

信用评级公告

联合〔2023〕7414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，维持“19 马鞍山农商二级”信用等级为 AA-、维持“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。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二三年七月二十八日

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 2023 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
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	5.00 亿元	5+5 年	2029/10/30
21 马鞍山农商绿色金融债 01	2.00 亿元	3 年	2024/10/29
22 马鞍山农商绿色债 01	4.00 亿元	3 年	2025/01/17

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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2022年以来，其信贷资产质量较好、贷款拨备充足、盈利水平较好、资本保持充足水平以及政府支持力度较大等方面的优势。此外，联合资信也关注到，马鞍山农商银行下辖一定数量的村镇银行、当地大型银行金融机构市场下沉使得同业竞争趋于激烈以及宏观经济景气度下行及监管趋严等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，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“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. **信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。**2022 年以来，马鞍山农商银行风控体系逐步完善，并持续开展不良贷款处置工作，使其信贷资产质量保持较好水平，拨备保持充足水平。
2. **盈利水平处于同业较好水平。**2022 年以来，得益于业务持续开拓以及较好的资产质量，马鞍山农商银行净利润进一步提升，盈利能力保持较好水平。
3. **资本保持充足水平。**2022 年以来，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，得益于盈利水平较好，资本内生能力强，资本保持充足水平。
4. **获得地方政府支持的可能性较大。**考虑到马鞍山

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	3
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	2
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁻	
外部支持调整因素：政府支持			+1	
评级结果			AA	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	马鞍山农商银行	嵊州农商银行	安吉农商银行
最新信用等级	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	663.76	460.58	447.68
贷款净额（亿元）	511.83	251.25	339.88
资产总额（亿元）	851.68	508.56	531.48
股东权益（亿元）	71.53	40.75	36.33
不良贷款率（%）	1.09	0.86	0.52
拨备覆盖率（%）	308.76	811.58	681.23
资本充足率（%）	19.01	15.62	13.91
营业收入（亿元）	17.39	11.36	13.47
净利润（亿元）	8.02	4.10	4.06
平均净资产收益率（%）	11.69	10.60	11.81

注：“嵊州农商银行”为浙江嵊州农村商业银行股份有限公司，“安吉农商银行”为浙江安吉农村商业银行股份有限公司
资料来源：各公司公开年报、Wind 等

农商银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，直接或间接获得地方政府支持的可能性较大。

关注

1. 同业竞争较为激烈。随着马鞍山农商银行业务拓展，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保持关注。马鞍山农商银行下辖一定数量的村镇银行，宏观经济景气度下行期间，需对村镇银行管控及业务质量保持关注。
3. 关注外部环境对未来业务经营的影响。宏观经济增长承压、金融监管趋严、同业竞争加剧等因素对马鞍山农商银行业务开展及资产质量可能造成不利影响。

分析师：梁新新 刘敏哲

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

主要数据：

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	654.61	773.48	851.68
股东权益(亿元)	56.61	66.04	71.53
不良贷款率(%)	1.47	1.23	1.09
贷款拨备覆盖率(%)	233.91	253.31	308.76
贷款拨备率(%)	3.43	3.12	3.37
流动性比例(%)	77.97	68.77	59.23
存贷比(%)	79.10	78.30	71.58
储蓄存款/负债总额(%)	43.99	42.95	46.49
股东权益/资产总额(%)	8.65	8.54	8.40
资本充足率(%)	18.91	19.66	19.01
一级资本充足率(%)	16.33	17.21	16.70
核心一级资本充足率(%)	16.33	17.21	16.70
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	15.70	16.46	17.39
拨备前利润总额(亿元)	10.45	10.75	11.46
净利润(亿元)	6.86	7.36	8.02
净息差(%)	2.57	2.40	1.56
成本收入比(%)	32.97	34.15	33.28
拨备前资产收益率(%)	1.61	1.51	1.41
平均资产收益率(%)	1.06	1.03	0.99
加权平均净资产收益率(%)	12.62	12.00	11.69

