

信用等级公告

联合〔2020〕2929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）、2020 年“三农”专项金融债券（人民币 20 亿元）和 2020 年金融债券（人民币 80 亿元）的信用等级为 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 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月三十日



重庆农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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: AAA
评级展望: 稳定

评级时间: 2020 年 7 月 30 日

上次评级结果

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: 2020 年 2 月 25 日

主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	9053.38	9501.78	10297.90
股东权益(亿元)	648.06	717.09	893.62
不良贷款率(%)	0.98	1.29	1.25
拨备覆盖率(%)	431.24	347.79	380.31
贷款拨备率(%)	4.21	4.50	4.75
人民币流动性比例(%)	44.14	51.71	57.12
存贷比(%)	59.13	61.86	64.91
股东权益/资产总额(%)	7.16	7.55	8.68
资本充足率(%)	13.03	13.52	14.88
一级资本充足率(%)	10.40	10.96	12.44
核心一级资本充足率(%)	10.39	10.95	12.42
项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	239.88	261.16	266.30
拨备前利润总额(亿元)	156.70	179.68	188.06
净利润(亿元)	90.08	91.64	99.88
净利差	2.44	2.40	2.16
成本收入比(%)	33.94	30.33	28.54
拨备前资产收益率(%)	1.83	1.94	1.90
平均资产收益率(%)	1.05	0.99	1.01
平均净资产收益率(%)	15.73	13.55	12.82

数据来源: 重庆农商行年报, 联合资信整理

分析师

王 柠 朱 晗

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

联合资信评估有限公司(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,在公司治理机制完备、零售银行业务优势明显、A 股上市后资本实力进一步提升、盈利能力较强等方面的优势。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及信用水平带来的不利影响。

未来,重庆农商行依托较良好区位优势,资产负债规模、资本实力和市场竞争力有望进一步提升;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防控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,其未来盈利能力或面临一定压力。

综上所述,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,2018 年小型微型企业贷款专项金融债券(人民币 30 亿元)信用等级为 AAA,2019 年二级资本债券(人民币 50 亿元)信用等级为 AAA,2020 年“三农”专项金融债券(人民币 20 亿元)和 2020 年金融债券(人民币 80 亿元)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。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. **零售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，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. **市场地位重要。**重庆农商行市场定位明确，三农、小微业务发展态势良好，贷款增量居重庆第一，在地方经济发展中具有重要的作用。
4. **A 股上市进一步提升了资本实力。**重庆农商行经过增资扩股、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；2019 年 10 月在 A 股上市成功，核心资本实力进一步得到提升。
5. **具有良好区位优势。**作为直辖市之一，重庆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. **需关注信用风险管控压力。**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、新冠疫情等因素或对其信用风险带来管理压力。
2. **未来盈利能力或面临一定压力。**同业竞争的加剧、利差收窄等因素对利润造成了一定负面影响，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或面临一定压力。
3. **需关注区域内支柱行业运行变化及竞争激烈等因素对业务发展的影响。**重庆地区经济处于新旧动能转换期，制造业和汽车工业等主要产业发展承压，且金融体系较为成熟，金融机构数量多，利率市场化背景下同业竞争较为激烈，对商业银行的资产质量、业务发展和经营管理带来一定挑战。

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，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

2020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。2019年10月，重庆农商行首次公开发行A股股票13.57亿股，截至2019年末，重庆农商行注册资本增至人民币113.57亿元，A股前十大股东持股情况见表1。

表1 截至2019年末A股前十大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
重庆渝富资产经营管理集团有限公司	8.70
重庆市城市建设投资（集团）有限公司	7.02
重庆交通旅游投资集团有限公司	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
北京九鼎房地产开发有限责任公司	2.64
厦门市高鑫泓股权投资有限公司	1.76
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	37.97

数据来源：重庆农商行提供，联合资信整理

截至2019年末，重庆农商行拥有各类机构

1774个，包括总行及营业部、6个分行、35个一级支行、117个二级支行、2个社区支行、1612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。母行口径下，在岗员工1.5万余人。

截至2019年末，重庆农商行资产总额10297.90亿元，其中贷款和垫款净额4163.41亿元；负债总额9404.28亿元，其中客户存款余额6734.02亿元；股东权益893.62亿元；不良贷款率1.25%，拨备覆盖率380.31%；资本充足率14.88%，一级资本充足率12.44%，核心一级资本充足率12.42%。2019年，重庆农商行实现营业收入266.30亿元，净利润99.88亿元。

