

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的天津滨海农村商业银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。



跟踪评级公告

联合[2017]612号

联合资信评估有限公司通过对天津滨海农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定将天津滨海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁺，2013 年第一期金融债券（10 亿元）、2014 年第一期金融债券（15 亿元）和 2015 年第一期金融债券（15 亿元）信用等级上调为 AA⁺，2013 年二级资本债券（15 亿元）和 2016 年第一期二级资本债券（20 亿元）信用等级上调为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年五月四日



天津滨海农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

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

评级时间: 2017年5月4日

上次跟踪评级结果

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

评级时间: 2016年7月21日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1475.39	1299.17	981.61
股东权益(亿元)	118.69	106.68	74.98
不良贷款率(%)	2.32	2.36	2.37
贷款拨备率(%)	4.26	4.29	4.02
拨备覆盖率(%)	183.23	182.01	169.15
流动性比例(%)	52.15	45.11	38.97
存贷比(%)	73.60	69.22	70.37
股东权益/资产总额(%)	8.04	8.21	7.64
资本充足率(%)	13.00	12.64	12.46
一级资本充足率(%)	9.30	10.11	9.51
核心一级资本充足率(%)	9.28	10.09	9.50
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	40.82	29.81	25.65
拨备前利润总额(亿元)	29.16	17.27	15.05
净利润(亿元)	8.90	8.09	7.99
成本收入比(%)	27.86	34.67	34.72
平均资产收益率(%)	0.64	0.71	0.86
平均净资产收益率(%)	7.90	8.91	11.17

数据来源: 滨海农商行年报及审计报告, 联合资信整理。

分析师

葛成东 王逸夫 马鸣娇

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

天津滨海农村商业银行股份有限公司(以下简称“滨海农商行”)立足天津滨海新区,具备较强的区域优势。近年来,滨海农商行逐步完善公司治理架构和内控体系,推进事业部管理体制的建设与改革,资产规模持续增长;受净利差收窄及资产减值损失上升等因素影响,盈利水平有所下降;2015年以来通过配股方式增资扩股后,资本实力得到提升,核心资本较充足。目前,滨海农商行拟定了新一轮的增资扩股方案,计划引入实力较强的国有央企作为战略投资者,鉴于滨海农商行良好的发展前景以及国家对滨海新区的发展支持力度,本次增资扩股方案顺利实施的可能性较大,这将进一步提升其资本实力。联合资信评估有限公司确定将滨海农商行主体长期信用等级上调为 AA⁺,2013年第一期金融债券(10亿元)、2014年第一期金融债券(15亿元)和2015年第一期金融债券(15亿元)信用等级上调为 AA⁺,2013年二级资本债券(15亿元)信用等级上调为 AA,2016年第一期二级资本债券(20亿元)信用等级上调为 AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了滨海农商行已发行金融债券及二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 随着京津冀协同发展战略的不断推进以及国家对滨海新区发展的政策支持,天津市的区位、港口、制造业等优势将凸显,为当地银行业发展提供了良好的外部环境,作为滨海新区的银行法人机构,业务发展空间较大;
- 机构网点及营销团队建设已覆盖天津辖区各区县,并延伸至浙江和新疆地区,进一步推动了业务发展;

- 客户存款中定期存款占比高，存款的稳定性良好；
- 2016年二级资本债券发行后，资本实力得到提升，资本保持较充足水平。

关注

- 受外部需求低迷以及国家一系列化解产能过剩政策出台等因素的影响，滨海农商行信用风险管理压力加大；房地产业贷款和建筑业贷款占比较高，易受到宏观调控政策及房地产市场波动影响；
- 定向资产管理计划投资规模较大，需关注相关风险；
- 净利差收窄、利息支出及资产减值损失规模的增长对盈利水平形成负面影响；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行经营产生一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津滨海农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外,联合资信、评级人员与发行人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,未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的金融债券及二级资本债券出具的年度定期跟踪报告,根据跟踪评级的结论,评级结果可能会发生变化。

