

信用等级公告

联合〔2021〕6670号

联合资信评估股份有限公司通过对安徽马鞍山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，“19 马鞍山农商二级”信用等级为 AA⁻，“20 马鞍山农商绿色 01”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十三日

安徽马鞍山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
安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
19 马鞍山农商二级	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
20 马鞍山农商绿色 01	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
19 马鞍山农商二级	5 亿元	(5+5) 年	2029 年 10 月 30 日
20 马鞍山农商绿色 01	4 亿元	3 年	2023 年 6 月 30 日

评级时间：2021 年 7 月 23 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	588.83	643.90	654.61
股东权益(亿元)	44.33	52.10	56.61
不良贷款率(%)	2.00	1.62	1.47
贷款拨备覆盖率(%)	208.37	220.72	233.91
贷款拨备率(%)	4.16	3.57	3.43
流动性比例(%)	73.06	82.82	77.97
存贷比(%)	81.62	78.73	79.10
储蓄存款/负债总额(%)	37.24	38.32	43.99
股东权益/资产总额(%)	7.53	8.09	8.65
资本充足率(%)	18.10	19.94	18.91
一级资本充足率(%)	15.24	17.15	16.33
核心一级资本充足率(%)	15.24	17.15	16.33
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	13.99	14.63	15.70
拨备前利润总额(亿元)	9.40	9.51	10.45
净利润(亿元)	4.92	6.73	6.86
净息差(%)	2.43	2.42	2.57
成本收入比(%)	32.75	34.46	32.97
拨备前资产收益率(%)	1.65	1.54	1.61
平均资产收益率(%)	0.86	1.09	1.06
平均净资产收益率(%)	11.60	13.95	12.62

数据来源：马鞍山农商银行年度报告，联合资信整理

分析师

刘 睿 陈奇伟
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“马鞍山农商银行”）的评级反映了 2020 年以来其区域竞争力强、绿色信贷业务发展特色鲜明、信贷资产质量整体趋稳、拨备和资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，马鞍山农商银行面临贷款行业集中度高、抗风险能力相对较弱的中小客户较多、域外村镇银行合规性管控等问题，加之当地部分传统制造业企业经营压力较大且制造业行业集中度高，导致风险管控压力上升，对其经营发展及信用风险管理水平可能带来不利影响。

未来，马鞍山农商银行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，整体相对稳健的经营风格下其拨备和资本有望持续保持充足水平。另一方面，马鞍山农商银行控股村镇银行数量较多等问题仍使其风险管理面临一定挑战，同时负债端存款资金吸收难度有所加大对其资产端业务的发展形成一定压力。

综上所述，联合资信评估股份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，“19 马鞍山农商二级”信用等级为 AA⁻，“20 马鞍山农商绿色 01”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银行已发行二级资本债券与绿色金融债券的违约风险很低。

优势

1. 当地同业市场竞争力较强。作为地方法人银行，马鞍山农商银行具有决策链条短，营业网点覆盖面广的优势，存贷款业务市场占有率较高。
2. 市场定位清晰，主营业务发展态势较好。

马鞍山农商银行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优势，盈利水平较好。

3. **贷款拨备保持充足水平。**马鞍山农商银行信贷资产质量相对稳定，贷款拨备对不良贷款的覆盖程度处于较好水平。
4. **资本保持充足水平。**马鞍山农商银行资本内生能力较强，资本持续保持充足水平。

关注

1. **面临一定的贷款行业集中风险。**受区域经济结构及产业影响，马鞍山农商银行贷款行业集中度较高。
2. **对控股村镇银行的管控面临一定压力。**多家域外村镇银行的陆续开设使马鞍山农商银行在经营管理和风险控制方面面临一定挑战。
3. **需关注“去产能”的持续推进及新冠肺炎疫情对信贷资产质量的影响。**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，且马鞍山农商银行客户结构以抗风险能力相对较弱的中小企业为主，受新冠肺炎疫情的影响或较为直接，需关注整体信贷资产质量迁徙情况。

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、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赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道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。

安徽马鞍山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

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司(以下简称“马鞍山农商银行”)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合作制改革,成为农村合作银行;2009年,经银监会批准,安徽马鞍山农村合作银行正式改制为农村商业银行。马鞍山农商银行成立时注册资本为3.49亿元,自成立以来历经未分配利润转增股本以及增资扩股等共三次注册资本变动。截至2020年末,马鞍山农商银行注册资本为15.00亿元,股权结构较为分散,前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位: %

序号	股东名称	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	安徽国控资本有限公司	5.00
5	北京华安东方投资发展有限公司	4.54
合 计		34.67

数据来源: 马鞍山农商银行提供, 联合资信整理

截至2020年末, 马鞍山农商银行下设60个分支机构, 包括1个营业部、1家分行和58家支行(含分理处), 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、广东等下辖村镇(区); 拥有在职员工1309人(含村镇银行657人)。马鞍山农商银行参股安徽祁门农村商业银行股份有限公司, 持有其12.85%的股份。

马鞍山农商银行注册地址: 安徽省马鞍山市雨山区红旗南路1659号。

马鞍山农商银行法定代表人: 金辉。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日, 马鞍山农商银行存续期内且经联合资信评级的债券为2019年发行的5亿元二级资本债券与2020年发行的4亿元绿色金融债券, 债券概况见表2。

根据马鞍山农商银行披露的《安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况季度报告》, 马鞍山农商银行下发了《马鞍山农商银行绿色金融债券募集资金管理办法(暂行)》, 募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求开展。

2020年以来, 马鞍山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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
19 马鞍山农商二级	二级资本债券	5亿元	(5+5) 年	5.60%	2029年10月30日
20 马鞍山农商绿色01	绿色金融债券	4亿元	3年	3.90%	2023年6月30日