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。

2019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。

表 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
			10 年, 第五年附	
19 重庆农商二级	50 亿元	4.60%	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、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP 为不变价规模

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。

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万

亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地

产投资增速为9.9%，比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%，比上年低4.0个百分点；国有投资增速为6.8%，比上年高4.9个百分点。2019年，货物进出口总额31.54万亿元，同比增长3.4%，增速比上年回落6.3个百分点。其中，出口增长5.0%，进口增长1.6%。进出口顺差2.92万亿元，同比扩大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长8.0%、14.1%、-10.7%和0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元，增长10.8%。2020年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.1%、5.7%和6.9%，占GDP比重分别为7.1%、39.0%和53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，增速较上年同期回落0.5个百分点；2019年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，

涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财

政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业

抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策

定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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，经济增速总体保持稳定，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。

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。

2019 年，重庆市实现地区生产总值 23605.77 亿元，较上年增长 6.3%。其中，第一产业增加值 1551.42 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 9496.84 亿元，增长 6.4%；第三产业增加值 12557.51 亿元，增长 6.4%。三次产业结构比为 6.6:40.2:53.2。非公有制经济实现增加值 14699.61 亿元，增长 6.9%，占全市经济的 62.3%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值达到 75828 元，比上年增长 5.4%；全员劳动生产率为 128035 元/人，比上年增长 6.5%；全年一般公共预算收入 2134.9 亿元，比上年下降 5.8%，其中税收收入 1541.2 亿元，比上年下降 3.9%；一般公共预算支出 4847.8 亿元，比上年增长 6.8%。

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 2019 年末，重庆市金融机构资产规模 6.03 万亿元，比上年末增长 8.4%；全市金融机构本外币存款余额 39483.20 亿元，同比增长 7.0%，其中人民币存款余额 37953.11 亿元，同比增长 6.5%；金融机构本外币贷款余额 37105.02 亿元，同比增长 15.1%，其中人民币贷款余额 36233.20 亿元，同比增长 15.3%。

3. 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；2020 年，银保监会允许适

当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌

握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新

型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行

和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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，使得对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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施

将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，

能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银

行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，重庆农商行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制机制持续有效运行，内部控制水平不断提升。

2019 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。

截至 2019 年末，重庆农商行董事会共有 12 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 5 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。重庆农商行董事长刘建忠先生为高级经济师，历任央行重庆分行金融机构监管处处长、重庆市农村信用合作社联合社党委书记、渝农商金融租赁有限责任公司董事长等，具有丰富的金融行业从业经验和管理经验。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 7 名成员构成，包括行长、副行长等。重庆农商行行长谢文辉先生为经济师、工程师，历任中国工商银行重庆市分行科技处副科长、重庆市农村信用合作社联合社科技处副总经理、重庆农商行科技部总经理等，金融行业从业经验和管理经验丰富。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、金融科技管理 9 个专门委员会。2019 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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，重庆农商行股东总数为 394155 户，其中 A 股股东 392874 户，H 股股东 1281 户；股本总额 113.57 亿元，有限售条件股份总额 77.43 亿元，其中中国有法人股与其他内资持股比例分别为 24.83% 与 43.35%，境内自然人持股比例为 11.36%；第一大股东为重庆渝富资产经营管理集团有限公司，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 2019 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 10.76%，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 2019 年末，重庆农商行在 2019 年发生的授信类重大关联交易的

余额为 190.42 亿元，占资本净额 17.95%；最大关联方关联交易余额占资本净额 6.12%，符合监管要求，关联交易目前未出现不良情况。

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，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以来，重庆农商行内部审计坚持服务组织目标，注重内控提升，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。2019 年开展内控评价、经济责任审计、专项审计、并表审计等各类审计项目，开展“巩固整治乱象成果促进合规建设”等专项工作，加强审计监督，持续健全问题整改长效机制，防控各类风险，全行内控水平稳步提升。

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，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。2019 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市场占有率保持同业前列。

1. 公司银行业务

2019年，重庆农商行公司银行业务市场定位清晰，营销渠道进一步拓宽，对公贷款业务规模稳步增长；得益于产品的不断创新和线上流程的不断优化，小微业务发展态势稳健。但受同业竞争等因素影响，公司存款增长较为缓慢。

