

信用评级公告

联合〔2022〕6953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综合分析和评估，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，维持“19 马鞍山农商二级”（5 亿元）信用等级为 AA⁻，维持“20 马鞍山农商绿色 01”（4 亿元）、“21 马鞍山农商绿色金融债 01”（2 亿元）和“22 马鞍山农商绿色债 01”（4 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十三日

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2022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
21 马鞍山农商绿色金融债 01	AA	稳定	AA	稳定
22 马鞍山农商绿色债 01	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
19 马鞍山农商二级	5 亿元	10 年	2029 年 10 月 30 日
20 马鞍山农商绿色 01	4 亿元	3 年	2023 年 06 月 30 日
21 马鞍山农商绿色金融债 01	2 亿元	3 年	2024 年 10 月 29 日
22 马鞍山农商绿色债 01	4 亿元	3 年	2025 年 01 月 17 日

评级时间: 2022 年 7 月 23 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	643.90	654.61	773.48
股东权益(亿元)	52.10	56.61	66.04
不良贷款率(%)	1.62	1.47	1.23
贷款拨备覆盖率(%)	220.72	233.91	245.69
贷款拨备率(%)	3.57	3.43	3.03
流动性比例(%)	82.82	77.97	68.77
存贷比(%)	78.73	79.10	78.30
储蓄存款/负债总额(%)	38.32	43.99	42.95
股东权益/资产总额(%)	8.09	8.65	8.54
资本充足率(%)	19.94	18.91	19.66
一级资本充足率(%)	17.15	16.33	17.21
核心一级资本充足率(%)	17.15	16.33	17.21
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	14.63	15.70	16.46
拨备前利润总额(亿元)	9.51	10.45	10.75
净利润(亿元)	6.73	6.86	7.36
净息差(%)	2.42	2.57	2.40
成本收入比(%)	34.46	32.97	34.15
拨备前资产收益率(%)	1.54	1.61	1.51
平均资产收益率(%)	1.09	1.06	1.03
平均净资产收益率(%)	13.95	12.62	12.00

数据来源: 马鞍山农商银行审计报告, 联合资信整理

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”)的评级反映了其 2021 年以来保持较强的区域竞争力、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, 2021 年马鞍山农商银行下辖村镇银行数量较多以及当地大型银行金融机构市场下沉使得同业竞争趋于激烈、疫情反复导致部分传统制造业企业经营压力较大等外部不利因素对其经营发展及信用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, 近年来马鞍山农商银行控股一定数量的村镇银行, 需对村镇银行的管控及业务质量保持关注。

综合评估, 联合资信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, 维持“19 马鞍山农商二级”信用等级为 AA, 维持“20 马鞍山农商绿色 01”“21 马鞍山农商绿色金融债 01”和“22 马鞍山农商绿色债 01”信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

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. **信贷资产质量较好, 拨备充足。**马鞍山农商银行不良贷款率处在同业较低水平, 信贷资产质量较好, 贷款拨备充足。

分析师

陈奇伟 郭嘉喆 刘敏哲

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

3. **拨备与资本皆保持充足水平。**2021年以来，马鞍山农商银行保持较大的拨备计提力度，拨备水平保持较好水平；同时，利润留存水平较好，资本内生能力较强，资本持续保持充足水平。
4. **政府支持力度较大。**作为区域性银行，马鞍山农商银行存贷款市场份额在马鞍山市排名靠前，在该地区内设立广泛且深入的服务网络，在马鞍山地区金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **同业竞争较为激烈。**随着马鞍山农商银行业务拓广，加之当地大型银行金融机构下沉市场，客户群体逐步与当地大型银行趋同，未来面临同业竞争压力较大。
2. **对控股村镇银行的管控及业务质量保持关注。**马鞍山农商银行下辖村镇银行数量较多，宏观经济度下行期间，需对村镇银行管控及业务质量保持关注。
3. **新冠疫情的影响情况需保持关注。**国内新冠疫情呈反复态势，对宏观经济以及小微企业的发展带来一定的不确定性，需持续关注新冠肺炎疫情对马鞍山农商银行业务拓展和信贷资产质量的变化情况。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

七、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

八、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

表 1 2021 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	盛世达投资有限公司	10.00%
2	江东控股集团有限责任公司	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：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

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。马鞍山农商银行成立时注册资本为 3.49 亿元，自立以来历经多次未分配利润转增股本以及增资扩股，截至 2021 年末，马

鞍山农商银行注册资本增至 15.00 亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。截至 2021 年末，马鞍山农商银行下设 59 个分支机构，包括 1 个营业部、1 家肥西分行和 57 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 637 人（不含村镇银行在职员工）。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。

三、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、2020 年发行的 4 亿元绿色金融债券、2021 年发行的 2 亿元绿色金融债券和 2022 年发行的 4 亿元绿色金融债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，马鞍山农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券与金融债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，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	交易流通终止日期
19 马鞍山农商二级	二级资本债券	5 亿元	10 年	5.60%	2029 年 10 月 29 日
20 马鞍山农商绿色 01	金融债券	4 亿元	3 年	3.90%	2023 年 06 月 29 日
21 马鞍山农商绿色金融债 01	金融债券	2 亿元	3 年	3.60%	2024 年 10 月 28 日
22 马鞍山农商绿色债 01	金融债券	4 亿元	3 年	3.60%	2025 年 01 月 16 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；

