

信用评级公告

联合〔2021〕4776号

联合资信评估股份有限公司通过重庆银行股份有限公司主体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，“17重庆银行二级”（60亿元）信用等级为AA⁺，“18重庆银行绿色金融01”（30亿元）、“18重庆银行绿色金融02”（30亿元）、“20重庆银行小微债01”（20亿元）、“21重庆银行小微债01”（20亿元）及“21重庆银行绿色债01”（20亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年六月二十四日



重庆银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
重庆银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
17 重庆银行二级	AA+	稳定	AA+	稳定
18 重庆银行绿色金融 01	AAA	稳定	AAA	稳定
18 重庆银行绿色金融 02	AAA	稳定	AAA	稳定
20 重庆银行小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 重庆银行小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 重庆银行绿色债 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 重庆银行二级	60 亿元	5+5 年	2027 年 3 月
18 重庆银行绿色金融 01	30 亿元	3 年	2021 年 11 月
18 重庆银行绿色金融 02	30 亿元	3 年	2021 年 11 月
20 重庆银行小微债 01	20 亿元	3 年	2023 年 11 月
21 重庆银行小微债 01	20 亿元	3 年	2024 年 1 月
21 重庆银行绿色债 01	20 亿元	3 年	2024 年 3 月

评级时间: 2021 年 6 月 24 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	4503.69	5012.32	5616.41
股东权益(亿元)	346.12	386.14	419.94
不良贷款率(%)	1.36	1.27	1.27
贷款拨备覆盖率(%)	225.87	279.83	309.13
贷款拨备率(%)	3.08	3.56	3.92
流动性比例(%)	92.53	78.35	83.52
存贷比(%)	82.85	88.01	90.06
储蓄存款/负债总额(%)	34.54	35.87	38.74
股东权益/资产总额(%)	7.69	7.70	7.48
资本充足率(%)	13.21	13.00	12.54
一级资本充足率(%)	9.94	9.82	9.57
核心一级资本充足率(%)	8.47	8.51	8.39

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	108.40	119.48	130.48
拨备前利润总额(亿元)	82.79	91.87	100.51
净利润(亿元)	38.22	43.21	45.66
净利差(%)	1.79	2.03	2.18
成本收入比(%)	22.93	22.27	20.64
拨备前资产收益率(%)	1.90	1.93	1.89
平均资产收益率(%)	0.88	0.91	0.86
平均净资产收益率(%)	11.40	11.80	11.33

数据来源: 重庆银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(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、信贷资产质量等方面的优势。同时,联合资信也关注到,重庆银行非标类投资规模较大、负债结构有待调整、资本面临补充压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来,依托良好的区位优势,重庆银行将坚持“服务地方经济、服务小微企业、服务城乡居民”的定位,服务实体经济,实现业务回归本源。另一方面,在当前宏观经济增速放缓、债券市场违约率上升的背景下,较大规模的非标投资业务对重庆银行风险管理及流动性管理水平提出更高要求;同时未来面临持续资本补充压力。

综上所述,联合资信评估股份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,维持“17 重庆银行二级”(60 亿元)信用等级为 AA+,维持“18 重庆银行绿色金融 01”(30 亿元)、“18 重庆银行绿色金融 02”(30 亿元)、“20 重庆银行小微债 01”(20 亿元)、“21 重庆银行小微债 01”(20 亿元)及“21 重庆银行绿色债 01”(20 亿元)的信用等级为 AAA,评级展望为稳定,该评级结论反映了重庆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

- 市场竞争力不断增强。**重庆银行公司及个人银行业务均保持较好发展态势,产品种类持续丰富,区域内同业竞争力不断增强。
- 信贷资产质量保持相对稳定。**重庆银行不良贷款率位于同业较低水平,贷款拨备保持充足水平。

分析师

谢冰妹 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

3. **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。**重庆银行业务经营主要位于中国西部地区中心城市重庆，“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级战略及政策的实施为重庆银行提供了良好的外部运营环境和业务发展契机。

关注

1. **非标类投资规模较大且出现一定规模的违约情况。**重庆银行信托、资管计划等非标类投资规模较大，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，同时较大规模的非标投资对其流动性及风险管理能力也提出更高要求。
2. **负债结构面临一定的调整压力。**重庆银行对市场融入资金的依赖度较高，同时储蓄存款占客户存款余额的比重较低，核心负债占比有待提升。
3. **核心资本面临一定补充压力。**重庆银行主要通过利润留存的方式补充资本，分红力度较大及业务快速发展持续带来资本消耗，核心资本面临一定补充压力。
4. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，重庆银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本次二级资本债券进行减记，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。

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，联合资信评估股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”）的前身是1996年9月成立的重庆城市合作银行。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2020年末，重庆银行前五大股东持股比例情况见表1，重庆银行无控股股东和实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	重庆渝富资本运营集团有限公司	14.96
2	大新银行有限公司	14.66
3	力帆实业(集团)股份有限公司	9.43
4	上海汽车集团股份有限公司	7.69
5	富德生命人寿保险股份有限公司	6.96
合计		53.70

