

信用等级公告

联合〔2020〕2941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年第一期金融债券（20亿元）、2017年第二期金融债券（20亿元）和2018年第一期金融债券（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



天津滨海农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: 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: 2020年7月31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: 2019年7月29日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1582.02	1621.82	1640.80
股东权益(亿元)	118.41	122.92	153.26
不良贷款率(%)	2.30	2.26	2.24
贷款拨备率(%)	4.06	3.45	3.64
拨备覆盖率(%)	176.57	153.10	162.63
流动性比例(%)	46.78	41.65	28.28
存贷比(%)	71.72	84.78	75.25
股东权益/资产总额(%)	7.48	7.58	9.34
资本充足率(%)	13.54	13.28	15.04
一级资本充足率(%)	8.55	8.61	10.56
核心一级资本充足率(%)	8.55	8.61	10.56
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	21.22	17.19	23.54
拨备前利润总额(亿元)	8.24	5.33	10.05
净利润(亿元)	5.04	4.03	4.76
成本收入比(%)	54.15	69.57	51.78
净利差(%)	0.93	1.42	2.06
拨备前资产收益率(%)	0.54	0.33	0.62
平均资产收益率(%)	0.33	0.25	0.29
平均净资产收益率(%)	4.25	3.34	3.45

数据来源: 滨海农商银行年报, 联合资信整理

分析师

王 柠 余 淼

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”)对天津滨海农村商业银行股份有限公司(以下简称“滨海农商银行”)的评级反映了其2019年以来贷款结构持续优化、核心负债基础增强以及资本得到有效补充等方面的优势。同时,联合资信也注意到,滨海农商银行资产质量下行压力较大、盈利能力有待提升以及业务面临调整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,滨海农商银行将持续推动零售业务转型发展,同时优化公司业务客户结构,不断加大信用风险管理力度。但另一方面,区域经济持续低迷或将加大滨海农商银行的风险管理压力,同时资产质量下行将进一步对盈利带来负面影响。

综上所述,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⁺,2017年第一期金融债券(20亿元)、2017年第二期金融债券(20亿元)和2018年第一期金融债券(20亿元)信用等级为AA⁺,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银行已发行金融债券和二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **贷款结构持续优化。**2019年以来,滨海农商银行不断加大零售贷款投放的规模及占比,贷款业务结构持续优化。
2. **核心负债基础增强。**2019年以来,滨海农商银行储蓄存款规模快速增长,定期存款占比较高,核心负债基础有所增强。

3. **资本得到有效补充。**2019 年以来，滨海农商银行积极引入股东并开展增资扩股，资本实力得到增强，资本处于充足水平。

关注

1. **资产质量承压。**2019 年以来，滨海农商银行逾期贷款增长，资产质量面临一定下行压力。
2. **盈利能力有待提升。**2019 年以来，滨海农商银行盈利仍处于较低水平，考虑到拨备计提压力较大，盈利能力将进一步承压。
3. **业务面临转型调整压力。**滨海农商银行核心业务公司存贷款因面临结构调整导致增长承压；应收款项类投资规模占比较高，面临持续压降调整压力。

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、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 2020 年度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”）为天津滨海农村商业银行股份有限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。

天津滨海农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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“滨海农商银行”）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，滨海农商银行初始注册资本 20.00 亿元。2019 年以来，滨海农商银行引入六家天津市国有企业股东，定向增发股份 33.40 亿股，截至 2019 年末，滨海农商银行股本总额 90.99 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
天津能源投资集团有限公司	11.01
天津市政投资有限公司	11.01
天津滨海新区建设投资集团有限公司	6.29
天津临港投资控股有限公司	6.29
天津房地产集团有限公司	6.29
合计	40.89

数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

截至 2019 年末，滨海农商银行共有营业机构 104 家，其中分行 2 家、一级支行 9 家、二级支行及分理处合计 93 家，主要分布在天津地区，另在新疆和浙江绍兴设立了分支机构，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，2019 年末在职员工 2478 人。

截至 2019 年末，滨海农商银行资产总额 1640.80 亿元，其中贷款净额 820.87 亿元；负债总额 1487.54 亿元，其中存款余额 1112.44 亿元；股东权益 153.26 亿元；不良贷款率 2.24%；拨备覆盖率 162.63%；资本充足率 15.04%，一级资本充足率 10.56%，核心一级资本充足率 10.56%。2019 年，滨海农商银行实现营业收入 23.54 亿元，净利润 4.76 亿元。

滨海农商银行注册地址：天津自贸试验区（空港经济区）西三道 158 号金融中心 1 号楼。

滨海农商银行法定代表人：夏仁江。

二、已发行债券概况

滨海农商银行在银行间债券市场发行经联合资信评级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。

2019 年以来，滨海农商银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 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
13 滨农商二级	15 亿元	6.50	5+5	2023-07-26
16 滨海农商二级 01	20 亿元	4.50	5+5	2026-12-20
17 滨海农商二级 01	20 亿元	5.00	5+5	2027-05-22
17 滨海农商债 01	20 亿元	4.98	3 年	2020-09-21
17 滨海农商债 02	20 亿元	5.00	3 年	2020-10-27
18 滨海农商债 01	20 亿元	5.54	3 年	2021-03-16