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。2019年以来，重庆农商行积极开展对公存款旺季营销活动，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，落地44个重点机构改革账户；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，持续调整存款结构。2019年，受同业竞争较激烈、业务策略向零售业务端倾斜等因素影响，重庆农商行公司存款规模保持增长，但增速趋缓，年末公司存款（不含保证金、应解汇款和汇出汇款等）余额1560.31亿元，较上年末增长1.36%，占存款总额的23.17%。

2019年以来，重庆农商行服务国家“一带一路”战略，助力重庆“两高”“两地”建设，推进对国家和地方重大战略项目、智能制造等方面的信贷支持；强化信贷结构调整，加大政策倾斜，加强对医疗、教育等“惠民生”领域的支持力度；响应国家绿色发展战略，重点支持以垃圾发电、污水处理、生态修复为代表的绿色环保产业发展。在机构业务方面，重庆农商行持续深化与重庆市政府职能部门、各级单位和同业机构的合作，通过社保资金代发、国库现金管理、项目资本金监管等方式与重庆市

财政局、人社局、住建委等32个市属机构保持合作，同时积极搭建与保险、券商等同业合作平台，促进对公业务的稳定和健康发展。截至2019年末，重庆农商行公司贷款（含贴现，下同）余额2748.47亿元，较上年末增长10.88%，占贷款总额的62.88%。

2019年以来，重庆农商行不断创新小微线上服务产品，新开发“票快贴”“房快贷”两款数据决策类融资产品，产品创新实现一定新进展；不断优化小微业务的办贷流程，优化“自助支用”“自助续贷”功能，线上业务累计放款近7万笔，线上支用和续贷占比均有所提升。与此同时，重庆农商行不断拓宽小微业务营销渠道，积极构建“银、政、担”合作平台，全力支持科创企业推出科技型企业知识价值贷款，大力助推乡村振兴推出农村一二三产业融合贷款，并竭力扶持大众创业推出创业担保贷款，上述三项特色业务市场占有率均保持全市第一。截至2019年末，重庆农商行普惠型小微企业贷款户数123656户，较年初增加700户；贷款余额651.95亿元，较年初增加88.15亿元，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。2019年，重庆农商行在与新加坡合作项目、衍生品业务、跨境人民币业务等方面持续发力，服务触角进一步延伸和扩大，同业合作进一步升级，国际业务整体态势稳健，但在国际形势和环境较为复杂的背景下，当年国际业务相关指标有所波动。2019年，重庆农商行国际结算量66.64亿美元，较上年下降2.10%；结售汇量24.96亿美元，较上年下降14.26%。

表5 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	5721.84	100.00	6161.66	100.00	6734.02	100.00
对公存款	1478.56	25.84	1539.36	24.98	1560.31	23.17
其中：定期存款	265.40	4.64	311.79	5.06	308.91	4.59

活期存款	1213.15	21.20	1227.56	19.92	1251.40	18.58
储蓄存款	4148.16	72.50	4546.80	73.79	5115.72	75.97
其中：定期存款	3072.07	53.69	3435.80	55.76	3955.41	58.74
活期存款	1076.09	18.81	1111.01	18.03	1160.31	17.23
保证金存款和其他存款	95.13	1.66	75.51	1.23	57.99	0.86
贷款及垫款	3383.47	100.00	3811.36	100.00	4370.85	100.00
公司贷款及垫款	2247.96	66.44	2478.80	65.04	2748.47	62.88
其中：公司贷款	2147.53	63.47	2276.87	59.74	2547.60	58.29
贴现	100.43	2.97	201.93	5.30	200.87	4.60
个人贷款及垫款	1135.51	33.56	1332.56	34.96	1622.38	37.12
其中：住房及商铺按揭贷款	501.86	14.83	603.74	15.84	730.91	16.72
个人经营性贷款	381.21	11.27	429.98	11.28	505.16	11.56