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%¹，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%²，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。

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

资料来源：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

1 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

2 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

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。

3. 区域经济发展概况

马鞍山市具有一定经济区位优势，交通便利，工业实力较强，经济结构目前处于转型期，区域经济增长受“两高一剩”行业影响有所放缓，且2020年以来新冠疫情对经济产生一定负面影响，金融机构业务发展和风险管理具备一定压力。此外，马鞍山市银行业金融机构数量较多，竞争较为激烈。

马鞍山农商银行主营业务集中在安徽

省马鞍山市。马鞍山市位于安徽省东部，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，其中马钢集团财务有限公司、安徽星马汽车集团有限公司、泰尔重工股份有限公司、中国宝武马钢集团有限公司、科达制造股份有限公司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，正在规划建设的和县郑蒲港年吞吐量可达1亿吨，将成为长江第四大港，安徽省第一港。

在国内钢铁产能过剩以及对“两高一剩”行业加价标准提高等因素的影响下，马鞍山市以钢铁行业为主的部分企业产量下滑或停产，且房地产发展低于全省水平、市内人口持续流出，目前结构调整和转型升级处于攻坚期，新的接续和替代产业尚未形成坚实支撑。

2020年，马鞍山市生产总值同比增长4.2%，马鞍山全市实现地区生产总值2186.90亿元，增速高于全省0.3个百分点。其中，第一产业增加值99.19亿元，同比增长1.6%；第二产业增加值1045.37亿元，同比增长5.5%；第三产业增加值1042.34亿元，同比增长2.9%，三次产业增加值比重由上年的4.5:48.1:47.4调整为4.5:47.8:47.7。2020年马鞍山市实现财政收入300.70亿元，同比增长5.6%，税收收入252.04亿元，同比增长5.3%，税收收入占财政收入比重83.8%；财政支出264.79亿元，同比增长4.5%。

2020年新冠疫情对马鞍山市发展产生一定负面影响，经济增速有所放缓。同时，马鞍山市加快传统产业转型，新兴产业实现较好发展。全市战略性新兴产业产值增长22.6%，八大战新产业全部实现增长，其中增速靠前的有新一代信息技术、节能环保、

生物、数字创意和新能源；高新技术产业增加值同比增长 24.6%。

马鞍山市银行业金融机构持续加大对民营及小微企业金融支持力度，且经济结构的转型带来一定规模资金需求，当地贷款规模增长较为明显。截至 2020 年末，马鞍山市金融机构本外币存款余额为 2778.85 亿元，较上年末增长 12.6%；本外币各项贷款余额为 2261.34 亿元，较上年末增长 22.5%，其中，中长期贷款余额 1395.11 亿元，增长 29.2%，占全部贷款比重的 61.7%；金融机构本外币存贷比 81.4%。

4. 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 年末
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，马鞍山农商银行公司治理架构进一步完善，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散且整体对外质押比例不高，关联授信额度均未突破监管限制；村镇银行的合规性管控有待加强。

2020年，马鞍山农商银行借助启动主板上市的契机，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升，董监高无重大变动。

从股权结构来看，马鞍山农商银行股权结

构较为分散，无实际控制人和控股股东，其中盛世达投资有限公司和江东控股集团有限责任公司并列为第一大股东，持股比例均为10%。截至2020年末，马鞍山农商银行前十大股东中有1家股东将其部分股份对外质押，质押比例占总股本的2.42%。

关联交易方面，马鞍山农商银行董事会下设了关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至2020年末，马鞍山农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为4.19%、8.53%和17.20%，关联交易额度未突破监管限制。

2020年以来，马鞍山农商银行下属新华村镇银行亦受到多次行政处罚，涉及反洗钱、不良贷款违规转让、跨区域发放贷款等问题，累计处罚金额较大，上述问题暴露出马鞍山农商银行的内部控制以及对其控股村镇银行的合规性管控有待加强。

五、主要业务经营分析

马鞍山农商银行在马鞍山市当地的同业竞争力较强，21家异地村镇银行投资设立为其业务带来进一步增长空间。马鞍山农商银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。2020年以来，马鞍山农商银行存贷款业务稳步发展，投资资产仍以债券为主，市场融入资金力度有所下降。受惠于区域经济的发展，众多大型商业银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行均已经在马鞍山地区设立分支机构，并积极布局网点，形成了相对

完善的银行业市场格局。目前，马鞍山市已开业的金融机构达21家，中国建设银行股份有限公司，中国邮政储蓄银行股份有限公司，徽商银行股份有限公司，2020年以来，加大网点下沉、布局乡镇的力度；当地4家农商银行的竞争日渐加剧，县域金融竞争趋于激烈。依托于在当地市场长期的耕耘，物理网点覆盖范围广，运作体制上较为扁平化，决策链条短，马鞍山农商银行传统业务市场份额长期位列当地金融机构前列。截至2020年末，马鞍山农商银行贷款业务和存款业务的市场占有率分别位于当地金融机构第2位和第3位，市场竞争力较强（见表5）。此外，马鞍山农商银行继续推进跨区域经营战略，前期在北京、广东等下辖村镇（区）投资设立的21家村镇银行，带来了一定的业务增长空间；2020年，异地分行贷款总额占马鞍山农商银行所有贷款总额的比例为18.79%，存款总额占有所有存款总额的比例为14.41%，占比均呈上升趋势。

