

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的 2018 年重庆农村商业银行股份有限公司小型微型企业贷款专项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。



信用等级公告

联合[2018] 1455 号

联合资信评估有限公司通过对重庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年小型微型企业贷款专项金融债券进行综合分析和评估, 确定重庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 2018 年小型微型企业贷款专项金融债券 (不超过人民币 30 亿元) 信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年十一月二十二日



2018年重庆农村商业银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2018年11月22日

主要数据

项目	2018年 6月末	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	9081.97	9053.38	8027.18	7163.65
股东权益(亿元)	674.02	648.06	537.50	478.48
不良贷款率(%)	1.23	0.98	0.96	0.98
拨备覆盖率(%)	339.38	431.24	428.37	420.03
贷款拨备率(%)	4.18	4.21	4.10	4.11
流动性比例(%)	49.11	44.20	37.88	36.97
存贷比(%)	57.49	59.13	57.98	57.12
杠杆率(%)	7.15	6.85	6.41	6.40
股东权益/资产总额(%)	7.42	7.16	6.70	6.68
资本充足率(%)	13.21	13.03	12.70	12.09
一级资本充足率(%)	10.61	10.40	9.86	9.89
核心一级资本充足率(%)	10.60	10.39	9.85	9.88
项目	2018年 1-6月	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	132.64	239.88	217.05	217.75
拨备前利润总额(亿元)	94.14	156.70	133.21	128.23
净利润(亿元)	48.87	90.08	80.01	72.28
净利差(%)	2.44	2.44	2.57	2.99
成本收入比(%)	28.05	33.94	35.88	34.92
拨备前资产收益率(%)	-	1.83	1.75	1.92
平均资产收益率(%)	-	1.05	1.05	1.08
平均净资产收益率(%)	-	15.20	15.75	15.91

注：2018年上半年财务报表未经审计。

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

分析师

葛成东 彭立 罗书瀚

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

重庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“重庆农商行”）是全国第三家、中西部首家省级农村商业银行。经过增资扩股和H股上市，形成了多元化股权结构，公司治理机制市场化运行良好；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，同时长期服务于“三农”、小微和县域经济主体，在地方经济发展中具有重要的作用，传统存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力。近年来，资产负债规模稳步增长，信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足；零售县域存款客户基础夯实，有利于缓解利率市场化对资金成本的冲击；生息资产规模的不断扩大以及零售存款业务的良好发展，为营业收入的增长奠定了坚实基础，盈利能力较强；经过二级资本债券的发行以及2017年的增资扩股，资本保持充足。此外，重庆作为直辖市之一，地区经济发展区位优势明显，享有多项国家级发展战略政策红利，为当地金融机构提供了广阔的发展空间。另一方面，客户结构倾向于抗风险能力相对较弱的小微企业，宏观经济周期的波动加大了信用风险的管理压力；营业收入结构相对单一，考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境，未来盈利能力承压。

联合资信评估有限公司确定重庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2018年小型微型企业贷款专项金融债券（不超过人民币30亿元）的信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了重庆农村商业银行股份有限公司本期金融债券的违约风险极低。

优势

➤ 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响力较好，传统存贷款业务在当地具有较强的市场竞争力；

- 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一，零售县域存款客户基础夯实，有利于缓解利率市场化对资金成本的冲击；
- 市场定位明确，三农、小微业务发展态势良好，相关贷款投放额位居重庆地区第一位，在地方经济发展中具有重要的作用；
- 经过增资扩股和 H 股上市，形成了多元化股权结构，公司治理机制市场化运行良好；拟在 A 股市场公开发行不超过 13.57 亿股人民币普通股，发行申请材料已经获得中国证监会受理，若 A 股上市成功，核心资本实力将进一步提升；
- 重庆作为直辖市之一，地区经济发展享有多项国家级发展战略政策红利，为当地金融机构提供了广阔的发展空间。

关注

- 客户结构倾向于抗风险能力相对较弱的小微企业，宏观经济周期的波动加大了信用风险的管理压力；
- 营业收入结构相对单一，同业竞争的加剧以及贷款减值准备的计提对利润的影响开始显现，考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境，未来盈利能力承压；
- 重庆地区金融体系较为成熟，金融机构数量多，利率市场化背景下同业竞争较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来较大挑战；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策趋严等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2018 年重庆农村商业银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

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3月，重庆农商行以每股1.91元的价格定向增发10亿股增加注册资本至70亿元，同年12月在香港联交所首次公开发行20亿股H股；2011年1月，行使超额配售选择权超额配售3亿股H股，注册资本增至93亿元；2017年9月，以非公开定向增发的方式向原股东发行7亿股内资股。截至2017年末，重庆农商行注册资本为人民币100亿元，非境外上市前十大股东持股情况见表1。

表 1 非境外上市前十大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
重庆渝富资产经营管理集团有限公司	9.98
重庆市城市建设投资（集团）有限公司	7.87
重庆交通旅游投资集团有限公司	5.89
隆鑫控股有限公司	5.70
重庆财信企业集团有限公司	4.43
北京九鼎房地产开发有限责任公司	3.00
厦门市高鑫泓股权投资有限公司	2.00
重庆业瑞房地产开发有限公司	1.50
江苏华西集团公司	1.50
重庆水务集团股份有限公司	1.25
合计	43.12

数据来源：重庆农商行提供，联合资信整理。

重庆农商行经营范围：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；从事同行拆借；从事银行卡业务；代理收付款项业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2018年6月末，重庆农商行拥有各类机构1777个，包括1个总行、5个分行、1个营业部、37个支行、53个二级支行、2个社区支行和1678个分理处。重庆农商行支行网络覆盖重庆全部38个行政区县，其中在重庆县区设有1462个分销网点，实现乡镇全覆盖；在重庆主城设有313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。母行口径下，在岗员工15704人。

截至 2017 年末，重庆农商行资产总额 9053.38 亿元，其中贷款和垫款净额 3241.10 亿元；负债总额 8405.32 亿元，其中客户存款余额 5721.84 亿元；股东权益 648.06 亿元；不良贷款率 0.98%，拨备覆盖率 431.24%；资本充足率 13.03%，一级资本充足率 10.40%，核心一级资本充足率 10.39%。2017 年，重庆农商行实现营业收入 239.88 亿元，净利润 90.08 亿元。

截至 2018 年 6 月末，重庆农商行资产总额 9081.97 亿元，其中贷款和垫款净额 3470.92 亿元；负债总额 8407.96 亿元，其中客户存款余额 6300.95 亿元；股东权益 674.02 亿元；不良贷款率 1.23%，拨备覆盖率 339.38%；资本充足率 13.21%，一级资本充足率 10.61%，核心一级资本充足率 10.60%。2018 年 1-6 月，重庆农商行实现营业收入 132.64 亿元，净利润 48.87 亿元。

注册地址：重庆市江北区金沙门路 36 号

法定代表人：刘建忠

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

重庆农商行拟发行不超过人民币 30 亿元的小型微型企业贷款专项金融债券，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

本期债券性质为商业银行的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，全部用于发放小型微型企业专项贷款。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2017 年，在世界主要经济体维持复苏态势、我国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017 年我国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速实现 2011 年以来的首次回升（见表 2）。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对 GDP 增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需

求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，进出口大幅改善。全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大，制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均保持扩张，就业形势良好。

2018 年上半年，我国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018 年 1-6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.4 万亿元和 11.2 万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字 7261.0 亿元，较上年同期（9177.4 亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018 年 1-6 月，我国 GDP 同比实际增长 6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI 温和上涨，PPI 和 PPIRM 均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018 年 1-6 月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018 年 1-6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.7 万亿元，同比增长 6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增

长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但 2018 年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致 2018 年 3 月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速（6.8%）继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018 年 1-6 月，全国社会消费品零售总额 18.0 万亿元，同比增速（9.4%）出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速（2.7%）和建筑及装潢材料消费同比增速（8.1%）明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速（30.1%）有所回落但仍保持快速增长。我国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018 年 1-6 月，我国货物进出口总值 14.1 万亿元，同比增幅（7.9%）有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动

密集型产品出口额在我国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现 36%以上的高速增长。

2018 年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对我国未来经济增长带来挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费（尤其是升级类消费）有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018 年下半年我国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在 6.5%~6.7%。

