

信用等级公告

联合〔2020〕1860号

联合资信评估有限公司通过对重庆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，确定维持重庆银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，重庆银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（15 亿元）和 2017 年二级资本债券（60 亿元）信用等级为 AA⁺，重庆银行股份有限公司 2018 年绿色金融债券（第一期）（30 亿元）和 2018 年绿色金融债券（第二期）（30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告



联合资信评估有限公司

二〇二〇年六月二十四日

重庆银行股份有限公司

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: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2020 年 6 月 24 日

上次跟踪评级结果

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 17 日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	4227.63	4503.69	5012.32
股东权益(亿元)	324.60	346.12	386.14
不良贷款率(%)	1.35	1.36	1.27
拨备覆盖率(%)	210.16	225.87	279.83
贷款拨备率(%)	2.85	3.08	3.56
流动性比例(%)	79.55	92.53	78.35
股东权益/资产总额(%)	7.68	7.69	7.70
资本充足率(%)	13.60	13.21	13.00
一级资本充足率(%)	10.24	9.94	9.82
核心一级资本充足率(%)	8.62	8.47	8.51
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	101.45	108.40	119.48
拨备前利润总额(亿元)	78.94	82.79	91.87
净利润(亿元)	37.64	38.22	43.21
净利差(%)	--	1.79	2.03
成本收入比(%)	22.00	22.93	22.27
拨备前资产收益率(%)	1.98	1.90	1.93
平均资产收益率(%)	0.95	0.88	0.91
平均净资产收益率(%)	13.20	11.40	11.80

数据来源: 重庆银行审计报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

谢冰姝 袁宇豪

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”)对重庆银行股份有限公司(以下简称“重庆银行”)的评级反映了重庆银行在经营区域、市场竞争力、业务发展策略、信贷资产质量等方面的优势。同时,联合资信也关注到,重庆银行信托投资、理财投资等非标类投资规模较大,投资资产结构面临调整压力;业务的发展对其一级资本消耗不断加大,一级资本面临一定补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,重庆银行将贯彻“存款立行”的观念,将零售业务定位为战略转型目标,同时支持小微企业信贷需求,服务实体经济业务、实现业务回归本源。另一方面,宏观经济增速持续放缓、债券市场违约率上升、新冠肺炎疫情等外部环境变化对重庆银行风险管理水平提出更高要求。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持重庆银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,2016 年二级资本债券(15 亿元)和 2017 年二级资本债券(60 亿元)信用等级为 AA⁺,2018 年绿色金融债券(第一期)(30 亿元)和 2018 年绿色金融债券(第二期)(30 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银行已发行二级资本债券的违约风险很低,已发行金融债券的违约风险极低。

优势

1. 重庆市区域优势明显,为重庆银行业务发展提供良好的运营环境,同时“一带一路”、长江经济带、自贸区、两江新区、中新示范项目等国家战略及政策的实施使重庆银行面临一定的发展契机。
2. 重庆银行以个人消费金融业务为代表的零

售银行业务发展势头良好，产品种类持续丰富，市场竞争力不断增强。

3. 重庆银行信贷资产质量保持相对稳定，不良贷款率处在同业较低水平，拨备保持充足水平。

关注

1. 在金融去杠杆、非标转标的政策环境下，重庆银行信托投资、理财投资等非标类投资规模略有收缩但规模仍然较大，且出现一定规模的违约情况，需持续关注逾期非标资产的回收进度以及未到期非标投资资产到期赎回情况。
2. 重庆银行负债成本有所上升，营业收入增速有所放缓，加之较大规模的资产减值损失对净利润产生的负面影响，未来盈利能力有待提升。
3. 业务的较快发展使重庆银行核心一级资本面临一定补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆银行股份有限公司（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。

重庆银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

重庆银行股份有限公司的前身是在原重庆市 37 家城市合作信用社和 1 家城市信用合作社联合社的基础上组建而成的重庆城市合作银行；于 2007 年 8 月，经原银监会批准正式更名为重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”）；2013 年 11 月，重庆银行在香港联合交易所上市，首次公开发行 H 股 6.85 亿股，募集资金折合人民币 32.57 亿元；2015 年 12 月，重庆银行以每股 7.65 港元的价格定向增发 4.22 亿股，募集资金 32.27 亿港元，折合人民币 26.94 亿元，注册资本变更为 31.27 亿元；2017 年 12 月，重庆银行成功发行 7.5 亿美元股息率为 5.4% 的非累积永续境外优先股，扣除发行费用后募集资金折合人民币 49.09 亿元。截至 2019 年末，重庆银行实收资本为 31.27 亿元，前五大股东持股比例情况见表 1，无控股股东和实际控制人。

表 1 2019 年末前五大股东持股比例情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	重庆渝富资产经营管理集团有限公司	13.05
2	大新银行股份有限公司	14.66
3	上海汽车香港投资有限公司	7.69
4	重庆路桥股份有限公司	5.48
5	力帆国际（控股）有限公司	5.28
合 计		46.16

注：以上重庆渝富资产经营管理集团有限公司（以下简称“渝富资管”）持有重庆银行内资股 4.08 亿股，持股比例为 13.05%；渝富资管通过其子公司重庆渝富（香港）有限公司持有重庆银行 H 股 0.54 亿股；渝富资管一致行动关系人西南证券股份有限公司、重庆宾馆有限公司合计持有重庆银行内资股 0.05 亿股；故渝富资管通过子公司和一致行动关系人合计持股比例为 14.78%，为重庆银行第一大股东

资料来源：重庆银行提供，联合资信整理

截至 2019 年末，重庆银行下设 142 家分支机构，网点覆盖了重庆市所有 38 个区县，并在四川省、山西省及贵州省设立了 26 家异地分支

行；发起设立了重庆鈰渝金融租赁股份有限公司，持股比例为 51%；员工数 4274 人。

截至 2019 年末，重庆银行资产总额 5012.32 亿元，其中贷款净额 2386.27 亿元；负债总额 4626.18 亿元，其中存款余额 2810.49 亿元；股东权益 386.14 亿元；不良贷款率 1.27%，拨备覆盖率 279.83%；资本充足率为 13.00%，一级资本充足率为 9.82%，核心一级资本充足率为 8.51%。2019 年，重庆银行实现营业收入 119.48 亿元，净利润 43.21 亿元。

