

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《2019 年安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司二级资本债券信用评级报告》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

二〇一九年十月十七日



信用等级公告

联合〔2019〕383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拟发行的2019年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定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，安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司2019年二级资本债券（不超过人民币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

二〇一九年十月十七日



2019年安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

本次评级结果

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 10 月 17 日

主要数据:

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 6 月末
资产总额(亿元)	486.32	551.23	588.83	592.43
股东权益(亿元)	39.38	40.52	44.33	49.27
不良贷款率(%)	2.75	2.32	2.00	2.04
拨备覆盖率(%)	193.66	202.55	208.37	190.72
贷款拨备率(%)	5.33	4.71	4.16	3.89
流动性比例(%)	86.44	83.36	73.06	74.08
存贷比(%)	74.59	75.57	81.62	85.94
股东权益/资产总额(%)	8.10	7.35	7.53	8.32
资本充足率(%)	24.86	17.78	18.10	19.47
一级资本充足率(%)	21.05	14.81	15.24	16.66
核心一级资本充足率(%)	21.05	14.81	15.24	16.66
项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—6 月
营业收入(亿元)	12.89	11.94	13.99	7.12
拨备前利润总额(亿元)	8.55	7.79	9.40	5.03
净利润(亿元)	3.38	4.30	4.92	3.30
成本收入比(%)	32.66	34.78	32.75	-
拨备前资产收益率(%)	1.93	1.50	1.65	-
平均资产收益率(%)	0.76	0.83	0.86	-
平均净资产收益率(%)	8.89	10.77	11.60	-

注: 表中数据为马鞍山农商行合并口径

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 李铭飞

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对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”)的评级反映了其区域竞争力强、绿色信贷发展特色鲜明、资产质量整体趋稳、拨备覆盖和资本充足性水平较好等方面具备的优势。同时,联合资信也关注到,马鞍山农商行面临行业集中度高、存款增速显著放缓、抗风险能力相对较弱的中小客户较多和部分传统制造业企业经营压力较大带来的风险管控压力上升等问题可能对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,马鞍山农商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较充足水平。另一方面,近年来马鞍山农商行不良贷款处置力度较大、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。联合资信对马鞍山农商行的评级展望为稳定。

综上所述,联合资信评估有限公司确定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, 2019 年二级资本债券(不超过人民币 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本期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并出现下降态势，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反弹，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，仍需关注未来村镇银行业务发展状况和资产质量管控效果。
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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2019年安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

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2019年6月末,马鞍山农商行注册资本为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 2019年6月末前五大股东持股情况 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	江东控股集团有限责任公司	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

数据来源:马鞍山农商行提供资料,联合资信整理

马鞍山农商行经营范围包括:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;从事银行卡借记卡业务;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。(依法需经批准的项目经相关部门批准后方可经营)

截至2019年6月末,马鞍山农商行下设60个分支机构,包括1个营业部、1家分行和59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);在职员工640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18.10%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为15.24%。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。

截至2019年6月末,马鞍山农商行资产总额592.43亿元,其中贷款和垫款净额328.52亿元;负债总额543.16亿元,其中存款余额394.48亿元;股东权益49.27亿元;不良贷款率为2.04%,拨备覆盖率为190.72%;资本充足率为19.47%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为16.66%。2019年1—6月,马鞍山农商行实现营业收入7.12亿元,净利润3.30亿元。

马鞍山农商行注册地址:安徽省马鞍山市山区红旗南路1659号

马鞍山农商行法定代表人:孙晓

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

马鞍山农商行拟发行不超过人民币5亿元的二级资本债券,具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后,股权资本、

其他一级资本工具和混合资本工具之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。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的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）原银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于充实发行人的二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

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 2），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。

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年 1—6 月，我国一般公共预算收入和支出分别为 10.8 万亿元和 12.4 万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6 万亿元）较上年同期（7261 亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019 年 1—6 月，我国国内生产总值 45.1 万亿元，同比实际增长 6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI 温和上涨；PPI 和 PPIRM 基本平稳；就业形势总体稳定。

2019 年 1—6 月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。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）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值

14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、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，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品 and 设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力

未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019 年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略

有回落，预计全年经济增速在 6.2%左右。

表 2 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

（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。

近年来马鞍山市经济稳步增长，2018 年实现地区生产总值 1918.1 亿元，同比增长 8.2%，

经济总量位居安徽省第三位。2018 年，马鞍山市全年规模以上工业增加值同比增长 9.1%，新兴产业快速发展，战略性新兴产业产值增长 19.2%，高新技术产业增加值增长 18.9%；固定资产投资同比增长 10.1%，其中第二产业投资增长 45.5%。2018 年，马鞍山市全年实现财政收入 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%。

近年来，马鞍山市金融业呈现较快发展的态势。截至 2018 年末，全市金融机构本外币存款余额为 2237.05 亿元，较上年末增长 12.2%；本外币各项贷款余额为 1630.41 亿元，较上年末增长 8.6%。

