

信用评级公告

联合〔2021〕6856号

联合资信评估股份有限公司通过对北京农村商业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，确定维持北京农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，“16北京农商二级”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

二〇二一年七月二十六日

北京农村商业银行股份有限公司

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
北京农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
16 北京农商二级	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止 日
16 北京农商二级	100 亿元	5+5 年	2026.11.17

评级时间：2021 年 7 月 26 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	8811.28	9585.90	10292.84
股东权益(亿元)	514.73	605.98	645.95
不良贷款率(%)	0.36	0.95	0.90
拨备覆盖率(%)	1068.87	398.24	409.57
贷款拨备率(%)	3.80	3.78	3.69
流动性比例(%)	65.62	64.39	76.82
存贷比(%)	51.56	52.36	52.08
存款总额/负债总额(%)	72.24	72.30	70.87
股东权益/资产总额(%)	5.84	6.32	6.28
资本充足率(%)	15.26	15.87	15.89
一级资本充足率(%)	11.82	12.64	12.76
核心一级资本充足率(%)	11.82	12.64	12.76
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	195.30	188.39	165.65
拨备前利润总额(亿元)	128.07	121.79	102.33
净利润(亿元)	72.52	82.29	74.15
净利差(%)	2.02	1.79	1.39
成本收入比(%)	33.57	34.31	36.85
拨备前资产收益率(%)	1.51	1.32	1.03
平均资产收益率(%)	0.85	0.89	0.75
平均净资产收益率(%)	15.00	14.69	11.85

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

分析师

马鸣娇 刘彦良 李天娇

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

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对北京农村商业银行股份有限公司(以下简称“北京农商银行”)的评级反映了2020年,其营业网点覆盖面广、拨备保持充足水平、资本充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,公司银行业务增速放缓、信贷资产质量面临一定下行压力、盈利水平承压等因素对北京农商银行经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,北京农商银行将继续坚持“京津冀协同发展”和“支农支小”的战略定位,主营业务有望保持稳步发展态势;得益于较大的利润留存力度,资本充足水平有望持续提升。另一方面,北京市金融机构数量多,同业竞争加剧将给北京农商银行的业务发展带来一定压力;同时考虑到宏观经济下行、新冠肺炎疫情等因素,北京农商银行信贷资产质量面临一定下行压力;同时,随着利率市场化的推进,北京农商银行利息净收入的增长将面临一定阻碍,盈利水平承压。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持北京农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,“16北京农商二级”信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了北京农商银行已发行二级资本债券的违约风险极低。

优势

- 区位优势明显。**北京农商银行经营区域集中在北京市,北京市经济体量大,区位优势明显,为当地银行业金融机构带来较好的发展机遇。
- 贷款拨备保持充足水平。**2020年,得益于较大的信贷资产减值准备计提力度及不良

贷款清收处置力度，北京农商银行贷款拨备保持充足水平。

3. **资本充足。**2020 年，北京农商银行的资本内生能力较强，资本保持充足水平。

关注

1. **公司银行业务发展放缓。**2020 年，在同业竞争加剧的背景下，北京农商银行公司银行业务规模的增长受到一定压力。
2. **信贷资产质量面临下行压力。**在宏观经济下行、新冠肺炎疫情的冲击下，北京农商银行信贷资产质量面临一定下行压力。
3. **盈利水平承压。**随着净利差在较窄水平波动，北京农商银行利息净收入的增长将面临一定阻碍，盈利水平承压。

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外,联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务,有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则,符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效;根据后续跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

北京农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

北京农村商业银行股份有限公司（以下简称“北京农商银行”）前身为北京市农村信用合作社（含1家市联社、14家区县联社和1家市营业部）；2005年10月，北京市农村信用合作社以发起设立方式改制变更为股份有限公司。截至2020年末，北京农商银行股本总额121.48亿元，前五大股东名称及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东持股比例 单位：%

序号	项目	持股比例
1	北京金融控股集团有限公司	10.00
2	北京市国有资产经营有限责任公司	9.97
3	北京首农食品集团有限公司	9.84
4	北京市基础设施投资有限公司	8.72
5	北京国有资本经营管理中心	7.75
合计		46.28

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，北京农商银行除总行外，设有分支机构639家，分布在北京城区以及下辖的各区县，其中分行1家（通州分行）、管辖支行22家、非管辖支行201家、分理处415家。

北京农商银行注册地址：北京市西城区月坛南街1号院2号楼。

北京农商银行法定代表人：王金山。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，北京农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2016年发行的100亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，北京农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
16北京农商二级	二级资本债券	100亿元	5+5年	3.60%	2026年11月17日

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%，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为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，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（见表 3）。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