天津滨海农村商业银行股份有限公司

2017 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

天津滨海农村商业银行股份有限公司(以下简称“滨海农商行”)是在原天津塘沽农村合作银行、天津大港农村合作银行和天津市汉沽区农村信用合作联社的基础上,由 15 家企业共同发起设立的商业银行,总部位于天津滨海新区。滨海农商行初始注册资本 20 亿元,经过多次增资扩股,截至 2016 年末,滨海农商行股本总额 57.59 亿元。滨海农商行股权结构较为分散,前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
天津滨海新区建设投资集团有限公司	9.93
天津房地产集团有限公司	9.93
天津航空有限责任公司	9.93
天津临港投资控股有限公司	9.93
天津恒达伟业投资有限公司	9.93
合计	49.65

数据来源:滨海农商行审计报告,联合资信整理。

截至 2016 年末,滨海农商行共有营业机构 115 家,其中总行营业部 1 家、分行 2 家、支行 60 家、分理处 51 家、储蓄所 1 家,主要分布在天津滨海新区、天津农业区县和天津中心城区,另在新疆和浙江绍兴等地设立了分支机构,并控股天津市北辰村镇银行股份有限公司,参股南阳村镇银行股份有限公司、天津长城滨银汽车金融有限公司。

截至 2016 年末,滨海农商行资产总额 1475.39 亿元,其中贷款净额 640.40 亿元;负债总额 1356.70 亿元,其中存款余额 857.10 亿元;股东权益 118.69 亿元;不良贷款率 2.32%,拨备覆盖率 183.23%;资本充足率 13.00%,一级资本充足率 9.30%,核心一级资本充足率

9.28%。2016 年,滨海农商行实现营业收入 40.82 亿元,净利润 8.90 亿元。

注册地址:天津自贸区(空港经济区)西三道 158 号金融中心 1 号楼

法定代表人:赵峰

二、已发行债券概况

滨海农商行已在银行间债券市场先后发行了 2013 年二级资本债券(15 亿元)、2013 年第一期金融债券(10 亿元)、2014 年第一期金融债券(15 亿元)、2015 年第一期金融债券(15 亿元)和 2016 年第一期二级资本债券(20 亿元),已发行债券概况见表 2。截至本评级报告出具日,上述债券均在存续期内。

2016 年以来,滨海农商行依据债券相关条款的规定,在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告,并按时足额支付债券当期利息。

表 2 已发行债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限
13 滨农商二级	15 亿元	6.50%	5+5 年
13 滨海农商 01	10 亿元	5.70%	5 年期
14 滨海农商 01	15 亿元	5.80%	5 年期
15 滨海农商 01	15 亿元	4.63%	3 年期
16 滨海农商二级 01	20 亿元	4.50%	5+5 年

数据来源:中国货币网,联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2016 年,在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下,全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下,我国继续推进供给侧结构性改革,全年

实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51% 以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52% 以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值

占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）天津市经济金融发展概况

滨海农商行经营区域主要集中在天津市。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾的中心。天津市是中国四个直辖市之一，市中心距北京 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心。同时，天津市是“一带一路”的重要结合点，是中蒙俄经济走廊的主要节点城市，丝绸之路经济带北线和中线与天津市联系密切。

2016 年，天津市地区实现生产总值 17885.39 亿元，同比增长 9.0%；三次产业结构为 1.2:44.8:54.0，经济发展由工业主导向服务业主导转变；全年一般公共预算收入 2723.46 亿元，同比增长 10.0%。

随着金融改革创新持续深化，天津市的金融业发展迅速。目前，国内主要大型商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行和外资银行均已在天津设立分支机构。截至 2016 年末，天津市金融机构(含外资)本外币各项贷款余额 28754.04 亿元，各项存款余额 30067.03 亿元，均保持增长。

