

信用评级公告

联合〔2021〕11321 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及其拟发行的 2022 年绿色金融债券（第一期）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 2022 年绿色金融债券（第一期）（人民币 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
二〇二一年十二月二十四日

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA
金融债券信用等级：AA
评级展望：稳定

评级时间：2021 年 12 月 24 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	588.83	643.90	654.61	705.32
股东权益(亿元)	44.33	52.10	56.61	61.80
不良贷款率(%)	2.00	1.62	1.47	1.45
贷款拨备覆盖率(%)	208.37	220.72	233.91	230.68
贷款拨备率(%)	4.16	3.57	3.43	3.34
流动性比例(%)	73.06	82.82	77.97	76.17
存贷比(%)	81.62	78.73	79.10	82.97
储蓄存款/负债总额(%)	37.24	38.32	43.99	43.54
股东权益/资产总额(%)	7.53	8.09	8.65	8.76
资本充足率(%)	18.10	19.94	18.91	20.21
一级资本充足率(%)	15.24	17.15	16.33	17.64
核心一级资本充足率(%)	15.24	17.15	16.33	17.64
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	13.99	14.63	15.70	8.08
拨备前利润总额(亿元)	9.40	9.51	10.45	5.71
净利润(亿元)	4.92	6.73	6.86	4.04
净息差(%)	2.43	2.42	2.57	2.45
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、审计报告及提供资料，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，近年来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，2022 年绿色金融债券（第一期）（人民币 4 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银行本期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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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。

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2022年绿色金融债券（第一期）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2021年6月末,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 2021年6月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: 马鞍山农商银行提供, 联合资信整理

马鞍山农商银行经营范围包括: 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; 代理收付款项及代理保险业务; 从事银行卡业务; 提供保管箱服务; (上述业务不含外汇业务); 外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、国际结算、同业外汇拆借、资信调查、咨询和见证业务、经外汇管理机关批准的结汇、售汇等业务; 经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2021年6月末, 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1310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、本期债券概况

1. 本期债券概况

马鞍山农商银行拟在不超过人民币10亿元的注册额度内分期发行绿色金融债券, 目前已于2020年6月与2021年10月分别发行2020年第一期绿色金融债券与2021年第一期绿色金融债券, 发行金额分别为人民币4亿元与人民币2亿元, 上述两只债券目前尚在存续期。本期绿色金融债券拟发行规模为人民币4亿元, 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. 本期债券性质

本期债券性质为发行人的一般负债, 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。即如遇发行人破产清算, 本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的

本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据法律和监管部门的批准，专项用于发放绿色贷款，加大对绿色产业领域的信贷支持，推动发行人绿色金融服务快速、健康发展。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，

较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不

含农户) 39.78 万亿元, 同比增长 7.30%; 两年平均增长 3.80%, 较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点, 仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度, 我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元, 为历史同期最高值, 同比增长 32.80%, 实现较高增速, 但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中, 出口 2.40 万亿美元, 同比增长 33.00%; 进口 1.97 万亿美元, 同比增长 32.60%; 贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度, CPI 先涨后落, PPI 显著上涨。2021 年前三季度, CPI 同比上涨 0.60%, 扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%, 总体呈先升高后回落走势; PPI 同比上涨 6.70%, 整体呈上涨趋势, 生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素, 其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大, 或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度, 社融存量同比增速整体呈下行趋势, 货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末, 社融存量余额为 308.05 万亿元, 同比增长 10%, 增速逐季小幅下降。从结构看, 前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项; 政府债券和企业债券融资回归常态; 表外融资大幅减少, 是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面, 前三季度 M1 同比增速持续回落, M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔, 反映了企业活期存款转为定期, 融资需求减弱, 投资意愿下降。

2021 年前三季度, 财政收入呈现恢复性增长, “三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度, 全国一般公共预算收入 16.40 万亿元, 同比增长 16.30%, 达到 2021 年预算收入的 82.99%, 财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中, 全国税收收入 14.07 万亿元, 同比增长 18.40%, 在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下, 工商业增值税、企业所得税等税种实现高速增长。支出方面, 前三季度全国

一般公共预算支出 17.93 万亿元, 同比增长 2.30%, 达到 2021 年预算支出的 71.68%, 非急需非刚性支出持续压减, “三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度, 全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元, 同比增长 10.50%。其中有土地使用权出让收入 5.36 万亿元, 同比增长 8.70%, 土地出让金收入增速明显放缓; 全国政府性基金预算支出 7.14 亿元, 同比下降 8.80%, 主要是由于专项债项目审核趋严, 地方政府专项债发行进度缓慢, 项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定, 调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度, 城镇新增就业 1045 万人, 完成全年目标任务的 95%; 1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%, 略低于全年 5.50% 左右的预期目标, 就业形势总体良好。从结构看, 重点群体就业情况在三季度出现改善, 其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势, 自 8 月开始出现下降; 截至 2021 年三季度末, 农村外出务工劳动力总量同比增长 2%, 基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度, 能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响, 经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间; 财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用, 促进经济平稳增长。

生产方面, 2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大, 叠加原材料价格较高等因素影响, 工业生产或将持续承压。需求方面, 未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解, 但在房地产调控政策基调不变的前提下, 短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局; 随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设, 基建投资有望逐步改善, 但受制于地方政府债务管理趋严, 预计改善空间有限; 限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生