马鞍山农商银行下设市场部和信贷管理部负责公司业务运营，普惠金融部负责零售业务运营，资产营运管理部负责金融市场业务的运营和管理，村镇银行管理部负责对21家村镇银行进行垂直管理。2020年以来，马鞍山农商银行坚持支持中小企业发展，绿色信贷业及扶持三农的市场定位，在维系农村市场的同时，逐步开拓市区市场，着重于绿色环保及生态行业，开展绿色信贷业务；加强和政府合作，为当地的大中型上市企业提供融资平台；与当地的医疗、教育等行业开展互惠合作，推动大、中、小市场全覆盖；逐步退出“两高一剩”行业，以契合目前的市场发展需要。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	13.82	1	14.24	2	17.25	3
贷款市场占有率	12.93	1	13.76	1	15.89	2

注：存贷款市场占有率为马鞍山农商银行在马鞍山市内同业中的市场份额

数据来源：马鞍山农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

马鞍山农商银行公司银行业务市场定位明确，获客渠道拓宽推动公司存款规模保持增长；贴现业务规模有所下降，实体贷款投放规模的上升、绿色金融贷款特色业务的较好发展带动对公贷款规模呈增长态势；但考虑到贴现资产占比仍较高，未来信贷业务增长仍面临压力。

公司存款方面，2020年，马鞍山农商银行凭借其公司客户基础较好的优势，维系了一定规模的工商企业、事业单位和政府部门客户。

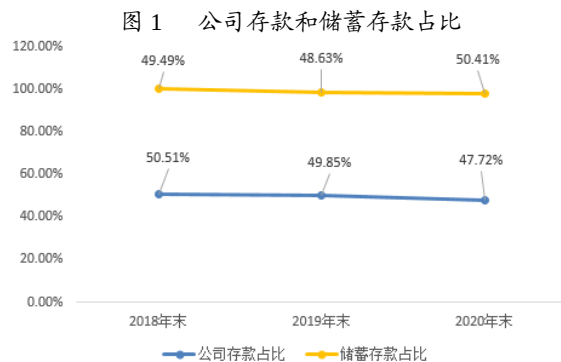
马鞍山农商银行通过加大对市县级政府财政部门、大型企业的营销力度，做好市县区财政等单位账户开立、政府发债资金归集户的服务；加强与大企业、大客户合作力度，提升与政策性银行及其他同业金融机构的合作深度。得益于上述措施的良好实施，2020年以来，马鞍山农商银行公司存款（含保证金存款，下同）规模持续增长。截至2020年末，马鞍山农商银行公司存款余额249.04亿元，其中保证金存款余额为50.31亿元，以承兑汇票保证金为主（见表6）。

表 6 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
公司存款	206.94	232.46	249.04	50.51	49.85	47.72	12.33	7.13
储蓄存款	202.75	226.78	263.07	49.49	48.63	50.41	11.85	16.00
小 计	409.69	459.24	512.12	100.00	98.48	98.14	12.10	11.51
加：应计利息	--	7.10	9.71	--	1.52	1.86	--	36.86
合 计	409.69	466.34	521.83	100.00	100.00	100.00	13.83	11.90

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年，在宏观经济下行叠加新冠疫情的影响下，票据贴现收益率走低，票据业务的流动性降低，企业更倾向于贷款业务，马鞍山农商银行票据业务的规模有所下降。2020年，马鞍山农商银行坚持服务中小实体，不断夯实客户基础，持续优化信贷结构，通过调整信贷投向，加大对小微企业、绿色环保企业、生态企业的支持力度，引导信贷资源投向实体经济，着重营销开发区、高新区等重点项目，实体公司贷款规模有所增长，弥补了贴现

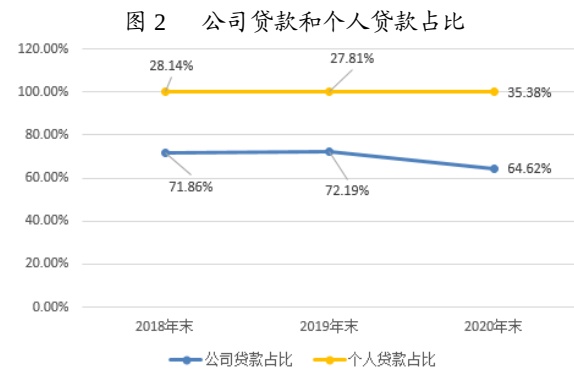
资产规模的下降，带动公司贷款规模呈增长态势，但增速明显放缓。截至2020年末，马鞍山农商银行公司贷款及垫款余额267.28亿元（见表7），占贷款总额的64.62%；其中贴现资产余额131.91亿元，占比仍较高。

绿色金融方面，2020年，马鞍山农商银行加速研发环境友好且具有良好经济效益的绿色金融产品；加大绿色贷款优先审批、优先放款的便利，加大对污染防治、清洁能源、循环经济、绿色工业、绿色农业、重点节能领域等绿色产业的支持力度，维持了较大的绿色信贷投放规模。2020年，马鞍山农商银行发放绿色贷款余额为42.38亿元，资金主要投向污水处理、光伏发电、新能源汽车采购、防洪物资采购及基础设施修复建设等项目。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银行特色化、差异化的业务重点，有利于提升其市场竞争力。截至2020年末，马鞍山农商银行4.00亿元绿色金融债券募集资金累计投放

金额为 3.57 亿元，闲置资金 0.43 亿元。马鞍山农商银行绿色金融债券募集资金主要投向污染防治领域，资源节约与循环利用领域，清洁交通领域，清洁能源领域，生态保护和适应气候变化领域。截至 2021 年 3 月末，马鞍山农商银行绿色金融债券募集资金已使用完毕。

小微贷款业务方面，2020 年，马鞍山农商银行加大“金农企 e 贷”“金农商 e 贷”“房抵贷”“水产收购贷”“诚信贷”“先锋贷”等多项小微贷款业务产品的推广力度；同时，加强与政策性银行小微企业转贷款业务对接工作，并不断强化对小微企业授信额度的考核，激励员工积极营销。截至 2020 年末，马鞍山农商银行

