

# 信用评级公告

联合〔2021〕7225号

联合资信评估股份有限公司通过对重庆农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持重庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“18 重庆农商小微债”“20 重庆农商三农债”和“20 重庆农商债”信用等级为 AAA，“19 重庆农商二级”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十八日

# 重庆农村商业银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 评级结果：

| 项目             | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|----------------|------|------|------|------|
| 重庆农村商业银行股份有限公司 | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 18 重庆农商小微债     | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 19 重庆农商二级      | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 20 重庆农商三农债     | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 20 重庆农商债       | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |

### 跟踪评级债券概况：

| 债券简称       | 发行规模  | 期限    | 到期兑付日      |
|------------|-------|-------|------------|
| 18 重庆农商小微债 | 30 亿元 | 3 年   | 2021-12-18 |
| 19 重庆农商二级  | 50 亿元 | 5+5 年 | 2029-06-14 |
| 20 重庆农商三农债 | 20 亿元 | 3 年   | 2023-01-13 |
| 20 重庆农商债   | 80 亿元 | 3 年   | 2023-03-16 |

评级时间：2021 年 7 月 28 日

### 主要数据

| 项目            | 2018 年末 | 2019 年末  | 2020 年末  |
|---------------|---------|----------|----------|
| 资产总额(亿元)      | 9501.78 | 10297.90 | 11359.26 |
| 股东权益(亿元)      | 717.09  | 893.62   | 946.32   |
| 不良贷款率(%)      | 1.29    | 1.25     | 1.31     |
| 拨备覆盖率(%)      | 347.79  | 380.31   | 314.95   |
| 贷款拨备率(%)      | 4.50    | 4.75     | 4.12     |
| 流动性比例(人民币)(%) | 51.71   | 57.12    | 57.06    |
| 存贷比(%)        | 61.86   | 64.91    | 70.05    |
| 股东权益/资产总额(%)  | 7.55    | 8.68     | 8.33     |
| 资本充足率(%)      | 13.52   | 14.88    | 14.28    |
| 一级资本充足率(%)    | 10.96   | 12.44    | 11.97    |
| 核心一级资本充足率(%)  | 10.95   | 12.42    | 11.96    |
| 储蓄存款/负债总额(%)  | 51.76   | 54.40    | 53.93    |
| 项目            | 2018 年  | 2019 年   | 2020 年   |
| 营业收入(亿元)      | 261.16  | 266.30   | 281.86   |
| 拨备前利润总额(亿元)   | 179.68  | 188.06   | 202.72   |
| 净利润(亿元)       | 91.64   | 99.88    | 85.65    |
| 净利差(%)        | 2.40    | 2.17     | 2.08     |
| 成本收入比(%)      | 30.33   | 28.54    | 27.09    |
| 拨备前资产收益率(%)   | 1.94    | 1.90     | 1.87     |
| 平均资产收益率(%)    | 0.99    | 1.01     | 0.79     |
| 加权平均净资产收益率(%) | 13.55   | 12.82    | 9.28     |

数据来源：重庆农商行年报、监管报表及提供资料，联合资信整理

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对重庆农村商业银行股份有限公司(以下简称“重庆农商行”)的评级反映了其作为省级农村商业银行,2020 年公司治理机制保持相对完备、零售银行业务优势较为突出、资本保持充足水平等方面的优势。此外,重庆地区经济发展区位优势明显,考虑到重庆农商行在当地市场中重要的战略地位,其获得政策支持和红利的可能性较大。同时,联合资信也关注到,重庆农商行信用风险管理面临一定压力、利差收窄等因素对其经营发展及信用水平带来的不利影响。

未来,重庆农商行区位优势良好,为其未来业务经营与战略目标的实现提供了较好的发展空间;另一方面,宏观经济周期波动、新冠疫情等因素或使得重庆农商行在业务发展及风险控制等方面面临一定挑战,在当前的宏观经济形势以及行业监管环境下,其未来保持较强的盈利能力或面临一定压力。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持重庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,“18 重庆农商小微债”“20 重庆农商三农债”和“20 重庆农商债”信用等级为 AAA,“19 重庆农商二级”信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了重庆农商行已发行金融债券和二级资本债券的违约风险极低。

### 优势

1. 主营业务市场竞争力强,市场地位重要。重庆农商行作为全国第三家、中西部首家省级农村商业银行,综合实力在全国农商行系统内排名前列,市场知名度和品牌影

分析师 王 柠 梁新新  
电话: 010-85679696  
传真: 010-85679228  
邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)  
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号

响力较好,传统存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力。

2. **业务保持良好发展态势。**重庆农商行物理网点覆盖重庆全部行政区县,分支机构数量在县域和主城同业中均位列第一,客户基础夯实,2020年零售业务发展态势良好,保持同业市场领先地位。
3. **多元化的资本补充渠道有望使其资本保持充足水平。**经历H股和A股上市,重庆农商行形成了多元化的股权结构,资本补充渠道通畅,资本实力强,资本保持充足水平。

#### 关注

1. **需关注信用风险管控压力。**2020年重庆农商行部分对公类客户贷款风险有所暴露,经过大规模的不良贷款处置后不良贷款率仍有所上升,同时投资资产质量呈现一定下行压力,整体信用风险管控面临一定压力。
2. **未来保持较强的盈利能力或面临一定压力。**利差收窄、减值计提力度明显加大等因素导致2020年重庆农商行盈利水平下滑,考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境,重庆农商行未来保持较强的盈利能力或面临一定压力。
3. **需关注经济增速放缓、外部环境变化、新冠疫情等因素对其业务运营产生的影响。**宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素,加之2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行各业的发展均产生不同程度的负面影响,上述因素将对商业银行的运营产生一定压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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，未因该公司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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 重庆农村商业银行股份有限公司 2021年跟踪评级报告

## 一、主体概况

重庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“重庆农商行”）前身为原重庆市农村信用社联合社、重庆市渝中区农村信用合作社联合社等38家县（区）农村信用合作社联合社及重庆武隆农村合作银行，经原银监会批准于2008年6月经过财务重组改制设立为股份制农村商业银行，是继上海、北京之后全国第三家、中西部首家省级农村商业银行，初始注册资本60亿元。2010年12月，重庆农商行在香港联交所首次公开发行20亿股H股；2019年10月，重庆农商行首次公开发行A股股票13.57亿股。2020年，重庆农商行未进行增资扩股。截至2020年末，重庆农商行注册资本为人民币113.57亿元，A股前十大股东持股情况见表1。

表1 截至2020年末A股前十大股东持股比例 单位：%

| 股东名称              | 持股比例  |
|-------------------|-------|
| 重庆渝富资本运营集团有限公司    | 8.70  |
| 重庆市城市建设投资（集团）有限公司 | 7.02  |
| 重庆发展置业管理有限公司      | 5.19  |
| 隆鑫控股有限公司          | 5.02  |
| 重庆财信企业集团有限公司      | 3.90  |
| 厦门市高鑫泓股权投资有限公司    | 1.76  |
| 北京九鼎房地产开发有限责任公司   | 1.64  |
| 江苏华西集团公司          | 1.32  |
| 重庆业瑞房地产开发有限公司     | 1.32  |
| 重庆水务集团股份有限公司      | 1.10  |
| 合计                | 36.97 |