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)
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
数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

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

北京市经济体量大，为当地银行业金融机构带来较好的发展机遇；北京农商银行的区位优势明显，同时亦面临较大的市场竞争压力。

北京农商银行的经营区域集中在北京市，与市各级政府和各企事业单位建立了良好的业务合作关系。北京市是全国政治、经济和文化中心，综合经济实力保持全国前列。2020年，北京市实现地区生产总值36102.6亿元，较上年增长1.2%。其中，第一产业增加值107.6亿元，较上年下降8.5%；第二产业增加值5716.4亿元，较上年增长2.1%；第三产业增加值30278.6亿元，较上年增长1.0%；三次产业结构比由上年的0.3: 16.2: 83.5调整为0.4: 15.8: 83.8。2020年，北京市实现一般公共预算收入5483.9亿元，较上年下降5.7%；完成一般公共预算支出6776.0亿元，较上年下降3.6%；实现全年工业增加值4216.5亿元，较上年增长1.4%；社会固定资产投资（不含农户）较上年增长2.2%，其中房地产开发投资较上年增长2.6%；实现全市居民人均可支配收入69434元，较上年增长2.5%。

北京市是金融监管部门、国有商业银行、政策性银行、保险公司总部以及多数股份制银

行的分支机构集中所在地，是全国性金融管理的决策中心、融资中心、资金结算中心和信息中心。截至2020年末，北京市金融机构（含外资）本外币各项存款余额188081.6亿元，较年初增加16667.3亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额84308.8亿元，较年初增加7433.2亿元。

3. 行业分析

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
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

2020年，北京农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，公司治理和内部控制水平持续提升；股权质押比例低，关联交易相关指标均未突破监管限制。

2020年，北京农商银行不断完善“三会一层”公司治理架构，各治理主体均能够履行相关职能，公司治理和内部控制水平持续提升；董、监、高成员未发生重大变化。股权结构方面，截至2020年末，北京农商银行法人股占比77.48%，自然人股占比22.52%；其中第一大股东为北京金融控股集团有限公司，持股比例为10.00%，无控股股东及实际控制人。截至2020年末，北京农商银行有7796.62万股股份处于质押或冻结状态，占全行股份总数的0.64%，股权质押比例低。

关联交易方面，截至2020年末，北京农商银行资本净额为801.83亿元。其中，最大单一关联方授信敞口余额占资本净额的2.98%，最大单一关联法人所在集团授信敞口余额占资本净额的9.19%，全部关联方的授信敞口余额占资本净额的19.75%，关联交易相关指标均未突破监管限制。

五、主要业务经营分析

北京农商银行在当地具有一定的同业竞争优势的同时，亦面临较大的市场竞争压力。北京农商银行的营业网点集中在北京市；得益于网点覆盖面广、决策链条短等优势，其在当地建立了较好的社会关系网络，具有一定的同业竞争优势，为各项业务的发展打下较好基础；同时亦面临较大的市场竞争压力。北京农商银行的主营业务由公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务组成；存贷款业务市场份额及

排名基本保持稳定。

1. 公司银行业务

2020年，北京农商银行公司银行业务稳步发展，市场定位较为明确；但在同业竞争加剧的背景下，其公司银行业务规模增长放缓。

2020年，北京农商银行进一步完善对公存款差异化定价管理专项措施，引导支行有针对性地开展对公客户营销工作；持续强化结算营销意识，优化账户结构，做大做实对公结算业务量；积极开展存款产品创新，逐步完善支付结算产品体系；进一步推动北京市税务局税银收缴平台项目研发，服务城乡居民和灵活就业人员社保费缴纳。2020年，北京农商银行进一步推进“京津冀”重点项目的营销、储备和落地工作，全面支持“京津冀”重点项目建设融资；分次召开贷款投放和重点项目推进片区会议，加大贷款投放力度；完善三级文化产业服务体系，积极支持首都文化中心建设；加强与第三方机构合作拓展客户来源，稳步开展文创客户的营销；以重点优质客户为中心，开展上下游链式营销，推动“农商e链通”、公积金贷款以及信用卡与个贷联动业务的成功落地。