2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；

3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；

4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；

5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；

6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较

高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022年一季度CPI同比增长1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度PPI同比增长8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支

出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国

际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

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。2021 年，得益于深化经济改革，马鞍山市加强科技创新产业的推进力度，并积极推进一体化建设，各项主要经济数据皆呈较好增长态势，但在疫情反复下，金融机构业务发展和风险管理具备一定压力。

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。

2021 年，马鞍山市全力推进科技创新产业，通过招商引资、人才引进等工作推动百余项重点项目竣工投产，同时，大力推进产业集群化发展，新增省级以上集聚区、示范区 9 个。此外，马鞍山市全力推进一体化发展，加强与南京、合肥都市圈规划对接，扎实项目推进与新旧动能转化，多方努力下使马鞍山经济实现增

长。2021 年，马鞍山市生产总值同比增长 9.1%，2021 年，马鞍山全市实现地区生产总值 2439.33 亿元。其中，第一产业增加值 104.23 亿元，同比增长 6.7%；第二产业增加值 1206.26 亿元，同比增长 10.1%；第三产业增加值 1128.84 亿元，同比增长 8.3%，三次产业增加值比重由上年的 4.5:47.8:47.7 调整为 4.3:49.4:46.3。2021 年马鞍山市实现一般公共预算收入 196.53 亿元，同比增长 15.9%，税收收入 141.95 亿元，同比增长 11.8%，税收收入占一般公共预算收入比重 72.2%；财政支出 287.41 亿元，同比增长 8.5%。

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 2021 年末，全市金融机构人民币存款余额为 3070.69 亿元，较上年末增长 11.4%；人民币各项贷款余额为 2536.66 亿元，较上年末增长 13.1%，其中，中长期贷款余额 1581.20 亿元，增长 13.7%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有

所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际

改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资

本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5 农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚

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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021 年，马鞍山农商银行持续优化“三会

一层”的公司治理架构，同时借助启动上市的契机，不断健全公司治理架构，公司治理水平不断提高；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。

2021年，马鞍山农商银行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，不断优化由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，以及较为完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡，整体履职情况较好。此外，马鞍山农商银行于2017年启动上市，于2018年首次向证监会递交申报材料，现阶段其不断根据证监会的反馈意见稳步推进IPO审核进程，公司治理架构得到不断完善。2021年，马鞍山农商银行董事会、监事会及高级管理层无重大人员变动。

从股权结构来看，截至2021年末，马鞍山农商银行企业法人股东、社会自然人股东的持股比例分别为86.68%和13.32%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，第一大股东为盛世达投资有限公司和江东控股集团有限责任公司，均持股10.00%。截至2021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%，质押比例不高。

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2021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5.43%、8.19%和22.54%，关联授信指标均未突破监管限制。

六、主要业务经营分析

马鞍山农商银行在马鞍山地区具有较强竞争力，存贷款市场份额排名居同业机构前列，且21家村镇银行投资设立为其业务带来进一步增长空间；但随着大型银行业金融机构业务逐步下沉，当地同业竞争区域激烈，业务发展面临一定挑战。

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，积极开展绿色信贷业务。此外，马鞍山农商银行加强与政府和企事业单位合作，与当地医疗、教育单位开展互惠合作，并为当地的大中型上市企业提供融资平台，对大、中、小市场进行全覆盖，使其在当地市场具有较强的竞争力，但另一方面，随着当地大型银行、股份制银行市场逐步下沉，同业竞争激烈程度加剧，存贷款市场占有率有所下滑。截至2021年末，马鞍山农商银行贷款业务和存款业务的市场占有率（剔除村镇银行）分别位于市本级金融机构第3位和第2位，市场竞争力仍保持较强水平。此外，马鞍山农商银行继续推进跨区域经营战略，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，2021年村镇银行贷款总额占马鞍山农商银行所有贷款总额的比例为25.91%，存款总额占有所有存款总额的比例为22.44%，皆对马鞍山农商银行业务开展形成有效补充。另一方面，由于区域经济的较好发展，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在马鞍山地区设立分支机构，同业竞争趋于激烈，为马鞍山农商银行业务发展带来一定挑战。

表6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.24%	2	17.25%	3	14.65%	2
贷款市场占有率	13.76%	1	15.89%	2	11.67%	3

注：存贷款市场占有率为马鞍山农商银行业务在安徽省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

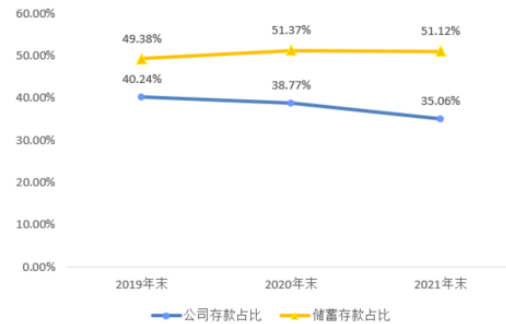
1. 公司银行业务

2021 年，凭借良好的客户基础以及畅通的政银合作，马鞍山农商银行对公存款规模保持增长；得益于马鞍山地区产业优势，马鞍山农商银行稳步开展票据业务，加之数字科技的赋能，公司贷款规模保持增长。

