

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 2019 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。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十九日



信用等级公告

联合〔2019〕2269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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持天津滨海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,天津滨海农村商业银行股份有限公司2017年第一期金融债(20亿元)、2017年第二期金融债(20亿元)和2018年第一期金融债(20亿元)信用等级为AA⁺,天津滨海农村商业银行股份有限公司2013年二级资本债券(15亿元)、2016年第一期二级资本债券(20亿元)和2017年第一期二级资本债券(20亿元)信用等级为AA,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十九日



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

电话:010-85679696

传真:010-85679228

邮编:100022

<http://www.lhratings.com>

天津滨海农村商业银行股份有限公司

2019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: 2019年7月29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: 2018年7月10日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	1621.82	1582.02	1475.39
股东权益(亿元)	122.92	118.41	118.69
不良贷款率(%)	2.26	2.30	2.32
贷款拨备率(%)	3.45	4.06	4.26
拨备覆盖率(%)	153.10	176.57	183.23
流动性比例(%)	41.65	46.78	52.15
存贷比(%)	84.78	71.72	73.60
股东权益/资产总额(%)	7.58	7.48	8.04
资本充足率(%)	13.28	13.54	13.00
一级资本充足率(%)	8.61	8.55	9.30
核心一级资本充足率(%)	8.61	8.55	9.28
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	17.19	21.22	40.82
拨备前利润总额(亿元)	5.33	8.24	29.16
净利润(亿元)	4.03	5.04	8.90
成本收入比(%)	69.57	54.15	27.86
净利差(%)	1.42	0.93	1.56
拨备前资产收益率(%)	0.33	0.54	2.10
平均资产收益率(%)	0.25	0.33	0.64
平均净资产收益率(%)	3.34	4.25	7.90

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

丁倩岩 余 淼 李铭飞

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

2018年, 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”)逐步完善公司治理架构和内控体系; 借助对滨海新区的宏观政策支持和自身网点优势, 滨海农商行传统存贷款业务持续发展。另一方面, 受利差收窄、监管趋严环境下投资资产规模压缩及结构调整、市场资金成本上升以及资产质量下行导致收息困难等因素影响, 滨海农商行盈利水平持续下降; 核心资本面临补充压力; 较大规模的应收款项类投资对其信用风险和流动性风险管理水平提出了更高要求。综上, 联合资信评估有限公司确定维持天津滨海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 天津滨海农村商业银行股份有限公司 2017 年第一期金融债(20 亿元)、2017 年第二期金融债(20 亿元)和 2018 年第一期金融债(20 亿元)信用等级为 AA⁺, 天津滨海农村商业银行股份有限公司 2013 年二级资本债券(15 亿元)、2016 年第一期二级资本债券(20 亿元)和 2017 年第一期二级资本债券(20 亿元)信用等级为 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

1. 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, 从长期看, 天津市在区位和产业等方面仍具备一定优势, 为当地银行业发展提供了较好的外部环境。
2. 滨海农商行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。
3. 作为地方法人银行, 滨海农商行组织

架构相对扁平，决策链条短，能够对客户的金融服务需求做出快速反应。

4. 滨海农商行定期存款占比高，存款稳定性较好。

关注

1. 区域经济的短期波动使滨海农商行核心业务公司存贷款增长面临压力，定向资产管理计划投资规模较大且以类信贷投资业务为主，强监管环境下面临非标转标的业务结构调整压力。
2. 滨海农商行信贷资产五级分类存在一定的偏离度，信贷资产质量面临较大下行压力，同时部分投资业务形成的不良资产对拨备计提产生较大压力，拨备水平有待提升。
3. 滨海农商行盈利水平呈现下滑趋势，盈利能力有待提升，投资资产结构调整及资产质量下行对未来盈利水平造成较大的不利影响。
4. 滨海农商行核心资本面临补充压力。

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“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。

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。

天津滨海农村商业银行股份有限公司

2019 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 20.00 亿元，经过多次增资扩股，截至 2018 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 2018 年末，滨海农商行共有营业机构 105 家，其中总行营业部 1 家、分行 2 家、支行 68 家、分理处 34 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，并参股天津市北辰村镇银行股份有限公司、南阳村镇银行股份有限公司以及天津长城滨银汽车金融有限公司。

截至 2018 年末，滨海农商行资产总额 1621.82 亿元，其中贷款净额 840.22 亿元；负债总额 1498.91 亿元，其中存款余额 942.45 亿元；股东权益 122.92 亿元；不良贷款率 2.26%，拨备覆盖率 153.10%；资本充足率 13.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为