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%,居民消费价格较上季度末进一步上升,生产者价格仍旧处于通缩区间。

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，进一步加强对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

“京津冀协同发展”及“一带一路”战略的实施和落实为天津市经济发展提供了较好机遇。另一方面，天津市产业结构逐步

调整，区域经济面临一定下行压力，对当地金融机构的业务发展带来一定挑战。

天津滨海农商银行经营区域集中在天津市。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾中心地带。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。京津冀协同发展的核心以“疏解非首都核心功能、解决北京‘大城市病’”为基本出发点，调整优化城市布局 and 空间结构，构建现代化交通网络系统，扩大环境容量生态空间，推进产业升级转移，推动公共服务共建共享，加快市场一体化进程，打造现代化新型首都圈，努力形成京津冀目标同向、措施一体、优势互补、互利共赢的协同发展新格局。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。

中国（天津）自由贸易试验区，是设立在天津市滨海新区的区域性自由贸易试验区，属中国自由贸易区范畴。2015 年 4 月 20 日，国务院批准印发《中国（天津）自由贸易试验区总体方案》；2015 年 4 月 21 日，中国（天津）自由贸易试验区正式挂牌。试验区总面积为 119.9 平方公里，主要涵盖 3 个功能区，包括滨海新区中心商务区、东疆保税港区和天津港保税区（含空港经济区）。2019 年以来，自贸区制度创新持续推进，投资贸易便利化水平显著提高，跨境本外币资金池、跨境融资等创新业务取得明显成效；飞机、船舶、海洋工程钻井平台等租赁业务保持全国领先地位。天津自贸区的持续发展将增强天津及滨海新区在京津冀发展中的资源整合能力和龙头带动作用，加速天津产业升级，增进贸易便利。

2019 年以来，天津市处于产业结构优化提质的阶段，区域经济面临一定下行压力，经济增速处于较低水平。2019 年，天津市实现地区生产总值 14104.28 亿元，同比增长

4.8%；三次产业结构比由 2018 年的 0.9:40.5:58.6 调整为 1.3:35.2:63.5，产业结构由工业主导型逐步向服务业主导型转变；全年实现一般公共预算收入 2410.25 亿元，同比增长 14.4%；完成一般公共预算支出 3508.71 亿元，同比增长 13.0%；实现全年固定资产投资（不含农户）同比增长 13.9%。

随着金融机构改革创新持续深化，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、部分城市商业银行及外资银行均已在天津地区设立分支机构。截至 2019 年末，天津市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 36141.27 亿元，较上年末增长 6.0%；各项存款余额 31788.78 亿元，较上年末增长 2.6%。值得注意的是，近年来，在经济承压、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率处于全国较高水平，2019 年末当地银行业不良贷款率为 2.29%，需关注域内金融机构资产质量变化情况。

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；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。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。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。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。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的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。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。

商业银行资本补充渠道多样化。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。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

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

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。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、民营和中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。

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，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。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。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。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商业银行降低小微和民营资金利率，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。

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。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合理充裕；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。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充

足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。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，联合资信认为，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。

（3）农村金融机构

2003年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，

由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年

新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，滨海农商银行公司治理架构持续有效运行，继续建立健全内控体系，不断推进内控制度完善；关联交易规模符合监管要求，股权质押风险相对可控。

滨海农商银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。

股东大会是滨海农商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，滨海农商银行董事会成员共 11 名，其中独立董事 3 名；监事会成员共 6 名，其中职工监事 3 名、外部监事 3 名。滨海农商银行高级管理层由 7 名成员构成，其中行长 1 名、副行长 3 名、纪委书记 1 名、首席信息官 1 名、行长助理 1 名，滨海农商银行高级管理人员拥有经济、法律、工商管理等专业背景，熟悉银行业务的经营与管理，对地域特点有深刻的把握，能够较好的执行股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。

从股权结构来看，2019 年，滨海农商银行定向募集 33.40 亿股，引入六家天津市国有企业，并列第一大股东变更为天津能源投资集团有限公司（以下简称“天津能源”）和天津市政投资有限公司（以下简称“天津市政”），分别持股 11.01%。天津能源成立于 2013 年，是经天津市委、市政府批准，由天津市津能投资公司和天津市燃气集团有限公司重组而成，为天津市国资委出资监管的国有独资公司，注册资本 100 亿元，是天津市能源项目投资建设与运行管理主体。天津市政成立于 1998 年，注册资本 18.20 亿元，授权经营天津市国有资产，主

要从事重大基础设施项目的专业化投资，主要涉及水务、文化等领域。截至 2019 年末，滨海农商银行法人股占股本总额的 99.74%，自然人股占 0.26%；除并列第一大股东外，其余股东持股均不超过 10%，相对分散的股权结构有助于滨海农商银行建立更加市场化的公司治理运作机制。截至 2019 年末，滨海农商银行前十大股东中，共有四名股东对外出质股权，持股比例合计 24.13%，质押比例占总股本的 12.04%，质押比例较高，滨海农商银行未收到有关融资催偿与清收的通知。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，滨海农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 3.21% 和 27.35%，均符合监管要求，关联交易中无不良贷款。

