

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《重庆农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》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〔2019〕2505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，重庆农村商业银行股份有限公司 2018 年小型微型企业贷款专项金融债券（30 亿元）信用等级为 AAA，重庆农村商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（50 亿元）的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十六日



重庆农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA+
评级展望：稳定

评级时间：2019年7月26日

上次评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA+
评级展望：稳定

上次评级时间：2019年5月16日

主要数据

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	9501.78	9053.38	8027.18
股东权益(亿元)	717.09	648.06	537.50
不良贷款率(%)	1.29	0.98	0.96
拨备覆盖率(%)	347.79	431.24	428.37
贷款拨备率(%)	4.50	4.21	4.10
流动性比例(%)	51.56	44.20	37.88
存贷比(%)	61.86	59.13	57.98
杠杆率(%)	7.30	6.85	6.41
股东权益/资产总额(%)	7.55	7.16	6.70
资本充足率(%)	13.52	13.03	12.70
一级资本充足率(%)	10.96	10.40	9.86
核心一级资本充足率(%)	10.95	10.39	9.85
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	261.16	239.88	217.05
拨备前利润总额(亿元)	179.68	156.70	133.21
净利润(亿元)	91.64	90.08	80.01
净利差(%)	2.40	2.44	2.57
成本收入比(%)	30.33	33.94	35.88
拨备前资产收益率(%)	1.94	1.83	1.75
平均资产收益率(%)	0.99	1.05	1.05
平均净资产收益率(%)	13.47	15.61	15.99

注：平均净资产收益率取自年报口径加权平均股东权益回报率，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；净利差取自年报口径

数据来源：重庆农商行年报及提供资料，联合资信整理

分析师

王柠 朱晗 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。2018年以来，重庆农商行主营业务呈现稳健的发展态势，随着监管政策的收紧，金融市场业务有所调整，以标准化产品投资为主，投资策略较为稳健；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足；县域储蓄存款客户基础夯实，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，为营业收入的增长奠定了坚实基础，整体盈利能力较强；资本保持充足水平。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；同业竞争的加剧、投资结构调整、新会计准则对拨备计提标准的变化以及信贷资产质量的下行也对利润造成了一定的影响，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。

综上，联合资信评估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，2018年小型微型企业贷款专项金融债券（30亿元）信用等级为AAA，2019年二级资本债券（50亿元）的信用等级为AA+，评级展望为稳定。该评级结论反映了重庆农商行小型微型企业贷款专项金融债券的违约风险极低，二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 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. 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，县域储蓄存款客户基础夯实，有利于缓解利率市场化对资金成本的冲击，零售业务发展态势良好。
3. 重庆农商行市场定位明确，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作用。
4. 经过增资扩股和 H 股上市，重庆农商行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，目前处于“预先披露更新”阶段，若 A 股上市成功，核心资本实力将进一步提升。
5. 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

1. 重庆农商行信贷资产质量较为稳定，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。
2. 同业竞争的加剧、投资结构调整、新会计准则对拨备计提标准的变化以及信贷资产质量的下行对利润造成了一定的影响，考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境，重庆农商行未来盈利能力承压。
3. 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。

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

2019年跟踪信用评级报告

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 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 2018 年末，重庆农商行注册资本为人民币 100.00 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

截至 2018 年末，重庆农商行拥有各类机构 1775 个，包括总行及营业部、6 个分行、36 个一级支行、108 个二级支行、2 个小区支行、1621 个分理处；其中云南曲靖分行是全国农商行首家异地分行；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；在重庆主城设有 312 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 15688 人。

截至 2018 年末，重庆农商行资产总额 9501.78 亿元，其中贷款和垫款净额 3640.26 亿元；负债总额 8784.69 亿元，其中客户存款余额 6161.66 亿元；股东权益 717.09 亿元；不良贷款率 1.29%，拨备覆盖率 347.79%；资本充足率 13.52%，一级资本充足率 10.96%，核心一级资本充足率 10.95%。2018 年，重庆农商行实现营业收入 261.16 亿元，净利润 91.64 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、已发行债券概况