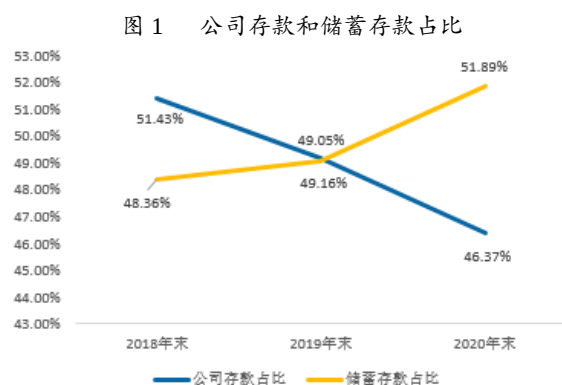
2020年，北京农商银行公司银行业务稳步发展，市场定位较为明确；但受同业竞争加剧等因素影响，其公司银行业务规模增长放缓。截至2020年末，北京农商银行公司票据贴现余额812.22亿元，较上年末增长19.58%，占贷款总额的22.48%，占比有所上升且处于较高水平；剔除贴现的一般贷款余额2513.41亿元，较上年末增长1.37%，增速放缓（见表6）。公司存款业务方面，截至2020年末，北京农商银行公司存款（含保证金存款及其他，下同）余额3169.87亿元，较上年末下降1.05%，占存款总额的46.37%，占比亦有所下降；其中对公活期存款余额占对公存款余额的69.24%（见表5）。

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
活期存款	3090.34	3038.28	2996.30	51.56	46.79	43.83	-1.68	-1.38
其中：公司存款	2349.71	2278.87	2194.79	39.20	35.10	32.10	-3.01	-3.69
储蓄存款	740.63	759.41	801.51	12.36	11.70	11.72	2.54	5.54
定期存款	2890.99	3338.43	3708.69	48.24	51.42	54.25	15.48	11.09
其中：公司存款	733.09	913.20	962.51	12.23	14.06	14.08	24.57	5.40
储蓄存款	2157.90	2425.23	2746.19	36.00	37.35	40.17	12.39	13.23
保证金存款	11.38	11.14	12.41	0.19	0.17	0.18	-2.11	11.40
其他存款	0.82	0.41	0.16	0.01	0.01	0.00	-50.00	-60.98
应计利息	--	104.64	118.88	--	1.61	1.74	--	13.61
合 计	5993.53	6492.90	6836.46	100.00	100.00	100.00	8.33	5.29

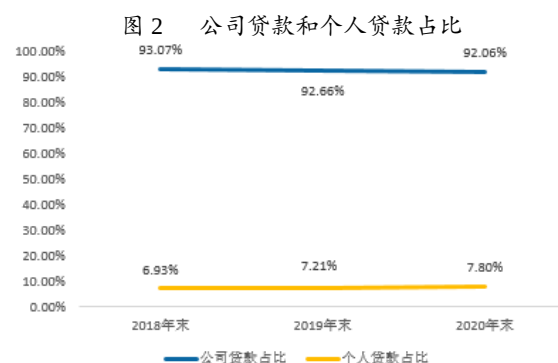
数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，北京农商银行坚持“首都乡村振兴”战略，围绕农业农村现代化，从顶层设计、政策支持、产品创新以及服务保障等方面，加大涉农业务的信贷支持力度，落实“支农支小再贷款”政策，结合区域产业需求，创新推出“大兴餐饮贷”“昌平旅游贷”等批量业务模式，着力提升涉农企业信贷覆盖面，以金融力量支持新农村建设，跟进服务农村土地改革，主动对接“美丽乡村建设”项目需求，持续为集体产业、集租房、集体经营性建设用地等项目提供贷款支持。截至 2020 年末，北京农商银行广义涉农贷款余额 760.35 亿元，较上年末增长 9.91%，占贷款总额的 21.05%。

2020 年，北京农商银行通过强化政策与资源支持、提高风险容忍度、完善评级体系以及优化准入标准等一系列措施，进一步完善小微企业服务与管理体系；坚持差异化定价，主动实施减费让利，缓解小微企业融资困境；推出“小微企业流动资金循环贷款”等特色产品，探索“两链一平台”业务发展模式，持续提升综合化服务能力；但受同业竞争加剧、新冠肺炎疫情使得风险上升等因素影响，小微企业贷款规模增长有所放缓。截至 2020 年末，北京农商银行小微企业贷款余额 685.55 亿元，较上年末下降 7.04%，占贷款总额的 18.98%。



数据来源：北京农商银行审计报告，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	2936.96	3158.77	3325.63	93.07	92.66	92.06	7.55	5.28
其中：贴现	605.41	679.22	812.22	19.19	19.92	22.48	12.19	19.58
个人贷款	218.68	245.75	281.82	6.93	7.21	7.80	12.38	14.68
应计利息	--	4.43	5.16	--	0.13	0.14	--	16.48
合 计	3155.64	3408.95	3608.14	100.00	100.00	100.00	8.03	5.97

数据来源：北京农商银行监管报表，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，得益于个人住房抵押贷款规模的上升，北京农商银行个人贷款规模保持增长，占比有所上升但仍处于低水平；储蓄存款业务和银行卡业务均保持稳步发展态势。