表 2 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6

进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592
---------	-------	-------	-------	-------	------

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

重庆市是我国的直辖市之一，是长江上游地区的经济中心和金融中心，内陆出口商品加工基地和扩大对外开放的先行区。重庆市工业基础雄厚，门类齐全，是中国老工业基地之一，是全国摩托车、汽车、仪器仪表、精细化工、大型变压器、中成药等重要的生产基地。

2011 年 2 月，继安徽皖江、广西桂东之后，重庆沿江承接产业转移示范区获批成立，该示范区以现有产业为基础，有选择地承接先进制造业、电子信息、新材料、生物、化工、轻工、现代服务业等七大产业；重庆两江新区是继上海浦东新区、天津滨海新区之后的第三个国家级新区，具有区位、政策上的比较优势，成为承接国际产业转移的重要目的地。2015 年 3 月 28 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》（以下简称“一带一路”）。作为“一带一路”国家级顶层合作倡议的重要组成部分，重庆依托国际大通道，成为面向“一带一路”的重要开放平台以及丝绸之路经济带重要战略支点和 21 世纪海上丝绸之路产业腹地。

2015 年 11 月 7 日，中国和新加坡在新加坡发表《中华人民共和国和新加坡共和国关于建立与时俱进的全方位合作伙伴关系的联合声明》，指出双方同意在中国西部地区设立第三个政府间合作项目，选择重庆直辖市作为项目运营中心，将金融服务、航空、交通物流和信息技术作为重点合作领域。“中新（重庆）战略性互联互通示范项目”以“现代互联互通和现代服务经济”为主题，契合“一带一路”倡议和“长江经济带”发展战略，有利于重庆经济的发展。

2016 年 9 月，《长江经济带发展规划纲要》正式印发，确立长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”的发展新格局，强调发挥重庆作为

长江黄金水道的核心作用，带动地区经济发展。2017 年 3 月 15 日，中国（重庆）自由贸易试验区获国务院正式批复同意设立；同年 3 月 31 日，国务院正式公布《中国（重庆）自由贸易试验区总体方案》，重点发挥重庆战略支点和连接点重要作用、加大西部地区门户城市开放力度的要求，将自贸试验区建设成为“一带一路”和长江经济带互联互通的重要枢纽。

近年来，重庆市通过充分利用国家发展战略实施带来的政策红利，抓住国际国内产业分工调整的机遇，推动重庆经济的持续发展。2017 年，重庆市实现地区生产总值 19500.27 亿元，较上年增长 9.3%。其中，第一产业实现增加值 1339.62 亿元，较上年增长 4.0%；第二产业实现增加值 8596.61 亿元，较上年增长 9.5%；第三产业实现增加值 9564.04 亿元，较上年增长 9.9%；三次产业结构为 6.9:44.1:49.0，第三产业占比进一步提高，产业结构调整取得新的进展。2017 年，重庆市全年完成固定资产投资总额 17440.57 亿元，较上年增长 9.5%；实现地方财政一般公共预算收入 2252.4 亿元，较上年增长 3.0%。

近年来，重庆市持续加快长江上游金融中心的建设，银行、证券等各类金融机构快速发展，金融业增加值占比不断提升。截至 2017 年末，重庆市金融机构本外币存款余额 34853.53 亿元，较上年末增长 7.73%；本外币贷款余额 28417.46 亿元，较上年末增长 10.18%。

总体看，作为直辖市之一，重庆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，经过长期的发展形成了坚实的产业基础；伴随多项国家级发展战略的实施，其在基础设施建设和投资环境改善方面得到较大的政策支持，这有利于地方经济的持续发展和产业结构的优化调整，进而为当地金融机构提供了广阔的发展空间。但需注意的是，重庆地区金融体系较为成熟，金融机构数量多，利率

市场化背景下同业竞争较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来较大挑战。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82

不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2018 年 5 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将

银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来

行业内存在公司治理、内控等方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，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，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2003年，重庆成为全国首批农村信用社改革试点省市之一。2008年，经重庆市人民政府和中国银监会批准，原重庆市农村信用社联合社联合重庆地区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，以新设合并方式发起设立重庆农商行。借助农信社改制契机，重庆农商行按照《公司法》和《商业银行法》等有关法律法规的要求，建立由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的现代化公司治理架构，并制定明确的公司章程以及相关议事规则、决策程序和工作条例，公司治理体系得到完善。

2010年，重庆农商行向重庆渝富资产经营管理有限责任公司（以下简称“重庆渝富”）、重庆交通旅游投资集团有限公司（以下简称“交旅集团”）和重庆市城市建设投资（集团）有限公司（以下简称“重庆城投”）定向募集10亿股人民币普通股；同年12月，在香港联交所首次公开发行20亿股H股，并于次年1月行使超额配售选择权超额配售3亿股H股；2017年9月，以定向增发内资股的方式再次向重庆渝富、交旅集团、重庆城投募集7亿股人民币普通股。经过增资扩股和H股上市，重庆农商行形成了内资股和外资股相结合以及国有法人、民营法人和自然人并存的混合所有制股权结构。截至2017年末，重庆农商行股份总数100亿股，其中非境外上市国有法人持股比例28.12%，非境外民营法人持股比例31.13%，非境外自然人持股比例15.61%；境外上市外资股比例25.13%。重庆农商行无控股股东和实际控制人，内资股单一最大股东和前十大股东持股比例分别为9.98%和43.12%，较为分散的股权结构为公司治理机制的市场化运作奠定了良好基础。

近年来，重庆农商行按照公司章程及相关议事规则，召开年度、临时、内资股类别

和 H 股类别等股东大会。股东大会是重庆农商行的最高权力机构，审议通过董监事工作报告、财务预决算方案、利润分配方案等常规议案，就修改公司章程、定向增发内资股方案、延长首次公开发行人民币普通股并上市等重大议案行使股东大会职权。重庆农商行建立了较为完善的股东大会制度，股东能够认真履行相关义务，依法行使股东权利，这对公司治理机制的规范运作起到积极的作用。

董事会作为股东大会的执行机构和全行的经营决策机构，对股东大会负责。截至 2017 年末，重庆农商行董事会共有 12 名成员，其中执行董事 2 名，非执行董事 5 名，独立非执行董事 5 名，独立董事人数超过董事会成员的 1/3，满足法律法规基本要求。2018 年 1 月新增一名非执行董事后，其国有法人和民营法人股东董事数量保持一致。近年来，重庆农商行多次召开董事会会议，审议通过审计报告、中期报告、工作报告等多项议案。截至 2017 年末，重庆农商行董事会下设 8 个专门委员会，其中关联交易控制、提名、薪酬、审计等委员会主任委员由独立非执行董事担任，战略发展、风险管理、三农金融服务、消费者权益保护等委员会主任委员由执行董事担任。近年来，各专门委员会按照相关议事规则召开会议，为董事会决策提供了较大支持。

监事会是重庆农商行的内部监督机构。截至 2017 年末，重庆农商行监事会共有成员 8 名，其中股东代表监事 2 名，外部监事 3 名，职工代表监事 3 名。近年来，重庆农商行多次召开监事会会议，审议通过财务预决算、利润分配、内控评价报告等议案，并通过列席股东大会和董事会现场会议以及参加各项重要经营管理会议等方式，对涉及公司治理、战略规划、风险防控等审议事项进行监督，较好地履行了监督职能。监事成员监事会下设 4 个专门委员会，其中提名、审计和内控评审等委员会主任委员均由外部监事担任，履职尽责监督委员会由监事长担任主任委员。

重庆农商行高级管理层共由 8 名成员构成，包括行长、副行长等。重庆农商行实行董事会领导下的行长负责制，行长、副行长由董事会聘任，报银行业监督管理机构核准任职资格后履行职责。截至 2018 年 6 月末，高级管理层下设公司金融、三农及扶贫金融服务、个人金融、计划考核、大宗物品采购、资产负债管理、财务审批、风险管理、IT 战略发展等 9 个专门委员会。重庆农商行高级管理人员拥有经济、法律、工商管理等专业背景，均熟悉银行业务的经营与管理，同时对地域特点均有深刻的把握，能够较好的执行股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。