在内控制度建设方面，滨海农商银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。2019 年以来，滨海农商银行组织开展制度全面清理及流程再造，梳理规范内控合规管理体系，建设内控合规管理系统及各项基础数据库；强化三道防线风险合规管理，健全内控合规队伍，组织三道防线协作联动检查，开展重点领域风险排查、信贷专项检查等检查工作，促进全行合规经营。内部审计方面，2019 年以来，滨海农商银行审查评价并督促改善业务经营、风险管理、内控合规和公司治理效果，紧盯主要风险领域和环节，促进完善制度、防御风险、稳健运行和提

质增效。滨海农商银行全年共完成各类审计项目 56 个，涉及信贷、同业及投资、信息科技、印章管理、员工行为、资金及账户管理等重点业务和环节，提出审计建议 100 条，审计发现问题的深度和广度进一步加大，同时加强审计整改，进一步提升审计效果。

五、主要业务经营分析

2019 年，滨海农商银行坚持零售业务转型，调整存贷款客户结构，不断加大地区经济服务力度，存款市场份额有所提升，但考虑到天津地区整体竞争压力较大，市场份额相对较小。

滨海农商银行在天津滨海新区具有良好的客户基础，依托滨海新区的政策优势和区位优势，持续推动各项业务发展。2019 年以来，滨海农商银行持续推动业务转型发展，加大零售业务占比，提升存款业务规模，业务结构持续优化。2019 年以来，滨海农商银行业务主要集中于天津地区，以滨海新区为依托，不断推进天津各区县的业务布局；此外，滨海农商银行将业务延伸至浙江和新疆地区，进一步拓展展业范围。截至 2019 年末，滨海农商银行在华北地区的贷款余额占贷款总额的 91.73%，华东地区占比 3.78%，西北地区占比 4.49%，整体仍以天津及周边地区为主，但考虑到天津市内金融机构数量较多，整体竞争压力较大。滨海农商银行存贷款业务在天津市市场份额及农村金融机构内的排名情况见表 5，整体排名保持稳定。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	2.84	2	2.82	2	3.24	2
贷款市场占有率	2.20	2	2.44	2	2.22	2

注：存贷款市场占有率为滨海农商银行在天津市内同业中的市场份额；排名为农村商业银行体系中的排名

数据来源：滨海农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，滨海农商银行持续调整客户结构，加大中小微及民营企业的支持力度，不断提高

业务发展的专业化水平。但另一方面，滨海农商银行公司信贷及存款规模下降，需关注业务的持续发展情况。

2019年以来，滨海农商银行结合内外部形势变化，积极响应国家政策号召，坚守“服务中小微、服务三农发展、服务城乡居民”的目标客户定位，积极调整优化公司业务结构，大力支持中小微和民营企业，以金融科技为动力，推进公司业务专业化发展。

公司贷款方面，2019年，滨海农商银行持续推动公司贷款的转型升级工作，在营销方面，滨海农商银行搭建客户分层分类经营体系，实行“网格化”营销策略，推进战略客户、机构客户、供应链中小企业客户协同服务，从授信策略、产品策略、服务策略、资源配置等方面

提升服务水平；产品开发方面，滨海农商银行陆续推出“装修贷”“雏鹰贷”“瞪羚贷”等多款小微企业贷款创新产品，不断推动贷款结构优化升级。但另一方面，2019年以来，滨海农商银行加大对中小微企业贷款的营销力度，处置压降存量大额贷款，导致贷款规模较上年末有所下降。截至2019年末，滨海农商银行公司贷款总额（含贴现和贸易融资及垫款，下同）685.39亿元，较上年末下降8.77%，占贷款总额的80.46%，占比高；其中，小微企业贷款余额330.54亿元，普惠口径下的小微企业贷款较上年末增长15.56%。

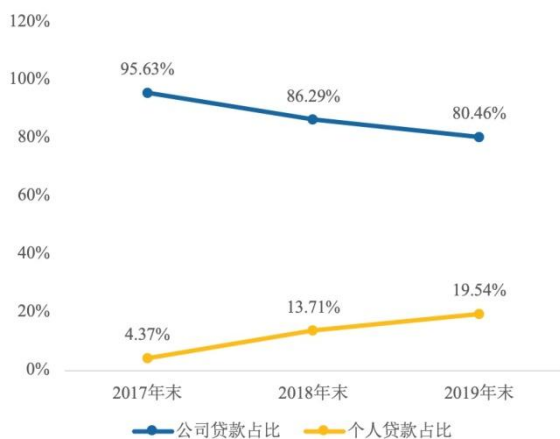
表6 贷款结构

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
公司贷款和垫款	697.83	95.63	751.24	86.29	685.39	80.46
其中：贴现	33.35	4.57	79.72	9.16	35.26	4.14
个人贷款	31.90	4.37	119.38	13.71	166.50	19.54
合 计	729.72	100.00	872.50	100.00	851.89	100.00