2020 年，北京农商银行通过组织储蓄存款业务“开门红”营销竞赛活动，提高员工的营销积极性；对大额储蓄存款采取常规发行与定向发行相结合的销售模式，助推储蓄存款规模上升；同时增加差异化储蓄产品的供给，维护高端客户及拆迁客户资源；完善“金色时光”系列产品以及“教育管家”“薪享管家”等定期付息产品，提升储蓄产品竞争力。2020 年，北京农商银行加大个人贷款的营销力度，针对办理个人住房抵押贷款的客户给予一定的信用卡商城积分；进一步完善个人贷款利率定价的市场追踪机制，针对信用贷款、消费贷款及个人住房抵押贷款等不同产品的政策要求和市场变化，及时对各支行予以定价指导，并建立优质客户价格调整分级审批流程。

2020 年，北京农商银行个人贷款规模保持增长，主要源于个人住房抵押贷款的较快增长，占贷款总额的比重有所上升但仍处于低水平。截至 2020 年末，北京农商银行个人住房按揭贷款余额 239.16 亿元，占个人贷款余额的 84.86%。2020 年，得益于营销力度的加大，北京农商银行储蓄存款规模保持增长。截至 2020 年末，北京农商银行储蓄存款余额 3547.70 亿元，较上年末增长 11.40%，占存款总额的 51.89%，占比较上年末有所提升；其中定期储蓄存款占储蓄存款余额的 77.41%。

2020 年，北京农商银行克服了首都功能疏解、信用卡政策收紧、信用卡费改等不利因素的影响，推动总行和各支行的联动及营销推广，加强线上渠道及支付环境的建设，促进发卡和用卡量的提升；开展支付环境及移动支付商圈建设，通过大力推广“凤凰智付”产品，进一步提升品牌知名度；加强特惠商户拓展力度，推动银行卡业务的发展。截至 2020 年末，北京农商银行银行卡累计发卡量 166.44 万张，其中借记卡 160.44 万张、贷记卡 60.01 万张；当年累计拓展有效商户数 5.55 万户，实现信用卡有效消费额 14.94 亿元。

2020 年，为了完善个人银行产品体系，结合“资管新规”的要求，北京农商银行进一步完善理财销售系统建设，通过支行网点、微信公众号等渠道进行营销宣传；推出“欣添鑫 T+0”净值型产品及客户周期型产品，降低了理财运行管理的成本，丰富了理财产品线，更好地满足客户多样化需求，进一步推进理财产品净值化转型。截至 2020 年末，北京农商银行发行理财产品余额 497.20 亿元。其中，保本理财产品余额 85.43 亿元，较上年末下降 26.96%，发行对象为个人及机构客户，资产投向包括债券、资产支持证券及货币市场工具等；净值化产品余额 151.03 亿元，较上年末明显增长。

3. 金融市场业务

2020 年，北京农商银行根据市场利率变化及业务发展需求灵活开展金融市场业务，同业业务规模整体有所增长；投资业务结构进一步优化，债券类投资资产规模保持增长，占比保

持较高水平，投资策略较为审慎，并实现较好收益。

2020 年，北京农商银行根据市场利率变化及业务发展需求，在保证流动性的基础上，灵活开展同业业务，同业业务规模整体有所上升。截至 2020 年末，北京农商银行同业资产余额 2198.96 亿元，较上年末增长 6.00%，占资产总额的 21.36%。其中，存放同业款项的交易对手主要为境内银行，拆出资金的交易对手主要为境内非银行金融机构，买入返售金融资产的担保物全部为债券。2020 年，北京农商银行在加大市场资金融入力度的同时，通过发行同业存单等方式满足扩大的信贷及资金业务的资金需求。截至 2020 年末，北京农商银行市场融入资金余额 1944.02 亿元，较上年末增长 5.20%，其中卖出回购金融资产余额 813.33 亿元、发行同业存单余额 866.62 亿元、发行二级资本债券余额 100.00 亿元。2020 年，北京农商银行实现同业业务利息净收入 13.16 亿元，较上年下降 42.61%。