2019 年 6 月，重庆农商行成功发行二级资本债券“19 重庆农商二级”，并赎回 2014 年发行的二级资本债券“14 重庆农商二级”。截至报告出具日，重庆农商行存续期内并经联合资信评级的金融债券本金 30 亿元，二级资本债券本金 50 亿元，债券概况见表 2。

表 2 已发行债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	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 年期，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	2029 年 6 月 14 日

资料来源：中国债券网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币

政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、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，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优

化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理

充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实

施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，

同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展状况

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、交通物流和信息通信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。

2018 年，重庆市实现地区生产总值 20363.19 亿元，较上年增长 6.0%。其中，第一产业增加值 1378.27 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 8328.79 亿元，增长 3.0%；第三产业增加值 10656.13 亿元，增长 9.1%。三次产业结构比为 6.8:40.9:52.3。非公有制经济实现增加值 12516.37 亿元，增长 6.1%，占全市经济的 61.5%。其中，民营经济实现增加值 10334.67 亿元，增长 6.1%，占全市经济的 50.8%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到 65933 元，比上年增长 5.1%；全员劳动生产率为 118647 元/人，比上年增长 6.6%；全年一般公共预算收入 2265.5 亿元，比上年增长 0.6%，其中税收收入 1603.0 亿元，增长 8.6%。

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 2018 年末，重庆市金融机构资产规模 5.54 万亿元，比上年末增长 4.4%；全市金融机构本外币存款余额 36887.34 亿元，同比增长 5.8%，其中人民币存款余额 35651.57 亿元，增长 5.7%；金融机构本外币贷款余额 32247.75 亿元，同比增长 13.5%，其中人民币贷款余额 31425.87 亿元，增长 12.8%。

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）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向

中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都都对银行的盈利能力产生了负面影响。

近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，为短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

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，建立了由股东大会、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。2018年以来，重庆农商行按照公司章程及相关议事规则，召开年度股东大会及临时股东大会，公司治理机制持续完善。

截至2018年末，重庆农商行董事会共有13名成员，其中执行董事3名，非执行董事4名，独立非执行董事6名，独立董事人数超过董事会成员的1/3，满足监管基本要求。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。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。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由9名成员构成，包括行长、副行长等。高级管理层下设公司金融、三农及扶贫金融服务、零售金融、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战略发展和创新管理10个专门委员会。2018年以来，重庆农商行高级管理层较好地执行股东大会和董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，推动全行业务稳步发展。

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。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。渝农商金融租赁有限公司和控股村镇银行设有内部审计部门或配备内部审计人员，负责对本级及下属机构开展监督检查，向本级高级管理层报告工作，并向总行审计稽核部报告工作。2018年以来，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。

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，内部控制水平不断提升。

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，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。2018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，各项业务保持重庆市地方法人银行机构前列。

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。2018年以来，重庆农商行充分发挥地方金融机构优势，积极拓展对公存款，通过不断加强与机关事业单位的合作，拓展医疗教育机构重点客户等方式，拓展优质客户资源；并通过目标管理和绩效考核的方式，充分调动员工工作积极性。得益于以上措施的有效实施，2018年，重庆农商行公司存款规模保持增长，但增速有所放缓，年末公司存款（含保证金、应解

汇款和汇出汇款等) 余额 1614.86 亿元, 较上年末增长 2.62%, 占存款总额的 26.21%。

2018 年以来, 重庆农商行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 2018 年末, 重庆农商行公司贷款(含贴现, 下同) 余额 2748.80 亿元, 较上年末增长 10.27%, 占贷款总额的 65.04%。

2018 年以来, 重庆农商行不断加强小微企业贷款发展力度, 通过小微企业专营支行, 不断延伸金融服务触角。重庆农商行持续加大特色化、差异化创新力度, 在产品、流程、服务等方面取得重要进展, 针对小微企业融资特点, 重庆农商行充分运用大数据、互联网科技, 推出“自动借贷”“随借随还”等系列服务, 提升小微企业贷款审批效率; 为切实支持科技型企业创新发展, 2018 年重庆农商行扩大科技企业知识价值信用贷款试点范围, 在原 6 个试点区县的基础上, 新增 13 个区县纳入试点范围。截至 2018 年末, 按照银保监会口径(包括国家四部委口径小型微型企业贷款、个体工商户和小微企业主经营贷款之和, 下同), 该行小微贷款户数 124107 户, 同比增加 15451 户, 小微企业贷款余额 1165.90 亿元(不含应收利息), 较上年末增