重庆银行注册地址：重庆市渝中区邹容路 153 号。

重庆银行法定代表人：林军。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，重庆银行存续期内并经联合资信评级的二级资本债券本金 75 亿元，包括重庆银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（15 亿元）、重庆银行股份有限公司 2017 年二级资本债券（60 亿元）；存续期内并经联合资信评级的金融债券本金 60 亿元，包括 2018 年重庆银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）（30 亿元）及 2018 年重庆银行股份有限公司绿色金融债券（第二期）（30 亿元），债券概况见表 2。2019 年以来，重庆银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前按时足额支付了相应的利息。

根据重庆银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》，重庆银行制定了《重庆银行绿色金融债券募集资金管理办法》，要求绿色金融债券募集资金专项用于《绿色金融债券支持项目目录》所认定的绿色产业项目，并采取台账管理募集资金的方式，募集资金的存放、使用、管理均严格按照人民银行（2015）第 39 号文的相关要求开展。

表 2 债券概况

债券名称	发行规模	债券利率	期限	到期日
16 重庆银行二级	15 亿元	4.40%	5+5 年	2026 年 2 月
17 重庆银行二级	60 亿元	4.80%	5+5 年	2027 年 3 月
18 重庆银行绿色金融 01	30 亿元	4.05%	3 年	2021 年 11 月
18 重庆银行绿色金融 02	30 亿元	3.88%	3 年	2021 年 11 月

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 年一季度中国主要经济数据

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：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

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%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

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

重庆市在全国经济发展中战略地位相对突出，地区经济发展区位优势明显，近年来经济发展保持良好水平，产业转型效果较为明显；但在宏观经济持续低迷、供给侧结构性改革持续深入的大背景下，当地汽车等支柱产业受到一定的影响；重庆地区金融机构数量多，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。

重庆市是我国四大直辖市之一，地处中国内陆西南部、长江上游地区，具有承东启西的区位优势，面积 8.24 万平方公里，辖 38 个区县（26 区、8 县、4 自治县），常住人口 3102 万人。重庆是中国西南地区 and 长江上游地区的经济中心、交通中心和物流中心，大工业、大农业、大流通和大交通的城市特点突出，其工业基础雄厚，是中国老工业基地之一，拥有汽车、机械、电力、化工、轻纺等综合性工业基地。近年来，重庆市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，加快经济结构加快转型升级，在老工业基地的基础上，以大数据智能化为引领的创新驱动深入推进，并积极融入丝绸之路经济带、长江经济带、海上丝绸之路经济带以及“一

带一路”的建设，区域内民营经济活跃，对外资吸引能力较强。

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。

重庆市经济发展进入产业转型的重要阶段，近年来保持高质量的发展，增速有所放缓。近年来，在国内宏观经济持续下行、供给侧结构性改革深入推进、汽车支柱产业产销下滑等背景下，重庆市稳步推进产业转型创新，工业进入发展动能接续转换的关键期，现代服务业等第三产业加快发展，第三产业占比于 2018 年首次突破 50%，经济保持高质量发展，但增速有所放缓。2019 年，重庆市实现地区生产总值 23605.77 亿元，同比增长 6.3%；其中，第一产业增加值 1551.42 亿元，同比增长 3.6%；第二产业增加值 9496.84 亿元，同比增长 6.4%；第三产业增加值 12557.51 亿元，同比增长 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%，占全市经济总量的 62.3%。非公有制经济增加值 14699.61 亿元，增长 6.9%，占全市经济总量的 62.3%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值 75828 元，较上年增长 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，较上年下降 5.8%，其中税收收入 1541.2 亿元，下降 3.9%，一般公共预算支出 4847.8 亿元，较上年增长 6.8%。

重庆市房地产业景气度较高，受宏观政策的影响较为明显。近年来，得益于其经济的快速发展、城市建设水平的不断提高以及发达旅游业带来城市影响力提升等因素，重庆市作为新一线城市对外来投资和外来人口的吸引力显著提升，当地房地产的刚性、改善型以及投资型需求均被逐步释放，房地产开发投资较快增长，房地产市场的景气度较高；2019 年以来，在经历房地产开发投资的快速增长后，同时在“房住不炒”的政策持续引导下，重庆市房地产开投资增速有所放缓。2017—2019 年，重庆市房地产开发投资增速分别为 6.8%、6.8% 和 4.5%，其中住宅投资的增速分别为 13.5%、14.4% 和 7.8%。

重庆市内的金融机构经营环境良好，贷款对实体经济的支持作用较为明显，存款增速有所放缓。近年来，重庆市持续加快长江上游金

融中心的建设，并不断促进银行业、证券业、保险业调整转型，加大服务实体经济的力度，金融业增加值占比不断提升；同时，重庆市通过联合桂黔陇青四地签订中新“陆海新通道”建设合作备忘录、促进扩大西部内陆省份与东盟国家的经贸往来并优先采用人民币结算、利用自贸区的政策优势深化金融改革、在全国首批开展资本项目外汇资金结汇支付便利化试点等措施，深入推进金融改革创新，金融生态环境保持优良。银行业方面，重庆市银行机构坚持服务实体经济的根本要求，贷款规模保持较快增长，且信贷投向结构有所优化；但受企业对外支付进度加快、集团企业总部资金归集等影响，非金融企业存款增长动力不足，叠加资产管理业务规范化对非银行金融机构资金产生的不利影响，非银行业金融机构存款出现明显下滑，存款的增长主要来源于住户存款。截至 2019 年末，重庆市金融机构资产规模 6.03 万亿元，较上年末增长 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%；非金融企业存款同比增长 2.8%；非银行业金融机构存款同比下滑 10.0%；住户存款同比增长 12.3%。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%。

2020 年以来，受新冠肺炎疫情的影响，重庆地区内汽车等传统工业行业受到较大冲击，需对各类企业流动性水平及偿债能力变化对区域内金融机构资产质量带来的影响保持一定关注。

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，对银行在资金融入、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。

2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（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。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。

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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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。

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。

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、资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

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

信贷资产质量方面，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。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程

度来看，近年来，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。其中，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。

盈利能力方面，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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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。

流动性方面，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保持在合理水平；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。

资本充足性方面，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。

从外部支持来看，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，我们认为，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。