8.61%。2018 年，滨海农商行实现营业收入 17.19 亿元，净利润 4.03 亿元。

注册地址：天津自贸试验区（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

滨海农商行在银行间债券市场发行经联合资信评定且尚在存续期的债券概况见表 2。截至本评级报告出具日，上述债券均在存续期内。

2018 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
16 滨海农商二级 01	20 亿元	4.50%	5+5 年
17 滨海农商二级 01	20 亿元	5.00%	5+5 年
17 滨海农商债 01	20 亿元	4.98%	3 年期
17 滨海农商债 02	20 亿元	5.00%	3 年期
18 滨海农商债 01	20 亿元	5.54%	3 年期

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

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，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（PPIRM）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。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；

服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，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）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明

显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、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。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.2	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

滨海农商行经营区域主要集中在天津市内。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。京津冀协同发展战略为天津经济发展提供了良好的契机。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。

目前，天津市处于产业结构优化提质的阶段，区域经济下行压力较大，经济增速有所放缓。2018 年，天津市全年实现地区生产总值 18809.64 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.6%；三次产业结构为 0.9：40.5：58.6，经济结构逐步由工业主导向服务业主导进行转变。全年一般公共预算收入 2016.19 亿元，较上年下降较快；一般公共预算支出 3104.53 亿元，较上年有所下降；全年固定资产投资（不含农户）较上年下降 5.6%。

在供给侧结构性改革逐步深化背景下，天津市对当地钢铁等产能过剩行业进行产量压降，导致天津当地钢铁制造生产企业面临的经营压力不断加剧。2016 年以来，渤海钢铁集团（以下简称“渤钢集团”）陷入巨额债务危机，天津市政府及国资委牵头成立渤钢集团债权人委员会，对渤钢集团涉及 105 家债权人、规模达 1920 亿元人民币的债务进行重组，天津当地多家金融机构参与涉入。2018 年 8 月，渤钢集

团正式进入重整程序，2019 年 1 月，渤钢系企业重整计划获批，破产重整方案的实际实施进度和相关债务的处置落地情况对当地金融机构的影响需持续关注。此外，2018 年以来天津市严格执行房地产调控政策，从强化新房价格管控、整顿市场秩序等方面多管齐下严控房市，市场的降温使当地地产企业经营面临较大挑战。近年来，天津市大型房地产国企天津房地产集团有限公司（简称“天房集团”）地产主业增长承压，经营呈现亏损状态的同时债务负担重，曾陷信用危机，历时两年多的混改工作进展缓慢，2019 年 4 月最新公告显示天房集团拟重新启动混改工作，但混改工作未来仍面临一定不确定性，需关注相关债务风险及对辖内金融机构资产质量产生的潜在负面影响。

随着金融改革创新持续深化，天津市金融业发展迅速，天津滨海国家自主创新示范区被列入全国首批“投贷联动”试点。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 2018 年末，天津市金融机构(含外资)本外币各项贷款余额 34084.90 亿元，比年初增长 7.9%；各项存款余额 30983.17 亿元，比年初增长 0.1%。值得注意的是，近年来在经济增长承压、监管政策趋紧、信用风险有所暴露的背景下，天津地区银行业不良贷款规模和占比呈上升态势，截至 2017 年末天津地区银行业不良贷款率 1.97%，高于银行业平均水平，需关注域内金融机构资产质量下行情况。

总体看，近年来天津市产业结构逐步调整，

经济增速在全国直辖市中排名末尾，区域经
下行压力较大，对当地金融机构业务发展形成
压力；渤海集团的巨额债务危机对当地金融机
构造成较大的不利影响，其债务重组方案的落
地实施和债务处置情况对当地银行业机构资产
质量的影响需持续关注。

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

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。根据中国银保监会统计数据，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。

四、公司治理与内部控制

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、更换调整董监事成员、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 12 名董事组成，其中独立董事 4 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、战略委员会、三农委员会以及消费者权益保护委员会。滨海农商行监事会由 6 名监事组成，其中职工监事 3 名，外部监事 3 名。监事会下设监督委员会、提名委员会和监事会办公室。滨海农商行实行董事会领导下的行长负责制。滨海农商行高级管理层包括副行长、董事会秘书（副行长兼任）、首席信息官、行长助理和纪委书记。高级管理层下设资产负债管理、风险控制、信用审批、信息科技和大额采购及招投标管理审查 5 个委员会。

在内控制度建设方面，滨海农商行推动内控制度动态化管理，不断健全完善各项制度，规范财务和员工日常行为管理。2018 年以来，滨海农商行利用非现场审计系统开展审计工作，有效提升了其内部审计的及时性和准确性，也有助于后续跟踪审计的检查和相关问题的及时整改，全年共开展各类审计项目 133 个，检查范围覆盖授信业务、网点内控、零售、财务费用、风险管理、信息科技等重点领域。2018 年，滨海农商行着重加强对新疆分行、绍兴支行等异地机构对监督指导，开展行内风险类信贷资产审计，界定风险责任，加大监督与违规责任追究处罚力度。

