

信用等级公告

联合〔2020〕2492号

联合资信评估有限公司通过对重庆三峡银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持重庆三峡银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，重庆三峡银行股份有限公司 2017 年第二期“三农”专项金融债券品种二（10 亿元）信用等级为 AA⁺，重庆三峡银行股份有限公司 2015 年二级资本债券（9 亿元）、2017 年第一期二级资本债券（18 亿元）、2017 年第二期二级资本债券（12 亿元）、2018 年第一期二级资本债券（10 亿元）、2020 年第一期无固定期限资本债券（15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告



重庆三峡银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
无固定期限资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月24日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁺
金融债券信用等级: AA⁺
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年7月15日

主要数据:

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	2022.37	2046.78	2083.85
股东权益(亿元)	122.47	137.37	154.42
不良贷款率(%)	4.41	1.30	1.31
贷款拨备覆盖率(%)	93.87	163.48	169.25
贷款拨备率(%)	4.14	2.12	2.22
流动性比例(%)	60.57	86.38	89.72
存贷比(%)	37.53	52.80	64.13
股东权益/资产总额(%)	6.06	6.71	7.41
资本充足率(%)	11.98	12.69	13.47
一级资本充足率(%)	9.07	9.08	9.84
核心一级资本充足率(%)	9.07	9.08	9.84
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	36.40	37.77	44.92
拨备前利润总额(亿元)	23.51	23.62	30.46
净利润(亿元)	16.51	12.80	16.05
成本收入比(%)	33.75	36.02	30.61
拨备前资产收益率(%)	1.23	1.16	1.48
平均资产收益率(%)	0.86	0.63	0.78
加权平均净资产收益率(%)	13.93	9.88	11.01

注: 鉴于重庆三峡银行已预披露招股说明书, 为保持公开数据口径一致性, 本次评级报告对部分数据进行了调整
数据来源: 重庆三峡银行首次公开发行股票(A股)招股说明书, 联合资信整理

分析师 寇妙融 梁新新

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”)对重庆三峡银行股份有限公司(以下简称“重庆三峡银行”)的评级反映了重庆三峡银行公司治理与风险管理水平逐步提升、贷款业务发展良好、存款稳定性较好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 重庆三峡银行盈利水平有所波动、一级资本面临补充压力、资产质量存在下行压力、拨备计提相对偏低等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 重庆三峡银行将以资本上市、转型发展、探索集团化经营为引领, 做实并提升传统业务, 加快互联网金融发展, 推动高质量发展。目前, 重庆银保监局已同意重庆三峡银行公开发行人 A 股股票, 发行规模不超过 18.58 亿股, 各项准备工作有序推进。另一方面, 重庆三峡银行持有的信托产品、资产管理计划及其它债务工具投资规模较大, 对其信用风险管理能力要求较高; 同时其市场融入资金占比较高, 未来资产负债结构仍将面临调整压力。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定维持重庆三峡银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 2017 年第二期“三农”专项金融债券品种二(10 亿元)信用等级为 AA⁺, 2015 年二级资本债券(9 亿元)、2017 年第一期二级资本债券(18 亿元)、2017 年第二期二级资本债券(12 亿元)、2018 年第一期二级资本债券(10 亿元)、2020 年第一期无固定期限资本债券(15 亿元)信用等级为 AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了重庆三峡银行已发行金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券的违约风险很低。

优势

1. **存款稳定性较好。**重庆三峡银行客户存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好。
2. **贷款规模增长较快。**重庆三峡银行加大贷款产品创新和投放力度，贷款业务发展态势良好，贷款规模实现较快增长。
3. **信贷资产质量处于行业较好水平。**2019年，重庆三峡银行不良贷款率处于同业较好水平，信贷资产质量较好。

关注

1. **非标投资规模较大，需关注相关风险。**重庆三峡银行持有的信托产品、资产管理计划规模较大，且投向政府融资平台和房地产行业占比较高，对其信用风险管理能力要求较高，相关风险需关注。
2. **核心负债占比较低。**重庆三峡银行市场融入资金占比较高，核心负债占比较低，负债结构有待优化。
3. **一级资本面临一定补充压力。**重庆三峡银行贷款业务的较快增长对一级资本产生一定消耗，一级资本面临一定补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆三峡银行股份有限公司（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、除因本期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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

重庆三峡银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

重庆三峡银行股份有限公司是在原万州商业银行业务基础上重组成立的地方性股份制城市商业银行。2008年2月，万州商业银行重组改制并更名为重庆三峡银行股份有限公司（以下简称“重庆三峡银行”）。近年来，重庆三峡银行通过未分配利润转增股本、股东配股、资本公积转增股本等方式，持续推进增资扩股工作。截至2019年末，重庆三峡银行股本总额55.74亿元，前六大股东及持股情况见表1。