制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

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，区域经济增速受“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。

2018—2020 年，马鞍山市生产总值同比增长分别为 8.2%、7.7% 和 4.2%，2020 年，马鞍

山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%，八大战略性新兴产业全部实现增长，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，全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放缓，资产结构进一步优化。2020 年，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；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速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，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长

5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	11.03	10.92	10.72	10.50

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趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年上半年，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，关注类贷款规模有所下降，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较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.76%，关注类贷款占比 2.36%，分别较上年末下降 0.08 和 0.21 个百分点。但另一方面，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，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。2021 年 3 月 29 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《关于进一步延长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实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81 号】（以下简称“81 号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用

贷款支持政策至 2021 年 12 月 31 日，并对 2021 年 4 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021 年上半年，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 6 月末，商业银行拨备覆盖率 193.23%，较上年末上升 8.76 个百分点。

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，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，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。

净息差进一步收窄,但随着资产质量改善,净利润同比增速回升,整体盈利水平略有提升。2021年6月,1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%,均与上年12月持平,但随着LPR改革潜力持续释放,引导实际贷款利率稳中有降,金融机构贷款加权平均利率降至4.93%,创有统计以来新低;同时负债成本基本保持稳定,导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度,全国商业银行净息差2.06%,较2020年四季度下降0.04个百分点;2021年上半年,全国商业银行实现净利润11409亿元,同比增长11.11%,增速明显回升,主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日,市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式,有利于促进银行负债成本的降低,净息差收窄压力或将得到一定缓解;但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗,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,整体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流动性管理压力。中国人民银行坚持稳健的货币政策,综合运用中期借贷便利(MLF)、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性,2021年7月15日,中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点(不含已执行5%存款准备金率的机构),释放长期资金约1万亿元,通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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6月末,商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但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。

资本充足水平略有下降,商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来,中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互

换(CBS)操作,对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用;但另一方面,信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗,商业银行各级资本充足率指标均略有下降,但资本仍保持充足水平。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拓宽了中小银行补充资本的渠道,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。2021年4月,中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定(试行)(征求意见稿)》,我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善,国内系统重要性银行(D-SIBs)名单或将加速公布,这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大;此外,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,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在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、锦州银行等分类施策,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。

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业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

马鞍山农商银行建立了“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，公司治理机制持续完善，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。

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，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（见附录 1）。马鞍山农商银行于 2017 年启动上市，目前已签订了绿色银行转型协议，于 2018 年首次向证监会递交申报材料，根据证监会的反馈意见稳步推进 IPO 审核进程。

股东大会是马鞍山农商银行的最高权利机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。马鞍山农商银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 1 名，非执行董事 6 名，独立董事 4 名；监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名、职工监事 3 名、股东监事 3 名。马鞍山农商银行现任董事长为金辉先生，历任人民银行马鞍山中心支行副科长、中国银监会马鞍山监管分局科长、马鞍山农合行副行长、马鞍山农商银行行长等职务，具有较为丰富的金融机构管理经验。

马鞍山农商银行高级管理层负责制定各项内部控制制度，对内部控制体系的充分性、有效性进行监测和评估。马鞍山农商银行高级管理层由 6 名人员组成，其中行长 1 名、副行长 4 名、董事会秘书 1 名。因省联社对省内农信机构高管轮岗要求，马鞍山农商银行原行长叶青松先生于 2021 年 9 月离任，新任行长李小斌先生任职资格目前处于银保监会审批阶段。李小斌先生历任马鞍山市商业银行股份有限公司业务部客户经理、马鞍山农村合作银行公司业务风险管理部副总经理、马鞍山农村商业银行风险管理部总经理与市场部总经理等职，具有较为丰富的银行业从业经历和管理经验。

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为第一大股东，持股比例均为 10.00%。截至 2021 年 6 月末，马鞍山农商银行前 10 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 2021 年 6 月末，马鞍山农商银行合并口径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 4.24%、4.24% 和 11.03%，关联交易额度未突破监管限制。

2. 内部控制

马鞍山农商银行逐步完善三级管理架构，进一步完善合规管理和内控管理制度；但其控股的村镇银行多次受到行政处罚，马鞍山农商银行对其控股村镇银行的合规性管控仍有待加强。马鞍山农商银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。马鞍山农商银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控制度进行全面评价，不断夯实内控管理基础。

马鞍山农商银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，马鞍山农商银行审计工作以“强基固本、守正出新”目标为指引，围绕全年审计计划，以风险为导向、以控制为主线、以治理为目标、以增值为目的，通过专项审计、履（离）职审计、突击审计、风险排查等工作履行审计监督职能。近年来，马鞍山农商银行对兴国、平谷、大厂、静海、耀州、西安等村镇银行开展三级审计，对其公司治理、信贷管理、运营管理、账户管理、反洗钱、财务管理等方面进行检查，促进村镇银行员工对制度的学习和执行；与祁门农商银行就股权管理、反洗钱、金农易贷、电子银行等开展了交叉审计，通过交叉审计，监督和评价合作银行相关业务的真实性、合法性、效益性以及风险管理水平。针对审计过程中发现的问题，马鞍山农商银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。

近年来，马鞍山农商银行因业务规范性问题受到银保监会马鞍山监管分局处罚，目前均已落实整改，另外其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，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。

