

信用等级公告

联合〔2020〕2537号

联合资信评估有限公司通过对北京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，确定维持北京农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上调北京农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（100 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月二十四日



北京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: AAA

二级资本债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月24日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA

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24日

主要数据

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	8163.64	8811.28	9585.90
股东权益(亿元)	452.28	514.73	605.98
不良贷款率(%)	0.55	0.36	0.95
拨备覆盖率(%)	599.07	1068.87	398.24
贷款拨备率(%)	3.32	3.80	3.78
流动性比例(%)	61.42	65.62	64.39
存贷比(%)	47.81	51.56	52.36
股东权益/资产总额(%)	5.54	5.84	6.32
资本充足率(%)	14.57	15.26	15.87
一级资本充足率(%)	10.99	11.82	12.64
核心一级资本充足率(%)	10.99	11.82	12.64
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	155.00	195.30	188.39
拨备前利润总额(亿元)	96.38	128.07	121.79
净利润(亿元)	63.05	72.52	82.29
成本收入比(%)	36.80	33.57	34.33
拨备前资产收益率(%)	1.25	1.51	1.32
平均资产收益率(%)	0.82	0.85	0.89
平均净资产收益率(%)	14.80	15.00	14.69

注: 不良贷款率、拨备覆盖率、贷款拨备率、流动性比例、存贷比为母公司口径; 如无特殊说明, 本报告其他数据均为合并报表口径
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

分析师

王 柠 刘彦良

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”)的评级反映了其营业网点覆盖面广、主营业务稳步发展、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, 宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情冲击、信贷资产质量面临一定下行压力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, 主营业务有望延续稳步发展态势; 得益于较大的利润留存力度, 北京农商银行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增速放缓、金融监管趋严、部分行业信用风险暴露等因素, 北京农商银行信贷资产质量面临一定下行压力; 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, 未来其信贷资产质量情况有待持续关注。

综上所述, 联合资信评估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, 上调2016年二级资本债券(100亿元)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

1. 具有一定的同业竞争优势。北京农商银行在北京市经营历史较长, 金融机构数量多, 营业网点覆盖面广, 具有一定的同业竞争优势。

2. **拨备保持充足水平。**得益于较大的信贷资产减值损失计提力度，北京农商银行拨备覆盖程度较高。
3. **资本充足。**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. **内部控制水平有待进一步提升。**北京农商银行主营业务的持续发展对自身内部控制水平提出了更高要求。
2. **信贷资产质量需持续关注。**宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情冲击、金融监管趋严以及部分行业信用风险暴露等因素对北京农商银行的业务发展和信贷资产质量造成一定压力。

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

2020 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。2019 年以来，北京农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019 年，北京农商银行第一大股东由北京国有资本经营管理中心变更为北京金融控股集团有限公司。截至 2019 年末，北京农商银行股本总额 121.48 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2019 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	9.996
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	北京千禧世豪电子科技有限公司	6.34
5	丰驰投资有限公司	4.32
合计		40.46

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 年末，北京农商银行除总行外，设有分支机构 672 家，分布在北京城区以及下辖的各区县，其中管辖支行 23 家、非管辖支行 201 家、分理处 448 家。

截至 2019 年末，北京农商银行资产总额 9585.90 亿元，其中发放贷款和垫款净额 3290.58 亿元；负债总额 8979.92 亿元，其中存款余额 6492.90 亿元；股东权益 605.98 亿元；不良贷款率 0.95%，拨备覆盖率 398.24%；资本充足率 15.87%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.64%。2019 年，北京农商银行实现营业收入 188.39 亿元，净利润 82.29 亿元。

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，北京农商银行经联合资信评估有限公司评级且尚在存续期内的二级资本债券本金为 100 亿元，债券概况见表 2。

2019 年以来，北京农商银行根据相关债券发行条款的规定，在付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 北京农商二级	100 亿元	3.60%	10 年	2026 年 11 月

注：本期债券为 10 年期，在第 5 年末附有前提条件的赎回权

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（PIRM）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

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，但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，综合经济实力一直保持在全国前列。2019 年，北京市实现地区生产总值