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比

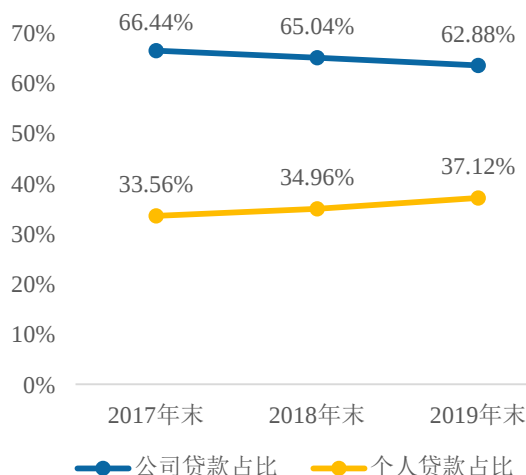
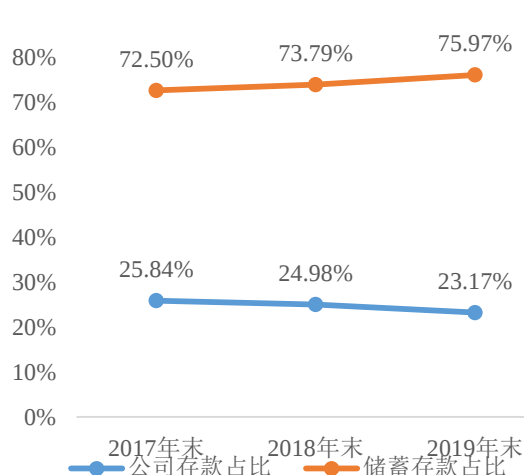


图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：重庆农商行年度报告

2. 零售银行业务

2019 年，重庆农商行依托较好的客群优势和强大的市场基础，零售业务保持市场领先地位，零售业务对全行的利润贡献度较高；个人存贷款业务规模均保持较快增长，整体零售银行业务发展态势良好；理财业务转型已见成效，净值化产品规模和占比大幅增长。

重庆农商行提出“零售立行”战略，借助较为强大的市场基础，重庆农商行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。2019

年，重庆农商行充分发挥区域品牌优势，抓好旺季时段，加快产品和服务的推陈出新，持续提升金融服务的水平，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。截至 2019 年末，重庆农商行储蓄存款余额 5115.72 亿元，较上年末增长 12.51%，占客户存款总额的 75.97%；储蓄存款中定期存款占比 77.32%，占比较高，存款稳定性良好。

2019 年，重庆农商行坚持做小做微的定位，不断优化信贷结构，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。重庆农商行在保持个贷中心、营业网点等固有渠道优势的基础上打造互联网金融平台，加大力度拓展

“渝快贷”“房快贷”“平安普惠合作贷”等产品，个人贷款规模实现了较快增长，其中个人房屋按揭贷款的增长较为突出。截至 2019 年末，重庆农商行个人贷款余额 1622.38 亿元，较上年末增长 21.75%，占贷款总额的 37.12%，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 45.05%和 31.14%。

重庆农商行的银行卡业务主要包括借记卡和信用卡业务。2019 年，重庆农商行借记卡新增发卡量保持增长，截至 2019 年末，借记卡发卡总量 2229.20 万张，消费交易额 894.06 亿元。信用卡业务方面，2019 年，重庆农商行坚持信用卡业务创新，完善标准卡与特色卡两大产品主线，上线信用卡移动端营销 APP，进件率提升明显，同时持续加强产品和金融科技等创新，打造“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 2019 年末，重庆农商行信用卡累计发卡量突破百万张，发卡规模快速增长，交易规模稳步增长。

2019 年，重庆农商行加强产品创新，优化产品结构，推出现金管理类净值型理财产品，持续推动净值化转型；强化理财信息披露，提升估值和投研能力，加强流动性管理，并不断强化科技支撑，升级改造科技系统，促进理财业务持续、稳健发展。截至 2019 年末，重庆农商行理财产品余额 1344.32 亿元，较上年末增长 7.46%；其中净值型理财余额 707.62 亿元，较上年末大幅增加，占比提升至 52.64%。

3. 金融市场业务

2019 年，为提升收益水平，重庆农商行加

大了投资资产配置力度，投资品种以标准化债权类资产为主，投资结构持续调整，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。为提升收益水平和资金使用效率在资产端将资金优先用于信贷投放和投资类资产的投放，同业资产规模有所下降。截至 2019 年末，重庆农商行同业资产余额 1460.01 亿元，较上年末下降 17.40%。其中拆出资金 1303.76 亿元，存放同业款项 156.25 亿元。2019 年以来，为满足业务发展需求和全行流动性缺口，重庆农商行市场资金融入规模略有增长；截至 2019 年末，重庆农商行市场融入资金余额 2219.85 亿元，较上年末增长 1.87%，其中发行同业存单余额 1541.57 亿元。