长 10.47%。

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。2018 年, 重庆农商行积极推动产品创新和新业务落地, 实现“陆海新通道”进口开证、跨国公司外汇资金集中运营管理、代客外汇远期售汇、跨境人民币项下出口发票融资、非银拆借、“支农”跨境融资等六项新业务行内首发落地, 国际业务整体态势稳健向好。2018 年, 重庆农商行国际结算量 68.07 亿美元, 较上年增长 26.38%; 结售汇量 29.11 亿美元, 较上年增长 7.42%。

总体看, 重庆农商行公司存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, 小微业务发展稳健。

2. 零售银行业务

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。2018 年, 在重庆地区经济快速增长的背景下, 重庆农商行充分发挥区域品牌优势, 抓好旺季重点时段、高端重点客户、目标市场重点项目的业务推广与销售, 组织实施了一系列营销活动。得益于以上措施的实施, 重庆农商行储蓄存款规模保持增长, 年末储蓄存款余额 4546.80 亿元, 较上年末增长 9.61%, 占客户存款总额的 73.79%, 储蓄存款占比高, 存款稳定性良好。

2018 年, 重庆农商行持续支持普惠金融, 坚持做小做微的定位, 不断优化信贷结构, 巩固市场优势地位; 大力拓展微粒贷、云微贷等产品, 加强互联网系统和平台建设, 提升个人信贷业务的服务水平和消费贷款等的审批和投放效率; 与贫困区县签订扶贫信贷合作协议, 搭建电商平台, 推进精准扶贫工作的开展。在上述措施的推动下, 2018 年重庆农商行个人贷款规模实现较快增长, 年末个人贷款余额 1332.56 亿元, 较上年末增长 17.35%, 占贷款总额的 36.96%, 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 45.31%和 32.27%。

重庆农商行的银行卡业务主要包括借记卡和信用卡业务。2018 年，重庆农商行借记卡新增发卡量保持增长，截至 2018 年末，借记卡发卡总量 2026.39 万张，较上年末新增 212.78 万张。信用卡业务方面，2018 年，重庆农商行设立产品研发团队全力打造“数字信用卡”产品，实现信用卡业务风控和流程智能化，打通信用卡网申渠道和获客场景；推进业务创新并优化客户服务，推出资产业务外呼分期和信用卡预借现金分期等功能，同时推动新客户拓展、存量客户激励等营销工作开展，持续开展特惠活动，打造良好用卡环境，为客户提供便捷的用卡体验；拓展互联网电子服务渠道，并持续同市内、国内、国际知名企业合作，提升信用卡金融服务水平。截至 2018 年末，重庆农商行信用卡累计发卡量达 67.38 万张，较上年末增长 19.32%，信用卡业务发展速度较快。

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，个人存款规模持续增长，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。

重庆农商行根据宏观经济形势和监管导向，灵活调整业务结构。2018 年以来，在金融监管趋严的背景下重庆农商行整体投资力度有所压降，为提升整体资金收益率同业资产配置力度有所加大；为满足业务发展需求和全行流动性缺口保持一定规模的市场资金融入，但规模和占比均略有下降。截至 2018

年末，重庆农商行同业资产余额 1767.52 亿元，较上年末增长 17.47%。其中拆出资金 1385.44 亿元，存放同业款项 322.08 亿元，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。截至 2018 年末，重庆农商行市场融入资金余额 2179.05 亿元，较上年末下降 0.91%。其中同业及其他金融机构存款 235.01 亿元，发行同业存单余额 1443.46 亿元，拆入资金 288.74 亿元，另有少量卖出回购金融资产款项。