公司存款方面，2021 年，马鞍山农商银行积极与政府部门和企事业单位沟通，积极参与各项招投标活动，对接市、县、区财政等单位账户开立、政府发债资金归集户等工作，财政等相关资金得以沉淀。此外，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，并不

断加强服务面覆盖，通过日常走访、营销与产品创新等措施拓展新老客户，稳步开展票据业务，多项措施共同推进公司类存款规模的增长。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	184.79	198.57	208.36	40.24	38.77	35.06	7.46	4.93
储蓄存款	226.78	263.07	303.81	49.38	51.37	51.12	16.00	15.49
其他存款	47.67	50.47	82.16	10.38	9.86	13.82	5.87	62.77
小 计	459.24	512.12	594.33	100.00	100.00	100.00	11.51	16.05
加：应计利息	7.10	9.71	12.18	/	/	/	/	/
合 计	466.34	521.83	606.50	/	/	/	/	/

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

马鞍山市作为工业兴市的传统工业城市，传统制造业占经济比重较高，辖区内中小企业上下游票据结算占比较大，同时面临一定融资难的问题，马鞍山农商银行通过票据业务支持当地实体企业，故贴现业务占信贷总额的比重持续较高，票据贴现是马鞍山农商银行信贷业务的主要品种。马鞍山农商银行票据贴现业务开展较为审慎，仅接受承兑风险较低的银行承兑汇票贴现和缴存全额保证金的商业票据贴现，信用风险相对较小。2021 年，马鞍山农商银行

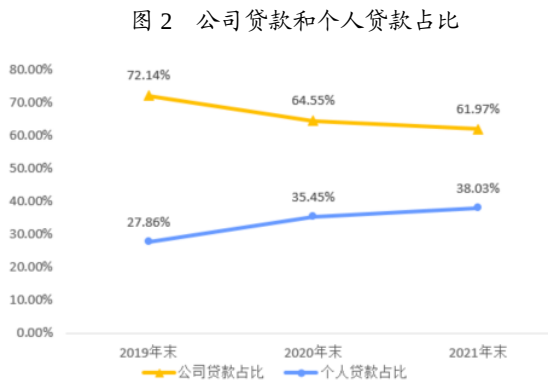
积极寻求与政府、企事业单位的合作，并对部分优质集团企业贴现额度调增，促进了贴现业务规模较快增长。此外，马鞍山农商银行坚持服务中小实体，不断夯实客户基础，建立行领导专项营销小组，在良好的政银合作以及数字科技应用下，有针对性的对优质企业进行重点走访；加大对小微企业、绿色环保企业、生态企业的支持力度，并继续推进“金农企 e 贷”“金农商 e 贷”产品的创新与维护，带动公司贷款规模增长。

表 8 贷款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	264.88	266.43	294.28	72.14	64.55	61.97	0.59	10.45
其中：贴现	140.63	131.91	158.50	38.30	31.96	33.38	-6.20	20.16
个人贷款	102.28	146.33	180.59	27.86	35.45	38.03	43.07	23.41

小计	367.16	412.77	474.87	100.00	100.00	100.00	12.42	15.04
加：应计利息	0.68	0.84	0.95	/	/	/	/	/
合计	367.84	413.61	475.81	/	/	/	/	/

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

2. 个人银行业务

2021 年以来，马鞍山农商银行加大数字金融转型力度，线上产品持续优化，加之较强的营销力度，储蓄存款与个人贷款业务均实现较好发展。

储蓄存款业务方面，马鞍山农商银行依托于多年积累的良好客户群体以及广泛分布的服务网络，开展多样化的存款营销活动，在宣传行内业务的同时，增强了客户黏性。2021 年以来，马鞍山农商银行不断丰富零售银行产品体系并加强数字科技的融合，通过线下铺设多媒体自助终端结合线上“云+”服务，加强市场推广以及针对性服务，推动储蓄存款规模的较快增长。截至 2021 年末，马鞍山农商银行储蓄存款余额 303.81 亿元，较上年末增长 15.49%，占存款余额的 51.12%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2021 年，马鞍山农商银行着力推动数字金融与业务的融合，通过大数据平台与风控数据模型，加强个人消费贷款的营销，并实现线上申请、24 小时快速审批的个人贷款发放；积极响应乡村振兴号召，针对新型劳动主体推出特色贷款产品，加强支农支小力度；此外，马鞍山农商银行积极开展贷款调研，通过市场细分，有针对性地进行客户营销和产品开发。得益于上述措施，马鞍山农商

银行个人贷款规模快速增长。截至 2021 年末，马鞍山农商银行个人贷款规模为 180.59 亿元，较上年末增长 23.41%，其中个人经营贷款规模 87.25 亿元，较上年末增长 16.94%，占贷款总额的比重为 18.34%；个人住房按揭贷款规模 58.73 亿元，较上年末增长 39.68%，占贷款总额的比重为 12.34%。

3. 金融市场业务

2021 年，马鞍山农商银行金融市场业务稳步发展，同业业务规模不大；投资资产规模有所增长，投资结构仍以债券类资产为主，整体投资风险偏好较为稳健，面临的信用风险较为可控。