2020 年，北京农商银行根据市场利率走势和监管形势的变化，灵活调整投资资产结构，强化优质流动性资产管理，在压缩信托受益权

及资产管理计划等非标产品的基础上，增加以利率债券为主的债券投资规模，整体投资资产规模保持增长。截至 2020 年末，北京农商银行投资资产总额 3801.45 亿元，较上年末增长 14.58%。其中，债券投资余额 3581.49 亿元，较上年末增长 17.54%，占投资资产总额的 94.21%；国债、政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 71.22%，金融债券占比 17.81%，其余为少量企业及公司债券、资产支持证券；企业及公司债券的外部评级以 AAA 为主。截至 2020 年末，北京农商银行信托受益权及资产管理计划投资余额为 75.64 亿元，占投资资产总额的 1.99%，投资标的主要为类信贷业务，主要投向为北京区属的城市建设发展子基金项目、棚户区改造及环境整治项目等；基金投资余额 73.58 亿元，主要为债券型基金，另有少量货币型基金；其他资产余额 64.88 亿元，主要为债权投资和其他债权投资的应计利息，投资业务整体风险可控。2020 年，北京农商银行投资业务实现利息收入 109.22 亿元，较上年增长 8.26%；当年实现投资收益 15.76 亿元，较上年增长 103.73%，主要是由于债券交易收益大幅上升所致（见表 7）。

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
债券投资	2635.29	3047.10	3581.49	94.12	91.85	94.21
其中：国债及政府债券	889.90	1026.47	1366.30	31.78	30.94	35.94
政策性金融债券	916.46	1022.92	1184.30	32.73	30.83	31.15
金融债券	583.38	640.35	637.90	20.84	19.30	16.78
企业及公司债券	73.95	145.03	180.87	2.64	4.37	4.76
资产支持证券	171.60	212.33	212.12	6.13	6.40	5.58
信托受益权及资产管理计划	94.96	91.77	75.64	3.39	2.77	1.99
长期股权投资	3.62	4.70	5.85	0.13	0.14	0.15
基金	28.00	65.05	73.58	1.00	1.96	1.94
其他	37.98	108.99	64.88	1.36	3.29	1.71
投资资产总额	2799.85	3317.61	3801.45	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	18.30	38.10	48.03	--	--	--
投资资产净额	2781.55	3279.51	3753.42	--	--	--

注：本表中的投资，包括保本理财产品资产端投资，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：北京农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

北京农商银行提供了 2020 年的财务报表，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的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，得益于客户存款规模的上升，北京农商银行资产总额保持增长，资产结构基本保持稳定，仍以贷款、投资资产和同业资产为主；贷款拨备保持充足水平。

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	834.20	836.17	736.16	9.47	8.72	7.15	0.24	-11.96
贷款及垫款净额	3035.70	3290.58	3491.63	34.45	34.33	33.92	8.40	6.11
同业资产	2007.23	2074.42	2198.96	22.78	21.64	21.36	3.35	6.00
投资资产	2781.55	3279.51	3753.42	31.57	34.21	36.47	17.90	14.45
其他类资产	152.60	105.22	112.66	1.73	1.10	1.09	-31.05	7.07
资产合计	8811.28	9585.90	10292.84	100.00	100.00	100.00	8.79	7.37

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：北京农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，北京农商银行贷款规模保持增长；关注类贷款和逾期贷款占比均有所下降，贷款拨备保持充足水平；但考虑到新冠肺炎疫情等因素，未来信贷资产质量仍面临一定下行压力。

截至 2020 年末，北京农商银行贷款和垫款净额 3491.63 亿元，较上年末增长 6.11%，占资产总额的 33.92%（见表 8）。从贷款行业集中度来看，截至 2020 年末，北京农商银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 53.68%，贷款行业集中度较上年末有所上升。其中，租赁和商务服务业贷款占比 17.81%，保持第一大贷款行业。针对房地产行业，北京农商银行密切跟踪房地产调控政策及市场变化情况，及时分析房地产开发企业资金链状况，发现重大风险

之后，及时报告并采取有效措施规避信贷风险；加强与监管机构的沟通，合理有序安排房地产信贷投放，确保符合房地产贷款新增占比等指标监管要求；制定了“名单客户，资金封闭，调整结构，严防风险”的基本策略，对重点项目和客户实行名单制管理；加强房地产贷款封闭管理，按项目建设进度发放贷款，按销售进度收回贷款；强化对存量房地产客户贷后管理，严控资金监管，防范贷款挪用，规范押品管理，根据项目建设进度发放贷款，确保贷款用途合规、专款专用。受监管机构对于房地产业贷款的限制，北京农商银行房地产业及相关性较高的建筑业贷款合计规模有所下降，2020 年末贷款余额合计占比 11.23%；其中房地产行业不良贷款率为 10.50%，建筑业不良贷款率为 0.09%（见表 9）。

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
租赁和商务服务业	14.56	租赁和商务服务业	18.52	租赁和商务服务业	17.81
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	10.72	制造业	9.10	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	9.31
房地产业	9.17	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	8.50	制造业	7.72
制造业	8.07	房地产业	7.87	交通运输、仓储和邮政业	7.03
建筑业	7.68	水利、环境和公共设施管理业	6.11	房地产业	6.59