重庆农商行投资资产主要投向理财产品、债券、信托及资产管理计划，另有部分债权融资计划。2018 年以来，受金融市场监管趋严影响，重庆农商行对投资资产结构进行调整，加大利率债投资力度，同时大幅压降理财产品投资和信托计划投资，投资资产规模有所下降。截至 2018 年末，重庆农商行投资资产余额 3146.48 亿元，较上年末减少 1.58%。其中债券投资 2626.45 亿元，包括政府债券 824.04 亿元、公共机构及准政府债券 390.90 亿元、同业存单 671.59 亿元、金融机构债券 162.40 亿元、公司债券 577.52 亿元，公司债券及金融机构债券外部评级主要在 AA 及以上；同业理财产品投资 98.18 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；信托计划投资 335.89 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。

2018 年，重庆农商行按照监管新规要求，扎实推进理财业务转型；加强产品创新，推出多款净值型理财，稳步提高开放式产品规模；调整产品结构，主动压降同业和保本理财产品；并不断强化科技支撑，积极防范各类风险，促进理财业务持续、稳健发展。截至 2018 年末，重庆农商行理财产品余额

1251.02 亿元，较上年末有所下降，主要系按监管新规要求主动压降保本和同业理财所致。

总体看，2018 年以来，受监管加强影响，重庆农商行投资资产结构有所调整，债券投资规模和占比提高，投资策略整体较为稳健；公司债券投资规模相对较高，在我国宏观经济下行，债券违约率上升的背景下，需关注相应信用风险管理压力。

六、财务分析

重庆农商行提供了 2018 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。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

2018 年，受负债规模增长乏力的影响，重庆农商行资产规模增速放缓，资产结构保持稳定。截至 2018 年末，重庆农商行资产总额 9501.78 亿元(见附录 2：表 1)，较上年末增长 4.95%，主要由同业资产、贷款和投资类资产构成。其中贷款和同业资产占资产总额的比重有所上升，投资资产和现金类资产占比有所下降。

(1) 贷款

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，2018 年，重庆农商行信贷业务保持较好发展态势。截至 2018 年末，重庆农商行贷款和垫款净额 3640.26 亿元，较上年末增长 12.32%，占资产总额的 38.31%。2018 年，重庆农商行积极响应政府供给侧结构性改革政策，重点支持基

础设施建设、传统产业转型升级，贷款主要投向制造业、水利环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业、批发和零售业、电力热力燃气及水的生产和供应业等。截至 2018 年末，重庆农商行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 16.67%，前五大贷款行业合计占贷款总额 46.51%，贷款行业集中度较为稳定（见附录 2：表 3）。2018 年，持续加大对房地产行业贷款的管控力度。重庆农商行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 2018 年末，重庆农商行房地产行业贷款占比为 2.17%，较上年末有所下降，与之高度关联的建筑业贷款占比为 2.08%，整体占比较低。

在经济增速放缓、产业结构调整的背景下，重庆市制造业和批发零售行业等周期性较强的产业经营情况承压；加之按照监管要求逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款核算，2018 年重庆农商行不良贷款率有所上升。截至 2018 年末，重庆农商行不良贷款余额 49.26 亿元，不良贷款率为 1.29%（见附录 2：表 4）；逾期贷款占比 1.45%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 70.89%。为应对资产质量下行压力，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。2018 年，重庆农商行共核销不良信贷资产 29.86 亿元；截至 2018 年末，重庆农商行拨备覆盖率 347.79%，贷款拨备率 4.50%，拨备水平充足。

整体看，重庆农商行的信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

(2) 同业及投资资产

2018 年，重庆农商行为提升资金收益率，增加拆出资金规模，同业资产规模有所上升。截至 2018 年末，重庆农商行同业资产余额 1767.52 亿元，较上年末增长 17.47%，占资产总额的 18.60%。其中，拆放同业及其他金融机构款项占 78.38%，存放同业及其他金融机