数据来源：重庆农商行年报，联合资信整理

截至2020年末，重庆农商行拥有各类机构1765个，包括总行及营业部、6个分行、35个一级支行、110个二级支行、2个社区支行、1313个分理处，其中云南曲靖分行是全国农商行首家异地分行。重庆农商行分支行网络覆盖重庆全部38个行政区县，在重庆县域设有1461个分销网点，实现乡镇全覆盖；在重庆主城区设有311个机构，分支机构数量在县域和主城同业中均位列第一。重庆农商行发起设立12家村镇银行，其中江苏1家，四川1家，广西1家，云南5家，福建4家；发起设立渝农商金融租赁有限公司、渝农商理财有限责任公司。母行口径下，在岗员工1.5万余人。

重庆农商行注册地址：重庆市江北区金沙门路36号。

重庆农商行法定代表人：刘建忠。

## 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，重庆农商行存续期内且经联合资信评估股份有限公司评级的债券为2018年12月发行的30亿元金融债券、2019年6月发行的50亿元二级资本债券和2020年1月和3月发行的共计100亿元金融债券，债券概况见表2。

2020年以来，重庆农商行根据债券发行条款的规定，在金融债券和二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

### 2 债券概况

| 债券简称       | 规模    | 利率    | 期限               | 到期日              |
|------------|-------|-------|------------------|------------------|
| 18 重庆农商小微债 | 30 亿元 | 3.80% | 3 年期             | 2021 年 12 月 18 日 |
| 19 重庆农商二级  | 50 亿元 | 4.60% | 10 年，第五年附有发行人赎回权 | 2029 年 6 月 14 日  |
| 20 重庆农商三农债 | 20 亿元 | 3.20% | 3 年期             | 2023 年 1 月 13 日  |
| 20 重庆农商债   | 80 亿元 | 2.89% | 3 年期             | 2023 年 3 月 16 日  |

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观经济环境

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推

动经济运行保持在合理区间。

**经济修复有所放缓。**2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

| 项 目              | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年一季度   |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|
| GDP（万亿元）         | 74.64  | 83.20  | 91.93  | 98.65  | 101.60 | 24.93       |
| GDP 增速（%）        | 6.85   | 6.95   | 6.75   | 6.00   | 2.30   | 18.30（5.00） |
| 规模以上工业增加值增速（%）   | 6.00   | 6.60   | 6.20   | 5.70   | 2.80   | 24.50（6.80） |
| 固定资产投资增速（%）      | 8.10   | 7.20   | 5.90   | 5.40   | 2.90   | 25.60（2.90） |
| 社会消费品零售总额增速（%）   | 10.40  | 10.20  | 8.98   | 8.00   | -3.90  | 33.90（4.20） |
| 出口增速（%）          | -1.90  | 10.80  | 7.10   | 5.00   | 4.00   | 38.70       |
| 进口增速（%）          | 0.60   | 18.70  | 12.90  | 1.70   | -0.70  | 19.30       |
| CPI 增幅（%）        | 2.00   | 1.60   | 2.10   | 2.90   | 2.50   | 0.00        |
| PPI 增幅（%）        | -1.40  | 6.30   | 3.50   | -0.30  | -1.80  | 2.10        |
| 城镇登记失业率（%）       | 4.02   | 3.90   | 4.90   | 5.20   | 5.20   | 5.30        |
| 城镇居民人均可支配收入增速（%） | 5.60   | 6.50   | 5.60   | 5.00   | 1.20   | 13.70（4.50） |
| 公共财政收入增速（%）      | 4.50   | 7.40   | 6.20   | 3.80   | -3.90  | 24.20       |
| 公共财政支出增速（%）      | 6.40   | 7.70   | 8.70   | 8.10   | 2.80   | 6.20        |

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数；5. 2021 年一季度括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。**从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上

年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固

定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

**社融存量增速下降。**截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一

般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

**就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。**2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

## （2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会

向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

## 2. 区域经济发展概况

重庆市在全国经济发展中战略地位相对突出，地区经济发展区位优势明显，2020年受新冠疫情影响，经济增速持续放缓；房地产业受宏观政策的影响较为明显，近年来房地产开发投资增速持续放缓；重庆地区金融机构数量多，经营环境较好的同时同业竞争亦较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来一定挑战。

重庆市经济发展进入产业转型的重要阶段，2020年受新冠疫情影响，经济增速持续放缓。近年来，在国内宏观经济持续下行、供给侧结

构性改革深入推进、汽车支柱产业产销下滑等背景下，重庆市稳步推进产业转型创新，工业进入发展动能接续转换的关键期，现代服务业等第三产业加快发展，经济保持高质量发展，但增速有所放缓。2020年，受新冠疫情冲击，重庆市经济增速持续放缓，但仍高于全国生产总值2.3%的增速。2018—2020年，重庆市地区生产总值分别同比增长6.0%、6.3%和3.9%。2020年，重庆市实现地区生产总值25002.79亿元，其中，第一产业增加值1803.33亿元，同比增长4.7%；第二产业增加值9992.21亿元，同比增长4.9%；第三产业增加值13207.25亿元，同比增长2.9%，三次产业结构比为7.2:40.0:52.8。全年一般公共预算收入2094.8亿元，较上年下降1.9%，其中税收收入1430.7亿元，下降7.2%，一般公共预算支出4893.9亿元，较上年增长1.0%。

重庆市房地产业受宏观政策的影响较为明显，近年来房地产开发投资增速持续放缓。近年来，得益于经济的快速发展、城市建设水平的不断提高以及发达旅游业带来城市影响力提升等因素，重庆市作为新一线城市对外来投资和外来人口的吸引力显著提升，当地房地产的刚性、改善型以及投资型需求均被逐步释放，房地产开发投资较快增长，房地产市场的景气度较高；2019年以来，在经历房地产开发投资的快速增长后，同时在“房住不炒”的政策持续引导下，重庆市房地产开投资增速持续放缓。2018—2020年，重庆市房地产开发投资增速分别为6.8%、4.5%和-2.0%，其中住宅投资的增速分别为14.4%、7.8%和-1.8%。

重庆市内的金融机构经营环境良好，贷款对实体经济的支持作用较为明显。近年来，重庆市持续加快长江上游金融中心的建设，并不断促进银行业、证券业、保险业调整转型，加大服务实体经济的力度，金融业增加值占比不断提升；同时，重庆市通过联合桂黔陇青四地签订中新“陆海新通道”建设合作备忘录、促进扩大西部内陆省份与东盟国家的经贸往来并优先采用人民币结算、利用自贸区的政策优势深化