3. 发展战略

马鞍山农商银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，但经营目标的实施情况仍有待观察。

2018—2020年，马鞍山农商银行以“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”，初步完成以普惠金融为基础，向绿色金融转型的战略规划。

马鞍山农商银行制定了《2021—2025年发展战略规划》，其战略目标定位于“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”，聚焦普惠金融，服务实体经济，以绿色金融为方向，以资本市场IPO为跳板，致力于成为一家产权权属清晰、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、企业文化先进的现代化股份制商业银行。

为实现上述发展目标，马鞍山农商银行聚焦普惠金融，持续加大农村地区小额信贷投放，服务乡村振兴，优化消费贷产品，通过市场细分，精准营销优质客户群，扩大授信面，提高消费贷在城乡居民中的渗透率；优化农贷审批流程，综合提升农村经营主体和农户的融资便利度；稳步推进小微贷款的线上受理。实体经济方面，马鞍山农商银行对接道路、铁路、产业园等一批重点项目，重点关注教育、医疗、养老、育幼等公共服务行业；同时积极拓展钢铁上下游行业业务。绿色金融方面，马鞍山农商银行始终把节能减排和支持环保作为重要导向，积极探索收益权质押、碳排放权质押、绿色融资担保等融资模式；不断扩展绿色场景，完善绿色金融供给体系；支持产业升级改造、优质企业技术改造和绿色环保项目等资产投资，降低绿色项目的融资成本。在网点覆盖率方面，马鞍山农商银行持续巩固发展远郊农村地区，同时拓展城乡结合部地区和中心城区的金融市场；通过网点布局的优化，扩大金融服务覆盖面；村镇银行营业网点数量计划继续增设。在盈利水平方面，马鞍山农商银行将严控新增贷款质量，通过扩大贷款规模增加贷款利息收入；通过多渠道运用资金，增加投资收益；规范财务行为，节约成本开支。内控建设和风险管理方面，马鞍山农商银行强化内控管理责任，建立案件风险排查常态化机制，启用风险（案件）预警监测系统，提高排查效

率；持续发挥内部审计功能，推动对重点领域、分支机构、村镇银行审计全覆盖，形成台账管理、问责监督的审计整改长效机制；细化各项处置措施和应急预案。同时，马鞍山农商银行持续推动 IPO 工作，不断提升马鞍山农商银行公司治理与经营管理水平；利用资本市场注册制改革的契机，加强与政府沟通，力争在 2021—2025 年期间内完成挂牌上市的目标。

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。近年来，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，整体投资策略较为谨慎。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近年来网点下沉、布局乡镇；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2021年6月末，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1位和第2位，市场竞争力较强（见表4）。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，2018—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分别为17.75%、18.50%和18.79%，存款总额占有所有存款总额的比例分别为13.18%、11.72%和14.41%，占比整体呈上升趋势。

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。近年来，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 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
	占比	排名	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	13.11	1
贷款市场占有率	12.93	1	13.76	1	15.89	2	10.18	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，近年来，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

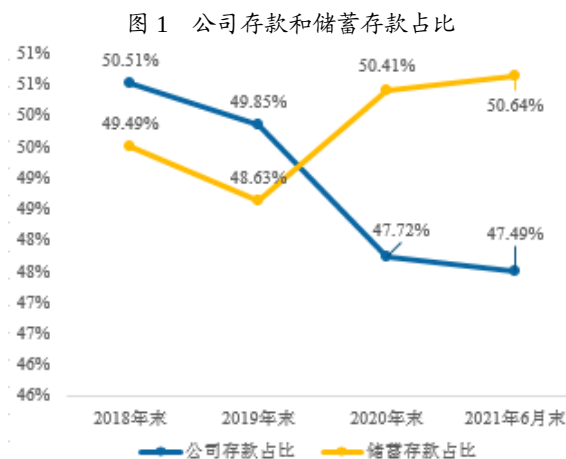
于上述措施的良好实施，近年来，马鞍山农商银行公司存款（含保证金存款，下同）规模持续增长。截至2020年末，马鞍山农商银行公司存款余额249.04亿元，其中保证金存款余额为50.31亿元，以承兑汇票保证金为主（见表5）。

表 5 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司存款	206.94	232.46	249.04	262.73	50.51	49.85	47.72	47.49	12.33	7.13	5.50
储蓄存款	202.75	226.78	263.07	280.18	49.49	48.63	50.41	50.64	11.85	16.00	6.50
小计	409.69	459.24	512.12	542.91	100.00	98.48	98.14	98.13	12.10	11.51	6.01
加：应计利息	--	7.10	9.71	10.36	--	1.52	1.86	1.87	--	36.86	6.64
合计	409.69	466.34	521.83	553.27	100.00	100.00	100.00	100.00	13.83	11.90	6.03

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



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

公司贷款方面，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。近年来，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，票据业务的规模有所下

降。近年来，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，实体公司贷款规模持续增长，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 6），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，马鞍山农商银行通过设立绿色转型委员会、绿色转型筹执行办公室以及绿色转型工作小组来全面推行转型工作。马鞍山农商银行与美国能源部下属劳伦斯伯克利国家实验室合作搭建了产品研发中心，邀请了 IFC 和花旗银行共同参与，加速研发环境友好且具有良好经济效益的绿色金融产品；制定绿色信贷业务指引，给予绿色贷款优先审批、优先放款的便利，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，持续加大绿色信贷投放。近年来，马鞍山农商银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。2018—2020年，马鞍山农商银行发放绿色贷款余额分别为27.81亿元、45.89亿元和42.38亿元，整体呈增长态势，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6月末，马鞍山农商银行绿色金融债券募集资金已使用完毕。