授信 1000 万元（含）以下的小微企业贷款户数 2.38 万户，贷款余额 89.94 亿元，占贷款总额的 21.75%。



数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 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	240.31	265.56	267.28	71.86	72.19	64.62	10.51	0.65
其中：贴现	141.51	140.63	131.91	42.32	38.23	31.89	-0.62	-6.20
个人贷款	94.10	102.28	146.33	28.14	27.81	35.38	8.69	43.07
合 计	334.41	367.84	413.61	100.00	100.00	100.00	10.00	12.44

注：根据新的会计准则，2019 年末和 2020 年末贷款余额包含应收利息

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年，马鞍山农商银行不断拓宽批量获客等零售业务渠道，持续加强产品创新和营销力度，个人银行业务发展态势良好，储蓄存款和个人贷款业务占比均有所提升。

储蓄存款业务方面，2020 年，马鞍山农商银行通过开展存款宣传活动、三八妇女节、广场舞比赛及端午节、改制十周年等营销活动，在宣传行内业务的同时，增强了客户黏性；开展了夜市银行、低柜服务等多项前台业务；同时不断优化电子银行业务，在提升客户服务体验度的同时，从中间业务中获取了部分储蓄存款，“金农信 e 付”电子银行业务最高可提供 5.70 亿元日均储蓄存款额；同时维持了一定的大额存单发行力度，满足客户多方面的金融需求，储蓄存款增长态势较好。截至 2020 年末，马鞍山农商银行储蓄存款余额 263.07 亿元，其中定

期存款占比 48.43%。

个人贷款业务方面，2020 年，马鞍山农商银行着力发展个人贷款业务，通过“金农信 e 贷”大数据平台，依据风控数据模型，实现线上申请、24 小时快速审批的个人贷款发放，并大力推广有抵押物担保的“房抵贷”及风险较低的“公积金消费贷”等产品，加强个人消费贷款的营销；同时，开展消费贷款调研，积极对接优质国企单位，扩大消费贷覆盖面；通过市场细分，有针对性地进行客户营销和产品开发，个人贷款规模快速增长，占比快速提升。截至 2020 年末，马鞍山农商银行个人贷款余额 146.33 亿元，占贷款总额的 35.18%；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额分别为 84.62 亿元、24.05 亿元和 37.71 亿元；个人按揭贷款占贷款总额的比重为 9.09%，从房地产贷款集中度来看，个人按揭贷款仍有一定发展

空间。

3. 金融市场业务

2020 年，马鞍山农商行市场融入资金力度大幅下降，同业资产规模处于较低水平，同业业务保持净融入状态；投资资产配置规模较大，其中债券投资规模占比高，投资策略较为稳健，结构有所优化，用于质押回购业务的债券规模大幅压降。

马鞍山农商行市场融入资金主要为卖出回购金融资产款项，质押标的物主要为其持有的债券。2020 年，马鞍山农商行积极运用央行货币政策，加大向央行借款额度使用，有效地改善了资金业务营运杠杆率，在加大贷款投放力度的同时，压降债券等投资业务规模，减少了卖出回购金融资产款的融入规模，市场融入资金规模持续下降。

同业业务方面，马鞍山农商行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2020 年，受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，马鞍山农商行同业资产规模保持在较低水平，同业资产结构较为稳定，以存放同业款项为主。

投资业务方面，马鞍山农商行作为农信系统金融机构，投资策略较为稳健，投资业务以债券投资为主，投资规模较为稳定。2020 年，马鞍山农商行债券投资包括政府债券、金融债券和企业债券，其中企业债券多为 AA 及以上级别，涉及城市建设、发展投资公司、交通建设投资公司、地产集团、新技术产业开发区投资公司等，截至 2020 年末，其持有的企业债券有四只出现违约，未能按期兑付本息，本金共 1.00 亿元，已通过公允价值变动处置；其他权益工具及股权投资余额合计 1.02 亿元，为对安徽省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）以及省内县级农村商行的股权投资。2020 年，马鞍山农商行债券投资用于质押回购业务的

规模大幅下降，年末受限制的债券投资余额为 25.26 亿元，占债券投资余额的比例为 16.01%。2020 年，由于债券投资配置力度有所下降，马鞍山农商行投资收益占营业收入的比重呈下降态势。2020 年，马鞍山农商行实现投资收益 7.04 亿元，占营业收入的比例为 44.82%。

4. 村镇银行业务

由于缺乏长期经营的优势，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。

2020 年，马鞍山农商行以村镇银行为依托，以打造的“新华”村镇银行品牌为基础，加大业务跨省拓展力度，目前村镇银行分布在安徽、江西、山东、北京、天津、广东等下辖村镇（区）。

2020 年，马鞍山农商行加强对各区域村镇银行的管理力度、加快村镇银行设立分支机构步伐，但由于缺乏长期经营的优势，村镇银行存款业务发展面临一定困难，存款增长态势放缓，为资产端业务的开展带来一定影响。2020 年，马鞍山农商行共参（控）股的 21 家村镇银行资产总额为 147.32 亿元，贷款余额 101.96 亿元，存款余额 109.80 亿元，均呈上升态势；实现净利润 1.71 亿元，较上年有所下降。

未来，马鞍山农商行将继续增设村镇银行，并在既有村镇银行的基础上适度增加网点的铺设，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。考虑到村镇银行管理较为粗放且区域分布较为分散，马鞍山农商行管控压力较大，对合并口径资产质量的影响需保持关注。