四、公司治理与内部控制

2019 年，重庆银行进一步完善公司治理架构，且作为 H 股上市银行，公开信息披露机制较为完善，整体公司治理水平较好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019 年，重庆银行根据《公司法》《商业银行法》《公司章程》和《上市发行人董事进行证券交易的标准守则》等相关法律法规要求，

不断优化由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构建的现代股份制商业银行公司治理架构，所有权、经营管理权与监督权既相互分离又相互制约，公司治理机制运行良好。

从股权结构来看，截至2019年末，重庆银行内资股和H股分别占总股份的49.50%和50.50%；内资股中国有法人股、民营法人股、职工自然人持股和非职工自然人持股分别占总股份的32.76%、14.83%、1.13%和0.68%，另有总股份的0.10%为内资股未确权股东持股。重庆银行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14.78%。重庆渝富资产经营管理有限公司为国有独资企业，隶属于重庆市人民政府。2007年，重庆银行引入战略投资者大新银行，目前大新银行是重庆银行第二大股东，持有重庆银行14.66%的股份。从股权质押方面来看，截至2019年末，重庆银行内资股中被质押的股份合计2.16亿股，占总股本的6.90%（见表5），被质押股份中涉及司法冻结的股份数为1.30亿股，占全行总股本的4.14%，占比较小。

表5 2019年末内资股股份质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	质押股份数	质押股份数占持股总数比率
力帆实业（集团）股份有限公司	12956.49	4.14	12956.49	100.00
重庆南方集团有限公司	6860.24	2.19	6860.00	99.99
重庆协信控股（集团）有限公司	487.76	0.16	487.76	100.00
重庆互邦实业（集团）有限公司	405.23	0.13	405.23	100.00
重庆景通实业（集团）有限公司	292.66	0.09	292.66	100.00
海口新源实业开发有限公司	228.17	0.07	228.17	100.00
重庆融捷物业管理有限公司	165.52	0.05	165.52	100.00
海南创业投资管理有限公司	148.81	0.05	148.81	100.00
张家伦	59.51	0.02	59.51	100.00
合 计	21604.37	6.90	21604.14	--

数据来源：重庆银行年报，联合资信整理

股东大会是重庆银行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至2019年末，重庆银行董事会由15名董事组成，其中执行董事4名、非执行董事6名、独立非执行董事5名。重庆银行监事会由9名监事组成，其中职工监事4名、股东监事2名、外部监事3名。重庆银行高级管理层由1名行长、6名副行长及1名首席风险官组成。

重庆银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，2019年共召开10次会议，通报及审议了关联方清单变动等涉及关联交易的21项议案。截至2019年末，重庆银行关联方贷款余额21.96亿元，与资本净额的比例为0.47%，其中投向于其主要股东及主要股东控制的企业的贷款余额合计8.93亿元；其余类

型的关联交易规模较小，整体来看关联交易的相关风险可控。

2019年，重庆银行以《重庆银行规章制度管理办法》为制度管理与建设的纲领性文件，按照制度管理“合规性、审慎性、有效性、全面性、统一规范性”五项原则和具体要求，从制度的起草、公示、审查、审批、发布、执行情况检查，以及制度的修订与废止等各个方面对制度建设与管理进行了全流程的统一规范；从前、中、后三个环节建立了内部制度的自我完善机制，通过制度的事前公示、事中审查、事后评价等手段，对制度进行持续修订、补充和完善，提升内部控制水平。

重庆银行建立了垂直独立的内部审计体系，内审部对董事会下设的审计委员会负责，

并向审计委员会和高级管理层报告。为适应三级管理构架下的风险管控需要，重庆银行在异地分行设立了分行内审部或稽核部，负责管理及实施内部审计相关工作。2019 年，重庆银行制定了《分支机构内部控制评价管理办法》《反洗钱内部审计制度》《内审部审计项目质量检查管理办法》等一系列内部管理制度；在已建立的审计管理系统基础上，对审计管理系统产生的监测查证信息进行核实、处理、跟踪，加强信息技术应用；根据审计计划和监管要求开展内部控制评价、全面审计、专项审计、离任审计等审计项目，审计内容涉及授信、结算、资金、金融科技等多业务条线和领域，并积极督促和落实后续整改，切实纠正和防范同质化问题的发生。

五、主要业务经营分析

重庆银行作为地方性商业银行，在当地的业务开展上拥有诸多地缘和人缘优势，同业竞争力较强；但重庆市域内金融机构数量众多，对其业务发展形成一定挑战。重庆银行的业务

经营区域主要集中于重庆市，并对四川省、陕西省和贵州省三个西部省份形成辐射。作为地方性城市商业银行，重庆银行与当地政府的合作关系密切，在对政府部门、事业单位以及大型企业集团资金营销及获得各区县政府的资金支持和项目资源等方面拥有天然的优势，这有利于其公司业务的发展；同时，重庆银行的营业网点已实现对重庆市 38 个区县的全覆盖，加之经营历史长、决策链条较短、本土化程度高、信息科技化程度高等一系列利好因素，使得其在地建立起来良好的品牌知名度和社会关系网络，为其零售存贷款业务的开展提供了良好的先决条件；但另一方面，重庆市境内金融机构数量众多，拥有各国有大行的分支机构以及重庆农村商业银行股份有限公司、重庆三峡银行股份有限公司、重庆富民银行股份有限公司等共 42 家银行机构，同业竞争较为激烈，对其业务发展形成一定的挑战。整体看，截至 2019 年末，重庆银行存贷款份额在重庆市银行同业机构中的市场排名均保持前列，拥有一定的同业竞争优势。

表 6 存贷款结构

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
存款						
公司存款（含其他存款）	1709.83	71.63	1736.84	64.36	1776.89	63.22
个人存款	677.21	28.37	804.86	34.54	1008.13	35.87
应付存款利息	--	--	22.25	1.10	25.46	0.91
合计	2387.05	100.00	2563.94	100.00	2810.49	100.00
贷款						
公司贷款（含贴现）	1145.82	64.66	1424.34	67.05	1550.52	62.69
个人贷款	626.24	35.34	687.75	32.38	907.80	36.70
应收贷款利息	--	--	12.22	0.58	15.17	0.61
合计	1772.07	100.00	2124.31	100.00	2473.49	100.00