金融改革、在全国首批开展资本项目外汇资金结汇支付便利化试点等措施，深入推进金融改革创新，金融生态环境保持优良。银行业方面，重庆市银行机构坚持服务实体经济的根本要求，贷款规模保持较快增长。截至 2020 年末，重庆市金融机构资产规模 6.67 万亿元，较上年末增长 10.7%；全市金融机构本外币存款余额 42854.31 亿元，同比增长 8.5%；其中，人民币存款余额 41270.20 亿元，同比增长 8.7%。金融机构本外币贷款余额 41908.91 亿元，同比增长 13.1%；其中，人民币贷款余额 40960.64 亿元，同比增长 13.2%。

### 3. 行业分析

**商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。**2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

| 项 目       | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额      | 181.69 | 196.78 | 209.96 | 239.49 | 265.79 |
| 负债总额      | 168.59 | 182.06 | 193.49 | 220.05 | 244.54 |
| 不良贷款额     | 1.51   | 1.71   | 2.03   | 2.41   | 2.70   |
| 不良贷款率     | 1.74   | 1.74   | 1.83   | 1.86   | 1.84   |
| 拨备覆盖率     | 176.40 | 181.42 | 186.31 | 186.08 | 184.47 |
| 净息差       | 2.22   | 2.10   | 2.18   | 2.20   | 2.10   |
| 净利润       | 1.65   | 1.75   | 1.83   | 1.99   | 1.94   |
| 资产利润率     | 0.98   | 0.92   | 0.90   | 0.87   | 0.77   |
| 资本利润率     | 13.38  | 12.56  | 11.73  | 10.96  | 9.48   |
| 存贷比       | 67.61  | 70.55  | 74.34  | 75.40  | 76.81  |
| 流动性比例     | 47.55  | 50.03  | 55.31  | 58.46  | 58.41  |
| 资本充足率     | 13.28  | 13.65  | 14.20  | 14.64  | 14.70  |
| 一级资本充足率   | 11.25  | 11.35  | 11.58  | 11.95  | 12.04  |
| 核心一级资本充足率 | 10.75  | 10.75  | 11.03  | 10.92  | 10.72  |

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未

来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期

至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

**净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。**从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并要

求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。**自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性

风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

**资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压

力。

**监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。**近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

#### 四、公司治理与内部控制

**2020 年，重庆农商行持续优化公司治理架构，公司治理运营情况较好；关联交易情况未突破监管限制。**

2020 年，重庆农商行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是重庆农商行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。2020年，重庆农商行董事有三人发生变动，其中两位是由于任期届满不再担任董事职务，另外一位是由于个人原因辞去董事职务。重庆农商行监事有四人发生变动，其中三位由于任期届满不再担任监事职务，另有一人因个人原因辞去监事职务。重庆农商行高级管理人员中一位副行长、董事会秘书由于工作变动辞任高级管理职务。

从股权结构来看，截至2020年末，重庆农商行股东总数为275965户，其中A股股东274714户，H股股东1251户；股本总额113.57亿元，有限售条件股份总额29.69亿元，其中国有法人股与其他内资持股比例分别为20.90%与5.24%，境内非国有法人持股比例为5.10%；第一大股东为重庆渝富资本运营集团有限公司，持股比例为8.70%，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至2020年末，重庆农商行前十大股东中有5家股东将其部分股份对外质押，对外质押股份数量占全行股份的12.37%，其中内资股部分股权存在冻结情况。

关联交易管理方面，重庆农商行修订《关联交易管理办法》，从关联方认定标准、名单收集更新、审查审批权限和流程、信息披露等方面对关联交易管理制度进行修订；加强关联方认定和关联交易审核，对关联方名单进行动态管理和动态审定，提升管理交易实质风险和合规风险的管控能力，同时注重关联交易风控意识的培训，提升整体关联交易管理水平。从关联交易的情况来看，截至2020年末，重庆农商行在2020年发生的授信类重大关联交易的余额为250.36亿元，占资本净额22.37%；最大关联方关联交易余额占资本净额5.86%，符合监管要求。

## 五、主要业务经营分析

重庆农商行主营业务集中于重庆市区及周边区县，重庆作为直辖市，区位优势较好，为各

项业务的发展打下较好的基础。重庆农商行作为重庆市综合实力靠前的地方法人银行机构，资产规模在全国农商行系统内排名前列，市场知名度和品牌影响力较好。2020年以来，重庆农商行凭借其较好的客户基础及广泛的网点设置，坚持走差异化发展策略，围绕“强管理、控风险、稳发展”的工作思路，实施“零售立行、科技兴行、人才强行”的发展举措，落实资产、负债、收益和人员“四个结构调整”，推动全行实现较高质量发展，其传统存贷款业务在当地排名保持在同业前列。

### 1. 公司银行业务

2020年，重庆农商行进一步拓宽营销渠道，投放策略明确，整体公司银行业务保持稳健发展；依托于线上和线下业务的双重发力，小微业务发展态势和市场地位保持较好。但受同业竞争、财政性资金有所受限等因素影响，公司存款规模增长进一步趋缓。

重庆农商行公司银行业务主要包括公司存贷款业务、小微企业业务以及国际业务。重庆农商行公司银行业务实行业务条线流程化管理，推进对公业务有序发展。2020年以来，重庆农商行利用行内“机构联盟”信息平台，梳理优势配套产品，开展对公账户的精准营销；通过账户营销、支付结算、加快现金管理等线上产品推广应用等措施，持续优化存款结构，活期存款保持较高占比。2020年，受同业竞争较激烈、财政资金有所趋紧影响了对公类存款沉淀等因素影响，重庆农商行公司存款规模增长进一步承压。

2020年以来，重庆农商行持续落实疫情防控金融政策，助力企业复工复产；积极支持地方重点项目建设，重点抓好大基建、制造业、医疗、教育等民生业务领域；坚持生态优先，践行绿色发展，以绿色金融为导向，积极开展绿色金融体系建设，推动公司客户绿色转型，年末绿色信贷余额245.70亿元，较上年末增长44.00%；聚焦先进制造，制定“助制贷”专项行

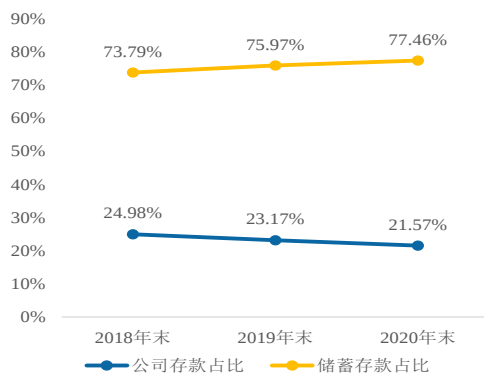
动计划、“鸿鹄支制”行动方案，推动战略新兴产业的发展，稳步推进公司贷款业务的持续发展。2020年，重庆农商行公司贷款规模保持增长，整体增速有所放缓。

2020年以来，重庆农商行一方面加大线上业务的创新力度，新开发上线“小微企业自助支用、自助续贷”等功能，成为重庆首家客户可通过电子渠道自助办理抵押登记的银行，同时上线运行“银税互动”的线上产品“税快贷”，优化“房快贷”、上线“二押贷”，拓宽客户渠道。另一方面，重庆农商行持续优化银政担合作，加大创业担保贷款和科技型企业知识价值信用贷款的投放，并结合市场变化和客户需求持续对线下贷款产品进行优化。此外，重庆农商行提升普惠金融在分支行考核中的分值权重占比，同时深入推进小微专营机构建设，2020年新设小微企业专营支行3家，年末小微企业专营支