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，但内部控制的精细化水平仍有待提升，相关制度落实有待加强。

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，同时不断加强在天津市区及其他县区的网点建设，并延伸至浙江和新疆地区，进一步拓展业务。2018年，滨海农商行公司业务坚持回归本源、聚集主业、服务实体经济的原则；零售业务推进创新转型，推动互联网业务转型，逐步丰富和完善零售业务体系；金融市场业务根据监管政策导向，增持标准化产品，实施稳健投资策略。

1. 公司业务

公司业务是滨海农商行的核心业务。2018年，滨海农商行紧紧围绕“服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革”三大任务，结合“有质量、有效益、可持续”转型发展的战略方向，多措并举推动公司银行业务营销。滨海农商行推动搭建“总行+分行（中心支行）+支行”的营销管理体系，推动督导营销团队下沉支行，适时进行任务指标的调整，发挥指标考核的导向性作用；牵头搭建银政、银企、银园合作平台，拓展业务渠道和获客渠道；加大产品创新投入力度，研究推出了微易贷、“税e贷”以及“科创贷”等多款贷款产品，推动公司贷款持续增长。截至2018年末，滨海农商行公司贷款总额（含贴现和贸易融资及垫款，下同）751.24亿元，较上年末增长7.65%，占贷款总额的86.29%，占比高。

公司存款方面，滨海农商行积极参与财政投标，强化与社保局、房管局的合作，争取新建商品房资金管理权；利用人民银行加大再贴现、再贷款额度的利好政策，积极对接农发行等政策性银行，拓宽服务小微企业的资金渠道；利用机构结构性存款和大额存单等产品加大公司存款吸收力度。但另一方面，2018年以来，天津地区存款整体增长乏力，当地部分企业资金紧缺引起存款沉淀下降，存款总量不足进一步加剧了当地存款市场的竞争，公司存款规模

较上年末有所下降。截至2018年末，公司存款余额514.03亿元，较上年末下降18.21%，占客户存款总额的54.54%。

2018年以来，滨海农商行持续改善小微企业普惠金融服务，积极营销和支持中小微企业，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；加大对三农、小微、民营等普惠金融业务考核激励，出台普惠金融授信业务尽职免责相关制度办法，通过正向激励和容错免责，引导和激励员工积极开展普惠金融业务；加强与当地农村地区的合作，大力推动“两权”抵押业务，加大“三农”服务范围。截至2018年末，滨海农商行小微企业贷款余额338.02亿元，较上年末增长22.56%；涉农贷款余额84.15亿元，较上年末增长3.20%。

总体看，受区域经济下行影响，滨海农商行公司信贷规模增速明显放缓，公司存款规模持续下降，其资金成本的上升亦对盈利造成一定的负面影响，公司业务发展的可持续性有待提升。

2. 个人业务

2018年，滨海农商行积极推动零售业务创新转型，围绕总行年初下达的“增存款、调结构、降成本”的工作要求，及时调整负债业务营销方向，在增大客户基础及资产规模的前提下，全面推动各项业务快速发展；积极拓宽获客渠道，研发推出“月月赢”“天天赢”“滨增利”等个人负债产品；积极应对资管新规，推出个人结构性存款，促使理财产品向结构性存款转化；拓宽互联网负债来源，与京东金融、陆金所、百度金融等平台陆续实现合作；成立涉农金融服务工作站，有效吸揽低成本储蓄；通过开展积分活动、主题营销活动等方式，吸揽新客户、维护存量客户，全面提升网点获客能力。截至2018年末，滨海农商行储蓄存款（含结构性存款和理财存款等，下同）余额428.42亿元，较上年末增长48.63%，占客户存款总额的

45.46%。

零售贷款方面，2018 年以来，滨海农商行加大联合贷款投放力度，与蚂蚁金服、微众银行等多家互联网渠道建立合作关系，通过引流、助贷等模式，推进消费信贷规模快速增长；与科技金融公司合作，开发“滨银喵喵贷”产品，建立并完善产品特征和自主风控模型，以此作为自主互联网零售产品重要发力点。截至 2018 年末，滨海农商行个人贷款余额为 119.38 亿元，较上年末增长 274.27%，占贷款总额的 13.71%。得益于互联网公司等第三方机构对客户流量的快速引入，滨海农商行零售贷款业务实现了大规模、高速度的增长局面。联合贷款采取双向风控模式，业务使用大数据、评分模型等技术经由互联网公司和滨海农商行分别独立审批，单笔金额较小，期限集中在三个月左右；但另一方面，联合贷款模式下贷款人对借款人风险的把控程度或存在不足，对资金用途的把控难度也加大了风险管理压力。此外，上述业务模式仍受到监管的关注，未来业务的可持续性仍有待观察。