注：重庆渝富资本运营集团有限公司为原重庆渝富资产经营管理集团有限公司；上述持股比例为对应股东直接或间接持有的全部股份

数据来源：重庆银行提供，联合资信整理

截至2020年末，重庆银行下设145家分支机构，网点覆盖了重庆市所有38个区县，并在

四川省、陕西省及贵州省设立了27家异地分支行；发起设立了重庆鈇渝金融租赁股份有限公司，持股比例为51%；持有兴义万丰村镇银行有限责任公司66.72%的股权。

重庆银行注册地址：重庆市江北区永平门街6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60亿元，为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120亿元，包括2018年绿色金融债券（第一期）（30亿元）、2018年绿色金融债券（第二期）（30亿元）、2020年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（20亿元）、2021年第一期小型微型企业贷款专项金融债券（20亿元）及2021年第一期绿色金融债券（20亿元），债券概况见表2。2020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专项报告》，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》，并采取台账管理募集资金的方式，对绿色金融债券募集资金的到账、划付及本息回收进行规范管理。

表2 债券概况

债券名称	发行规模	债券利率	期限	到期日
重庆银行股份有限公司2017年二级资本债券	60亿元	4.80%	5+5年	2027年3月
2018年重庆银行股份有限公司绿色金融债券(第一期)	30亿元	4.05	3年	2021年11月
2018年重庆银行股份有限公司绿色金融债券(第二期)	30亿元	3.88	3年	2021年11月
2020年第一期重庆银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券	20亿元	3.73	3年	2023年11月

2021 年第一期重庆银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券	20 亿元	3.50	3 年	2024 年 1 月
2021 年第一期重庆银行股份有限公司绿色金融债券	20 亿元	3.57	3 年	2024 年 3 月

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速平均值)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。
2 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析

判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升,成为拉动经济的主引擎;投资拉动垫底;净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看,2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%,延续了上年逐季恢复的趋势,与疫情前水平的差距进一步缩小;消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎,疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正,但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元,同比增长 25.60%,两年平均增长 2.90%,与疫情前正常水平差距较大,固定资产投资仍处在修复过程中;资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱,疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红,贸易顺差 7592.90 亿元,较上年同期扩大 690.60%,净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势,达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强,经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳,生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度,全国居民消费价格指数(CPI)和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0,较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点,处于低位。2021 年一季度,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)累计同比上涨 2.10%,呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格,带动 PPI 持续上行,加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末,社融存量同比增速为 12.30%,较上年末下降 1 个百分点,信用扩张放缓;2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元,虽同比少增 0.84 万亿元,但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值,反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看,信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素,企业债券和政府债券

融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面,截至 2021 年一季度末,M2 余额 227.65 万亿元,同比增长 9.40%,较上年末增速(10.10%)有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元,同比增长 7.10%,较上年末增速(8.60%)也有所下降,说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正,收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元,同比增长 24.20%,是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元,占一般公共预算收入的 85.31%,同比增长 24.80%,同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动,反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元,同比增长 6.20%,其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域,债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元,缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄,可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元,同比增长 47.90%,主要是由于国有土地出让收入保持高速增长;政府性基金支出 1.73 万亿元,同比减少 12.20%,主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解,但依然存在结构性矛盾,居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响,加上年初局部性疫情的影响,失业率有所上升;而 3 月随着疫情形势好转,企业复工复产进度加快,用工需求增加,就业压力有所缓解。2021 年一季度,全国居民人均可支配收入 9730.00 元,扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%,延续了上年一季度以来逐季走高的趋势,且与消费支出增速的差值进一步缩小,居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出，强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

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，2020年受新

冠疫情影响，经济增速持续放缓；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和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，2020年受新冠疫情影响，经济增速持续放缓。

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，经济保持高质量发展，但增速有所放缓。2020年，受新冠疫情冲击，重庆市经济增速持续放缓，但仍高于全国生产总值2.3%的增速。2018—2020年，重庆市地区生产总值分别同比增长6.0%、6.3%和3.9%。2020年，重庆市实现地区生产总值25002.79亿元，其中，第一产业增加值1803.33亿元，同比增长4.7%；第二产业增加值9992.21亿元，同比增长4.9%；第三产业增加值13207.25亿元，同比增长2.9%，三次产业结构比为7.2:40.0:52.8。全年一般公共预算收入2094.8亿元，较上年下降1.9%，其中税收收入1430.7亿元，下降7.2%，一般公共预算支出4893.9亿元，较上年增长1.0%。

重庆市房地产业受宏观政策的影响较为明

显，近年来房地产开发投资增速持续放缓。近年来，得益于经济的快速发展、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持续放缓。2018—2020年，重庆市房地产开发投资增速分别为6.8%、4.5%和-2.0%，其中住宅投资的增速分别为14.4%、7.8%和-1.8%。

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。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。截至2020年末，重庆市金融机构资产规模6.67万亿元，较上年末增长10.7%；全市金融机构本外币存款余额42854.31亿元，同比增长8.5%；其中，人民币存款余额41270.20亿元，同比增长8.7%。金融机构本外币贷款余额41908.91亿元，同比增长13.1%；其中，人民币贷款余额40960.64亿元，同比增长13.2%。

3. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构

加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持

续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），

明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠

疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端

成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发布公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩

大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度

的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2020 年，重庆银行公司治理制度体系持续完善，整体运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例不高；关联交易规模较小，相关风险可控。

重庆银行建立了由股东大会、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。截至 2020 年末，重庆银行董事长及行长任职情况较上年末无变化。

从股权结构来看，截至 2020 年末，重庆银行内资股和 H 股分别占总股份的 49.50% 和 50.50%；内资股中国家持股、国有法人持股、境内非国有法人持股和境内自然人持股分别占总股份的 0.18%、32.58%、14.93% 和 1.81%，重庆银行无控股股东及实际控制人。重庆渝富资本运营集团有限公司（曾用名为重庆渝富资产管理集团有限公司，以下简称“渝富资本”）持有重庆银行内资股 4.08 亿股，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，渝富资本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；故渝富资本通过子公司和一致行动关系人合计持股比例为 14.96%，

为重庆银行第一大股东。渝富资本为国有独资企业，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4.59亿股H股，持股比例为14.66%。从股权质押方面来看，截至2020年末，重庆银行前十大股东持有的内资股及H股中被质押的股份合计2.52亿股，被质押股份中涉及司法冻结的股份数为1.30亿股，被质押股份占全行总股本的8.07%，整体质押比例不高；同时被冻结的1.30亿股已于2021年3月11日解除冻结。

关联交易方面，截至2020年末，重庆银行与关联方存款余额为86.95亿元，占同类交易的余额比例为2.76%；贷款余额为49.30亿元，占同类交易的余额比例为1.18%，关联交易规模较小，相关风险可控。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

重庆银行作为地方性商业银行，在当地的业务开展上拥有地缘和人缘优势，同业竞争力较强；但重庆市域内金融机构数量众多，同业竞争较为激烈，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，使得其在当地建立起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。重庆银行存贷款市场份额在重庆市银行同业机构中均排名前列，拥有一定的同业竞争优势。

2. 业务经营分析

(1) 公司银行业务

2020年，重庆银行公司存贷款业务规模保持较好的增长态势。

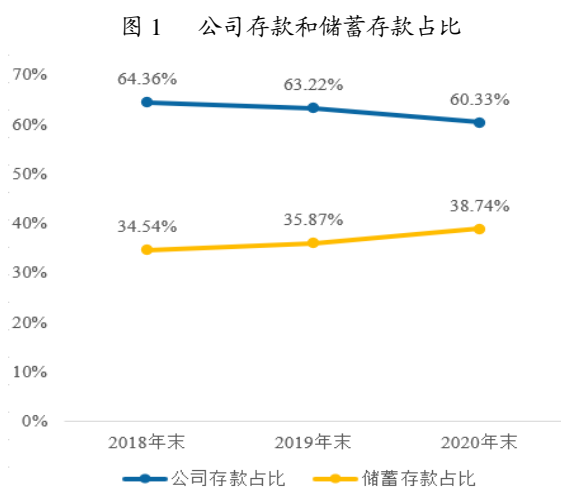
公司存款方面，2020年，重庆银行积极参与地方重点客户存款招标、债券发行，开展存款营销活动；推动平台批量营销结算，运用保证金平台全面服务企业交易结算，积极营销上下游客户和结算资金；综合运用协定存款、大额存单等结算产品，满足客户日常结算、投资等需求。得益于上述措施，重庆银行的公司存款规模稳步增长。截至2020年末，重庆银行公司存款（含其他存款，下同）余额1897.36亿元（见表5），较上年末增长6.78%。

表5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	1736.84	1776.89	1897.36	64.36	63.22	60.33	2.31	6.78
储蓄存款	804.86	1008.13	1218.26	34.54	35.87	38.74	25.26	20.84
应付存款利息	22.25	29.96	29.38	1.10	0.91	0.93	34.65	-1.94
合计	2563.94	2810.49	3145.00	100.00	100.00	100.00	9.62	11.90

数据来源：重庆银行审计报告，联合资信整理



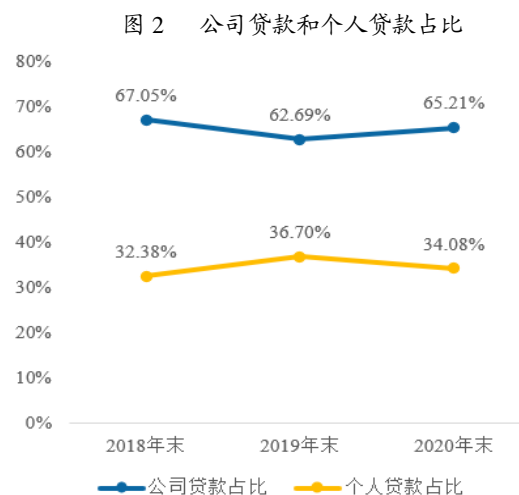
数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，重庆银行坚持服务实体经济导向，根据渝川黔陕区域特点，将区域优势产业作为信贷投放重点，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，积极营销以双城经济圈、绿色信贷、乡村振兴、扶贫、“一带一路”战略等顺应国家政策导向的项目。2020年以来，重庆银行持续加大对战略新兴行业、绿色经济、扶贫以及双城经济圈等重点项目建设的信贷支持力度，并强化利用央行在新冠肺炎疫情期间设立的专项再贷款工具，支持民营及中小微企业的复工复产，公司贷款规模实现较快增长，同时贴现业务规模的快速增长也成为拉动公司贷款规模提升的因素之一。截至2020年末，重庆银行公司贷款（含贴现，下同）余额1846.94亿元（见表6），较上年末增长19.12%。