数据来源：滨海农商银行年报、审计报告，联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

公司存款方面，2019年以来，滨海农商银行持续开展对政府机关及事业单位的存款营销，

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；完善客户经理评级定档管理制度，强化人员培训管理，提升质量与效率，以强有力的金融服务支持区域经济发展；推出对公定制化存款业务，加大产品竞争力。但另一方面，2019年以来，天津地区存款整体增速较低，区域内竞争压力较大，加之滨海农商银行持续开展对公客户的结构调整优化，公司存款较上年末有所下降。截至2019年末，公司存款余额428.87亿元，较上年末下降16.57%，占客户存款总额的38.55%。

表7 存款结构

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
按客户类型划分						
公司存款	625.33	46.27	514.03	54.54	428.87	38.55

储蓄存款	290.00	31.68	428.42	45.46	683.57	61.45
按存款期限划分						
活期存款	188.20	20.56	181.33	19.24	281.41	25.30
定期存款	727.13	79.44	761.12	80.76	831.04	74.70
合计	915.33	100.00	942.45	100.00	1112.44	100.00

注：活期存款包含活通存款；定期存款包含结构性存款、定制存款等

数据来源：滨海农商银行年报、审计报告，联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

2019年，滨海农商银行积极推进零售业务创新转型，个人存贷款业务发展快速。但另一方面，滨海农商银行主要依托互联网途径快速提升业务规模，上述业务风险情况和业务可持续性尚待观察。

2019年以来，滨海农商银行坚持“大零售”发展战略，以金融科技为动力，加快智慧银行建设，推动零售业务持续发展。

2019年以来，滨海农商银行个人贷款业务以“增规模、提效率、控质量”为目标，通过自营和联合贷方式推进业务快速发展。自营产品方面，滨海农商银行通过与科技金融公司合作开发的“滨银喵喵贷”普惠金融拓客平台，以便捷的信贷使用体验吸引客户，获客能力持续增强。同时，滨海农商银行积极拓展互联网贷款业务渠道，以联合贷款业务为主，实现与互联网头部机构的合作。截至2019年末，滨海农商银行个人贷款余额为166.50亿元，较上年

末增长39.47%，占贷款总额的19.54%；其中联合贷款余额116.35亿元。得益于互联网公司等第三方机构对客户流量的快速引入，滨海农商银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银行分别独立审批，单笔金额较小，期限集中在三个月左右，其中有风险缓释措施的贷款占比约为70%，主要通过融资担保、履约保证保险和资管公司购买等方式实现风险缓释；但另一方面，联合贷款模式下贷款人对借款人风险以及资金用途的把控难度也加大了风险管理压力。

2019年以来，滨海农商银行个人存款业务以“调结构、降成本、增规模”为目标，以提升储蓄规模为重点，通过线上线下联动，推动存款增长。线下营销方面，滨海农商银行注重网点营销的开展，积极开展存款积分兑换回馈和客户推荐活动，为基础客群的增长提供资源和切入点。产品方面，滨海农商银行进一步研发和丰富面向不同客群的储蓄和结构性产品。线上营销方面，滨海农商银行通过与流量平台合作来吸引新客户，依托开放平台，推动互联网获客规模，得益于互联网渠道的拓展，滨海农商银行个人存款业务快速增长，截至2019年末，滨海农商银行储蓄存款（含结构性存款等，下同）余额683.57亿元，较上年末增长59.56%，占客户存款总额的61.45%，考虑到结构性存款的监管力度持续加大，未来需关注相关存款的业务发展及增长情况。

3. 金融市场业务

2019年，滨海农商银行继续以流动性管理

为目标开展同业业务，适度降低同业资产业务规模，减少对市场融入资金的依赖程度。2019年以来，滨海农商银行以流动性管理为目标，不断加大参与货币市场交易的广度和深度，持续提高主动负债能力，以应对中小银行信用分层造成的流动性冲击。滨海农商银行在资产端强化与同业机构的合作力度，丰富业务品种，拓展合作空间，同时在负债端逐步降低对同业资金的依赖程度，压降市场融入资金规模，同业资产规模亦有较明显下降。2019年以来滨海农商银行在全国银行间债券市场共发行 246.50 亿元同业存单，截至 2019 年末，滨海农商银行同业资产净额 69.02 亿元，较上年末下降 69.02%，占资产总额的 4.21%，包括买入返售金融资产款项、存放同业款项和拆出资金；市场融入资金余额 322.96 亿元，较上年末下降 34.52%，占负债总额的 21.71%，其中卖出回购金融资产 105.12 亿元，拆入资金 14.19 亿元，同业存放余额 88.65 亿元，应付金融债 60.00 亿元，应付二级资本债券余额 55.00 亿元。