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
合 计	50.20	合 计	50.01	合 计	53.68

数据来源：北京农商银行监管报表，联合资信整理

2020 年，北京农商银行严格把控政府融资平台贷款总量，不断优化信贷结构；积极配合北京市财政局组织的政府债务置换工作，同时密切关注国家和北京市关于政府性债务管理的新政，加强政府融资平台贷款管理，确保业务依法合规开展。北京农商银行平台贷款均为现金流全覆盖，平台贷款主要投向于道路交通运输和土地储备领域，还款来源稳定，贷款五级分类全部为正常类，平台贷款客户主要为北京市各区县的平台公司。整体看，北京农商银行政府融资平台贷款质量和现金流覆盖情况良好，基于北京市政府雄厚的财政实力，北京农商银行平台贷款风险可控。

从贷款风险缓释方式看，截至 2020 年末，北京农商银行信用贷款余额占贷款总额的 36.17%，抵质押贷款余额占比 42.64%，保证贷款余额占比 21.05%；其中抵押物主要为房产和土地，保证人主要为当地国有企业。整体看，北京农商银行贷款风险缓释能力有待加强。

2020 年，北京农商银行审慎管理大额贷款投放，大额风险暴露指标未突破监管限制，贷款的客户集中风险整体可控（见表 10）。

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风险暴露/一级资本净额	/	9.41	11.13
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	/	13.38	14.76
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	19.39	21.65

数据来源：北京农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，北京农商银行持续识别、监测、分析、预判信用风险状况，严格控制重点领域信用风险，加强不良贷款的清收和处置工作。2020 年，北京农商银行共处置不良贷款 4.86 亿元，其中现金清收 0.56 亿元、核销 4.30 亿元。2020 年，北京农商银行将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款进行管理。截至 2020 年末，北京农商银行不良贷款余额 32.51 亿元，不良贷款率为 0.90%；关注类贷款余额 47.21 亿元，占比 1.31%；逾期贷款余额 54.01 亿元，占比 1.50%，关注类贷款和逾期贷款占比均略有下降；逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款的比例为 150.72%。从贷款拨备情况来看，2020 年，得益于较大的信贷资产减值损失计提力度及不良贷款清收处置力度，北京农商银行贷款拨备保持充足水平；但考虑到新冠肺炎疫情等因素，未来其贷款拨备仍面临一定计提压力（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	3135.27	3329.84	3528.42	99.35	97.68	97.79
关注	9.14	46.83	47.21	0.29	1.37	1.31
次级	1.64	26.41	0.12	0.05	0.77	0.00
可疑	5.75	2.50	30.48	0.18	0.07	0.84
损失	3.84	3.37	1.91	0.12	0.10	0.05
贷款合计	3155.64	3408.95	3608.14	100.00	100.00	100.00

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
不良贷款	11.22	32.28	32.51	0.36	0.95	0.90
逾期贷款	16.60	55.96	54.01	0.53	1.64	1.50
拨备覆盖率	/	/	/	1068.87	398.24	409.57
贷款拨备率	/	/	/	3.80	3.78	3.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.77	99.58	150.72

注：总计数与所列数字总和不符，为四舍五入所致

数据来源：北京农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：北京农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，北京农商银行同业资产规模有所增长；投资策略趋于审慎，政策性金融债和政府债等利率债券的资产配置力度提高，投资资产占比有所上升，整体风险相对可控。

截至 2020 年末，北京农商银行同业资产余额 2198.96 亿元，较上年末增长 6.00%，占资产总额的 21.36%；其中，存放同业款项余额占比 34.87%，买入返售金融资产余额占比 19.40%，拆出资金余额占比 45.73%。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，北京农商银行针对同业资产计提的信用减值损失余额 16.33 亿元，占同业资产余额的 0.74%。

2020 年，北京农商银行投资资产规模和占比均有所上升。截至 2020 年末，北京农商银行投资资产净额 3753.42 亿元，较上年末增长 14.45%，占资产总额的 36.47%。从会计科目来看，2020 年，北京农商银行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构成，年末上述三类投资资产占投资资产净额的比重分别为 11.73%、45.96% 和 42.15%。北京农商银

行将持有的信托受益权及资产管理计划纳入债权投资会计科目，将持有的基金纳入交易性金融资产会计科目，将持有的债券分别纳入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资会计科目。此外，北京农商银行发行保本理财底层投资资产主要为债券、拆放同业以及资产支持证券，将其纳入交易性金融资产会计科目。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，北京农商银行纳入第三阶段的债权投资余额 25.20 亿元，对其计提的信用损失准备余额 8.70 亿元，计提比例为 34.52%；纳入第二阶段的其他债权投资余额 1.72 亿元，对其计提的信用损失准备余额 1.02 亿元，计提比例为 59.44%。

