

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的天津滨海农村商业银行股份有限公司 2013 年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
二零一三年三月二十九日



信用等级公告

联合[2013] 333 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 2013 年金融债券（不超过 40 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⁻

2013 年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
二零一三年三月二十九日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

天津滨海农村商业银行股份有限公司

2013年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

2013年3月29日

主要数据

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	590.21	475.78	408.05
股东权益(亿元)	61.53	53.42	46.55
不良贷款率(%)	1.38	1.42	0.93
贷款拨备率(%)	3.45	2.77	2.80
拨备覆盖率(%)	249.11	195.60	300.47
流动性比例(%)	50.16	61.13	55.67
存贷比(%)	71.08	73.66	67.18
股东权益/资产总额(%)	10.43	11.23	11.41
资本充足率(%)	12.18	14.41	14.55
核心资本充足率(%)	11.51	13.65	13.86
项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	20.65	18.90	15.06
净利润(亿元)	6.70	6.44	5.07
成本收入比(%)	34.43	34.88	34.01
平均资产收益率(%)	1.26	1.46	1.38
平均净资产收益率(%)	11.66	12.89	12.47

分析师

杨杰 赖金昌 陶亮

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

近年来,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”)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⁻,2013年拟发行不超过40亿元金融债券的信用等级为AA⁻,评级展望为稳定。该评级结论反映了滨海农商行偿还债务能力较强,违约风险较低。

优势

- 得益于良好的区域经济环境以及营销力度的增强,公司主营业务较快发展;
- 营业收入持续增长,盈利水平较稳定;
- 持续增资,资本保持充足。

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,客户集中度较高;
- 应收账款类金融资产投资金额较大;
- 风险资产规模大幅增长对资本消耗较快;
- 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。

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、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2013 年金融债券（不超过 40 亿元）”（以下简称“本次债券”）的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一三年三月二十九日



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,总部位于天津市。滨海农商行成立于 2007 年 12 月,初始注册资本 20 亿元。经过多次增资扩股,截止 2012 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:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内结算;办理票据承兑与贴现;代理收付款项;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。

截至目前,滨海农商行营业网点共计 81 家,其中滨海新区 68 家,天津其他区 9 家,异地支行 4 家;控股天津市北辰村镇银行。

截至 2012 年末,滨海农商行资产总额 590.21 亿元,其中贷款净额 314.12 亿元;负债总额 528.68 亿元,其中客户存款 457.72 亿元;股东权益 61.53 亿元;不良贷款率 1.38%,拨备覆盖率 249.11%;资本充足率 12.18%,核心资本充足率 11.51%。2012 年,滨海农商行实现营业收入 20.65 亿元,净利润 6.70 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、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次金融债券拟发行不超过 40 亿元人民币,具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券的本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债,先于商业银行长期次级债券及股权资本。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将全部用于发放小型微型企业贷款。

三、营运环境

1. 国际经济环境

金融危机爆发以来,为尽早实现经济复苏,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。新兴市场国家在出台经济刺激政策后,经济恢复势头领先于欧美国家,新兴市场国家保持了一定经济增长水平,但面临着通货膨胀的压力。

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,欧洲金融系统性风险已大幅下降,但仍未完全消除,欧洲国家仍面临内需疲软、就业形势恶化、公共和私营部门债务过高等问题,实体经济投资者和消费者信心不足,经济增长缺乏动力。金融危机以来,美国采取了四轮量化宽松货币政策,在一定程度上缓解了通货紧缩的压力,经济增长有所恢复,但其就业形势并未好转,并且受财政悬崖预期的影响,美国未来经济形势依然存在一定不确定性。

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。2011年，央行采取了较为紧缩的货币政策，六次上调存款准备金率、三次上调存贷款利率，CPI于7月至高点后平稳回落，但全年CPI仍在高位运行，2011年CPI增幅为5.4%，高于政府调控目标。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，有力支持了实体经济的发展。据初步统计，2012年在固定资产投资增长的拉动下，全年GDP增长7.8%，较2011年下降1.4个百分点，增速放缓。

目前，国内经济面临的挑战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。2013年，中国经济正处在转换和寻求新平衡的关键时期，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。

表2 宏观经济主要指标表 单位：%/亿美元

项目	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
GDP增长率	7.8	9.2	10.3	9.2	9.6
CPI增长率	2.6	5.4	3.3	-0.7	5.9
PPI增长率	-1.7	6.0	5.5	-5.4	6.9
M2增长率	13.8	13.6	19.0	27.7	17.8
固定资产投资增长率	20.6	23.8	23.8	30.1	25.5
社会消费品零售总额增长率	14.3	17.1	18.3	15.5	22.7
进出口总额增长率	6.2	22.5	34.7	-13.9	17.8
进出口贸易差额	2311	1551	1831	1961	2955

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯。

3. 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，为融资的主要渠道。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。2012年，我国商业银行实现净利润1.24万亿元，净息差为2.75%，盈利水平稳步提升。近年来我国银行业中间业务发展迅速，2012年非利息收入占营业收入比重已达到19.83%，同比提升0.53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。