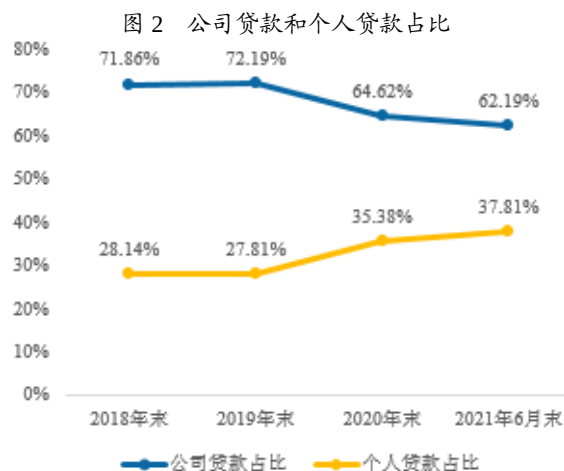
小微贷款业务方面，作为当地经营历史较长的金融机构，马鞍山农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，积极探索小微金融服务创新模式与产品，推出了“金农企e贷”“金农商e贷”“房抵贷”“水产收购贷”“诚信贷”“先锋贷”等多项小微贷款业务产品；同时，加强与政策性银行小微企业转贷款业务对接工作，并不断强化对小微企业授信额度的考核，激励员工积极营销。截至2020年末，马鞍山农商银行授信1000万元（含）以下的小微企业贷款户数2.38万户，贷款余额89.94亿元，占贷款总额的21.75%。

表6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018年	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年6月末
公司贷款和垫款	240.31	265.56	267.28	286.04	71.86	72.19	64.62	62.19	10.51	0.65	7.02
其中：贴现	141.51	140.63	131.91	147.56	42.32	38.23	31.89	32.08	-0.62	-6.20	11.86
个人贷款	94.10	102.28	146.33	173.92	28.14	27.81	35.38	37.81	8.69	43.07	18.85
合计	334.41	367.84	413.61	459.96	100.00	100.00	100.00	100.00	10.00	12.44	11.21

注：根据新的会计准则，2019年起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



数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

2021年上半年，马鞍山农商银行依托较好

的公司客户基础，以及与其合作力度的不断加深，使得公司存款规模保持增长。公司贷款方面，马鞍农商银行持续开展与覆盖当地内大型国有企业、上市公司的业务合作，增加对部分优质客户贷款的支持力度，同时逐步形成针对中小微型企业客户业务体系和管理措施，并适时推出符合市场需求的产品和服务；另一方面，马鞍山农商银行不断加大对绿色经济、低碳经济、循环经济的信贷支持，公司贷款规模实现较快增长。截至2021年6月末，马鞍山农商银行公司存款余额262.73亿元，较上年末增长5.50%；公司贷款余额286.04亿元，较上年末增长7.02%。

2. 个人银行业务

近年来，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整体有所提升。

马鞍山农商银行在当地营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。储蓄存款业务方面，近年来，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。近年来，马鞍山农商银行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，近年来，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。近年来，马鞍山农商银行个人贷款规模快速增长，占比持续提升。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 74.62 亿元、29.67 亿元和 42.05 亿元。截至 2020 年末，马鞍山农商银行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，发展空间较大。

2021 年上半年，马鞍山农商银行持续增加营业网点数量，线下储蓄存款业务覆盖面不断

提升，同时加强网点产能提升建设，储蓄存款规模保持增长态势。个人贷款方面，马鞍山农商银行适当加大个人住房贷款投放力度，同时不断完善个人贷款产品体系，个人贷款规模实现较快增长。截至 2021 年 6 月末，马鞍山农商银行储蓄存款余额 280.18 亿元，较上年末增长 6.50%；个人贷款余额 173.92 亿元，较上年末增长 18.85%，其中个人按揭贷款占贷款总额的比重为 12.48%。

3. 金融市场业务

马鞍山农商银行市场融入资金力度持续下降，同业资产规模处于较低水平，同业业务保持净融入状态。马鞍山农商银行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，近年来不断优化负债结构，用于质押回购业务的债券规模持续压降。

马鞍山农商银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。近年来，马鞍山农商银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，马鞍山农商银行综合考虑流动性、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。近年来，受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，马鞍山农商银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，马鞍山农商银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。马鞍山农商银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。马鞍山农商银行债券投资用于质押回购业务的规模大幅下降，2018—2020 年，受限制的债券投资余额分别为 112.72 亿元、109.26 亿元和 25.26 亿元，占债券

投资余额的比例分别为 65.00%、55.10% 和 16.01%，大幅下降，但仍在一定程度上降低了资产的流动性水平。近年来，由于债券投资配置力度整体有所下降，马鞍山农商银行投资收益占营业收入的比重整体呈下降态势。2018—2020 年，马鞍山农商银行实现投资收益分别为 6.76 亿元、7.28 亿元 7.04 亿元，占营业收入的比例分别为 48.36 %、49.77 %、44.82 %。