(3) 表外业务

2020 年，北京农商银行表外业务规模不大，整体风险相对可控。

北京农商银行表外业务主要包括信用卡承诺、开出银行承兑汇票和开出保函。截至 2020 年末，北京农商银行表外业务余额 293.74 亿元，较上年末增长 17.50%。其中，信用卡承诺余额 145.67 亿元；开出保函和银行承兑汇票余额分别为 115.87 亿元和 26.26 亿元，银行承兑汇票保证金比例约为 15%。

2. 负债结构及流动性

2020 年，得益于客户存款规模的上升，北京农商银行负债规模保持增长，负债来源仍以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占客户存款的比重有所上升，核心负债稳定性有所提升；整体流动性指标处于较好水平。

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	1520.12	1847.93	1944.02	18.32	20.58	20.15	21.57	5.20
客户存款	5993.53	6492.90	6836.46	72.24	72.30	70.87	8.33	5.29
其中：储蓄存款	2898.54	3184.64	3547.70	34.94	35.46	36.78	9.87	11.40
其他负债	782.90	639.10	866.40	9.44	7.12	8.98	-18.37	35.57
负债合计	8296.55	8979.92	9646.88	100.00	100.00	100.00	8.24	7.43

数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，北京农商银行加大市场资金的融入力度，其市场融入资金渠道主要为卖出回购金融资产及发行同业存单等。截至 2020 年末，北京农商银行市场融入资金余额 1944.02 亿元，较上年末增长 5.20%，占负债总额的 20.15%，其中卖出回购金融资产款余额 813.33 亿元、发行的同业存单余额 866.62 亿元、发行的二级资本债券余额 100.00 亿元。

2020 年，得益于储蓄存款规模的上升，北京农商银行存款规模保持增长。截至 2020 年末，北京农商银行客户存款余额 6836.46 亿元，较上年末增长 5.29%，占负债总额的 70.87%。从存款类别来看，储蓄存款余额占客户存款余额的 51.89%，占比有所上升，核心负债稳定性有所提升；从存款期限来看，定期存款余额占客户存款余额的 54.25%，占比有所上升，在提升存款稳定性的同时，亦带来一定的资金成本压力。

流动性指标方面，2020 年，北京农商银行

根据全行业务发展及流动性管理需要，持有较大规模流动性较好的债券类资产，且定期存款占比有所上升，流动性指标有所提升且保持较好水平（见表 13）。

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	65.62	64.39	76.82
流动性覆盖率	115.08	121.78	173.41
净稳定资金比例	148.72	145.40	149.17
存贷比	51.56	52.36	52.08

数据来源：北京农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，在新冠肺炎疫情的背景下，北京农商银行实施减费让利政策，净利差进一步收窄，净利润和相关盈利指标随之有所下滑；考虑到信贷资产质量仍面临下行压力等因素，未来盈利水平承压。2020 年，北京农商银行实现营业收入 165.65 亿元，同比下降 12.07%（见表 14）。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	195.30	188.39	165.65
其中：利息净收入	175.83	166.19	140.52
手续费及佣金净收入	12.30	12.54	8.51
投资收益	3.51	7.74	15.76
营业支出	105.87	88.51	80.79
其中：业务及管理费	65.50	64.63	61.03
资产减值损失/信用减值损失	38.44	21.79	17.68
拨备前利润总额	128.07	121.79	102.33
净利润	72.52	82.29	74.15
净利差	2.02	1.79	1.39
成本收入比	33.57	34.31	36.85

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
拨备前资产收益率	1.51	1.32	1.03
平均资产收益率	0.85	0.89	0.75
平均净资产收益率	15.00	14.69	11.85

数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

北京农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、同业利息收入和投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业业务利息支出。2020 年，北京农商银行实现利息净收入 140.52 亿元，同比下降 15.45%，主要是由于持续让利实体经济、降低企业融资成本、加快贷款定价基准向 LPR 转换导致净利差收窄所致。北京农商银行手续费及佣金收入主要来自代理业务手续费收入、发行理财业务收入及银行卡手续费收入等。2020 年，北京农商银行手续费及佣金净收入 8.51 亿元，同比下降 32.14%，主要是由于新冠肺炎疫情背景下实施减费让利政策，银行卡、代理、账户管理等业务收入减少所致。2020 年，北京农商银行实现投资收益 15.76 亿元，同比增长 103.73%，主要是由于北京农商银行把握市场波动机会、买卖债券收益增长所致。