资料来源：马鞍山农商银行审计报告、监管报表以及提供资料，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
22 马鞍山农 商绿色债 01、 21 马鞍山农 商绿色金融债 01	AA	AA	稳定	2022/07/23	陈奇伟、 郭嘉喆、 刘敏哲	商业银行信用评级 方法 V3.2.202204 商业银行信用评级 模型（打分表） V3.2.202204 绿色债券信用评级 方法	阅读 全文
19 马鞍山农 商二级	AA-						
22 马鞍山农 商绿色债 01	AA	AA	稳定	2021/12/24	刘睿、 陈奇伟	商业银行信用评级 方法 V3.1.202011 商业银行主体信用 评级模型（打分表） V3.1.202011 绿色债券信用评级 方法	阅读 全文
21 马鞍山农 商绿色金融债 01	AA	AA	稳定	2021/10/22	刘睿、 袁宇豪	商业银行信用评级 方法 V3.1.202011 商业银行主体信用 评级模型（打分表） V3.1.202011 绿色债券信用评级 方法	阅读 全文
19 马鞍山农 商二级	AA-	AA	稳定	2019/10/17	王柠、 朱天昂、 李铭飞	商业银行信用评级 方法（2018 年）	阅读 全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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股份有限公司（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、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。

八、本报告所列示的主体评级及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。

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 2023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

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，自成立以来历经多次未分配利润转增股本以及增资扩股，截至 2022 年末股本为 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。

表 1 2022 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%

注：因四舍五入效应数据加总存在一定误差，下同

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

马鞍山农商银行总部位于安徽省马鞍山市。截至 2022 年末，马鞍山农商银行下设 56 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），其中本地营业网点 46 家，异地营业网点 10 家；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）。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与安徽霍山农村商业银行股份有限公司，分别持有其 19.79%与 9.34%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，马鞍山农商银行经联合资信评级且在存续期内的债券合计 11.00 亿元，债券概况见表 2。

2022 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。

根据马鞍山农商银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》，其在绿色金融债券存续期间，遵循监管要求和公司绿色金融债券内部管理制度的绿色产业项目标准，对绿色产业项目进行评估和筛选，投放募集资金到符合标准的绿色产业项目，并对绿色金融债券募集资金的分配和闲置资金的使用进行管理。

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	5.00 亿元	10 年	5.60%	2029/10/29
21 马鞍山农商绿色金融债 01	金融债券	2.00 亿元	3 年	3.60%	2024/10/28
22 马鞍山农商绿色债 01	金融债券	4.00 亿元	3 年	3.60%	2025/01/16

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

马鞍山市具有一定区位优势，工业实力较强。2022 年，马鞍山市进一步推进长三角一体化建设，经济数据有所增长，为地方金融机构提供了良好的外部发展环境。

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。

2022 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重点项目竣工投产，同时，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。2022 年，马鞍山市生产总值同比增长 4.6%，2022 年，马鞍山全市实现地区生产总值 2520.96 亿元。其中，第一产业增加值 109.68 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 1239.36 亿元，同比增长 6.6%；第三产业增加值 1171.92 亿元，同比增长 2.7%；三次产业增加值比重为 4.3:49.2:46.5。2022 年马鞍山市实现一般公共预算收入 204.88 亿元，同比增长 6.9%，税收收入 138.90 亿元，同比增长 1.5%；财政支出 317.82 亿元，同比增长 10.6%。

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 2022 年末，马鞍山市金融机构人

人民币存款余额 3392.01 亿元，比上年增长 10.5%。其中，单位存款 1307.30 亿元，增长 0.8%；个人存款 2005.73 亿元，增长 19.6%。金融机构人民币贷款余额 2900.77 亿元，增长 14.4%。其中，短期贷款 675.28 亿元，增长 11.1%；中长期贷款 1867.84 亿元，增长 18.1%。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 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，公司治理水平有所提高；股权结构较为分散，前十大股东中无对外质押及股权冻结情况，关联授信额度均未突破监管限制。

2022 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，以及相关决策、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，马鞍山农商银行稳步推进上市进程，公司治理架构得到不断完善。2022 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 2022 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 84.83%和 15.17%，股权结构分散，无控股股东或实际控制人。截至 2022 年末，马鞍山农商银行前十大股东中无对外质押及股权冻结情况。

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 2022 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 3.28%、4.94%和 9.73%，关联授信指标均未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期。

六、主要业务经营分析

2022年以来，马鞍山农商银行依托分布广泛的服务网点以及良好的客户基础，存贷款业务发展保持一定竞争力，且21家村镇银行投资设立为其业务带来进一步增长空间；但随着大型银行等金融机构业务逐步下沉，当地同业竞争趋于激烈，存贷款市场份额有所降低，其业务发展面临一定挑战。