总体看，马鞍山市地理位置较好，工业实力较强，区域经济发展态势良好，为当地银行业提供了较好的外部环境，但随着银行业金融

机构的增加，银行业市场格局较为完善，当地银行业金融机构竞争将愈加激烈。

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。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。

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。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

资料来源：中国银监会，联合资信整理

（2）行业概况

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3）。

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。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业

银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

（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

1. 公司治理

马鞍山农商行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，建立了由股东大会、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。马鞍山农商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%。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预披露更新阶段，其拟在上市过程中引进战略投资者，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。

股东大会是马鞍山农商行的最高权力机构。近年来，马鞍山农商行按照公司章程要求多次召开股东大会，审议通过了启动主板上市工作、修改公司章程、财务决算说明及利润分配方案等议案，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

马鞍山农商行董事会由 10 名董事组成，其中执行董事 2 名、非执行董事 4 名、独立董事 4 名。董事会下设战略规划发展委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、提名委员会、薪酬委员会、三农金融服务委员会 7 个专门委员会。近年来，马鞍山农商行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开会议，审议通过了修改公司章程、选举董事、董事会工作报告、经营计划及财务预算方案、资本管理规划等多项议案。

马鞍山农商行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名、股东监事 3 名、外部监事 3 名。监事会下设审计委员会。监事会监督公司

财务管理和经营活动，同时对董事、高级管理人员的履职情况进行监督和检查。

马鞍山农商行高级管理层设行长 1 名、副行长 2 名、财务负责人 1 名（由副行长兼任）以及董事会秘书 1 名（由副行长兼任）。马鞍山农商行高级管理人员具有较为丰富的银行业从业经验，近年来，高级管理层在董事会的领导下开展日常经营活动，落实董事会的各项决议，并接受监事会的监督，较好地执行了各项战略规划及经营政策。

总体看，马鞍山农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，同时借助启动主板上市的契机，不断健全公司治理架构，公司治理机制持续完善，公司治理水平不断提高。

2. 内部控制

马鞍山农商行实行一级法人架构以及统一核算、统一管理、授权经营的管理体制，各职能部门和分支机构根据授权实施管理和经营，组织结构图见附录 1。

马鞍山农商行在日常业务经营中，实行前台经营、中台指导、后台监督的机制，逐步完善总分支行三级管理架构，缩短管理半径，强化内部控制。马鞍山农商行稽核审计部从充分性、合规性、有效性和适宜性四个方面对内部控制制度进行全面评价，不断夯实内控管理基础。

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高级管理层下设的稽核审计部进行，同时在总行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。近年来，马鞍山农商行开展操作风险整治年活动，对全行 60 个网点进行突击检查，按计划组织开展现场及非现场等各项审计活动，对近三年不良核销的制度、流程、核算、核销后管理工作进行稽核审计；按权限组织开展高级管理人员履职、离职审计和重要岗位人员离任审计；对柜员自办业务，票据转贴现、定向资管计划、全行逾期贷款、直贴票据等业务进行集中审计检查。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，同时建立审计台账，开展后续审计工作，跟踪落实整改情况，确保了各项业务的健康发展。

总体看，马鞍山农商行建立了适应当前业务发展的内部控制体系，内部审计有效性逐步加强，内控体系较完善，随着主板上市筹备工作持续开展，其内控管理水平将进一步提升。

3. 发展战略

马鞍山农商行的战略目标是以普惠金融为基础，以绿色金融为战略转型方向，以“科学定位，细分市场，差异化经营”为指导思想，采取“长远规划，分步实施”的战略，定位于“立足城乡、服务三农、服务中小企业及城乡居民、促进区域经济发展”，力争成为一家产权清晰，资本结构合理，公司治理完善，内控管理严密，财务状况良好，经营运行稳健的现代化股份制商业银行。

为实现上述发展目标，马鞍山农商行将按照中心、城乡结合部以及远郊农村等三个区域市场，根据不同客户类型的需求和业务性质，采取有针对性的经营策略，加大绿色金融产品研发力度，深度挖掘污水处理、建筑节能改造、工业节能改造等领域的融资机会，建立绿色信贷资源储备库，大力推进绿色金融发展，力争到2020年，实现全行60%信贷资产符合绿色标准，客户群从马鞍山发展到全国范围内，转变为外界认可的绿色银行；不断完善流程银行建设，对业务流程、组织构架、绩效管理等一系列经营管理要素进行优化、整合和提升，发挥流程银行的体制优势和内在活力，实施扁平化管理模式，增强核心竞争力；进一步丰富营销手段，巩固优化农村地区网点，保持城乡接合地区网点总量稳定，优化网点布局，大力推广电话银行、手机银行、网上银行等新型服务形式；坚持以审慎经营、防范风险为出发点，建立风险识别、预警和处置的有效机制和综合制度，有效控制风险；优化员工结构，建立具有激励性和挑战性的弹性薪酬制度，加强内部员