表 8 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	190.19	197.31	182.16	99.51	99.50	99.45
其中：政府债券	110.25	110.59	102.37	57.69	55.77	55.89
金融债券	35.17	39.38	35.82	18.40	19.86	19.55
企业债券	44.77	47.34	43.97	23.42	23.87	24.01
股权投资	0.93	0.68	0.70	0.49	0.34	0.38
其他权益工具投资	0.00	0.32	0.32	0.00	0.16	0.17
投资资产总额	191.13	198.30	183.17	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	3.47	3.26	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.50	0.02	0.03	--	--	--
投资资产净额	190.63	201.75	186.41	--	--	--

注：根据新的会计准则，2019 年起投资资产净额包含应计利息

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

的 3 个结构化主体，较上年无变化。

马鞍山农商银行提供了 2020 年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，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

1. 资产质量

2020 年，马鞍山农商银行贷款占资产总额的比重有所提升，信贷资产质量相对稳定，贷款拨备较为充足；投资资产以债券投资为主，整体投资策略较为谨慎。

表 9 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	48.38	54.26	41.23	8.22	8.43	6.30	12.15	-24.01
同业资产	17.08	22.39	15.97	2.90	3.48	2.44	31.10	-28.64
贷款及垫款净额	320.48	356.84	401.44	54.43	55.42	61.33	11.35	12.50
投资资产	190.63	201.75	186.41	32.37	31.33	28.48	5.83	-7.60
其他类资产	12.27	8.66	9.56	2.08	1.35	1.46	-29.37	10.31
资产合计	588.83	643.90	654.61	100.00	100.00	100.00	9.35	1.66

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，马鞍山农商银行贷款规模有所增长，不良贷款和逾期贷款规模一定程度上得到控制，整体信贷资产质量有所改善，但仍需关注新冠疫情对村镇银行风险管控的负面影响及未来资产质量迁徙情况。

2020 年，马鞍山农商银行贷款规模保持增长。贷款行业分布方面，马鞍山农商银行根据地区行业产业特征和产业转型升级方向，及时

调整信贷管理和信贷投向的政策，重点拓展制造业、科学研究和技术服务业以及批发和零售业新入住的招商引资企业客户，加强个人消费贷款营销与绿色贷款投放力度，并严格小微贷款考核，贷款和垫款规模保持增长，占资产总额的比重持续提升。2020 年，马鞍山农商银行对公司贷款实行总量控制及结构优化，同时积极响应支持资源性城市转型的产业政策号召，加大机械设备租赁、企业服务管理以及民生类

项目的信贷支持力度，投放了一定规模以基础设施建设为主的政务领域贷款，涉及交通运输、仓储和邮政业，维持了一定比例的租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业贷款投放。此外，随着保障房以及棚户区改造等大型民生基建类项目的资金满足了其业务开展需要，建筑业贷款占比呈下降态势。2020年，马鞍山农商银行贷款行业集中度有所下降（见表

10），其行业集中风险有所压降，但仍处于较高水平。马鞍山农商银行房地产业贷款集中度较低，其放款时采用客户交易备案制，信用风险相对可控，得益于马鞍山融入南京经济圈的积极作用，2020年，当地房价有所上涨，马鞍山农商银行房地产相关行业贷款占比有所上升；截至2020年末，房地产业贷款合计5.63亿元，占贷款总额的1.36%。

表 10 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
批发和零售业	34.06	制造业	24.22	制造业	24.26
制造业	24.73	租赁和商务服务业	14.49	批发和零售业	17.85
建筑业	6.79	建筑业	13.38	交通运输、仓储和邮政业	7.44
交通运输、仓储和邮政业	6.51	水利、环境和公共设施管理业	11.71	租赁和商务服务业	6.74
农、林、牧、渔业	5.55	批发和零售业	10.63	农、林、牧、渔业	5.95
合 计	77.65	合 计	74.43	合 计	62.25

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：马鞍山农商银行年度报告，联合资信整理

2020年，马鞍山农商银行贷款客户集中度有所下降，但仍面临一定的贷款集中风险，个别指标突破监管限制。由于马鞍山农商银行贷款业务一直以大额贷款为主，且现有信贷客户主要集中于马鞍山地区，该地区的中小企业居多，在扩大信贷规模时，集中对一些优质客户集中投放贷款，导致贷款集中度持续较高。2020年，马鞍山农商银行最大单家非同业单一客户大额风险暴露指标突破监管限制，该客户为马鞍山地区的高新技术产业开发区投资公司，其款项的五级分类计入正常类。为缓解贷款集中度，2020年，马鞍山农商银行审慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的增长以及小微信贷业务的发展，贷款客户的集中度有所下降（见表11），其余大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 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或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	5.88	16.25

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	--	7.82	8.13
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	5.88	7.55
单一最大客户贷款/资本净额	5.61	5.31	4.58
最大十家客户贷款/资本净额	44.97	44.01	37.14

数据来源：马鞍山农商银行提供资料、监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020年，受经济下行压力的持续影响，马鞍山农商银行制造业客户普遍面临较大冲击，批发零售业客户受到电子商务及消费升级等因素影响，不良贷款规模压降困难。另一方面，受村镇银行不良贷款暴露的影响，马鞍山农商银行加大对村镇银行风险控制，由总行统一进行把控，同时加大了对村镇银行不良贷款的盘活和清收处置力度。2020年，马鞍山农商银行进一步优化贷款投向，引导信贷资金向新能源和绿色产业倾斜，有效缓和了不良贷款的新增，同时加大不良贷款清收处置力度，通过现金清收，借新还旧、收息盘活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。2020 年，马鞍山农商银行核销不良贷款 3.49 亿元，现金清收 0.13 亿元，借新还旧 0.01 亿元，收息盘活 0.01 亿元。得益于以上措施，马鞍山农商银行不良贷款率以及逾期贷款规模有所下降，信贷资产质量进一步提升。截至 2020 年末，马鞍山农商银行不良贷款率为 1.47%。从马鞍山农商银行不良贷款行业分布来看，制造业与批发和零售业不良贷款率分别为 3.01 %和 1.73%，高于全行平均水平；但考虑到马鞍山农商银行贷款拨备较为充足，未来核销压力不大。从贷款拨备情况来看，2020 年，随着不良贷款增速的放缓和拨备计提力度增加，马鞍山农商银行拨备水平进一步提升（见表 12）。2020 年，由于监管机构进一步规范商业银行逾期贷款偏离度管理，马鞍山农商银行将逾期 60 天以上的贷款