天津滨海新区是全国综合配套改革试验区，该地区聚集了国家级开发区、保税区、高新技术区、出口加工区、保税物流园区。近年来，滨海新区顺利完成第二个综合配套改革三年行动计划，建立了股权、碳排放、金融资产等十个创新型交易市场，成为全国非上市公司场外交易市场首批扩容试点区。同时，东疆建设北方国际航运中心核心功能区方案获国务院批复，船舶登记制度、国际航运税收、离岸金融、租赁业务和商业保理等改革措施先行先试，滨海新区成为全国社会管理创新综合试点区、全国构建和谐劳动关系综合试验区。滨海新区综合实力不断增强，多个领域改革取得重大进展，滨海新区的发展带动了天津市及周边区域经济的较快增长。

未来，随着京津冀协同发展重大战略的不断推进，交通整合、产业转移将会加快，天津市的区位、港口、制造业等优势将凸显，是优

质资源要素转移的首选之地，尤其是滨海新区的基础设施建设、产业升级、环境保护会有较大的提升。

总体看，滨海新区的快速发展带动了天津市经济的较快增长。天津市对外开放程度的提高以及金融创新改革的不断深化，为当地银行业发展提供了良好的外部环境。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照

底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持

续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 银行业监管与支持

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关

于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。

2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金

融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

2016 年，滨海农商行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权，就年度工作报告、发展战略规划、增资扩股计划、不良资产

处置、更换董监事、修订公司章程以及利润分配方案等重大事项进行讨论并形成决议。

滨海农商行董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会下设审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名和薪酬委员会、战略与消费者权益保护委员会以及三农委员会。监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 1 名，外部监事 3 名。滨海农商行实行董事会领导下的行长负责制。滨海农商行的高级管理层包括行长、副行长、董事会秘书和首席风险官。总行高级管理层下设资产负债管理、风险控制、信用审批、特殊资产处置、大额采购及招投标管理审查、和信息科技等专门委员会（组织结构图见附录 1）。

2016 年，滨海农商行审计部定期或不定期开展日常稽核和专项稽核工作，稽核范围基本覆盖全行主要业务和管理流程主要环节。滨海农商行内部稽核审计实行双线报告制度以保证独立性和权威性，确保审计结果等信息及时上报董事会和监事会；横向上，建立统一的信息管理平台，将内部管理、内部审计依据、经验等信息汇总供总行各部门和分支机构借鉴。

总体看，滨海农商行建立健全内控体系，不断推进组织架构调整和内控制度完善，整体内控水平得到提升。

五、主要业务经营分析

滨海农商行在滨海新区具有良好的客户基础，同时滨海农商行加强在天津市区及其他县区的网点建设，进一步拓展业务。2016 年，滨海农商行重点开发企业客户，公司业务保持快速发展，但个人业务拓展力度有待增强。

1. 公司业务

公司业务是滨海农商行的核心业务。2016 年，滨海农商行继续借助天津地区的区域优势、滨海新区的发展建设以及天津成功获批自贸区所带来的机遇，大力拓展中小企业市场，公司

信贷业务发展快速。截至 2016 年末，公司贷款总额(含贴现和进出口押汇及垫款)644.97 亿元，占贷款总额的 96.42%，占比高。

2016 年以来，考虑到协议存款、结构性存款所带来的资金成本压力，滨海农商行逐步调整业务发展方向，加大力度吸收结算资金、保证金和一般定期存款资金，公司存款结构有所优化。截至 2016 年末，公司存款余额 717.13 亿元，占客户存款总额的 83.67%。其中，定期公司存款余额占公司存款余额的 33.18%，保证金存款余额占 14.33%，结构性存款余额占 32.63%。

2016 年，滨海农商行持续利用市政府推出的中小微企业贷款风险补偿机制，积极营销和支持中小微科技型企业，加强与区域内政府部门、各类产业园区等业务联动，不断丰富小微金融产品，对小微企业的贷款投放力度逐年加大。截至 2016 年末，滨海农商行小型微型企业贷款余额 235.48 亿元，较上年末增长 23.89%。

滨海农商行类中间业务以投资银行业务为主。2016 年，滨海农商行投资银行事业部开展短融、中票、私募债、并购贷款等承销业务，提供定向融资理财、现金管理、对公理财等资产管理服务；合作机构包括信托公司、商业银行、资产管理公司、证券公司、保险公司等金融机构，投资银行业务稳步发展。