35371.3 亿元，较上年增长 6.1%。其中，第一产业增加值 113.7 亿元，较上年下降 2.5%；第二产业增加值 5715.1 亿元，较上年增长 4.5%；第三产业增加值 29542.5 亿元，较上年增长 6.4%；三次产业结构比由 2018 年的 0.4: 18.6: 81.0 调整为 0.3: 16.2: 83.5。2019 年，北京市完成一般公共预算收入 5817.1 亿元，较上年增长 0.5%；完成一般公共预算支出 7031.0 亿元，较上年增长 0.3%；实现全年工业增加值 4241.1 亿元，较上年增长 3.0%；完成社会固定资产投资 7868.7 亿元，较上年下降 2.4%，其中房地产开发投资 4778.8 亿元，较上年下降 0.9%；实现全市居民人均可支配收入 67756 元，较上年增长 8.7%。

北京市是金融监管部门以及国有商业银行、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、资金结算中心和金融信息中心。截至 2019 年末，北京市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 171062.3 亿元，较年初增加 13922.4 亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 76875.6 亿元，较年初增加 6232.9 亿元。

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。2019 年 8 月，中国人民银行发布改革和完善 LPR 形成机制公告，要求各银行业金融机构 2020 年起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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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保持在合理水平；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。从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余额 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一定压力，加之其盈利能力有限，内生资本能力较

弱，农村金融机构面临一定的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

北京农商银行建立了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，能够根据自身经营风险合理制定审计安排，公司治理及内部控制水平逐步提升；关联授信额度均满足监管要求。

北京农商银行构建了股东大会、董事会、监事会和经营管理层“三会一层”的公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

截至 2019 年末，北京农商银行董事会由 11 名董事构成，其中董事长 1 名、独立董事 4 名。董事会下设三农金融服务委员会、审计委员会、薪酬委员会、提名委员会、风险管理委员会、战略委员会（消费者权益保护委员会）和关联交易控制委员会共 7 个专业委员会。其中，审计委员会、关联交易控制委员会、提名委员会和薪酬委员会 4 个委员会均由独立董事担任主任委员。北京农商银行监事会由 7 名监事构成，其中监事长 1 名、外部监事 3 名。监事会下设监督委员会和提名委员会，委员会主任均由外部监事担任。北京农商银行经营管理层包括行长 1 名、副行长 3 名、行长助理 2 名、纪检监察组组长 1 名，分别按照相关授权组织开展日常经营活动。经营管理层下设总行风险与内控管理委员会、资产负债管理委员会、创新委员会、授信审批委员会等 13 个专业委员会，各专业委员会按照规定的工作规则和议事程序，协助经营管理层开展全行经营管理和提供决策支持。2019 年以来，北京农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理机制运行良好。

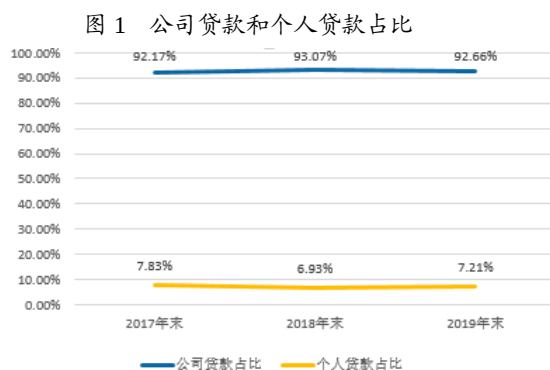
关联交易方面，截至 2019 年末，北京农商银行资本净额为 760.24 亿元。其中，最大单一关联方授信敞口余额占资本净额的 2.93%，最

大单一关联法人所在集团授信敞口余额占资本净额的 10.11%，全部关联方的授信敞口余额占资本净额的 14.96%，各项指标均符合监管规定。

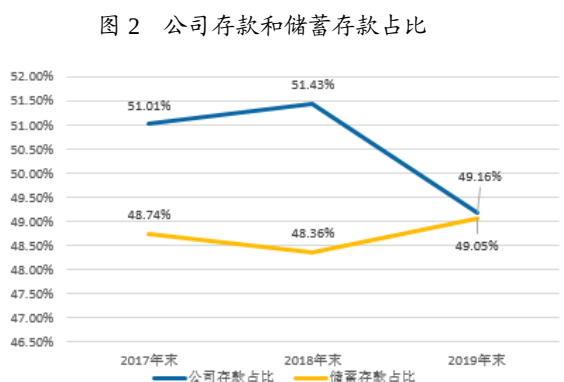
2019 年以来，北京农商银行强化公司治理要求，构建制衡、有效的内部控制环境；搭建了全口径信用风险、市场风险与操作风险管理体系，加强风险高发领域全流程管控；持续优化作业流程管控，深入开展市场乱象整治与员工行为管控；形成一、二、三大道防线协同互补的内控评价体系，不断提高内控有效性。稽核审计方面，2019 年，北京农商银行审计部共完成 58 个审计项目，其中专项审计 18 个、内控评价 9 个、审计调查 3 个、经济责任审计 28 个；审计领域涉及信贷业务、金融市场业务、支付结算业务、高管人员履职等方面，并重点关注复杂经营环境下的信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险等；推进审计机制优化和专业创新，改进审计方法程序，丰富审计产品体系，优化审计资源配置，加大培训力度，持续提升审计服务能力和专业水平。北京农商银行通过开展内部审计工作，对于发现的审计问题持续跟踪落实整改情况，对未整改的问题进行督导和处罚，重大问题向董事会和经营管理层报告，并定期进行分析评价，有效发挥了“第三道防线”的审计监督功能。