近年来，我国商业银行整体资产质量在不断提高。2012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增加，但总体资产质量保持良好水平。截至2012年末，商业银行不良贷款余额0.49万亿元、不良贷款率为0.95%、拨备覆盖率和贷款拨备率分别为295.51%和2.81%，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，近年来银行业进行的巨量信贷投放对资产质量所带来的负面影响有可能逐渐显现。

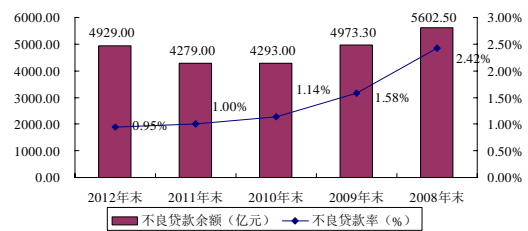


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
资产总额	-	88.40	74.16	61.51	47.81
负债总额	-	82.74	69.61	58.12	44.95
净利润	1.24	1.04	0.76	0.56	0.50
资产利润率	1.3	1.3	1.1	1.0	1.1
资本利润率	19.9	20.4	19.2	18.0	19.5
不良贷款额	0.49	0.43	0.43	0.50	0.56
不良贷款率	1.0	1.0	1.1	1.6	2.4
拨备覆盖率	295.5	278.1	217.7	153.2	116.6
存贷比	65.3	64.9	64.5	-	-
核心资本充足率	10.6	10.2	10.1	9.2	-
资本充足率	13.3	12.7	12.2	11.4	12.0

资料来源：中国银监会。

随着巴塞尔协议的实施，我国商业银行资本实力在不断提高。截至2012年末，我国商业银行核心资本充足率为10.62%，资本充足率为13.25%，资本金较为充足。但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。

总体看，国内银行业处于较快发展阶段，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。随着利率市场化进程的推进，商业银行利差水平将有所压缩，并且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，对商业银行利润会形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面

临压力。

4. 市场竞争

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策，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。

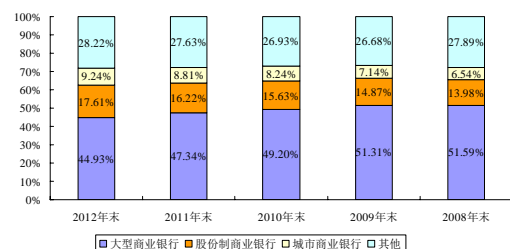


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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，增强了抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的业务增长进一步提升市场竞争力，保持市场领先地位。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，经过多年的迅猛发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于银行间的产品同质化严重，差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势，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发展，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、管理水平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。目前，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。同时，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。

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。

5. 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。

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，地方政府债务风险大量留在银行体系内。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，表外融资功能迅速增强，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，并引导相关业务支持实体经济的发展。大部分银行业理财资金投向了符合国家产业政策和经济发展要求的领域。但同时，商业银行理财业务仍存在一些问题，主要表现在信息披露不充分、风险提示不到位等不规范销售行为；违规开展“资金池”理财业务，导致风险边界模糊。这些问题的存在可能会使商业银行面临的表外业务风险加大，银行业理财业务整体的管理和监控水平仍有待进一步提高。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度以及信贷额度等监管要求，部分商业银行直接持有信托计划和理财产品，或者通过与其他银行协同利用同业存放款绕道投资信托计划和理财产品，实际为客户提供信贷支持，由于该部分资产以投资资产的形式存在，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

尽管货币市场供应在近年来保持了较快的增速，但当前商业银行存款的实际负利率及利率市场化推进，居民投资多元化趋势加强，长期来看银行业面临储蓄存款流出的压力增加，存款波动加大，负债稳定性降低。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，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产/负债错配问题日益突出。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。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不断暴露，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”，对于银行业的稳定性具有不利影响，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，以防范相应风险向银行业传导。

6. 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具有监管职能。

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和商业银行资本充足率管理办法，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，对不同机构设置了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。

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击风险能力的提高，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。

7. 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。

2012 年，天津市地区实现生产总值 12885.18 亿元，较上年增长 15.14%，增速较快。其中，第一产业增加值 171.54 亿元，增长 7.83%；第二产业增加值 6663.68 亿元，增长 13.37%；第三产业增加值 6049.96 亿元，增长 17.39%。天津市三次产业结构为 1.3:51.7:47.0，第二和第三产业发展较快。2012 年，天津市全年地方财政收入 1760.02 亿元，增长 20.97%；地方财政一般预算支出 2112.21 亿元，增长 20.29%。

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 2012 年末，天津市金融机构(含外资)本外币各项贷款余额 18396.81 亿元，较上年末增长 15.52%；各项存款余额 20293.79 亿元，较上年末增长 15.39%。

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。2012 年，滨海新区实现生产总值 7200 亿元，较上年增长 20%，其中工业增加值 4750 亿元，增长 21%；全社会固定资产投资 4750 亿元，增长 21%；社会消费品零售总额 1015 亿元，增长 15%；外贸进出口总额 818 亿美元，增长 15%，其中出口 310 亿美元，增长 12%；实际直接利用外资 98 亿美元，增长 15%。