投资业务方面，2019 年以来，重庆农商行增持国债、政策性银行债券、流动性较好的地方政府债券等债券类产品的投资力度，投资资产规模恢复较快增长。截至 2019 年末，重庆农商行投资资产余额 3808.42 亿元，较上年末增长 21.04%。其中债券投资 3191.55 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 132.10 亿元，占投资资产总额的 3.47%；信托计划投资 210.43 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；债权融资计划投资增至 212.55 亿元，投资标的主要为北金所债权资产。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，2019 年，重庆农商行实现金融投资利息收入 142.14 亿元，投资收益 6.61 亿元。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	1181.43	36.94	2626.45	83.47	3191.55	83.80
政府债券	317.90	9.94	824.04	26.19	974.18	25.58
公共机构及准政府债券	248.78	7.78	390.90	12.42	569.35	14.95
金融机构债券	88.94	2.78	162.40	5.16	334.91	8.79
公司债券	509.27	15.92	577.52	18.35	617.91	16.22

同业存单	16.54	0.52	671.59	21.34	695.20	18.25
债权融资计划	15.14	0.47	70.27	2.23	212.55	5.58
信托及资产管理计划	516.55	16.15	335.89	10.68	210.43	5.53
理财产品	1476.63	46.17	98.18	3.12	132.10	3.47
基金	-	-	-	-	55.08	1.45
其他类	8.66	0.27	15.68	0.50	6.70	0.18
投资资产余额	3198.41	100.00	3146.48	100.00	3808.42	100.00
减：投资资产减值准备		21.84		21.82		33.97
投资资产净额		3176.57		3124.66		3774.46

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

重庆农商行提供了 2019 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，合并范围较上年未发生变化。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

2019 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倾斜；信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资资产增长较快，投资标的以标准化债权类资产为主，整体风险较为可控。截至 2019 年末，重庆农商行资产总额 10297.90 亿元，较上年末增长 8.38%，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 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	970.12	10.72	859.35	9.04	774.14	7.52
贷款及垫款净额	3241.10	35.80	3640.26	38.31	4163.41	40.43
同业资产	1504.65	16.62	1767.52	18.60	1460.01	14.18
投资资产	3176.57	35.09	3124.66	32.89	3774.46	36.65
其他类资产	160.94	1.78	109.98	1.16	125.88	1.22
合计	9053.38	100.00	9501.78	100.00	10297.90	100.00
市场融入资金	2199.14	26.16	2179.05	24.81	2219.85	23.60
客户存款	5721.84	68.07	6161.66	70.14	6734.02	71.61
其他类负债	484.34	5.76	443.98	5.05	450.41	4.79
合计	8405.32	100.00	8784.69	100.00	9404.28	100.00

数据来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，重庆农商行资产规模保持较快增长，信贷资产占比进一步提升；信贷资产质量保持在同业较好水平，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以及重庆地区良好的经济环境，2019 年，重庆农商行信贷业务保持较好发展态势。截至 2019 年末，重庆农商行贷款和垫款净额 4163.41 亿元，较上年末增长 14.37%，占资产总额的

40.43%。

2019 年，重庆农商行立足重庆区域发展特色，加大实体经济支持力度，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 2019 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 13.99%，前五大贷款行业合

计占贷款总额 47.23%（见表 8），整体贷款集中度保持相对稳定。2019 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 2019 年末，重庆农商行房地产行业贷款占比为 1.84%，与之高度关联的建筑业贷款占比为 1.64%，占比较上年末均有所下降，整体占比较低。

表 8 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	19.17	制造业	16.67	制造业	13.99
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	11.15	水利、环境和公共设施管理业	13.61
批发和零售业	6.31	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	5.31	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	4.19	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
合计	48.80	合计	46.51	合计	47.23

数据来源：重庆农商行审计报告，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。2019 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 2019 年末，重庆农商行抵质押类贷款占贷款总额的 56.41%；保证贷款占比 31.54%，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。2019 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。截至 2019 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 5.15%和 24.19%（见表 9），贷款客户集中度风险可控。从大额风险暴

露情况来看，截至 2019 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	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款集中度	6.47	5.95	5.15
最大十家客户贷款集中度	30.87	27.49	24.19

数据来源：重庆农商行年度报告，联合资信整理

2019 年，重庆地区经济企稳，为重庆农商行的信贷资产质量管控提供了相对较好的外部环境。重庆农商行发布信贷投向指引，持续优化和调整信贷结构，零售业务持续发力的同时资产质量保持较优水平，重庆农商行不良迁徙率有所下降，资产质量下行压力一定程度上得到缓解。与此同时，重庆农商行强化贷后管理，持续提升贷款分类审慎性，同时加大不良资产的处置力度，当年不良贷款规模保持稳定，不良贷款率有所下降；逾期贷款规模和占比亦有所下降。2019 年重庆农商行全年核销不良信贷