数据来源：重庆银行审计报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年以来，重庆银行公司贷款业务持续发展，但增速有所放缓；在区域内非金融企业存款增速放缓的大背景下，公司存款增速较慢，

未来业务拓展面临一定压力。

公司贷款方面，2019 年，重庆银行根据国家宏观调控政策和当地经济发展情况，重点支持实体经济，在有效控制风险的基础上加大对

优质项目和重点目标客户的贷款，积极参与“一带一路”、长江经济带、自贸区、国家创新示范区、中新示范项目等重大战略，并围绕跨境金融、自贸区金融、交易银行大力推动境外投债、双币种内保外债、自贸区租金保理等产品创新；大力支持民营企业信贷资金需求，从制度上出台《制定民营经济发展“五轮驱动”指导意见》，持续对民营企业开展调研走访，研发实体经济信用贷、商票通、微型企业成长扶持贷、小额票据贴现等创新信贷产品；深入一线市场调研，通过与重庆 27 个区县政府合作开展“金融服务推介会”，对实体企业进行拓展，并借助组织企业进入上交所等附加服务和紧跟区域招商为企业提供定制化服务等手段，提高优质实体企业的粘性。整体看，2019 年以来，重庆银行公司贷款业务稳步发展，但增速有所放缓。截至 2019 年末，重庆银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1550.52 亿元（见表 6），较上年末增长 8.86%，占贷款总额的 62.69%，其中贴现资产规模为 142.72 亿元。

公司存款方面，2019 年以来，重庆银行针对行业特点、资金留存方式等，综合运用一般存款、大额存单、结构性存款，满足企业客户的日常结算、投资等需求，参与地方重点客户存款招标，加大营销力度；结合大型企业客户发行债券融资需求，着力开展发债资金监管业务，积极拓展新的存款来源；积极营销财政资金、上下游客户的结算资金、中小微企业活期存款等低成本对公存款；上线现金管理系统，为客户提供方便高效的资金管理服务，提升服务质量。得益于上述措施，重庆银行的公司存款规模持续增长，但在区域内非金融企业及非银行业金融机构存款增长动力不足的大背景下，重庆银行的公司存款业务增速较慢，未来对公存款的拓展面临一定压力。截至 2019 年末，重庆银行公司存款（含其他存款，下同）余额 1776.89 亿元，较上年末增长 1.46%，占存款总额的 63.22%。

小微信贷业务方面，2019 年以来，重庆银

行专门设立“小微企业服务中心”绿色通道，提供审批流程简洁的快速融资服务；坚持“更小更微更草根”和“互联网线上线下相结合”的经营策略，加强对市场发展潜力大、客户需求突出的小微企业贷款的信贷投放，为园区内、商圈内、农业产业链、供应链上的小微企业集群提供批量化金融服务。截至 2019 年末，重庆银行小微贷款余额 798.67 亿元，较上年末增长 6.57%，小微贷款客户数 43657 户。

绿色信贷业务方面，近年来，重庆银行将“绿色信贷”理念融入到信贷政策的制定、业务管理和流程优化中，根据《绿色信贷指引》要求，持续完善授信指引制度；坚持绿色发展理念，大力发展能效贷款、排污权抵押贷款、碳排放权抵押贷款等绿色信贷业务，支持节能环保行业发展。同时，重庆银行关注环保项目对民生的积极影响，对例如重钢、重啤等大型企业的环保搬迁项目、城市垃圾处理及污水综合治理等项目进行持续支持，贯彻“金融服务民生”的金融理念。此外，重庆银行按照政府相关部门的环保规划和标准，加强对高污染、高耗能企业贷款的清理排查，逐步压缩退出。重庆银行于 2018 年 11 月发行 2 期绿色金融债券，共募集资金 60 亿元，截至 2019 年末，重庆银行 60 亿元绿色金融债券资金全部投放完毕，暂无已投放到期项目，投放的绿色产业项目涉及清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化、污染防治、资源节约与循环利用。

2. 零售银行业务

2019 年以来，在零售转型战略的推动下，重庆银行的储蓄存款和个人贷款业务均呈现较好增长态势。

个人存款方面，2019 年以来，借助重庆地区经济良好发展及住户存款增速较快的有利背景，重庆银行充分发挥区域品牌优势，以“普惠金融”服务为宗旨，坚持品牌价值服务与重点销售的结合；陆续推出个人大额存单、个人结构性存款来促进储蓄存款的增长；针对重庆

市各级行政机关及事业单位、优质代发企业发行专属工资代发卡，提升对贵宾客户、津补贴代发客户等重点客群的维护水平；在公司存款业务的拓展面临较大压力的情形下，上述措施的推行促使个人存款业务成为重庆银行存款增长的主要驱动力，存款的稳定性有所提升。截至 2019 年末，重庆银行个人存款余额 1008.13 亿元，较上年末增长 7.25%，占存款总额的 35.87%；其中定期个人存款占个人存款的比重为 87.30%，个人存款的客户基础好。

个人贷款方面，2019 年以来，重庆银行主动调整信贷结构，优先满足个人客户的信贷需求，在当地居民消费力较强的环境下持续推进消费贷款产品和服务的提档升级，提升审批效率，消费类贷款成为个人贷款业务发展的主要增长点；针对中高端优质客户的信贷需求，推出可循环的消费贷款产品“薪 e 贷”“人才贷”，实现了个人信贷产品在产品流程、定价策略、客户界面的升级迭代；推出“好企贷”“微 E 贷”等金融科技产品，支持小微企业主和个体工商户发展，个人经营性贷款业务较快增长；随着重庆市房地产市场景气度的提升，重庆银行适度介入个人住房按揭贷款市场，个人住房按揭贷款规模持续提升。在上述措施的推动下，2019 年重庆银行个人贷款业务实现大幅增长。截至 2019 年末，重庆银行个人贷款余额 907.80 亿元，较上年末增长 32.00%，占贷款总额的 36.70%；其中消费类贷款、住房按揭贷款和个人经营性贷款占个人贷款的比重分别为 45.35%、29.48%和 17.84%。

