

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕 2500 号

联合资信评估有限公司通过对安徽马鞍山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，确定维持安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2014 年二级资本债券（5 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十六日



安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
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26日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
二级资本债券信用等级：AA⁻
评级展望：稳定
评级时间：2018年6月8日

主要数据：

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	588.83	551.23	486.32
股东权益(亿元)	44.33	40.52	39.38
不良贷款率(%)	2.00	2.32	2.75
拨备覆盖率(%)	208.37	202.55	193.66
贷款拨备率(%)	4.16	4.71	5.33
流动性比例(%) [*]	61.40	58.46	74.99
存贷比(%) [*]	74.01	70.58	71.38
股东权益/资产总额(%)	7.53	7.35	8.10
资本充足率(%) [*]	13.85	13.59	15.09
一级资本充足率(%) [*]	10.93	10.50	11.53
核心一级资本充足率(%) [*]	10.93	10.50	11.53
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	13.99	11.94	12.89
拨备前利润总额(亿元)	9.40	7.79	8.55
净利润(亿元)	4.92	4.30	3.38
成本收入比(%)	32.75	34.78	32.66
拨备前资产收益率(%)	1.65	1.50	1.93
平均资产收益率(%)	0.86	0.83	0.76
平均净资产收益率(%)	11.60	10.77	8.89

注：表中^{*}数据为马鞍山农商行母公司口径

数据来源：马鞍山农商行审计报告以及监管数据，联合资信整理

分析师

王 柠 朱天昂

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2018年，安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司（以下简称“马鞍山农商行”）公司治理及内控体系持续完善，以普惠金融建设和绿色金融转型为主要抓手，绿色信贷业务转型取得一定进展并有望在未来实现可持续发展，主营业务发展势头较好，盈利水平有所提升，在当地保持较强的市场竞争力；不良贷款率持续下降，拨备较为充足，资本充足性水平有所提升。此外，2018年马鞍山农商行上市计划已获监管机构批准，未来上市进程的推进将有助于其进一步增强资本实力、健全公司治理机制。另一方面，马鞍山农商行存款增速显著放缓，市场融入资金力度加大的同时对其流动性管理带来一定挑战；贷款行业集中度较高，多家村镇银行的陆续开设运营在扩大业务覆盖面的同时也使其在经营管理和风险控制方面面临一定压力。

综上所述，联合资信评估有限公司确定维持安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2014年二级资本债券（5亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了马鞍山农商行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 作为地方法人银行，马鞍山农商行具有决策链条短，网点覆盖面广的优势，当地市场竞争力较强。
2. 马鞍山农商行市场定位清晰，持续推进普惠金融建设，绿色信贷业务转型取得一定进展并有望在未来成为其差异化的竞争特色，主营业务发展态势较好，盈利水平有所提升。
3. 马鞍山农商行贷款拨备保持较充足水平。
4. 马鞍山农商行资本保持充足水平，随着上

市进程的推进，未来资本实力有望进一步增强。

关注

1. 马鞍山农商行存款增速显著放缓，市场融入资金力度的加大对其流动性管理带来一定挑战。
2. 马鞍山农商行贷款行业集中度较高，面临一定的行业集中风险。
3. 马鞍山农商行逾期贷款和关注类贷款规模有所增加，信贷资产质量面临一定下行压力。
4. 多家村镇银行的陆续开设使马鞍山农商行在经营管理和风险控制方面面临一定压力。
5. 马鞍山地区产业结构以制造业为主，随着传统制造业“去产能”的推进，相关产业的中小企业经营压力将加重，对地方金融机构的风险管理带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

一、主体概况

法定代表人：孙晓

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司(以下简称“马鞍山农商行”)是由安徽马鞍山农村信用社经过两次改制而成立的股份制商业银行。2005年,安徽马鞍山农村信用社进行股份制改革,成为农村合作银行;2009年,经原银监会批准,安徽马鞍山农村合作银行正式改制为农村商业银行。截至2018年末,马鞍山农商行注册资本为15.00亿元,前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位: %

序号	股东单位名称	持股比例
1	盛世达投资有限公司	10.00
2	江东控股集团有限公司	10.00
3	安徽安联高速公路有限公司	5.13
4	安徽安振产业投资集团有限公司	5.00
5	马鞍山市兴马建设工程项目咨询有限公司	3.14
合计		33.27

资料来源:马鞍山农商行提供,联合资信整理

截至本报告出具日,马鞍山农商行下设60个分支机构,包括1个营业部,主要分布在马鞍山市及其下辖县;投资设立村镇银行21家,分布在安徽、江西、山东、北京、佛山等下辖村镇(区);在职员工564人。

截至2018年末,马鞍山农商行资产总额588.83亿元,其中贷款和垫款净额320.48亿元;负债总额544.50亿元,其中存款余额409.69亿元;股东权益44.33亿元;不良贷款率为2.00%;拨备覆盖率为208.37%;资本充足率为13.85%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.93%。2018年,马鞍山农商行实现营业收入13.99亿元,净利润4.92亿元。