资产 19.43 亿元。截至 2019 年末，重庆农商行不良贷款余额 54.60 亿元，不良贷款率为 1.25%（见表 10）；逾期贷款占比 1.16%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 55.89%。随着整体信贷资产质量企稳，重庆农商行当年

信贷拨备计提力度有所下降，截至 2019 年末，重庆农商行拨备覆盖率 380.31%，贷款拨备率 4.75%，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、%

贷款类别	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	3265.91	96.52	3688.43	96.78	4214.64	96.43
关注类	84.54	2.50	73.67	1.93	101.61	2.32
次级类	17.54	0.52	29.37	0.77	34.47	0.79
可疑类	15.15	0.45	18.43	0.48	18.83	0.43
损失类	0.33	0.01	1.47	0.04	1.30	0.03
不良贷款合计	33.01	0.98	49.26	1.29	54.60	1.25
贷款总额	3383.47	100.00	3811.36	100.00	4370.85	100.00
逾期贷款	50.03	1.48	55.20	1.45	50.62	1.16
拨备覆盖率		431.24		347.79		380.31
贷款拨备率		4.21		4.50		4.75

数据来源：重庆农商行年报，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，2019 年以来同业资产规模进一步下降。2019 年，重庆农商行资产配置向信贷资产和投资资产倾斜，同业资产规模有所下降。截至 2019 年末，重庆农商行同业资产余额 1460.01 亿元，较上年末下降 17.40%，占资产总额的 14.18%。

重庆农商行投资资产中利率债投资占比持续上升，投资策略较为谨慎，风险相对可控。2019 年，重庆农商行加大债券投资力度，重点配置政府债券、地方政府债券等利率债品种，投资资产规模较上年末增幅较快，投资资产结构持续调整。截至 2019 年末，重庆农商行投资资产净额为 3774.46 亿元，较上年末增长 20.80%，占资产总额的 36.65%。

（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。2019 年，重庆农商行表外承诺业务规模较上年有所增长。截至 2019 年末，重庆农商行表外承诺业务余额 354.54 亿元，较上年末增长 25.87%。其中开出银行承兑汇票余额 82.89 亿元、未使用的信用卡额度为 171.69 亿元、保函余额 71.69 亿元、信用证余额 28.27 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

2019 年，随着存款规模的较快增长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，但仍需关注其一定规模的信托计划投资对流动性管理可能造成的影响。2019 年，重庆农商行负债规模保持增长，年末

负债总额 9404.28 亿元，较上年末增长 7.05%。

2019 年以来，在资产负债利差有所收窄的背景下，重庆农商行通过加大债券发行的方式主动拓宽融资渠道、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小幅增长。截至 2019 年末，重庆农商行市场融入资金余额 2219.85 亿元，占负债总额的 23.60%。其中，已发行同业存单余额 1541.57 亿元，同业及其他金融机构存款余额和拆入资金余额合计 355.69 亿元。

客户存款是重庆农商行最主要的负债来源。2019 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 2019 年末，重庆农商行客户存款余额 6734.02 亿元，较上年末增长 9.29%，占负债总额的 71.61%。其中，储蓄存款占 75.97%，客户存款结构保持稳定；从期限结构看，定期存款占 63.33%；从地区分布看，县域存款占 69.33%，主城存款占 30.67%，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 2019 年末，重庆农商行人民币流动性比例 57.12%，流动性覆盖率 225.78%，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，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。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
人民币流动性比例	44.14	51.71	57.12
流动性覆盖率	180.04	207.66	225.78
存贷比	59.13	61.86	64.91

数据来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 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奠定了坚实基础，盈利能力较强；但同业竞争趋于激烈、净利差持续收窄等因素或使其未来盈利面临一定压力。重庆农商行营业收入以利息净收入为主。2019 年，重庆农商行营业收入保持增长但增速有所放缓，全年实现营业收入 266.30 亿元，较上年增长 1.97%。