行达17家，进一步延伸金融服务的触角。截至2020年末，重庆农商行普惠型小微企业户数达129230户，较年初增加5574户；贷款余额784.73亿元，较年初增加132.78亿元，高于全行贷款增速，普惠型小微企业贷款户数和余额均保持全市第一。

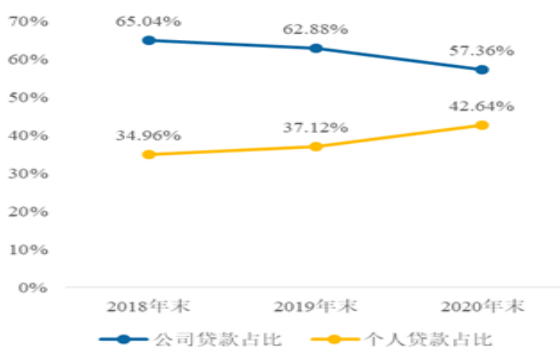
重庆农商行坚持国内市场与国际市场并举，为进出口企业提供服务。2020年，重庆农商行进一步优化同业合作，利用保函助力客户融入境内外资金，跨境融资取得突破；支持外贸企业抗疫降息，针对入围商务委名单企业发放优惠贷款，助力外贸企业抗疫复产。但受中美贸易战和疫情的双重影响，当年国际业务相关指标有所波动。2020年，重庆农商行国际结算量56.45亿美元，较上年下降15.29%；结售汇量20.80亿美元，较上年下降16.67%。

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

表5 存贷款结构

单位：亿元、%

| 项 目        | 金 额     |         |         | 占 比     |         |         | 较上年末增长率 |         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|            | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 客户存款       | 6161.66 | 6734.02 | 7250.00 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 9.29    | 7.66    |
| 对公存款       | 1539.36 | 1560.31 | 1563.70 | 24.98   | 23.17   | 21.57   | 1.36    | 0.22    |
| 其中：定期存款    | 311.79  | 308.91  | 340.61  | 5.06    | 4.59    | 4.70    | -0.92   | 10.26   |
| 活期存款       | 1227.56 | 1251.40 | 1223.09 | 19.92   | 18.58   | 16.87   | 1.94    | -2.26   |
| 储蓄存款       | 4546.80 | 5115.72 | 5616.17 | 73.79   | 75.97   | 77.46   | 12.51   | 9.78    |
| 其中：定期存款    | 3435.80 | 3955.41 | 4326.65 | 55.76   | 58.74   | 59.68   | 15.12   | 9.39    |
| 活期存款       | 1111.01 | 1160.31 | 1289.52 | 18.03   | 17.23   | 17.79   | 4.44    | 11.14   |
| 保证金存款和其他存款 | 75.51   | 57.99   | 70.13   | 1.23    | 0.86    | 0.97    | -23.20  | 20.93   |

|              |         |         |         |        |        |        |       |        |
|--------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 贷款及垫款        | 3811.36 | 4370.85 | 5078.86 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 14.68 | 16.20  |
| 公司贷款及垫款      | 2478.80 | 2748.47 | 2913.42 | 65.04  | 62.88  | 57.36  | 10.88 | 6.00   |
| 其中：公司贷款      | 2276.87 | 2547.60 | 2736.31 | 59.74  | 58.29  | 53.88  | 11.89 | 7.41   |
| 贴现           | 201.93  | 200.87  | 177.11  | 5.30   | 4.60   | 3.49   | -0.52 | -11.83 |
| 个人贷款及垫款      | 1332.56 | 1622.38 | 2165.44 | 34.96  | 37.12  | 42.64  | 21.75 | 33.47  |
| 其中：住房及商铺按揭贷款 | 603.74  | 730.91  | 913.37  | 15.84  | 16.72  | 17.98  | 21.06 | 24.96  |
| 个人经营性贷款      | 429.98  | 505.16  | 668.00  | 11.28  | 11.56  | 13.15  | 17.48 | 32.24  |

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差，下同

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

## 2. 零售银行业务

2020年，重庆农商行依托庞大的客群优势、强大的市场基础和不断优化的产品体系，零售业务保持市场领先地位较高的利润贡献度。但按揭贷款占比较监管目标值偏高，需在监管规定的过渡期内进行整改，后续压降情况及个人贷款结构的调整情况待观察。理财业务转型较为顺畅，理财子公司运行态势较好，净值化产品规模和占比保持增长。

重庆农商行坚持“零售立行”战略，秉承“以客户为中心”发展理念，借助较为强大的市场基础，2020年重庆农商行零售业务实现营业收入109.54亿元，占营业收入总额的38.86%，零售业务在全行营业收入和利润的贡献度占比均保持首位。

重庆农商行在重庆地区及周边县域分支机构数量多，客户基础良好，储蓄存款占比高。2020年，重庆农商行通过打造“功能型、特色型、场景型”产品的产品管理体系，推出“商富存”特色型产品，“生日存单”场景型产品以及结构性存款产品，提高产品覆盖率，推动储蓄存款持续增长，2020年储蓄存款总量、年度增量及市场占有率均位居当地金融同业首位；储蓄存款中定期存款占比77.04%，存款稳定性良好。

2020年，重庆农商行坚持做小做微的定位，突出产品创新，实施差异化信贷服务，巩固个人贷款市场优势地位，推进个人贷款业务专业化、线上化和标准化。重庆农商行产品研发力度，优化个人信用消费贷款“渝快贷”、房屋抵押产品“房快贷”以及房屋按揭“捷房贷”等产品，个人房屋按揭贷款和个人经营性贷款均保持快速

增长。截至2020年末，重庆农商行个人贷款余额2165.44亿元，其中住房及商铺按揭贷款、个人经营性贷款分别占个人贷款总额的42.18%和30.85%，个人按揭贷款占比已超过监管17.50%的要求，重庆农商行计划逐步放缓个人按揭贷款的投放，同时加大个人消费类贷款的投放，计划在2年时间内将上述指标压降至监管要求的范围内。

重庆农商行的银行卡业务主要包括借记卡和信用卡业务。2020年，重庆农商行丰富“江渝”品牌化借记卡产品体系，推出个性化定制卡、军人服务卡及行业合作卡，新增发卡量保持增长，但受疫情导致的消费需求下降影响交易额有所下降。截至2020年末，借记卡发卡总量2386.64万张，消费交易额724.28亿元。信用卡业务方面，2020年，重庆农商行坚持信用卡业务创新，推进“BBC生态圈”建设，创新打造“渝快车生活”“渝快家生活”“渝快美生活”等产品品牌，打造信用卡发展新模式，推出“客户端+商户端”系列金融产品；同时持续加强产品和金融科技等创新，优化“江渝信用卡”产品品牌，打造良好用卡环境，提升客户用卡的活跃度。截至2020年末，重庆农商行信用卡累计发卡量突破138万张，发卡规模快速增长，交易规模持续提升。