表 7 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
债券投资	190.19	197.31	182.16	183.80	99.51	99.50	99.45	99.46
其中：政府债券	110.25	110.59	102.37	108.46	57.69	55.77	55.89	58.69
金融债券	35.17	39.38	35.82	38.38	18.40	19.86	19.55	20.77
企业债券	44.77	47.34	43.97	36.97	23.42	23.87	24.01	20.00
股权投资	0.93	0.68	0.70	0.72	0.49	0.34	0.38	0.39
其他权益工具投资	0.00	0.32	0.32	0.28	0.00	0.16	0.17	0.15
投资资产总额	191.13	198.30	183.17	184.80	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	3.47	3.26	3.08	--	--	--	--
减：投资资产减值准备	0.50	0.02	0.03	0.03	--	--	--	--
投资资产净额	190.63	201.75	186.41	187.85	--	--	--	--

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及提供资料，联合资信整理

2021 年上半年，马鞍山农商银行同业资产配置力度仍处于较低水平；由于向央行借款规模有所下降，马鞍山农商银行根据同业市场融资成本变化情况加大了卖出回购证券开展力度，受限制的债券以及市场融入资金规模增长较为明显；投资资产规模较上年末变化不大，投资资产结构基本保持稳定，但用于卖出回购的债券规模较上年末增长较快。截至 2021 年 6 月末，马鞍山农商银行投资资产净额 187.85 亿元，较上年末增长 0.77%；同业资产净额 17.03 亿元，较上年末增长 6.60%；市场融入资金余额 60.77 亿元，较上年末增长 58.28%；受限制的债券投资余额为 45.99 亿元，较上年末增长 82.07%，占债券投资余额的 25.02%。

4. 村镇银行业务

由于缺乏长期经营的优势，马鞍山农商银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，对马鞍山农商银行整体信贷资产质量形成一定负面影响。

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。马鞍山农商银行设立了五个村镇银行管理分部分片区管理，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。2018—2020 年，马鞍山农商银行共参（控）股的 21 家村镇银行资产总额分别为 114.77 亿元、127.38 亿元和 147.32 亿元，贷款余额 76.49 亿元、81.62 亿元和 101.96 亿元；存款余额 80.37 亿元、83.48 亿元和 109.80 亿元；实现净利润 1.34 亿元、2.60 亿元和 1.71 亿元。

未来，马鞍山农商银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，建立马鞍山农商银行-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。

六、风险管理分析

马鞍山农商银行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构。马鞍山农商银行董事会是全行最高风险管理、决策机构，对风险管理负有最终责任；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议；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；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；资产营运管理部负责市场风险管理；运营中心负责操作风险管理；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。

马鞍山农商银行持续完善信用风险管理制度及流程，信用风险管理水平稳步提升。近年来，马鞍山农商银行严格实施审贷分离、分级

审批，持续优化贷前审批、贷后检查管理制度，在严控新增授信风险的同时加大不良清收处置力度，并补充贷款拨备规模，信贷资产信用风险管理压力有所缓解。近年来，马鞍山农商银行通过加强风险管理制度化建设，明确风险业务风险点，推进责任认定机制，对存量不良贷款逐户梳理，明确相关责任人，来控制 and 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，优先支持先进制造、电子信息、节能环保等战略性新兴产业信贷投放，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。

马鞍山农商银行市场风险管理体系建设较为完善，市场风险管理手段持续优化，面临的利率风险可控。马鞍山农商银行市场风险以利率风险为主。近年来，马鞍山农商银行积极对资产和负债期限进行调整，根据负债期限结构及市场利率曲线在保证流动性的情况下配置投资资产，以求在期限匹配的前提下获取更多投资收益；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。

马鞍山农商银行建立了较为完善的流动性风险管理制度，整体流动性风险可控。马鞍山农商银行通过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、

安排应急演练等多种方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。马鞍山农商银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。

马鞍山农商银行对操作风险进行梳理，加强重点业务领域和重点环节操作风险防控，推进业务持续性管理，保障各项业务安全稳定运行。马鞍山农商银行通过加强制度建设、上线制度管理平台、开发操作风险管理系统、实施高风险大金额业务远程授权，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；通过审贷分离，最大程度的降低客户经理的道德风险；同时将贷前、贷中、贷后三大流程进行分割，统一授信标准，多人进行互相监督制约，降低操作风险的发生率。

七、财务分析

马鞍山农商银行提供了 2018—2020 年以及 2021 年半年度合并财务报表，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，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。自 2019 年起马鞍山农商银行财务报表采用新金融工具准则编制。

1. 资产质量

近年来，马鞍山农商银行贷款占资产总额的比重持续提升，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。截至 2020 年末，马鞍山农商银行资产总额为 654.61 亿元，主要由贷款和垫款以及投资资产组成（见表 8）。

表 8 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	48.38	54.26	41.23	42.08	8.22	8.43	6.30	5.97	12.15	-24.01	2.07
同业资产	17.08	22.39	15.97	17.03	2.90	3.48	2.44	2.41	31.10	-28.64	6.60
贷款及垫款净额	320.48	356.84	401.44	446.81	54.43	55.42	61.33	63.35	11.35	12.50	11.30
投资资产	190.63	201.75	186.41	187.85	32.37	31.33	28.48	26.63	5.83	-7.60	0.77
其他类资产	12.27	8.66	9.56	11.54	2.08	1.35	1.46	1.64	-29.37	10.31	20.78
资产合计	588.83	643.90	654.61	705.32	100.00	100.00	100.00	100.00	9.35	1.66	7.75