马鞍山农商银行营业网点主要集中于马鞍山地区，并在合肥市、滁州市等地区设立分支机构。2022年以来，马鞍山农商银行坚持支持中小企业发展、绿色信贷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。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一定的竞争力；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，2022年末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24.79%，存款总额占所有存款总额的比例为21.68%，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已经在马鞍山地区设立分支机构；随着当地大型银行、股份制银行市场逐步下沉，当地同业竞争趋于激烈，马鞍山农商银行存贷款市场占有率有所下滑。截至2022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5位和第2位。

表3 存贷款市场份额

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	17.25%	3	14.65%	2	13.90%	2
贷款市场占有率	15.89%	2	11.67%	3	9.66%	5

注：存贷款市场占有率为马鞍山农商银行业务在马鞍山市同业中的市场份额（剔除村镇银行）

资料来源：马鞍山农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2022年，凭借良好的政银合作以及营销手段的优化，马鞍山农商银行公司银行业务保持较好发展态势，公司存贷款规模进一步提升；贴现规模保持较高水平。

公司存款方面，2022年，马鞍山农商银行凭借良好的政银合作基础，积极拓展政府、财政类账户大额资金存款的营销和投标工作，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

老客户等多项措施共同推进公司存款规模的增长。

公司贷款方面，2022年以来，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，但随着信贷业务重心向一般性企业贷款侧重，贴现业务规模小幅下降，票据贴现仍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，信用风险较为可控。此外，2022

年以来，马鞍山农商银行坚持服务中小实体，不断夯实客户基础，通过制定专项考核方案以及信贷产品，积极对高新技术制造业、园区内企业等进行业务拓展，创新推出科技贷、园区贷、钢 e 贷等产品与管理办法；同时，持续推进与省普惠、省担保和经开区业务合作，并加大对小微企业、绿色环保企业、生态企业的支持力度，带动公司贷款规模增长。截至 2022 年

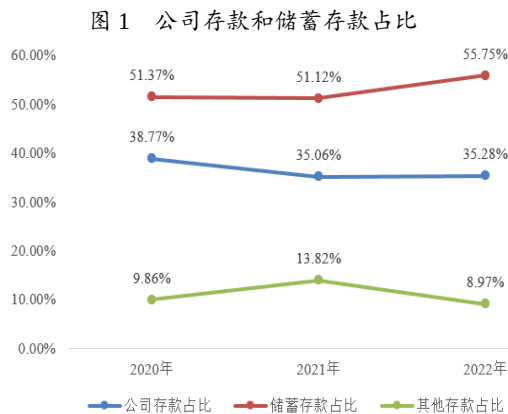
末，马鞍山农商银行公司贷款规模 326.03 亿元，较上年末增长 10.79%；其中，贴现业务规模 153.66 亿元，较上年末下降 3.05%，占贷款总额的比重为 29.14%；小微经营性余额 43.35 亿元，较上年末增长 43.26%。绿色产业投放余额 10.08 亿元，投放行业主要分布于污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源等。

表 4 存贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
存款								
公司存款	198.57	208.36	229.54	38.77	35.06	35.28	4.93	10.16
储蓄存款	263.07	303.81	362.73	51.37	51.12	55.75	15.49	19.39
其他存款	50.47	82.16	58.34	9.86	13.82	8.97	62.77	-28.99
合计	512.12	594.33	650.60	100.00	100.00	100.00	16.05	9.47
贷款								
公司贷款	266.43	294.28	326.03	64.55	61.97	61.83	10.45	10.79
其中：贴现	131.91	158.50	153.66	31.96	33.38	29.14	20.16	-3.05
个人贷款	146.33	180.59	201.27	35.45	38.03	38.17	23.41	11.45
合计	412.77	474.87	527.29	100.00	100.00	100.00	15.04	11.04

