

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2020年重庆农村商业银行股份有限公司“三农”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。

联合资信评估有限公司
二〇一九年十二月十一日



信用等级公告

联合〔2019〕2743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拟发行的2020年“三农”专项金融债券的信用状况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，2020年重庆农村商业银行股份有限公司“三农”专项金融债券（人民币20亿元）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
二〇一九年十二月十一日



2020年重庆农村商业银行股份有限公司 “三农”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: 2019年12月11日

主要数据

项目	2016年末	2017年末	2018年末	2019年6月末
资产总额(亿元)	8027.18	9053.38	9501.78	10192.4
股东权益(亿元)	537.50	648.06	717.09	755.02
不良贷款率(%)	0.96	0.98	1.29	1.25
拨备覆盖率(%)	428.37	431.24	347.79	368.76
贷款拨备率(%)	4.10	4.21	4.50	4.59
流动性比例(%)	37.88	44.20	51.56	58.21
存贷比(%)	57.98	59.13	61.86	60.79
杠杆率(%)	6.41	6.85	7.30	7.19
股东权益/资产总额(%)	6.70	7.16	7.55	7.41
资本充足率(%)	12.70	13.03	13.52	13.49
一级资本充足率(%)	9.86	10.40	10.96	11.00
核心一级资本充足率(%)	9.85	10.39	10.95	10.99

项目	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
营业收入(亿元)	217.05	239.88	261.16	132.67
拨备前利润总额(亿元)	133.21	156.70	179.68	102.75
净利润(亿元)	80.01	90.08	91.64	58.41
净利差(%)	2.57	2.44	2.40	2.18
成本收入比(%)	35.88	33.94	30.33	21.72
拨备前资产收益率(%)	1.75	1.83	1.94	-
平均资产收益率(%)	1.05	1.05	0.99	-
平均净资产收益率(%)	16.14	15.73	13.55	-

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; 2019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、年报, 联合资信整理

分析师

王柠 朱晗 高鑫

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、业务经营、资本实力、区位优势等方面具备的优势。重庆农商行在地方金融体系中具有重要地位,传统存贷款业务在当地竞争力强,个人业务优势明显;信贷资产质量处于行业较好水平,拨备充足;经过增资扩股和H股上市,资本充足;生息资产不断扩大,整体盈利能力较强。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,同时利差收窄、投资结构调整等因素也对利润造成了一定的影响。

随着A股上市事项的完成,重庆农商行资本实力得到进一步提升;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。另一方面,随着当地制造业企业经营风险持续暴露,外部环境的变化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。

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,2020年“三农”专项金融债券(人民币20亿元)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本期金融债券的违约风险极低。

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的作用。
4. 重庆农商行经过增资扩股和 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；2019 年 9 月 6 日，重庆农商行收到中国证券监督管理委员会《关于核准重庆农村商业银行股份有限公司首次公开发行股票批复》，A 股上市成功后核心资本实力进一步提升。
5. 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. 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、新会计准则的实施以及利差收窄等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或面临一定压力。
3. 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、除因本期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、本期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。

2020年重庆农村商业银行股份有限公司 “三农”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2019年6月末，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 2019年6月末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	9.88
重庆市城市建设投资（集团）有限公司	7.97
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2019年6月末，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1462个分销网点，实现乡镇全覆盖；在重庆主城设有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。

截至2019年6月末，重庆农商行资产总额10192.45亿元，其中贷款和垫款净额3961.11亿元；负债总额9437.43亿元，其中客户存款余额6828.54亿元；股东权益755.02亿元；不良贷款率1.25%，拨备覆盖率368.76%；资本充足率13.49%，一级资本充足率11.00%，核心一级资本充足率10.99%。2019年1—6月，重庆

农商行实现营业收入 132.67 亿元，净利润 58.41 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、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期金融债券拟发行规模为人民币 20 亿元，具体发行条款以重庆农商行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

本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。根据《商业银行法》规定，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。即如遇公司破产清算，本期债券的清偿顺序应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部专项用于发放涉农贷款，提升农村金融服务质效。

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（见表 2），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（PIRM）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。

表 2 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6

城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	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