为推动小微业务发展，除设立小微专营机构小企业信贷中心以外，重庆银行4家分行级机构的下属机构、重庆地区43家独立核算支行均设立了专门的小微业务部。2020年，重庆银行从考核激励、不良容忍、履职尽责、风险防控等方面开展保障机制建设，保持对小微企业领

域的金融支持力度。在规章制度优化方面，重庆银行修订了《小微企业授信业务管理办法》《小微企业联合营销管理办法》《小微企业担保公司管理办法》等制度文件，以适应最新发展形势和政策要求。与此同时，重庆银行不断健全线上服务功能，打造小微企业移动支付平台2.0版和房产线上云评估系统，实现小微企业客户“在线申贷、在线评估”功能，拓展小微企业综合服务渠道。截至2020年末，重庆银行小微企业贷款余额833.22亿元，较上年末增长4.33%，小微企业贷款户数6.57万户。

为推动绿色金融业务发展，重庆银行制定了专门考核激励政策，同时充分发挥集团优势，运用“绿色信贷+绿色债券+绿色租赁”等服务，为绿色企业及项目提供综合绿色金融服务。2020年以来，重庆银行积极参与建设重庆绿色金融大数据系统建设，同时联合人民银行重庆营管部、清华大学参与重庆低碳发展科研项目。截至2020年末，重庆银行绿色信贷余额144.10亿元。



数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

表6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	1424.34	1550.52	1846.94	67.05	62.69	65.21	8.86	19.12

其中：贴现	135.01	142.72	200.33	6.36	5.77	7.07	5.71	40.37
个人贷款	687.75	907.80	965.26	32.38	36.70	34.08	32.00	6.33
应收贷款利息	12.22	15.17	20.06	0.58	0.61	0.71	24.14	32.27
合计	2124.31	2473.49	2832.27	100.00	100.00	100.00	16.44	14.50

数据来源：重庆银行审计报告，联合资信整理

（2）个人银行业务

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增长态势；2020年以来，重庆银行降低了个人消费类贷款的投放力度，个人贷款增速明显放缓，随着联合贷款业务规模的持续收缩，需关注未来个人贷款业务发展情况。

个人存款方面，借助重庆地区经济的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。2020年以来，重庆银行持续开展对幸福存、梦想存、个人大额存单等特色定期储蓄产品宣传营销，同时推出了个人结构性存款业务，不断丰富存款产品体系；持续加强零售渠道建设，打造积分商城线上“生活圈”，通过开展积分主题活动提升客户活跃度、增强客户粘性；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；加强对年轻客群的营销力度，优化零售客群结构。上述措施的推行促使个人存款业务成为重庆银行近年来存款增长的主要驱动力，存款的稳定性持续提升。截至2020年末，重庆银行储蓄存款余额1218.26亿元，较上年末增长20.84%；其中定期存款占比86.86%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，2020年以来，重庆银行持续丰富线上获客渠道，推进线上消费贷款产品智能化建设，通过持续升级大数据智能风控体系，扩大“捷e贷”客群覆盖范围；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；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。2020年以来，在居民消费信贷需求走弱以及自身风险管控趋

于审慎等内外部因素的综合作用下，重庆银行降低了个人消费类贷款的投放力度，个人贷款增速明显放缓。截至2020年末，重庆银行个人贷款余额965.26亿元，较上年末增长6.33%，占贷款总额的34.08%；其中个人经营贷款、个人消费贷款和按揭贷款余额分别为199.42亿元、313.67亿元和355.31亿元；截至2020年末，重庆银行联合贷款余额为62.47亿元，重庆银行根据监管要求审慎开展联合贷款业务，未来联合贷款规模将持续下降。

（3）金融市场业务

重庆银行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；非标投资占比重较高，在表内外穿透式管理的监管要求下，投资结构面临一定的调整压力，对其业务运营及风险管理能力也提出更高要求。

重庆银行根据全行流动性及资金情况进行同业资产配置。2020年，重庆银行同业资产规模有所下降，整体配置规模相对不大，以买入返售金融资产为主；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提高主动负债水平，2020年以来市场融入资金的规模持续上升，对市场融资金额依赖性较高。从交易对手情况来看，重庆银行对同业业务交易对手实行名单制管理，并通过监控财务指标、负面舆情等情况对名单进行动态调整，同业业务交易对手以国有银行、股份制银行为主，另有部分城商行及外部级别较高的农商行。

在保证资金安全性和流动性管理的基础上，重庆银行主要将富余资金用于投资资产的配置，2020年以来投资资产规模增速较快；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，投资资产的结构发