计入不良；同时涉及将一笔银行承兑汇票垫款逾期客户的关联贷款纳入不良贷款，合计金额 1.99 亿元，以上因素共同导致逾贷比明显下降。

对于马鞍山农商银行设立的村镇银行信贷资产质量方面，2020 年，村镇管理部及时按照村镇银行的情况更新信贷系统、反洗钱系统等，运用科技手段控制相关风险。截至 2020 年末，因疫情形成不良贷款的规模为 0.29 亿元；不良贷款率为 1.46%，关注类贷款占贷款总额（含贴现）的 3.81%，逾期贷款占贷款总额（含贴现）的 1.33%。由于村镇银行主要的信贷投放对象为县级以下地区的农户和个体工商户，用途多为流动资金，且分期还款金额较小，短期内能够正常还本付息，整体看村镇银行信贷资产质量保持在稳定水平。

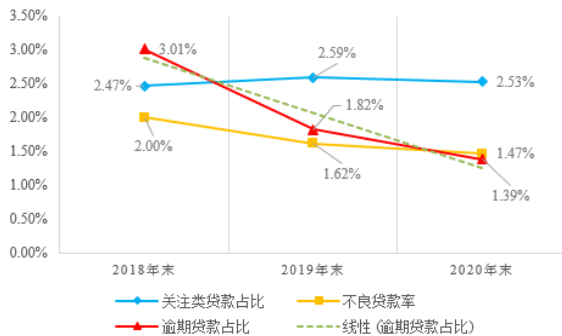
表 12 贷款质量

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	319.48	351.70	396.28	95.53	95.79	96.00
关注	8.25	9.52	10.44	2.47	2.59	2.53
次级	1.67	1.52	1.96	0.50	0.41	0.47
可疑	2.96	3.76	3.55	0.88	1.02	0.86
损失	2.06	0.67	0.55	0.62	0.18	0.13
贷款合计	334.41	367.16	412.77	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.68	5.94	6.05	2.00	1.62	1.47
逾期贷款	10.08	6.70	5.73	3.01	1.82	1.39
拨备覆盖率	/	/	/	208.37	220.72	233.91
贷款拨备率	/	/	/	4.16	3.57	3.43
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.98	98.81	35.29

数据来源：马鞍山农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：马鞍山农商银行年度报告、提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，马鞍山农商银行同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，以维持流动性为主要目的，规模较小。截至 2020 年末，马鞍山农商银行存放同业资产余额 15.97 亿元，以存放境内同业为主。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，马鞍山农商银行同业资产无风险事件发生

2020 年以来，马鞍山农商银行资产结构进一步向信贷业务倾斜，投资资产配置力度有所下降，其中债券投资规模占比高，投资风险相对可控。2020 年，由于业务回归信贷本源的影响，马鞍山农商银行投资资产占资产总额的比重有所下降，投资品种以债券为主。从会计科目来看，2020 年，马鞍山农商银行投资资产主

要由纳入了政府债券、企业债券与金融债券的债权投资与其他债权投资构成；可供出售金融资产会计科目中的股权投资被纳入其他权益工具投资。截至 2020 年末，马鞍山农商银行债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资和长期股权投资分别占投资资产净额的 36.68%、62.78%、0.17% 和 0.37%。从投资资产质量情况来看，截至 2020 年末，马鞍山农商银行持有的债券投资中有 4 笔发生违约，涉及金额共 1.00 亿元，针对上述已违约资产已全额计提减值准备，但仍需对未决事项后续处置及投资资产质量变化情况保持关注。

(3) 表外业务

马鞍山农商银行的表外业务品种主要为银行承兑汇票。2020 年，马鞍山农商银行开出银行承兑汇票规模有所增长，当年银行承兑汇票余额 57.96 亿元，较上年末下降 5.11%。马鞍山农商银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，保证金比例达到 50.00% 以上，整体看表外业务风险敞口较小。

2. 负债结构及流动性

2020 年，马鞍山农商银行负债规模有所增长，负债来源仍以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升。

表 13 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	119.82	112.47	38.39	22.00	19.00	6.42	-6.13	-65.86
客户存款	409.69	466.34	521.83	75.24	78.80	87.26	13.83	11.90
其中：储蓄存款	202.75	226.78	263.07	37.24	38.32	43.99	11.85	16.00
其他负债	14.99	12.98	37.78	2.75	2.19	6.32	-13.39	190.99
负债合计	544.50	591.79	598.00	100.00	100.00	100.00	8.69	1.05

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，基于资金市场利率变动，马鞍山农商银行主动调整负债结构，随着存款增长以及央行资金运用，马鞍山农商银行对市场融入资金的需求下降，市场融入资金规模大幅下降。

截至 2020 年末，马鞍山农商银行市场融入资金余额 38.39 亿元；其中，拆入资金 2.59 亿元；卖出回购金融资产款余额 20.51 亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券（含应计利

息) 余额 9.13 亿元, 为之前年度发行的二级资本债券和绿色金融债券; 其余为银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是马鞍山农商银行最主要的负债来源, 2020 年客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看, 截至 2020 年末, 马鞍山农商银行储蓄存款占客户存款余额的 43.99%, 占比整体略有上升; 从存款期限来看, 定期存款(不含保证金存款及其他存款) 占客户存款余额的 48.43%, 活期存款占比较高, 存款成本控制有一定的优势。