构款项占 21.62%，其余为买入返售金融资产。

2018 年，重庆农商行根据经济形势以及监管政策的变化，对投资资产结构进行调整，加大债券投资力度，重点配置地方政府债券等利率债品种，同时压缩同业理财和信托及资产管理计划投资规模，投资资产规模较上年末小幅下降。截至 2018 年末，重庆农商行投资资产净额为 3124.66 亿元，较上年末减少 1.58%，占资产总额的 32.89%（见附录 2：表 2）。其中债券投资余额 2626.45 亿元，占投资资产余额的 83.47%，主要包括政府债券、公共机构及准政府债券、公司债券及同业存单，另有部分金融债券，重庆农商行将同业存单和大部分债券计入债权投资科目，其余债券计入交易性金融资产和其他债券投资科目。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，债券投资风险相对可控。2018 年，受资管新规影响，重庆农商行主动压降理财产品和信托计划投资。截至 2018 年末，重庆农商行理财产品投资余额 98.18 亿元；信托投资余额 335.89 亿元，信托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，投资风险可控。重庆农商行将理财产品投资计入交易性金融资产科目，信托计划投资计入债权投资科目。截至 2018 年末，重庆农商行债权投资计提减值准备 21.82 亿元，占债权投资规模的 0.75%。

（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。2018 年，重庆农商行表外承诺业务规模较上年有所下降。截至 2018 年末，重庆农商行表外承诺业务余额 281.67 亿元，较上年末下降 16.40%。其中开出银行承兑汇票余额 96.29 亿元、未使用的信用卡额度为 121.86 亿元、保函余额 52.41 亿元、信用证余额 11.10 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。

总体看，重庆农商行资产规模保持增长，信贷资产质量处于同业较好水平，贷款拨备充足，但贷款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；投资资产中利率债投资占比上升，投资策略较为谨慎，风险相对可控，但仍需关注其所持一定规模信用债的潜在信用风险。

2. 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。2018 年，重庆农商行营业收入保持增长，全年实现营业收入 261.16 亿元，较上年增长 8.87%。

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。2018 年，随着贷款余额的增长带来贷款利息收入的较好增长，重庆农商银行利息收入按同口径较上年有所增长，2018 年实现利息收入 397.20 亿元。其中贷款利息收入 193.16 亿元，较上年增长 15.13%；投资利息收入 110.40 亿元，按上年同口径计算略有增长。另一方面，较快增长的存款规模和同业融入成本的上升使其整体利息支出水平亦有所上升。2018 年，重庆农商行利息支出为 197.06 亿元；其中，应付债券利息支出 48.73 亿元，存款利息支出 102.15 亿元，较上年均有不程度的增长。在上述因素的影响下，按上年同期同口径数据，2018 年重庆农商行净利差为 2.44%，与上年持平。2018 年，重庆农商行实现手续费及佣金净收入 20.66 亿元，较上年有所回落，主要是由于资金理财手续费收入下降所致；当年实现投资收益 33.39 亿元，主要为交易性金融资产投资损益。

重庆农商行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2018 年以来，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，成本收入比较上年有所下降。2018 年以来，考虑到信贷资产质量有所下降，

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，加大贷款损失准备的计提力度；加之新会计准则的实施，信用减值准备计提规模进一步提升，导致营业支出较上年有所增加。2018年，重庆农商行营业支出143.61亿元，较上年增长19.28%，其中业务及管理费支出79.20亿元，当年计提信用减值损失61.96亿元。

盈利能力方面，2018年资产减值准备计提规模的增加对重庆农商行盈利能力产生一定负面影响。2018年，重庆农商行实现净利润91.64亿元，平均资产收益率0.99%，同比下降6个基点；平均净资产收益率13.47%（2018年香港版年度报告口径），同比下降214个基点。总体看，盈利水平良好。

整体看，重庆农商行生息资产规模的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2018年以来随着同业竞争的加剧、投资结构调整、新会计准则对拨备计提标准的变化以及信贷资产质量的下行等因素也对利润造成了一定的影响，净利润增速有所放缓，考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境，未来盈利能力需保持关注。

3. 流动性

2018年，重庆农商行负债规模保持增长，但增速有所放缓，主要是由于监管要求金融去杠杆的背景下，市场融入资金力度有所控制所致。截至2018年末，重庆农商行负债总额8784.69亿元，较上年末增长4.51%。从负债结构来看，客户存款和市场融入资金为主要负债来源，客户存款占负债总额的比重有所上升，市场融入资金占比则有所下降。