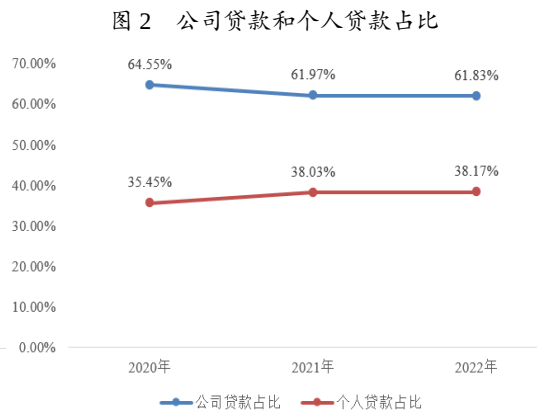
注：存贷款合计数未包含应计利息

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理



注：存贷款合计数未包含应计利息

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理



2. 个人银行业务

2022 年以来，马鞍山农商银行加大营销力度，同时持续完善个人银行业务产品体系，个人银行业务得到进一步拓展。

储蓄存款业务方面，马鞍山农商银行依托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。2022 年以来，马鞍山农商银行进一步优化客户服务流程，丰富零售银行产品体系，同时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 2022 年末，马鞍山农商银行储蓄存款余额 362.73 亿元，较上

年末增长 19.39%，占存款余额的 55.75%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2022 年，马鞍山农商银行组建小微团队负责个人类业务，同时进一步结合数字化信贷系统对个人信贷业务进行梳理，并基于较为成熟的运营基础，针对个人类贷款业务进行拓展，实现线上申请、24 小时快速审批的个人贷款发放；此外，马鞍山农商银行持续开展贷款调研活动，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进一步增长，但受宏观经济景气度下行影响，个人消费类贷款需求不足，加之部分住房按揭贷款客户提前还款，使其个人贷款增速有所放缓。截至 2022 年末，马鞍山农商银行个人贷款规模为 201.27 亿元，较上年末增长 11.45%。其中，个人经营贷款规模 105.20 亿元，较上年末增长 20.57%，占贷款总额的比重为 19.95%；个人消费类贷款规模 96.06 亿元，较上年末增长 2.92%；个人住房按揭贷款规模 49.54 亿元，较上年末下降 15.65%，占贷款总额的比重为 9.40%。

3. 金融市场业务

2022 年，马鞍山农商银行金融市场业务稳步发展，市场融入资金及同业资产配置规模有所增加；同时，投资资产规模有所减少；投资结构仍以债券类资产为主，整体投资业务较为稳健，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，积极开展同业合作，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。2022 年，马鞍山农商银行同业资产配置规模进一步提升，但其占资产总额的比重不高，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，2022 年，由于市场利率整体呈下行态势加之贷款规模进一步提升，马鞍山农商银行加大同业拆入、正回购与债券发行力度，市场资金融入规模有所提升。

投资业务方面，马鞍山农商银行根据市场行情变化等情况开展投资业务，2022 年投资资产规模小幅下降；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 2022 年末，马鞍山农商银行投资资产总额 186.02 亿元，较上年末下降 1.43%。从投资债券的品种来看，马鞍山农商银行债券投资余额 184.52 亿元，占投资资产总额的 99.19%，债券投资标的主要为省级地方政府债，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。2022 年，马鞍山农商银行实现投资利息收入 7.45 亿，较上年下降 1.32%；投资收益 0.70 亿元，较上年增长 1192.72%。

表 5 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	182.16	187.22	184.52	99.45	99.21	99.19
其中：地方政府债	102.37	110.86	111.73	55.89	58.75	60.07
金融债	35.82	37.88	44.41	19.55	20.07	23.88
企业债	43.97	38.48	28.37	24.01	20.39	15.25
长期股权投资	0.70	0.71	0.72	0.38	0.38	0.39
其他类投资资产	0.32	0.78	0.78	0.17	0.41	0.42
投资资产总额	183.17	188.71	186.02	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	3.26	3.19	2.74	/	/	/

减：投资资产减值准备	0.03	0.03	0.03	/	/	/
投资资产净额	186.41	191.88	188.73	/	/	/

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

4. 村镇银行业务

2022 年，马鞍山农商银行加强下属的村镇银行管理，并授予一定自主权以提升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 2022 年末，马鞍山农商银行共参(控)股的 21 家村镇银行资产总额为 183.22 亿元，负债总额 156.78 亿元，均呈增长态势；其中存贷款余额分别为 141.08 亿元和 130.74 亿元，不良率为 1.08%；2022 年实现净利润 1.64 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 2022 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了审计，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的 3 个结构化主体，2022 年以来，马鞍山农商银行合并范围无变动，对财务数据可比性无影响。

1. 资产质量

2022 年以来，马鞍山农商银行资产规模保持增长；资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产与现金类资产占比有所上升。