2019 年以来，滨海农商银行以风险可控为原则，加大债券配置力度，持续优化投资资产结构；资管计划投资规模持续压降，但规模占

比仍较高，仍面临一定调整压力。2019 年以来，滨海农商银行持续开展投资资产结构调整，不断加大标准化债务融资工具的配置力度，同时压降非标类资产，投资类资产整体规模有所增长，截至 2019 年末，滨海农商银行投资类资产总额 565.52 亿元，较上年末增长 5.67%（见表 8）。2019 年以来，滨海农商银行进一步加大债券投资，截至 2019 年末，滨海农商银行债券投资占投资资产的 40.46%，其中，国债和地方政府债合计占投资资产的 11.57%；金融债券和非金融企业债券占比分别为 12.86%和 16.03%，非金融企业债券投资主要面向信贷客户。基金投资占比 0.78%，均为货币基金。2019 年以来，滨海农商银行进一步压降定向资产管理计划投资，2019 年末余额 309.49 亿元，较上年末下降 10.94%，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。2019 年以来，滨海农商银行投资业务整体收益有所下降，2019 年投资资产实现利息收入 24.16 亿元，投资收益 0.48 亿元，利息收入较上年有所下降，主要由于投资资产结构调整，增配低风险的金融债同时压降高收益的资管产品所致。

表 8 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
债券投资	137.63	23.86	184.19	34.42	228.79	40.46
其中：国债和政府债券	91.92	15.94	75.11	14.03	65.41	11.57
金融债券	30.30	5.25	30.01	5.61	72.74	12.86
非金融企业债券	15.40	2.67	73.03	13.65	90.64	16.03
资产管理计划	425.54	73.78	347.52	64.93	309.49	54.73
理财产品	5.01	0.87	--	--	--	--
货币基金	5.08	0.88	--	--	4.40	0.78
其他类	3.52	0.62	3.48	0.65	22.83	4.04
投资类资产总额	576.77	100.00	535.19	100.00	565.52	100.00
减：投资类资产减值准备	6.57	--	6.77	--	9.51	--
投资类资产净额	570.20	--	528.42	--	556.01	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在尾差问题

数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

六、财务分析

滨海农商银行提供了 2019 年财务报表，中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并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。

1. 资产质量

2019 年，滨海农商银行资产规模有所增长；贷款规模受结构调整影响有所下降，信贷资产质量面临一定下行压力；同业资产配置规模下降，投资资产配置规模进一步增长，相关减值准备对风险资产形成一定覆盖作用；表外风险敞口较小，整体风险可控。截至 2019 年末，滨海农商银行资产总额 1640.80 亿元，较上年末增长 1.17%（见表 9）。

表9 资产负债结构

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
现金类资产	165.62	10.47	145.42	8.97	150.65	9.18
贷款净额	700.12	44.25	840.22	51.81	820.87	50.03
同业资产	119.96	7.58	80.31	4.95	69.02	4.21
投资资产	570.20	36.04	528.42	32.58	556.01	33.89
其他类资产	26.13	1.65	27.45	1.69	44.25	2.70
资产总额	1582.02	100.00	1621.82	100.00	1640.80	100.00
市场融入资金	513.82	35.11	493.19	32.90	322.96	21.71
客户存款	915.33	62.54	942.45	62.88	1112.44	74.78
其他类负债	34.47	2.35	63.26	4.22	52.14	3.51
负债总额	1463.62	100.00	1498.91	100.00	1487.54	100.00

注：因四舍五入，部分数据存在尾差问题

数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理；

（1）贷款

2019 年以来，滨海农商银行贷款规模有所下降；贷款行业集中度较高，需关注行业集中风险；逾期贷款增长，资产质量面临下行压力，贷款拨备面临一定计提压力。

2019 年以来，滨海农商银行持续开展贷款结构调整，贷款规模较上年有所下降。截至 2019 年末，滨海农商银行贷款净额为 820.87 亿元，较上年末下降 2.30%，占资产总额的 50.03%。从贷款行业集中度来看，受天津地区产业结构的影响，滨海农商银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 2019 年末，滨海农商银行

第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 22.41%，前五大贷款行业贷款额占贷款总额的 56.68%（见表 10），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。滨海农商银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，房地产贷款占贷款总额的比重有所下降。截至 2019 年末，滨海农商银行房地产业贷款余额占贷款总额的 6.58%，与房地产业相关性较高的建筑业贷款余额占贷款总额的 8.30%。整体看，滨海农商银行房地产贷款行业集中度有所缓解；另一方面，滨海农商银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。

表 10 贷款行业分布情况

单位: %

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	27.30	批发和零售业	22.43	批发和零售业	22.41
制造业	17.72	制造业	15.31	制造业	12.42
房地产业	10.31	建筑业	7.34	建筑业	8.30
租赁和商务服务业	9.50	租赁和商务服务业	7.32	租赁和商务服务业	6.97
建筑业	8.37	房地产业	6.71	房地产业	6.58
合 计	73.20	合 计	59.11	合 计	56.68

数据来源: 滨海农商银行年报, 联合资信整理

2019 年以来, 滨海农商银行加强信用风险管理手段, 持续开展不良资产的清收处置工作, 不良贷款规模及不良贷款率均有所下降。但另一方面, 由于地区经济下行压力较大, 企业经营难度较大, 导致逾期贷款规模较上年末增长, 资产质量仍面临一定下行压力。2019 年, 滨海农商银行现金清收不良贷款为 2.42 亿元, 当年核销不良贷款 0.21 亿元, 规模较小。截至 2019 年末, 滨海农商银行不良贷款余额 19.07 亿元, 不良贷款率 2.24%; 逾期贷款余额 134.25 亿元, 占贷款总额的 15.75%; 关注贷款余额 40.94 亿元, 占贷款总额的比重为 4.80%; 逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.54%, 信贷资产