工培养，充分激活在岗人员潜能。

总体看，马鞍山农商行战略规划定位明确，同时，以主板上市为契机，强化转型发展力度，推动业务稳步发展；随着战略规划的逐步推进，其综合竞争力有望不断提升，但随着业务的逐步发展，马鞍山农商行经营目标有待进一步完善。

五、业务经营分析

1. 经营概况

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。近年来，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。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，形成了相对比较完善的银行业市场格局。截至2019年9月末马鞍山市已开业的金融机构达22家，徽商银行及农业银行近几年网点下沉、布局乡镇，县域金融竞争趋于激烈。依托于在当地市场长期的耕耘和相对较短的决策链条，马鞍山农商行传统业务市场份额长期位列当地金融机构前列，截至2019年6月末，马鞍山农商行存款业务和贷款业务的市场占有率分别位于当地金融机构首位和第二位，市场竞争力较强。

2. 业务经营分析

马鞍山农商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。

（1）存款业务

近年来，马鞍山农商行创新便民服务，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。近年来，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。2016—2018 年末，马鞍山农商行存款余额分别为 345.33 亿元、394.04 亿元和 409.69 亿元（见表 4），其中公司存款（含保证金和其他存款，下同）和储蓄存款占比变化不大，存款客户结构基本保持稳定。从期限结构来看，马鞍山农

商行公司存款多为活期存款，储蓄存款以定期存款为主。2016—2018 年末，马鞍山农商行定期存款余额占存款余额的比重分别为 48.03%、53.95%和 52.69%；定期储蓄存款余额占储蓄存款余额的比重分别为 80.12%、80.66%和 81.62%，储蓄存款的稳定性较好。

2019 年以来，受利率市场化、域内市场竞争日益激烈、大型银行客户覆盖面有所下沉等因素的影响，马鞍山农商行公司存款规模显著下滑，导致存款总额的下降。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行存款余额 394.48 亿元（含应付利息 6.19 亿元），较上年末下降 5.22%。其中，公司存款余额 174.30 亿元，较上年末下降 15.77%；储蓄存款余额 213.98 亿元，较上年末增长 5.54%。

总体看，马鞍山农商行储蓄存款规模持续增长且稳定性较好，但在同业竞争加剧的背景下，公司存款的流失导致其存款总额增速放缓并于 2019 年出现下降，需关注未来资金的获取情况和稳定性情况及其流动性管理带来的影响。

表 4 存贷款结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	136.24	39.45	176.16	44.70	176.58	43.10
储蓄存款	176.81	51.20	191.50	48.60	202.75	49.49
其他存款	32.28	9.35	26.39	6.70	30.36	7.41
合计	345.33	100.00	394.04	100.00	409.69	100.00
贷款						
公司贷款	82.39	31.99	89.23	29.97	98.80	29.54
贴现	106.26	41.25	124.80	41.91	141.51	42.32
个人贷款	68.92	26.76	83.73	28.12	94.10	28.14
合计	257.58	100.00	297.77	100.00	334.41	100.00

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

（2）贷款业务

票据贴现是马鞍山农商行信贷业务的主要品种。受历史经营策略影响，以及在宏观经济形势转型、信贷金融风险加剧的形势下，为降低整体资产风险水平、优化信贷资产结构、拓展客户服务渠道，马鞍山农商行大力开展收益

稳定、风险较低的票据贴现业务的开展力度，票据贴现业务规模不断增长。马鞍山农商行在从事票据贴现业务时，结合市场发展行情与监管要求，以谨慎控制风险为原则，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。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较高，近年来占贷款总额的比重在 40%以上。马鞍山农商行票据贴现以为持票民营小微企业办理直贴为主，主要为银行承兑汇票，信用风险相对较小。但受资金市场整体影响，2018 年以来票据贴现收益率走低，马鞍山农商行计划调整信贷结构，适度压降票据贴现规模。

实体贷款方面，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，加快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。近年来，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。马鞍山农商行与世界银行国际金融公司（IFC）签署了八年合作协议，IFC 将从组织架构构建、技术指导、资源对接、项目风控等方面全方位助力马鞍山农商行进行绿色信贷转型。此外，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执行办公室，负责统筹协调转型战略目标的落实。马鞍山农商行将污染防治、清洁能源、循环经济、绿色工业、绿色农业、重点节能领

域等绿色产业列入重点支持行业，逐步列出白名单企业清单，并逐步加大绿色信贷投放。近年来，马鞍山农商行创新多款绿色产品，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。2016—2018 年末，马鞍山农商行发放绿色贷款余额分别为 8.41 亿元、14.34 亿元和 27.81 亿元，近年来呈持续增长的趋势，绿色贷款发展初见成效。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，近年来马鞍山农商行信贷业务保持较好发展。2016—2018 年末，马鞍山农商行贷款总额分别为 257.58 亿元、297.77 亿元和 334.41 亿元，其中公司贷款占比保持在 70%以上，个人贷款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，马鞍山农商行安徽地区的贷款余额占贷款总额的比重保持在 80%以上。