五、主要业务经营分析

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，其在地建立了良好的社会关系网络，具有较好的市场竞争力，为各项业务的发展打下良好的基础。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。



注：受应计利息等因素影响，占比加总不等于 100%
数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理



注：受应计利息因素影响，占比加总不等于 100%
数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，北京农商银行公司银行业务稳步发展，市场定位明确，客户结构逐步优化。

2019 年，北京农商银行出台了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；启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；将 CCRM 系统成功对接工商“e 窗通”平台，不断拓展和维护对公客户资源。2019 年，北京农商银行持续推进“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；打造三级文化产业服务体系，积极支持首都文化中心建设；加强与第三方合作拓展客户来源，稳步开展文创客户的营销；执行公司客户主办行裁定机制和重点集团客户“一户一策”机制，有效促进资源的合理配置。

2019 年，北京农商银行公司银行业务稳步发展，公司存、贷款规模均保持增长；但受同业竞争加剧等因素影响，其增速均有所放缓。截至 2019 年末，北京农商银行对公贷款和垫款（含票据贴现，下同）余额 3158.77 亿元（见表 5），较上年末增长 7.55%，占贷款总额的 92.66%，占比略有下滑。其中，票据贴现余额为 679.22 亿元，较上年末增长 12.19%，占公司贷款总额的 21.50%；剔除贴现的一般贷款余额 2479.55 亿元，较上年末增长 6.35%。截至 2019 年末，北京农商银行对公存款（含保证金存款及其他，下同）余额 3203.62 亿元（见表 6），较上年末增长 3.51%，占存款总额的 49.34%，占比有所下降；其中对公活期存款余额占对公存款余额的 71.13%。

表 5 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	2508.74	92.17	2936.96	93.07	3158.77	92.66
其中：贴现	331.94	12.20	605.41	19.19	679.22	19.92
个人贷款	213.00	7.83	218.68	6.93	245.75	7.21
应计利息	--	--	--	--	4.43	0.13
合计	2721.74	100.00	3155.64	100.00	3408.95	100.00

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

表 6 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
活期存款	2816.29	50.98	3090.34	51.56	3038.28	46.79
其中：公司存款	2146.14	38.85	2349.71	39.20	2278.87	35.10
储蓄存款	670.15	12.13	740.63	12.36	759.41	11.70
定期存款	2694.26	48.77	2890.99	48.24	3338.43	51.42
其中：公司存款	671.60	12.16	733.09	12.23	913.20	14.06
储蓄存款	2022.66	36.61	2157.90	36.00	2425.23	37.35
保证金存款	13.00	0.24	11.38	0.19	11.14	0.17
其他存款	0.89	0.02	0.82	0.01	0.41	0.01
应计利息	--	--	--	--	104.64	1.61
合计	5524.44	100.00	5993.53	100.00	6492.90	100.00

数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

2019 年，北京农商银行结合首都乡村振兴的新变化和新需求，进一步完善“新农村”建设贷款产品服务体系，创新推出集体土地租赁住房建设贷款和苗木抵押贷款，在持续优化存款、结算等传统金融服务的同时，积极满足其在美丽乡村建设中的旧村改造、农民安置和集体产业建设等项目的资金需求，丰富完善配套金融服务；全力支持大兴区集体经营性建设用地入市试点工作，设计专项融资产品，全面满足试点项目土地整治、产业运营等阶段的融资需求，2019 年已累计为大兴区集体土地入市试点项目投放资金 127.30 亿元。截至 2019 年末，北京农商银行广义涉农贷款余额 691.77 亿元，较上年末增长 5.41%，占贷款总额的 20.29%。