注册地址:安徽省马鞍山市雨山区红旗南路1659号

二、已发行债券概况

截至本报告出具日,马鞍山农商行存续期内并经联合资信评级的二级资本债券本金为5亿元,债券概况见表2。

2018年,马鞍山农商行依据债券相关条款,在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

名称	14安徽马鞍山二级
债券品种	固定利率
规模	5亿元
期限	10年期,第5年末附发行人赎回权
债券利率	6.50%
付息频率	年付

资料来源:中国货币网,联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2018年,随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧,以及地缘政治紧张带来的不利影响,全球经济增长动力有所减弱,复苏进程整体有所放缓,区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下,我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年,我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策,经济运行仍保持在合理区间,经济结构继续优化,质量效益稳步提升。2018年,我国国内生产总值(GDP)90.0万亿元,同比实际增长6.6%(见表3),较2017年小幅回落0.2个百分点,实现了6.5%左右的预期目标,增速连

续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

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

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年

（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

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

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

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗

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

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

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

马鞍山农商行主营业务集中在安徽省马鞍山地区。马鞍山市位于安徽省最东部，横跨长江、接壤南京、毗邻长三角，是合肥及南京都市圈核心层城市和长三角城市群成员城市。马鞍山市工业基础雄厚，重工业占全市工业比重超过 90%，已形成钢铁、机械、汽车、电力、化工、建材、食品、铸造等领域的产业集群，其中马钢集团、安徽星马汽车、泰尔重工、方圆回转支承、科达机电等企业在同行业具备较强的竞争力；交通运输体系较为完备，马鞍山港年吞吐量达 5000 万吨，是长江十大港口之一、国家一类口岸，正在规划建设的郑蒲深水港年吞吐量最高可达 1 亿吨，完全建成后将成为长江第四大港，安徽省第一港。

2018 年，马鞍山市经济稳步增长，当年实现地区生产总值 1918.10 亿元，同比增长 8.2%，其中第一产业增加值 86.85 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 1027.96 亿元，增长 8.6%；第三产业增加值 803.29 亿元，增长 8.2%；三次产业所占比重调整为 4.5：53.6：41.9。2018 年，制造业投资仍为马鞍山市投资重要增长极，全年工业投资比上年增长 46%，其中，制造业投资增长 48.3%，占全市投资的比重为 42.2%，拉动全市投资增长 15.1 个百分点。2018 年，马鞍山全年实现财政收入 270.66 亿元，同比增长 10.3%；城市居民人均可支配收入 45108 元，增长 9.0%；农村居民人均可支配收入 21267 元，增长 9.9%。

2018 年，马鞍山市金融业呈现稳定发展的态势。截至 2018 年末，全市金融机构本外币存

款余额为 2237.05 亿元，较上年末增加 243.00 亿元；本外币各项贷款余额为 1630.41 亿元，较上年末增加 127.86 亿元；全市各类保险机构 26 家，全年保费总收入 43.18 亿元，比上年增长 11.6%。

总体看，马鞍山市地理位置较好，工业实力较强，区域经济发展良好，为当地银行业提供了较好的外部环境。但另一方面，随着传统制造业去产能政策的推进，马鞍山市相关产业的中小企业经营压力将逐步加重，为地方金融机构的风险管理带来一定压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019

年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业

银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业

资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，

使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

(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 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目

前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。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。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，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盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

2018 年，马鞍山农商行主板上市计划获得监管部门审批，并进入上市辅导阶段，其拟在上市过程中积极引进战略投资者，深层次优化股权结构，同时进一步健全公司治理体系、完善公司制度等，以形成管理的长效机制。

马鞍山农商行建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作。股东大会是马鞍山农商行的最高权力机构，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。

马鞍山农商行董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 4 名。董事会下设审计委员会、提名委员会、薪酬委员会、风险管理委员会、战略规划发展委员会、三农委员会、关联交易控制委员会 7 个专门委员会。监事会由 8 名监事组成，其中外部监事 3 名，职工监事 2 名。监

事会下设审计委员会。高级管理层共 5 人，均具有大学本科以上学历和多年的银行业从业经历，并较好地执行了董事会批准的各项战略规划及经营政策。

2018 年，马鞍山农商行以推进主板 IPO 为契机，不断建立和健全内部控制机制和决策体系，同时对总行前、中、后台及分支机构职能进行优化，公司治理机制及内控管理水平进一步提升，组织架构图见附录 1。