2019 年以来，受负债端存款规模下滑影响，马鞍山农商行贷款规模增长显著放缓。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行贷款总额 339.01 亿元，较上年末增长 1.38%。其中，公司贷款总额 244.42 亿元，个人贷款总额 94.59 亿元，较上年末均有小幅增长；票据贴现余额 137.36 亿元，较上年末有所下降；发放绿色贷款余额 40.68 亿元，保持较快增长态势。

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，绿色信贷转型取得初步进展，但存款规模下滑对贷款业务的持续发展产生一定负面影响。

（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。近年来，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，主要为存放同业款项；市场融入资金余额 119.82 亿元，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，近年来马鞍山农商行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，绝大部分为投资的债券资产（见表 5）。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，2018 年末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。

表 5 投资资产结构 单位：亿元、%

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

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

2019 年以来，马鞍山农商行通过发行同业存款、吸收同业存放等方式进一步加大同业资金的融入力度，同业业务整体仍以资金融入为主。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行同业资产余额 15.31 亿元，规模较小；市场融入资金余额 138.36 亿元，较上年末增长 15.47%。马鞍山农商行投资业务仍以债券投资为主，2019 年末 6 月末投资资产总额 197.90 亿元，较上年末增长 3.55%。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商

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，针对上述大部分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。

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，投资风险整体可控；市场融入资金力度有所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、广东等下辖村镇（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。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、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，存款增长持续放缓，为资产端业务的开展带来一定影响。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，其中贷款余额 76.49 亿元；存款余额 80.37 亿元；不良贷款率 3.91%；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，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。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行村镇银行不良贷款率 3.20%，较上年末有所下降。

总体看，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。

六、风险管理分析

马鞍山农商行董事会承担风险管理的最终责任，负责审核批准风险管理体系、风险管理策略等；高级管理层负责全行风险的具体管理，

根据总体发展战略测算风险承受能力，制定风险管理策略、政策、程序、限额，向董事会定期汇报风险管理状况；风险管理委员会主要负责监督高级管理层关于各项风险的控制情况，对风险政策、管理状况及风险承受能力进行定期评估并提出完善意见；风险管理部牵头管理全面风险管理工作，负责制定各项风险管理办法、信贷政策并组织实施；信贷管理部负责贷后管理工作；计划财务部负责资产负债配置管理、流动性风险管理与市场风险管理；稽核审计部负责全行各业务条线和分支机构的审计监察工作。

1. 信用风险管理

马鞍山农商行信用风险由授信审批部牵头，市场部、信贷管理部、资产营运管理部等负责各自业务条线的信用风险管理。

近年来，马鞍山农商行加强风险管理制度化建设，明确风险业务风险点，建立责任追究机制，控制和防范内部风险；加强宏观经济和行业发展动向的分析，制定《信贷投向指导意见》，构建了信贷业务、风险管理和信贷审计“前、中、后”台三线平行运作、相互制衡的信贷管理运行模式和分级授权（授信）管理体系；加强信贷结构调整，调整行业准入及限额管理，优先支持新兴行业、民生消费、节能环保等领域信贷投放，信贷资金重点向小微企业、三农、个人类贷款方面倾斜，加强对产能过剩、高风险低价值客户的退出，对信贷风险进行控制。

从贷款行业集中度看，制造业、批发和零售业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%（见表 6），贷款行业集中度处于较高水平。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。

表 6 前五大行业贷款余额占比

单位：%

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

资料来源：马鞍山农商行年报，联合资信整理

近年来，马鞍山农商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度小幅波动，整体占比变化不大，2018 年末其单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 5.61%和 44.97%，贷款客户集中度不高。

表 7 客户贷款集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	5.50	5.83	5.61
最大十家客户贷款集中度	45.99	46.97	44.97

资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

近年来，马鞍山农商行抵质押贷款和保证类贷款占比较高，随着消费类等个人贷款发放规模的增长，信用类贷款占比较之前年度整体有所上升，抵质押物主要包括房地产、有价证券、设备及存货等，保证类贷款主要由借款人

的关联机构或第三方提供的保证作为担保。截至 2018 年末，马鞍山农商行抵质押贷款、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%。其中，由于保证方主要为中小客户，抵御风险能力较弱，保证贷款的特性导致形成不良贷款后处置难度较大、周期较长，致使保证类贷款不良贷款占总体不良贷款的比重较高。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一定的保障，但保证类不良贷款有一定规模，相应风险管控效果需关注。

马鞍山市传统产业占比较大，整体产业链中处于上游和相对初级阶段，受宏观经济下行、钢铁、贸易等地方支柱产业市场低迷等因素影响，马鞍山农商行传统产业链上下游的公司贷

表 8 资产质量

单位：亿元、%

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

注：以上数据均为合并口径

资料来源：马鞍山农商行提供数据，联合资信整理

款及个人经营性贷款整体违约率有所提高。马鞍山农商行支农支小的定位使其中小企业客户数量较多，在国内经济结构调整、担保圈链辐射等因素的作用下经营压力上升，抗风险能力相对较弱，制造业、批发零售业以及资源类等亲周期行业的中小企业风险管控压力较大。