2019 年，北京农商银行持续推动小微业务顶层设计和机制建设；联合北京市总工会、首创担保公司等机构共同推出“首都职工创业小额贷款”；修订完善了个人房产抵押“循环贷”流程，有效提高产品适用性和市场竞争力；创新推出“小微快贷”模式，适当下放客户评级认定权限，提高运行效率；持续推进小微互联网融资、供应链融资等方面的产品创新模式，重点推出“集采贷”业务模式。截至 2019 年末，北京农商银行小微企业贷款余额 734.02 亿元，较上年末增长 10.96%，占贷款总额的 21.55%。

2. 个人银行业务

2019 年，得益于个人住房抵押贷款规模的

增长，北京农商银行个人贷款规模有所上升，但占比仍处于低水平；储蓄存款规模稳步增长；银行卡业务呈较好发展态势。

2019 年，北京农商银行积极组织个人金融业务“开门红”营销竞赛活动，提高员工的营销积极性；通过对个人大额存款采取常规发行与定向发行相结合的销售模式，有效辅助储蓄存款的增长；增加差异化储蓄产品的创新与供给，持续维护高端客户及拆迁客户资源；针对不同客户开发了“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，不断丰富储蓄产品线，提升产品竞争力；联合设计研发了开放式放理财产品，稳健开展理财产品销售工作。2019 年，北京农商银行加大个人贷款营销的开展力度，针对办理个人住房贷款的客户给予一定的信用卡商城积分；不断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、住房按揭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。

2019 年，北京农商银行个人贷款规模持续增长，主要来源于个人住房抵押贷款的增长，但占贷款总额的比重仍较低。截至 2019 年末，北京农商银行个人贷款余额为 245.75 亿元，较上年末增长 12.38%，占贷款总额的 7.21%。其中，个人住房抵押贷款 207.29 亿元，占个人贷款总额的 84.35%。2019 年，北京农商银行储蓄存款

规模稳步增长。截至 2019 年末，北京农商银行储蓄存款余额为 3184.64 亿元，较上年末增长 9.87%，占存款总额的 49.05%，占比保持稳定；其中个人定期存款余额占储蓄存款总额的 76.15%。

2019 年，北京农商银行克服了首都功能疏解、福瑞信用卡政策收紧、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，持续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；积极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，实现客户、商户和银行多赢的格局，推动银行卡业务的发展。截至 2019 年末，北京农商银行银行卡累计发卡量 1537.08 万张，其中借记卡 1488.36 万张、贷记卡 48.72 万张；当年累计拓展有效商户数 5.68 万户，实现信用卡有效消费额 49.81 亿元。2019 年，北京农商银行实现银行卡手续费收入 1.99 亿元，其中信用卡手续费收入 1.70 亿元。

2019 年，为了进一步完善个人银行产品体系，结合资管新规的要求，北京农商银行持续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“金色时光悦享 T+0”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，从而更好地满足客户多样化需求。截至 2019 年末，北京农商银行发行理财产品余额合计 486.00 亿元。其中，保本理财产品余额 116.97 亿元，较上年末下降 10.83%，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 10.40 亿元。

3. 金融市场业务

2019 年，北京农商银行根据市场利率变化积极开展金融市场业务，市场资金融入力度及投资资产结构随着业务发展需求而调整；债券类投资资产配置规模持续增长，占比保持在较高水平，投资策略较为审慎，并实现较好收益。

2019 年，北京农商银行根据市场利率变化并配合全行信贷和资产结构调整，在保证流动性的基础上，灵活开展同业业务，同业资产配置规模和市场融入资金规模均有所上升。截至 2019 年末，北京农商银行同业资产余额 2074.42 亿元，较上年末增长 3.35%，占资产总额的 21.64%。其中，存放同业款项余额及买入返售金融资产余额有所下降，拆出资金余额有所上升。2019 年，北京农商银行在持续加大市场资金融入力度的同时，通过发行同业存单的方式满足逐步扩大的信贷业务及资金业务的资金需求。截至 2019 年末，北京农商银行向中央银行借款余额 422.02 亿元；市场融入资金余额 1847.93 亿元，较上年末增长 21.56%，其中卖出回购金融资产余额 783.35 亿元、发行同业存单余额 664.82 亿元、发行二级资本债券余额 100.00 亿元。2019 年，北京农商银行实现同业业务利息净收入 44.50 亿元，较上年增长 16.40%。