生较大变化。2020年以来，重庆银行标准化债权投资明显增加，并增加了部分基金、以债券为底层的资产管理计划及债权融资计划投资规模；另一方面，重庆银行通过自然到期以及标准化产品置换等方式对以信贷类资产为底层的资产管理计划和信托投资规模进行了压降，投资资产结构有所优化。并出于货币基金流动性较好及收入返税等因素考虑，加大了货币基金的配置力度（见表7）。重庆银行债券投资主要包括国债、政策性银行债、商业银行债以及外部评级为AA（含）以上的企业债券。截至2020

年末，重庆银行企业债投资余额为423.65亿元，主要涉及城投类企业。重庆银行资产管理计划底层资产主要为交易所标准化债券资产，投资主体以国有企业、城投公司为主，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四川地区，风险缓释措施主要为信用和保证；信托计划底层主要为类信贷资产，资金投向主要投向国有、城投类企业；债权融资计划主要为对政府融资平台的投资；基金投资主要为货币基金。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
标准化债券投资	628.53	668.11	876.53	43.25	41.79	45.98
信托投资	273.40	211.29	181.37	18.82	13.22	9.51
资产管理计划	371.85	511.79	550.52	25.59	32.01	28.88
理财产品	26.73	96.18	78.01	1.84	6.02	4.09%
债权融资计划	44.20	86.24	133.14	3.04	5.39	6.9
基金投资	80.38	--	59.04	5.53	--	3.10
其他类	28.03	25.01	27.61	1.93	1.56	1.45
投资类资产总额	1453.12	1598.62	1906.22	100.00	100.00	100.00
加：应付利息	24.35	28.24	34.42	--	--	--
减：减值准备	14.74	14.02	-13.27	--	--	--
投资类资产净额	1462.73	1612.84	1927.38	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

重庆银行提供了2020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和兴义万丰村镇银行有限责任公司。

1. 资产质量

2020年以来，重庆银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；贷款拨备水平充足；信托及资管计划投资规模较大且出现违约情况，未来仍面临投资资产结构调整压力。

表8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
现金类资产	332.17	320.33	353.05	7.38	6.39	6.29	-3.56	10.22
同业资产	579.15	612.77	526.59	12.86	12.23	9.38	5.80	-14.06
贷款及垫款净额	2059.23	2386.27	2722.59	45.72	47.61	48.48	15.88	14.09

投资资产	1462.73	1612.84	1927.38	32.48	32.18	34.32	10.26	19.50
其他类资产	70.40	80.12	86.80	1.56	1.60	1.55	13.79	8.34
资产合计	4503.69	5012.32	5616.41	100.00	100.00	100.00	11.29	12.05

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，重庆银行贷款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。

截至2020年末，重庆银行发放贷款及垫款净额2722.59亿元。贷款行业分布方面，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，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，面临一定的行业集中风险。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。截至2020年末，房地产业贷款合计145.56亿元，占贷款总额的7.88%。

表9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020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	24.91	水利、环境和公共设施管理业	23.17	租赁和商务服务业	19.20
租赁和商务服务业	14.36	租赁和商务服务业	13.99	水利、环境和公共设施管理业	19.13
制造业	11.68	制造业	12.68	制造业	12.58
批发和零售业	9.45	建筑业	10.27	建筑业	9.57
建筑业	8.55	房地产业	8.84	房地产业	7.88
合计	67.67	合计	68.95	合计	68.36

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

重庆银行贷款客户集中度风险不高，各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求比例以内。重庆银行根据监管要求，建立大额风险暴露管理系统，开展穿透至最终债务人的信用风险暴露计量，持续监测大额风险暴露情况与变动情况，管控客户集中度风险。截至2020年末，重庆银行各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求比例以内。

表10 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018年末	2019年末	2020年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	7.52	7.02

最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	9.35	7.91
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	12.18	7.95
单一最大客户贷款/资本净额	2.15	2.52	2.48
最大十家客户贷款/资本净额	18.79	19.30	20.49

数据来源：重庆银行年度报告、监管报表及重庆银行提供数据，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，重庆银行保证贷款和抵押贷款占比较高。截至2020年末，重庆银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为30.56%、11.07%、43.47%，信用贷款占比14.19%。重庆银行贷款接收的抵质押物主要为住宅、商业房产、存货、应收款项和金融工具，其对房地产、在建工程和土地使用权设置的抵

押率分别为70%、50%和70%，对银行本票及银行承兑汇票、应收账款和公开上市交易股票设置的抵押率分别为90%、70%和60%。重庆银行加大对担保公司的业务管控，在加强对区域国有担保公司管理的同时，持续压缩与民营担保公司的合作力度。

信贷资产质量方面，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，不良贷款规模增速和不良贷款率均有所下降。2020年，重庆银行不良贷款的处置力度较大，核销不良贷款21.57亿元。截至2020年末，重庆银行不良贷款率为1.27%。从