2020年，重庆农商行按照监管要求，加快净值化转型力度，净值型理财产品占比明显提升，同时随着理财子公司的成立，理财业务运营模式从银行部门制向公司制转型。重庆农商行发行了第一只“乡村振兴”主题理财产品，发行地方机构第一只配置权益类资产的理财产品，

产品体系建设逐步丰富。截至 2020 年末，重庆农商行理财产品余额 1382.55 亿元，较上年末增长 2.84%；其中净值型理财产品余额占比超过 80%。

### 3. 金融市场业务

2020 年，重庆农商行投资结构持续调整，标准化投资资产不断提高，整体投资策略较为稳健并实现了较好的投资收益。

重庆农商行根据宏观经济形势和监管导向，灵活调整融资业务结构。2020 年，重庆农商行加大信贷投放力度，同业资产规模有所下降。截至 2020 年末，重庆农商行同业资产余额 1386.89 亿元，较上年末下降 5.01%。根据全行资产负债统筹安排，重庆农商行市场资金融入规模保持增长；截至 2020 年末，重庆农商行市场融入资金余额 2416.90 亿元，较上年末增长 8.88%，其中发行同业存单余额 1437.48 亿元。

投资业务方面，2020 年以来，重庆农商行增持国债、金融机构债券、流动性较好的地方

政府债券等债券类产品以及基金等标准化资产，理财产品、信托计划等的投资规模则有所压降，整体投资资产规模保持稳健增长。截至 2020 年末，重庆农商行投资资产余额 4342.39 亿元，较上年末增长 14.02%。其中债券投资 3669.32 亿元，公司债券及金融机构债券外部评级主要以 AA+（含）以上为主，AA 评级债券较上年末有所减少，占比较低；同业理财产品投资 22.65 亿元，规模明显有所压降，主要为规模较大的城商行发行的理财产品；信托计划投资 100.00 亿元，客户均为重庆农商行自有客户并以大中型国有企业为主；债权融资计划余额 333.86 亿元，投资标的为北京金交所挂牌的债权资产，客户以大中型国有企业为主；基金投资余额 210.28 亿元，是底层资产为利率债等的公募基金。随着投资资产规模的扩大，重庆农商行投资业务相关收入保持较好增长，2020 年，重庆农商行实现金融投资利息收入 150.54 亿元，投资收益 9.29 亿元。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

| 项 目        | 金额      |         |         | 占比      |         |         |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|            | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 债券投资       | 2626.45 | 3191.55 | 3669.32 | 83.47   | 83.80   | 84.50   |
| 政府债券       | 824.04  | 974.18  | 1134.06 | 26.19   | 25.58   | 26.12   |
| 公共机构及准政府债券 | 390.90  | 569.35  | 694.33  | 12.42   | 14.95   | 15.99   |
| 金融机构债券     | 162.40  | 334.91  | 601.62  | 5.16    | 8.79    | 13.85   |
| 公司债券       | 577.52  | 617.91  | 624.25  | 18.35   | 16.22   | 14.38   |
| 同业存单       | 671.59  | 695.20  | 615.06  | 21.34   | 18.25   | 14.16   |
| 债权融资计划     | 70.27   | 212.55  | 333.86  | 2.23    | 5.58    | 7.69    |
| 信托计划       | 335.89  | 210.43  | 100.00  | 10.68   | 5.53    | 2.30    |
| 理财产品       | 98.18   | 132.10  | 22.65   | 3.12    | 3.47    | 0.52    |
| 基金         | -       | 55.08   | 210.28  | -       | 1.45    | 4.84    |
| 其他类        | 15.68   | 6.70    | 6.28    | 0.50    | 0.18    | 0.14    |
| 投资资产余额     | 3146.48 | 3808.42 | 4342.39 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |
| 减：投资资产减值准备 | 21.82   | 33.97   | 42.26   | /       | /       | /       |
| 投资资产净额     | 3124.66 | 3774.46 | 4300.11 | /       | /       | /       |

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差  
数据来源：重庆农商行年报及提供资料，联合资信整理

## 六、财务分析

重庆农商行提供了 2020 年度合并财务报表，合并范围包括控制的子公司和结构化主体，

合并范围较上年末增加渝农商理财有限责任公司。普华永道中天会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审

计报告。重庆农商行于 2018 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》等新金融工具准则和新收入准则（以下简称“新准则”）。

### 1. 资产质量

2020 年，重庆农商行资产规模保持增长，资产结构进一步向传统信贷业务和金融投资业

务倾斜；经过较大规模的不良贷款处置后信贷资产质量仍呈一定下行趋势，贷款拨备充足；投资标的以标准化债权类资产为主，但在当前宏观经济下行的背景下需加强风险管控。截至 2020 年末，重庆农商行资产总额 11359.26 亿元，较上年末增长 10.31%，以贷款和投资资产为主，同业资产和现金类资产占比有所下降（见表 7）。

表 7 资产结构

单位：亿元、%

| 项 目     | 金额      |          |          | 占比      |         |         | 较上年末增长率 |         |
|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|         | 2018 年末 | 2019 年末  | 2020 年末  | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
| 现金类资产   | 859.35  | 774.14   | 653.69   | 9.04    | 7.52    | 5.75    | -9.92   | -15.56  |
| 贷款及垫款净额 | 3640.26 | 4163.41  | 4869.63  | 38.31   | 40.43   | 42.87   | 14.37   | 16.96   |
| 同业资产    | 1767.52 | 1460.01  | 1386.89  | 18.60   | 14.18   | 12.21   | -17.40  | -5.01   |
| 投资资产    | 3124.66 | 3774.46  | 4300.11  | 32.89   | 36.65   | 37.86   | 20.80   | 13.93   |
| 其他类资产   | 109.98  | 125.88   | 148.94   | 1.16    | 1.22    | 1.31    | 14.46   | 18.32   |
| 资产合计    | 9501.78 | 10297.90 | 11359.26 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 8.38    | 10.31   |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；同业资产、投资资产均为减值后的数据

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

### （1）贷款

2020 年，重庆农商行信贷资产占比进一步提升；不良贷款处置力度明显加大，但信贷资产质量仍面临下行压力，拨备覆盖保持充足水平；表外业务规模不大，整体风险相对可控。

得益于长期服务地方形成的市场竞争力、零售信贷业务的较快增长，2020 年重庆农商行贷款规模和占比均持续提升。2020 年，重庆农商行重点加大对民生消费、智能制造、产业升级等领域的信贷支持，贷款主要投向水利环境和公共设施管理业、制造业、租赁和商务服务业、电力热力燃气及水的生产和供应业以及批发和零售业等，贷款行业结构变化不大。截至 2020 年末，重庆农商行第一大贷款行业水利环