银行卡及电子银行业务方面，重庆银行不断完善渠道建设及安全性提升，通过接入中国银联云闪付 APP 丰富移动支付渠道，增加代收付交易量；信用卡方面，重庆银行完成了代付业务改造、微信还款功能开通、ETC 付费系统改造、优化信用卡中间业务平台消费交易等，促进信用卡科技水平的提档升级。截至 2019 年末，重庆银行借记卡发行总量达到 400.74 万张，全年消费交易额 137.40 亿元；信用卡发行总量

达到 24.42 万张，全年消费交易额 42.08 亿元；手机银行及网上银行个人客户累计达到 91.57 万户。

3. 金融市场业务

2019 年，重庆银行的同业融入和同业融出规模均持续增长，对市场融入资金的依赖度较高，负债结构面临一定的调整压力。2019 年以来，重庆银行根据全行流动性及资金情况进行同业资产配置，在金融监管趋严、投资资产配置逐步受限的影响下，同业融出规模持续上升，但同业资产整体的配置规模相对不大，以买入返售金融资产和拆出资金为主；另一方面，重庆银行主要通过发行同业存单、债券回购以及同业拆借等方式加强主动负债水平，2019 年以来市场融入资金的规模进一步上升。2019 年，重庆银行以贴现方式共发行 181 期同业存单，期限为 1 个月至 1 年。截至 2019 年末，重庆银行同业资产总额为 613.08 亿元，较上年末增长 5.85%；市场融入资金余额 1630.86 亿元，较上年末增长 8.12%，占负债总额的比重 35.25%，其中发行同业存单余额 885.09 亿元。

2019 年以来，重庆银行在持续提升标准化债券投资占比的同时，定向资产管理计划、债权融资计划等非标债权的配置规模有所反弹，投资资产配置规模较大；在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，投资结构面临一定的调整压力。2019 年以来，重庆银行投资策略有所转变，一方面继续加大对标准化债券的配置力度，并对基金及以信贷资产为底层资产的信托计划进行压降；另一方面在保证安全性和流动性的前提下加大了对定向资产管理计划、债权融资计划和理财产品的投资力度，投资资产规模整体有所上升，非标准化债权所占比重有所提高。截至 2019 年末，重庆银行投资资产总额（不含应计利息及减值准备）1598.62 亿元（见表 7），较上年末增长 10.01%，其中债券投资余额为 668.11 亿元，主要包括国债、政策性金融债以

及外部评级为 AA（含）以上的企业债券，其中企业债主要投向于基建、产业集群、医疗、能源、装备制造等行业；信托计划投资余额 211.29 亿元，主要为投向于国有、城投企业的类信贷产品；定向资产管理计划投资余额 511.79 亿元，底层资产主要为信贷类投资，投

资主体以国有平台类企业为主，行业上集中于水利、环境和公共设施管理业等行业，区域上集中在重庆及成都地区；债权融资计划余额 86.24 亿元，主要为对政府融资平台等行业的投资；理财产品投资余额 96.18 亿元，主要为其他银行发行的非保本理财产品。

表 7 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
标准化债权投资	596.33	36.87	628.53	43.25	668.11	41.79
信托投资	345.33	21.35	273.40	18.82	211.29	13.22
资产管理计划	386.64	23.90	371.85	25.59	511.79	32.01
理财产品	229.21	14.17	26.73	1.84	96.18	6.02
债权融资计划	--	--	44.20	3.04	86.24	5.39
基金投资	44.01	2.72	80.38	5.53	--	--
其他类	16.10	1.00	28.03	1.93	25.01	1.56
投资类资产总额	1617.62	100.00	1453.12	100.00	1598.62	100.00
加：应付利息	--	--	24.35	--	28.24	--
减：减值准备	12.17	--	14.74	--	14.02	--
投资类资产净额	1605.44	--	1462.73	--	1612.84	--

注：因四舍五入效应导致部分数据加总之和与合计数有差异

数据来源：重庆银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

重庆银行提供了 2019 年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）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。重庆银行财务报表合并范围包括重庆银行及其控股的重庆鈇渝金融租赁股份有限公司，合并范围未发生变化。重庆银行自 2018 年起财务报表按照《国际财务报告准则 9 号——金融工具(IFRS9)》编制。

1. 资产质量

2019 年，得益于贷款投放的良好增长，重庆银行资产规模保持较好增长态势，贷款占比有所上升；不良贷款率处于行业较好水平，拨备充足。另一方面，重庆银行仍持有较大规模的信托及定向资管计划等非标投资，未来仍面临投资资产结构调整压力，同时需关注可能面临的信用风险及流动性压力。截至 2019 年末，重庆银行资产总额为 5012.32 亿元（见表 8），较上年末增长 15.88%。

表 8 资产结构 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	437.27	10.34	332.17	7.38	320.33	6.39
贷款和垫款	1721.62	40.72	2059.23	45.72	2386.27	47.61
同业资产	370.00	8.75	579.15	12.86	612.77	12.23
投资资产	1605.44	37.97	1462.73	32.48	1612.84	32.18
其他类资产	93.29	2.21	70.40	1.56	80.12	1.60

合 计	4227.63	100.00	4503.69	100.00	5012.32	100.00
-----	---------	--------	---------	--------	---------	--------

注：因四舍五入效应导致部分数据加总之和与合计数有差异

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019年，在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，重庆银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量有所提升，处于行业较好水平，拨备计提充足。

2019年以来，重庆银行持续加大对中小微企业的信贷投放力度，同时得益于以个人消费类贷款为主的个人贷款规模大幅增加，贷款和垫款净额实现较快增长。截至2019年末，重庆银行贷款和垫款净额为2386.27亿元，较上年末增长11.29%，占资产总额的47.61%。贷款行业分布方面，2019年以来重庆银行持续加大对高新技术、先进制造、医养环保、教育文化等前景较好行业的信贷投放规模，保持对资质较好的小微、民营企业的信贷支持力度，并积极介