马鞍山农商行内部审计管理工作主要依靠监事会下设的审计委员会以及经营管理层下设的稽核审计部进行，同时在总部各部门指定内控评价工作联络员，配合稽核审计部开展工作。2018 年，马鞍山农商行开展分支机构突击检查工作，对全辖 55 家分支机构会计核算、现金管理、账户管理、反洗钱、内部控制等制度执行情况进行了检查，并对发现的问题进行问责；对四家村镇银行开展三级审计，对贷款管理中出现的贷前调查不尽职、贷中制度不执行、贷后管理不到位等现象，对会计管理中出现的账户不规范使用、反洗钱未按规定报送、费用管理不合规等问题进行了检查。针对审计过程中发现的问题，马鞍山农商行及时督促各部门及分支机构进行整改，确保了各项业务的健康发展。

总体看，马鞍山农商行参照上市公司标准逐步完善公司治理及内部控制体系，公司治理水平进一步提高，未来马鞍山农商行战略投资者的引进及主板上市的完成将有助于其形成管理的长效机制。另一方面，马鞍山农商行投资设立的村镇银行较多，对其内控管理提出一定挑战。

五、主要业务经营分析

马鞍山农商行主营业务包括存款、贷款、金融市场、村镇银行等四个业务板块，现阶段其分支机构主要分布在马鞍山市及其下辖县区，竞争对手以当地国有商业银行及股份制商

业银行为主。2018 年，马鞍山农商行坚持“服务三农、支持中小”的市场定位，以“普惠、绿色、转型、创新”为抓手，扎实推进普惠金融建设和绿色信贷转型，坚持推进跨区域发展战略，全面提升服务水平和内部管理水平，进一步夯实业务基础。马鞍山农商行 2018 年存贷款业务的市场占有率继续位于当地金融机构前列，市场竞争力较强。

1. 存款业务

储蓄存款方面，2018 年，马鞍山农商行加大对城区个人营销力度，开展全方位立体营销，对客户分群、分层营销；创新便民服务，推出全市第一家夜市银行，安置小区普惠网点，扩大金融服务的覆盖面；开展旺季营销、青少年营销等存款专项营销活动及文艺汇演、走村访户等宣传推广活动，提升和扩大品牌知名度；加强客户资金流向监测，通过推广网银、手机银行、开设基本账户等业务，满足客户多方面的金融需求，挖掘存款业务需求并提升存款稳定性。

对公存款方面，马鞍山农商行加大对市县级政府财政部门、大型企业的营销力度，做好市区财政等单位账户开立、政府发债资金归集户的服务；加强与大企业、大客户合作力度，提升与政策性银行及其他同业金融机构的合作深度。2018 年，随着同业竞争进一步加剧，马鞍山农商行各项存款业务增速均显著放缓，年末客户存款余额 409.69 亿元，较上年末增长 3.97%。其中，公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额 206.94 亿元，较上年末增长 2.17%，占存款总额的 50.51%；储蓄存款余额 202.75 亿元，较上年末增长 5.88%，占存款总额的 49.49%；从期限分布来看，定期存款占比 52.69%。

总体看，在同业竞争加剧的背景下，马鞍山农商行存款业务增速显著放缓，但存款结构及稳定性较好，能够为资产业务的发展提供较好的资金基础。

2. 贷款业务

2018 年，马鞍山农商行充分发挥自身决策链短以及网点覆盖面广等优势，持续加强全行信贷业务向普惠和绿色方向转型，着重营销开发区、高新区等新客户及重点项目，与园区建立合作推荐机制，及时调查走访园区推荐的企业。

为加强普惠金融的支持力度，马鞍山农商行成立了普惠金融部，负责个人消费贷款及小微贷款等业务的管理。2018 年，马鞍山农商行围绕“花吧”“快购车”“大学生校园贷”“通讯贷”等消费贷产品加强个人消费贷款的营销，开展消费贷款调研，新增准入了部分国企单位，扩大消费贷覆盖面；开展消费贷款授信人员分析工作，就年龄层次分布、贷款金额、城乡及本异地授信、覆盖率、用信情况及违约情况做出分析，为后续贷款导向提供数据支持。

绿色金融方面，作为在全国中小银行首创绿色金融业务的农村商业银行，马鞍山农商行以打造绿色银行为目标，全面推进绿色金融业务的转型发展。2018 年，马鞍山农商行成立了由高级管理层牵头、各部门负责人组成的绿色转型统筹协调转型战略目标的落实。在分支机构层面，设立了由机构负责人牵头的绿色转型工作小组，负责转型工作的具体实施；创新多款绿色产品，资产端先后推出了绿色住房按揭贷款、光伏扶贫贷款、生态稻虾连作贷款、农民自建房节能改造贷款、百合种植加工贷款等绿色信贷产品，负债端发行了全国首张“绿金卡”，全球首推针对个人客户的绿色存款产品，通过一系列优惠政策鼓励客户节能减排；搭建“绿蜂网”企业平台、“绿商银行”微信小程序等数字平台，营造绿色金融氛围。截至 2018 年末，马鞍山农商行绿色信贷余额 31.28 亿元，规模较上年末增长约 118.13%。考虑到目前国家出台多项政策支持绿色金融发展，鼓励金融机构加大绿色信贷发放力度，绿色信贷作为马鞍山农商行特色化、差