境和公共设施管理业贷款余额占贷款总额的 12.58%，前五大贷款行业合计占贷款总额 43.83%（见表 8），整体贷款集中度有所下降。2020 年，重庆农商行持续加大对房地产行业贷款的管控力度，对房地产行业贷款实行名单式管理，重点支持刚需较强的住宅类项目，对于商业地产采取审慎介入态度。截至 2020 年末，重庆农商行房地产行业贷款占比为 1.12%，主要为存续业务，与之高度关联的建筑业贷款占比为 1.30%，占比较上年末均有所下降，整体占比较低；房地产和建筑行业不良贷款余额和不良贷款率均较上年末有所下降，年末资产质量优于全行平均水平，但仍需关注后续相关板块资产质量的变化情况。

表 8 前五大贷款行业分布

单位：%

| 2018 年末       |       | 2019 年末       |       | 2020 年末       |       |
|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
| 行业            | 占比    | 行业            | 占比    | 行业            | 占比    |
| 制造业           | 16.67 | 制造业           | 13.99 | 水利、环境和公共设施管理业 | 12.58 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 11.15 | 水利、环境和公共设施管理业 | 13.61 | 制造业           | 12.01 |
| 租赁和商业服务       | 9.80  | 租赁和商业服务       | 11.55 | 租赁和商业服务       | 11.91 |

|                |       |                |       |                |       |
|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|
| 批发和零售业         | 4.99  | 批发和零售业         | 4.30  | 电力、燃气及水的生产和供应业 | 3.79  |
| 电力、燃气及水的生产和供应业 | 3.90  | 电力、燃气及水的生产和供应业 | 3.78  | 批发和零售业         | 3.54  |
| 合计             | 46.51 | 合计             | 47.23 | 合计             | 43.83 |

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

从风险缓释方式来看，重庆农商行坚持以抵（质）押和保证类贷款为主，并由各信贷经营机构对抵（质）押物进行管理，抵（质）押物主要为土地、房产等不动产。2020年以来，重庆农商行规范与融资担保公司的合作，并加强对担保公司担保类项目的调查、审查和审批流程，目前合作的担保机构主要为重庆市内的担保公司。截至2020年末，重庆农商行抵质押类贷款占贷款总额的53.14%，保证贷款占比31.57%，信用贷款占比提升至15.29%，总体贷款风险缓释程度较好。

重庆农商行对单一法人客户或集团客户统一确定综合授信额度，并实行集中统一控制客户信用风险的信贷管理制度。2020年，重庆农商行加强新增大额贷款管控，在存量客户续授信以及新增客户立项准入时，调查借款人实际需求，合理测算授信额度，严格把控准入和退出标准。截至2020年末，重庆农商行单一最大客户贷款集中度与最大十家客户贷款集中度分别为3.74%和23.76%（见表9），前十大客户的贷款未形成不良贷款，贷款客户集中度风险可控。从大额风险暴露情况来看，截至2020年末，重庆农商行的大额风险暴露相关指标均符合监管要求。

表9 客户贷款集中度 单位：%

| 贷款集中度       | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 单一最大客户贷款集中度 | 5.95   | 5.15   | 3.74   |
| 最大十家客户贷款集中度 | 27.49  | 24.19  | 23.76  |

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

2020年，面临疫情背景下较为复杂的内外部环境，重庆农商行加强存量贷款的风险监测，对大额潜在风险贷款展开综合评估和分析，把控实质性风险，及时出清风险贷款，动态实施分类下调。重庆农商行零售业务在持续发力的同时资产质量保持较优水平，但受部分大额贷款风险级次下调的影响，重庆农商行关注类贷款及不良贷款规模和占比均有所上升，逾期贷款规模亦有所上升，但占比小幅下降。重庆农商行加强不良贷款的清收管理，处置力度明显加大，2020年全年清收不良贷款19.73亿元，核销不良贷款100.52亿元。截至2020年末，重庆农商行不良贷款余额66.45亿元，不良贷款率为1.31%（见表10），不良贷款主要集中在制造业和批发与零售行业；逾期贷款占比1.10%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为63.27%。此外，截至2020年末，重庆农商行办理了延期还本付息的中小微企业贷款余额132亿元，占贷款总额的比重不高，重庆农商行对该部分贷款实行动态分类调整，其平均减值计提比例达到25%，预计对其后续资产质量及经营情况不会造成重大影响。总体上，重庆农商行2020年资产质量保持平稳，当年信贷拨备计提力度有小幅上升，截至2020年末，重庆农商行拨备覆盖率314.95%，贷款拨备率4.12%，拨备水平充足。整体看，重庆农商行的信贷资产质量保持在行业较好水平，拨备覆盖保持充足水平。

表10 贷款质量

单位：亿元、%

| 项 目 | 金额      |         |         | 占比     |        |        |
|-----|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
|     | 2018年末  | 2019年末  | 2020年末  | 2018年末 | 2019年末 | 2020年末 |
| 正常  | 3688.43 | 4214.64 | 4892.55 | 96.78  | 96.43  | 96.33  |
| 关注  | 73.67   | 101.61  | 119.86  | 1.93   | 2.32   | 2.36   |

|                  |         |         |         |        |        |        |
|------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 次级               | 29.37   | 34.47   | 28.69   | 0.77   | 0.79   | 0.56   |
| 可疑               | 18.43   | 18.83   | 36.41   | 0.48   | 0.43   | 0.72   |
| 损失               | 1.47    | 1.30    | 1.35    | 0.04   | 0.03   | 0.03   |
| 贷款合计             | 3811.36 | 4370.85 | 5078.86 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款             | 49.26   | 54.60   | 66.45   | 1.29   | 1.25   | 1.31   |
| 逾期贷款             | 55.20   | 50.62   | 55.83   | 1.45   | 1.16   | 1.10   |
| 拨备覆盖率            | /       | /       | /       | 347.79 | 380.31 | 314.95 |
| 贷款拨备率            | /       | /       | /       | 4.50   | 4.75   | 4.12   |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | /       | /       | /       | 70.89  | 55.89  | 63.27  |

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

## （2）同业及投资类资产

重庆农商行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2020 年以来同业资产规模进一步下降。2020 年，重庆农商行同业资产规模及占比较上年有所下降，以拆出资金和存放同业款项构成，交易对手以城商行、农商行、央企和商业银行参控股的金融租赁公司等金融机构为主。2020 年末重庆农商行同业资产中划分为阶段三的资产余额为 5.46 亿元，重庆农商行对该部分资产全额计提减值准备。

重庆农商行投资资产以标准化资产为主，金融投资资产减值计提力度有所加大，考虑未来宏观经济下行风险依然存在，仍需关注信用风险情况。2020 年，重庆农商行加大债券和基金等产品配置力度，投资类资产规模和占比较上年末有所增长。截至 2020 年末，重庆农商行投资类资产净额 4300.11 亿元，较上年末增长 13.93%。从会计科目来看，重庆农商行 2020 年末交易性金融资产占金融投资资产净额的 7.01%，债权投资占金融投资的 89.11%，其他债权投资占金融投资的 3.73%。其中，投资资产处于阶段一、阶段二和阶段三的余额分别为 4288.49 亿元、10.65 亿元和 43.23 亿元，重庆农商行按照预期损失模型对投资资产共计提减