入新型城镇化建设和国家精准扶贫项目，受此影响其水利、环境和公共设施管理业，租赁和商务服务业以及制造业贷款占比保持在较高水平。截至2019年末，重庆银行第一行业水利、环境和公共设施管理业贷款余额占贷款总额的23.17%，前五大行业贷款余额合计占比68.95%（见表9）。重庆银行对房地产行业贷款采取适度支持的授信政策，稳妥开展经营机构所在地项目，近年来房地产业贷款占贷款总额的比重较高；2019年末重庆银行房地产行业贷款占比为8.84%，与房地产相关的建筑业贷款占比为10.27%，二者合计占比为19.11%，占比较高，需关注政策调控对相关行业贷款质量的影响。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
水利、环境和公共设施管理业	18.70	水利、环境和公共设施管理业	24.91	水利、环境和公共设施管理业	23.17
制造业	13.57	租赁和商务服务业	14.36	租赁和商务服务业	13.99
批发和零售业	12.73	制造业	11.68	制造业	12.68
房地产业	12.22	批发和零售业	9.45	建筑业	10.27
租赁和商务服务业	11.67	建筑业	8.55	房地产业	8.84
合 计	68.89	合 计	67.67	合 计	68.95

数据来源：重庆银行审计报告，联合资信整理

2019年以来，重庆银行不断加强信贷准入、行业限额、不良贷款处置和风险化解等方面的管理，当年核销不良贷款12.48亿元，不良贷款规模增速和不良贷款率均有所下降，信贷资产质量处于行业较好水平。截至2019年末，重庆银行不良贷款余额31.31亿元，不良贷款率为1.27%（见表10），主要集中在批发零售业、制造业以及房地产业；逾期贷款余额67.52亿元，占贷款总额的2.75%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比为86.20%，五级分类划分逐步趋

严。基于审慎经营原则，重庆银行计提了充足贷款减值准备。截至2019年末，重庆银行贷款计提预期信用减值准备87.22亿元，贷款拨备率3.56%，拨备覆盖率279.83%，贷款拨备保持充足水平。

2020年以来，受新冠肺炎疫情疫情影响，重庆市汽车制造等传统优势行业受到较大冲击，需关注区域内相关企业的流动性及偿债能力变化对重庆银行资产质量带来的影响。

表 10 贷款质量分类

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	1678.70	94.74	2012.91	95.31	2350.44	95.61
关注	69.36	3.91	70.37	3.33	76.56	3.12
次级	14.49	0.82	13.71	0.65	9.80	0.40
可疑	8.07	0.45	8.89	0.42	15.47	0.63
损失	1.44	0.08	6.21	0.29	6.04	0.24
不良贷款	24.00	1.35	28.81	1.36	31.31	1.27
贷款合计	1772.07	100.00	2112.09	100.00	2458.32	100.00
逾期贷款	80.79	4.56	71.72	3.40	67.52	2.75
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		159.17		93.62		86.20
贷款损失准备余额		50.45		65.08		87.22
贷款拨备率		210.16		225.87		279.83
拨备覆盖率		2.85		3.08		3.56

注：由于会计准则调整，本表中 2018 年末及 2019 年末数据的贷款合计数及相应五级分类划分中不包含应收利息；2018 年和 2019 年贷款减值损失数据为预期信用减值准备

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2019年以来，重庆银行同业资产规模虽有所提升，但同业资产在资产总额中的比重略有降低，仍处于相对较低水平。重庆银行主要根据全行流动性状况进行同业资产配置。截至2019年末，重庆银行同业资产净额612.77亿元，较上年末增长5.80%，占资产总额的比例为12.23%。其中，买入返售金融资产净额504.33亿元，计提预期信用减值准备0.01亿元，标的主要为票据，期限较短；存放同业款项净额54.08亿元，计提预期信用减值准备0.26亿元，包括存放境内及境外同业款项；拆出资金净额54.36亿元，计提预期信用减值准备0.05亿元，均为拆放境内银行及其他金融机构。同业交易对手方面，重庆银行对同业交易对手实行授信管理，同业交易对手多为国内外实力较强的银行业金融机构。整体看，重庆银行同业业务面临的风险较低。

2019年以来，重庆银行加大了投资资产的配置力度，投资资产中非标准化债权配比有所上升，面临一定的信用风险管理压力。2019年以来，重庆银行继续加大对标准化债券的配置力度，同时在保证安全性和流动性的前提下

加大了对定向资产管理计划、债权融资计划和理财产品的投资力度，投资资产规模整体有所上升。截至2019年末，重庆银行投资资产净额1612.84亿元，较上年末增长10.26%，占资产总额的32.18%。重庆银行投资品种主要为债券、信托计划、定向资产管理计划和货币基金，另有少量的同业理财及权益类工具等。截至2019年末，重庆银行债券投资余额668.11亿元，投资标的主要包括国债、政策性金融债、企业债券，企业债券的信用等级大多在AA⁺（含）以上，分别计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，目前企业债券投资未出现违约情况；信托计划投资余额211.29亿元，定向资产管理计划投资余额511.79亿元，主要为实体企业进行融资，计入交易性金融资产和债权投资科目。2019年，重庆银行对投资标的集中于信托及定向资管计划等非标投资的债权投资项目计提了减值准备，年末减值准备余额为14.02亿元；其中一笔信托投资违约规模为6.41亿元，已对该笔投资全额计提减值准备，目前上述项目已进入诉讼阶段。

（3）表外业务

重庆银行的表外业务主要为银行承兑汇票、开出信用证以及信用卡承诺，2019 年以来表外业务保持快速发展。截至 2019 年末，重庆银行开出银行承兑汇票余额 292.21 亿元；开出信用证余额 90.87 亿元。重庆银行对表外授信业务采取与表内授信业务相同的信用风险控制流程，同时维持适当比例的保证金，以防范表外业务风险，重庆银行表外业务风险整体

可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年以来，重庆银行负债规模稳步增长，资金来源较为多元化；存款主要靠个人存款业务驱动，但储蓄存款基础仍偏弱，存款稳定性一般；对市场融入资金的依赖度较高，核心负债有待加强。截至 2019 年末，重庆银行负债总额为 4626.18 亿元（见表 11），较上年末增长 11.27%。

表11 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
市场融入资金	1427.53	36.57	1508.39	36.28	1630.86	35.25
客户存款	2387.05	61.16	2563.94	61.67	2810.49	60.75
其他类负债	88.46	2.27	85.24	2.05	184.83	4.00
合 计	3903.03	100.00	4157.57	100.00	4626.18	100.00