异化的业务重点，有利于提升其市场竞争力。

得益于上述措施的有效推进，2018 年马鞍山农商行信贷业务继续保持较好发展态势。截至 2018 年末，马鞍山农商行贷款总额 334.41 亿元，较上年末增长 12.31%，贷款结构基本保持稳定。其中，公司贷款（含票据贴现，下同）余额 240.31 亿元，较上年末增长 12.27%，占贷款总额的 71.86%，若剔除贴现后，公司实体贷款较上年末增长 11.10%；个人贷款占 28.14%，主要为个人经营性贷款。马鞍山农商行公司贷款由一般性贷款和票据贴现组成，2018 年末两者余额分别占公司贷款的 41.11%和 58.89%，票据贴现占比高。从业务口径来看，马鞍山农商行小微企业贷款占贷款总额的 89.01%；涉农贷款占 22.83%。从贷款区域分布上看，安徽地区贷款占合并口径贷款总额的比重保持在 80%以上。

总体看，马鞍山农商行信贷业务市场定位清晰，持续推进普惠金融建设，绿色信贷转型初见成效，整体信贷业务呈现较好的发展态势。

3. 金融市场业务

马鞍山农商行同业业务以融入资金为主，资金融出规模较小。2018 年，受存款增速放缓的影响，马鞍山农商行加大同业资金融入的力度以弥补存款增速放缓带来的不利影响并满足业务发展的资金需求，市场资金融入力度有所加大，同业融出规模保持稳定。截至 2018 年末，马鞍山农商行同业资产余额 17.08 亿元，较上年末略有增长，主要为存放同业款项；市场融入资金余额 119.82 亿元，较上年末增长 34.90%，主要为卖出回购金融资产款项，质押的标的物主要为其持有的债券，另有之前年度发行的二级资本债券余额 5.00 亿元。由于市场融入资金保持较大规模，马鞍山农商行 2018 年同业业务保持利息净支出状态。

作为农信系统金融机构，马鞍山农商行投资策略较为稳健，投资业务以债券投资为主。截至 2018 年末，马鞍山农商行投资资产总额

191.13 亿元，较上年末增长 3.45%。马鞍山农商行债券投资种类包括国债和地方政府债券、金融债券以及外部信用评级较高的公司债券，2018 年末上述债券投资余额占投资资产总额的比重分别为 57.69%、18.40%和 23.42%，其中公司债券外部评级在 AA-及以上。此外，马鞍山农商行权益工具投资余额 0.93 亿元，为对安徽省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）以及下辖村镇银行和省内县级农村商行的股权投资。马鞍山农商行针对违约的债券投资全额计提了减值准备，2018 年末投资资产减值准备余额 0.50 亿元。此外，马鞍山农商行债券投资用于质押回购业务的规模较大，截至 2018 年末受限制的债券投资余额 114.13 亿元，占债券投资余额的 60.01%，一定程度上降低了资产的流动性水平。2018 年，马鞍山农商行实现债券投资利息收入 7.62 亿元，占利息收入的近三分之一比重。

总体看，马鞍山农商行投资业务以债券投资为主，整体投资风格较为谨慎，投资风险可控；市场融入资金力度加大以弥补存款增长的不足，债券投资的质押比例较高，对流动性管理带来一定挑战。

4. 村镇银行业务

马鞍山农商行以村镇银行为依托，不断推进跨区域发展战略目标，并着力打造“新华村镇银行”品牌，以提升市场影响力，目前村镇银行分布在安徽、江西、山东、北京、佛山等下辖村镇（区）。

马鞍山农商行形成了较为成熟的村镇银行管理模式，专门成立村镇银行管理部，负责管理村镇银行的经营发展。2018 年，马鞍山农商行设立了五个村镇银行管理分部，以缩短管理半径，加强对各区域村镇银行的管理力度；继续加大村镇银行的品牌宣传，通过各种宣传大赛、公益活动等提升品牌影响力；加快村镇银行设立分支机构步伐，全年共新增 15 家分支机构建设规划，其中已有 2 家开业。截至 2018

年末，马鞍山农商行共参（控）股的 21 家村镇银行资产总额 114.77 亿元，较上年末增长 2.71%，增速显著放缓；存款余额 80.37 亿元，增长 0.78%；贷款余额 76.49 亿元，增长 18.02%，不良贷款率约 3.46%；全年共实现净利润 1.34 亿元。

未来，马鞍山农商行拟发起设立 30 家以上村镇银行，同时将成立新华村镇银行金融服务公司，建立马鞍山农商行-金融服务公司-新华村镇银行三级管理构架，确定统一品牌、统一运营的村镇银行管理模式。

总体看，由于缺乏长期经营的优势，2018 年马鞍山农商行下属的村镇银行存款业务发展缓慢，流动性管理面临较大压力。与此同时，村镇银行经营区域分散，风险管理能力与母行相比有一定差距，对马鞍山农商行整体信贷资产质量形成一定负面影响。