近年来，为改善不良指标，马鞍山农商行制定了《不良贷款考核处罚办法》《不良贷款压降控升实施方案》等制度，按月监测不良贷款变化情况，对逾期贷款进行全面梳理，集中力量进行处置化解。针对村镇银行不良贷款暴露加剧的情况，马鞍山农商行对村镇银行贷款实行实时审批，额度内的贷款权限需经过总行评审，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，根据村镇银行不良率水平设定不同的清收盘活任务指标，并着力加强贷后管理的力度，将贷款审查尽职程度、清收效果等与绩效考核挂钩，不断加大风险资产的清收和处置力度，以控制不良贷款规模。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 and 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%，均较之前年度有所下降；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。

马鞍山农商行的表外业务品种主要为银行承兑汇票。近年来，马鞍山农商行开出银行承兑汇票规模有所扩大，2016—2018 年末银行承兑汇票余额分别为 45.99 亿元、70.92 亿元和 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 50%，表外业务面临的信用风险整体可控。

2019 年以来，随着农业、批发零售业等小微客户风险的进一步显现，以及存量贷款业务中个别单笔大额贷款风险有所暴露，主要为对马鞍山雨润食品有限公司发放的 2.76 亿元贷款计入不良贷款，致使其信贷资产质量呈现一定下行态势。针对上述大额贷款马鞍山农商行持有较大面积的土地和设备资产作为抵押资产，马鞍山雨润食品有限公司经营仍处正常状态，但雨润集团牵涉破产重组事宜，债务偿还配合度不高，该笔贷款处置面临一定难度。为控制不良相关指标，马鞍山农商行保持了较大的核销力度，2019 年以来核销不良贷款 2.45 亿元，6 月末不良贷款规模和不良率小幅增长。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行不良贷款余额 6.92 亿元，不良贷款率为 2.04%；关注类贷款余额占贷款总额的 1.82%；逾期贷款余额 7.14 亿元，占比 2.11%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.62%。此外，马鞍山农商行涉及部分债券违约，截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商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，其中 3 只债券已全额计提减值准备，1 只达成展期协议，减值准备计提覆盖程度较高，但考虑到其债券规模相对较大，信用违约事件的增加对其风险管理提出更高的挑战。

整体看，近年来随着风控手段的加强、不良集中处置力度的加大，马鞍山农商行不良贷款和逾期贷款规模一定程度上得到控制，整体信贷资产质量保持较稳定，但 2018 年以来不良贷款和逾期贷款规模有所反弹，资产质量仍面临下行压力，需关注村镇银行风险管控效果及未来资产质量迁徙情况。

2. 流动性风险管理

马鞍山农商行流动性风险的管理方法主要为：一是加强资产负债比例管理，在充分考虑

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，下同

资本约束、流动性水平的前提下，合理规划资产负债结构，重点关注资金来源质量与期限结构，增强负债稳定性；二是重视优质流动性资产的储备，加强对优质流动性资产的占比、期限与结构管理；三是持续开展流动性风险监测，按日监测主要流动性指标、大额到期资金等信息，做好头寸管理，并按季开展流动性压力测试；四是完善应急预案制度体系，制定应急预案和流动性事项报告制度，提高风险应对和处置能力。

近年来，马鞍山农商行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 3 个月以内期限，分别是由于上述期限内的同业负债和存款规模较大所致（见表 9）。考虑到活期存款较高的沉淀特性，马鞍山农商行流动性压力不大。

表 9 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
即时偿还	-145.62	-154.65	-165.23
3 个月内	-29.54	-51.14	-77.93
3 个月-1 年	41.04	36.44	59.38
1 年以上	171.55	208.05	226.91

数据来源：马鞍山农商行监管报表，联合资信整理

3. 市场风险管理

马鞍山农商行市场风险以利率风险为主，利率风险包括银行账户和交易账户中的债券、债券衍生品，表外管理的金融衍生工具等业务。近年来，马鞍山农商行积极对资产和负债期限进行调整，设定利率风险限额，并及时更新计量方法，以加强对利率风险的管控；密切关注市场利率走势，加强调研分析，在产品定价时充分考虑同业竞争、市场利率的变化和风险成本因素；注重资金交易风险控制，严格执行前台交易与后台结算、业务操作与风险监控相分离的原则，持续规范同业合作及创新业务，在开展新产品和新业务之前进行风险的识别和评估；将债券投资业务划分为银行账户和交易账户两类进行单独核算，并根据两类账户的性质和特点，采取与之相应的策略，区分风险大小实施相应的限额管理和授权控制。