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年 1—6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.8 万亿元和 12.4 万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6 万亿元）较上年同期（7261 亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019 年 1—6 月，我国国内生产总值 45.1 万亿元，同比实际增长 6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI 温和上涨；PPI 和 PPIRM 基本平稳；就业形势总体稳定。

2019 年 1—6 月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设和房地产投资增速均有所回落。2019 年 1—6 月，全国固定资产投资（不含农户）29.9 万亿元，同比增长 5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资 18.0 万亿元，同比增长 5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019 年 1—6 月，全国房地产开发投资 6.2 万亿元，同比增长 10.9%，增速较 1—3 月回落 0.9 个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。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）同比增长 4.1%，较上年同期明显下降，但在 2018 年年底全国人大授权国务院提前下达部分 2019 年度新增地方政府债务限额，今年 4 月、6 月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长 3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在 0.2% 的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019 年 1—6 月，全国社会消费品零售总额 19.5 万亿元，同比增长 8.4%，增速较 1—3 月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较 1—3 月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较 1—3 月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019 年 1—6 月，我国货物贸易进出口总值 14.7 万亿元，同比增速（3.9%）较 1—3 月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了 38.9 个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、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，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

（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。

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。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，重庆处于新旧动能转换期，制造业和汽车工业等主要产业发展遇冷，经济增速有所下降，对当地金融机构的资产质量形成一定压力，与此同时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。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 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

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，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。

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，我国商业银行资本充足率整体保持较充足水平。根据银保监会统计数据，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。

（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2018年末，全国共组建农村商业银行1397家，农村合作银行30家，农村信用社812家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济总量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联

合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。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。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，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盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

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原中国银监会批准，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管理股份有限公司（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 2019 年 6 月末，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 31.12%，非境外自然人持股比例 15.63%；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 9.88%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，审议通过修改公司章程、延长首次公开发行人民币普通股并上市、提名董事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 2019 年 6 月末，重庆农商行董事会共有 11 名成员，其中执行董事 3 名，非执行董事 3 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。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 2019 年 6 月末，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2019年6月末，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。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，报银保监会核准任职资格后履行职责。截至2019年6月末，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。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及总行审计稽核部。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，向本级董事会、高级管理层及发起行审计稽核部报告工作。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

1. 经营概况

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；重庆地区金融机构众多，以银行、证券、保险机构为主，近年来金融业运行态势良好，重庆农商行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。

2. 业务经营分析

(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业务（含国际业务）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稳定发展。截至2018年末，重庆农商行公司存款（含保证金及其他存款）余额1614.86亿元，占存款总额的26.21%。

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结构性改革、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 2478.80 亿元，占贷款总额的 65.04%。

重庆农商行牢固树立新发展理念，坚持高质量发展要求，以支持乡村振兴战略为三农金融服务工作总抓手，坚持稳中求进工作总基调，依托县域，瞄准该地区新产业、新业态、新主体，推动金融资源倾斜，不断提升三农金融服务质效。截至 2018 年 12 月末，重庆农商行涉农贷款余额 1550.56 亿元。

近年来，重庆农商行不断加强小微企业贷款的发展力度，持续加大特色化、差异化创新力度，在产品、流程、服务方面取得了重要进展，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；第二，不断加大产品创新力度，积极支持国家乡村振兴战略，继续加大“农村一二三产业融合贷款”投放力度，创新推出了“支农创投贷”产品，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，重庆农商行扩大科技企业知识价

值信用贷款试点，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，重庆农商行科技企业知识价值信用贷款余额 3.53 亿元，累计投放 6.39 亿元，投放额占全市市场份额的 66%。按照中国银保监会口径，截至 2018 年末，重庆农商行小微贷款户数 12.4 万户，小微企业贷款余额 1165.90 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。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，结售汇量 29.11 亿美元，表内外贸易融资余额 15 亿美元。