总体看，经过农信社改制以及 H 股上市，重庆农商行构建了各治理主体职能有效发挥并相互制衡的公司治理架构，同时较为分散的股权结构为公司治理机制的市场化运作奠定了良好基础，公司治理机制运行良好。

2. 内部控制

重庆农商行构建了总行、分支行、分理处的“一级法人、两级管理、三级营销”组织架构。其中，总行全面负责战略、管理及支持保障工作，分支行分别在各自层面负责具体的管理及执行工作，组织结构图见附录 1。重庆农商行实行一级法人下的授权经营体制，总行组织全行开展经营活动，负责统一的业务管理，实施统一核算、统一资金调度、分级管理的财务制度，下属分支机构不具备法人资格，在总行授权范围内开展业务活动。

重庆农商行按照内部控制相关要求，搭建了顺序递进的内部控制“三道防线”监督检查架构，其中总行条线管理部门和全行各经营单位为第一道防线，合规、风险部门为第二道防线，内审部门为第三道防线。重庆农商行总行设立审计稽核部，负责对全辖各分支机构及总行各部门实施审计监督，涉及经营活动、风险管理、内部控制和公司治理

等。首席审计官向董事会负责，定期向董事会和高级管理层主要负责人报告审计工作情况。分支行设立审计稽核部，负责对本级行各条线管理部门及下辖营业机构的履职尽责情况开展审计监督，结果报告本级分支行高级管理层，并向总行审计稽核部报告重大问题。控股村镇银行设立审计稽核岗，负责对本级行及下属机构开展监督检查，向村镇银行执行董事及行长报告工作，并向总行审计稽核部报告重大问题。近年来，重庆农商行根据法律法规、监管规定、行业准则的变化及要求，结合经营发展实际，持续评估、更新、完善内部审计制度，确保制度体系完整有效，内部审计制度体系不断完善。

重庆农商行建立了问题整改长效机制，内部审计部门及被审计单位针对检查发现的问题建立整改台账，落实整改责任人，实行逐笔整改销号。同时，通过通报审计发现的问题，让未接受审计的分支机构，对照审计通报情况，督促本级机构对类似问题进行整改，充分运用审计结果；通过后续跟踪审计，检验被审计单位对审计发现的问题所采取的纠正措施是否落实，巩固审计成果。

总体看，重庆农商行建立了完善的内部控制环境，内部控制机制持续有效运行，通过运行、评价和持续改进，内部控制水平不断提升。

3. 发展战略

重庆农商行坚持“支农支小、立足重庆、覆盖西部、面向全国”的发展定位，以建设“最具竞争力的区域性商业银行”为目标，以“经营特色化，管理精细化，打造良好的企业文化”为发展战略。

重庆农商行立足市场定位，重点支持县域地区农业产业化、特色效益农业和农村新型消费需求，专注于提供具有地方特色的个性化银行服务。同时，筑牢审慎经营底线，牢固树立审慎经营的理念，完善全面风险管理体系，促进资产质量持续保持良好水平。此外，重庆农商行坚持“自主可控、持续发展、科技创新”

原则，提升信息系统运维能力，优化和完善业务连续性应急预案，不断强化信息科技对业务发展的支持作用，为各项业务的发展提供坚实的科技保障。

重庆农商行经营特色化包括“新三农”金融战略，大众金融战略、“商行+投行”金融战略、大资管金融战略、多元化金融战略和金融互联网战略，重点从渠道、产品、客户、服务以及团队等方面打造面向市场需求、符合自身特点的核心竞争优势；管理精细化包括内控强化战略、风险管理战略、科技引领战略等，力求打造架构科学、管控有力的流程银行；培育良好企业文化包括文化兴行战略和人才强行战略，以打造全行员工共谋发展、共建和谐的幸福家园为目标。

总体看，重庆农商行发展定位明确，符合自身发展现状和地区经济特点，考虑到其在重庆地区的行业地位、竞争优势以及重庆较好的经济环境、特有的区位优势等，各项发展战略的可实施性强。

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。经过长期的发展，重庆农商行成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，传统存贷款业务在当地市场占比居于同业前列。重庆农商行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务组成。近年来，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，大力发展零售银行业务、专注服务“三农”、中小微企业以及个人客户。

1. 公司银行业务

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。公司金融条线及小微金融条线分别负责公司和国际业务以及小微金融业务，并通过目标管理和绩效考核的方式，调动员工工作积极性，推动业务发展。重庆农商行公司银行业务充分发挥地方金融机构优势，积极拓展对公存款市场，通过明确政府类项目经办机构、营销模式以及营销成员的分工，稳定财政性存款业务；通过不断加强与机关企事业单位的合作，拓展医疗教育机构重点客户等方式，拓展优质客户资源。通过以上措施的有效实施，近年来重庆农商行公司存款保持快速发展。截至 2017 年末，重庆农商行公司存款余额 1478.56 亿元，占存款总额的 25.84%。

公司贷款业务方面，近年来重庆农商行结合国家宏观调控政策及重庆地区运行情况，审慎、稳健开展公司贷款业务。公司贷款业务围绕供给侧改革、一带一路、长江经济带以及重庆自由贸易试验区建设等领域相关项目，重点开展基础设施建设、传统产业转型升级、国家战略新兴产业相关业务。在客户结构方面，重庆农商行依托不断完善的组织架构、产品体系，致力于重点巩固和加强与优质中小微企业客户的同时，保持与世界 500 强、中国 500 强、重庆 100 强等优质企业、行业龙头企业和政府单位合作，通过与政府合作，增强客户资源和项目资源的派生拓展能力。产品创新方面，近年来重庆农商行不断完善公司信贷业务产品体系，推进差异化的产品服务建设，针对自身市场定位，开发“医药研发贷”、“江渝扶贫贷”等产品，满足各类公司客户多元化的金融服务需求，为客户解决融资难的问题。截至 2017 年末，重庆农商行公司贷款(含贴现，下同)余额 2247.95 亿元，占贷款总额的 66.44%。

近年来，重庆农商行不断加强小微企业贷款的发展力度，小微企业贷款保持稳健增长态势。重庆农商行主要通过以下手段拓展小微企业业务。第一，设立小微专营支行，不断延伸小微金融服务触角。通过设置小微专营支行，

有针对性的发展有特色的小微企业业务，将小微专营支行打造为全行小微产品、服务、管理创新的“试验田”，成为全行做小、小微的标杆，2017 年末共开设小微专营支行 14 家；第二，不断加大产品创新力度，丰富完善服务手段，充分适应小微客户融资需求变化，增强小微业务竞争力；第三，加强银政合作，搭建营销平台，为切实支持科技型企业创新发展，重庆农商行与重庆市科委、重庆高新区管委会合作，在重庆高新区率先启动科技型企业知识价值信用贷款试点，自 2017 年 6 月开始至 2017 年末，已投放贷款 59 户、8160 万元。该产品已经成为重庆银行业落实创新驱动战略支持企业科技创新的先进案例，有效提升重庆农商行在小微金融领域的品牌影响力和市场竞争力。按照中国银监会口径，截至 2017 年末，重庆农商行小微贷款户数 10.87 万户，小微企业贷款余额 1055.44 亿元。

此外，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。2017 年重庆农商行国际结算量 53.86 亿美元，结售汇量 27.10 亿美元，发放表内外贸易融资 19.29 亿美元，实现中间业务净收入 1.75 亿元。

2018 年以来，重庆农商行积极拓展公司存款业务，以保证资产端业务的稳定发展；公司贷款方面，重庆农商行根据国家宏观调控政策调整业务结构，加大对于制造业、公共设施管理以及批发和零售业等实体经济支持力度，公司贷款余额保持增长。截至 2018 年 6 月末，重庆农商行公司存款余额 1781.80 亿元，公司贷款余额 2385.59 亿元。公司银行业务保持稳健发展。

总体看，重庆农商行公司银行条线组织架构不断明晰，业务结构不断优化，公司贷款业务发展态势良好，在当地竞争力较强；得益于产品的不断创新和小微专营支行的设置，小微业务稳健发展。