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。

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。2010-2012 年，滨海农商行共召开 10 次股东大会，就年度工作报告、发展战略规划、增资扩股计划、不良资产处置以及利润分配方案等重大事项进行讨论并形成决议。

目前，滨海农商行董事会由 14 名董事组成，其中独立董事 4 名。2012 年，滨海农商行董事长更换为赵峰先生。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，并设有发展研究与品质品牌管理部和董事会办公室。2010-2012 年，滨海农商行董事会共召开会议 15 次，审议通过了涉及董事改选、高管考核、资本补充以及架构调整等多项议案。

目前，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。2010-2012 年，滨海农商行监事会共召开 13 次会议，审议通过了涉及聘请外部审计、更换监事等议案。同时，监事会通过列席董事会和行务会会议，履行监督职能。

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，但公司治理水平尚待进一步提升。

2. 发展战略

滨海农商行制定了 2013-2017 年发展规划，在未来 5 年，将坚持“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”、中小微企业和民营经济为经营方向，努力建成以天津市为主的区域性中小银行、社区银行。

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体系建设，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、上市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公司的业务转型提出更高的要求。

3. 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，滨海农商行组织架构图见附录 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。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。滨海农商行聘请了中介机构对公司内控体系和组织机构进行梳理，根据事业部制改革方向和中介机构专业意见对总部机关组织架构进行了调整，并对业务流程、内控管理等基础制度进行了重新修订和发布，内控管理体系的流畅性和完整性得到提高。

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。

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，风险管理、财务核算、绩效管理以及信息系统等方面的不足对公司内控水平带来一定的限制。

五、主要业务经营分析

由于天津市银行业竞争较为激烈，且作为天津市当地几家法人银行中资产规模和网点数

量最小的一家，滨海农商行在当地存贷款市场的份额较小。2012年滨海农商行公司存款和个人存款在当地的市场份额为2.40%和2.10%，公司贷款和个人贷款在当地的市场份额为1.80%和0.42%。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，但个人业务发展滞后。此外，财务核算、绩效管理、网点布局以及信息系统等方面的不足制约了公司持续较快发展。

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。2012年，滨海农商行对公司业务营销体系进行调整，保留事业部管理架构前提下，在天津市设立八个事业部，并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。各事业部可以相互跨区域营销，但对2000万元以上的资产业务跨区域营销需经总行同意。

2010-2012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14.21%，存款增长速度较快。截至2012年末，公司存款余额301.72亿元，公司存款占客户存款总额的65.92%。2010-2012年滨海农商行公司贷款(含贴现)年均复合增长率为19.51%，公司贷款增速较快。截至2012年末，公司贷款余额315.28亿元，占贷款总额的96.91%，占比高。滨海农商行公司贷款主要投向制造业、批发和零售业、房地产业、建筑业以及农、林、牧、副、渔业等行业。

2012年，滨海农商行对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(与总行业务管理部合署办公)，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，广开支行和虹桥支行作为特色支行开展小企业贷款业务。近年来，滨海农商行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，小企业贷款的投放逐年加大。截至2012年末，滨海农商行小微企业贷款余额约占贷款总额的30%，小微企业贷款不良率高出全行贷款不良率约0.2个百分点。

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，涉农业务开展取得较好成绩。近几年来，滨海农商行涉农贷款投放保持持续增长趋势，截至2012年末，涉农贷款余额(含贴现)约占贷款总额的28%。

投资银行业务是滨海农商行未来发展的重点业务之一，是公司最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，不断加大创新力度，如参与企业私募债发行、为企业提供财富管理服务等业务，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，为公司提供了稳定的收入来源。

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。2010-2012年，滨海农商行个人储蓄存款余额年均复合增长率为13.46%，增速较快。截至2012年末，滨海农商行个人储蓄存款余额124.26亿元，占客户存款总额的34.08%。

滨海农商行个人贷款余额呈逐年下降趋势，

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。个人贷款余额由 2010 年末的 16.05 亿元下降至 2012 年末 10.05 亿元，占贷款总额的比重由 2010 年末的 6.78% 下降至 2012 年末的 3.09%。滨海农商行个人贷款全部为个人经营性贷款。

滨海农商行设立了电子银行部，成功上线了四海通卡系统，与原吉祥卡业务实现平稳过渡。截至 2012 年末，滨海农商行累计发行银行卡超过 15 万张，共设有自助设备 71 台，基本实现了 POS 收单、自助设备、网上银行、无卡交易、柜面通交易等服务功能。滨海农商行提前部署了金融 IC 卡、手机银行等新型服务建设计划，有助于提升电子银行市场竞争力。