表 6 资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	41.23	43.87	60.65	6.30	5.67	7.12	6.41	38.25
同业资产	15.97	62.75	77.93	2.44	8.11	9.15	292.81	24.18
贷款及垫款净额	401.44	463.37	511.83	61.33	59.91	60.10	15.43	10.46
投资资产净额	186.41	191.88	188.73	28.48	24.81	22.16	2.93	-1.64
其他类资产	9.56	11.61	12.55	1.46	1.50	1.47	21.52	8.08
资产合计	654.61	773.48	851.68	100.00	100.00	100.00	18.16	10.11

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2022 年，马鞍山农商银行信贷资产规模进一步增长；贷款行业及客户集中风险均不显著；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备充足。

2022 年，马鞍山农商银行通过产品创新以

及数字化转型赋能等手段持续加大贷款业务拓展力度，贷款规模保持增长。从贷款行业分布方面，受地区产业结构影响，并随着宏观政策层面加大对实体经济的扶持力度，马鞍山农商银行贷款投向制造业，租赁和商务服务业，水

利、环境和公共设施管理业，批发和零售业，农林牧渔业以及建筑业规模较大，2022年末上述行业贷款投放占贷款总额比重分别为6.38%、6.28%、4.37%、3.85%和2.43%，贷款投放行业较为分散；同时，马鞍山农商行房地产业贷款投放占贷款总额的比重为1.25%，房地产贷款投放集中度较低。贷款客户集中度方面，马鞍山农商行审慎管理大额贷款投放，同时随着资本规模的增长，其贷款客户集中度有所下降，大额风险暴露指标均未突破监管要求。截至2022年末，马鞍山农商行最大单一客户贷款集中度和前十家贷款客户集中度分别为4.94%和32.09%。

信贷资产质量方面，马鞍山农商行信贷客群多集中于马鞍山地区。2022年以来，受宏观经济下行影响，当地农、林、牧、渔业和制造业企业普遍面临一定冲击，马鞍山农商行逾期贷款规模及比重有所上升。为此，马鞍山

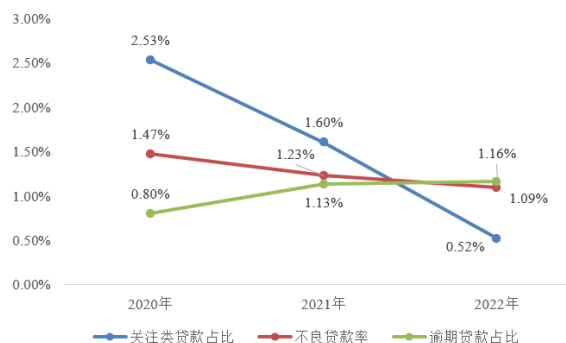
农商银行进一步优化授信政策及流程管理，严格审核客户资质，多部门联合梳理存量信贷客户现状，同时持续提升贷后回访检查质量，并积极运用现金清收、诉讼、核销等多种手段化解存量不良资产，得益于上述措施的有效施行以及贷款规模提升，其不良贷款率有所下降，同时关注类资产规模及占比均快速降低。2022年，马鞍山农商行共处置不良资产2.42亿元，其中现金清收2.34亿元、核销0.08亿元。从五级分类划分标准来看，马鞍山农商行将逾期90天以上贷款全部纳入不良贷款，同时，将部分逾期90天以内但客户经营已经出现风险的贷款纳入不良贷款，2022年末逾期90天以上贷款/不良贷款比例为63.91%。从贷款拨备水平看，马鞍山农商行贷款减值损失计提力度保持稳定，随着不良信贷资产规模下降，拨备水平有所提升，2022年末其拨备覆盖率为308.76%，处于充足水平。

表7 贷款质量

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2020年末	2021年末	2022年末
正常	396.28	461.41	520.25	96.00	97.16	98.38
关注	10.44	7.61	2.77	2.53	1.60	0.52
次级	1.96	2.11	3.49	0.47	0.45	0.66
可疑	3.55	3.26	2.13	0.86	0.69	0.40
损失	0.55	0.47	0.15	0.13	0.10	0.03
贷款合计	412.77	474.87	528.79	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.05	5.85	5.78	1.47	1.23	1.09
逾期贷款	3.31	5.34	6.14	0.80	1.13	1.16
拨备覆盖率	--	--	--	233.91	253.31	308.76
贷款拨备率	--	--	--	3.43	3.12	3.37
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	54.70	48.89	63.91