2019 年以来，重庆农商行积极拓展公司存款市场，持续加强与重庆市政府职能部门、企事业单位的合作渠道建设，公司存款保持稳定增长。公司贷款方面，重庆农商行结合国家宏观调控政策和当地经济运行情况，围绕重庆市“三大攻坚战”“八项行动计划”，重点支持基础设施建设、传统产业转型升级、十大战略性新兴产业发展，并不断完善组织架构、产品体系和客户经理队伍建设，公司贷款余额保持增长。截至 2019 年 6 月末，重庆农商行公司存款余额（含保证金及其他存款）1752.62 亿元，较上年末增长 8.53%；公司贷款余额 2722.33 亿元，较上年末增长 9.82%，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。重庆农商行在重庆地区经济保持强劲增长的有利背景下，坚持品牌价值服务与重点销售、社会责任相结合，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，抓实规范化服务、提升服务口碑，不断深化网点转型工作、提升网点单产能力，高端客户持续增长。得益于以上措施的实施，近年来重庆农商行储蓄存款业务保持稳步增长，2018年末储蓄存款余额4546.80亿元，占客户存款总额的73.79%，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，持续支持普惠金融，不断优化信贷结构，提升网点服务质效，巩固个人贷款业务优势地位。近年来，重庆农商行不断加强互联网系统建设，打造互联网金融平台，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，拓展“微粒贷”“商业助学贷”和“云微贷”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2018年末，重庆农商行个人贷款余额1332.56亿元，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。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网点设置和较强的客户基础，近年来重庆农商行借记卡发卡量保持稳定增长，截

至2018年末，重庆农商行借记卡发卡总量达2026.39万张。信用卡业务方面，重庆农商行坚持信用卡业务创新，致力于持续打造有特色的信用卡业务，完善标准卡和特色卡两大产品主线；进一步理顺信用卡体制机制，加快推进信用卡精准营销；集中精干力量专注金融科技创新，全力推进「数字信用卡」项目，打通信用卡微信公众号、微信小程序、H5页面等在线渠道，成功上线信用卡移动客户端营销APP；推进业务创新，推出升级版车位分期、白金卡自动分期、预借现金分期等具有市场竞争力的新产品，增加中间业务收入；优化客户服务，以江渝信用卡产品生命周期为主线，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，营造良好用卡环境，提升客户用卡活跃度。截至2019年6月30日，全行累计发卡量突破82万张，较上年末增加14.62万张、增幅21.70%，达到历史同期最高水平。其中高端及特色卡31.63万张、占比38.57%；2019年上半年，信用卡累计交易笔数590.80万笔、累计消费金额143.90亿元。信用卡发卡和交易规模继续平稳发展。

2019年以来，重庆农商行坚持品牌价值与重点销售相结合，发挥品牌优势，做好一季度旺季营销揽储，开展公益活动、咨询活动等，紧抓务工返乡、旅客等人群，推进储蓄存款的较快增长；个人贷款方面，重庆农商行以做大做强零售为目标，加强个人消费贷款营销管理，打造“嘿好贷”“房贷乐”“车易停”等个人消费贷款业务品牌，自主研发“渝快贷”全线上产品，加大普惠金融的支持力度，并深入分析房贷市场，加强对客户刚需和改善性需求的支持，个人贷款规模实现稳步增长。截至2019年6月末，重庆农商行个人存款余额5075.92亿元，较上年末增长11.64%，储蓄存款总量及增量均持续位居区域同业首位；个人贷款余额1428.93亿元，较上年末增长7.23%，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，个人存款持续快速增长，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。近年来，重庆农商行根据市场环境、自身投资策略和流动性需求进行同业资产配置，同业资产规模整体保持稳定；另一方面，重庆农商行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2018年末，重庆农商行市场融入资金余额2179.05亿元，其中同业及其他金融机构存款235.01亿元，拆入资金288.74亿元，发行同业存单规模1443.46亿元；同业资产余额1767.52亿元，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以一年以内为主，交易对手以境内实力较强的商业银行和金融租赁公司为主，整体信用风险可控。

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稳健上升，投资标的以债券、理财产品、信托及资产管理计划为主。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，加大债券投资力度，同时压降理财产品投资和信托投资，投资资产规模有所回落。截至2018年末，重庆农商行投资资产总额3146.48亿元，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；信托及资产管理计划投资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。

近年来，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；夯实内控管理，对制度建设、信息披露、流动性管理、估值核算等新规要点进行完善，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。