总体看，滨海农商行个人储蓄业务增速有所回升，由于个人贷款产品品种单一，投入较小，个人贷款业务下滑明显。

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争取投资收益最大化，主要由金融市场部负责经营。

目前，滨海农商行同业业务规模较小。2012 年上半年央行两次下调了存款准备金率，下半年央行采用逆回购方式投放流动性，全年货币市场资金基本保持稳定。滨海农商行依托货币市场，利用回购、拆借渠道，进行流动性管理。截至 2012 年末，滨海农商行同业资产余额 8.73 亿元，占资产总额的 1.48%，均为存放同业款；同业负债余额为 43.10 亿元，占负债总额的 7.30%，规模与占比均较上年有所提高，主要是由于滨海农商行通过债券质押式回购业务加大了资金融入力度。2012 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 1.65 亿元。

投资业务方面，滨海农商行投资范围主要包括政府债券、金融债券、企业债以及理财产品。2012 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，在年初制定了调整债券账户结构的策略，逐步压缩交易类账户和可供出售账户的债券规模，增加持有至到期账户债券规模，在减持债券的过程中，抓住债券市场牛市行情，取得良好收益。滨海农商行通过加强投资组合管理，增强抗风险能力，减少了在降息周期中处于弱势的浮动利率债券仓位，增持具有免税优势、流动性水平更高的固定利率国债规模。截至 2012 年末，滨海农商行债券投资余额为 104.19 亿元，较上年末增长 21.26%。其中，政府债券 52.99 亿元，金融债券 32.49 亿元，企业债券 18.71 亿元。2012 年，滨海农商行借助较好的债券市场行情，债券投资收益有所提高，全年实现债券投资收益 4.52 亿元(含债券利息收入)；理财产品投资实现收益 0.76 亿元。

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。滨海农商行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。

近年来，滨海农商行批发和零售业贷款占比逐年提高，制造业、房地产业和建筑业占比贷款逐步收紧(见表 4)。截至 2012 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、房地产业、建筑业以及农、林、牧、副、渔业，前五大贷款行业贷款额占贷款总额的 73.73%，贷款行业集中度呈上升趋势。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。

表 4 前五大贷款行业贷款余额占比 单位：%

行业	2012 年末	2011 年末	2010 年末
批发和零售业	29.34	19.65	15.35
制造业	15.52	17.92	18.80
房地产业	13.41	14.30	15.21
建筑业	9.35	12.24	12.06
农、林、牧、副、渔业	6.11	4.09	5.59
合计	73.73	68.20	67.01

表 6 滨海农商行贷款资产质量情况表

贷款分类	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)	余额(亿元)	占比(%)
正常	312.10	95.93	277.88	97.52	227.57	96.10
关注	8.72	2.68	3.02	1.06	7.02	2.97
次级	1.98	0.61	3.22	1.13	0.82	0.35
可疑	2.39	0.73	0.82	0.29	1.39	0.59

2012 年末，滨海农商行政府融资平台贷款余额 13.35 亿元，较上年末减少 17.17 亿元，占贷款总额的 4.10%，占比下降明显。从现金流覆盖情况看，现金流全覆盖类政府融资平台贷款余额占比约为 74%，现金流覆盖情况一般。从贷款担保方式看，抵质押类政府融资平台贷款占比约为 55%，担保力度较弱。滨海农商行政府融资平台贷款的风险需关注。

截至 2012 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 8.50% 和 68.83%(见表 5)。滨海农商行最大十家客户贷款集中度呈上升趋势，贷款客户集中度较高。

表 5 滨海农商行贷款客户集中度表

贷款集中度	2012 年末	2011 年末	2010 年末
单一最大客户贷款集中度(%)	8.50	8.42	7.25
最大十家客户贷款集中度(%)	68.83	66.60	61.75

滨海农商行贷款方式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 87%，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核销、股东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。截至 2012 年末，滨海农商行不良贷款余额为 4.50 亿元，不良贷款额呈上升趋势，不良贷款率为 1.38%，不良贷款率较 2011 年末有所下降(见表 6)，但仍高于行业平均水平。滨海农商行关注类贷款余额有所回升，需关注贷款质量的变化。

损失	0.13	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	4.50	1.38	4.03	1.42	2.21	0.93
贷款合计	325.33	100.00	284.93	100.00	236.80	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。滨海农商行通过以下方式管理流动性风险：一是通过日常监控确保流动性水平符合监管要求，结合季节和周期性因素，充分考虑市场状况，确保资金流动性满足正常业务发展需要；二是适当限制中长期贷款的比重，防止由期限错配引发的流动性风险；三是完善流动性指标衡量体系，建立预警机制；四是开展流动性风险压力测试，建立流动性应急处理机制，制定应急处理方案。

2012年末，滨海农商行流动性即时偿还缺口为-141.21亿元，负缺口较上年末有所扩大(见表7)，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。2012年末，滨海农商行流动性比例为50.16%，较上年末下降约11个百分点，但仍处于较好水平。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	2012年末	2011年末	2010年末
即时偿还	-141.21	-117.58	-132.82
3个月内	35.68	25.83	20.79
3个月1年	-17.50	-0.80	-0.92
1年以上	103.03	81.22	107.24