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

近年来，马鞍山农商银行贷款规模持续增长，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。

近年来，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

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稳步增长，占资产总额的比重持续提升。近年来，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，建筑业贷款占比整体呈下降态势。近年来，马鞍山农商银行贷款行业集中度持续下降（见表9），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。近年来，得益于马鞍山融入南京经济圈，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9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	29.12	制造业	24.22	制造业	19.42	制造业	22.00
建筑业	15.27	租赁和商务服务业	14.49	租赁和商务服务业	15.09	水利、环境和公共设施管理业	14.21
租赁和商务服务业	10.62	建筑业	13.38	水利、环境和公共设施管理业	13.17	租赁和商务服务业	14.12
批发和零售业	9.78	水利、环境和公共设施管理业	11.71	批发和零售业	11.44	批发和零售业	12.24
交通运输、仓储和邮政业	9.06	批发和零售业	10.63	建筑业	10.21	建筑业	7.50
合计	73.85	合计	74.43	合计	69.33	合计	70.07

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

马鞍山农商银行贷款客户集中度整体呈下降态势，但仍面临一定的贷款集中风险，个别指标突破监管限制。近年来，由于马鞍山农商银行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，导致贷款集中度较高，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，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，贷款客户的集中度持续下降（见表10），其余大额风险暴露指标均符合监管要求。

表10 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
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	18.48
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	8.18
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	5.88	7.55	9.49
单一最大客户贷款/资本净额	5.61	5.31	4.58	4.67
最大十家客户贷款/资本净额	44.97	44.01	37.14	37.10

数据来源：马鞍山农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，马鞍山农商银行抵押贷款和保证贷款占比较高，其中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。由于保证贷款客户主要为中小客户，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、化解周期较长，致使保证类贷款不良贷款占总体不良贷款的比重较高。截至2020年末，马鞍山农商银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为23.60%、33.01%、28.90%，信用贷款占比14.49%。

信贷资产质量方面，近年来，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。近年来，马鞍山农商银行持续优化贷款投向，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。2018—2020年，马鞍山农商银行分别核销不良贷款4.18亿元、3.67亿元和3.49亿元，现金清收0.37亿元、0.29亿元和0.13亿元，借新还旧0.05亿元、0.06亿元和0.01亿元，收息盘活0.08亿元、0.03亿元和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持续降低，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11）。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，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。

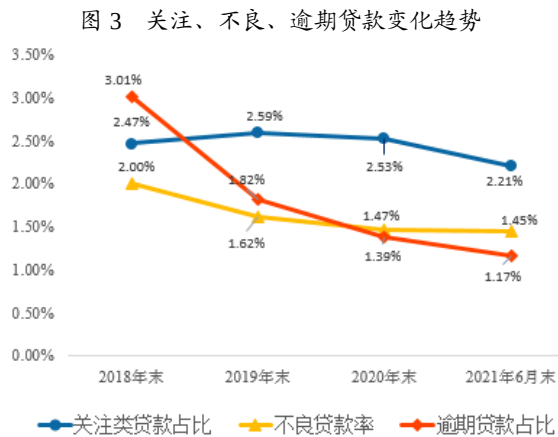
表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	319.48	351.70	396.28	442.29	95.53	95.79	96.00	96.35
关注	8.25	9.52	10.44	10.13	2.47	2.59	2.53	2.21
次级	1.67	1.52	1.96	2.68	0.50	0.41	0.47	0.58
可疑	2.96	3.76	3.55	3.25	0.88	1.02	0.86	0.71
损失	2.06	0.67	0.55	0.72	0.62	0.18	0.13	0.16
贷款合计	334.41	367.16	412.77	459.05	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	6.68	5.94	6.05	6.64	2.00	1.62	1.47	1.45

逾期贷款	10.08	6.70	5.73	5.37	3.01	1.82	1.39	1.17
拨备覆盖率	--	--	--	--	208.37	220.72	233.91	230.68
贷款拨备率	--	--	--	--	4.16	3.57	3.43	3.34
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	98.98	98.81	35.29	64.39

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

2021 年上半年，马鞍山农商银行不断加强贷后管理，积极化解不良贷款风险，加大不良贷款的清收力度，同时加大对优质贷款的投放，信贷资产质量整体有所优化，拨备覆盖水平较为充足。此外，由于马鞍山农商银行前期将某笔逾期天数小于 90 天的贷款提前纳入不良，且该笔贷款于 2021 年上半年逾期天数超过 90 天，故马鞍山农商银行逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比重较上年末增长较为明显。2021 年 1—6 月，马鞍山农商银行分别核销不良贷款 0.10 亿元、现金清收 0.14 亿元、借新还旧 0.15 亿元、收息盘活 0.20 亿元。

（2）同业及投资类资产

近年来，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。

近年来，马鞍山农商银行投资资产配置规模较大，其中债券投资规模占比高，投资风险

相对可控。近年来，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持续下降，投资品种以债券为主。从会计科目来看，自 2019 年起，马鞍山农商银行使用新会计准则对投资资产进行分类，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，马鞍山农商银行对 1.00 亿元违约投资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。