六、财务分析

马鞍山农商行提供了 2018 年合并财务报表，合并范围包括其投资设立的 21 家村镇银行以及在第三方机构发起设立的 3 个结构化主体，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2018 年，受存款增长乏力影响，马鞍山农商行资产规模增速有所放缓。截至 2018 年末，马鞍山农商行资产总额 588.83 亿元，较上年末增长 6.82%，资产结构基本保持稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，马鞍山农商行贷款和垫款净额 320.48 亿元，较上年末增长 12.95%，占资产总额的 54.43%。从贷款行业集中度看，制造业及批发和零售业仍为马鞍山农商行贷款投放的主要行业，与马鞍山地区的经济结构保持一

致。截至 2018 年末，马鞍山农商行贷款投放第一大行业批发和零售业贷款占比 34.06%，前五大行业贷款合计占比 77.65%，贷款行业集中度处于较高水平（见附录 2：表 2）。另一方面，马鞍山农商行根据监管政策导向，严格控制房地产等领域的信贷投放，采取名单制准入、严格开发贷抵押等措施控制风险，对建筑业新增贷款实行谨慎性授信和定期回访，同时对政府平台贷款实施总量控制，着力化解平台贷款到期偿付风险。截至 2018 年末，马鞍山农商行与房地产相关的建筑业贷款余额占贷款总额的 6.79%，政府融资平台类贷款占贷款总额的 1.53%，占比均较低，政府融资平台类贷款现金流覆盖程度为全覆盖。

马鞍山农商行抵质押贷款和保证贷款占比较高，截至 2018 年末抵质押贷款、保证贷款和信用贷款余额占贷款总额的比重分别为 49.48%、30.20%和 20.32%。整体看，马鞍山农商行风险缓释措施对信贷资产质量起到了较好的保障作用。

受宏观经济下行、钢铁、贸易等地方支柱产业市场低迷，小而散的小微企业客户抗风险能力较为脆弱等因素的影响，马鞍山农商行面临的信用风险管理压力有所上升。不良贷款处置方面，2018 年马鞍山农商行主要通过无还本续贷、盘活重组等方式化解存量和隐性不良贷款，并对符合核销条件的贷款保持较大核销力度，但现金清收的难度较大，全年现金清收表内不良贷款 0.47 亿元，核销不良贷款 4.18 亿元。截至 2018 年末，马鞍山农商行合并口径下不良贷款余额 6.68 亿元，不良贷款率 2.00%，均较上年末有所下降；关注类贷款余额 8.25 亿元，占贷款总额的 2.47%，规模和占比均有所上升；逾期贷款余额 10.08 亿元，占贷款总额的 3.01%，规模及占比均上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 98.98%¹。由于贷款核销力度较大，马鞍山农商行贷款损失准备余额有

所下降，但对不良贷款的覆盖程度仍然较高。截至 2018 年末，马鞍山农商行贷款拨备率 4.16%，拨备覆盖率 208.37%（见附录 2：表 4）。整体看，2018 年马鞍山农商行主要通过续贷、盘活、核销等方式处置不良贷款，不良贷款规模和不良贷款率实现双降，但逾期贷款和关注类贷款的占比均有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力。

（2）同业及投资资产

马鞍山农商行同业资产以维持全行流动性为主要目的，规模较小。截至 2018 年末，马鞍山农商行同业资产余额 17.08 亿元，较上年末略有上升，占资产总额的 2.90%，主要为存放同业款项。

马鞍山农商行投资资产主要为债券资产，另有少量的对省联社、下辖村镇银行和省内县级农村商行的股权投资。截至 2018 年末，马鞍山农商行投资资产净额 190.63 亿元，占资产总额的 32.37%。其中，债券投资余额 190.19 亿元，主要划分至持有至到期投资和可供出售金融资产会计科目，种类以国债和地方政府债券、金融债券及外部信用评级较高的公司债为主，三者占债券余额的 57.97%、18.49%和 23.54%。马鞍山农商行针对违约的债券投资全额计提了减值准备，2018 年末投资资产减值准备余额 0.50 亿元，全部为对债券计提的减值准备（见附录 2：表 5）。

（3）表外业务

马鞍山农商行的表外业务品种主要为银行承兑汇票。截至 2018 年末，马鞍山农商行银行承兑汇票余额 73.82 亿元。马鞍山农商行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金，保证金比例为 31.73%。

总体看，2018 年马鞍山农商行信贷资产规模保持较好增长态势，不良贷款规模和不良率实现双降，拨备充足，但逾期贷款和关注类贷款占比均有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力；投资资产以债券为主，整体投资策略

¹ 注：该比例中逾期 90 天以上贷款和不良贷款规模均源自马鞍山农商行合并监管报表

略较为谨慎。

2. 经营效率与盈利能力

马鞍山农商行营业收入主要来自于利息净收入。2018 年，马鞍山农商行营业收入随着业务规模的进一步扩大而有所增长，全年实现营业收入 13.99 亿元，较上年增长 17.15%；其中利息净收入 13.60 亿元（见附录 2：表 6），较上年增长 17.69%。