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。

2012年末，滨海农商行各期限利率重定价缺口基本与上年保持相当(见表8)。3个月内利率重定价正缺口为152.47亿元，主要由于短期重定价贷款规模较大所致；3个月到1年以上利率重定价负缺口为-143.74亿元，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	2012年末	2011年末	2010年末
3个月内	152.47	121.87	-126.80
3个月至1年	-143.74	-101.32	19.17
1年至5年	23.00	19.73	105.49
5年以上	8.73	8.63	41.27

滨海农商行外币业务占比小，外汇风险敞口占资本净额的比重很小，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。近年来，滨海农商行未出现重大的操作风险事件。

七、财务分析

滨海农商行提供了 2010-2012 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。五洲松德联合会计师事务所对 2010-2011 年合并财务报表进行了审计，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 2012 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 2012 年末，滨海农商行资产总额 590.21 亿元，其中贷款净额 314.12 亿元；负债总额 528.68 亿元，其中客户存款 457.72 亿元；股东权益 61.53 亿元；不良贷款率 1.38%，拨备覆盖率 249.11%；资本充足率 12.18%，核心资本充足率 11.51%。2012 年，滨海农商行实现营业收入 20.65 亿元，净利润 6.70 亿元。

2. 资产质量

2010-2012 年，滨海农商行资产规模年均复合增长率为 20.27%，增速较快。截至 2012 年末，滨海农商行资产总额 590.21 亿元。近年来，滨海农商行资产结构保持相对稳定(见表 9)。

表 9 滨海农商行资产结构表

项 目	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
现金资产	89.36	15.14	79.00	16.60	66.03	16.18
贷款净额	314.12	53.21	277.04	58.23	230.16	56.40
同业资产	8.73	1.48	24.18	5.08	11.77	2.89
投资资产	166.76	28.25	86.42	18.16	91.74	22.48

其他类资产	11.24	1.92	9.14	1.92	8.35	2.05
资产总额	590.21	100	475.78	100	408.05	100

2010-2012 年，滨海农商行贷款规模年均复合增长率为 16.82%。截至 2012 年末，贷款净额 314.12 亿元，占资产总额的 53.21%，占比较 2011 年末略有下降。截至 2012 年末，滨海农商行不良贷款余额为 4.50 亿元，不良贷款额呈上升趋势，不良贷款率为 1.38%，高于行业平均水平。近年来，滨海农商行贷款拨备力度较大，2012 年末，滨海农商行贷款损失准备余额 11.21 亿元，贷款拨备率和拨备覆盖率分别为 3.45% 和 249.11%(见表 10)，均较 2011 年末有较大幅度提高。整体看，滨海农商行贷款拨备情况处于较好水平。

表 10 滨海农商行拨备情况表

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
贷款损失准备(亿元)	11.21	7.89	6.64
贷款拨备率(%)	3.45	2.77	2.80
拨备覆盖率(%)	249.11	195.60	300.47

滨海农商行投资资产规模波动较大。截至 2012 末，滨海农商行投资资产余额 166.76 亿元，主要以债券、定向资产管理计划和理财产品为主，还包括少量的股权投资，投资资产总额占资产总额的比重较 2011 年末上升约 10 个百分点。2012 年末，滨海农商行债券投资余额为 104.19 亿元，其中政府债券、金融债以及企业债券分别占 50.85%、31.18% 和 17.97%，债券资产整体信用风险较小。2012 年，滨海农商行投资资产的较快增长主要是由于应收账款类金融资产的上升所致，该类资产中新增了 9.98 亿元理财产品和 52.09 亿元定向资产管理计划。新增理财产品为 2 笔单一资金信托计划，募集资金的投向均为受让企业的标的债权，风控措施为由一家同业银行作为上述两笔信托计划的远期受让方，并以同业资金存款作为担保，如果信托资产发生恶化，同业银行无条件受让。新增的定向资产管理计划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，主要投资于票据收益权和金融资产收益权，期限以短期为主，最长不超过 2 年。总体看，应收账款类金融资产金额较大，存在一定风险。

截至 2012 年末，滨海农商行同业资产余额 8.73 亿元，占资产总额的 1.48%，较 2011 年末下降明显。同业资产均为存放同业款。

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，贷款损失拨备覆盖情况较好；定向资产管理计划和理财产品投资金额较大。

3. 负债结构

2010-2012 年，滨海农商行负债规模年均复合增长率为 20.93%，增速较快。截至 2012 年末，滨海农商行负债总额 528.68 亿元。滨海农商行负债大部分为客户存款，另有少部分同业负债(见表 11)。

表 11 滨海农商行负债结构表

项 目	2012 年末		2011 年末		2010 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
同业负债	43.10	8.15	28.02	6.63	2.29	0.63
客户存款	457.72	86.56	386.83	91.59	352.51	97.51
其他负债	27.86	5.29	7.52	1.78	6.72	1.86
合计	528.68	100	422.36	100	361.51	100