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

2019 年，重庆银行通过发行同业存单等方式加大同业融入，市场融入资金规模持续上升，占负债总额的比重保持在较高水平。截至 2019 年末，重庆银行市场融入资金余额 1630.86 亿元，较上年末增长 8.12%，占负债总额的 35.25%。其中发行同业存单余额 885.09 亿元，二级资本债券余额 74.94 亿元，金融债券余额 89.94 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 273.12 亿元；拆入资金余额 169.58 亿元；卖出回购金融款余额 134.31 亿元。同业存单发行方面，2019 年，重庆银行共发行 181 期同业存单，期限 1 个月至 1 年不等，年末未到期同业存单共 136 期，面值 899 亿元。此外，根据监管部门对同业负债的限额要求，重庆银行按照监管要求的同业负债规模为 1462.09 亿元，占负债总额的 31.60%，控制在监管要求范围之内，但未来规模扩大空间有限。

近年来，在公司类存款增长承压的背景下，重庆银行持续营销“幸福存”“梦想存”等特色定期储蓄产品，储蓄存款实现较快增长，进而带动客户存款规模的持续提升。截至 2019 年末，重庆银行客户存款余额 2810.49 亿元，较

上年末增长 9.62%，占负债总额的 60.75%。其中，公司存款占比 63.22%，占比有所下降；从存款期限看，定期存款占比 62.95%。整体看，重庆银行存款稳定性仍有待提高。

重庆银行各项流动性指标均保持在较好水平，短期流动性压力不大，但考虑到较大规模的非标准化投资资产项目期限较长，未来对重庆银行的流动性管理提出更高要求。

短期流动性方面，2019 年以来，重庆银行各项流动性指标均有所下滑，但由于重庆银行持有较大规模的变现能力良好的债券资产，其流动性比例和流动性覆盖率仍处于较好水平，面临的短期流动性压力不大。截至 2019 年末，重庆银行流动性比例为 78.35%，流动性覆盖率为 214.36%（见表 12）。

表 12 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性覆盖率	194.31	252.04	214.36
流动性比例	79.55	92.53	78.35
净稳定资金比例	--	107.77	104.44

数据来源：重庆银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019 年以来，重庆银行营业收入和盈利水平平均实现提升，但较大规模的资产减值损失对净利润产生一定的负面影响，未来盈利能力仍有提升的空间。

重庆银行营业收入以利息净收入为主。2019 年以来，得益于贷款规模较快增长以及在生息资产中所占比重的提高、高收益的资产管理计划规模增加对投资资产收益水平的提升等因素的促进，叠加负债端同业市场资金成本的下行，重庆银行净利差水平有所提升，利息净收入恢复较好增长。投资收益方面，2019 年以来，由于交易性金融资产规模收缩且债券市场平均收益水平下降导致短期的债券操作收入收缩，重庆银行投资收益较上年度有所下降。中间业务收入方面，受托管业务收缩以及理财业务收入下降的影响，重庆银行手续费及佣金收入进一步下降。2019 年，重庆银行实现营业收入 119.48 亿元，较上年增长 10.22%；其中，利息净收入 88.39 亿元，投资收益 14.74 亿元，实现手续费及佣金净收入 12.58 亿元（见表 13）。

表 13 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	101.45	108.40	119.48
利息净收入	81.15	68.76	88.39
手续费及佣金净收入	16.80	13.42	12.58
投资收益	3.41	20.91	14.74
营业支出	52.77	59.79	63.48
业务及管理费	21.82	24.08	25.90
资产减值损失	29.99	--	--
信用减值损失	--	34.36	36.14
净利润	37.64	38.22	43.21
拨备前利润总额	78.94	82.79	91.87
净利差	--	1.78	2.03
成本收入比	22.00	22.93	22.27
拨备前资产收益率	1.98	1.90	1.93
平均资产收益率	0.95	0.88	0.91
平均净资产收益率	13.20	11.40	11.80

注：由于 2018 年起采用新会计准则计算净利差，故与 2017 年数据

不可比，此处不做披露 2017 年数据

数据来源：重庆银行审计报告及年度报告，联合资信整理

2019 年以来，随着业务规模的持续扩大，重庆银行业务及管理费进一步上升，但得益于持续强化的成本费用管理，成本收入比处在同业较低水平，成本管控能力良好。另一方面，随着贷款及投资规模的进一步增加，重庆银行计提的信用减值损失规模持续上升，进而推高了重庆银行的营业支出水平，并对重庆银行净利润产生了一定负面影响。2019 年，重庆银行发生营业支出 63.48 亿元，较上年增长 6.16%，其中业务及管理费 25.90 亿元，信用减值损失 36.14 亿元，其中以摊余成本计量的发放贷款和垫款信用减值损失 33.06 亿元。

2019 年以来，得益于营业收入的良好增长，重庆银行的净利润规模和各项收益率指标均有所提升，盈利处于较好水平。2019 年，重庆银行实现净利润 43.21 亿元，较上年增长 13.07%；平均资产收益率及平均净资产收益率分别为 0.91% 和 11.80%。

4. 资本充足性

重庆银行保持了较强的资本内生能力，但业务的发展对其一级资本消耗不断加大，核心资本面临一定的补充压力。2019 年，重庆银行未进行增资扩股，在分配上年度 4.82 亿元现金股利后，利润留存对公司资本补充作用较大。截至 2019 年末，重庆银行股东权益合计 386.14 亿元，其中股本 31.27 亿元，资本公积 46.81 亿元，盈余公积 30.27 亿元，一般风险准备 55.17 亿元，未分配利润 149.34 亿元，其他权益工具 49.09 亿元。

2019 年以来，随着生息资产规模的提升，重庆银行风险加权资产规模持续增长，且由于信贷资产占比以及投资资产中非标准化债权占比的提升，风险资产系数有所上升。受业务的持续发展带来的资本消耗的影响，重庆银行资本充足率和一级资本充足率均略有下降，核心资本面临一定的补充压力。截至 2019 年末，重庆银行风险加权资产余额 3821.39 亿元，风险资产系数为 76.24%，资本充足率为 13.00%，一

级资本充足率为 9.82%，核心一级资本充足率为 8.51%（表 14）。

表14 资本充足情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	415.02	445.58	496.74
核心一级资本净额	263.03	285.53	325.21
风险加权资产余额	3052.69	3372.92	3821.39
风险资产系数	72.21	74.89	76.24
股东权益/资产总额	7.68	7.69	7.70
资本充足率	13.60	13.21	13.00
一级资本充足率	10.24	9.94	9.82
核心一级资本充足率	8.62	8.47	8.51