2019年以来，重庆农商行根据客观形势，坚持稳健运营的策略，灵活调整业务结构，保持一定规模的市场资金融入力度，增持了部分国债、政策性银行债和流动性较好的高等级地方政府债券，整体投资资产规模有所增长，同业资产配置变化不大。截至2019年6月末，重庆农商行同业资产余额1781.21亿元，较上年末增长0.77%；市场融入资金余额2236.39亿元，较上年末增长2.63%；投资资产余额3446.97亿元，较上年末增长9.55%。

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，受监管加强影响，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。2018年以来受资管新规影响，发行理财产品规模有所下降，但整体发展态势稳健。但另一方面，重庆农商行持有一定规模的公司债券，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面临一定挑战。

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保监会风险政策指引，并结合重庆地区经济发展情况，以“三化”战略为引领，围绕“强

管理、控风险、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；强化贷款期限管理，加大风险摸排化解工作，化解潜在风险，加大潜在风险客户退出力度。

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（见表4）。对于国家重点调控的房地产业，重庆农商行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；截至2018年末，重庆农商行房地产行业贷款占比为2.17%，与之高度关联的建筑业贷款占比为2.08%，整体占比较低。

表4 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	18.50	制造业	19.17	制造业	16.67

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	13.82	水利、环境和公共设施管理业	11.15
批发和零售业	6.89	批发和零售业	6.31	租赁和商业服务	9.80
房地产业	4.70	租赁和商业服务	5.31	批发和零售业	4.99
租赁及商业服务	4.55	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
合计	48.32	合计	48.80	合计	46.51

资料来源：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。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 2018 年末，重庆农商行抵质押类贷款占贷款总额的 58.94%；保证贷款占比 27.92%，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 2018 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 5.95%和 27.49%（见表 5），贷款客户集中度风险可控。

表 5 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	6.11	6.47	5.95
最大十家客户贷款集中度	36.11	30.87	27.49

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

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贷款总行与分支行联动管理模式，不断强化贷后管理工作；审慎开展信贷资产质量分类管理，加大不良资产处置力度。对于已形成的不良信贷资产，重庆农商行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，2016—2018 年分别核销不良信贷资产 13.25 亿元、11.54 亿元和 29.86 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的产业经营承压，加之按照监管要求，2018 年重庆农商行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，使其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%（见表 6）；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%。

表 6 贷款质量 单位：亿元、%

贷款类别	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	2894.26	96.34	3265.91	96.52	3688.43	96.78
关注类	81.23	2.70	84.54	2.50	73.67	1.93
次级类	14.65	0.49	17.54	0.52	29.37	0.77

可疑类	14.08	0.47	15.15	0.45	18.43	0.48
损失类	-	-	0.33	0.01	1.47	0.04
不良贷款合计	28.73	0.96	33.01	0.98	49.26	1.29
贷款总额	3004.21	100.00	3383.47	100.00	3811.36	100.00
逾期贷款	45.92	1.53	50.03	1.48	55.20	1.45
拨备覆盖率		428.37		431.24		347.79
贷款拨备率		4.10		4.21		4.50

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

2019年以来，重庆农商行进一步完善信用风险管理架构，加强对地方债务、房地产、两高一剩等行业的风险管控，同时加大潜在风险客户的退出力度，信贷资产质量总体保持稳定，但受制造业、汽车等主要支柱产业发展不景气的影响，相关企业经营面临的压力有所上升，其逾期贷款规模和占比均有所上升。截至2019年6月末，重庆农商行不良贷款余额51.69亿元，不良贷款率1.25%；逾期贷款余额93.20亿元，占贷款总额2.25%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为78.40%。

整体看，重庆农商行信用风险管理体系不断完善，受区域经济增长放缓以及信贷资产五级分类标准趋严的影响，不良贷款率总体有所上升，但资产质量持续保持在合理水平，整体风险相对可控，但需关注区域经济增长放缓、制造业等主要支柱产业发展承压对其资产质量形成的潜在负面影响。

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风险管理委员会审议市场风险管理政策，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最大经济价值变动的的影响；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，有效控制贷款利率波动幅度和付息成本，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即期和远掉期结售汇业务、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有所收窄，主要是该期限内投资资产规模减少所致；1个月至3个月的利率负缺口持续扩大，主要是该期限内同业资产规模和投资资产减少所致；3个月至1年的利率缺口由负转正，主要是该期限同业资产规模和客户贷款规模增长所致；1年至5年的利率正缺口有所波动，主要是该期限内客户存款的增幅和投资资产增幅不同所致；5年以上正缺口持续扩大，主要是该期限内投资资产规模增长所致（见表7）。2018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15.22亿元，占全年净利润的16.61%，净利润对人民币利率变动的敏感度较高。