2010-2012 年，滨海农商行客户存款年均复合增长率为 13.95%，主要是由保证金存款增长所带动。截至 2012 年末，客户存款余额 457.72 亿元，占负债总额的 86.56%，占比有所下降。其中，保证金存款占存款总额的 32.02%，除去保证金外，定期存款和活期存款分别约占存款总额的三分之一；公司存款(含保证金存款)占存款总额的 65.92%。

滨海农商行同业负债规模逐年上升，对同业资金需求加大。2012 年末，滨海农商行同业负债余额及其占负债总额的比重均保持上升趋势，主要是由于滨海农商行债券质押式回购业务加大了资金融入力度所致。

总体看，近年来滨海农商行负债保持稳定增长，客户存款中保证金存款占比较高。

4. 经营效率与盈利水平

表 12 滨海农商行收益指标表

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	20.65	18.90	15.06
利息净收入(亿元)	11.82	12.12	10.03
手续费及佣金净收入(亿元)	3.38	3.15	1.76
投资收益(亿元)	5.28	3.25	3.65
营业支出(亿元)	12.23	10.88	8.45
业务及管理费(亿元)	7.11	6.59	5.12
资产减值损失(亿元)	3.57	3.05	2.42
净利润(亿元)	6.70	6.44	5.07
成本收入比(%)	34.43	34.88	34.01
平均资产收益率(%)	1.26	1.46	1.38
平均净资产收益率(%)	11.66	12.89	12.47

2010-2012 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 17.10%。2012 年，滨海农商行实现营业收入 20.65 亿元，保持上升趋势，主要是来自于投资收益的增加。2012 年滨海农商行营业收入中利息净收入占营业收入比重有所下降；由于资产管理费收入的增长，滨海农商行手续费及佣金净收入较 2011 年略有上升；依托较好的债券投资表现，滨海农商行投资收益(含债券利息收入)较 2011 年增长 62.46%。

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。从收益率指标来看，2012 年滨海农商行平均资产收益水平和平均净资产收益水平均较 2011 年有所下降，主要是由于净利润增长放缓所致。

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。总体看，滨海农商行成本控制能力较好，盈利水平比较稳定。

5. 流动性

近年来, 由于贷款规模快速增长, 存款增长相对缓慢, 滨海农商行存贷比处于较高水平, 2012 年末存贷比为 71.08%(见表 13)。滨海农商行流动性比例一直保持在较好水平, 整体流动性较好。

表 13 滨海农商行流动性指标表

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
流动性比例(%)	50.16	61.13	55.67
存贷比(%)	71.08	73.66	67.18

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。近些年, 由于资产业务的扩张, 滨海农商行现金流有所趋紧(见表 14)。2012 年, 滨海农商行经营活动现金净流出有所扩大, 主要是加大了应收账款类金融资产的投资所致; 近年来滨海农商行投资收益较好, 投资活动产生的现金流为净流入。

表 14 滨海农商行现金流状况表(单位: 亿元)

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
经营活动产生的现金流量净额	-7.82	-4.55	17.28
投资活动产生的现金流量净额	3.08	3.73	1.02
筹资活动产生的现金流量净额	1.11	-0.14	7.75
现金及现金等价物净增加额	-3.60	-0.95	26.08
期末现金及现金等价物余额	91.66	95.27	96.21

6. 资本充足性

近年来, 滨海农商行通过增资扩股、利润转增股本等形式扩充资本, 2012 年末股本增至 44.48 亿元。截至 2012 年末, 滨海农商行股东权益 61.53 亿元, 其中盈余公积和未分配利润合计 9.50 亿元, 一般风险准备 4.85 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。

随着股本的增加, 滨海农商行资本净额持续增长。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, 风险资产系数处于行业较高水平, 资产业务对资本消耗快, 资本充足率持续下降。截至 2012 年末, 滨海农商行

资本充足率为 12.18%, 核心资本充足率为 11.51%, 均较 2011 年末有所下降。

以 2012 年末财务数据为基础, 本次金融债券发行成功之后, 且募集的资金运用于资产业务后, 将会使滨海农商行的资本充足率下降 1 个百分点左右。

表 15 滨海农商行资本充足率表

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资本净额(亿元)	63.11	55.79	49.63
其中: 核心资本(亿元)	59.64	53.09	47.27
附属资本(亿元)	3.97	3.20	2.37
扣减项(亿元)	0.50	0.50	0.00
风险加权资产(亿元)	518.20	387.05	341.09
风险资产系数(%)	87.80	81.35	83.59
股东权益/资产总额(%)	10.43	11.23	11.41
资本充足率(%)	12.18	14.41	14.55
核心资本充足率(%)	11.51	13.65	13.86