马鞍山农商银行不断建立和完善同业业务方面的相关制度，积极拓展与同业接洽、开展同业合作；同时，在综合考虑流动性、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。2021 年，马鞍山农商银行同业资产配置规模快速提升，但其占资产总额的比重仍处于较低水平，以存放同业款项以及买入返售债券为主，另有部分线上同业拆出。同业负债方面，2021 年，由于市场利率整体呈下行态势，马鞍山农商银行加大正回购与债券发行力度，市场资金融入规模快速提升，但其占负债总额的比重仍处于较低水平。

投资业务方面，马鞍山农商银行根据宏观经济形式、金融市场发展情况以及监管政策变化，适度加大投资资产配置力度，投资资产规模有所上升，投资品种以标准化债券为主，且多集中于地方政府债券，整体投资风格趋于稳健。截至 2021 年末，马鞍山农商银行投资类资产总额 188.71 亿元，较上年末增长 3.03%。从投资债券的品种来看，马鞍山农商银行债券投

资余额 187.22 亿元，占投资资产总额的 99.21%，债券投资标的主要为国债、政策性金融债与省级地方政府债；另配置有部分企业债与金融债投资，其中企业债的发行主体涉及城市建设、发展投资公司、交通建设投资公司、新技术产

业开发区投资公司等，信用级别普遍在 AA⁺及以上，金融债发行方多为大型商业银行、股份制银行以及省内农商行，信用级别普遍在 AA⁺及以上。2021 年，马鞍山农商银行实现投资利息收入 7.55 亿元，投资收益 0.05 亿元。

表 9 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	197.31	182.16	187.22	99.50	99.45	99.21
其中：地方政府债	110.59	102.37	110.86	55.77	55.89	58.75
金融债	39.38	35.82	37.88	19.86	19.55	20.07
企业债	47.34	43.97	38.48	23.87	24.01	20.39
长期股权投资	0.68	0.70	0.71	0.34	0.38	0.38
其他类投资资产	0.32	0.32	0.78	0.16	0.17	0.41
投资资产总额	198.30	183.17	188.71	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	3.47	3.26	3.19	/	/	/
减：投资资产减值准备	0.02	0.03	0.03	/	/	/
投资资产净额	201.75	186.41	191.88	/	/	/

注：1 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；

2 地方政府债中包含国债、地方政府债；金融债中包含政策性金融债与银行金融债。

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

4. 村镇银行业务

2021 年，马鞍山农商银行加强下属的村镇银行管理，并授予一定自主权加强村镇银行的业务经营能力。但另一方面，村镇银行数量较多且分布较为分散，对马鞍山农商银行的管理提出了更高的要求。

马鞍山农商银行以村镇银行为依托，以打造的“新华”村镇银行品牌，设立多家村镇银行，实现了业务的跨省拓展，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）。马鞍山农商银行通过“垂直化”管理系统对村镇银行进行统一管理，成立村镇银行管理部，负责管理村镇银行的经营发展，并适当授予村镇银行独立开展业务的空间，增强了村镇银行的业务弹性。但另一方面，村镇银行数量较多且分布较为分散，对马鞍山农商银行风险管理提出一定挑战。截至 2021 年，马鞍山农商银行共参（控）股的 21 家村镇银行资产总额为 176.39 亿元，实现净利润 1.74 亿元。未来，马鞍山农商银行计划在稳定发展以及严格风控

的基础上继续增设村镇银行，并在既有村镇银行的基础上适度增加网点的铺设。同时对下辖村镇银行采取股权管理集中、运营支持集中、信息科技等中后台服务集中的管理模式，提升整体的可持续经营能力、抵御风险能力和支农支小服务能力。

七、财务分析

马鞍山农商银行提供了 2021 年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）江苏分所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，上述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。

1. 资产质量

2021 年，马鞍山农商银行资产规模稳步增长，资产配置仍以贷款和投资为主，同业资产占比上升但仍处于较低水平。

表 10 资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	54.26	41.23	43.87	8.43	6.30	5.67	-24.01	6.41
同业资产	22.39	15.97	62.75	3.48	2.44	8.11	-28.64	292.81
贷款及垫款净额	356.84	401.44	463.37	55.42	61.33	59.91	12.50	15.43
投资资产	201.75	186.41	191.88	31.33	28.48	24.81	-7.60	2.93
其他类资产	8.66	9.56	11.61	1.35	1.46	1.50	10.31	21.52
资产合计	643.90	654.61	773.48	100.00	100.00	100.00	1.66	18.16

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：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，马鞍山农商银行信贷资产规模增长较快，贷款客户集中与信贷投放行业集中风险不显著；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备水平充足。

2021 年，马鞍山农商银行响应监管号召，围绕政府各项决策部署，全面推动实体经济发展，加大对小微企业的贷款投放力度，加之当地产业用款需求旺盛，其贷款规模增长较快，