质量面临较大下行压力。截至 2019 年末, 滨海农商银行计提的贷款减值准备余额为 31.02 亿元, 贷款拨备率 3.64%; 拨备覆盖率 162.63%, 考虑到资产质量的下行压力, 未来拨备仍面临一定计提压力 (见表 11)。

2019 年以来, 在天津市政府的统筹协调下, 滨海农商银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, 截至 2019 年末, 滨海农商银行完成了对渤钢集团债务的处置。

表 11 贷款质量

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	679.66	93.14	811.32	92.99	791.88	92.95
关注	33.30	4.56	41.50	4.76	40.94	4.80
次级	0.44	0.06	0.12	0.02	1.41	0.17
可疑	15.11	2.07	18.43	2.11	16.59	1.95
损失	1.22	0.17	1.14	0.13	1.07	0.13
不良贷款	16.77	2.30	19.68	2.26	19.07	2.24
贷款合计	729.72	100.00	872.50	100.00	851.89	100.00
逾期贷款	25.12	3.44	49.64	5.69	134.25	15.75
贷款拨备率		4.06		3.45		3.64
拨备覆盖率		176.57		153.10		162.63
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		81.74		167.88		99.54

数据来源: 滨海农商银行年报及提供资料, 联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2019 年, 滨海农商银行同业资产配置力度有所下降, 存在一定减值资产, 需关注相关风

险。滨海农商银行同业资产配置策略以流动性管理为主, 2019 年以来, 滨海农商银行同业资产配置力度有所下降。截至 2019 年末, 滨海农

商银行同业资产净额 69.02 亿元，占资产总额的 4.21%，其中买入返售金融资产、存放同业款项和拆出资金分别占比 7.03%、63.82%和 29.15%，同业交易对手包括银行类和非银机构。截至 2019 年末，滨海农商银行同业资产中 2.00 亿元为关注类资产，交易对手为金融租赁公司。截至 2019 年末，滨海农商银行按照非信贷资产减值要求对同业资产计提 0.33 亿元减值，计提比例为 3%，减值对风险的覆盖程度较低。

2019 年以来，滨海农商银行加大投资资产配置力度，加大债券投资占比，投资资产结构有所调整；投资资产存在一定规模的违约，减值对违约资产形成了一定的覆盖作用。截至 2019 年末，滨海农商银行投资类资产净额 556.01 亿元，占资产总额的 33.89%。从会计科目来看，滨海农商银行将债券投资按照持有目的分别计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资；权益投资主要计入可供出售金融资产和长期股权投资；基金投资计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；非标投资计入应收款项类投资，截至 2019 年末，滨海农商银行投资资产违约金额 9.20 亿元，滨海农商银行针对投资资产共计提减值准备 9.51 亿元，减值对风险形成了一定的覆盖作用。

（3）表外业务

滨海农商银行表外信用风险主要来自开出信用证、银行承兑汇票以及开出保函等业务，2019 年以来，滨海农商银行表外业务规模有所下降。截至 2019 年末，滨海农商银行开出信用证余额 12.64 亿元，银行承兑汇票余额 278.40 亿元，开出保函及备用信用证余额 2.41 亿元，上述三类业务平均保证金比例分别为 11.18%、79.91%和 2.30%，考虑到信用证和保函的履约特征，整体敞口不大，风险基本可控。

2. 负债结构及流动性

2019 年，滨海农商银行存款规模进一步增长，核心负债基础有所增强；对市场融入资金

的依赖程度有所下降；流动性风险整体可控，个别流动性指标有待提升。截至 2019 年末，滨海农商银行负债总额 1487.54 亿元，较上年末下降 0.76%。

2019 年以来，滨海农商银行在中小银行流动性分层的市场环境下，逐步降低对市场融入资金的依赖，市场融入资金规模有所下降。截至 2019 年末，滨海农商银行市场融入资金余额 322.96 亿元，占负债总额的 21.71%。其中，同业及其他金融机构存放款占比 27.45%，拆入资金占比 4.39%；卖出回购金融资产款占比 32.55%，资产标的主要为债券；应付债券占比 35.61%，分别为金融债券和二级资本债券。

2019 年以来，滨海农商银行进一步加大零售存款的营销力度，依托互联网平台推出定制化的存款产品，带动存款规模进一步增长。截至 2019 年末，滨海农商银行客户存款余额 1112.44 亿元，较上年末增长 18.04%，占负债总额的 74.78%；其中，储蓄存款占比 61.45%，占比显著上升；从期限结构看，定期存款占比 74.70%，核心负债基础有所加强。

短期流动性方面，2019 年滨海农商银行持有的同业资产净额下降致使流动性比例较上年有所降低；2019 年，由于滨海农商银行持有的利率债用于开展回购业务，因此优质流动性资产规模较低，短期流动性有待提升。长期流动性方面，由于滨海农商银行存款增速相对较快，存贷比较上年末有所下降；随着存款规模的提升，加权资金来源规模持续增长，流动性匹配率较上年有所提升，长期流动性保持合理水平。截至 2019 年末，滨海农商银行流动性比例 28.28%，存贷比为 75.25%，优质流动性资产充足率 74.56%，流动性匹配率 113.53%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	46.78	41.65	28.28
存贷比	71.72	84.78	75.25
优质流动性资产充足率	--	35.00	74.56