2021 年上半年，马鞍山农商银行同业资产占资产总额的比重仍相对较低，投资资产规模与结构较上年末变化不大。2021 年上半年，马鞍山农商银行同业及投资资产均未发生风险事件。

（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，表外业务风险敞口较小。

2. 负债结构及流动性

近年来，马鞍山农商银行负债规模持续增长，负债来源客户存款为主，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 12 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	119.82	112.47	38.39	60.77	22.00	19.00	6.42	9.44	-6.13	-65.86	58.28
客户存款	409.69	466.34	521.83	553.27	75.24	78.80	87.26	85.98	13.83	11.90	6.03
其中：储蓄存款	202.75	226.78	263.07	280.18	37.24	38.32	43.99	43.54	11.85	16.00	6.50
其他负债	14.99	12.98	37.78	29.48	2.75	2.19	6.32	4.58	-13.39	190.99	-21.98
负债合计	544.50	591.79	598.00	643.51	100.00	100.00	100.00	100.00	8.69	1.05	7.61

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，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，近年来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。

2021 年上半年，马鞍山农商银行储蓄存款业务的较好发展以及市场融入资金力度的加大

带动负债总额有所增长，负债结构较上年末变化不大。

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，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 13）；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 13 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	73.06	82.82	77.97	76.17
存贷比	81.62	78.73	79.10	82.97
优质流动性资产充足率	113.02	110.90	123.50	124.29

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

近年来，得益于贷款业务规模的扩大和投资利息收入的稳步增长，马鞍山农商银行营业收入与盈利水平逐年上升。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	13.99	14.63	15.70	8.08
利息净收入	13.61	14.31	15.48	8.01
手续费及佣金净收入	-0.10	-0.10	-0.07	0.02
投资收益	0.08	0.14	0.31	0.05
营业支出	8.61	7.13	8.11	3.21
业务及管理费	4.58	5.04	5.18	2.34

资产减值损失	3.95	--	--	--
信用减值损失	--	1.99	2.83	0.82
拨备前利润总额	9.40	9.51	10.45	5.71
净利润	4.92	6.73	6.86	4.04
净息差	2.43	2.42	2.57	2.45
净利差	2.18	2.16	2.52	2.22
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。近年来，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%；较去年增长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。近年来，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，近年来，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，生息资产收益率持续上升，付息成本率持续下降，马鞍山农商银行净息差呈上升趋势，净利润保持增长，盈利水平较好。

2021年上半年，马鞍山农商银行定期储蓄存款规模的增长使得负债端资金成本有所上升，

加之贷款利率和投资资产收益率整体有所下滑，生息资产收益率随之下滑，净息差较上年有所下降；但得益于贷款业务规模的增加以及对费用支出较为严格的控制，马鞍山农商银行盈利水平有所上升。

4. 资本充足性

近年来，马鞍山农商银行通过发行二级资本债券及利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平；但其向股东的分红对资本的内生积累产生一定影响。2018—2020年，马鞍山农商银行分别按照股本12%、12%和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。

近年来，随着资产规模的扩大，马鞍山农商银行风险加权资产持续增长，但由于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于较低水平，资本充足率保持在较高水平。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15）。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。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
核心一级资本净额	44.33	52.10	56.61	61.80
一级资本净额	44.33	52.10	56.61	61.80
资本净额	52.65	59.16	65.56	70.80
风险加权资产余额	290.95	303.76	346.66	350.28
风险资产系数	49.41	47.18	52.96	49.66
股东权益/资产总额	7.53	8.09	8.65	8.76
资本充足率	18.10	19.94	18.91	20.21
一级资本充足率	15.24	17.15	16.33	17.64
核心一级资本充足率	15.24	17.15	16.33	17.64

数据来源：马鞍山农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年上半年，马鞍山农商银行贷款业务的较好发展带动风险加权资产余额有所上升，但风险资产系数仍维持在较低水平；利润留存对资本的补充使得资本充足性指标有所上升。目前，马鞍山农商银行正式启动上市计划，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。

八、债券偿付能力分析

马鞍山农商银行本期拟发行人民币 4 亿元绿色金融债券。本期债券性质为发行人的一般负债，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。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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；受限资产占比有所压降，资产端流动性水平有所提升。从负