2019 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，整体投资资产规模增长较快。截至 2019 年末，北京农商银行投资资产总额 3317.61 亿元（见表 7），较上年末增长 18.49%。其中，债券投资余额 3047.10 亿元，较上年末增长 15.63%，占投资资产总额的 91.85%；国债、政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 67.26%，金融债券占比 21.02%，其余为少量企业和公司债券以及资产支持证券。北京农商银行持有的企业及公司债券外部评级以 AAA 为主，债券投资资产整体信用风险可控。截至 2019 年末，北京农商银行持有的信托受益权及资产管理计划余额为 91.77 亿元，占投资资产总额的 2.77%，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 65.05 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

108.99 亿元，较上年末明显增长，主要是由于新会计准则下将债权投资的应计利息及其他债权投资的应计利息纳入其中所致，整体风险可控。2019 年，北京农商银行投资业务实现利息收入 100.89 亿元，较上年增长 13.74%。2019

年，北京农商银行实现投资收益 7.74 亿元，较上年增长 120.51%，主要是由于将交易性金融资产的收益由上年的利息收入科目调整至投资收益科目下所致。

表 7 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	2069.66	88.50	2635.29	94.12	3047.10	91.85
其中：国债及政府债券	634.72	27.14	889.90	31.78	1026.47	30.94
政策性金融债券	672.07	28.74	916.46	32.73	1022.92	30.83
金融债券	601.07	25.70	583.38	20.84	640.35	19.30
企业及公司债券	88.30	3.78	73.95	2.64	145.03	4.37
资产支持证券	73.50	3.14	171.60	6.13	212.33	6.40
信托受益权及资产管理计划	72.63	3.11	94.96	3.39	91.77	2.77
银行理财产品	105.10	4.49	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	2.48	0.11	3.62	0.13	4.70	0.14
基金	0.00	0.00	28.00	1.00	65.05	1.96
其他	88.76	3.80	37.98	1.36	108.99	3.29
投资资产总额	2338.63	100.00	2799.85	100.00	3317.61	100.00
减：投资资产减值准备		12.35		18.30		38.10
投资资产净额		2326.28		2781.55		3279.51

注：总计数与所列数字总和不符，为四舍五入所致；其他主要为发行保本理财底层资产中的资产支持证券、拆放同业、买入返售等
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 2019 年的财务报表，无控股子公司，报表经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）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，得益于客户存款规模的增长，北

京农商银行资产总额稳步上升，资产结构有所调整。截至 2019 年末，北京农商银行资产总额为 9585.90 亿元（见表 8），较上年末增长 8.79%。从资产结构来看，同业资产余额占资产总额的比重有所下降，投资资产净额占比有所上升，贷款净额占比基本保持稳定。

表 8 资产负债结构

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
现金类资产	910.79	11.16	834.20	9.47	836.17	8.72
贷款净额	2631.45	32.23	3035.70	34.45	3290.58	34.33
同业资产	2159.78	26.46	2007.23	22.78	2074.42	21.64
投资资产	2326.28	28.50	2781.55	31.57	3279.51	34.21
其他类资产	135.33	1.66	152.60	1.73	105.22	1.10
合 计	8163.64	100.00	8811.28	100.00	9585.90	100.00

市场融入资金	1308.93	16.97	1520.12	18.32	1847.93	20.58
客户存款	5524.44	71.64	5993.53	72.24	6492.90	72.30
其他类负债	877.98	11.39	782.90	9.44	639.10	7.12
合 计	7711.36	100.00	8296.55	100.00	8979.92	100.00

注：总计数与所列数字总和不符，为四舍五入所致；

数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，北京农商银行贷款规模稳步增长；但关注类贷款和逾期贷款规模有所上升，未来其信贷资产质量面临一定下行压力，贷款五级分类迁徙情况需保持关注。截至 2019 年末，北京农商银行发放贷款和垫款净额 3290.58 亿元，较上年末增长 8.40%，占资产总额的 34.33%。从贷款行业集中度来看，截至 2019 年末，北京农商银行前五大贷款行业分别为租赁和商务服务业、制造业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业、房地产业以及水利、环境和公共设施管理业，前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 50.01%（见表 9），贷款行业集中度较上年末有所下降。其中，租赁和商务服务业贷款占 18.52%，为北京农商银行第一大贷款行业。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，2019 年末贷款余额合计占比为 13.42%；其中房地产行业不良贷款率为 9.47%、建筑业不良贷款率为 0.11%。北京农商银行房地产行业贷款地域分布以北京地区为主，投放客户主要为整体实力较强、信誉资质较好的优质房地产企业。