重庆银行不良贷款地区分布来看，重庆市和其他地区不良贷款率分别为1.17%和1.64%；从行业分布来看，批发和零售业、房地产业、制造业和信息传输、软件和信息技术服务业不良贷款率分别为6.49%、3.88%、2.71%和3.34%，高于全行平均水平；从贷款五级分类迁徙来看，2020年由次级类贷款迁徙率较高，但考虑到重庆银行贷款拨备较充足，未来核销压力不大。从贷款拨备情况来看，随着不良贷款增速的放缓和拨备计提力度增加，重庆银行贷款拨备水平持续提升，贷款拨备充足（见表11）。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常	2012.91	2350.44	2693.45	95.31	95.61	95.77
关注	70.37	76.56	83.11	3.33	3.12	2.96
次级	13.71	9.80	16.04	0.65	0.40	0.57
可疑	8.89	15.47	9.18	0.42	0.63	0.33
损失	6.21	6.04	10.42	0.29	0.24	0.37
贷款合计	2112.09	2458.32	2812.20	100.00	100.00	100.00
不良贷款	28.81	31.31	35.63	1.36	1.27	1.27
逾期贷款	71.72	67.52	66.70	3.40	2.75	2.37
拨备覆盖率	/	/	/	225.87	279.83	309.13
贷款拨备率	/	/	/	3.08	3.56	3.92
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.62	86.20	80.56

注：1.根据《中国银保监会办公厅关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，重庆银行计算不良贷款余额、不良贷款率及拨备覆盖率时，将不良资产收益权转让中因持有部分劣后级份额导致的继续涉入部分计入统计口径

2.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

重庆银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，同业资产占比持续下降。截至2020年末，重庆银行存放同业款项净额42.89亿元，以存放境内同业为主，计提预期信用减值准备0.28亿元；买入返售金融资产净额456.77亿元，标的为票据和债券，计提预期信用减值准备0.03亿元；拆出资金净额26.93亿元，计提预期信用减值准备1.57亿元，为拆放境内银行及其他金融机构。从同业资产质量来看，截至2020年

末，重庆银行第3阶段存放同业应收本息余额为人民币0.24亿元，已全额计提预期信用减值准备，其余存放同业款项余额均处于第1阶段；第3阶段拆出资金本金余额为2.01亿元，已计提预期信用减值准备人民币1.52亿元，其余拆出资金余额均处于第1阶段。

2020年以来，重庆银行持续拓展投资业务，投资资产规模增长较快，信托投资出现违约情况，信托及资产管理计划面临一定的信用风险管理压力。重庆银行投资资产规模增长较快，投资品种以债券、信托和资管计划为主。从会计科目来看，重庆银行使用新会计准则对投资资产进行分类，投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资及其他权益工具投资构成；将债券计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目；将信托及资管计划、理财产品及基金计入交易性金融资产科目及债权投资科目。截至2020年末，重庆银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资及其他权益工具投资分别占投资资产净额的16.19%、58.99%和23.80%。从投资资产质量情况来看，重庆银行投资的部分信托计划出现违约，2020年末纳入阶段三债权投资余额11.09亿元，纳入

阶段二债权投资余额12.00亿元。为应对投资违约风险上升的压力，重庆银行加大了减值准备计提力度。截至2020年末，重庆银行对债权投资科目计提减值准备13.26亿元，其中阶段三减值准备余额4.35亿元。考虑到违约资产抵质押和担保等风险缓释措施较好，重庆银行针对非信贷资产减值准备计提相对充足。

(3) 表外业务

重庆银行表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。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。截至2020年末，重庆银行表外业务余额为454.55亿元，其中开出银行承兑汇票余额283.55亿元；开出信用证余额74.82亿元。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。

2. 负债结构及流动性

2020年以来，重庆银行负债规模持续增长，市场融入资金占负债总额的比重保持在较高水平，核心负债有待加强。

表12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	1508.39	1630.86	1707.28	36.28	35.25	32.85	8.12	4.69
客户存款	2563.94	2810.49	3145.00	61.67	60.75	60.52	9.62	11.90
其中：储蓄存款	804.86	1008.13	1218.26	34.54	35.87	38.74	25.26	20.84
其他负债	85.24	184.83	344.19	2.05	4.00	6.62	116.83	86.22
负债合计	4157.57	4626.18	5196.47	100.00	100.00	100.00	11.27	12.33

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

2020年以来，重庆银行市场融入资金规模呈上升趋势，占负债总额的比重保持在较高水平。截至2020年末，重庆银行市场融入资金余额1707.28亿元；其中，拆入资金222.79亿元；卖出回购金融资产款余额153.54亿元，标的资产主要为债券和票据；应付债券余额1010.40亿元，主要为应付同业存单；其余为境内银行同

业及其他金融机构存放款项。

客户存款是重庆银行最主要的负债来源，2020年以来，重庆银行客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款占客户存款余额的38.74%，占比逐年提升，但核心负债占比仍有待提升；从存款期限来看，定期存款（不含其他存款）占客户存款余额的

66.83%，存款稳定性较好。

重庆银行短期流动性水平良好，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大且存贷比持续增长，对流动性形成的潜在影响需持续关注。短期流动性方面，重庆银行相关流动性指标均处于合理水平（见表 13）；长期流动性方面，重庆银行存贷比有所上升，且其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，需关注长期流动性风险管控压力。