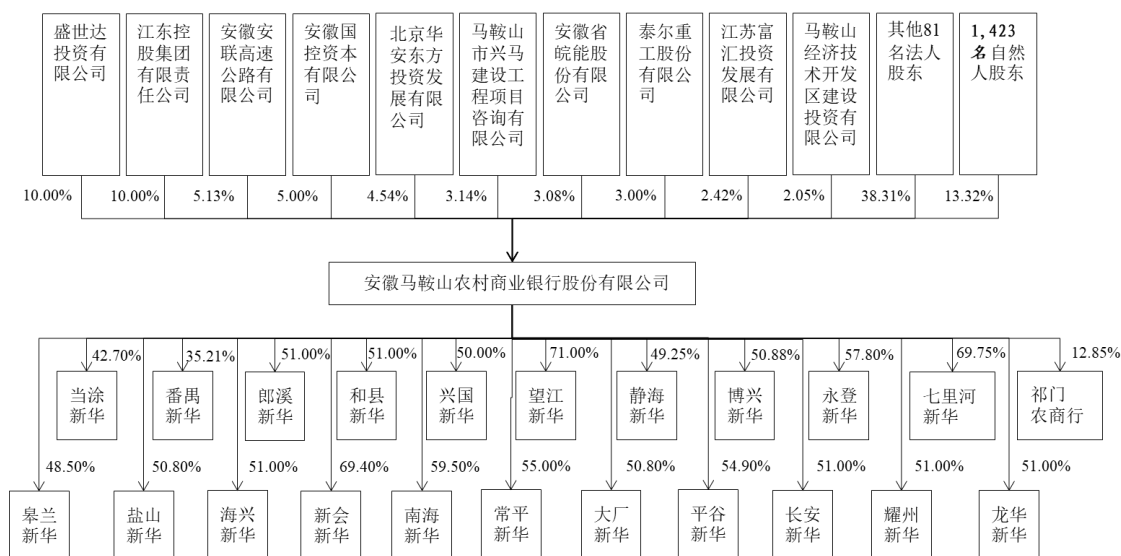
债端来看，马鞍山农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占负债总额的比重持续下降，整体负债稳定性有所提升。

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，能够为本期绿色金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、评级结论

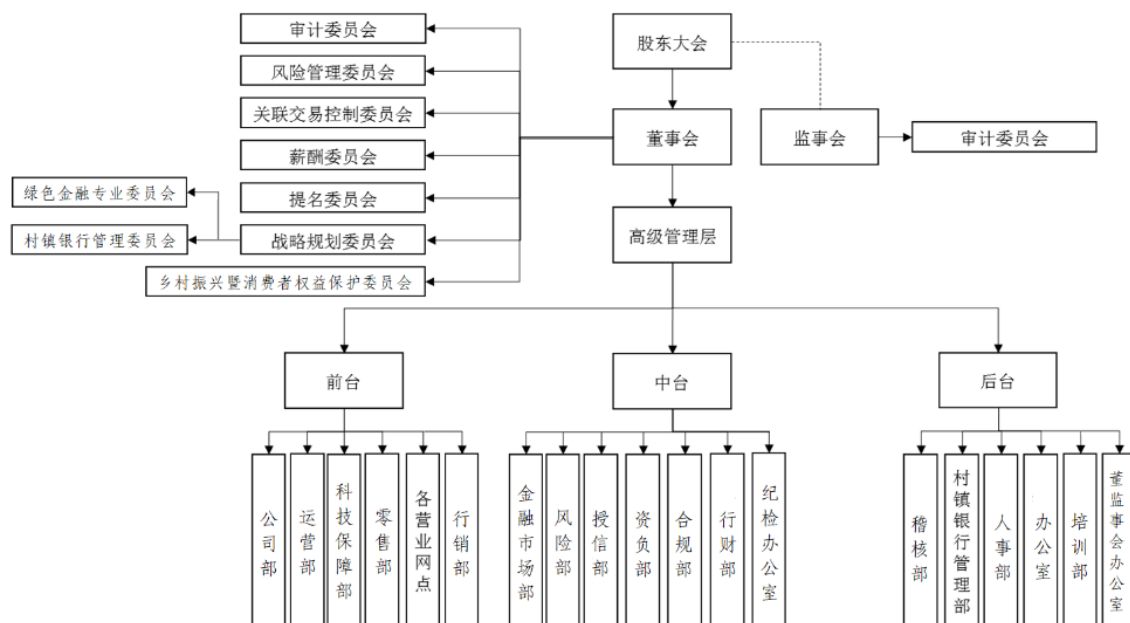
综合上述对马鞍山农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内马鞍山农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末马鞍山农村商业银行股权结构图



资料来源：马鞍山农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2021 年 6 月末马鞍山农村商业银行组织架构图



资料来源：马鞍山农商银行提供，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2020 年指标	海口农商行	瑞丰农商行	珠海农商行	马鞍山农商银行
资产总额（亿元）	1,386.12	1,295.16	637.25	654.61
贷款净额（亿元）	660.71	766.29	333.38	401.44
存款总额（亿元）	1,011.74	907.35	495.02	521.83
储蓄存款/负债总额（%）	46.01	51.08	54.36	43.99
股东权益（亿元）	98.41	112.53	55.06	56.61
不良贷款率（%）	4.59	1.32	1.27	1.47
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	151.34	63.82	58.38	35.29
贷款拨备覆盖率（%）	177.83	234.41	225.75	233.91
资本充足率（%）	15.09	18.25	16.59	18.91
核心一级资本充足率（%）	11.36	14.66	12.33	16.33
流动性比例（%）	38.51	59.36	85.96	77.97
平均资产收益率（%）	0.45	0.94	0.82	1.06
平均净资产收益率（%）	5.77	10.39	9.54	12.62

注：“海口农商行”为“海口农村商业银行股份有限公司”简称；“瑞丰农商行”为“浙江绍兴瑞丰农村商业银行股份有限公司”简称；“珠海农商行”为“珠海农村商业银行股份有限公司”简称

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 4 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%
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+其他业务成本)/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 5-1 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 5-2 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 5-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 2022 年绿色金融债券（第一期）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，联合资信将在本次债券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。联合资信将在本次债券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次债券如发生重大变化，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次债券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、外部经营环境及本次债券相关信息，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次债券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次债券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。

权利与免责声明

1. 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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。