资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2022年，马鞍山农商行同业资产配置力度保持在较低水平，投资策略稳健，同业及投资资产面临的信用风险较为可控。

马鞍山农商行同业资产规模占总资产的比例处于较低水平。截至2022年末，马鞍山农商行同业资产净额为77.93亿元，占资产总额的9.15%。其中，买入返售金融资产余额39.87亿元，质押标的资产主要为政府债券、金融债

券和企业债券；存放同业款项净额26.55亿元，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；拆出资金净额11.51亿元，交易对手主要为境内同业金融机构。同业资产质量方面，截至2022年末，马鞍山农商银行同业资产全部归类为第一阶段，未发生违约情况，对同业资产计提减值准备0.01亿元。

2022年，马鞍山农商银行投资资产规模小幅下降。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，2022年末上述科目占投资资产净额的比重分别为40.32%和58.68%。从投资资产质量情况来看，截至2022年末，马鞍山农商银行投资资产全部划分为第一阶段，未有违约情况发生；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构成。2022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2022年末，马鞍山农商银行表外业务余额84.00亿元，其中银行承兑汇票余额78.99亿元，开出信用证及保函余额合计5.01亿元。

2. 负债结构及流动性

2022年，马鞍山农商银行负债规模有所增长；负债来源以市场融入资金和客户存款为主，储蓄存款占负债总额比重上升，核心负债稳定性有所提升；各项流动性指标保持合理水平。

表 8 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	38.39	61.49	83.93	6.42	8.69	10.76	60.15	36.49
客户存款	521.83	606.50	663.76	87.26	85.73	85.08	16.23	9.44
其中：储蓄存款	263.07	303.81	362.73	43.99	42.95	46.49	15.49	19.39
其他负债	37.78	39.45	32.46	6.32	5.58	4.16	4.41	-17.72
负债合计	598.00	707.44	780.15	100.00	100.00	100.00	18.30	10.28

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

2022年，马鞍山农商银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，主动负债力度有所上升，市场融入资金规模进一步增长。截至2022年末，马鞍山农商银行市场融入资金余额83.93亿元。其中，拆入资金余额9.00亿元；卖出回购金融资产款余额45.73亿元，标的资产为政府债券和金融债券；应付债券余额15.28亿元，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，2022年客户存款规模保持增长。从客户结构来看，截至2022年末，马鞍山农商银行储蓄

存款占负债总额的46.49%；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55.36%，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，得益于存款规模持续提升，存贷比指标有所下降，整体流动性管理压力不大。

表 9 流动性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	77.97	68.77	59.23
存贷比 (%)	79.10	78.30	71.58

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

净息差有所收窄；信贷资产质量较好使得信用减

2022 年，马鞍山农商银行营业收入稳步增长， 值损失较为稳定；盈利能力处于较好水平。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入（亿元）	15.70	16.46	17.39
利息净收入（亿元）	15.48	16.39	16.20
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.07	-0.06	-0.08
投资收益（亿元）	0.31	0.05	0.70
营业支出（亿元）	8.11	8.08	8.33
业务及管理费（亿元）	5.18	5.62	5.79
信用减值损失（亿元）	2.83	2.34	2.41
拨备前利润总额（亿元）	10.45	10.75	11.46
净利润（亿元）	6.86	7.36	8.02
净息差（%）	2.57	2.40	1.56
成本收入比（%）	32.97	34.15	33.28
拨备前资产收益率（%）	1.61	1.51	1.41
平均资产收益率（%）	1.06	1.03	0.99
平均净资产收益率（%）	12.62	12.00	11.69

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

马鞍山农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2022 年，马鞍山农商银行贷款规模的增长带动贷款利息收入上升；但经济下行以及减费让利政策影响下，马鞍山农商银行贷款利率有所下降，同时存款规模增长以及相对较高的付息率导致其付息规模加大。在此背景下，马鞍山农商银行净利息收入有所下滑，净息差收窄至较低水平。同时，随着代理业务及结算业务良好拓展，马鞍山农商银行手续费及佣金净收入有所上升。马鞍山农商银行投资收益主要由投资资产的买卖价差收益构成。随着交易策略逐步优化，马鞍山农商银行交易性金融资产处置收益快速提升，推动其投资收益增长。2022 年，马鞍山农商银行贷款利息收入 22.46 亿元，较上年末增长 6.80%；债券投资利息收入规模 7.65 亿元，较上年减少 1.32%；投资收益 0.70 亿元。