截至 2018 年末，滨海农商行存续理财产品 112 期，余额合计 191.05 亿元。其中，保本理财产品余额 188.38 亿元；非保本理财产品余额 2.67 亿元。滨海农商行保本理财产品规模较大，考虑到资管新规的政策影响，滨海农商行理财业务结构有待调整，净值型产品体系有待丰富。

总体看，滨海农商行积极推进零售业务创新转型，得益于联合贷款的发展，个人贷款业务发展快速，但上述业务风险情况和业务可持续性有待观察。由于前期起步相对缓慢，滨海农商行零售业务市场竞争力仍有待提升。

3. 金融市场业务

2018 年以来，滨海农商行积极通过货币市场开展融资业务，保证自身流动性安全稳定；资产业务方面，滨海农商行根据监管政策导向，细化操作流程，增持标准化产品，加强专业化经营管理，提升风险管理能力。

滨海农商行综合考虑收益率和流动性调整同业资产规模和结构。另一方面，由于对同业资金依赖程度较高，市场资金成本上升对滨海农商行盈利水平造成了一定的负面影响，在强监管和稳健货币政策的外部环境下，2018 年以来其市场融入资金规模和占比均略有下降；同时在优先满足信贷资金较快增长需求的前提下，同业资产规模和占比均有所下降。截至 2018 年末，滨海农商行同业资产余额 80.31 亿元，较上年末下降 33.05%，占资产总额的 4.95%；市场融入资金余额 493.19 亿元，较上年末下降 4.01%，占负债总额的 32.90%，其中应付债券余额 130.00 亿元。2018 年，滨海农商行同业业务利息净支出 23.03 亿元。

滨海农商行投资资产主要包括债券和定向资产管理计划。2018 年，滨海农商行根据监管要求调整投资结构，进一步增加标准化产品投资，压降同业理财产品和资产管理计划投资，投资资产整体规模有所下降。截至 2018 年末，滨海农商行投资资产总额为 535.19 亿元，较上年末下降 7.33%。其中，债券投资余额 184.19 亿元，较上年末上升 33.83%，以政府债券和企业债券为主，各占债券投资余额的 40.78%和 39.65%，企业债券外部信用评级在 AA⁺及以上，考虑到目前市场信用风险加剧上升，违约事件频发，滨海农商行债券投资面临一定信用风险压力；定向资产管理计划余额 347.52 亿元，较上年末下降 18.33%，主要投资于类信贷产品和少部分企业债券，涉及基础设施项目、节能环保产业和中小微创新型企业；其余为持有对其他金融机构的股权投资，同业理财产品已于 2018 年内结清。2017 年 12 月，银保监会在其官网公布了广发侨兴案的处罚结果。在广发银行违规担保案件中，滨海农商行因同业业务违规接受第三方金融机构信用担保，违反国家规定从事投资活动而受到监管处罚，投资金额为 10 亿元（已收回 2.1 亿元），罚没金额为 1.61 亿元。2018 年，滨海农商行持有的侨兴集团所发行的债券已形成不良，目前按照可疑类资产 60%的

比例计提拨备。滨海农商行已成立处置工作小组，聘请专业律师进行诉讼和资产保全，并已向广发银行递交了督促其履行担保义务的告知函。此外，滨海农商行另有一笔单一资金信托计划 1.30 亿元于 2018 年 3 月到期出现违约而形成不良，上述投资已按照余额 60%计提减值准备，并有相应土地使用权作为风险缓释，回收情况需持续关注。整体看，滨海农商行金融市场业务的合规意识和风险管理力度有待进一步加强。

截至 2018 年末，滨海农商行对投资资产累计计提减值准备 6.77 亿元。2018 年，滨海农商行投资资产取得的收益（包括利息收入、投资收益和公允价值变动损益）合计 31.01 亿元，较上年增长 6.71%。

总体看，滨海农商行对同业资金依赖程度较高，应收款项类投资规模较大，加大了其信用风险和流动性风险的管理难度；此外，部分投资资产已形成不良，未来回收情况需保持关注。在当前强监管和金融去杠杆的背景下，滨海农商行金融市场业务发展面临一定的压力。

六、财务分析

滨海农商行提供了 2018 年财务报表，中审华会计师事务所对 2018 年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

2018 年以来，受监管政策变化的影响，滨海农商行逐步调整存量资产结构，整体资产增速显著放缓。截至 2018 年末，滨海农商行资产总额 1621.82 亿元，较上年末增长 2.52%，主要由贷款、投资资产及同业资产等组成，资产结构相对稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年以来，滨海农商行加大力度发展零售贷款，受此带动贷款规模呈现较快增长。截至 2018 年末，滨海农商行贷款净额为 840.22 亿元，较上年末增长 20.01%，占资产总额的