2021 年末贷款及垫款净额 463.37 亿元，占资产总额的 59.91%，较上年末增长 15.43%。贷款行业分布方面，受当地经济产业结构影响，马鞍山农商银行贷款投向主要集中在制造业、租赁和商务服务业及水利、环境和公共设施管理业。2021 年，马鞍山农商银行进一步加强对制造业企业支持力度，整体信贷投放较为分散，行业集中风险不显著。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
制造业	8.20	制造业	6.33	制造业	6.61
租赁和商务服务业	4.90	租赁和商务服务业	4.92	租赁和商务服务业	4.15
建筑业	4.53	水利、环境和公共设施管理业	4.29	水利、环境和公共设施管理业	4.11
水利、环境和公共设施管理业	3.97	批发和零售业	3.73	批发和零售业	3.32
批发和零售业	3.60	建筑业	3.33	建筑业	2.16
合计	25.20	合计	22.60	合计	20.35

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021 年，马鞍山农商银行贷款客户集中度有所下降且保持在较低水平，前十大单一最大贷款均为正常类贷款，贷款客户集中风险不显著。马鞍山农商银行审慎管理大额贷款投放，2021 年末大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 12 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	5.31	4.58	3.98

最大十家客户贷款/资本净额 (%)	44.01	37.14	36.48
-------------------	-------	-------	-------

数据来源：马鞍山农商银行提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021 年，面对疫情反复以及宏观经济下行带来的外部压力，马鞍山市制造业客户普遍面临较大冲击。为此，马鞍山农商银行加强对客户的风险管理，多部门联合梳理存量信贷客户现状，对风险客户予以清退，并建立大额不良周报，按周跟进处置进度。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，同时对行内不良以及村镇银行不良贷款的盘活和清收流程进行优化，提高处置效率。2021 年，马鞍山农商银行综合运用现金清收、诉讼、核销等多种手段化解存量不良贷款，全年累计处置不良贷款 4.41 亿元，其中现金清收 1.36 亿元、核销 3.05 亿元，年末不良贷款率为 1.23%。此外，马鞍山农商银行剔除贴现资产后不良贷款率为 1.84%。

从行业分布来看，马鞍山农商银行不良贷款主要集中于制造业、农、林、牧、渔业和批发零售业，上述行业不良贷款率分别为 1.69%、

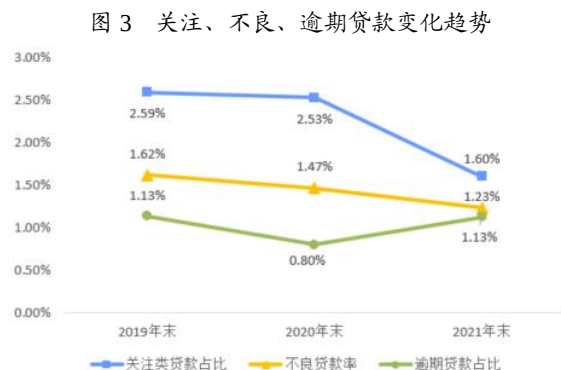
10.87%和 1.26%。从五级分类划分标准来看，马鞍山农商银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 48.89%。此外，为支持企业在疫情冲击下的复工复产，马鞍山农商银行为部分贷款客户办理了展期业务，整体规模较小。从贷款拨备情况来看，2021 年，马鞍山农商银行贷款减值准备计提力度下降，得益于不良资产规模减少，贷款拨备水平上升，贷款拨备充足（见表 13）。

表 13 贷款质量

项 目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	351.70	396.28	461.41	95.79	96.00	97.16
关注	9.52	10.44	7.61	2.59	2.53	1.60
次级	1.52	1.96	2.11	0.41	0.47	0.45
可疑	3.76	3.55	3.26	1.02	0.86	0.69
损失	0.67	0.55	0.47	0.18	0.13	0.10
贷款合计	367.16	412.77	474.87	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.94	6.05	5.85	1.62	1.47	1.23
逾期贷款	4.17	3.31	5.34	1.13	0.80	1.13
拨备覆盖率	--	--	--	220.72	233.91	245.69
贷款拨备率	--	--	--	3.57	3.43	3.03
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	70.14	54.70	48.89

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：马鞍山农商银行提供资料，联合资信整理



数据来源：马鞍山农商银行提供资料，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2021 年，马鞍山农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，同业资产占比较低；同业

及投资资产无新增违约事件发生，投资策略稳健，面临的信用风险较为可控。

2021 年，马鞍山农商银行同业资产占资产总额的比重仍处于较低水平，截至 2021 年末，马鞍山农商银行同业资产净额 62.75 亿元，以存放境内同业和买入返售金融资产为主，其中存放境内同业款项净额为 23.91 亿元，主要为存放安徽省农村信用社联合社系统内以及省内农商行款项；买入返售金融资产净额 36.13 亿元，质押标的为债券。

2021 年，马鞍山农商银行适当加大了投资资产配置力度，投资资产规模有所增长，投资品种以债券为主。2021 年，马鞍山农商银行加

大了对地方政府债券的投资力度，并根据审慎的投资策略，分阶段降低存量AA+以下及无评级非金融企业债券，整体投资资产规模有所提升。截至2021年末，马鞍山农商银行投资类资产净额191.88亿元，较上年末增长2.93%。从会计科目来看，马鞍山农商银行投资资产主要由债权投资和其他债权投资构成，2021年末上述投资资产占投资资产净额的比重分别为36.14%和62.94%。从投资资产质量来看，得益于投资资产多集中于债券投资，且信用债券发行主体以省内国资平台及国有企业等信用资质较好的企业为主，整体信用风险水平较低。截至2021年末，马鞍山农商银行投资资产无风险事件发生，出于审慎考量计提减值准备0.03亿元。