近年来，马鞍山农商行 3 个月以内的利率重定价缺口为负，主要是受到上述期限内的存款规模较大所致；5 年以上利率重定价缺口表现为较大规模的正缺口，主要是由于该期限内债券投资规模较大所致（见表 10）。经马鞍山农商行测算，2018 年末若利率上升 100 基点对马鞍山农商行利息净收入的影响为-1.74 亿元，占利息净收入的 12.79%，利率风险相对可控。

表 10 利率风险缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月内	-168.15	-193.55	-224.65
3 个月至 1 年	39.08	36.24	59.40
1 年至 5 年	56.16	52.95	59.66
5 年以上	107.38	139.48	143.93

数据来源：马鞍山农商行提供资料，联合资信整理

4. 操作风险管理

近年来，马鞍山农商行加强制度建设、上线制度管理平台、开发操作风险管理系统、实施高风险大额业务远程授权，对于大额资金实行分级审批制度，规范授权管理；建立各类管理系统规范操作流程、完善管理机制、强化内部审计监督机制；加大自查力度，按季开展针对柜面业务、印章、员工行为等的专项排查工作；严格执行轮岗和强制休假制度，降低操作风险的发生率。

总体看，马鞍山农商行建立了适合当前业务发展需要的风险管理体系，随着主营业务的快速发展，其风险管理的精细化水平仍需进一步提升。

七、财务分析

马鞍山农商行提供了 2016—2018 年合并财务报表以及 2019 年上半年合并财务报表。2016—2018 年及 2019 年上半年合并财务报表由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行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。

1. 资产质量

近年来，马鞍山农商行资产规模持续增长，

贷款和垫款的占比不断提升。截至 2018 年末，马鞍山农商行资产总额为 588.83 亿元，主要由贷款和垫款及投资资产组成（见表 11）。

表 11 资产结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	51.06	10.50	55.04	9.99	48.38	8.22
贷款和垫款	243.85	50.14	283.75	51.47	320.48	54.43
同业资产	18.35	3.77	16.35	2.97	17.08	2.90
投资资产	163.00	33.52	184.55	33.48	190.63	32.37
其他类资产	10.06	2.07	11.54	2.09	12.27	2.08
合计	486.32	100.00	551.23	100.00	588.83	100.00

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

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，占资产总额的 2.90%，主要为存放同业款项。

贷款和垫款是马鞍山农商行的主要资产。近年来，马鞍山农商行贷款和垫款规模保持稳步增长，占资产总额的比重持续提升。截至 2018 年末，马鞍山农商行贷款和垫款净额 320.48 亿元，占资产总额的 54.43%。近年来，马鞍山农商行加大了清收处置力度以压降不良贷款规模，拨备对不良贷款的覆盖水平持续提升，但较大规模的核销使得贷款损失余额变化不大，对贷款总额的覆盖程度有所下降。截至 2018 年末，马鞍山农商行拨备覆盖率为 208.37%，贷款拨备率为 4.16%（见表 12），拨备水平充足。

表 12 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款损失准备余额	13.73	14.02	13.93
贷款拨备率	5.33	4.71	4.16
拨备覆盖率	193.66	202.55	208.37

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

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。近年来，马鞍山农商行投资资产规模持续增长，但占资产总额的比重略有下降。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，持有至到期投资和可供出售金融资产净额分别占投资资产净额的 88.79%和 10.88%，主要包括投资的政府债券、金融债券及企业债券。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行债券投资合计 1.00 亿元产生违约，针对上述资产合计计提减值准备 0.86 亿元，覆盖程度高。

表 13 投资类资产结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
可供出售金融资产	22.45	13.77	24.96	13.53	20.74	10.88
持有至到期投资	139.02	85.29	157.03	85.09	169.26	88.79
应收款项类投资	1.00	0.61	2.00	1.08	-	-
长期股权投资	0.52	0.32	0.56	0.30	0.62	0.32
投资类资产净额	163.00	100.00	184.55	100.00	190.63	100.00

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

2019 年以来，马鞍山农商行资产增速显著放缓，资产结构基本稳定。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行资产总额 592.43 亿元，较上年末增长 0.61%。其中，贷款净额 328.52 亿元，较上年末增长 2.51%；投资资产净额 197.90 亿元，较上年末增长 3.81%。

总体看，马鞍山农商行资产总额持续增长，贷款占资产总额的比重持续提升，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。另一方面，2019 年以来受存款

规模下降影响，马鞍山农商行资产增速显著放缓。

2. 负债结构

近年来，马鞍山农商行负债规模持续增长，但受存款增长乏力影响，负债增速趋缓。截至 2018 年末，马鞍山农商行负债总额 544.50 亿元，主要由客户存款和市场融入资金构成（见表 14）。

表 14 负债结构 单位：亿元、%

项目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	86.88	19.44	88.82	17.39	119.82	22.00
客户存款	345.33	77.26	394.04	77.16	409.69	75.24
其他类负债	14.74	3.30	27.85	5.45	14.99	2.75
合计	446.94	100.00	510.72	100.00	544.50	100.00