2. 个人银行业务

近年来，受益于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。重庆农商行依托于其在重庆地区广泛的支行网点设置以及良好的品牌和口碑，通过在存款高峰期开展品牌宣传及营销活动，不断提升服务水平和工作效率，提升网点单产能力，巩固在重庆地区的市场地位，夯实储蓄存款稳定性；同时通过提升综合金融服务水平，运用贷款、银行卡、理财等产品组合，满足个人客户多元化金融服务需求；加大中高端客户的营销力度，通过丰富VIP客户增值服务、定期举办客户活动、并为高端客户配备专门的客户经理，提升客户体验。得益于以上措施的实施，重庆农商行储蓄存款业务保持稳步增长，2017年末储蓄存款余额4148.16亿元，占客户存款总额的72.49%，储蓄存款占比高，存款稳定性良好。

重庆农商行以打造地区最大最优的零售银行为目标，突出农商银行优势及特色，立足服务“三农”，业务做小做微，不断优化信贷结构，提升网点服务质效。近年来，重庆农商行不断加强互联网系统建设，提升个人信贷业务工作效率及服务人群，加强与微众银行、精锐金服等第三方机构合作，推出“微粒贷”，“商业助学贷”等产品，通过互联网与消费场景相结合，实现消费贷款网上申请、审批和投放；同时，重庆农商行通过精准扶贫工作的持续推进，推动“三农”业务的发展，并积极与贫困区县政府签订扶贫信贷合作协议，搭建“电商扶贫专区”平台，拓展贫困区县农产品销售渠道。截至2017年末，重庆农商行个人贷款余额1135.51亿元，占贷款总额的33.56%，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的44.20%和33.57%。

重庆农商行的银行卡业务主要包括借记卡和信用卡业务。近年来，重庆农商行针对外出务工客群，开发具有补贴异地汇款手续费功能的乡情系列借记卡，同时依托于重庆市及周边县域广泛的客户网点设置和较强的客户基础，

近年来重庆农商行借记卡保持稳定增长，截至2017年末，重庆农商行借记卡发卡总量达1813.61万张。信用卡业务方面，重庆农商行持续打造作为标志产品之一的银行卡品牌——江渝信用卡，不断完善标准卡和特色卡两大产品主线体系，不断推进业务创新，推出邀约办卡，首次对优质客户实行名单制主动营销、数据库预审批模式，推出信用卡在线自助转账功能，推出车位分期业务，完成合家卡产品研发，配套特色分期功能，为客户提供更快捷的用卡体验。截至2017年末，重庆农商行信用卡累计发卡量达56.47万张，较上年末增长22.71%，信用卡业务发展速度较快。

2018年以来，随着个人存款竞争力度持续加大，重庆农商银行加大旺季揽储工作力度，同时有针对性地开展“组长工程”营销活动，以各村组长及队长为突破口深入村镇开展存款营销工作；个人贷款方面，重庆农商银行通过产品创新及网络营销方式，加大个人消费贷款营销力度，以优化信贷结构并促进个人贷款稳步增长。截至2018年6月末，重庆农商银行个人存款余额4519.15亿元，个人贷款余额1236.70亿元，个人银行业务保持良好发展态势。

总体看，重庆农商行储蓄存款业务在当地有较强的客户基础，个人存款占比高，存款稳定性良好；坚持做小做微和向零售业务转型效果较好，个人贷款业务稳定发展。

3. 金融市场业务

重庆农商行金融市场总部主要负责统筹和管理金融市场业务，并在金融市场总部下设有资金运营部、资产管理部、资产托管部、投资银行部和金融市场业务管理部，分别负责资金业务、理财业务、托管业务、投资银行业务以及金融市场条线的内控管理。

由于监管对信贷投放规模管制等原因，重庆农商行存贷比处于行业较低水平。因此，

在满足信贷业务资金需求的基础上，重庆农商行发展金融市场业务以提升收益水平。但另一方面，近年来受同业业务监管加强的影响，重庆农商行同业资产规模保持稳定，占比逐年下降，并结合流动性管理需求，适当加强主动负债管理，重点通过吸收同业存款及发行不同期限同业存单的方式改善负债结构。截至 2017 年末，重庆农商行市场融入资金余额 2199.14 亿元，其中同业及其他金融机构存款 854.88 亿元，发行同业存单规模 949.01 亿元；同业资产余额 1504.65 亿元，其中拆出资金 1026.41 亿元，存放同业款项 463.80 亿元，同业资产占比逐年下降，重庆农商行同业资产期限控制在一年以内，交易对手以境内实力较强的商业银行为主，整体信用风险基本可控。

近年来随着投资业务发展力度的加大，重庆农商行投资资产规模快速上升，投资标的以理财产品投资、债券投资、信托及资产管理计划为主，另有少部分债权融资计划等。截至 2017 年末，重庆农商行投资资产总额 3196.71 亿元，其中债券投资 1181.43 亿元，包括政府债券 317.90 亿元、公共机构及准政府债券 248.78 亿元、同业存单 16.54 亿元、金融机构债券 88.94 亿元、公司债券投资 509.27 亿元，公司债券及金融机构债券外部评级主要在 AA 级及以上；同业理财产品投资 1476.63 亿元，交易对手主要为国有四大银行、股份制银行、城商银行等；信托及资产管理计划投资 516.55 亿元，底层资产包括债券以及类信贷项目，类信贷项目主要投向为央企或者经济发达地区的大型国有企业和上市公司，重庆农商行对于类信贷项目投资采取与信贷业务相同的授信审批流程，以控制信用风险。

近年来，为应对利率市场化和互联网金融的挑战，重庆农商行不断丰富理财产品线，上线“天添金”及“幸福巴渝”两大特色理财产品，以丰富的产品期数和灵活的产品期限，满足投资者多元化需求。2017 年，重庆农商行共发行理财产品 2170 期，募集资金 5227.82 亿元。

截至 2017 年末，重庆农商行理财产品余额 1442.26 亿元，较上年末有所下降，主要由于 MPA 考核将理财业务纳入考核标准，重庆农商行主动降低理财产品发行规模所致。

2018 年以来，重庆农商行根据严监管的实际形势，坚持稳健运营的策略，优化资源配置组合，强调建立与流动性管理策略相匹配的资产负债管理体系，并继续推广传统信贷与投行相结合的模式，打造综合化金融服务体系。由于投资业务监管力度的持续加大以及金融去杠杆的持续推进，重庆农商行主动压缩投资资产规模，并降低对于金融市场融入资金的依赖程度，同时根据全行的流动性需求配置同业资产。截至 2018 年 6 月末，重庆农商行同业资产余额 1738.95 亿元，较上年末有所上升；市场融入资金余额 1654.29 亿元，较上年末下降明显；投资资产余额 2702.12 亿元，较上年末有所下降。

总体看，作为地方性商业银行，重庆农商行存款业务的增长为其同业及资金业务发展提供了良好的条件，投资业务规模较快增长，同业理财及利率债投资规模及占比高，投资策略总体较为稳健。2017 年以来由于监管加强了对发行理财产品的规范及整治力度，发行理财产品规模有所下降，但整体发展态势良好。但另一方面，重庆农商行公司债券投资规模相对较高，在目前债券市场违约事件频发的背景下，债券市场信用风险管理压力有所增大。

六、风险管理分析

重庆农商行构建了由董事会、监事会、高级管理层、风险管理部等专业风险控制部门、及内审部门审计稽核部、前台业务部门及各分支机构组成的全面风险管理体系。其中，董事会是承担全面风险管理的最终责任，负责建立风险文化、制定风险管理策略、设定风险偏好和确保风险限额的设立，审批重

大风险管理政策和程序，审议全面风险管理报告；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；总行高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会决议，下设风险管理和资产负债管理委员会，履行相关职责；总行风险管理部牵头履行全面风险的日常管理，各职能部门按照职责分工负责全行信用风险、市场风险、流动性风险及操作风险等各类风险的具体管理工作。近年来，重庆农商行不断完善健全风险管理制度，并形成了前台业务部门和分支机构、风险管理部门和稽核审计部门三道防线组成的风险管理体系；此外，重庆农商行积极推动先进风险管理工具的运用，不断提升风险管理工作质效。

1. 信用风险管理

重庆农商行面临的信用风险主要存在于贷款、票据承兑、存放同业与拆出以及固定收益证券等表内和表外业务。近年来，重庆农商行根据宏观经济金融环境、巴塞尔新资本协议和银监会风险政策指引，并结合重庆地区经济发展情况，以“三化”战略为引领，围绕“重基础、强管理；调结构、控风险；抓创新、稳发展”的工作思路，持续完善信用风险管理体系建设；开展授信业务差异化授权机制，按年制定信贷投向指引，及时调整信贷政策；强化地方债务、房地产、两高一剩等重点领域的风险监测、预警和管控。