(3) 表外业务

马鞍山农商银行表外业务规模较小，其表外风险敞口及面临的信用风险可控。马鞍山农

商银行表外业务品种以银行承兑汇票和开出保函为主。2021年，马鞍山农商银行通过对客户的统一授信管理体系开展表外业务，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外业务敞口部分进行比例和限额管理。截至2021年末，马鞍山农商银行表外业务余额95.59亿元，其中银行承兑汇票余额93.72亿元，开出信用证及保函余额合计1.87亿元。

2. 负债结构及流动性

2021年，马鞍山农商银行负债规模增长较快，负债来源以客户存款为主，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；对同业负债依赖程度保持在较低水平；流动性指标处于合理水平，流动性风险整体可控。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	112.47	38.39	61.49	19.00	6.42	8.69	-65.86	60.15
客户存款	466.34	521.83	606.50	78.80	87.26	85.73	11.90	16.23
其中：储蓄存款	226.78	263.07	303.81	38.32	43.99	42.95	16.00	15.49
其他负债	12.98	37.78	39.45	2.19	6.32	5.58	190.99	4.41
负债合计	591.79	598.00	707.44	100.00	100.00	100.00	1.05	18.30

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

2021年，马鞍山农商银行提升主动负债力度，市场融入资金规模快速增加，但占负债总额的比重仍然较低。截至2021年末，马鞍山农商银行市场融入资金余额61.49亿元。其中，拆入资金余额0.50亿元；卖出回购金融资产款余额43.65亿元，标的为债券；应付债券余额11.14亿元，主要为应付金融债券与二级资本债券；其余为境内银行同业存放款项。

客户存款是马鞍山农商银行最主要的负债来源，2021年客户存款规模保持稳步增长。截至2021年末，从客户结构来看，马鞍山农商银行储蓄存款占负债总额的42.95%；从存款期限来看，定期存款（不含其他存款）占客户存款

余额的47.87%，存款稳定性较好。

短期流动性方面，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；长期流动性方面，马鞍山农商银行贷款业务开拓力度持续加大，但得益于存款规模快速提升，存贷比指标相对稳定，整体流动性管理压力不大。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	82.82	77.97	68.77
存贷比 (%)	78.73	79.10	78.30

数据来源：马鞍山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年, 马鞍山农商银行营业收入稳步增长, 净利差有所收窄; 信贷资产质量的整体优化使得

信用减值损失规模有所缩减, 有助于净利润的良好实现, 整体盈利能力保持较好水平。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	14.63	15.70	16.46
利息净收入 (亿元)	14.30	15.48	16.39
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.09	-0.07	-0.06
投资收益 (亿元)	0.14	0.31	0.05
营业支出 (亿元)	7.13	8.11	8.08
业务及管理费 (亿元)	5.04	5.18	5.62
信用减值损失 (亿元)	1.99	2.83	2.34
拨备前利润总额 (亿元)	9.51	10.45	10.75
净利润 (亿元)	6.73	6.86	7.36
净利差 (%)	2.16	2.52	2.16
成本收入比 (%)	34.46	32.97	34.15
拨备前资产收益率 (%)	1.54	1.61	1.51
平均资产收益率 (%)	1.09	1.06	1.03
平均净资产收益率 (%)	13.95	12.62	12.00

数据来源: 马鞍山农商银行审计报告, 联合资信整理

2021 年, 马鞍山农商银行营业收入稳步增长, 以利息净收入为主。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。2021 年, 得益于贷款及投资资产等生息资产规模的较好增长, 马鞍山农商银行净利息收入稳步上升。2021 年, 马鞍山农商银行实现利息净收入 16.39 亿元, 较上年增长 5.89%, 占营业收入的 99.55%。

马鞍山农商银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2021 年, 得益于信贷资产质量整体有所优化, 马鞍山农商银行适度减少了信用减值损失计提力度, 当年发生信用减值损失 2.34 亿元, 其中贷款减值损失 2.03 亿元。此外, 随业务规模的不断扩大, 员工数量的增长使得员工费用有所上升, 马鞍山农商银行业务及管理费与成本收入比均有所增长。2021 年, 马鞍山农商银行成本收入比为 34.15%。

2021 年, 受市场利率下行以及同业竞争加

剧影响, 马鞍山农商银行贷款收益率有所下降, 净利差随之下滑, 对资产收益率指标带来一定负面影响, 但其盈利能力仍处于较好水平。

4. 资本充足性

2021 年, 马鞍山农商银行通过利润留存对资本进行补充, 资本保持充足水平。

2021 年, 马鞍山农商银行主要通过利润留存的方式对资本进行补充, 其于当年按照股本的 11% 计提现金分红, 对资本的内生积累产生一定影响。截至 2021 年末, 马鞍山农商银行股东权益合计 66.04 亿元。2021 年, 马鞍山农商银行业务规模扩大带动资产规模上升, 其中主要由个人类债权与金融同业类债券规模的提升构成, 使其风险资产系数降低, 资本充足率有所升高。截至 2021 年末, 马鞍山农商银行风险资产系数为 49.61%; 资本充足率为 19.66%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 17.21%, 资本水平充足。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	52.10	56.61	56.04
一级资本净额（亿元）	52.10	56.61	66.04
资本净额（亿元）	60.56	65.56	75.42
风险加权资产余额（亿元）	303.76	346.66	383.72
风险资产系数（%）	47.18	52.96	49.61
股东权益/资产总额（%）	8.09	8.65	8.54
资本充足率（%）	19.94	18.91	19.66
一级资本充足率（%）	17.15	16.33	17.21
核心一级资本充足率（%）	17.15	16.33	17.21