马鞍山农商行利息收入主要来自贷款和垫款、票据贴现及债券等，利息支出主要来自客户存款和同业负债。2018 年，得益于信贷业务的较好发展，马鞍山农商行贷款利息收入有所回升，与此同时投资利息收入稳中有升，带动利息收入的增长，当年实现利息收入 26.09 亿元，较上年增长 8.94%，其中贷款和垫款（含票据贴现）利息收入占利息收入的 59.56%，债券利息收入占 29.22%；利息支出 13.60 亿元，较上年亦有所增长，其中存款利息支出 7.87 亿元，卖出回购金融资产利息支出 3.09 亿元。

马鞍山农商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2018 年，马鞍山农商行业务及管理费支出随着业务规模的扩大上升至 4.58 亿元，成本收入比 32.75%，成本控制能力有所提升；由于加大了贷款减值准备计提力度，2018 年马鞍山农商行资产减值损失规模有所增加，当年资产减值损失为 3.95 亿元。

从盈利情况来看，2018 年马鞍山农商行实现拨备前利润总额 9.40 亿元，较上年增长 20.55%；净利润 4.92 亿元，增长 14.40%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.86% 和 11.60%，盈利水平有所提升。

整体看，2018 年得益于贷款业务的较好发展和投资利息收入的稳步增长，马鞍山农商行利息净收入实现较好增长，盈利水平有所提升；贷款减值计提对盈利水平造成一定负面影响，考虑到信贷资产质量仍有一定下行压力，未来盈利能力需关注。

3. 流动性

2018 年，受存款增长乏力的影响，马鞍山农商行负债规模增速有所放缓。截至 2018 年末，马鞍山农商行负债总额 544.50 亿元，较上年末增长 6.62%。

马鞍山农商行市场融入资金主要来自卖出回购金融资产款以及应付债券，2018 年其加大市场融入资金力度以弥补存款增长的不足。截至 2018 年末，马鞍山农商行市场融入资金余额 119.82 亿元，较上年末增长 34.90%，占负债总额的 22.00%。其中，卖出回购金融款余额 106.17 亿元，较上年末大幅上升；应付债券余额 5.00 亿元，为之前年度发行的二级资本债券。

客户存款是马鞍山农商行最主要的负债资金来源，2018 年以来，随着利率市场化的推进，同业竞争压力加剧，马鞍山农商行存款业务发展压力加大，增速显著放缓。截至 2018 年末，马鞍山农商行客户存款余额 409.69 亿元，较上年末增长 3.97%，占负债总额的 75.24%。其中，定期存款占客户存款余额的 52.69%，储蓄存款占 49.49%，客户存款结构保持稳定。

从现金流状况来看，2018 年，由于市场融入资金力度较大，马鞍山农商行经营性现金流呈净流入状态，但由于存款增速放缓，净流入规模有所下降；投资性现金流保持净流出状态，但随着投资业务增速放缓，净流出规模不断收窄；筹资活动产生的现金流受股利分配的影响而表现为净流出（见附录 2：表 7）。考虑到马鞍山农商行整体的资产负债规模，其现金流充裕度一般。

从流动性指标情况来看，马鞍山农商行持有较大规模的变现能力良好的债券资产，流动性比例处于较好水平，短期流动性风险可控；由于存款增速放缓，存贷比有所上升。截至 2018 年末，马鞍山农商行流动性比例为 61.40%，存贷比为 74.01%（见附录 2：表 8），流动性尚处于较好水平。但受市场竞争加剧影响，存款增速显著放缓导致马鞍山农商行核心负债占比下降，主动负债规模的扩大以及债券资产受限比

例较高对其流动性管理带来一定挑战。

4. 资本充足性

2018 年，马鞍山农商行通过利润留存的方式补充资本，同时得益于当年盈利水平的提升，利润留存对资本的补充作用有所增强。截至 2018 年末，马鞍山农商行股东权益合计 44.33 亿元，其中股本总额 15.00 亿元，资本公积 7.63 亿元，一般风险准备 5.47 亿元，少数股东权益 10.04 亿元。

随着资产规模的扩大，马鞍山农商行风险加权资产规模有所增加，但由于贴现类资产占比较高，风险资产系数保持在较低水平，同时资本的内生增长促使其资本充足率有所上升。截至 2018 年末，马鞍山农商行风险加权资产余额 221.46 亿元，风险资产系数 42.54%；资本充足率为 13.85%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.93%，资本保持充足水平（见附录 2：表 9）。目前，马鞍山农商行正式启动主板上市计划，已获安徽银监局批复，上市进程的推进将有助于未来其核心资本的进一步补充。