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。2019 年，贷款和投资资产等生息资产规模的扩大带动了重庆农商行利息收入的增长，重庆农商行实现利息收入 450.55 亿元，较上年增长 13.43%。其中贷款利息收入 223.20 亿元，较上年增长 15.55%，主要是得益于信贷规模投放的增加及收益率相对较高的零售贷款占比提升所致；金融投资利息收入 142.14 亿元，较上年增长 28.75%，主要是得益于债券等投资资产配置力度的扩大。另一方面，计息负债规模的增长以及竞争加剧使得总体存款成本有所上升，导致重庆农商行利息支出较上年有所增长，同时发行债券规模的增加也使得应付债券利息支出有所增长。2019 年，重庆农商行利息支出为 217.64 亿元；其中，应付债券利息支出 56.20 亿元，存款利息支出 127.85 亿元。2019 年重庆农商行净利差为 2.16%，较上年有所下降，主要受市场利率整体下行及市场竞争加剧的影响。2019 年，重庆农商行实现手续费及佣金净收入 23.22 亿元，较上年有所增长，主要是由于资金理财手续费收入增长所致；当年实现投资收益 6.61 亿元，主要为交易性金融资产投资损益，较上年下降明显，主要是 2018 年以来，受资管新规及相关细则的影响，市场上同业理财发行量相对减少，及时调整投资策略，减少了同业理财产品的投放所致。

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。2019 年以来，重庆农商行持续加强成本管理，优化费用支出结构，成本

收入比较上年有所下降。2019 年，重庆农商行业务及管理费较上年有所下降，主要是由于当年重庆市取消了退休人员大额医保缴费及精细化费用管理力度加大所致；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金融投资资产的减值计提力度所致。2019 年，重庆农商行营业支出 144.09 亿元，较上年小幅增长，其中业务及管理费支出 76.00 亿元；当年计提信用减值损失 65.73 亿元，其中贷款及垫款减值损失 49.35 亿元，金融投资信用减值损失 11.64 亿元。

表 12 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	239.88	261.16	266.30
其中：利息净收入	215.01	200.14	232.91
手续费及佣金净收入	22.96	20.66	23.22
投资收益	0.27	33.39	6.61
营业支出	120.40	143.61	144.09
其中：资产减值损失	37.11	--	--
信用减值损失	--	61.96	65.73
业务及管理费	81.41	79.20	76.00
拨备前利润总额	156.70	179.68	188.06
净利润	90.08	91.64	99.88
成本收入比	33.94	30.33	28.54
净利差	2.44	2.40	2.16
拨备前资产收益率	1.83	1.94	1.90
平均资产收益率	1.05	0.99	1.01
平均净资产收益率	15.73	13.55	12.82

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

数据来源：重庆农商行年报，联合资信整理

盈利能力方面，贷款利息收入和金融投资利息收入的增长使得重庆农商行净利润保持增长，但投资收益的下降及资产减值计提规模的增长也对其利润水平形成一定负面影响。2019 年，重庆农商行实现净利润 99.88 亿元，平均资产收益率 1.01%，平均净资产收益率 12.82%，总体盈利水平保持良好。

4. 资本充足性

2019 年，重庆农商行成功在 A 股上市，资本实力进一步增强，资本保持充足水平。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；2019 年 10 月，重庆农商行成功在上海证券交易所主板挂牌上市，首次公开发行 A 股股票 13.57 亿股，资本实力得到进一步提升。截至 2019 年末，重庆农商行所有者权益总额 893.62 亿元，其中股本 113.57 亿元，资本公积 204.28 亿元，未分配利润 325.12 亿元。

2019 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。得益于成功登陆 A 股市场，重庆农商行资本实力得以提升，截至 2019 年末，重庆农商行风险资产系数 69.23%，股东权益/资产总额 8.68%，资本充足率 14.88%，一级资本充足率 12.44%，核心一级资本充足率 12.42%，资本保持充足水平。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	799.42	875.41	1060.71
其中：一级资本净额	637.81	709.79	886.80
核心一级资本净额	637.06	708.86	885.59
风险加权资产	6134.37	6474.19	7128.86
风险资产系数	67.72	68.14	69.23
杠杆率	6.85	7.30	8.45
股东权益/资产总额	7.16	7.55	8.68
资本充足率	13.03	13.52	14.88
一级资本充足率	10.40	10.96	12.44
核心一级资本充足率	10.39	10.95	12.42

数据来源：重庆农商行年报，联合资信整理

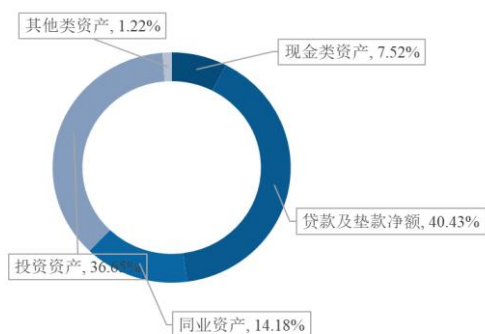
七、债券偿付能力分析

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 250.00 亿元，其中二级资本债券余额 90.00 亿元，金融债券余