2018年以来，重庆农商行加强主动负债管理，适当压缩同业及其他金融机构存放款项，通过发行不同期限同业存单的方式改善负债结构，市场融入资金规模较上年末有所下降。截至2018年末，重庆农商行市场融入资金余额2179.05亿元，占负债总额的

24.81%。其中，已发行同业存单余额1443.46亿元，同业及其他金融机构存款余额235.01亿元，拆入资金余额288.74亿元。

客户存款是重庆农商行最主要的负债来源。2018年以来，依托遍布城乡的网点优势和良好的客户基础，重庆农商行客户存款规模保持增长。截至2018年末，重庆农商行客户存款余额6161.66亿元，较上年末增长7.69%，占负债总额的70.14%。其中，储蓄存款占73.79%，客户存款结构保持稳定；从期限结构看，定期存款占60.82%；从地区分布看，县域存款占68.61%，主城存款占31.39%，地区分布保持稳定。

2018年，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，同时同业融出规模和贷款净增加额有所上升，其经营活动现金流净流出规模有所扩大；由于投资业务发展受限，投资活动现金流由净流出转为净流入；筹资活动现金流保持净流入且规模有所扩大。整体看，考虑到重庆农商行的融资渠道比较畅通以及存款业务的良好发展，其现金流管理压力可控（见附录2：表6）。

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2018年末，重庆农商行流动性比例51.56%，流动性覆盖率207.66%，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。

4. 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。2018年，重庆农商行主要通过利润留存的方式补充核心资本。截至2018年末，重庆农商行所有者权益总额717.09亿元，其中股本100.00亿元，资本公积118.98亿元，未分配利润260.93亿元。

2018年，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贷款、利率债等品种，因此在风险加权资产规模扩大的同时，风险资产系数基本保持稳定。截至2018年末，重庆农商行风险资产系数68.14%，股东权益/资产总额7.55%，资本充足率13.52%，一级资本充足率10.96%，核心一级资本充足率10.95%（见附录2：表8）。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。

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，重庆农商行已发行且尚在存续期内的金融债券余额60.00亿元，二级资本债券余额合计90.00亿元，金融债券的偿付顺序位于二级资本债券之前。以重庆农商行2018年末的财务数据为基础，经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表5；可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表6。总体看，重庆农商行对其发行的金融债券和二级资本债券的偿付能力较强。

表5 金融债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
金融债券本金	60.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	11.37
可快速变现资产/金融债券本金	46.30
净利润/金融债券本金	1.53
股东权益/金融债券本金	11.95

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表6 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