7. 本次金融债券偿付能力

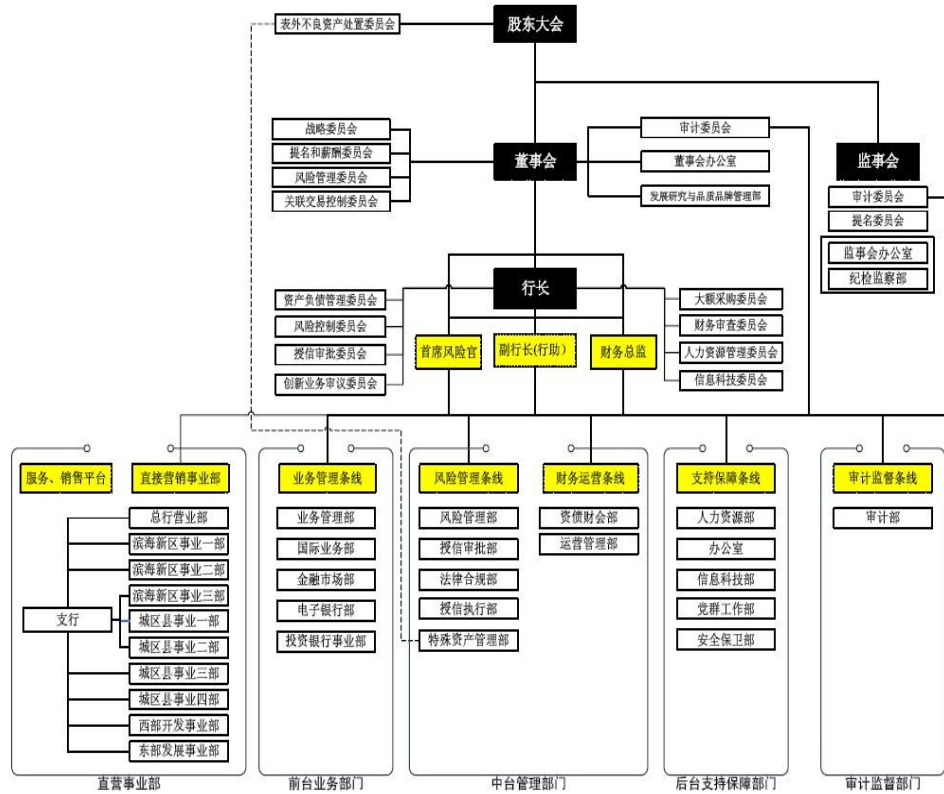
截至本报告出具日期, 滨海农商行未发行其他金融债券。假设本次金融债券的发行规模为 40 亿元, 以滨海农商行 2012 年末的财务数据位例, 可快速变现的资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产)总额为 134.96 亿元, 是本次金融债券本金的 3.37 倍; 经营活动现金流入量为 149.52 亿元, 是本次金融债券本金的 3.74 倍; 股东权益是本次金融债券本金的 1.54 倍; 净利润是本次金融债券本金的 0.17 倍。总体看, 滨海农商行对本次金融债券的偿付能力较强。

八、评级展望

滨海农商行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, 资产盈利能力较强; 不良贷款余额呈上升趋势, 不良贷款率高于平均水平, 资产质量一般; 近年来持续补充资本, 资本较充足, 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	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产：			
现金及银行存款	1.53	1.39	1.02
存放中央银行款项	87.83	77.62	65.01
贵金属			
存放联行款项			
存放同业款项	8.73	7.14	7.27
拆出资金	0.00	6.80	0.00
交易性金融资产	20.81	32.73	23.94
衍生金融资产			
买入返售金融资产	0.00	10.24	4.50
应收款项类金融资产	62.07		
应收利息	2.49	2.09	1.87
其他应收款	0.33	0.11	0.11
发放贷款和垫款	314.12	277.04	230.16
可供出售金融资产	16.06	27.38	38.20
持有至到期投资	67.32	25.81	29.10
长期股权投资	0.50	0.50	0.50
投资性房地产			
固定资产	3.41	3.56	3.76
在建工程	1.52	0.18	0.29
固定资产清理			
无形资产	0.14	0.15	0.09
商誉			
长期待摊费用	0.55	0.61	0.44
抵债资产	0.51	0.51	0.51
递延所得税资产	1.75	1.42	1.29
其他资产	0.53	0.51	0.00
资产总计	590.21	475.78	408.05
负债：			
向中央银行借款	0.90	0.80	0.80
联行存放款项			
同业及其他金融机构存放款项	19.92	26.52	1.49
拆入资金	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	18.18		
吸收存款	457.72	386.83	352.51
应付职工薪酬	1.00	1.02	1.26
应交税费	0.75	0.78	1.27

应付利息	6.25	3.62	2.59
其他应付款	1.42	1.29	0.90
预计负债			
应付股利	0.09		
递延所得税负债	0.05	0.06	
其他负债	17.40	0.75	0.70
负债合计	528.68	422.36	361.51
所有者权益(或股东权益):			
实收资本(或股本)	44.48	40.46	37.96
国家资本			
集体资本		0.40	0.40
法人资本	42.68	34.41	33.10
其中: 国有法人资本	0.00	4.00	3.00
个人资本	1.79	1.65	0.46
外商资本		4.00	4.00
资本公积	0.03	0.15	-0.31
减: 库存股			
盈余公积	2.83	2.17	1.56
一般风险准备	4.84	4.38	3.55
未分配利润	6.77	5.08	3.24
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	58.94	52.23	46.00
少数股东权益	2.59	1.19	0.54
所有者权益(或股东权益)合计	61.53	53.42	46.55
负债和所有者权益(或股东权益)总计	590.21	475.78	408.05