表 7 利率风险缺口 单位: 亿元

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
1 个月内	623.04	778.64	307.92
1 至 3 个月	-127.75	-407.49	-631.10
3 个月至 1 年	-536.09	-459.16	52.50
1 年至 5 年	389.14	484.37	219.45
5 年以上	120.79	192.71	628.52

资料来源: 重庆农商行审计报告, 联合资信整理

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、盈利性的原则审议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牵头制作各指标年度目标值, 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; 优化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 个月内流动性缺口由正转负, 主要是该期限内同业资产和投资资产规模减少所致; 1 个月至 3 个月期限内流动性负缺口持续扩大, 主要是该期限内投资资产规模减少所致; 3 个月至 1 年期限内流动性缺口由负转正, 且持续扩大, 主要是该期限内信贷资产和同业资

产规模上升所致(见表 8)。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。

表 8 流动性缺口 单位: 亿元

期限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
即时偿还	-2216.59	-2363.29	-2434.40
1 个月内	359.97	276.49	-9.27
1 至 3 个月	-82.04	-412.04	-663.90
3 个月至 1 年	-78.78	23.86	547.14
1 年至 5 年	1463.05	1732.74	1260.09
5 年以上	1194.11	1456.60	2613.44

资料来源: 重庆农商行审计报告, 联合资信整理

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: 一是不断完善并发布《操作风险管理办法》和《员工行为管理办法》等制度, 进一步明确和细化操作风险管控措施; 二是加强日常风险管理, 加强对业务管理活动中各流程环节风险点的分析识别, 强化问题整改长效机制, 持续跟踪监测操作行为, 及时采取措施化解和控制风险; 三是落实监管要求, 组织各级机构开展自查和交叉互检, 确保依法合规经营; 四是推动信息科技管理工作, 运用信息科技风险检测指标体系, 按季收集指标资料, 分析报送风险趋势; 五是引导各部门开展操作风险常态化检测管理, 设计确认各项业务管理活动关键风险检测指标, 在全行逐步实现操作风险的检测分析机制。

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 2016—2018 年及 2019 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 2016—2018 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留的审计意见。2019 年上半年合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

表 9 资产结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	858.36	10.69	970.12	10.72	859.35	9.04
贷款及垫款净额	2881.16	35.89	3241.10	35.80	3640.26	38.31
同业资产	1508.54	18.79	1504.65	16.62	1767.52	18.60
投资资产	2636.57	32.85	3174.87	35.07	3124.66	32.89
其他类资产	142.55	1.78	162.64	1.80	109.98	1.16
合计	8027.18	100.00	9053.38	100.00	9501.78	100.00

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

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 2018 年末，同业资产余额 1767.52 亿元，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 18.22%，其余为买入返售金融资产。重庆农商行同业资产期限以一年期以内为主，交易对手以境内实力较强的商业银行和金融租赁公司为主，整体信用风险可控。

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 2018 年末，重庆农商行贷款及垫款净额 3640.26 亿元，占资产总额的 38.31%。近年来，受宏观经济周期波动以及贷款五级分类标准趋严的影响，重庆农商行信用风险管理面临一定压力。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 2018 年末，重庆农商行不良贷款率 1.29%，拨备覆盖率 347.79%，贷款拨备率 4.50%，贷款拨备充足（见表 6）。

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，投资标的以债券、

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增长，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（见表 9）。

信托、银行理财等固定收益类债权产品为主。受监管政策变化影响，重庆农商行优化资产结构，压缩理财产品和信托投资，加大债券投资配置，总体投资资产规模呈增长态势，占资产总额的比重总体保持稳定。截至 2018 年末，重庆农商行投资资产净额为 3124.66 亿元，占资产总额的 32.89%。