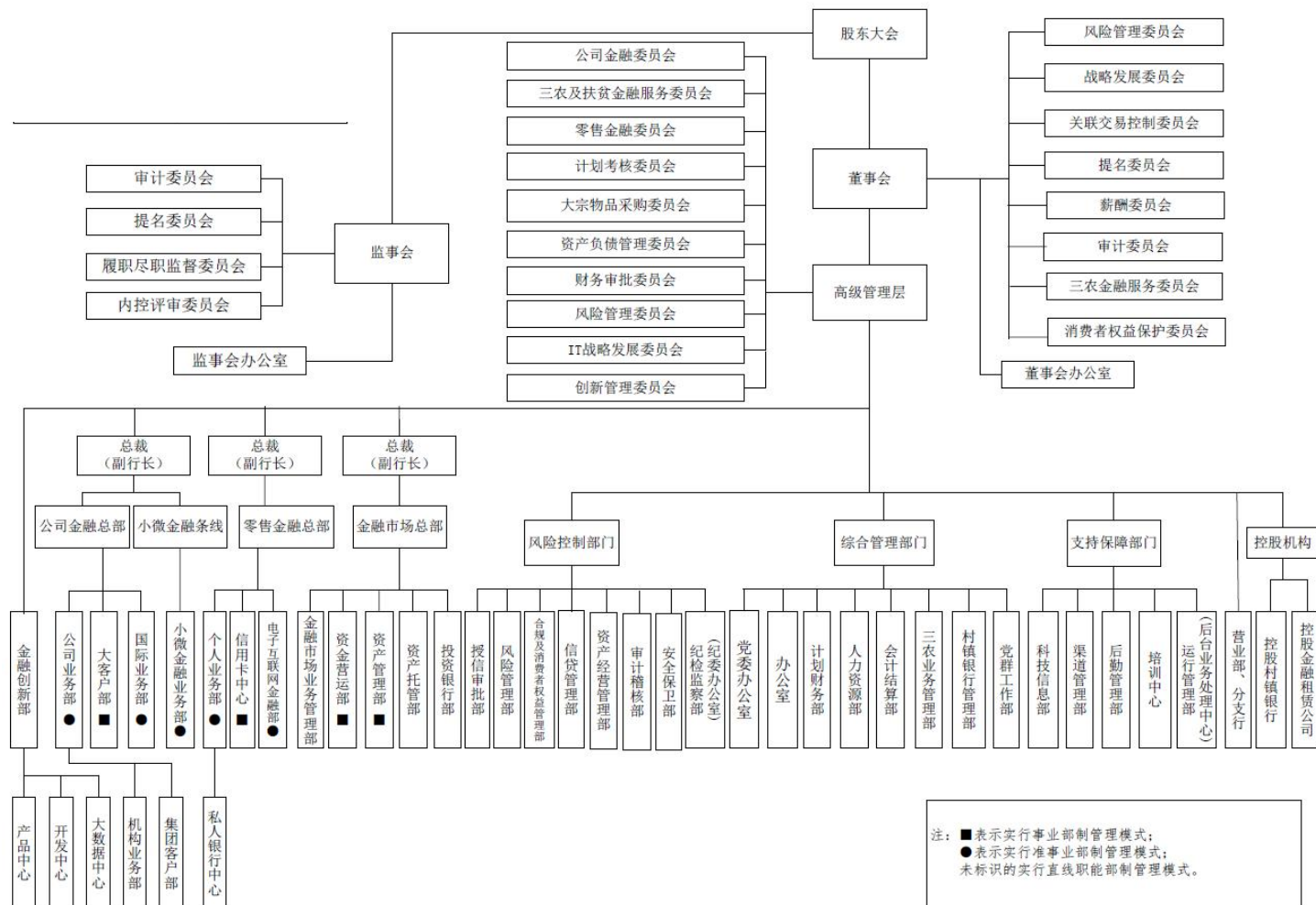
项 目	2018 年末
二级资本债券和金融债券本金	150.00
可快速变现资产/二级资本债券和金融债券本金	18.52
净利润/二级资本债券和金融债券本金	0.61
股东权益/二级资本债券和金融债券本金	4.78

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018年以来，重庆农商行主营业务呈现较好的发展态势，随着监管政策的收紧，金融市场业务有所调整，以标准化产品投资为主，投资策略较为稳健；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足；县域储蓄存款客户基础夯实，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储蓄存款业务的良好发展，为营业收入的增长奠定了坚实基础，整体盈利能力较强；资本保持充足水平。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；同业竞争的加剧、投资结构调整、新会计准则的实施以及信贷资产质量的下行也对利润造成了一定的影响，考虑当前的宏观经济形势以及行业监管环境，未来盈利能力或面临一定压力。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。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	859.35	9.04	970.12	10.72	858.36	10.69
贷款及垫款净额	3640.26	38.31	3241.10	35.80	2881.16	35.89
同业资产	1767.52	18.60	1504.65	16.62	1508.54	18.79
投资资产	3124.66	32.89	3174.87	35.07	2636.57	32.85
其他类资产	109.98	1.16	162.64	1.80	142.55	1.78
合计	9501.78	100.00	9053.38	100.00	8027.18	100.00
市场融入资金	2179.05	24.81	2199.14	26.16	1924.91	25.70
客户存款	6161.66	70.14	5721.84	68.07	5181.86	69.19
其他类负债	443.98	5.05	484.34	5.76	382.92	5.11
合计	8784.69	100.00	8405.32	100.00	7489.68	100.00