七、债券偿债能力分析

截至本报告出具日，马鞍山农商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 5.00 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，马鞍山农商行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行且尚在存续期内的二级资本债券保障倍数见表 5。总体看，马鞍山农商行对上述二级资本债券的偿付能力强。

表 5 债券保障情况 单位:亿元、倍

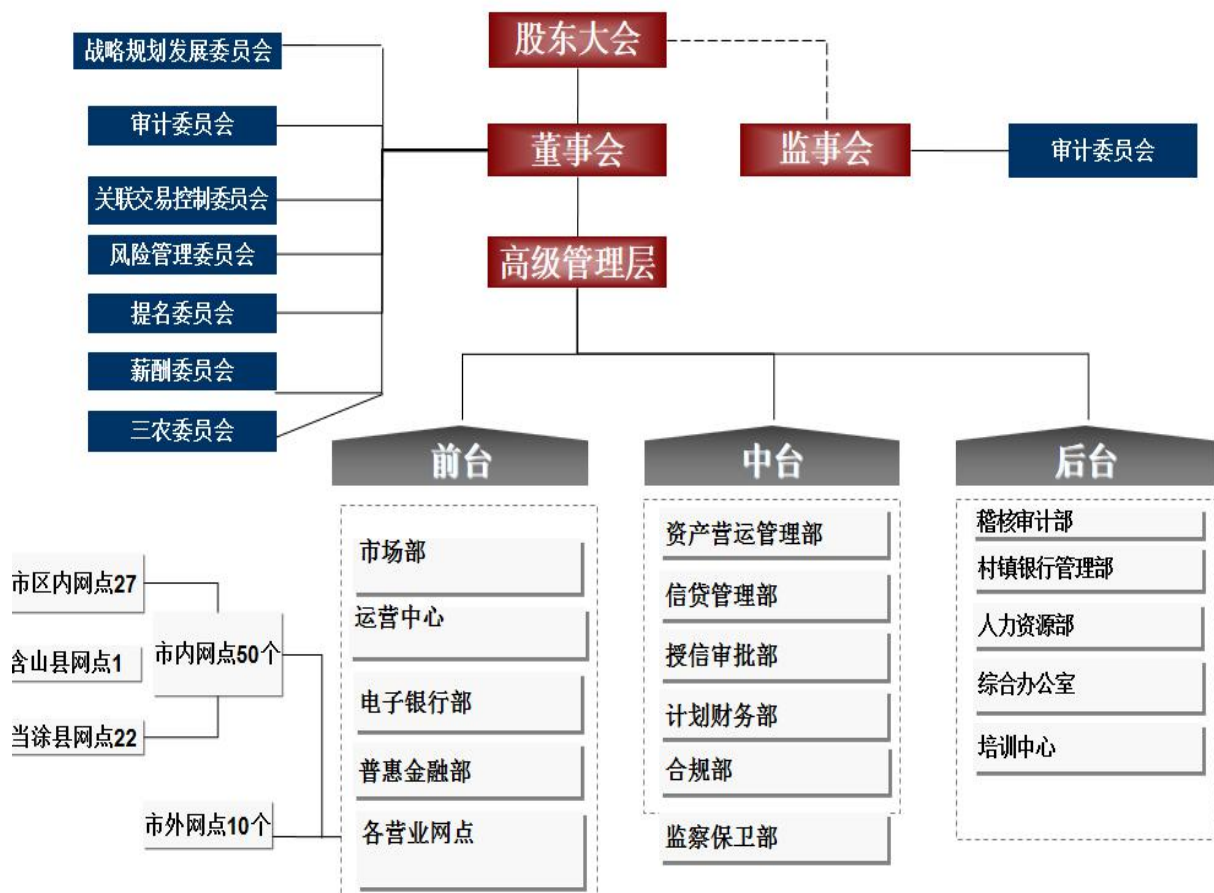
项目	2018 年末
二级资本债券本金	5.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	17.24
净利润/二级资本债券本金	0.98
股东权益/二级资本债券本金	8.87

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年，马鞍山农商行以普惠金融建设和绿色金融转型为主要抓手，绿色信贷业务转型取得一定进展并有望在未来实现可持续发展，主营业务发展势头较好，盈利水平有所提升，在当地保持较强的市场竞争力；不良贷款率持续下降，拨备较为充足，资本充足性水平有所提升。此外，2018 年马鞍山农商行上市计划已获监管机构批准，未来上市进程的推进将有助于其进一步增强资本实力、健全公司治理机制。另一方面，马鞍山农商行存款增速显著放缓，市场融入资金力度加大的同时对其流动性管理带来一定挑战；贷款行业集中度较高，多家村镇银行的陆续开设运营在扩大业务覆盖面的同时也使其在经营管理和风险控制方面面临一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内马鞍山农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	48.38	8.22	55.04	9.99	51.06	10.50
贷款净额	320.48	54.43	283.75	51.47	243.85	50.14
同业资产	17.08	2.90	16.35	2.97	18.35	3.77
投资资产	190.63	32.37	184.55	33.48	163.00	33.52
其他类资产	12.27	2.08	11.54	2.09	10.06	2.07
合计	588.83	100.00	551.23	100.00	486.32	100.00
市场融入资金	119.82	22.00	88.82	17.39	86.88	19.44
客户存款	409.69	75.24	394.04	77.16	345.33	77.26
其他类负债	14.99	2.75	27.85	5.45	14.74	3.30
合计	544.50	100.00	510.72	100.00	446.94	100.00