总体看，滨海农商行公司业务保持较快的发展态势，对全行资产规模的增长和盈利水平的提升起到重要作用。

2. 个人业务

2016 年，滨海农商行不断加强个人信贷业务的发展，利用京津冀一体化以及房地产市场持续升温所带来的机遇，制定以个人住房按揭贷款为主的个人信贷业务发展战略，推动个人贷款规模快速增长。截至 2016 年末，个人贷款余额为 23.93 亿元，占贷款总额的 3.58%。其中，个人住房按揭贷款余额 13.71 亿元，其余包括个人经营性贷款、个人消费贷款和信用贷款。

2016 年，滨海农商行持续以客户需求为导向、以产品创新为抓手，加大零售产品研发力度，针对传统储蓄定活通产品进行改造，推出个性化定制存单系列产品，在满足客户个性化定制需求的同时，提升储蓄产品市场竞争力。但另一方面，随着居民理财意识的增强，滨海农商行重点加强个人理财业务的发展，在丰富零售客户服务手段的同时对传统的储蓄存款产生了一定的分流影响。截至 2016 年末，个人储蓄存款余额 139.97 亿元，占客户存款总额的 16.33%，其中个人定期储蓄存款占个人储蓄存款余额的 76.04%，个人储蓄存款稳定性好。

总体看，受理财分流的影响，滨海农商行传统的个人储蓄业务增长相对乏力，但储蓄存款稳定性较好；个人贷款业务快速发展，但由于历史基数小，整体贡献度不高。

3. 金融市场业务

滨海农商行的金融市场业务主要由金融同业部和投资银行部共同负责经营。近年来，滨海农商行在货币市场上利用回购、拆借等渠道，进行流动性管理，并采用较为灵活的策略使流动性处于稳定水平。

2016 年，由于同业资产收益率下降，滨海农商行进一步调整资产结构，适当压缩同业资产规模，加强资金业务的发展，同时通过吸收同业存放款项和卖出回购等方式，扩大负债资金来源，保障全行的流动性处于合理水平。截至 2016 年末，滨海农商行同业资产余额 106.50 亿元，占资产总额的 7.22%；同业负债余额 396.03 亿元，占负债总额的 29.19%。2016 年，滨海农商行同业业务利息净支出 3.15 亿元。

滨海农商行资金业务主要投资标的包括债券、同业理财和定向资产管理计划。滨海农商行债券投资策略较为谨慎，主要投资国债及政府债券和金融债券等信用风险相对较低的品种，主要用于满足流动性管理的需求。截至 2016 年末，滨海农商行债券投资余额 130.54 亿元，其中国债及政府债券占 78.87%，金融债占 10.16%。

2016年，滨海农商行继续加大同业理财投资力度，并通过定向资产管理计划的方式扩大投资范围。截至2016年末，滨海农商行持有的定向资产管理计划余额392.91亿元，主要投资于金融资产收益权、信托计划和少部分中小企业私募债；同业理财投资余额43.10亿元，其中保本理财投资余额33.09亿元，资金主要投向标准化债权市场。滨海农商行将上述同业理财和定向资产管理计划纳入应收款项类投资科目，按照监管要求计提减值准备6.57亿元，占应收款项类投资总额的1.53%。近年来，随着投资规模的扩大，滨海农商行投资收益（包括投资利息收入）较快增长，成为营业收入增长的主要因素。

总体看，滨海农商行同业融资渠道较为通畅，有助于改善整体负债结构，支持业务的持续发展；资金业务发展较快，对营业收入的贡献度明显提升，但应收款项类投资规模的大幅增长也加大了其信用风险和流动性风险的管理难度。

六、财务分析

滨海农商行提供了2016年合并财务报表，合并范围包括滨海农商行及其控股的天津市北辰村镇银行。中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）天津分所对合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016年，滨海农商行资产规模保持较快增长趋势。截至2016年末，滨海农商行资产总额1475.39亿元，主要由贷款、投资资产及同业资产等组成，其中投资资产规模和占比有所上升（见附录2：表1）。