表 13 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	92.53	78.35	83.52
净稳定资金比例	107.77	104.44	101.42
流动性覆盖率	252.04	214.36	205.09
存贷比	82.85	88.01	90.06

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，重庆银行营业收入持续增长；信用减值损失规模较大，对净利润形成一定负面影响，整体盈利水平较好。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	108.40	119.48	130.48
利息净收入	68.76	91.48	110.61
手续费及佣金净收入	13.42	9.49	10.37
投资收益	20.91	14.74	14.40
营业支出	59.79	63.48	72.98
业务及管理费	24.08	25.90	26.94
信用减值损失	34.36	36.14	43.17
拨备前利润总额	82.79	91.87	100.51
净利润	38.22	43.21	45.66
净利差	1.78	2.10	2.18
成本收入比	22.93	21.68	20.64
拨备前资产收益率	1.90	1.93	1.89
平均资产收益率	0.88	0.91	0.86
平均净资产收益率	11.40	11.80	11.33

数据来源：重庆银行年度报告，联合资信整理

重庆银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为重庆银行最主要的收入来源。得益于贷款的较好增长及同业负债成本下降，重庆银行利息净收入恢复较好增长态势。2020 年，重庆银行实现利息净收入 110.61 亿元，占营业收入的 84.77%。

重庆银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务。2020 年随着理财业务收入的增长，手续费及佣金收入有所回升。2020 年，重庆银行全年实现手续费及佣金

净收入 10.37 亿元，占营业收入的 7.95%。2019 年，由于债券市场平均收益水平的下降加之交易性金融资产规模的收缩，投资收益较上年度有所下降。2020 年，由于类信贷业务规模的持续收缩、债券收益率下降的影响，重庆银行投资收益持续下滑。2020 年，重庆银行实现投资收益 14.40 亿元，占营业收入的 11.04%。

重庆银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。随着业务规模的持续扩大，重庆银行业务及管理费有所上升，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，重庆

银行贷款及投资规模持续增长，同时信托投资出现违约情况，重庆银行信用卡减值损失规模逐年上升，进而推高营业支出水平。2020年，重庆银行成本收入比20.64%；信用减值损失43.17亿元，其中贷款减值损失42.11亿元。

从盈利水平来看，重庆银行持续压降高成本负债规模，得益于付息成本率的下降，重庆银行净利差有所上升，净利润水平保持增长；较大的信用减值损失规模对利润实现形成一定负面影响，但盈利仍处于较好水平。

4. 资本充足性

2020年，重庆银行主要通过利润留存的方式

补充资本，但分红力度较大及业务快速发展持续对资本形成消耗，核心资本面临一定补充压力。重庆银行2020年现金分红12.96亿元，占当年年度利润的31.48%，股利分派规模对资本内生增长形成一定影响。截至2020年末，重庆银行股东权益合计419.94亿元，其中股本31.27亿元，资本公积46.81亿元，其他权益工具49.09亿元，未分配利润171.02亿元。

随着业务的快速发展，重庆银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数较为稳定。受业务的持续发展带来的资本消耗的影响，重庆银行资本充足相关指标持续下降，核心资本面临一定的补充压力（见表15）。

表15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2020 年末
核心一级资本净额	285.53	325.21	359.02
一级资本净额	335.41	375.26	409.34
资本净额	445.58	496.74	536.73
风险加权资产余额	3372.92	3821.39	4279.47
风险资产系数	74.89	76.24	76.20
股东权益/资产总额	7.69	7.70	7.48
资本充足率	13.21	13.00	12.54
一级资本充足率	9.94	9.82	9.57
核心一级资本充足率	8.47	8.51	8.39

数据来源：重庆银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，重庆银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金60亿元，已发行且尚在存续期内的金融债券本金120亿元。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；假若重庆银行进行破产清算，存续的二级资本债券的

清偿顺序应劣后于储蓄存款本息、公司存款等其他一般债务。

从资产端来看，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，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，重庆银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，但核心负债稳定性仍有待提升；市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强，金融债券的偿付能力极强。