近年来，重庆农商行根据经济形势以及监管政策的变化，逐步调整债券投资结构，灵活配置多层次收益结构的债券品种，包括利率债、金融债和公司债券，债券投资规模显著增长。截至 2018 年末，债券投资总额 2626.45 亿元（见表 10），占投资类资产总额的 83.47%，其中政府债券占债券投资总额的 31.37%，同业存单占比 25.57%，公司债券占比 21.99%，公共机构及准政府债券占比 14.88%，其余为金融机构债券。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。

近年来，重庆农商行加强与同业金融机构的合作，通过信托产品满足客户多样化的融资需求，同时配置银行理财产品以丰富投资资产结构。2018 年以来，受资管新规等新的监管政策的影响，重庆农商行主动压缩了信托投资以

及银行理财投资规模。截至 2018 年末，重庆农商行信托投资余额 335.89 亿元，占投资资产总额的 10.68%；银行理财投资余额 98.18 亿元，占比为 3.12%；重庆农商行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。

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%。

表 10 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	1033.72	38.95	1181.43	36.96	2626.45	83.47
政府债券	198.70	7.49	317.90	9.94	824.04	26.19
公共机构及准政府债券	240.15	9.05	248.78	7.78	390.90	12.42
金融机构债券	108.47	4.09	88.94	2.78	162.40	5.16
公司债券	464.03	17.48	509.27	15.93	577.52	18.35
同业存单	22.37	0.84	16.54	0.52	671.59	21.34
债权融资计划	-	-	15.14	0.47	--	--
信托及资产管理计划	404.42	15.24	516.55	16.16	335.89	10.68
理财产品	1214.25	45.75	1476.63	46.19	98.18	3.12
其他类	1.77	0.07	6.96	0.22	85.95	2.73
投资资产总额	2654.15	100.00	3196.71	100.00	3146.48	100.00
减：投资资产减值准备		17.58		21.84		21.82
投资资产净额		2636.57		3174.87		3124.66

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

2019 年上半年，得益于负债端业务的良好开展，重庆农商行资产规模保持增长，资产结构较上年末基本保持稳定。截至 2019 年 6 月末，重庆农商行资产总额 10192.45 亿元，其中同业资产占比 17.48%，贷款及垫款净额占比 38.86%，投资类资产占比 33.51%；拨备情况来看，拨备覆盖率 368.76%，贷款拨备率 4.59%，拨备水平充足。

整体看，重庆农商行信贷资产质量高于行业平均水平，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；投资资产中利率债投资占比上升，投资策略较为谨慎，投资风险整体可控，但仍需关注其所持一定规模信用债的潜在信用风险。

2. 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 2018 年末，重庆农商行负债总额 8784.69 亿元（见表 11），负债结构基本保持稳定。

表 11 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	1924.91	25.70	2199.14	26.16	2179.05	24.81
客户存款	5181.86	69.19	5721.84	68.07	6161.66	70.14
其他类负债	382.92	5.11	484.34	5.76	443.98	5.05

合计	7489.68	100.00	8405.32	100.00	8784.69	100.00
----	---------	--------	---------	--------	---------	--------

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

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，重庆农商行存款业务保持较好发展态势。截至 2018 年末，客户存款余额 6161.66 亿元。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。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，较高的储蓄存款占比保障了其稳定的资金来源，期限结构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，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 2018 年末，市场融入资金余额 2179.05 亿元，占负债总额的 24.81%，占比保持稳定。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。

2019 年上半年，重庆农商行客户存款增长态势良好，负债规模持续增长。截至 2019 年 6 月末，重庆农商行负债总额 9437.43 亿元，其中客户存款占负债总额的 72.36%，市场融入资金占比 23.70%。

整体看，重庆农商行储蓄存款客户基础夯实，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，重庆农商行营业收入保持逐年增长的态势。2018 年，重庆农商行实现营业收入 261.16 亿元（见表 12），其中净利息收入占 76.63%。