表 9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	15.97	租赁和商务服务业	14.56	租赁和商务服务业	18.52
房地产业	11.55	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	10.04	房地产业	9.17	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	8.50
水利、环境和公共设施管理业	7.98	制造业	8.07	房地产业	7.87
交通运输、仓储和邮政业	7.91	建筑业	7.68	水利、环境和公共设施管理业	6.11
合 计	53.45	合 计	50.20	合 计	50.01

数据来源：北京农商银行监管报表，联合资信整理

2019 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。截至 2019 年末，北京农商银行政府融资平台贷款余额 216.13 亿元，较上年末增长 16.80%。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。总体看，北京农商银行政府融资平台贷款规模较小，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 2019 年末，北京农商银行信用贷款余额占比 36.72%；抵质押贷款余额占比 40.95%；保证贷款余额占比 22.20%。整体看，北京农商银行贷款风险缓释能力有待加强。

2019 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，加强不良贷款清收和处置工作；但受新增不良贷款增长影响，年末不良贷款余额

和不良贷款率均有所上升，后续处置进展需持续关注。2019 年，北京农商银行共处置不良贷款 3.98 亿元，其中现金收回 1.25 亿元、核销 2.73 亿元。截至 2019 年末，北京农商银行不良贷款余额 32.28 亿元（见表 10），不良贷款率为 0.95%；关注类贷款余额 46.83 亿元，占贷款总额 1.37%，占比有所上升；逾期贷款余额 55.96 亿元，占贷款总额的 1.64%；逾期 90 天以上贷款余额占不良贷款的 99.58%。2019 年，受制于不良贷款规模的上升，北京农商银行在满足监管要求的前提下计提贷款减值准备，拨备覆盖率大幅下降，但仍处于较高水平。截至 2019 年末，北京农商银行贷款拨备率 3.78%，拨备覆盖率 398.24%。

表 10 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	2706.52	99.10	3135.27	99.35	3329.84	97.68
关注	9.48	0.35	9.14	0.29	46.83	1.37
次级	5.07	0.19	1.64	0.05	26.41	0.77
可疑	9.46	0.35	5.75	0.18	2.50	0.07
损失	0.54	0.02	3.84	0.12	3.37	0.10
不良贷款	15.07	0.55	11.22	0.36	32.28	0.95
贷款合计	2731.06	100.00	3155.64	100.00	3408.95	100.00
逾期贷款	11.05	0.40	16.60	0.53	55.96	1.64
贷款拨备率		3.32		3.80		3.78
拨备覆盖率		599.07		1068.87		398.24
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		72.71		99.77		99.58

注：总计数与所列数字总和不符，为四舍五入所致

数据来源：北京农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2019 年，北京农商银行同业资产规模有所上升；投资策略趋于审慎，政策性金融债券和政府债券等利率债的资产配置力度有所加强，投资资产占比持续提升，整体风险可控。截至 2019 年末，北京农商银行同业资产余额 2074.42 亿元，较上年末增长 3.35%，占资产总额的 21.64%；其中，存放同业款项占同业资产的 44.73%、买入返售金融资产占比 17.98%、拆出资金占比 37.29%。北京农商银行的同业交易对

手主要为国内信用状况优良的商业银行等金融机构，同业资产期限主要以短期为主，整体风险可控。

2019 年，北京农商银行投资资产规模和占比均有所上升。截至 2019 年末，北京农商银行投资资产净额 3279.51 亿元，较上年末增长 17.90%，占资产总额的 34.21%。从会计科目来看，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，2019 年末上述三类投资资产占投资资产净额的比重分

别为 10.24%、48.25%和 41.37%。截至 2019 年末，北京农商银行持有的信托受益权及资产管理计划余额为 91.77 亿元，占投资资产总额的 2.77%，纳入债权投资会计科目，资产标的主要为类信贷业务，主要投向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；基金投资规模为 65.05 亿元，占投资资产总额的 1.96%，主要为债券型基金，纳入交易性金融资产会计科目。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，纳入交易性金融资产会计科目。2019 年，新会计准则重新规定了金融资产减值损失计提方法，使得减值计提由之前年度的“已发生损失法”变为“预期损失法”，加之信贷资产质量下行导致拨备计提力度加大，北京农商银行当年针对投资资产计提的减值规模有所增长。截至 2019 年末，北京农商银行针对债权投资会计科目计提的减值准备余额 27.54 亿元，针对其他债权投资会计科目计提的减值准备余额 10.56 亿元。值得注意的是，截至本报告出具日，北京农商银行少量投资资产已违约，上述违约资产的后续处置进展需持续关注。