51.81%。从贷款行业集中度来看，受天津地区产业结构的影响，滨海农商行的贷款主要投向批发和零售业、制造业、建筑业、租赁和商务服务业以及房地产业。截至 2018 年末，滨海农商行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 22.43%，前五大贷款行业贷款额占贷款总额的 59.11%（见附录 2：表 2），贷款行业集中度呈下降趋势，但仍面临一定的行业集中风险。滨海农商行控制房地产开发贷款总量，重点支持市场需求旺盛地区的刚需住宅项目，房地产贷款和建筑业贷款合计占贷款总额的比重呈下降趋势，受宏观调控政策及房地产市场波动风险有所缓解。截至 2018 年末，滨海农商行房地产业贷款余额占贷款总额的 6.71%，与房地产业相关性较高的建筑业贷款余额占贷款总额的 7.34%。整体看，滨海农商行房地产贷款行业集中度有所缓解；另一方面，滨海农商行持有一定规模的天津当地房地产企业的授信敞口，需关注其信用风险。

2018 年以来，天津区域经济增长压力持续上升，加之环境综合整治的影响，当地中小企业偿债能力下降，导致滨海农商行关注类贷款规模和不良贷款规模有所上升；不良贷款率略有下降，主要由于滨海农商行零售贷款增速较快，且此类贷款尚未完全暴露风险。2018 年，滨海农商行现金清收不良贷款为 6.40 亿元，其他不良贷款本息处置主要是利用借新还旧、代偿和重组盘活等方式，当年未进行核销处置。截至 2018 年末，滨海农商行不良贷款余额 19.68 亿元，不良贷款率 2.26%；逾期贷款余额 49.64 亿元，占贷款总额的 5.69%；滨海农商银行根据客户的经营情况和历史信用记录，将部分已逾期 90 天以上但仍具有偿还可能的授信分类划入关注类，致使信贷资产五级分类仍存在一定的偏离度。截至 2018 年末，滨海农商行关注贷款余额 41.50 亿元，占贷款总额的比重为 4.76%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 167.88%，信贷资产质量面临较大下行压力。截至 2018 年末，滨海农商行计提的贷款减值准

备余额为 30.41 亿元，贷款拨备率 3.45%；拨备覆盖率 153.10%（见附录 2：表 3）。鉴于五级分类存在一定的偏离度，滨海农商行面临一定拨备计提压力。

在天津市政府的统筹协调下，滨海农商行持有的渤海钢铁集团有限公司（以下简称“渤钢集团”）及旗下部分子公司的相关授信业务风险能够得到有效控制。2019 年，天津市高级人民法院、天津市第二中级人民法院裁定了渤钢集团重整计划，天津滨海农商行预计对于其渤钢集团的授信敞口回收率可达到 80%以上，渤钢集团债务影响预计将保持在可控范围内。考虑到处置方案尚未最终落地，未来滨海农商行针对渤钢集团仍面临较大的拨备计提压力。未来，联合资信将持续关注滨海农商行对渤钢系债务问题的化解进度。此外，受市场负面情绪影响，天津滨海农商行持有的部分大额授信主体海航系存在流动性压力，但目前尚未形成实质性违约，未来联合资信将持续关注其资产质量变化趋势。

（2）同业及投资资产

2018 年以来，受监管政策趋严影响，从保证流动性和控制风险的角度出发，滨海农商行进一步调整同业及投资资产结构，加大债券投资力度，并缩减非标投资规模。截至 2018 年末，滨海农商行投资资产净额为 528.42 亿元，较上年末下降 7.33%。其中，其中，债券投资余额 184.19 亿元，较上年末上升 33.83%，以政府债券和企业债券为主，企业债券外部信用评级在 AA⁻及以上，考虑到目前市场信用风险加剧上升，违约事件频发，滨海农商行债券投资面临一定信用风险压力；定向资产管理计划余额 347.52 亿元，较上年末下降 18.33%，主要投资于类信贷产品和少部分企业债券，涉及基础设施项目、节能环保产业和中小微创新型企业；其余为持有对其他金融机构的股权投资，同业理财产品已于 2018 年内结清（见附录 2：表 4）。截至 2018 年末，滨海农商行对投资资产累计计提减值准备 6.77 亿元，占投资资产总额的 0.42%。此外，滨

海农商行投资资产中一笔单一资金信托计划 1.30 亿元及对侨兴集团的投资业务已形成不良，目前均按照 60%的比例计提减值准备，上述投资未来回收情况及其对整体资产质量和盈利水平造成的负面影响需持续关注。