（1）贷款

2016年，滨海农商行贷款净额增长较快。截至2016年末，滨海农商行贷款净额为640.40亿元，占资产总额43.41%。滨海农商行的贷款主要投向批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业、租赁和商务服务业，与天津地区的产业结构相符。截至2016年末，前五大贷款行业

贷款额占贷款总额的77.86%，滨海农商行贷款行业集中度（见附录2：表2）较高。此外，房地产贷款和建筑业贷款合计占贷款总额的比重处于较高水平，易受宏观调控政策及房地产市场波动影响。

2016年，在宏观经济增速放缓、中小企业偿债能力下降的背景下，滨海农商行信用风险管理压力加大。2016年，滨海农商行核销规模7.04亿元，核销力度较之前年度明显加大。截至2016年末，滨海农商行不良贷款余额15.56亿元，不良贷款率2.32%，逾期贷款余额21.21亿元；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为79.11%。贷款拨备方面，滨海农商行逐步加大贷款拨备计提力度，以保障贷款拨备处于充足水平。截至2016年末，滨海农商行计提的贷款减值准备余额为28.50亿元，贷款拨备率4.26%；拨备覆盖率183.23%，贷款拨备充足（见附录2：表3）。

（2）同业及投资资产

2016年，滨海农商行投资力度不断加大，投资资产规模增长较为明显。截至2016年末，滨海农商行投资资产净额561.02亿元，占资产总额的38.03%，投资品种以债券和资产管理计划为主，另外有少量理财产品和股权投资。2016年末滨海农商行债券投资余额130.54亿元，其中国债及政府债券占78.87%，金融债占10.16%，其余为企业债，债券投资资产整体信用风险较小。滨海农商行投资资产中应收款项类投资占比较高，2016年末应收款项类投资净额429.44亿元，其中定向资管计划余额为392.91亿元，该类资产一部分是直接投资于信托计划，另一部分是滨海农商行作为委托人将资金委托给证券公司管理和操作，主要投资于金融资产收益权、信托计划和少部分中小企业私募债，期限以短期为主；滨海农商行2016年末投资的他行理财产品余额43.10亿元，其中保本理财产品33.09亿元，非保本理财10.01亿元（见附录2：表4）。2016年末，滨海农商行应收款项类金融资产减值准备余额6.57亿元，

占应收款项类金融资产总额的 1.53%。

(3) 表外业务

滨海农商行表外业务品种以开出银行承兑汇票为主。2016 年，滨海农商行表外业务规模稳步增长。截至 2016 年末，滨海农商行开出银行承兑汇票余额 260.56 亿元，保证金存款余额 102.76 亿元。滨海农商行将银行承兑汇票业务纳入全行统一授信管理范围，保证金比例较高。整体看，滨海农商行表外业务规模较大，面临一定的信用风险。

总体看，滨海农商行资产规模持续增长，投资资产规模上升较为明显；信贷资产质量较为平稳，贷款损失准备计提力度较大，贷款拨备充足；应收款项类金融资产规模较大，使其资产面临的信用风险有所上升。

2. 经营效率与盈利能力

2016 年，在利率市场化背景下，传统存贷款业务净利差有所收窄，相关利息净收入对营业收入的贡献度不断下降，但受益于投资资产规模快速增长带来的投资利息收入较快上升，滨海农商行营业收入保持较快增速，2016 年实现营业收入 40.82 亿元，较上年增长 36.90%；实现利息净收入 38.46 亿元，占营业收入的 94.22%。其中发放贷款利息收入、同业业务利息收入以及债券和其他投资取得的收益分别占利息收入的 43.09%、14.05% 和 40.39%（见附录 2：表 5）。

由于业务及管理费用的增长和贷款减值准备计提力度的加大，滨海农商行营业支出增长较快。2016 年，滨海农商行成本收入比保持在 35% 以内，成本控制能力较好。

2016 年，受净利差收窄及贷款减值准备计提力度加大的影响，滨海农商行净利润增长缓慢，当年实现净利润为 8.90 亿元。从盈利指标看，滨海农商行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.64% 和 7.90%，盈利水平同比有所下降。