流动性匹配率 -- 102.37 113.53

数据来源：滨海农商银行年报和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，滨海农商银行个人贷款业务收入带动利息净收入较之前年度显著增长，加之成本控制有所提升，盈利水平有所回升，但仍处于较低水平，未来需关注盈利情况变化。2019 年，滨海农商银行实现营业收入 23.54 亿元，较上年增长 36.88%。

利息净收入是滨海农商银行最主要的收入来源。滨海农商银行利息收入主要源于贷款、同业和投资资产；利息支出主要源于存款和市场融入资金。2019 年以来，随着个人贷款的快速增长，贷款整体的收息率有所提升；同时，负债结构中高成本的同业存放下降降低了付息水平，整体息差和利差都有所增长，带动利息净收入显著增长。2019 年，滨海农商银行实现利息净收入 26.63 亿元，较上年增长 62.87%，为主要的营业收入来源（见表 13）。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	21.22	17.19	23.54
其中：利息净收入	20.36	16.35	26.63
手续费及佣金净收入	1.79	-0.07	-3.87
投资收益	-0.17	-0.10	0.48
营业支出	14.10	13.40	18.53
其中：业务及管理费	11.49	11.66	12.19
资产减值损失	2.09	1.04	4.64
拨备前利润总额	8.24	5.33	10.05
净利润	5.04	4.03	4.76
净利差	0.93	1.42	2.06
净息差	1.02	1.35	1.47
成本收入比	54.15	69.57	51.78
拨备前资产收益率	0.54	0.33	0.62
平均资产收益率	0.33	0.25	0.29
平均净资产收益率	4.25	3.34	3.45

数据来源：滨海农商银行年报及提供资料，联合资信整理；

手续费收入方面，2019 年以来，滨海农商银行联合贷款业务推广力度有所加大，相应手续费支出有所增长，致使手续费净支出进一步

提升。2019 年，滨海农商银行手续费及佣金净支出 3.87 亿元。

2019 年以来，滨海农商银行权益类投资收益有所提升，带动投资收益显著增长，但整体仍处于较低水平。2019 年滨海农商银行银行投资收益为 0.48 亿元，占营业收入的 2.04%。

滨海农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019 年以来，随着业务的发展，滨海农商银行业务及管理费有所提升，当年成本收入比为 51.78%，滨海农商银行持续压缩业务及管理成本，提高成本管控能力，但成本管控压力依然较大；滨海农商银行资产减值损失包括贷款、投资资产、同业资产和其他资产的减值。2019 年以来，滨海农商银行不良贷款规模下降，贷款的减值准备保持稳定，但应收款项类投资和同业资产的减值准备支出致使资产减值损失规模较上年显著增长。2019 年，滨海农商银行全年计提资产减值损失 4.64 亿元。其中，贷款减值损失 0.74 亿元，与上年基本持平；应收款项类投资减值准备 2.65 亿元，较上年大幅增长，主要由于滨海农商银行对存量违约投资资产增提的减值所致，对盈利水平产生一定影响。

从收益率指标看，2019 年以来，滨海农商银行利息净收入增长，净利润水平随之提升；同时净息差上升加之成本收入比的下降使盈利指标有所回升。2019 年滨海农商银行实现平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.29% 和 3.45%，但仍处于较低水平。

4. 资本充足性

2019 年，滨海农商银行增资扩股使资本得到有效提升，资本处于充足水平；资本内生水平有所增强，但较弱的盈利水平使利润对资本的贡献仍较低。2019 年以来，滨海农商银行主要通过增资扩股和利润留存来补充资本。2019 年，滨海农商银行向六家国有企业股东定向募集 50.00 亿元，其中 33.40 亿元计入股本，16.60 亿元计入资本公积，增资扩股后滨海农商银行

资本水平得到明显提升。2019 年以来，滨海农商银行盈利水平有所提升，内生资本补充机制有所增强，但对资本补充的贡献仍有待提升。截至 2019 年末，滨海农商银行股东权益 153.26 亿元，其中股本总额 90.99 亿元，资本公积 28.37 亿元，未分配利润 4.28 亿元。

2019 年，随着滨海农商银行投资资产规模增长加之债转股等对资本占用较为明显等因素影响，滨海农商银行风险加权资产规模有所增长，风险资产系数随之增长。截至 2019 年末，滨海农商银行风险资产系数为 87.04%；股东权益/资产总额指标为 9.34%，财务杠杆水平有所下降；资本充足率为 15.04%，一级资本充足率为 10.56%，核心一级资本充足率为 10.56%（见表 14），资本保持充足水平。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	184.18	185.99	214.77
其中：一级资本净额	116.34	120.54	150.83
核心一级资本净额	116.34	120.54	150.83
风险加权资产	1360.38	1400.51	1428.21
风险资产系数	85.99	86.35	87.04
股东权益/资产总额	7.48	7.58	9.34
资本充足率	13.54	13.28	15.04
一级资本充足率	8.55	8.61	10.56
核心一级资本充足率	8.55	8.61	10.56