数据来源：马鞍山农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

马鞍山农商银行存贷款市场份额在马鞍山市排名靠前，在该地区内设立广泛且深入的服务网络，作为区域性商业银行，马鞍山农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在马鞍山地区金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

从资产端来看，马鞍山农商银行不良贷款率占比保持在较低水平，投资资产以地方政府债为主，安全性较高，资产出现大幅减值的可能性不大，资产端流动性水平较好。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较高，核心负债稳定性较好。

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，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，存续债券的偿付能力很强。

九、债券偿付能力分析

马鞍山农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，存续债券的偿付能力很强。

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 15.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，马鞍山农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

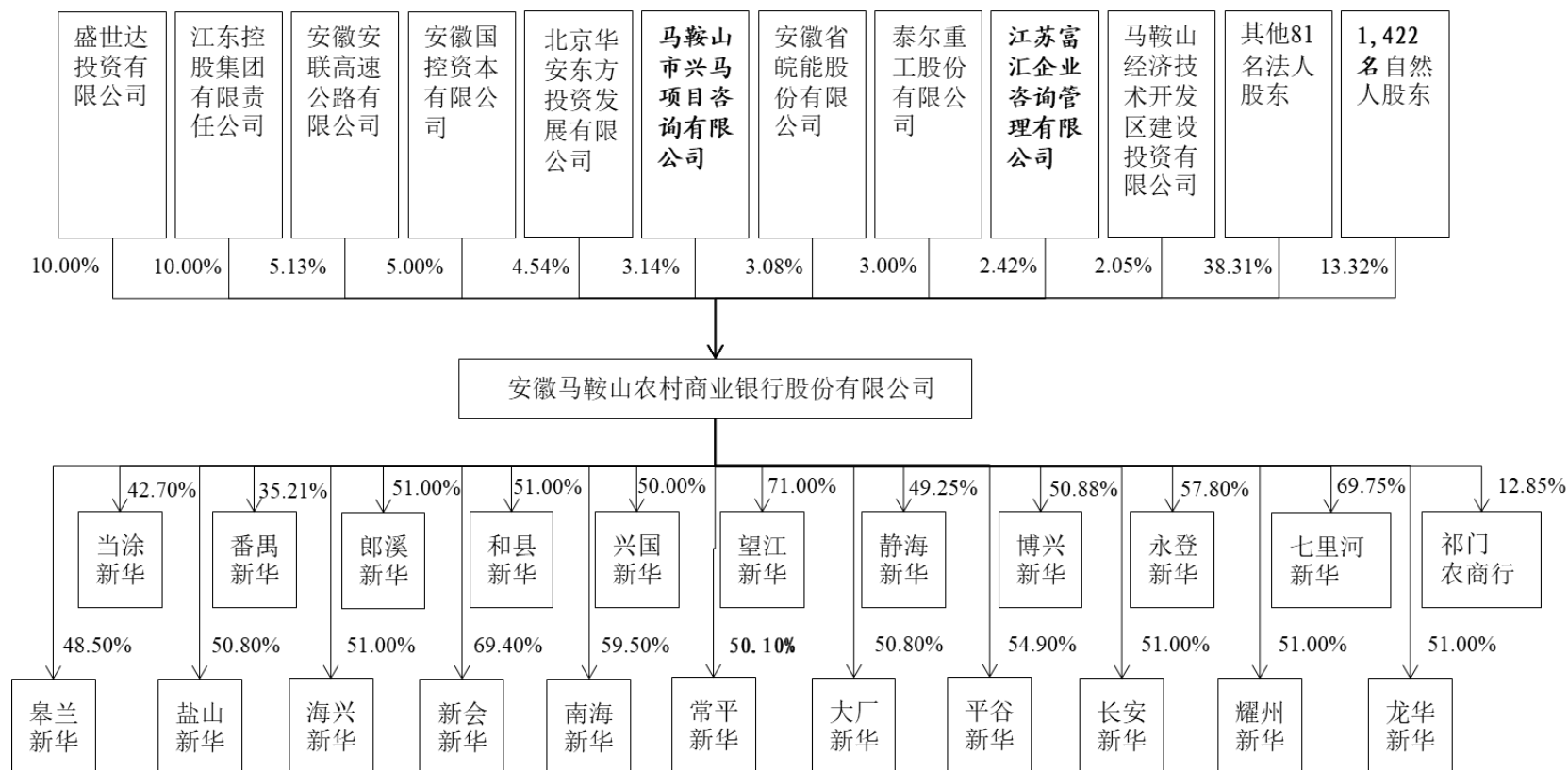
项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	15.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.00
股东权益/存续债券本金（倍）	4.40
净利润/存续债券本金（倍）	0.49