（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。2018 年，滨海农商行承兑汇票规模有所增长，保证金比例下降明显。截至 2018 年末，滨海农商行开出银行承兑汇票余额 391.55 亿元，保证金余额 93.01 亿元，占比不足 30%。整体看，滨海农商行表外业务规模较大，存在较大的风险敞口，信用风险管理压力上升。

总体看，滨海农商行资产增速进一步放缓，资产结构逐步调整；关注类贷款占比上升，且贷款五级分类存在一定的偏离度，信贷资产质量面临下行压力；应收款项类资产规模较大且以类信贷业务为主，非标类投资面临调整压力，部分投资已形成不良，面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

2. 经营效率与盈利能力

滨海农商行营业收入主要来源于利息净收入，手续费及佣金净收入和投资收益对营业收入贡献度较低。2018 年，滨海农商行实现营业收入 17.19 亿元，较上年下降明显，主要是由于利息净收入减少所致（见附录 2：表 5）。

滨海农商行利息收入主要来源于贷款、同业资产和投资资产；利息支出主要为存款和市场融入资金产生的利息支出。2018 年以来，滨海农商行利息收入有所下降，一方面是利率市场化及逾期贷款增长带来的收息率下降导致信贷资产收益有所下降，另一方面是在强监管环境下，滨海农商行压降投资资产规模并调整投资结构，导致投资业务相关利息收入下降较快。利息支出方面，滨海农商行对同业资金的依赖程度较高，加之市场融资成本不断上升，导致其市场融入资金的利息支出规模快速增长；结构性存款的快速增长也导致存款利息支出快速

上升。综合上述两方面因素，滨海农商行利息净收入下降明显。2018 年，滨海农商行实现利息净收入 16.35 亿元，较上年减少 19.71%，占营业收入的 95.09%。滨海农商行投资收益主要来源于金融资产交易产生的损益，2018 年投资亏损为 0.10 亿元，一方面是由于交易性金融资产投资产生亏损，另一方面是对北辰村镇银行股权投资形成的损失所致。

滨海农商行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。由于滨海农商行营业收入下降明显，导致其成本收入比较快上升，2018 年成本收入比为 69.57%。2018 年，由于部分风险类资产并未真实进行五级分类并计提相应减值准备，滨海农商行计提的贷款减值准备较之前年度大幅下降，当年资产减值损失为 1.04 亿元。考虑到侨兴集团违约事件和渤海集团债务处置方案仍未落地，且信贷资产五级分类存在一定的偏离度，滨海农商行仍面临较大的资产减值准备计提压力，将对未来盈利水平造成较大的负面影响。

2018 年，滨海农商行实现拨备前利润总额 5.33 亿元，净利润 4.03 亿元，较上年有所下降。从盈利指标来看，滨海农商行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.25% 和 3.34%，盈利水平弱。

总体看，利率市场化与强监管环境致使滨海农商行整体盈利水平下降明显，盈利能力弱；资产减值准备计提仍面临较大压力，滨海农商行未来盈利水平存在继续下降的可能。

3. 流动性

2018 年，滨海农商行同业资金融入和债券发行力度有所减小，市场融入资金规模与占比有所降低。截至 2018 年末，滨海农商行市场融入资金余额 493.19 亿元，较上年末下降 4.02%，占负债总额的 32.90%；其中同业及其他金融机构存放款项 276.39 亿元，卖出回购金融资产款 35.35 亿元，拆入资金 51.45 亿元，发行债券余额 130.00 亿元。

受公司存款流失影响，滨海农商行存款增速进一步放缓。截至 2018 年末，滨海农商行客户存款余额 942.45 亿元，较上年末增长 2.96%，占负债总额的 62.88%。从存款的客户结构来看，公司存款占客户存款的 54.54%；从存款期限来看，定期存款（含结构性存款）占客户存款的 80.75%，存款稳定性较好。

2018 年，滨海农商行由于应收款投资到期收回资金以及常备借贷便利向央行借款大幅增加，经营活动现金流量净额由净流出转为净流入态势；投资活动现金流方面，由于滨海农商行将投资业务相关的现金流纳入经营活动范畴，故其投资活动现金流量较小且呈净流出状态，主要是购置固定资产支付现金所致；筹资活动现金由净流入转为净流出状态，主要是用于偿付债券利息支付的现金大幅增加所致（见附录 2：表 6）。整体看，滨海农商行现金流较充裕。

截至 2018 年末，滨海农商行流动性比例为 41.65%，存贷比为 84.78%（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，较大规模的应收款项类投资对滨海农商行流动性风险管理带来一定的压力。

4. 资本充足性

2018 年，滨海农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2018 年以来，滨海农商行盈利水平有所下降，对资本的内生累计造成一定负面影响。2018 年，滨海农商行分红 0.32 亿元，占当年净利润的 7.91%。截至 2018 年末，滨海农商行股东权益合计 122.92 亿元，其中股本 57.59 亿元，资本公积 17.25 亿元，未分配利润 16.47 亿元。