（2）表外业务

北京农商银行表外业务规模不大，相关风险相对可控。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 2019 年末，北京农商银行表外业务余额 249.99 亿元，较上年末增长 4.91%。其中，信用卡承诺余额 123.60 亿元；开出保函和银行承兑汇票余额分别为 97.95 亿元和 14.99 亿元，保证金比例分别为 6.74%和 18.09%。

2. 负债结构及流动性

2019 年，北京农商银行客户存款规模的增加推动负债规模有所上升，负债结构基本保持稳定；整体流动性指标处于较好水平。2019 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 2019 年末，北京农商银行

负债总额 8979.92 亿元，较上年末增长 8.24%。其中，向中央银行借款余额 422.02 亿元，主要为中期借贷便利；市场融入资金余额为 1847.93 亿元，占负债总额的 20.58%，其中卖出回购金融资产款余额 783.35 亿元、发行同业存单余额 664.82 亿元、发行二级资本债券余额 100.00 亿元。2019 年，北京农商银行存款规模持续增长。截至 2019 年末，北京农商银行客户存款余额 6492.90 亿元，较上年末增长 8.33%，占负债总额的 72.30%。从存款类别来看，储蓄存款余额占存款总额的 49.05%；从存款期限来看，定期存款余额占存款总额的 51.42%。

流动性指标方面，2019 年，北京农商银行根据全行业务发展情况及流动性管理需要，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，流动性指标整体保持在较好水平。截至 2019 年末，北京农商银行流动性比例为 64.39%，流动性覆盖率为 121.78%，净稳定资金比例为 145.40%，存贷比为 52.36%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	61.42	65.62	64.39
流动性覆盖率	110.02	115.08	121.78
净稳定资金比例	152.45	148.72	145.40
存贷比	47.81	51.56	52.36

注：以上指标均为母公司口径

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

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，受同业竞争加剧及资产端收益下行等因素影响，北京农商银行净利差有所收窄，进而导致营业收入有所下滑；得益于信用减值损失计提规模的下降，净利润仍保持增长，整体盈利水平较好。2019 年，北京农商银行实现营业收入 188.39 亿元（见表 12），较上年下降 3.54%。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	155.00	195.30	188.39

其中：利息净收入	138.32	175.83	166.19
手续费及佣金净收入	11.64	12.30	12.54
投资收益	3.70	3.51	7.74
营业支出	76.20	105.87	88.51
其中：业务及管理费	56.97	65.50	64.63
资产减值损失/信用减值损失	17.58	38.44	21.79
拨备前利润总额	96.38	128.07	121.79
净利润	63.05	72.52	82.29
净利差	1.84	2.02	1.74
成本收入比	36.80	33.57	34.31
拨备前资产收益率	1.25	1.51	1.32
平均资产收益率	0.82	0.85	0.89
平均净资产收益率	14.80	15.00	14.69

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。2019 年，北京农商银行实现利息净收入 166.19 亿元，较上年下降 5.48%，主要由净利差收窄及会计政策调整所致。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、发行理财业务收入以及银行卡手续费收入等。2019 年，北京农商银行手续费及佣金净收入 12.54 亿元，较上年增长 1.95%，对营业收入的贡献度较低；投资收益 7.74 亿元，较上年增长 120.51%，主要是由部分投资资产收益由利息收入调整至投资收益所致。

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。2019 年，受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。2019 年，北京农商银行营业支出 88.51 亿元，较上年下降 16.40%，其中业务及管理费 64.63 亿元、信用减值损失 21.79 亿元；成本收入比 34.33%，成本控制水平较好。2019 年，北京农商银行计提信用减值损失 21.79 亿元，其中贷款减值损失 9.61 亿元。

2019 年，得益于信用减值损失计提规模的下降，北京农商银行净利润有所提升；当年实现净利润 82.29 亿元，较上年增长 13.47%；从

盈利指标来看，北京农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.89% 和 14.69%，整体盈利水平较好。

4. 资本充足性

2019 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。2019 年，北京农商银行主要通过利润留存的方式补充资本；当年北京农商银行派发现金股利 14.58 亿元，占 2018 年净利润的 20.11%。截至 2019 年末，北京农商银行股东权益合计 605.98 亿元，其中股本总额 121.48 亿元、资本公积 40.34 亿元、未分配利润 233.80 亿元。整体看，北京农商银行的资本内生能力较强。