资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	34.06	制造业	30.34	制造业	27.34
制造业	24.73	批发和零售业	24.71	批发和零售业	19.81
建筑业	6.79	建筑业	8.75	建筑业	7.20
交通运输、仓储和邮政业	6.51	交通运输、仓储和邮政业	7.20	交通运输、仓储和邮政业	5.93
农、林、牧、渔业	5.55	租赁和商务服务业	6.40	农、林、牧、渔业	4.88
合计	77.65	合计	77.40	合计	65.16

资料来源：马鞍山农商行母公司监管报表，联合资信整理

表 3 资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	253.40	97.37	229.77	98.20	199.91	96.55
关注类	3.37	1.30	1.13	0.48	4.16	2.01
次级类	0.92	0.35	0.77	0.33	0.67	0.32
可疑类	1.95	0.75	1.74	0.74	1.68	0.81
损失类	0.58	0.22	0.58	0.25	0.64	0.31
贷款合计	260.23	100.00	233.98	100.00	207.05	100.00
不良贷款	3.45	1.33	3.09	1.32	2.99	1.44
逾期贷款	8.42	3.24	3.17	1.35	3.40	1.64
拨备覆盖率	214.46		246.98		269.73	
贷款拨备率	2.84		3.26		3.90	

注：以上数据均为母公司口径

资料来源：马鞍山农商行提供数据，联合资信整理

表 4 资产质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	319.48	95.53	286.77	96.31	245.59	95.35
关注类	8.25	2.47	4.08	1.37	4.90	1.90
次级类	1.67	0.50	1.55	0.52	1.60	0.62
可疑类	2.96	0.88	4.13	1.39	4.48	1.74
损失类	2.06	0.62	1.24	0.42	1.01	0.39
贷款合计	334.41	100.00	297.77	100.00	257.58	100.00
不良贷款	6.68	2.00	6.92	2.32	7.09	2.75
逾期贷款	10.08	3.01	6.89	2.31	8.29	3.22
拨备覆盖率	208.37		202.55		193.66	
贷款拨备率	4.16		4.71		5.33	

注：以上数据均为合并口径，逾期贷款数据来源监管报表
 资料来源：马鞍山农商行提供数据，联合资信整理

表 5 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	190.19	99.51	181.87	98.44	161.28	98.87
权益工具	0.93	0.49	0.88	0.48	0.84	0.51
融资收益权	-	-	2.00	1.08	1.00	0.61
投资资产总额	191.13	100.00	184.75	100.00	163.12	100.00
减：投资资产减值准备	0.50	-	0.20	-	0.12	-
投资资产净额	190.63	-	184.55	-	163.00	-

资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

表 6 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	13.99	11.94	12.89
其中：利息净收入	13.60	11.55	10.52
手续费及佣金净收入	-0.09	-0.18	0.00
投资收益	0.08	0.17	2.25
营业支出	8.61	7.25	9.35
其中：业务及管理费	4.58	4.15	4.21
资产减值损失	3.95	3.01	4.80
拨备前利润总额	9.40	7.79	8.55
净利润	4.92	4.30	3.38
成本收入比	32.75	34.78	32.66
拨备前资产收益率	1.65	1.50	1.93
平均资产收益率	0.86	0.83	0.76
平均净资产收益率	11.60	10.77	8.89

资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

表 7 现金流量净额

单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	11.36	25.19	38.83
投资活动现金流量净额	-5.88	-22.97	-46.01
筹资活动现金流量净额	-2.29	-2.79	0.60
现金及现金等价物净增加额	3.36	-0.75	-6.50
现金及现金等价物余额	19.29	15.93	16.68

资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

表 8 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	61.40	58.46	74.99
存贷比	74.01	70.58	71.38
净稳定资金比例	-	157.97	152.45

资料来源：马鞍山农商行母公司监管报表，联合资信整理

表 9 资本充足性指标

单位：亿元/%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	24.21	22.42	22.07
资本净额	30.68	29.00	28.88
风险加权资产余额	221.46	213.48	191.37
风险资产系数	42.54	44.55	45.42
股东权益/资产总额	7.53	7.35	8.10
资本充足率	13.85	13.59	15.09
一级资本充足率	10.93	10.50	11.53
核心一级资本充足率	10.93	10.50	11.53

注：股东权益/资产总额为合并口径

资料来源：马鞍山农商行母公司监管报表，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100
存贷比	贷款余额/存款余额×100
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变