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

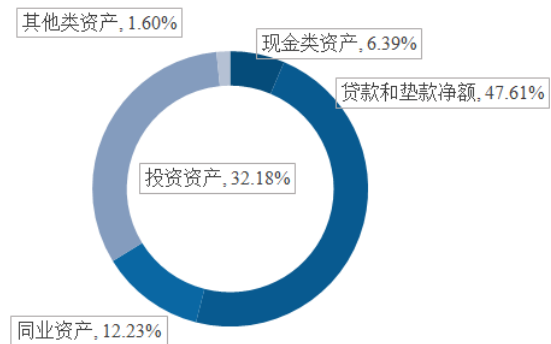
八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，重庆银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 165 亿元，其中二级资本债券本金 75 亿元，金融债券本金 90 亿元¹。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，假若重庆银行进行破产清算，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。重庆银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，重庆银行

资产主要由贷款和垫款及投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 47.61%，不良贷款率为 1.27%；投资资产净额占比 32.18%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 45.23%，逾期投资资产占比较低。整体看，重庆银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；信托和资产管理计划投资规模较大，资产端流动性水平有待进一步提升。

图 1 2019 年末资产结构

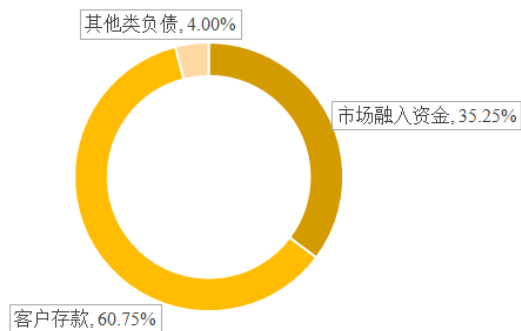


数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，重庆银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 60.75%，其中储蓄存款占比客户存款的 35.87%；市场融入资金占比 35.25%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 31.60%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的 1.94%和 1.62%。整体看，重庆银行负债结构逐步改善，但对市场融入资金依赖程度仍较高，负债稳定性有待加强。

¹ 金融债券中包含由大公国际资信评估有限公司评级的 2018 年重庆银行股份有限公司第一期金融债券（债券简称“18 重庆银行 01”），本金为 30 亿元。

图 2 2019 年末负债结构



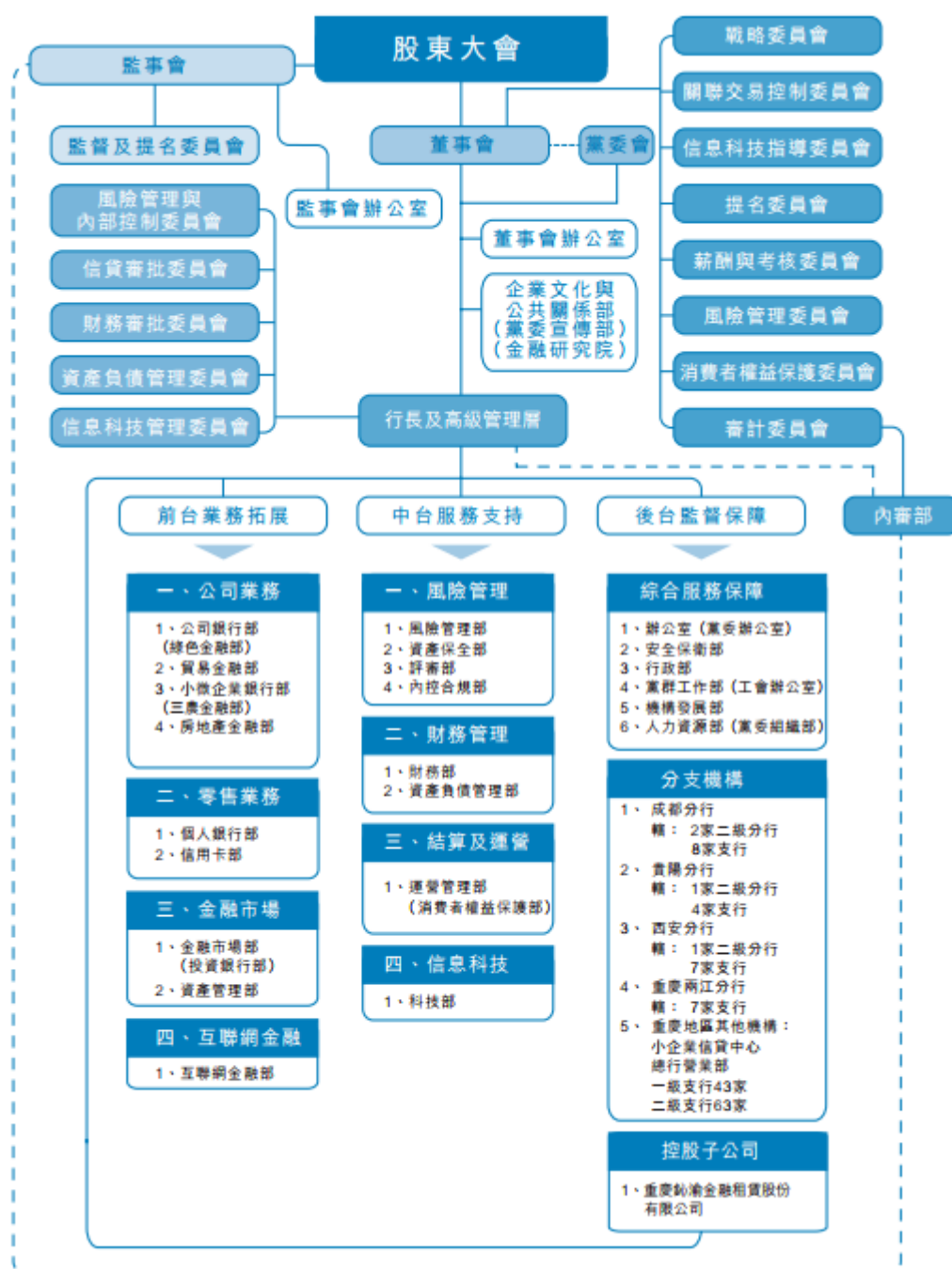
数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为重庆银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

九、结论

综合上述对重庆银行公司治理、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银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织结构图



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