2018 年以来，随着业务的发展，滨海农商行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数呈上升趋势。截至 2018 年末，滨海农商行风险加权资产余额 1400.51 亿元，风险资产系数 86.35%，资产的风险度处于同业较高水平；股

东权益与资产总额的比例为 7.58%，财务杠杆处于合理水平。2018 年，滨海农商行通过发行二级资本工具保障资本充足率处于较好水平，但随着业务规模的持续增长，加之盈利水平的下降，导致滨海农商行核心资本面临补充压力。截至 2018 年末，滨海农商行资本充足率为 13.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.61%（见附录 2：表 8）。

滨海农商行目前在积极推进新一轮增资扩股方案的落地工作，预计 2019 年年内完成，同时，滨海农商行也在加快深化混改引进优质战略投资者工作，以进一步充实资本实力。联合资信将持续关注增资和引入战略投资者的相关事宜。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，滨海农商行已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计 60 亿元，二级资本债券本金 55 亿元，金融债券偿付顺序位于二级资本债券之前。以 2018 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流入量、可快速变现资产（剔除股权投资，下同）、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，滨海农商行对其已发行的金融债券及二级资本债券的保障能力一般。

表 5 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	6.83
可快速变现资产/金融债券本金	4.27
股东权益/金融债券本金	2.05
净利润/金融债券本金	0.07

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：倍

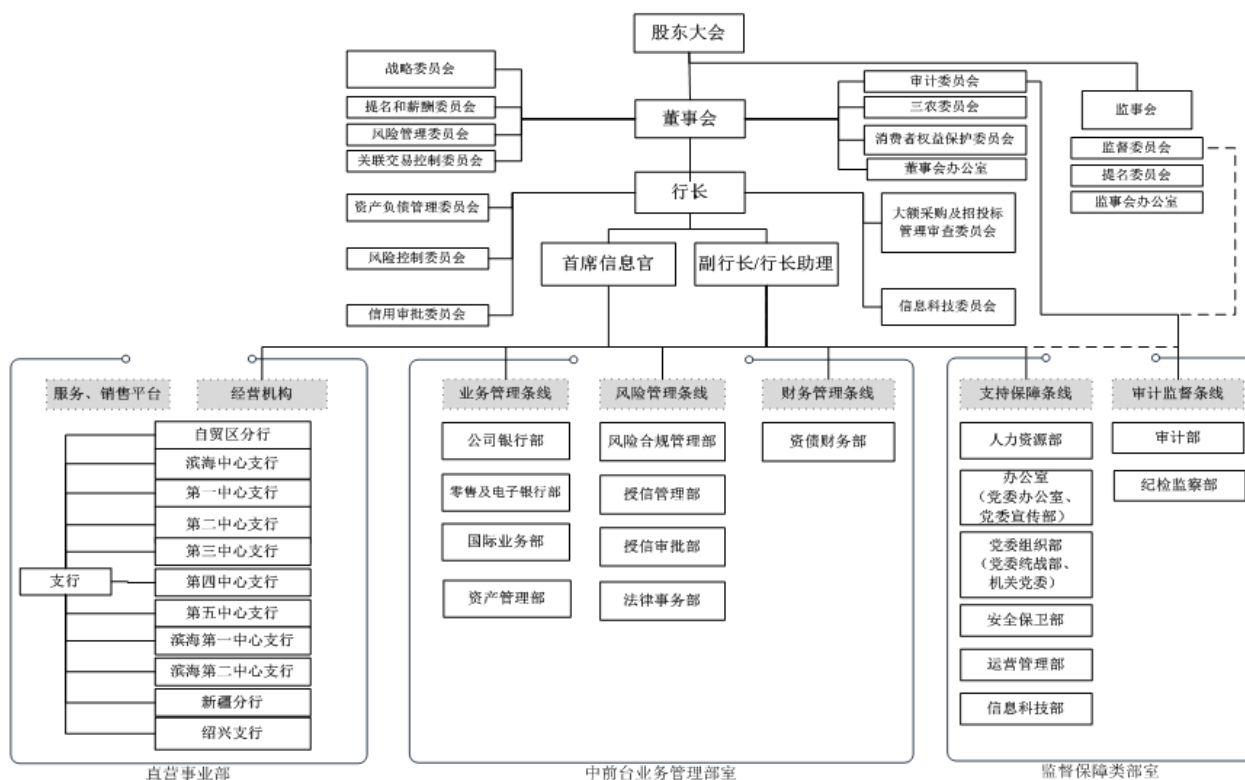
项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券和金融债券本金	2.23
股东权益/二级资本债券和金融债券本金	1.07
净利润/二级资本债券和金融债券本金	0.04