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

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 年以来其加大了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，占负债总额的 22.00%。其中，卖出回购金融款余额 106.17 亿元；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，但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，占负债总额的 75.24%。其中，定期存款占客户存款余额的 52.69%，储蓄存款占比 49.49%。

2019 年以来，受对公存款流失影响，马鞍山农商行客户存款规模明显下滑，其加大市场融入资金力度以弥补资金的不足。截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行负债总额 543.16 亿元，较上年末下降 0.25%。其中，客户存款余额 394.48 亿元，较上年末下降 3.71%；市场融入

资金余额 138.36 亿元，较上年末增长 15.47%。

总体看，受利率市场化、同业竞争加剧等因素影响，马鞍山农商行存款规模增长放缓，并于 2019 年出现负增长，需关注其未来存款规模的变化情况以及对全行流动性管理带来的影响。

3. 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，中间业务收入贡献度低。近年来，马鞍山农商行营业收入受投资收益的影响呈现一定的波动，2018 年实现营业收入 13.99 亿元，其中利息净收入 13.60 亿元（见表 15）。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	12.89	11.94	13.99
其中：利息净收入	10.52	11.55	13.60
手续费及佣金净收入	0.00	-0.18	-0.09
投资收益	2.25	0.17	0.08
营业支出	9.35	7.25	8.61
其中：业务及管理费	4.21	4.15	4.58
资产减值损失	4.80	3.01	3.95

拨备前利润总额	8.55	7.79	9.40
净利润	3.38	4.30	4.92
成本收入比	32.66	34.78	32.75
拨备前资产收益率	1.93	1.50	1.65
平均资产收益率	0.76	0.83	0.86
平均净资产收益率	8.89	10.77	11.60

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

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。近年来，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上升，与此同时投资利息收入稳中有升，带动利息收入的增长。2018年，马鞍山农商行实现利息收入 26.09 亿元，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 12.49 亿元，其中吸收存款利息支出占利息支出的 63.02%，卖出回购金融资产利息支出占 24.71%。马鞍山农商行投资收益主要包含长期股权投资收益和处置金融资产取得的收益，近年来受市场行情影响债券处置规模和收益有所有所下降，2018年出于审慎管理存量债券违约风险的考虑处置部分债券产生亏损，故投资收益变动较大，2018年实现投资收益 0.08 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。近年来，马鞍山农商行强化费用管理，成本收入比控制在稳定水平，2018年为 32.75%；资产减值损失有所波动，但受贷款减值准备计提的影响仍处于较高水平，2018年资产减值损失为 3.95 亿元。

近年来，马鞍山农商行净利润保持稳步增长，2018年实现净利润 4.92 亿元。从收益率指标来看，马鞍山农商行平均资产收益率和平均净资产收益率均保持增长，2018年分别为 0.86%和 11.60%。

2019年以来，马鞍山农商行营业收入持续增长，同时在信贷资产质量趋于稳定的情况下，降低拨备计提力度，净利润较上年同期明显提升。2019年 1—6 月，马鞍山农商行实现营业收入 7.12 亿元，净利润 3.30 亿元。

总体看，得益于业务规模的扩大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，盈利水平得以持续提升；资产减值损失有一定规模，考虑到资产质量仍存一定下行压力、核销处置规模较大等因素，未来减值计提对盈利水平的影响仍需关注。

4. 流动性

近年来，马鞍山农商行经营活动现金流量净额保持净流入态势，但净流入规模逐年下降，主要是客户存款增速放缓以及贷款和垫款规模增加所致；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主要表现为净流出，2016年由于子公司吸收少数股东投资而呈净流入态势（见表 16）。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。

表 16 现金流情况 单位：亿元

项目	2016 年	2017 年	2018 年
经营性现金流净额	38.83	25.19	11.36
投资性现金流净额	-46.01	-22.97	-5.88
筹资性现金流净额	0.60	-2.79	-2.29
现金及现金等价物净增加额	-6.50	-0.75	3.36
期末现金及现金等价物余额	16.68	15.93	19.29

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

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；由于存款增速放缓且贷款保持较好增长，存贷比有所上升。截至 2018 年末，马鞍山农商行流动性比例为 73.06%，存贷比为 81.62%，流动性匹配率为 164.75%（见表 17），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。

表 17 流动性指标 单位：%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
流动性比例	86.44	83.36	73.06
存贷比	74.59	75.57	81.62
流动性匹配率	-	-	164.75
优质流动性资产充足率	-	-	113.02