马鞍山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，其中业务及管理费以职工薪酬为主，信用减值损失以贷款减值损失

为主。2022 年，马鞍山农商银行业务进一步拓展，推动业务及管理费用规模上升，但得益于合理的成本管理制度，其成本收入比略有下降。此外，2022 年马鞍山农商银行逾期信贷资产规模增长使其保持审慎的计提减值力度，信贷资产计提减值规模略有增长；但针对担保和承诺预计负债的减值规模下降，使马鞍山农商银行信用减值损失规模较为稳定。2022 年，马鞍山农商银行信贷资产减值损失为 2.49 亿元，较上年增长 22.56%；担保和承诺预计负债的减值转回 1.77 亿元。

从盈利水平来看，2022 年，马鞍山农商银行投资收益增长带动收入水平提升，推动净利润水平进一步增长；净息差收窄导致盈利指标有所下降，但盈利能力仍处于较好水平。

4. 资本充足性

2022 年，马鞍山农商银行主要通过利润对资本进行补充，资本保持充足水平。

2022 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，当年分配股利 1.65

亿元，利润留存对资本起到一定补充作用。截至 2022 年末，马鞍山农商银行股东权益 71.53 亿元，其中实收资本 15.00 亿元、资本公积 7.63 亿元、盈余公积 4.98 亿元、一般风险准备 8.39 亿元、其他综合收益 7.10 亿元、未分配利润 15.58 亿元。

2022 年，随着马鞍山农商银行信贷业务规模的增长，风险加权资产规模增长较快；但随着风险权重较低的同业资产及现金类资产配置力度加大，其风险资产系数小幅提升，资本充

足水平有所降低，但仍处于充足水平。截至 2022 年末，马鞍山农商银行资本充足率为 19.01%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 16.70%，资本保持充足水平。此外，2023 年 3 月，马鞍山农商银行向交易所完成主板注册制下的 IPO 材料平移报送工作，并完成补充 2022 年报工作，目前审核处于正常推进状态，随着马鞍山农商银行成功上市，其资本充足水平预计进一步提升。

表 11 资本充足性指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	56.61	56.04	71.53
一级资本净额（亿元）	56.61	66.04	71.53
资本净额（亿元）	65.56	75.42	81.44
风险加权资产余额（亿元）	346.66	383.72	428.30
风险资产系数（%）	52.96	49.61	50.29
股东权益/资产总额（%）	8.65	8.54	8.40
资本充足率（%）	18.91	19.66	19.01
一级资本充足率（%）	16.33	17.21	16.70
核心一级资本充足率（%）	16.33	17.21	16.70

资料来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

2022 年，马鞍山市经济持续发展，全年实现地区生产总值 2520.96 亿元，实现一般公共预算收入 204.88 亿元，其整体经济实力排名全国百强城市第 100 名，经济基础较为扎实，政府财政实力很强，支持能力很强。

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。

九、债券偿还能力分析

截至报告出具日，马鞍山农商银行经联合

资信评级发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 5.00 亿元，金融债券本金 6.00 亿元。以 2022 年末财务数据为基础，马鞍山农商银行优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项目	2022 年末
二级资本债券本金（亿元）	11.00
优质流动性资产/（二级资本债券本金+金融债券本金）（倍）	8.56
股东权益/（二级资本债券本金+金融债券本金）（倍）	6.50
净利润/（二级资本债券本金+金融债券本金）（倍）	0.73