总体看，滨海农商行投资业务发展迅速，

投资资产利息收入贡献度上升明显，营业收入增幅较大，但净利差收窄以及资产减值准备计提力度的加大对滨海农商行整体盈利水平产生一定负面影响。

3. 流动性

2016 年，滨海农商行持续加大同业资金融入和债券发行力度，市场融入资金规模与占比进一步上升。截至 2016 年末，滨海农商行市场融入资金余额 471.03 亿元，占负债总额的 34.72%；其中同业及其他金融机构存放款项 274.05 亿元，卖出回购金融资产款 111.67 亿元，拆入资金 10.31 亿元，发行债券规模 75.00 亿元。

2016 年，滨海农商行客户存款规模持续增加。截至 2016 年末，滨海农商行客户存款余额 857.10 亿元，占负债总额的 63.18%。从存款期限来看，活期存款占客户存款的 17.08%，占比整体呈下降趋势，为存款稳定性带来正面影响。在滨海农商行客户存款中，保证金存款占比较高，2016 年末保证金存款余额 102.76 亿元，占客户存款的 11.99%。

2016 年，由于客户存款和同业存放款项净增加额的减少，滨海农商行经营活动产生的现金净流入量有所下降；投资活动现金流方面，由于会计处理将资金业务相关的投资活动纳入经营活动现金流，因此其投资活动现金流量净额较小；滨海农商行于 2016 年发行一期二级资本债，导致其筹资活动现金呈净流入状态（见附录 2：表 6）。整体看，滨海农商行现金流较充足。

2016 年，滨海农商行净稳定资金比例有所下降，流动性比例较好，存贷比保持较高水平，2016 年末为存贷比为 73.60%（见附录 2：表 7）。整体看，滨海农商行短期流动性水平较好，长期流动性面临一定压力。此外，滨海农商行应收款项类投资规模的增长以及同业负债的上升加大了其流动性风险管理的难度。

总体看，近年来滨海农商行负债规模持续增长，客户存款占比有所下降，同业负债占比

逐年上升。

4. 资本充足性

2016年，随着业务发展和投资力度不断加大，滨海农商行风险加权资产增长较快，2016年末风险资产系数为84.69%，处于较高水平。为缓解资本补充压力，滨海农商行在银行间市场发行了20亿元的二级资本债券。截至2016年末，滨海农商行资本充足率为13.00%，一级资本充足率为9.30%，核心一级资本充足率为9.28%，资本较充足（见附录2：表8）。

目前，滨海农商行拟在40亿元的注册额度内发行第二期二级资本债，若成功发行，滨海农商行资本充足性将得到提升。此外，滨海农商行拟定了新一轮的增资扩股方案，计划引入实力较强的国有央企作为战略投资者，鉴于滨海农商行良好的发展前景以及国家对滨海新区的发展支持力度，本次增资扩股方案顺利实施的可能性较大，这将进一步提升其资本实力。

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，滨海农商行已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计40亿元，二级资本债券本金35亿元，金融债券偿还顺序居于二级资本债券之前。以2016年末的财务数据为基础进行简单计算，滨海农商行经营活动现金净流入量、可快速变现的资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表5；可快速变现的资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表6。总体看，滨海农商行对其发行的金融债券及二级资本债券的保障能力强。

表5 金融债券保障情况 单位：亿/倍

项 目	2016 年末	2015 年末
金融债券本金	40.00	40.00
经营活动现金净流入/金融债券本金	0.11	0.26
可快速变现资产/金融债券本金	7.01	9.86
股东权益/金融债券本金	2.97	2.67
净利润/金融债券本金	0.22	0.20