额 160.00 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，截至 2019 年末，重庆农商行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 40.43%，不良贷款率为 1.25%；投资资产净额占比 36.65%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 5.53%，逾期投资资产占比较低。整体看，重庆农商行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；持有一定规模的现金类资产和变现能力较强的利率债券，资产端流动性水平较好。

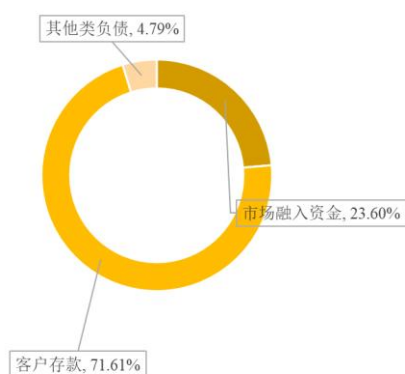
图 3 2019 年末重庆农商行资产结构



数据来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，重庆农商行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 71.61%（见图 4），储蓄存款占客户存款的 75.97%，定期存款占客户存款的 63.33%；市场融入资金占比 23.60%，其中传统同业负债与同业存单余额占负债总额的比重分别为 16.02%与 69.71%。整体看，重庆农商行负债结构较为稳定，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末重庆农商行负债结构



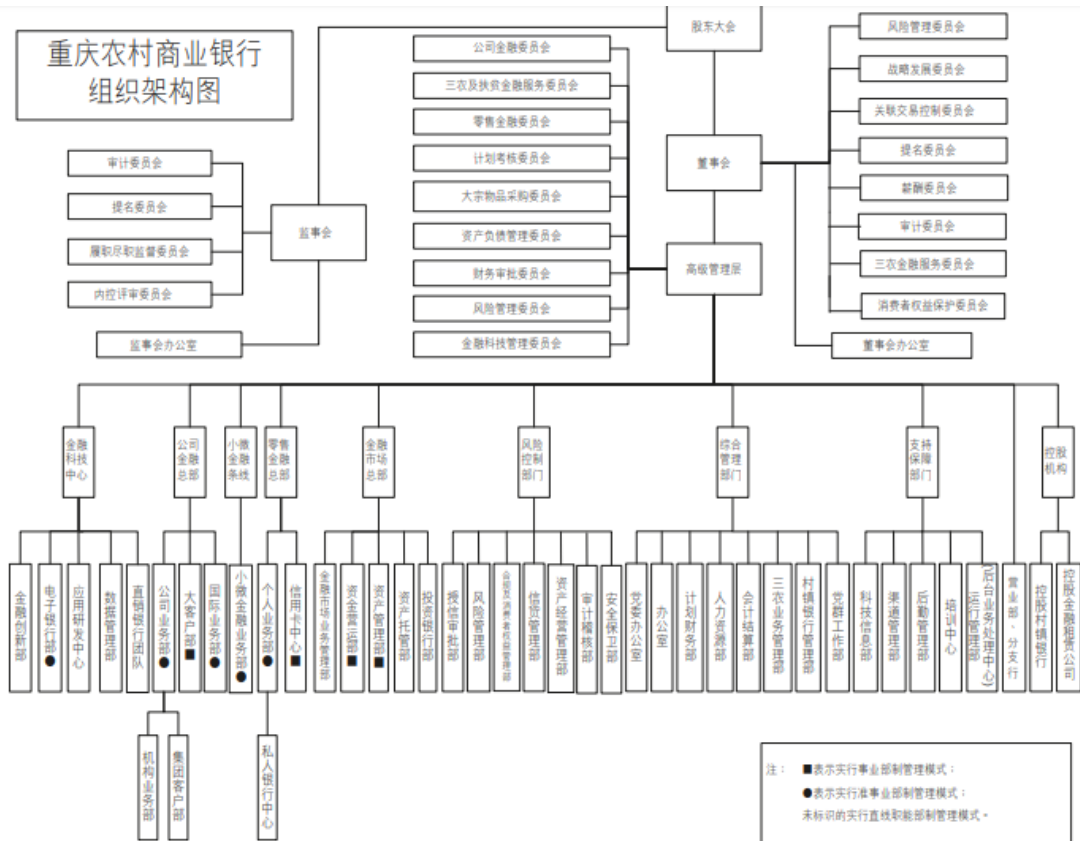
数据来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

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 2019 年末重庆农商行组织结构图



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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
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