2020 年, 马鞍山农商银行短期流动性指标处于较好水平, 长期流动性水平面临一定的风险。短期流动性方面, 2020 年, 马鞍山农商银行持有较大规模变现能力良好的债券资产, 相关流动性指标均处于较好水平(见表 14); 长期

流动性方面, 存贷比处于较高水平, 长期流动性风险管理面临一定压力, 需关注长期流动性风险管控情况。

表 14 流动性指标 单位: %

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	73.06	82.82	77.97
存贷比	81.62	78.73	79.10
优质流动性资产充足率	113.02	110.90	123.50

数据来源: 马鞍山农商银行提供资料, 联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年, 得益于贷款业务规模的扩大和投资利息收入的稳步增长, 马鞍山农商银行利息净收入有所上升; 减值准备计提力度仍较大, 对利润的实现造成一定压力, 净利润有所上升但增速放缓, 盈利水平较好。

表 15 收益指标 单位: 亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	13.99	14.63	15.70
利息净收入	13.61	14.31	15.48
手续费及佣金净收入	-0.10	-0.10	-0.07
投资收益	0.08	0.14	0.31
营业支出	8.61	7.13	8.11
业务及管理费	4.58	5.04	5.18
资产减值损失	3.95	--	0.00
信用减值损失	--	1.99	2.83
拨备前利润总额	9.40	9.51	10.45
净利润	4.92	6.73	6.86
净息差	2.43	2.42	2.57
净利差	2.18	2.16	2.51
利息收入/平均生息资产	4.63	4.48	4.73
利息支出/平均付息负债	2.45	2.32	2.21
成本收入比	32.75	34.46	32.97
拨备前资产收益率	1.65	1.54	1.61
平均资产收益率	0.86	1.09	1.06
平均净资产收益率	11.60	13.95	12.62

数据来源: 马鞍山农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

马鞍山农商银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主, 利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成, 利息净收入为马鞍山农商银行最主

要的收入来源。2020 年, 得益于信贷业务的较好发展, 马鞍山农商银行贷款利息收入与债券投资利息收入有所上升, 使得利息收入保持增长。2020 年, 马鞍山农商银行实现利息净收入

15.48 亿元，占营业收入的 98.59%；较上年增长 8.16%。

马鞍山农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失（信用减值损失）为主。2020 年以来，随着业务规模的扩大，员工数量的增长使得员工费用有所上升，业务及管理费随之增长，但得益于对费用的有效管理，马鞍山农商银行成本收入比相对稳定。考虑到经济下行、投资违约事件发生以及新冠疫情的影响，马鞍山农商银行出于谨慎经营目的，维持了一定的减值准备计提力度。2020 年，马鞍山农商银行成本收入比为 32.97%；信用减值损失 2.83 亿元。

从盈利水平来看，2020 年以来，马鞍山农商银行持续优化资产结构，在加大高收益资产占比的同时扩大生息资产规模，生息资产收益率有所上升，付息成本率有所下降，马鞍山农商银行净息差呈上升态势，净利润保持增长但增速明显放缓，盈利水平较好。

4. 资本充足性

2020 年，马鞍山农商银行通过利润留存的方式补充资本；但其向股东的分红对资本的内生积累产生一定影响，资本保持充足水平。2020 年，马鞍山农商银行按照股本 11%的分红比例派发现金股利，对资本的内生积累产生一定影响。截至 2020 年末，马鞍山农商银行股东权益合计 56.61 亿元，其中股本 15.00 亿元，资本公积 7.63 亿元，未分配利润 9.00 亿元，一般风险准备 6.28 亿元。

2020 年，由于马鞍山农商银行对于风险权重为零的政府债券等投资资产配置力度下降较多，风险资产系数有所上升（见表 16）。但考虑到旗下村镇银行资产规模的不断扩大及业务创新将持续对母行资本形成消耗，未来或面临一定资本补充压力。目前，马鞍山农商银行正式启动主板上市计划，拟发行不超过 5 亿股，已获安徽银保监局批复，进入预披露更新阶段，并签订了绿色银行转型协议，上市进程的推进将有助于未来其核心资本的进一步补充。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	44.33	50.98	56.61
一级资本净额	44.33	50.98	56.61
资本净额	52.65	58.76	65.56
风险加权资产余额	290.95	303.08	346.66
风险资产系数	49.41	47.07	52.96
股东权益/资产总额	7.53	8.09	8.65
资本充足率	18.10	19.94	18.91
一级资本充足率	15.24	17.15	16.33
核心一级资本充足率	15.24	17.15	16.33

数据来源：马鞍山农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，马鞍山农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 9.00 亿元，其中二级资本债券本金 5.00 亿元，绿色金融债券本金 4.00 亿元。其中，绿色金融债券为一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本

债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。马鞍山农商银行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二级资

本债券以及已发行的其他本金减记型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。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本次债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