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表 2 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	2626.45	83.47	1181.43	36.96	1033.72	38.95
政府债券	824.04	26.19	317.90	9.94	198.70	7.49
公共机构及准政府债券	390.90	12.42	248.78	7.78	240.15	9.05
金融机构债券	162.40	5.16	88.94	2.78	108.47	4.09
公司债券	577.52	18.35	509.27	15.93	464.03	17.48
同业存单	671.59	21.34	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	335.89	10.68	516.55	16.16	404.42	15.24
理财产品	98.18	3.12	1476.63	46.19	1204.16	45.37
其他类	85.95	2.73	6.96	0.22	11.86	0.45
投资资产余额	3146.48	100.00	3196.71	100.00	2654.15	100.00
减：投资资产减值准备		21.82		21.84		17.58
投资资产净额		3124.66		3174.87		2636.57

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表 3 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	16.67	制造业	19.17	制造业	18.50
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	13.82	水利、环境和公共设施管理业	13.68
租赁和商业服务	9.80	批发和零售业	6.31	批发和零售业	6.89
批发和零售业	4.99	租赁和商业服务	5.31	房地产业	4.70
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	4.19	租赁及商业服务	4.55
合计	46.51	合计	48.80	合计	48.32

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表 4 贷款质量

单位：亿元、%

贷款类别	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	3688.43	96.78	3265.91	96.52	2894.26	96.34
关注类	73.67	1.93	84.54	2.50	81.23	2.70
次级类	29.37	0.77	17.54	0.52	14.65	0.49
可疑类	18.43	0.48	15.15	0.45	14.08	0.47
损失类	1.47	0.04	0.33	0.01	-	-
不良贷款合计	49.26	1.29	33.01	0.98	28.73	0.96
贷款总额	3811.36	100.00	3383.47	100.00	3004.21	100.00
逾期贷款	55.20	1.45	50.03	1.48	45.92	1.53
拨备覆盖率	347.79		431.24		428.37	
贷款拨备率	4.50		4.21		4.10	

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	261.16	239.88	217.05
其中：利息净收入	200.14	215.01	194.05
手续费及佣金净收入	20.66	22.96	21.18
投资收益	33.39	0.27	0.99
营业支出	143.61	120.40	111.28
其中：资产减值损失	-	37.11	26.77
信用减值损失	61.96	-	-
业务及管理费	79.20	81.41	77.88
拨备前利润总额	179.68	156.70	133.21
净利润	91.64	90.08	80.01
成本收入比	30.33	33.94	35.88
净利差	2.40	2.44	2.57
拨备前资产收益率	1.94	1.83	1.75
平均资产收益率	0.99	1.05	1.05
平均净资产收益率	13.47	15.61	15.99

注：平均净资产收益率取自年报口径加权平均股东权益回报率，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

资料来源：重庆农商行审计报告、年报，联合资信整理

表 6 现金流量净额

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-812.23	-193.67	60.86
投资性现金流净额	188.23	-449.48	-402.78
筹资性现金流净额	483.57	433.44	204.46
现金及现金等价物净增加额	-139.71	-210.56	-135.45
期末现金及现金等价物余额	346.37	486.09	696.64

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	51.56	44.20	37.88

流动性覆盖率	207.66	180.04	134.38
存贷比	61.86	59.13	57.98

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	875.41	799.42	679.92
其中：一级资本净额	709.79	637.81	527.97
核心一级资本净额	708.86	637.06	527.50
风险加权资产	6474.19	6134.37	5353.39
风险资产系数	68.14	67.72	66.65
杠杆率	7.30	6.85	6.41
股东权益/资产总额	7.55	7.16	6.70
资本充足率	13.52	13.03	12.70
一级资本充足率	10.96	10.40	9.86
核心一级资本充足率	10.95	10.39	9.85

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
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
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(旧会计准则口径,适用于2016-2017年度)
投资资产	衍生金融资产+金融投资+长期股权投资+投资性房地产(新会计准则口径,适用于2018年度)
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+买入返售金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产项下债券投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产项下债券投资
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(信用减值损失)
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
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	(优质流动性资产/未来30日内现金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
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 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