重庆农商行建立了严格的授信审批权限和授信审批委员会制度，根据业务风险程度与金额大小等因素分为支（分）行审批和总行审批，并实行贷审分离和独立审批人制度；建立了信用风险非零售内部评级系统和零售内部评级及自动授信咨询系统，用于信贷准入、限额管理、贷款定价以及压力测试。此外，重庆农商行在信贷管理系统中开发了金融同业授信管控、关联方及关联交易管理等模块，不断完善新版客

户风险统计系统，有效提升关联交易管理水平以及信用风险数据监测能力。

近年来，随着区域经济结构和产业政策转变，重庆农商行贷款投放有所调整。重庆农商行逐步退出两高一剩行业，同时加大对当地新兴制造业以及小微企业的支持力度，制造业贷款余额占贷款总额的比重略有上升；对于国家重点调控的房地产业，上调准入门槛并实行名单式管理，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，房地产业贷款余额占贷款总额的比重逐年下降；此外，积极支持县市民生工程和基础设施类建设，公共设施类信贷余额逐年上升。截至 2017 年末，重庆农商行公司贷款前五大行业信贷投放占比 48.80%，贷款行业集中度较为稳定（见附录 2：表 1）。截至 2017 年末，重庆农商行房地产行业贷款占比为 3.17%，与之高度关联的建筑业贷款占比为 2.22%，整体占比较低。

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。近年来，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 2017 年末，重庆农商行抵质押类贷款占贷款总额的 58.21%；保证贷款占比 28.94%，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。近年来，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。近年来，重庆农商行单一最大客户贷款集中度较为稳定，最大十家客户贷款集中度逐年下降。截至 2017 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

6.47%和 30.87%（见附录 2：表 2），贷款客户集中度风险可控。

近年来，重庆农商行结合宏观经济政策和金融监管要求，强化授权管控和资产质量主动管理，加强行业研究分析，不断优化内部评级模型并扩大模型覆盖面；及时监测借款人财务状况及其他关键信息变化；产生不良贷款将在支行人员整体业绩考核中进行惩罚，同时支行行长承担重要责任；推行贷后管理团队制以及大额问题总行与分支行联动管理模式，不断强化贷后管理工作。对于已形成的不良信贷资产，重庆农商行持续推进不良资产集中管理，针对风险暴露贷款客户的实际情况，综合运用催收、重组、执行处置抵质押物、向担保方追索、诉讼或仲裁等多种方式处置不良资产。但另一方面，由于上述处置措施周期相对较长，近年来重庆农商行加大核销力度处置不良信贷资产，2015~2017年分别核销不良信贷资产 7.59 亿元、13.25 亿元和 11.54 亿元。

近年来，受宏观经济周期波动以及经济增速放缓影响，重庆市制造业和批发零售行业等周期性较强产业经营承压，对重庆农商行信贷资产质量带来一定影响，关注类贷款和不良贷款规模逐年小幅上升（见附录 2：表 3）。但重庆农商行通过加大不良资产清收、处置力度，信贷资产质量总体保持稳定。截至 2017 年末，重庆农商行不良贷款余额 33.01 亿元，不良贷款率为 0.98%；关注类贷款占贷款总额的 2.50%；逾期贷款占比 1.48%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 104.81%。同时，重庆农商行计提了充足的贷款减值准备，以应对经济周期波动对信贷资产质量的影响。截至 2017 年末，重庆农商行拨备覆盖率 431.24%，贷款拨备率 4.21%。

2018 年以来，受宏观经济增速放缓以及制造业等行业风险持续暴露影响，重庆农商行不良贷款规模和占比上升。截至 2018 年 6 月末，重庆农商行不良贷款余额 44.64 亿元，不良贷款率上升为 1.23%；逾期 90 天以上贷款与不良

贷款的比例为 80.59%。

整体看，重庆农商行信用风险管理体系不断完善，受宏观经济周期波动以及区域经济增速放缓影响，关注类贷款和不良贷款规模逐年小幅上升，但资产质量持续保持在合理水平，整体风险相对可控。

2. 市场风险管理

重庆农商行面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。重庆农商行根据监管要求，并参照巴塞尔资本协议等有关规定对全行的利率和汇率风险进行管理；总行高级管理层下的资产负债管理委员会制定市场风险管理政策，风险管理部牵头开展市场风险管理，计划财务部、金融市场总部和国际业务部等部门具体执行和监控，以降低全行因利率、汇率、证券价格变动等因素导致的市场风险。

利率风险管理方面，重庆农商行定期计量利率敏感性缺口，并进一步评估在不同利率情景下，利率变动对利息净收入和全行净值的影响；通过关注宏观货币政策和国内外金融市场变化，合理运用 FTP 内部资金转移定价系统，逐步完善利率定价管理，适时调整资金定价，有效控制贷款利率下浮和付息成本，提高利率风险管理前瞻性，保证全行收益和市场价值持续提升。

汇率风险管理方面，重庆农商行主要采取外汇敞口分析、敏感性分析等方式计量和管理汇率风险。重庆农商行目前主要经营人民币业务，业务涉及的外汇币种主要为美元和欧元，外币交易主要为代客结售汇业务、自营掉期业务。重庆农商行在日常管理中严格控制外汇头寸，加强外汇存贷规模动态管理，合理安排外汇资金运用。

近年来，重庆农商行 1 个月内的利率风险正缺口持续扩大，主要是该期限内客户贷款规模增长所致；1 个月至 3 个月的利率负缺口波动较大，主要是该期限内同业存放规模波动所致；3 个月至 1 年的利率缺口为负，主

要是该期限下定期存款规模较大所致；1 年以上利率缺口为正，主要是该期限内投资资产规模较大所致（见附录 2：表 4）。2017 年末，假设人民币利率上升或下降 100 个基点，重庆农商行净利润将增加或减少 18.21 亿元，占全年净利润的 20.22%，净利润对人民币利率变动的敏感度较高。

3. 流动性风险管理

重庆农商行资产负债管理委员会根据流动性、安全性、盈利性的原则制定流动性风险管理策略和资产负债比例管理指标体系，并依据监管要求及经营预期确定各指标年度目标值，分解下达至全行执行。风险管理部、计划财务部、资金营运部、资产管理部及其他相关部门相互配合，具体实施流动性管理制度和策略。

重庆农商行通过流动性缺口分析评估不同期限内流动性风险情况；定期开展流动性风险压力测试，检验在极端压力情况下流动性风险承压能力；健全流动性风险管理一期系统下静态现金流管理、流动性指标管理、流动性监管报表、优质流动性资产管理、流动性压力测试等五大功能，同时以静态数据为基础，结合历史数据，建立客户行为统计模型，进行动态现金流测算，提升流动性风险管理的精细化与智能化程度以及流动性数据测算的及时性和准确性。在内部资金管理上，重庆农商行一般存款准备金统一由总行交存，财政性存款准备金除主城区支行（包括营业部）外其他支行自行在当地人民银行交存；此外，结合 FTP 内部资金转移定价系统，提升系统内资金调度水平。

近年来，重庆农商行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，主要是活期存款规模较大所致；1 个月至 3 个月期限内流动性负缺口有所波动，主要是该期限内可供出售金融资产和发行债券规模波动所致（见附录 2：表 5）。但考虑到活期存款的沉淀性较好，重庆农商行流动性风险可控。