值准备 42.26 亿元。

## （3）表外业务

重庆农商行的表外承诺业务主要为银行承兑汇票和未使用信用卡额度。2020 年，重庆农商行表外承诺业务规模较上年保持增长。截至 2020 年末，重庆农商行表外承诺业务余额 373.91 亿元，较上年末增长 5.46%。其中开出银行承兑汇票余额 92.37 亿元、未使用的信用卡额度为 219.60 亿元、保函余额 37.99 亿元、信用证余额 23.95 亿元。重庆农商行以收取保证金作为表外承诺项目的风险缓释措施，保证金比例较高。重庆农商行表外业务规模和风险敞口不大，整体风险相对可控。

## 2. 负债结构及流动性

2020 年，随着存款规模和资金融入规模的增长，重庆农商行负债规模保持增长，负债结构以存款为主，储蓄存款和定期存款占比高，核心负债稳定性较好；各项流动性指标保持在较好水平。2020 年，重庆农商行负债规模保持增长，年末负债总额 10412.94 亿元，较上年末增长 10.73%。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

| 项 目    | 金 额     |         |         | 占 比     |         | 较上年末增长率 |         |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|        | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 | 2019 年末 |
| 市场融入资金 | 2179.05 | 2219.85 | 2416.90 | 24.81   | 23.60   | 23.21   | 1.87    |
| 客户存款   | 6161.66 | 6734.02 | 7250.00 | 70.14   | 71.61   | 69.62   | 9.29    |
|        |         |         |         |         |         |         | 7.66    |

|             |                |                |                 |               |               |               |             |              |
|-------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| 其中：储蓄存款     | 4546.80        | 5115.72        | 5616.17         | 51.76         | 54.40         | 53.93         | 12.51       | 9.78         |
| 其他负债        | 443.98         | 450.41         | 746.04          | 5.05          | 4.79          | 7.16          | 1.45        | 65.64        |
| <b>负债合计</b> | <b>8784.69</b> | <b>9404.28</b> | <b>10412.94</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>7.05</b> | <b>10.73</b> |

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

2020 年以来，在资产负债利差有所收窄的背景下，为满足资产端业务的较快发展，重庆农商行主动拓宽融资渠道、优化融资结构、丰富负债资金来源，市场融入资金规模较上年末有所增长。截至 2020 年末，重庆农商行市场融入资金余额 2416.90 亿元，占负债总额的 23.21%。其中，同业及其他金融机构存款余额和拆入资金余额合计 621.39 亿元，已发行同业存单余额 1437.48 亿元。

客户存款是重庆农商行最主要的负债来源。2020 年以来，在储蓄存款较快增长的推动下，重庆农商行客户存款规模保持增长。截至 2020 年末，重庆农商行客户存款规模保持稳步增长。其中，储蓄存款占 77.46%，客户存款结构保持稳定；从期限结构看，定期存款占 64.48%，存款稳定性保持较好；从地区分布看，县域存款占 70.04%，主城存款占 29.96%，地区分布保持稳定。

重庆农商行持有比例相对稳定的现金类资产，且其重点投资利率债或者高信用等级债券等合格优质流动性资产并控制短期主动负债规模；此外，重庆农商行长期服务地方主体，形成了良好的品牌信誉度，客户存款具有较高的沉淀率，有利于缓解短期流动性缺口压力，整体流动性风险相对可控。截至 2020 年末，重庆农商行人民币流动性比例（人民币）57.06%，流动性覆盖率 186.99%，短期流动性压力不大；在信贷投放增速较快的背景下存贷比有所上升，仍保持在合理水平。

表 12 流动性指标 单位：%

| 项 目        | 2018<br>年末 | 2019<br>年末 | 2020<br>年末 |
|------------|------------|------------|------------|
| 流动性比例（人民币） | 51.71      | 57.12      | 57.06      |
| 流动性覆盖率     | 207.66     | 225.78     | 186.99     |

|         |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|
| 净稳定资金比例 | 118.31 | 108.24 | 106.07 |
| 存贷比     | 61.86  | 64.91  | 70.05  |

注：净稳定资金比例 2018 年为报监管口径，2019 和 2020 年为集团年报口径

数据来源：重庆农商行年报和报监管报表，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2020 年，重庆农商行生息资产规模的扩大以及零售业务的良好发展，为其营业收入的增长提供了较为坚实的保障，但净利差持续收窄、减值计提力度明显加大等因素使其盈利水平有所下降。重庆农商行营业收入以利息净收入为主。2020 年，得益于利息收入和非利息收入的较好增长，重庆农商行营业收入保持增长，全年实现营业收入 281.86 亿元，较上年增长 5.84%。

重庆农商行利息收入主要来自贷款及垫款、金融投资和同业资产。2020 年，贷款和投资资产等生息资产规模的平稳增长带动了重庆农商行利息收入的增长，但整体生息资产收益率有所下降，使得利息收入增速有所放缓。重庆农商行当年实现利息收入 458.59 亿元，较上年增长 1.60%；其中贷款利息收入和金融投资利息收入分别为 246.06 亿元和 150.14 亿元，分别较上年增长 9.83%和 7.98%，增幅均有所下降。另一方面，同业负债利率的下降以及负债结构的优化使得重庆农商行利息支出较上年略有下降。2020 年，重庆农商行利息支出为 216.10 亿元，较上年下降 0.71%；其中，应付债券利息支出 43.90 亿元，存款利息支出 139.82 亿元。2020 年，重庆农商行实现手续费及佣金净收入 29.03 亿元，较上年有所增长，主要是得益于资金理财手续费收入的明显增长；当年实现投资收益 9.29 亿元，主要为交易性金融资产投资损益，较上年有所增长，主要是得益于基金投资规模的增长。

重庆农商行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2020 年，重庆农商行营业支出 181.19 亿元，较上年增长 25.75%，主要是资产减值计提力度加大所致。2020 年以来，重庆农商行持续加强成本管理，优化费用支出结构，业务及管理费较上年略有增长，成本收入

比较上年有所下降，成本管控能力较好；当年信用减值准备计提规模进一步提升，主要是由于加大了对公类信贷资产的减值计提力度所致，当年计提信用减值损失 102.09 亿元，其中贷款及垫款减值损失 94.59 亿元，金融投资信用减值损失 8.28 亿元。

表 13 盈利水平指标

单位:亿元、%

| 项目         | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 营业收入       | 261.16 | 266.30 | 281.86 |
| 其中：利息净收入   | 200.14 | 233.74 | 242.49 |
| 手续费及佣金净收入  | 20.66  | 22.39  | 29.03  |
| 投资收益       | 33.39  | 6.61   | 9.29   |
| 营业支出       | 143.61 | 144.09 | 181.19 |
| 其中：信用减值损失  | 61.90  | 65.73  | 102.09 |
| 业务及管理费     | 79.20  | 76.00  | 76.36  |
| 拨备前利润总额    | 179.68 | 188.06 | 202.72 |
| 净利润        | 91.64  | 99.88  | 85.65  |
| 成本收入比      | 30.33  | 28.54  | 27.09  |
| 净利差        | 2.40   | 2.17   | 2.08   |
| 拨备前资产收益率   | 1.94   | 1.90   | 1.87   |
| 平均资产收益率    | 0.99   | 1.01   | 0.79   |
| 加权平均净资产收益率 | 13.55  | 12.82  | 9.28   |