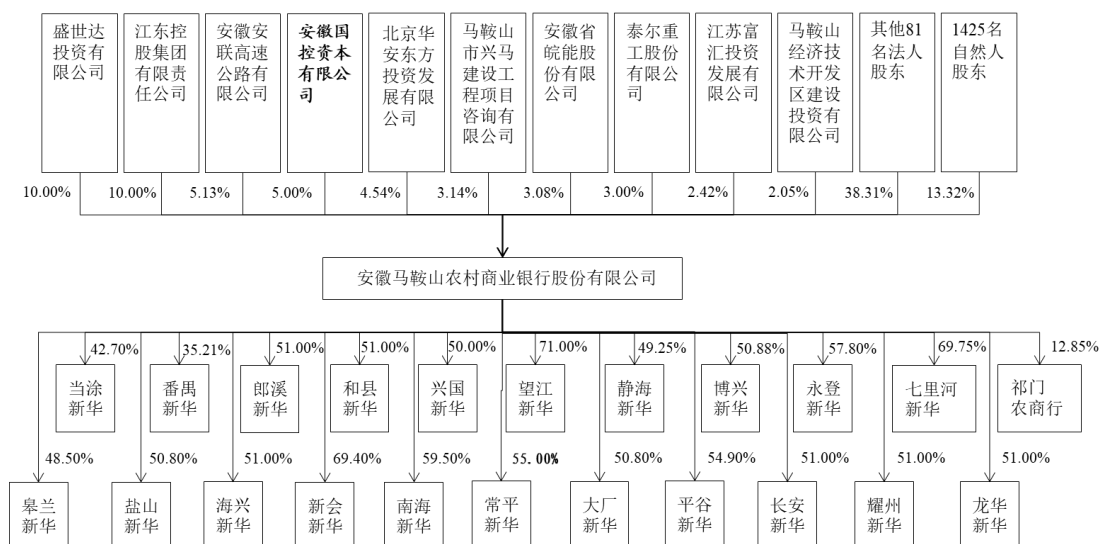
从资产端来看，马鞍山农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；受限资产占比大幅压降，资产端流动性水平有所提升。从负债端来看，马鞍山农商银行储蓄存款占客户存款的比重进一步上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占负债总额的比重有所下降，整体负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为马鞍山农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期内二级资本债券及绿色金融债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

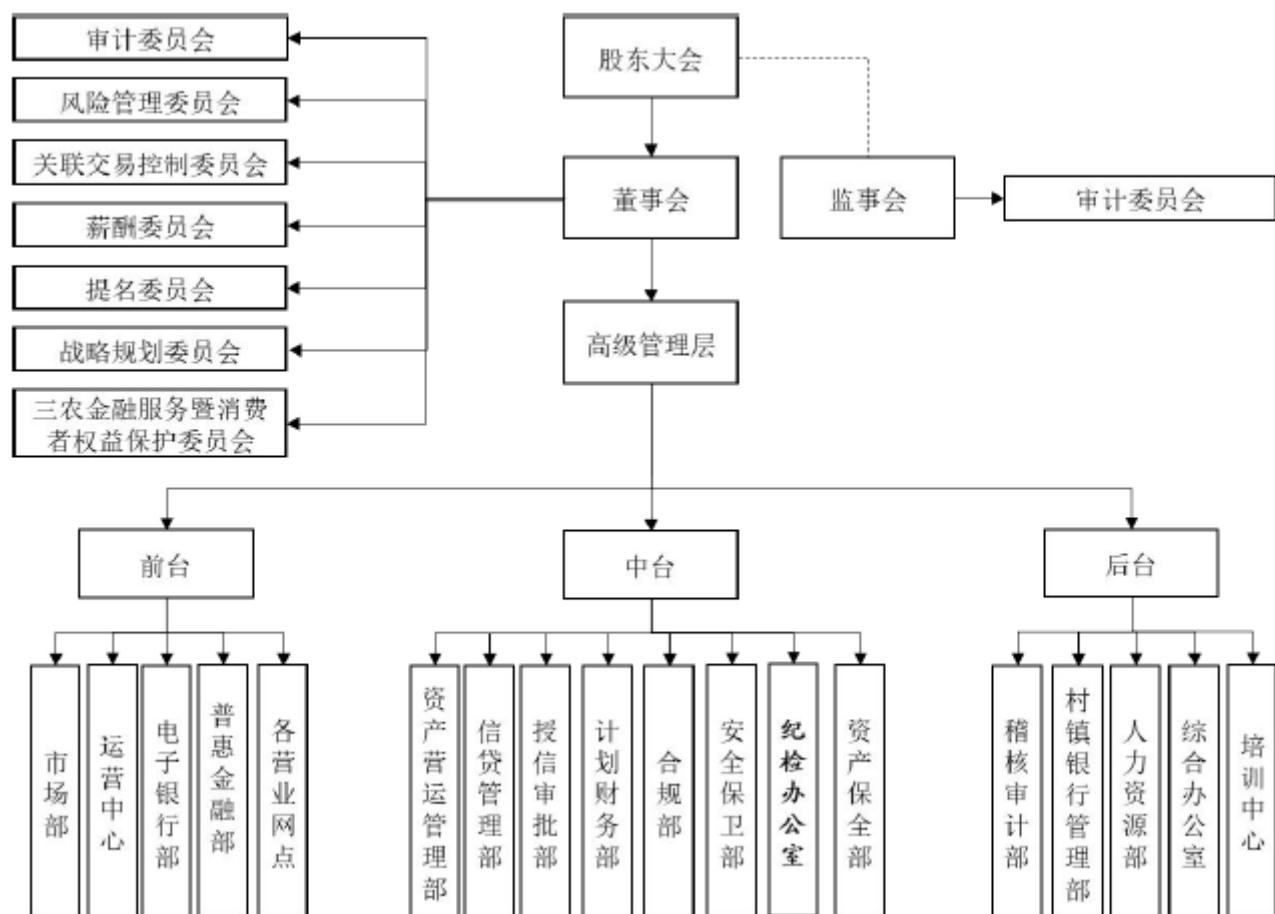
综合上述对马鞍山农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内马鞍山农商银行信用水平将维持稳定。

附录 1 2020 年末马鞍山农商银行股权结构图



资料来源：马鞍山农商银行年度报告，联合资信整理

附录 2 2020 年末马鞍山农商银行组织架构图



资料来源：马鞍山农商银行年度报告，联合资信整理

附录 3 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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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+其他业务成本)/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 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

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。