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，重庆农商行贷款及垫款平均收益率整体保持较平稳，随着贷款余额的增长贷款利息收入有所增长。但由于 2018 年重庆农商行对其投资结构进行调整，在宏观货币政策宽松、市场利率逐步下行的背景下较大规模的标准化债权投资使相应投资资产产生的利息收入有所下降，加之较快增长的存款规模使得整体利息支出水平有所上升。2018 年，重庆农商行净利差 2.40%，较上年下降 4 个基点，净利息收益率 2.45%，较上年下降 17 个基点，主要是由于适用新会计准则后部分债权投资对应收益科目有所调整导致同比口径不同所致；若转换为上年同期的同口径数据，2018 年重庆农商行净利差为 2.44%，与上年持平，净利息收益率为 2.65%，同比上升 3 个基点。2018 年由于重庆农商行实行新会计准则，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产产生的收益计入交易净损益科目核算，当年实现投资收益 32.97 亿元。在上述因素的综合影响下，2018 年重庆农商行营业收入保持增长，当年实现营业收入 261.16 亿元。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

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

平均净资产收益率	16.14	15.73	13.55
----------	-------	-------	-------

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

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，成本控制水平较好。2018年重庆农商行成本收入比为30.33%。

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，加大贷款损失准备的计提力度；随着2018年新会计准则的实施，信用减值损失准备计提规模进一步提升，对净利润水平产生一定负面影响。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%，平均净资产收益率13.55%，盈利能力保持在行业较好水平。

2019年以来，重庆农商行贷款利息收入和金融投资利息收入均保持增长，但大幅压降理财产品配置使得投资收益等非息收入明显下降，导致营业收入较上年同期增长乏力；受离职后福利精算范围调整影响，重庆农商行业务及管理费支出较上年同期有所减少，净利润较上年同期保持良好增长态势。2019年1—6月，重庆农商行实现营业收入132.67亿元，较上年同期增长0.02%；实现净利润58.41亿元，较上年同期增长19.52%。

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；但随着同业竞争的加剧、投资结构调整、新会计准则的实施等因素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。

4. 流动性

从现金流情况看，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，同业融出规模有所上升，以及投资类业务发展受限，其经营活动现金流由净流入转为净流出，且净流出规模有所扩大；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不断扩大（见表13）。整体看，重庆农商行现金流趋紧，但考虑到其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。

表13 现金流量净额 单位：亿元

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

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

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%（见表14），短期流动性压力不大；存贷比相对不高，但其持有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14 流动性指标 单位：亿元

项目	2016年末	2017年末	2018年末
流动性比例	37.88	44.20	51.56
流动性覆盖率	134.38	180.04	207.66
存贷比	57.98	59.13	61.86

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

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；2019 年 9 月，重庆农商行 A 股上市申请获证监会核准，A 股上市成功后核心资本实力得到进一步增强。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。2016—2018 年，重庆农商行现金分红占年度利润比例分别为 23.25%、22.20%和 21.82%，分红比例较为稳定。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，重庆农商行向重庆渝富、交旅集团和重庆城投三家国有法人股定向增发 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，重庆农商行通过发行二级资本债券的方式，建立多元化的资本结构。截至 2018 年末，重庆农商行权益总额 717.09 亿元，其中股本 100 亿元，资本公积 118.98 亿元，未分配利润 260.93 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%（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

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

核心一级资本充足率	9.85	10.39	10.95
-----------	------	-------	-------

资料来源：重庆农商行审计报告，联合资信整理

截至 2019 年 6 月末，重庆农商行风险资产系数 66.81%，股东权益/资产总额 7.41%，资本充足率 13.49%，一级资本充足率 11.00%，核心一级资本充足率 10.99%。

目前，重庆农商行 A 股上市事项完成，重庆农商行资本补充渠道进一步拓宽，资本实力得到进一步提升。

八、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金融债券本金 60.00 亿元，假设本期“三农”专项金融债券发行规模为 20.00 亿元，以 2018 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、股东权益和净利润对本期“三农”专项金融债券的保障倍数见表 16。总体看，重庆农商行对本期金融债券的偿付能力极强。

表 16 “三农”专项金融债券保障情况 单位：亿元、倍

项目	发行前	发行后
金融债券本金	60.00	80.00
可快速变现资产/金融债券本金	46.30	34.72
股东权益/金融债券本金	11.95	8.96
经营活动现金流入量/金融债券本金	11.37	8.53
净利润/金融债券本金	1.53	1.15