数据来源：滨海农商行审计报告，联合资信整理。

表6 二级资本债券保障情况 单位：亿/倍

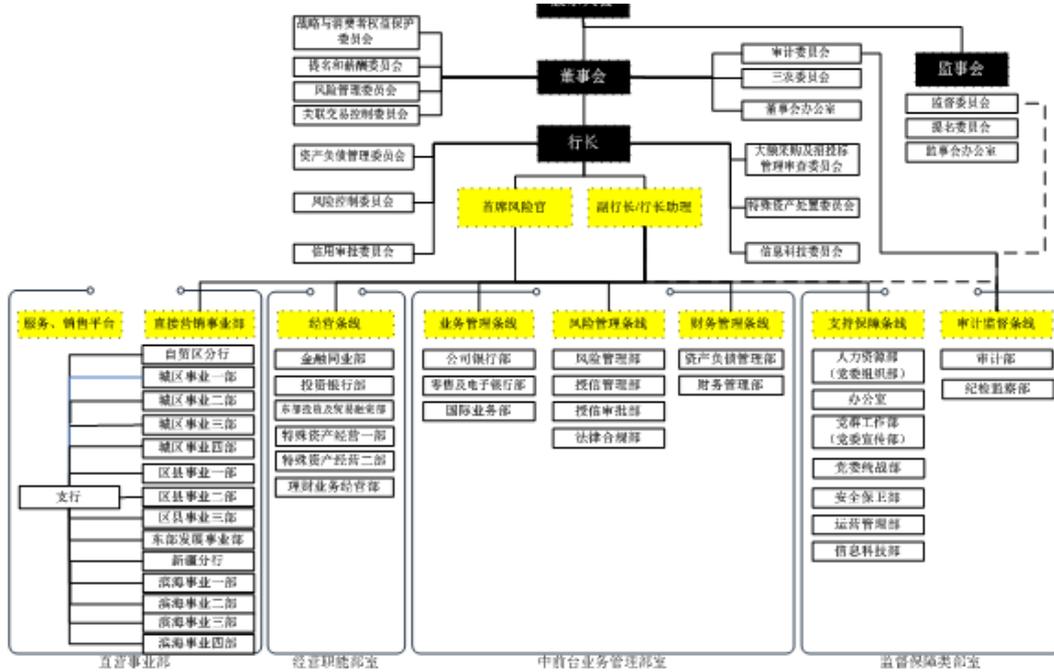
项 目	2016 年末	2015 年末
二级资本债券本金	35.00	15.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	8.01	26.29
股东权益/二级资本债券本金	3.39	7.11
净利润/二级资本债券本金	0.25	0.54

数据来源：滨海农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

滨海农商行立足天津滨海新区，具备较强的区域优势；通过推进事业部管理体制的建设和改革，公司业务快速发展，资产规模实现增长；受净利差收窄及资产减值损失等因素影响，盈利水平持续下降；2016年二级资本债券发行后，资本实力得到提升，资本较充足。受经济环境影响，不良贷款规模增长明显，信贷资产质量面临下行压力。滨海农商行需加强风险控制措施，提升资产质量，以保证各项业务的稳定发展。同时，经济增速放缓、结构调整以及利率市场化等因素对银行业运营形成一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内滨海农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	144.46	9.79	142.86	11.00	135.02	13.75
贷款净额	640.40	43.41	533.85	41.09	444.34	45.27
同业资产	106.50	7.22	239.15	18.41	93.53	9.53
投资资产	561.02	38.03	367.01	28.25	289.62	29.50
其他类资产	23.01	1.56	16.29	1.25	19.11	1.95
资产总额	1475.39	100.00	1299.17	100.00	981.61	100.00
市场融入资金	471.03	34.72	398.33	33.40	254.06	28.02
客户存款	857.10	63.18	751.70	63.04	624.54	68.89
其他类负债	28.57	2.10	42.45	3.56	28.04	3.09
负债总额	1356.70	100.00	1192.48	100.00	906.63	100.00