4. 操作风险管理

重庆农商行在全面风险管理体系下不断强化内部控制管理，持续提升操作风险防控水平。近年来，重庆农商行采取了以下措施防范操作风险：一是筑牢风险底线，明确行为红线，建立案件防线防控长效排查机制，开展员工行为管理系列专项管控，同时根据外部经济环境变化和内部业务创新动态，组织开展各业务条线的专项检查，梳理汇总各项业务的风险点。二是建立健全风险管理体系，制定全行操作风险监测指标，建立了业务风险系统预警模型，识别、提示和控制可疑交易。三是通过有序统筹实施制定全行演练计划、各项预案演习和评估、数据中心真实切换演练、全行业务连续性管理自评估等措施，保障全行重要业务运行的稳健性。四是推动信息科技风险管理工作，设计与开发信息科技风险监测指标体系，定期编写监测分析报告，制定信息科技风险管理规范与标准，强化信息安全管理，组织实施信息科技风险整体评估，辨识主要风险并梳理应对控制措施。五是不断提高内部各条线部门操作风险主动管控能力，持续进行操作风险的识别、检测和预警，并组织进行自评估及相关履职情况的评价。六是深化消费者权益保护，积极维护客户合法权益，协同各机构打击侵害消费者权益的各种行为。七是坚持制度专家评审和后评价机制，确保各项内控制度的合规性、适用性和可操作性，保障操作风险管理活动稳定开展。

整体看，近年来重庆农商行风险管理架构及制度体系进一步完善，风险管理水平逐步提高。但宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策趋严等因素对其风险管理水平提出更高要求。

七、财务分析

重庆农商行提供了 2015~2017 年以及 2018 年上半年合并财务报表，合并范围包括

控制的子公司和结构化主体。普华永道中天会计师事务所对 2015~2017 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。2018 年上半年合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，传统存款业务的良好发展以及资本实力的提升为各项资产业务的持续发展奠定坚实基础，重庆农商行资产规模保持稳步增长。截至 2017 年末，资产总额 9053.38 亿元。其中，贷款及垫款占资产总额的比重基本保持稳定，投资类资产占比逐年上升，同业资产占比略有下降。

近年来，重庆农商行同业资产主要为拆放同业及其他金融机构款项和存放同业及其他金融机构款项。截至 2017 年末，同业资产余额 1504.65 亿元，占资产总额的 16.62%。其中，拆放同业及其他金融机构款项占 68.22%，存放同业及其他金融机构款项占 30.16%，其余为买入返售金融资产。重庆农商行同业资产期限控制在一年以内，交易对手以境内实力较强的商业银行为主，整体信用风险基本可控。

得益于长期耕耘地方形成的市场竞争力以及重庆地区良好的经济环境，重庆农商行信贷业务保持较好发展态势。截至 2017 年末，贷款及垫款净额 3241.10 亿元，占资产总额的 35.80%。近年来，受宏观经济周期波动的影响，重庆农商行制造业以及批发和零售业等行业的客户业务经营受到一定冲击，一定程度加大了银行的信用风险管理压力。重庆农商行一方面重点通过核销的方式快速消化不良，另一方面加大减值准备计提力度以应对贷款损失风险；截至 2017 年末不良贷款率 0.98%，拨备覆盖率 431.24%，贷款拨备率 4.21%，贷款拨备充足。

近年来，重庆农商行将金融市场业务作为传统信贷业务的重要补充以及提升资金收益水平的重要方式，投资标的以银行理财、债券、信托及资管计划等固定收益类债权产品为主。

近年来，重庆农商行根据经济形势的变化，从风险收益平衡的角度逐步调整债券投资结构，

重点配置地方政府债券等利率品种，控制公司债券规模，有利于缓解债券投资面临的信用风险管理压力。截至 2017 年末，债券投资总额 1181.43 亿元，占投资类资产总额的 36.96%，其中公司债券占债券投资总额的 43.11%，政府债券占 26.91%，公共机构及准政府债券占 21.06%，金融机构债券占 7.53%，其余为同业存单。重庆农商行持有的公司债券外部信用评级主要集中在 AA 及以上，发行人以国有企业居多。目前，重庆农商行持有一笔 5000 万元债券发生减值，占债券投资规模的比重低，计提减值准备 3000 万，拨备计提充足。

近年来，重庆农商行加强与同业金融机构的合作，通过信托及资管计划满足客户多样化的融资需求，同时灵活配置资本耗用较低、收益相对较高的以投向货币市场工具类为主的银行理财产品，丰富投资资产结构。截至 2017 年末，重庆农商行银行理财投资余额 1476.63 亿元，占投资资产总额的 46.19%；信托及资管计划投资余额 516.55 亿元，占比为 16.16%。重庆农商行信托及资管计划资金主要投向央企或者经济发达地区的大型国有企业和上市公司，参照传统信贷业务进行信用风险管理。目前，重庆农商行应收款项类投资中信托及资管计划计提减值准备 13.67 亿元，占信托及资管计划投资规模的 2.95%。

2018 年上半年，重庆农商行信贷业务保持稳步发展，但受行业监管加强的影响，金融市场业务有所收缩。截至 2018 年 6 月末，重庆农商行资产总额 9081.97 亿元，其中同业资产占 19.15%，贷款及垫款占 38.22%，投资类资产占 29.75%。受宏观经济增速放缓以及制造业等行业风险持续暴露影响，重庆农商行不良贷款规模和占比上升，2018 年 6 月不良贷款余额 44.64 亿元，不良贷款率上升为 1.23%；拨备覆盖率 339.38%，贷款拨备率 4.18%，拨备保持充足水平。

整体看，重庆农商行信贷资产质量处于行业较好水平，且贷款拨备保持充足，但客

户结构倾向于抗风险能力相对较弱的小微企业，宏观经济周期的波动加大了信用风险的管理压力；投资类资产规模增长较快，其中信用债投资比重相对较高，在债券市场违约风险加大的背景下，风险管理能力面临一定考验。

2. 负债结构

近年来，重庆农商行客户存款业务的良好发展以及主动负债能力的加强推动负债规模持续增长。截至 2017 年末，重庆农商行负债总额 8405.32 亿元，负债结构基本保持稳定。

客户存款是重庆农商行最主要的负债来源。近年来，依托遍布城乡的网点优势和良好的客户基础，重庆农商行保持较好发展态势。截至 2017 年末，客户存款余额 5721.84 亿元。其中，储蓄存款占 72.49%，客户存款结构保持稳定。从期限结构看，定期存款占 58.32%，其中，到期期限 3 个月以上的存款规模占客户存款的 36.02%。从地区分布看，县域存款占 67.83%，主城存款占 32.17%，地区分布保持稳定。重庆农商行存款主要来自对利率相对不敏感的县域零售客户，期限以短期为主，良好的存款结构为其带来了一定的资金成本优势，且有利于缓解利率市场化对资金成本的冲击。但需注意的是，在同业竞争加剧以及理财分流的背景下，核心负债面临管理压力。

近年来，重庆农商行根据业务发展情况，结合流动性管理需求，适当加强主动负债管理，重点通过发行不同期限同业存单的方式改善负债结构。截至 2017 年末，市场融入资金余额 2199.14 亿元，占负债总额的 26.16%，基本保持稳定。其中，已发行同业存单余额 949.01 亿元，同业及其他金融机构存款余额 854.88 亿元，拆入资金余额 229.80 亿元。从同业存单发行期限看，重庆农商行主要发行 3 个月至 1 年期限的同业存单，为业务的持续发展提供了相对稳定的资金。

2018 年上半年，重庆农商行按照监管要求，适当压缩主动负债规模，市场融入资金规模显著下降。截至 2018 年 6 月末，重庆农商行负债

总额 8407.96 亿元，其中客户存款占 74.94%，市场融入资金占 19.68%。

整体看，重庆农商行零售存款客户基础夯实，有利于缓解利率市场化对资金成本的冲击；同业融资渠道较为通畅，主动负债方式的多样化有助于优化负债结构，同时一般性存款的持续增长为主动负债管理奠定良好基础。

3. 经营效率与盈利能力

重庆农商行营业收入以净利息收入为主。近年来，受净利差收窄的影响，营业收入面临一定增长压力。2017 年，重庆农商行实现营业收入 239.88 亿元，其中净利息收入占 89.63%。

重庆农商行利息收入主要来自贷款及垫款、债权投资和同业资产。近年来，受贷款基准利率下调、同业竞争加剧以及风险偏好趋紧等因素的影响，重庆农商行贷款及垫款平均收益率呈下降态势，成为净利差收窄的主要因素。重庆农商行计息负债以客户存款为主，得益于良好的零售客户基础，客户存款成本率处于相对较低水平且呈下降态势。但另一方面，随着主动负债力度的加强，应付债券利息支出大幅增长，同时金融市场的波动对市场融入资金的成本率产生一定影响。2017 年，重庆农商行净利差 2.44%，较上年度下降 13 个基点，净利息收益率 2.62%，较上年下降 12 个基点。