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；但政府债券及政策性金融债券等风险权重相对较低的债券品种投资占比上升使得风险资产系数有所下降。截至 2019 年末，北京农商银行风险加权资产余额 4790.31 亿元（见表 13），风险资产系数为 49.97%；股东权益与资产总额的比重为 6.32%，财务杠杆水平有所下降。截至 2019 年末，北京农商银行资本充足率为 15.87%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.64%，资本保持充足水平。

表 13 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	599.20	664.05	760.24
核心一级资本净额	451.76	514.22	605.98
风险加权资产余额	4111.34	4350.30	4790.31
风险资产系数	50.36	49.37	49.97
股东权益/资产总额	5.54	5.84	6.32
资本充足率	14.57	15.26	15.87
一级资本充足率	10.99	11.82	12.64
核心一级资本充足率	10.99	11.82	12.64

数据来源：北京农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

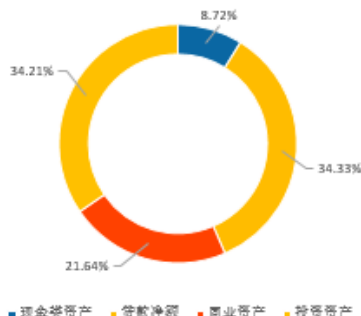
截至本报告出具日，北京农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 100.00 亿

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，截至 2019 年末，北京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 34.33%，不良贷款率为 0.95%，处于行业较低水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产净额占比 34.21%，其中债券投资占投资资产的 92.14%，资产端流动性水平较好。

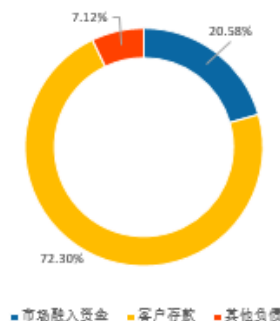
图 3 2019 年末北京农商银行资产结构



数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，北京农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 4），客户存款占负债总额的 72.30%，其中储蓄存款占客户存款的 49.05%，定期存款占客户存款的 51.42%；市场融入资金占负债总额的 20.58%。整体看，北京农商银行负债结构基本稳定，以客户存款为主，整体稳定性较好。

图 4 2019 年末北京农商银行负债结构



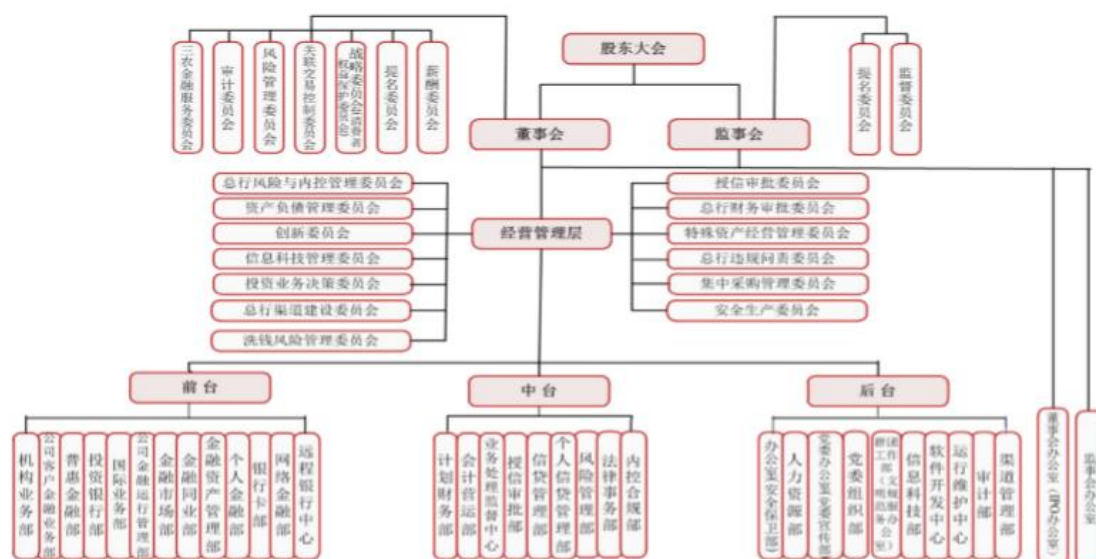
数据来源：北京农商银行年度报告，联合资信整理

总体看，联合资信认为北京农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额的本金和利息，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 2019 年末北京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+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