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

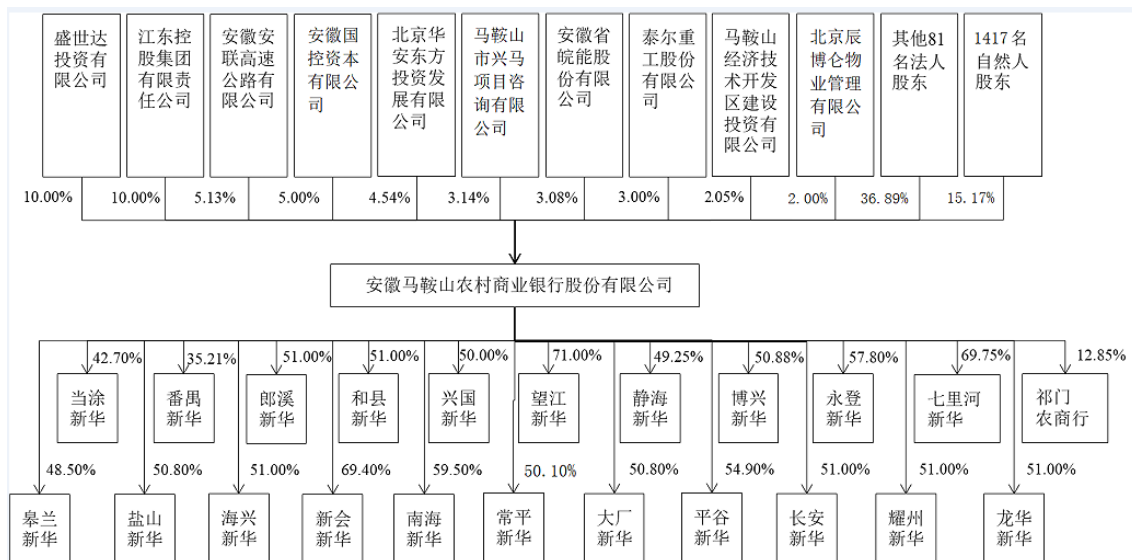
从资产端来看，马鞍山农商银行不良贷款率较低，拨备充足，无逾期投资资产，资产出现大幅减值的可能性不大，同时，配置一定规模的标准化债券资产，资产端流动性水平较好。从负债端来看，马鞍山农商银行储蓄存款占负

债总额的比重逐年上升，核心负债稳定性持续提升。马鞍山农商银行优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；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，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低，金融债券的违约概率很低。

十、结论

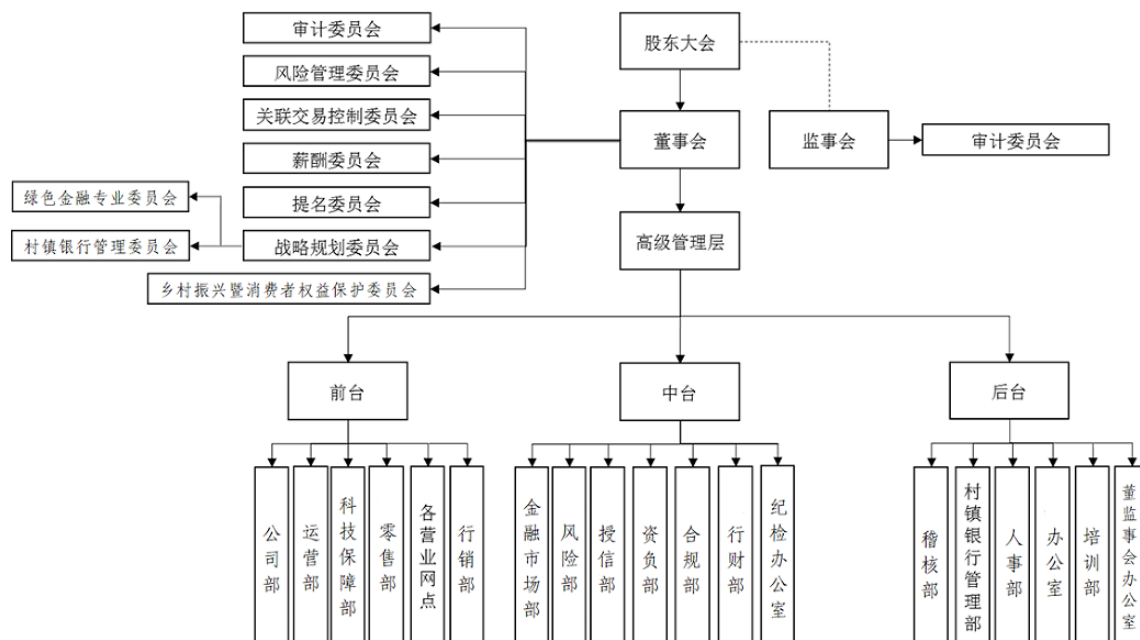
基于对马鞍山农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持马鞍山农商银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“19马鞍山农商二级”信用等级为AA、维持“21马鞍山农商绿色金融债01”和“22马鞍山农商绿色债01”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 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资料，联合资信整理

附录 2 2022 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资料，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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资
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 4-1 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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