数据来源：马鞍山农商行提供，联合资信整理

5. 资本充足性

近年来，马鞍山农商行主要通过利润留存的方式补充资本。2016—2018 年，马鞍山农商行分别按照股金 15%、12%和 12%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 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持续增加，但由于贴现类资产、政府及金融债券等低风险权重资产占比较高，整体风险资产系数处在较低水平，资本充足率保持在较高水平。截至 2018 年末，马鞍山农商行风险加权资产余额 290.95 亿元，风险资产系数 49.41%；资本充足率为 18.10%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 15.24%，资本充足（见表 18）。但考虑到近年来马鞍山农商行资本充足水平指标呈下滑趋势，未来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，已获安徽银监局批复，进入预披露更新阶段，上市进程的推进将有助于未来其核心资本的进一步补充。

截至 2019 年 6 月末，马鞍山农商行资本充足率为 19.47%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 16.66%，资本保持充足水平。

表 18 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本净额	46.51	48.63	52.65
一级资本净额	39.38	40.52	44.33

核心一级资本净额	39.38	40.52	44.33
风险加权资产余额	187.08	273.59	290.95
风险资产系数	38.47	49.63	49.41
股东权益/资产总额	8.10	7.35	7.53
资本充足率	24.86	17.78	18.10
一级资本充足率	21.05	14.81	15.24
核心一级资本充足率	21.05	14.81	15.24

数据来源：马鞍山农商行提供，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，马鞍山农商行已发行且在存续期内的为 2014 年发行的二级资本债券，本金为 5 亿元，假设本期二级资本债券发行规模为 5 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、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 19。上述二级资本债券将于 2019 年 10 月 22 日行权赎回。总体看，马鞍山农商行对拟发行的二级资本债券偿付能力较强。

表 19 二级资本债券保障指标 单位：亿元、倍

项目	发行后	发行前
二级资本债券本金	10.00	5.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	8.62	17.24
净利润/二级资本债券本金	0.49	0.98
股东权益/二级资本债券本金	4.43	8.86

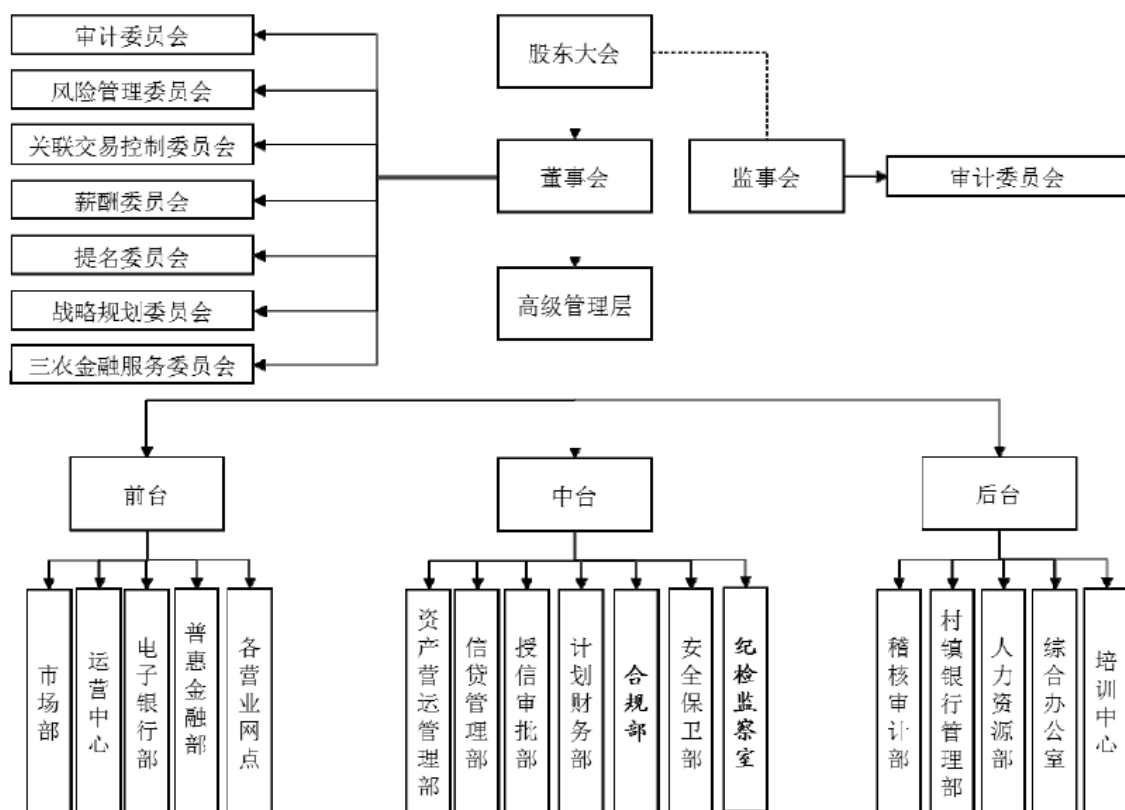
资料来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

九、结论

近年来，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来带一定挑战；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 2019 年 6 月末马鞍山农商行组织结构图



附录 2 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 $\times 100$
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 $\times 100$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100$
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) $\times 100$
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/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) $\times 100$
成本收入比	业务及管理费用/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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 2019 年安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。