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	2012 年	2011 年	2010 年
一、营业收入	20.65	18.90	15.06
(一)利息净收入	11.82	12.12	10.03
利息收入	24.20	19.96	14.72
利息支出	12.38	7.84	4.69
(二)手续费及佣金净收入	3.38	3.15	1.76
手续费及佣金收入	3.42	3.27	1.79
手续费及佣金支出	0.04	0.12	0.03
(三)投资收益(损失以“-”号填列)	5.28	3.25	3.65
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)	0.15	0.35	-0.41
(五)其他收入	0.02	0.03	0.03
汇兑收益(损失以“-”号填列)	0.02	0.02	0.03
其他业务收入	0.00	0.01	0.00
二、营业支出	12.23	10.88	8.45
(一)营业税金及附加	1.55	1.24	0.91
(二)业务及管理费	7.11	6.59	5.12
(三)资产减值损失或呆账损失(转回金额以“-”号填列)	3.57	3.05	2.42
(四)其他业务成本			
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	8.42	8.02	6.61
加：营业外收入	0.60	0.27	0.06
减：营业外支出	0.00	0.01	0.00
四、利润总额(亏损以“-”号填列)	9.02	8.29	6.67
减：所得税费用	2.32	1.85	1.60
五、净利润(亏损以“-”号填列)	6.70	6.44	5.07

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	2012 年	2011 年	2010 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	73.21	57.33	81.27
向其他金融机构拆入资金净增加额	5.00	11.11	0.98
向其他金融机构拆出资金净减少额	6.80		
收取利息的现金	23.82	19.73	14.21
收取手续费及佣金的现金	3.42	3.27	1.79
收到其他与经营活动有关的现金	37.26	1.96	2.81
经营活动现金流入小计	149.52	93.40	101.06
发放贷款及垫款净增加额	40.47	49.88	43.71
存放中央银行和同业款项净增加额	19.39	15.18	15.03
向其他金融机构拆入资金净减少额	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	9.75	6.81	4.17
支付手续费及佣金的现金	0.04	0.12	0.03
支付给职工以及为职工支付的现金	4.29	3.86	2.48
支付的各项税费	4.27	3.49	2.04
支付其他与经营活动有关的现金	78.42	4.03	16.32
经营活动现金流出小计	157.34	97.96	83.77
经营活动产生的现金流量净额	-7.82	-4.55	17.28
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	5.35	4.20	2.63
处置固定资产和其他长期资产收到的现金	0.01	-	-
投资活动现金流入小计	5.36	4.20	2.63
投资支付的现金	0.50	-	1.00
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	1.77	0.48	0.61
投资活动现金流出小计	2.27	0.48	1.61
投资活动产生的现金流量净额	3.08	3.73	1.02
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	9.75
发行债券收到的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1.59	2.99	9.75
分配股利支付的现金	0.48	3.13	2.00
筹资活动现金流出小计	0.48	3.13	2.00
筹资活动产生的现金流量净额	1.11	-0.14	7.75
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.02	0.02	0.03
五、现金及现金等价物净增加额	-3.60	-0.95	26.08
加：年初现金及现金等价物余额	95.27	96.21	70.13
六、年末现金及现金等价物余额	91.66	95.27	96.21

附录 5 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。

附录 6 商业银行主要财务指标计算公式

平均资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2] \times 100\%$
平均净资产收益率	$\text{净利润} / [(\text{期初净资产总额} + \text{期末净资产总额}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	$\text{业务及管理费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
超额存款准备金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	$\text{流动性资产} / \text{流动性负债} \times 100\%$
存贷比	$\text{贷款余额} / \text{存款余额} \times 100\%$
利率敏感度	$\text{利率平移一定基点导致净利息收入变动额} / \text{全年净利息收入} \times 100\%$
不良贷款率	$\text{不良贷款余额} / \text{贷款余额} \times 100\%$
贷款拨备率	$\text{贷款损失准备金余额} / \text{贷款余额} \times 100\%$
拨备覆盖率	$\text{贷款损失准备金余额} / \text{不良贷款余额} \times 100\%$
资本充足率	$\text{资本净额} / \text{各项风险加权资产} \times 100\%$
核心资本充足率	$\text{核心资本净额} / \text{各项风险加权资产} \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	$\text{最大单一客户贷款余额} / \text{资本净额} \times 100\%$
最大十家客户贷款比例	$\text{最大十家客户贷款余额} / \text{资本净额} \times 100\%$
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
风险资产系数	$\text{风险加权资产} / \text{资产总额}$
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$

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 2013年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次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 5 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。

联合资信将根据实际情况,对发行人进行不定期跟踪评级,并随时据实进行信用等级调整并予以公布。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。