数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

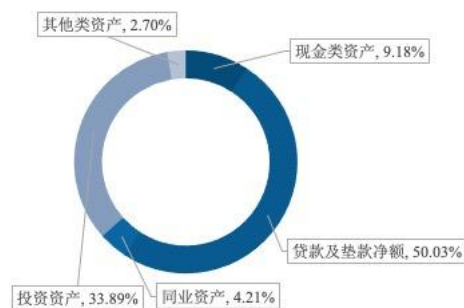
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，滨海农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 115.00 亿元，其中金融债券本金 60.00 亿元，二级资本债券本金 55.00 亿元。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，假若滨海农商银行进行破产清算，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。滨海农商银行存续期内的二级资本债券偿付顺序在存款人、一般债权人之后，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，滨海农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 50.03%，不良贷款率为 2.24%；投资资产净额占比 33.89%，其中债券投资占投资资产的 40.46%，投资资产违约规模占比较低。整体看，滨海农商银行贷款和投资资产的资产质量均保持在稳定水平，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。

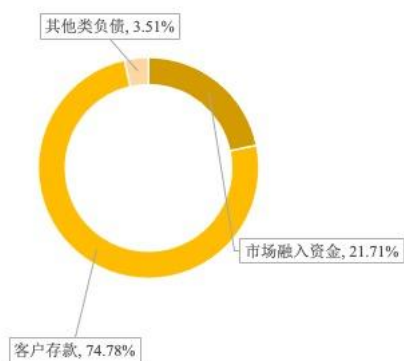
图 3 2019 年末滨海农商银行资产结构



数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，滨海农商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 74.78%（见图 4），其中储蓄存款占客户存款的 61.45%；市场融入资金占比 21.71%，其中同业负债余额占负债总额的 13.98%，发行的金融债券和二级资本债券共占负债总额的 7.73%。整体看，滨海农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末滨海农商银行负债结构



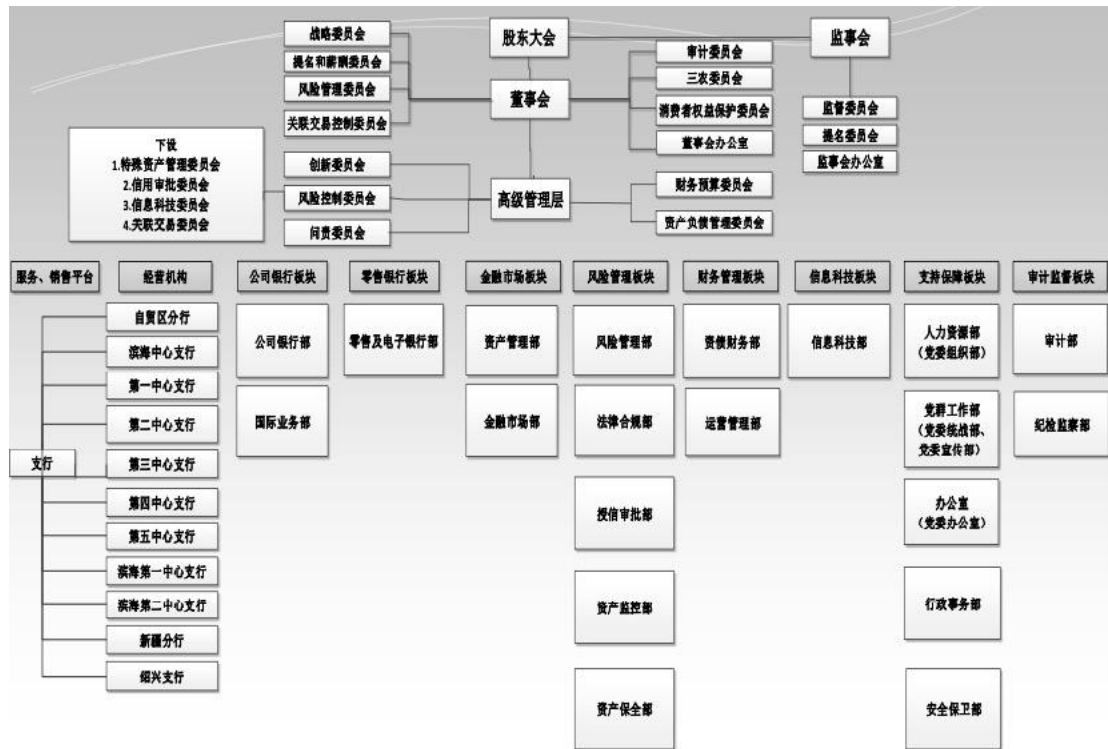
数据来源：滨海农商银行年报，联合资信整理

整体看，联合资信认为滨海农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的金融债券和二级资本债券提供足额本金和利息，金融债券和二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对滨海农商银行公司治理、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，在未来一段时期内滨海农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末滨海农商银行组织结构图



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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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