数据来源：注：平均净资产收益率取自年报口径加权平均净资产，根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号-净资产收益率和每股收益的计算和披露》（2010 年修订）的规定计算；净利差数据取自年报；2020 年，重庆农商行对信用卡持卡人分期收入进行了重分类，将其从手续费及佣金收入重分类至利息收入，故 2019 年相关利息收入和非利息收入指标进行了重溯调整。

数据来源：重庆农商行年报，联合资信整理

盈利能力方面，2020 年重庆农商行净利差为 2.08%，较上年有所下降，主要受新冠疫情冲击市场利率维持低位，导致其整体生息资产收益率有所下降；与此同时，资产减值计提规模的增长也对其利润水平形成较为明显的负面影响，总体盈利水平有所下降。

#### 4. 资本充足性

2020 年，重庆农商行资本内生能力保持较好，业务发展对资本水平形成一定消耗，总体资本保持充足水平。自 H 股和 A 股上市以来，重庆农商行形成了完善的资本补充机制，并按监管要求和发展战略制定了资本补充规划。2020 年，重庆农商行未进行增资扩股；2020 年，重庆农商行以普通股总股本 113.57 亿股为基数，

向全体股东派发现金红利每股人民币 0.23 元（含税），共计派发现金红利人民币 26.12 亿元（含税）。截至 2020 年末，重庆农商行所有者权益总额 946.32 亿元，其中股本 113.57 亿元，资本公积 203.38 亿元，未分配利润 360.94 亿元。

2020 年，随着信贷资产和投资资产规模的扩大，重庆农商行风险加权资产规模较快增长，但由于其资产配置倾向于风险权重相对较小的小微贷款、利率债等品种，风险资产系数基本保持稳定，资本充足水平小幅下降。截至 2020 年末，重庆农商行风险资产系数 69.01%，股东权益/资产总额 8.33%，资本充足率 14.28%，一级资本充足率 11.97%，核心一级资本充足率 11.96%，资本保持充足水平。

表 14 资本充足性指标

单位：亿元、%

| 项目        | 2018 年末 | 2019 年末 | 2020 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 875.41  | 1060.71 | 1119.36 |
| 其中：一级资本净额 | 709.79  | 886.80  | 938.14  |
| 核心一级资本净额  | 708.86  | 885.59  | 937.27  |
| 风险加权资产    | 6474.19 | 7128.86 | 7839.24 |
| 风险资产系数    | 68.14   | 69.23   | 69.01   |
| 股东权益/资产总额 | 7.55    | 8.68    | 8.33    |
| 资本充足率     | 13.52   | 14.88   | 14.28   |
| 一级资本充足率   | 10.96   | 12.44   | 11.97   |
| 核心一级资本充足率 | 10.95   | 12.42   | 11.96   |

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，重庆农商行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 270.00 亿元，其中二级资本债券余额 90.00 亿元，金融债券余额 180.00 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若重庆农商行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。重庆农商行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，重庆农商行不良贷款率保持在可控水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产中存在部分风险资产，但持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的债券投资资产，整体流动性压力不大。从负债端来看，重庆农商行负债结构以存款为主，定期

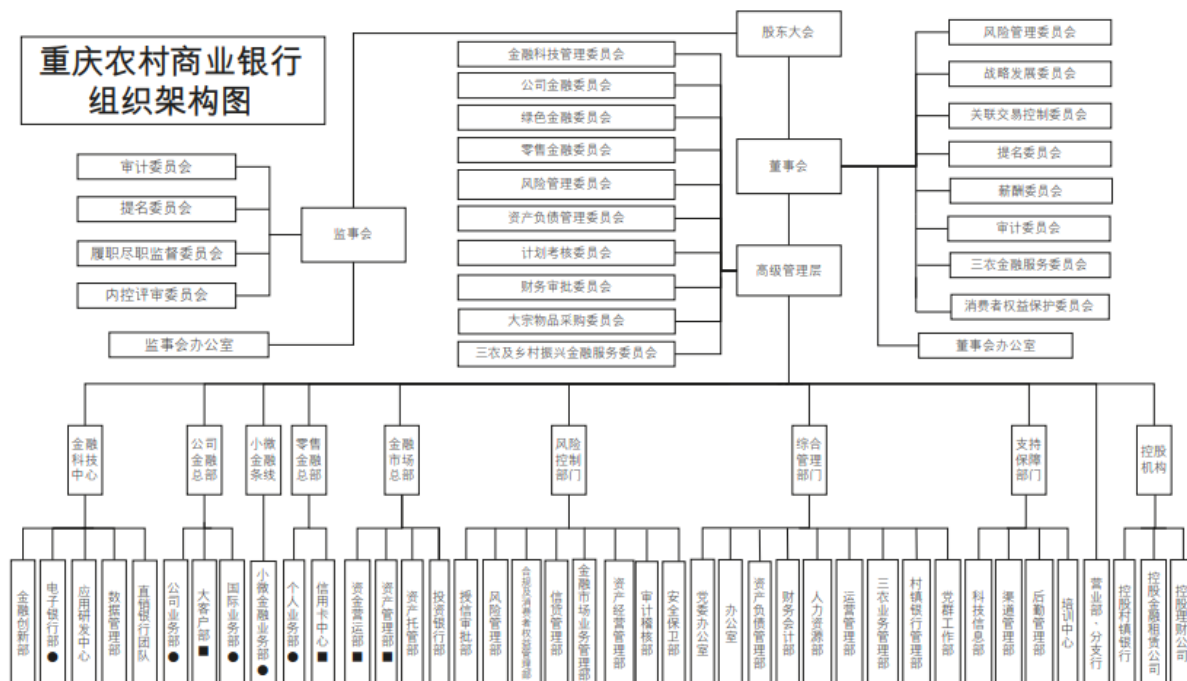
存款占比较高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为重庆农商行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券和二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

## 八、评级结论

综合上述对重庆农商行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内重庆农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末重庆农商行组织架构图



资料来源：重庆农商行年报，联合资信整理

## 附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

| 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                                                                       |
| 市场融入资金     | 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+同业存单+发行的债券                                                            |
| 投资资产       | 衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 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 $\times 100\%$                                                         |
| 超额存款准备金率   | (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 $\times 100\%$                                                                        |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$                                                                  |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$                                                              |
| 流动性匹配率     | 加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$                                                                      |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额 $\times 100\%$                                                                          |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$                                                                      |
| 资本充足率      | 资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$                                                                      |
| 核心资本充足率    | 核心资本净额/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 $\times 100\%$                                                                    |
| 杠杆率        | (一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$                                                         |
| 净利差        | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$                                                              |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产                                                                        |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$                                                                       |
| 拨备前资产收益率   | 拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$                                                          |
| 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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：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。详见下表：

| 信用等级设置 | 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，违约风险较高    |
| 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 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含义                                |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 稳定     | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面     | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

## 权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。