重庆农商行营业支出主要为员工成本。近年来，重庆农商行持续加强日常费用、预算管理的监控，提升管理效率，成本费用支出规模有所下降。2017 年，成本收入比 33.94%。

近年来，考虑到信贷资产质量面临的下行压力，重庆农商行从谨慎经营的策略出发，充分考虑宏观经济环境的影响，加大对贷款拨备组合的计提力度，因此当期资产减值损失对净利润有一定负面影响。2017 年，重庆农商行平均资产收益率 1.05%，平均净资产收益率 15.20%，盈利能力保持在行业较好水平。

2018 年上半年, 由于信贷资产质量下行压力加大, 相关资产减值损失计提规模较上年同期大幅增加, 对利润有一定负面影响。2018 年 1-6 月, 重庆农商行实现营业收入 132.64 亿元, 较上年同期增长 15.87%; 实现净利润 48.87 亿元, 较上年同期增长 5.45%。

整体看, 生息资产规模的不断扩大以及零售存款业务的良好发展, 为营业收入的增长奠定了坚实基础, 盈利能力较强; 但营业收入结构相对单一, 同业竞争的加剧以及信贷资产质量的下行对利润的负面影响开始显现, 考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境, 未来盈利能力承压。

4. 流动性

从现金流量看, 客户存款规模的持续增长为重庆农商行带来稳定的现金流入量, 基本能够满足信贷业务发展的资金需求; 但随着主动负债方式从传统同业负债渠道转向债务工具融资, 以及投资类业务的快速发展, 其经营活动现金流由净流入转为净流出, 投资活动现金流保持净流出状态, 筹资活动现金流保持净流入且规模不断扩大。整体看, 重庆农商行投资类业务的快速发展对现金的消耗较为明显, 但考虑到通畅的融资渠道以及存款业务的良好发展, 其现金流管理压力可控。

重庆农商行按照监管要求, 结合业务发展情况开展流动性管理。一方面, 持有比例相对稳定的现金类资产, 另一方面调整资产负债结构, 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, 同时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。截至 2017 年末, 重庆农商行流动性比例 44.20%, 流动性覆盖率 180.04%, 短期流动性压力不大; 存贷比相对不高, 但其持有一定规模的信托及资管计划, 且期限多集中在 1 年至 5 年, 需关注上述资产对流动性管理的影响。

5. 资本充足性

自 H 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。近年来, 持续的利润增长以及较强的盈利能力为重庆农商行提供了坚实的内源性资本补充基础。2015~2017 年, 重庆农商行现金分红占年度利润比例分别为 25.73%、23.25%和 20.65%, 利润留存比例不断提高。同时, 作为地方重要法人银行, 重庆农商行国有法人股东按照其业务发展需求, 能够给予一定的资本支持。2017 年, 重庆农商行以非公开定向增发的方式向重庆渝富、交旅集团和重庆城投三家国有法人股发行 7 亿股内资股, 募集资金总额 40.25 亿元, 核心资本得到较好补充。此外, 重庆农商行相继于 2014 年和 2016 年分别发行 50 亿元和 40 亿元二级资本债券, 这有助于建立多元化的资本结构。截至 2017 年末, 重庆农商行权益总额 648.06 亿元, 其中股本 100 亿元, 资本公积 119.15 亿元, 未分配利润 213.90 亿元。

近年来, 重庆农商行注重对财务杠杆水平的控制, 资产配置倾向于风险权重相对较小的小微、利率债以及银行理财等品种, 因此在风险加权资产规模扩大的同时, 风险资产系数和财务杠杆水平基本保持稳定。截至 2017 年末, 重庆农商行资本充足率 13.03%, 一级资本充足率 10.40%, 核心一级资本充足率 10.39%。

2018 年上半年, 重庆农商行适度降低主动负债规模, 整体财务杠杆水平有所下降, 同时资本保持在充足水平。截至 2018 年 6 月末, 重庆农商行杠杆率 7.15%, 股东权益/资产总额 7.42%; 资本充足率 13.21%, 一级资本充足率 10.61%, 核心一级资本充足率 10.60%。

目前, 重庆农商行拟在 A 股市场公开发行不超过 13.57 亿股人民币普通股, 发行申请材料已经获得中国证监会受理。若 A 股上市成功, 核心资本实力将进一步提升。

八、债券偿付能力分析

2018年5月，重庆农商行在银行间市场成功发行30亿元金融债券。截至本报告出具日，重庆农商行存续期的金融债券本金30亿元。假设本期金融债券发行规模为30亿元，以2017年末财务数据为基础进行简单计算，重庆农商行可快速变现资产、经营活动现金流入量、股东权益和净利润对本期金融债券的保障倍数见表4。总体看，重庆农商行对本期金融债券的偿付能力强。

表4 债券保障情况单位：亿元/倍

项目	发行后	发行前
金融债券本金	60.00	30.00
可快速变现资产/金融债券本金	67.92	135.84
经营活动现金流入量/金融债券本金	13.51	27.03
股东权益/金融债券本金	10.87	21.75
净利润/金融债券本金	1.50	3.00

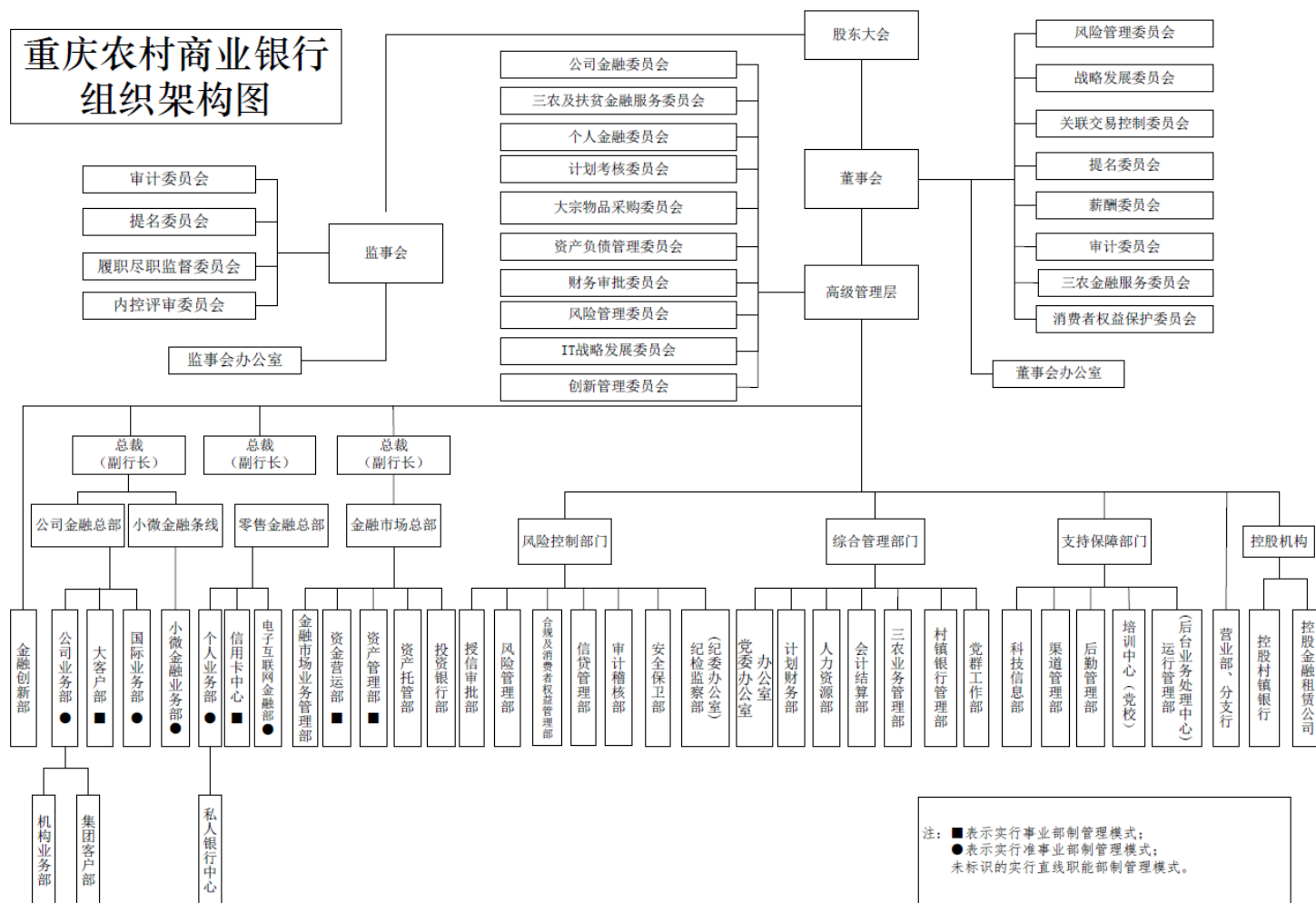
数据来源：重庆农商行提供资料，联合资信整理。

化以及金融脱媒等因素的影响，传统存贷款业务面临利差收窄压力，同时金融市场业务面临行业监管趋严的问题，考虑到相对单一的营业收入结构以及宏观经济周期波动带来的信用风险暴露问题，未来盈利水平或将面临一定下行压力。综上所述，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。