八、评级结论

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。

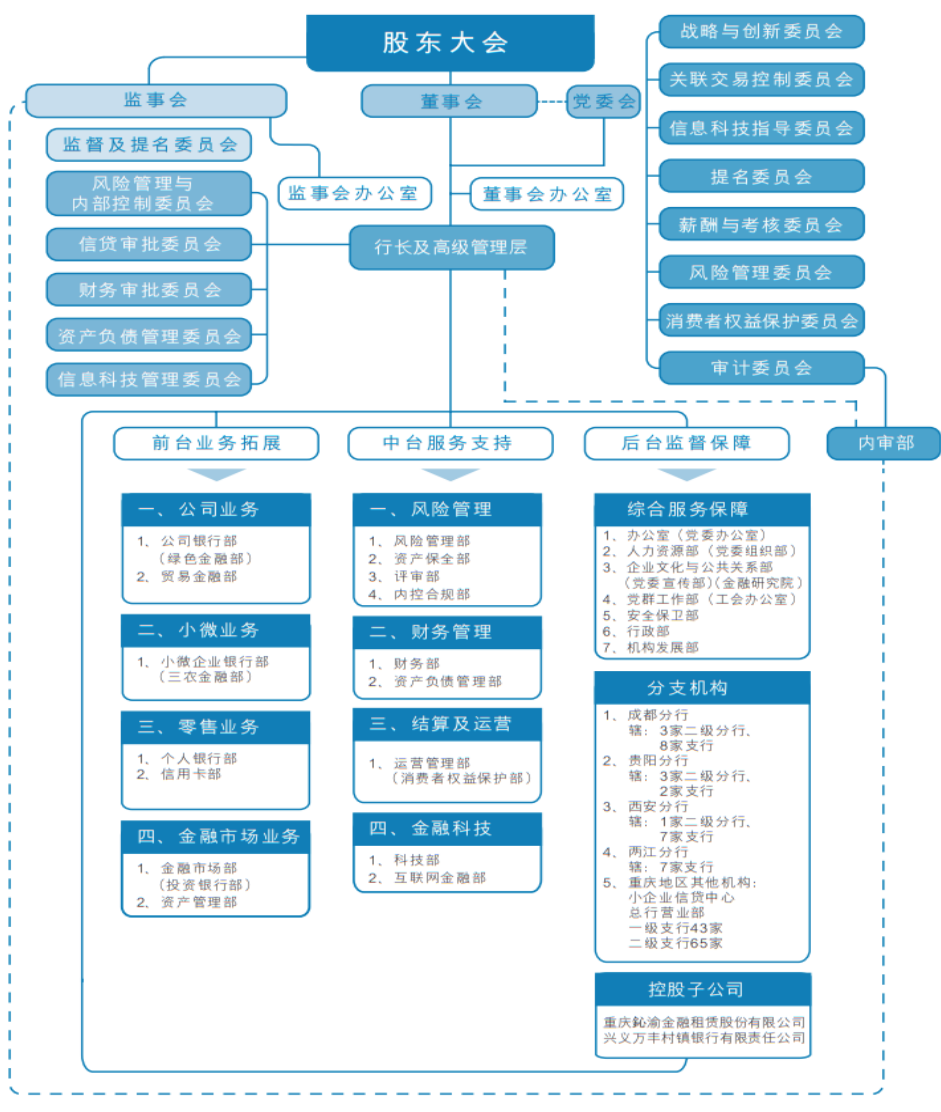
附录 1 2020 年末重庆银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	股东性质	占总股本比例 (%)	股份类别
1	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	35.78	H 股
2	重庆渝富资本运营集团有限公司	国有法人	14.78	内资股+H 股
3	大新银行有限公司	境外法人	14.66	H 股
4	力帆科技（集团）股份有限公司	民营法人	9.43	内资股+H 股
5	上海汽车集团股份有限公司	国有法人	7.69	H 股
6	富德生命人寿保险股份有限公司	民营法人	6.96	H 股
7	重庆路桥股份有限公司	民营法人	5.48	内资股
8	重庆市地产集团	国有法人	4.47	内资股
9	重庆市水利投资（集团）有限公司	国有法人	4.47	内资股
10	北大方正集团有限公司	国有法人	3.02	内资股

注：香港中央结算（代理人）有限公司持股份数为其代理的香港中央结算（代理人）有限公司交易系统内的重庆银行 H 股股东账户的股份总数；重庆渝富资本运营集团有限公司直接持有重庆银行内资股 407,929,748 股，通过其子公司重庆渝富（香港）有限公司持有重庆银行 H 股 54,250,000 股；其一致行动关系人西南证券股份有限公司、重庆宾馆有限公司持有内资股 5,486,112 股，合并持有重庆银行股份 467,665,860 股，占重庆银行总股份的 14.96%；力帆科技（集团）股份有限公司持有重庆银行内资股 129,564,932 股，通过其子公司力帆国际（控股）有限公司持有重庆银行 H 股 165,254,000 股，合计持有重庆银行股份 294,818,932 股，占重庆银行总股本的 9.43%；上海汽车集团股份有限公司通过其子公司上海汽车香港投资有限公司持有重庆银行 H 股 240,463,650 股，占重庆银行总股本的 7.69%；富德生命人寿保险股份有限公司直接持有重庆银行 H 股 150,000,000 股，通过其子公司富德资源投资控股集团有限公司持有重庆银行 H 股 67,570,150 股，合并持有重庆银行 H 股 217,570,150 股，占重庆银行总股本的 6.96%；重庆路桥股份有限公司直接持有 171,339,698 股内资股，其一致行动关系人重庆国际信托股份有限公司持有重庆银行内资股 195,102 股，合并持有重庆银行内资股 171,534,800 股，占重庆银行总股份的 5.49%；重庆市水利投资（集团）有限公司直接持有重庆银行 139,838,675 股内资股，其一致行动关系人重庆市水务资产经营有限公司持有重庆银行 10,068,631 股内资股，合并持有重庆银行内资股 149,907,306 股，占重庆银行总股份的 4.79%。

数据来源：重庆银行年报，联合资信整理

附录 2 2020 年末重庆银行组织架构图



资料来源：重庆银行年报，联合资信整理

附录 3 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×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%
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	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×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×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/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%
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+其他业务成本)/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