数据来源：滨海农商行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年，滨海农商银行逐步完善公司治理架构和内控体系；借助对滨海新区的宏观政策支持 and 自身网点优势，滨海农商行传统存贷款业务持续发展。另一方面，受利差收窄、监管趋严环境下投资资产规模压缩及结构调整、市场资金成本上升以及资产质量下行导致收息困难等因素影响，滨海农商行盈利水平持续下降；核心资本面临补充压力；较大规模的应收款项类投资对其信用风险和流动性风险管理水平提出了更高要求。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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金类资产	145.42	8.97	165.62	10.47	144.46	9.79
贷款净额	840.22	51.81	700.12	44.25	640.40	43.41
同业资产	80.31	4.95	119.96	7.58	106.50	7.22
投资资产	528.42	32.58	570.20	36.04	561.02	38.03
其他类资产	27.45	1.69	26.13	1.65	23.01	1.56
资产总额	1621.82	100.00	1582.02	100.00	1475.39	100.00
市场融入资金	493.19	32.90	513.82	35.11	471.03	34.72
客户存款	942.45	62.88	915.33	62.54	857.10	63.18
其他类负债	63.27	4.22	34.47	2.35	28.57	2.10
负债总额	1498.91	100.00	1463.62	100.00	1356.70	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	22.43	批发和零售业	27.30	批发和零售业	27.17
制造业	15.31	制造业	17.72	制造业	21.20
建筑业	7.34	房地产业	10.31	房地产业	11.76
租赁和商务服务业	7.32	租赁和商务服务业	9.50	租赁和商务服务业	8.89
房地产业	6.71	建筑业	8.37	建筑业	8.84
合 计	59.11	合 计	73.20	合 计	77.86

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	811.32	92.99	679.66	93.14	626.20	93.62
关注	41.50	4.76	33.30	4.56	27.14	4.06
次级	0.12	0.02	0.44	0.06	7.20	1.08
可疑	18.43	2.11	15.11	2.07	7.06	1.06
损失	1.14	0.13	1.22	0.17	1.29	0.19
不良贷款	19.68	2.26	16.77	2.30	15.56	2.32
贷款合计	872.50	100.00	729.72	100.00	668.90	100.00
逾期贷款	49.64	5.69	25.12	3.44	21.21	3.17
贷款拨备率	3.45		4.06		4.26	
拨备覆盖率	153.10		176.57		183.23	

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	184.19	34.42	137.63	23.86	130.54	23.00
政府债券	75.11	14.03	91.92	15.94	102.95	18.14
金融债券	30.01	5.61	30.30	5.25	13.26	2.34
企业债券	73.03	13.65	15.40	2.67	14.32	2.52
资产管理计划	347.52	64.93	425.54	73.78	392.91	69.22
理财产品	-	-	5.01	0.87	43.10	7.59
货币基金	-	-	5.08	0.88	-	-
其他类	3.48	0.65	3.52	0.62	1.05	0.18
投资资产总额	535.19	100.00	576.77	100.00	567.60	100.00
减：投资资产减值准备	6.77	-	6.57	-	6.57	-
投资资产净额	528.42	-	570.20	-	561.02	-

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	17.19	21.22	40.82
利息净收入	16.35	20.36	38.46
手续费及佣金净收入	-0.07	1.79	2.13
投资收益	-0.10	-0.17	0.20
营业支出	13.40	14.10	30.21
业务及管理费	11.66	11.49	11.23
资产减值损失	1.04	2.09	17.52
拨备前利润总额	5.33	8.24	29.16
净利润	4.03	5.04	8.90
成本收入比	69.57	54.15	27.86
拨备前资产收益率	0.33	0.54	2.10
平均资产收益率	0.25	0.33	0.64
平均净资产收益率	3.34	4.25	7.90

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	49.63	-98.04	4.25
投资活动产生的现金流量净额	-0.49	-0.43	-2.10
筹资活动产生的现金流量净额	-12.01	54.39	19.00
现金及现金等价物净增加额	37.22	-44.01	21.24
期末现金及现金等价物余额	110.98	73.76	127.06

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	41.65	46.78	52.15
存贷比	84.78	71.72	73.60

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	120.54	116.34	115.98
一级资本净额	120.54	116.34	116.17
资本净额	185.99	184.18	162.44
风险加权资产余额	1400.51	1360.38	1249.44
风险资产系数	86.35	85.99	84.69
股东权益/资产总额	7.58	7.48	8.04
杠杆率	5.93	6.26	6.40
资本充足率	13.28	13.54	13.00
一级资本充足率	8.61	8.55	9.30
核心一级资本充足率	8.61	8.55	9.28

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-股权投资
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