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

十、结论

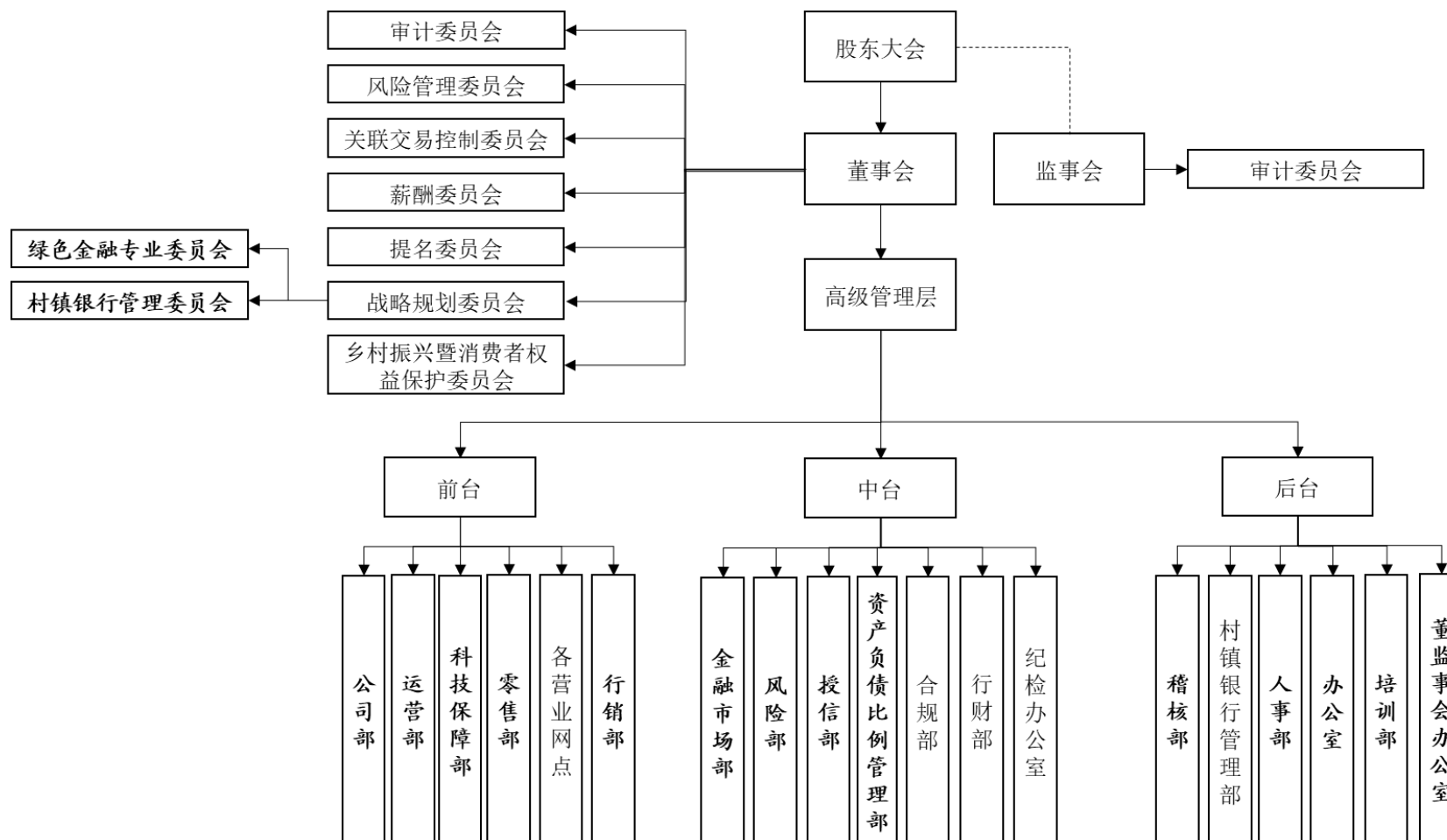
基于对马鞍山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持马鞍山农商银行主体长期信用等级为AA，维持“19马鞍山农商二级”信用等级为AA⁻，维持“20马鞍山农商绿色01”“21马鞍山农商绿色金融债01”和“22马鞍山农商绿色债01”信用等级为AA，评级展望为稳定。

录 1-1 2021 年末马鞍山农商银行股权结构图



资料来源：马鞍山农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末马鞍山农商银行组织架构图



资料来源：马鞍山农商银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	长城华西银行股份 有限公司	湖北荆门农村商 业银行股份有限 公司	湖北潜江农村商 业银行股份有限 公司	安徽马鞍山农村 商业银行股份有 限公司
资产总额（亿元）	1239.04	1182.26	680.17	773.48
贷款净额（亿元）	695.14	602.28	366.51	463.37
存款总额（亿元）	850.11	1056.09	531.10	606.50
股东权益（亿元）	91.76	91.65	57.73	66.04
不良贷款率（%）	2.07	2.30	1.25	1.23
拨备覆盖率（%）	130.82	156.28	218.30	245.69
资本充足率（%）	14.46	14.93	15.89	19.66
核心一级资本充足率（%）	9.94	13.16	11.89	17.21
平均资产收益率（%）	0.27	0.66	0.82	1.03
平均净资产收益率（%）	3.64	8.58	9.59	12.00

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

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×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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持