证在金融债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零一四年五月二十六日