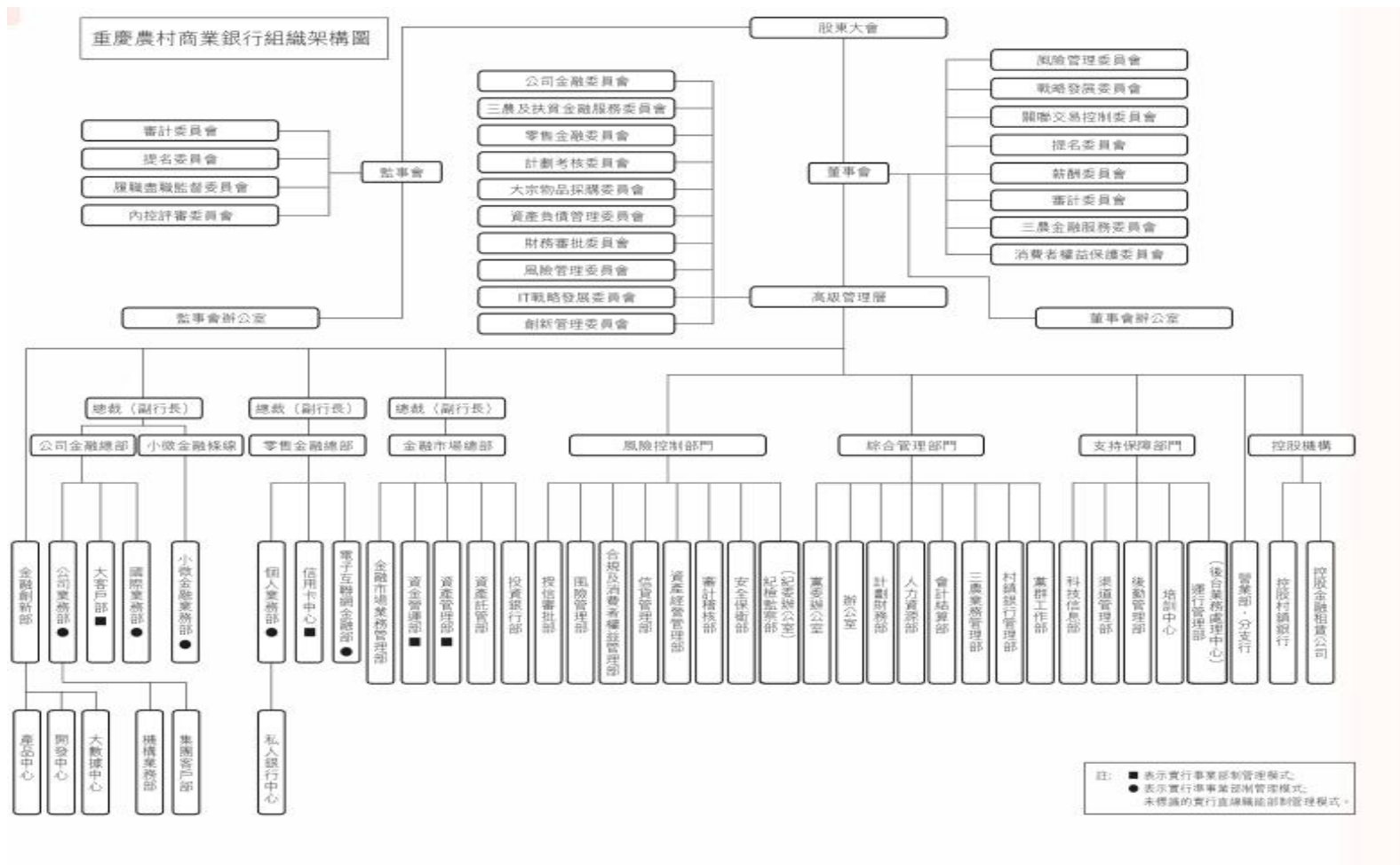
数据来源：重庆农商行提供资料，联合资信整理

九、结论

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，重庆农商行坚持服务“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，重庆农商行建立了多元化的股权结构、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，A股上市成功后资本实力进一步提升。此外，重庆农商行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，同业竞争的加剧、投资结构调整、新会计准则的实施等因素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 截至 2019 年 6 月末组织结构图



附录 2 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×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	(优质流动性资产/未来30日内现金净流出)×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 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

联合资信评估有限公司关于 2020 年重庆农村商业银行股份有限公司 “三农”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，联合资信将就该事项进行必要调查，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。