数据来源: 滨海农商行审计报告, 联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位: %

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	27.18	批发和零售业	22.48	批发和零售业	23.45
制造业	21.20	制造业	16.61	制造业	21.21
房地产业	11.76	房地产业	13.79	建筑业	12.37
租赁和商务服务业	8.89	建筑业	13.06	房地产业	9.69
建筑业	8.84	租赁和商务服务业	6.44	交通运输、仓储和邮政业	5.23
合 计	77.86	合 计	72.38	合 计	71.95

数据来源: 滨海农商行审计报告, 联合资信整理。

表 3 贷款质量分类 单位: 亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	626.20	93.62	514.14	92.17	425.62	91.93
关注	27.14	4.06	30.51	5.47	26.34	5.69
次级	7.20	1.08	4.87	0.87	6.86	1.48
可疑	7.06	1.06	8.29	1.49	4.15	0.90
损失	1.29	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00
不良贷款	15.56	2.32	13.16	2.36	11.01	2.37
贷款合计	668.90	100.00	557.81	100.00	462.97	100.00
逾期贷款	21.21	3.17	19.90	3.57	9.51	2.05
贷款拨备率	4.26		4.29		4.02	
拨备覆盖率	183.23		182.01		169.15	

数据来源: 滨海农商行审计报告, 联合资信整理。

表4 投资资产结构 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	130.54	23.00	100.27	27.27	135.07	46.58
政府债券	102.95	18.14	77.96	21.20	104.72	36.12
政策性金融债券	-	-	-	-	-	-
金融债券	13.26	2.34	11.32	3.08	15.79	5.44
企业债券	14.32	2.52	10.99	2.99	10.09	3.48
同业存单	-	-	-	-	4.47	1.54
资产支持债券	-	-	-	-	-	-
非标准化债务融资工具	436.01	76.82	266.39	72.44	153.85	53.06
资产管理计划	392.91	69.22	266.39	72.44	151.84	52.37
理财产品	43.10	7.59	-	-	2.00	0.69
信托计划	-	-	-	-	-	-
其他类	1.05	0.18	1.05	0.29	1.05	0.36
投资资产总额	567.60	100.00	367.71	100.00	289.97	100.00
减: 投资资产减值准备	6.57	-	0.70	-	0.35	-
投资资产净额	561.02	-	367.01	-	289.62	-

数据来源: 滨海农商行审计报告, 联合资信整理。

表5 盈利情况 单位: 亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	40.82	29.81	25.65
利息净收入	38.46	26.69	22.60
手续费及佣金净收入	2.13	2.88	2.14
投资收益	0.20	-0.04	0.36
营业支出	30.21	19.88	16.50
业务及管理费	11.23	10.34	8.90
资产减值损失	17.52	6.58	5.01
拨备前利润总额	29.16	17.27	15.05
净利润	8.90	8.09	7.99
成本收入比	27.86	34.67	34.72
拨备前资产收益率	2.10	1.51	1.66
平均资产收益率	0.64	0.71	0.86
平均净资产收益率	7.90	8.91	11.17

数据来源: 滨海农商行审计报告, 联合资信整理。

表6 现金流情况 单位: 亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	4.25	10.29	-52.21
投资活动产生的现金流量净额	-2.10	-2.15	0.33
筹资活动产生的现金流量净额	19.00	34.77	11.85
现金及现金等价物净增加额	21.24	43.06	-39.97
期末现金及现金等价物余额	127.06	105.81	62.76

数据来源: 滨海农商行审计报告, 联合资信整理。

表7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
净稳定资金比率	101.56	108.59	112.10
流动性比例	52.15	45.11	38.97
存贷比	73.60	69.22	70.37

数据来源：滨海农商行监管报表及审计报告，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	115.98	104.50	73.55
一级资本净额	116.17	104.66	73.63
资本净额	162.44	130.85	96.53
风险加权资产	1249.44	1035.27	774.59
风险资产系数	84.69	79.69	78.91
股东权益/资产总额	8.04	8.21	7.64
杠杆率	6.40	6.33	5.75
资本充足率	13.00	12.64	12.46
一级资本充足率	9.30	10.11	9.51
核心一级资本充足率	9.28	10.09	9.50

数据来源：滨海农商行提供，联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
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
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+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×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%
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 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