北京农商银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失。2020 年，受控制业务及管理费支出及信用减值损失计提规模下降影响，北京农商银行营业支出随之下降。2020 年，北京农商银行发生营业支出 80.79 亿元，同比下降 8.72%，其中业务及管理费 61.03 亿元、信用减值损失 17.68 亿元；成本收入比 36.85%，成本控制能力有待加强。2020 年，考虑到之前年度拨备覆盖水平远超监管要求，北京农商银行灵活调整信用减值损失的计提规模；当年计提信用减值损失 17.68 亿元，其中贷款信用减值损失 10.10 亿元。

2020 年，受净利差收窄导致营业收入下降

等因素影响，北京农商银行净利润及相关盈利指标均随之下滑。2020 年，北京农商银行实现净利润 74.15 亿元，较上年下降 9.90%；从盈利指标来看，当年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.75%和 11.85%。考虑到信贷资产质量仍面临下行压力等因素，北京农商银行未来盈利水平的维持将面临一定压力。

4. 资本充足性

2020 年，得益于较大的利润留存力度，北京农商银行资本保持充足水平。

2020 年，北京农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；当年派发现金股利 18.22 亿元，占上年净利润的 22.14%。截至 2020 年末，北京农商银行股东权益合计 645.95 亿元，其中股本 121.48 亿元、资本公积 40.34 亿元、未分配利润 272.56 亿元。整体看，北京农商银行的资本内生能力较强。

2020 年，随着各项业务的较好发展，北京农商银行风险加权资产规模有所上升；但政府债券和政策性金融债券等风险权重相对较低的债券投资规模上升使得风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，北京农商银行风险加权资产余额 5054.09 亿元，风险资产系数 49.10%；股东权益与资产总额的比例为 6.28%，财务杠杆水平略有上升。截至 2020 年末，北京农商银行资本充足率为 15.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.76%，资本保持充足水平（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	664.05	760.24	802.96
核心一级资本净额	514.22	605.98	645.05

风险加权资产余额	4350.30	4790.31	5054.09
风险资产系数	49.37	49.97	49.10
股东权益/资产总额	5.84	6.32	6.28
资本充足率	15.26	15.87	15.89
一级资本充足率	11.82	12.64	12.76
核心一级资本充足率	11.82	12.64	12.76

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，北京农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 100.00 亿元。北京农商银行二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

北京农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

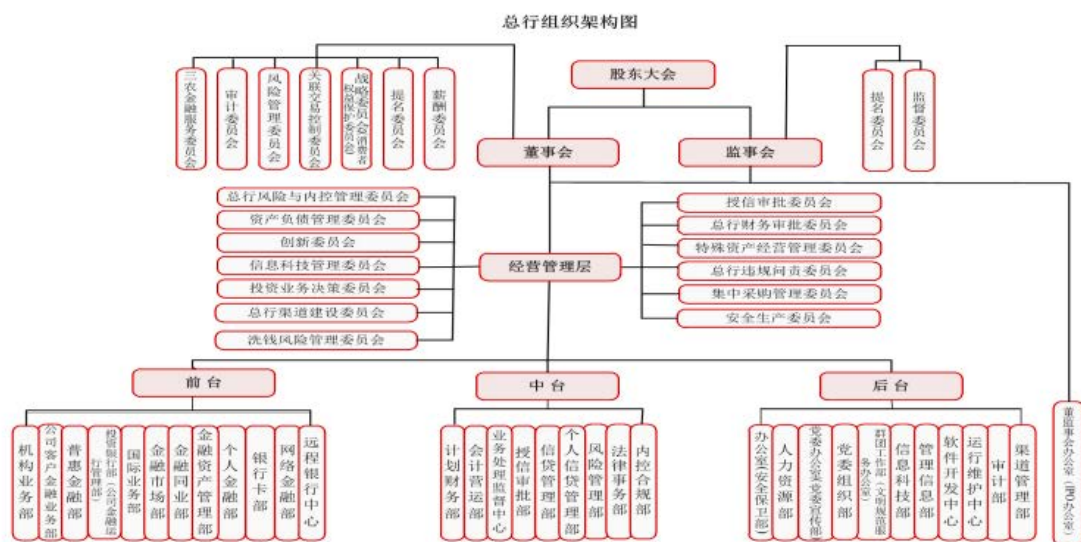
从资产端来看，北京农商银行不良贷款和逾期投资资产占比均保持在较低水平，资产出现大幅减值的可能性不大；流动性较好的债券类资产占比较高，资产端流动性风险不大。从负债端来看，北京农商银行储蓄存款占客户存款的比重上升，核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为北京农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的金融债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强。

八、结论

综合上述对北京农商银行公司治理、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，在未来一段时期内北京农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末北京农商银行组织结构图



资料来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×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%
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/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 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。