九、评级展望

作为重庆地区最大的地方法人商业银行，重庆农商行在推动地方经济发展中承担重要的职责，行业地位较为突出。自成立以来，坚持服务“三农”、服务中小企业、服务县域经济的市场定位，凭借悠久的历史、庞大的分支机构数量以及地方法人决策半径短等优势，“三农”和小微业务在重庆地区竞争优势明显，同时积累了夯实的县域零售客户群，零售存款市场占有率持续位居重庆市金融机构第一，为业务的可持续发展奠定坚实基础。H股上市后，建立多元化的股权结构、市场化运作的公司治理机制以及完善的资本补充机制，品牌形象和市场影响力得到明显提升。此外，经营所在地重庆作为我国中西部唯一的直辖市，具有得天独厚的经济基础，享有多项国家级发展战略带来的政策红利，为当地金融机构未来业务的持续发展提供广阔空间。另一方面，受利率市场

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	19.17	制造业	18.50	制造业	18.48
水利、环境和公共设施管理业	13.82	水利、环境和公共设施管理业	13.68	水利、环境和公共设施管理业	11.05
批发和零售业	6.31	批发和零售业	6.89	房地产业	6.59
租赁和商业服务	5.31	房地产业	4.70	批发和零售业	5.94
电力、燃气及水的生产和供应业	4.19	租赁及商业服务	4.55	电力、燃气及水的生产和供应业	3.59
合计	48.80	合计	48.32	合计	45.65

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 客户贷款集中度 单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	6.47	6.11	6.21
最大十家客户贷款集中度	30.87	36.11	40.34

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款类别	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	3265.91	96.52	2894.26	96.34	2598.84	96.76
关注类	84.54	2.50	81.23	2.70	60.72	2.26
次级类	17.54	0.52	14.65	0.49	13.74	0.51
可疑类	15.15	0.45	14.08	0.47	12.56	0.47
损失类	0.33	0.01	-	-	-	-
不良贷款合计	33.01	0.98	28.73	0.96	26.30	0.98
贷款总额	3383.47	100.00	3004.21	100.00	2685.86	100.00
逾期贷款	50.03	1.48	45.92	1.53	49.01	1.82
拨备覆盖率	431.24		428.37		420.03	
贷款拨备率	4.21		4.10		4.11	

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 4 利率风险缺口 单位: 亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
1 个月内	778.64	623.04	592.97
1 至 3 个月	-407.49	-127.75	-459.69
3 个月至 1 年	-459.16	-536.09	-285.95
1 年至 5 年	484.37	389.14	376.58
5 年以上	192.71	120.79	197.72

资料来源: 重庆农商行审计报告, 联合资信整理。

表 5 流动性缺口 单位: 亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-2363.29	-2216.59	-1866.02
1 个月内	276.49	359.97	134.47
1 至 3 个月	-412.04	-82.04	-348.41
3 个月至 1 年	23.86	-78.78	188.85
1 年至 5 年	1732.74	1463.05	1327.85
5 年以上	1456.60	1194.11	1238.73

资料来源: 重庆农商行审计报告, 联合资信整理。

表 6 资产负债结构 单位: 亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	970.12	10.72	858.36	10.69	785.00	10.96
贷款及垫款净额	3241.10	35.80	2881.16	35.89	2575.41	35.95
同业资产	1504.65	16.62	1508.54	18.79	1533.14	21.40
投资资产	3174.87	35.07	2636.57	32.85	2133.84	29.79
其他类资产	162.64	1.80	142.55	1.78	136.26	1.90
合计	9053.38	100.00	8027.18	100.00	7163.65	100.00
市场融入资金	2199.14	26.16	1924.91	25.70	1796.04	26.87
客户存款	5721.84	68.07	5181.86	69.19	4702.28	70.34
其他类负债	484.34	5.76	382.92	5.11	186.86	2.80
合计	8405.32	100.00	7489.68	100.00	6685.17	100.00

资料来源: 重庆农商行审计报告, 联合资信整理。

表 7 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	1181.43	36.96	1033.72	38.95	1001.10	46.60
政府债券	317.90	9.94	198.70	7.49	133.87	6.23
公共机构及准政府债券	248.78	7.78	240.15	9.05	239.18	11.13
金融机构债券	88.94	2.78	108.47	4.09	67.21	3.13
公司债券	509.27	15.93	464.03	17.48	560.84	26.11
同业存单	16.54	0.52	22.37	0.84	-	-
债权融资计划	15.14	0.47	-	-	-	-
信托及资产管理计划	516.55	16.16	404.42	15.24	328.90	15.31
理财产品	1476.63	46.19	1204.16	45.37	787.54	36.66
其他类	6.96	0.22	11.86	0.45	30.85	1.44
投资资产总额	3196.71	100.00	2654.15	100.00	2148.39	100.00
减：投资资产减值准备		21.84		17.58		14.55
投资资产净额		3174.87		2636.57		2133.84

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 8 收益指标 单位：亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	239.88	217.05	217.75
其中：利息净收入	215.01	194.05	201.66
手续费及佣金净收入	22.96	21.18	14.95
投资收益	0.27	0.99	0.13
营业支出	120.40	111.28	123.12
其中：资产减值损失	37.11	26.77	32.36
业务及管理费	81.41	77.88	75.92
拨备前利润总额	156.70	133.21	128.23
净利润	90.08	80.01	72.28
成本收入比	33.94	35.88	34.92
净利差	2.44	2.57	2.99
拨备前资产收益率	1.83	1.75	1.92
平均资产收益率	1.05	1.05	1.08
平均净资产收益率	15.20	15.75	15.91

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 9 现金流量净额指标 单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-193.67	60.86	859.42
投资性现金流净额	-449.48	-402.78	-851.33
筹资性现金流净额	433.44	204.46	272.41
现金及现金等价物净增加额	-209.72	-137.47	280.50
期末现金及现金等价物余额	486.09	696.64	832.10

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 10 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	44.20	37.88	36.97
流动性覆盖率	180.04	134.38	90.04
存贷比	59.13	57.98	57.12

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

表 11 资本充足性指标 单位：亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	799.42	679.92	575.87
其中：一级资本净额	637.81	527.97	470.96
核心一级资本净额	637.06	527.50	470.69
风险加权资产	6134.37	5353.39	4764.13
风险资产系数	67.72	66.65	66.46
杠杆率	6.85	6.41	6.40
股东权益/资产总额	7.16	6.70	6.68
资本充足率	13.03	12.70	12.09
一级资本充足率	10.40	9.86	9.89
核心一级资本充足率	10.39	9.85	9.88

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理。

附录 3 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
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	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-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×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×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(合格优质流动性资产/未来 30 日现金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×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×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×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×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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]×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×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]×100%

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估有限公司关于 2018 年重庆农村商业银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范,联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级,跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

重庆农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级,于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

重庆农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化,或发生可能对重庆农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项,重庆农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注重庆农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息,如发现重庆农村商业银行股份有限公司出现重大变化,或发现存在或出现可能对重庆农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时,联合资信将就该项进行必要调查,及时对该事项进行分析,据实确认或调整信用评级结果。

如重庆农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料,导致联合资信无法对重庆农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断,联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与重庆农村商业银行股份有限公司联系,并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。