表1 2019年末前六大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	重庆国际信托股份有限公司	28.996
2	精工控股集团（浙江）投资有限公司	9.941
3	中国希格玛有限公司	6.213
4	重庆东华翰丰信息科技有限公司	4.971
5	重庆慧德投资有限公司	4.971
6	重庆银行股份有限公司	4.971
合 计		60.063

数据来源：重庆三峡银行提供，联合资信整理

重庆三峡银行总部位于重庆市。截至2019年末，重庆三峡银行在重庆辖内拥有分支机构86家，其中万州分行1家；在职员工2234人。

截至2019年末，重庆三峡银行资产总额2083.85亿元，其中贷款净额834.36亿元；负债总额1929.43亿元，其中存款余额1338.09亿元；股东权益154.42亿元；不良贷款率1.31%，拨备覆盖率169.25%；资本充足率13.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.84%。2019年，重庆三峡银行实现营业收入44.92亿元，净利润16.05亿元。

重庆三峡银行注册地址：重庆市万州区白岩路3号。

重庆三峡银行法定代表人：丁世录。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，重庆三峡银行存续期内且经联合资信评级的债券概况见表2。

2019年以来，重庆三峡银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
15 三峡银行二级	9 亿元	4.99%	10 年	20251224
17 三峡银行三农债 03	10 亿元	5.15%	5 年	20220727
17 三峡银行二级 01	18 亿元	5.00%	10 年	20271220
17 三峡银行二级 02	12 亿元	5.95%	10 年	20271229
18 三峡银行二级 01	10 亿元	6.00%	10 年	20280209
20 三峡银行永续债 01	15 亿元	4.60%	5 年	20250624

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下

滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度

累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，

GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数。

数据来源：国家统计局，wind，联合资信整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口

分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和

5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运

用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存

在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

作为直辖市之一，重庆在全国经济发展

中战略地位相对突出，地区经济发展区位优势明显，伴随多项国家级发展战略的实施，其在基础设施建设和投资环境改善方面得到较大的政策支持，进而为当地金融机构提供了广阔的发展空间；重庆地区金融体系较为成熟，同业竞争较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来较大挑战。

重庆市是我国的直辖市之一，是长江上游地区的经济中心和金融中心，内陆出口商品加工基地和扩大对外开放的先行区。重庆市工业基础雄厚，门类齐全，是中国老工业基地之一，是全国摩托车、汽车、仪器仪表、精细化工、大型变压器、中成药等重要的生产基地。

2011年2月，继安徽皖江、广西桂东之后，重庆沿江承接产业转移示范区获批成立，该示范区以现有产业为基础，有选择地承接先进制造业、电子信息、新材料、生物、化工、轻工、现代服务业等七大产业；重庆两江新区是继上海浦东新区、天津滨海新区之后的第三个国家级新区，具有区位、政策上的比较优势，成为承接国际产业转移的重要目的地。2015年3月28日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》（以下简称“一带一路”）。作为“一带一路”国家级顶层合作倡议的重要组成部分，重庆依托国际大通道，成为面向“一带一路”的重要开放平台以及丝绸之路经济带重要战略支点和21世纪海上丝绸之路产业腹地。

2015年11月7日，中国和新加坡在新加坡发表《中华人民共和国和新加坡共和国关于建立与时俱进的全方位合作伙伴关系的联合声明》，指出双方同意在中国西部地区设立第三个政府间合作项目，选择重庆直辖市作为项目运营中心，将金融服务、航空、交通物流和信息通信技术作为重点合作领域。“中新（重庆）战略性互联互通示范项目”以“现代互联互通和现代服务经济”为主题，契合“一带一路”倡议和“长江经济

带”发展战略，有利于重庆经济的发展。

2016年9月，《长江经济带发展规划纲要》正式印发，确立长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”的发展新格局，强调发挥重庆作为长江黄金水道的核心作用，带动地区经济发展。2017年3月15日，中国（重庆）自由贸易试验区获国务院正式批复同意设立；同年3月31日，国务院正式公布《中国（重庆）自由贸易试验区总体方案》，重点发挥重庆战略支点和连接点重要作用、加大西部地区门户城市开放力度的要求，将自贸试验区建设成为“一带一路”和长江经济带互联互通的重要枢纽。

重庆市通过充分利用国家发展战略实施带来的政策红利，抓住国际国内产业分工调整的机遇，推动重庆经济的持续发展。2019年，重庆市实现地区生产总值23605.77亿元，比上年增长6.3%。按产业分，第一产业增加值1551.42亿元，增长3.6%；第二产业增加值9496.84亿元，增长6.4%；第三产业增加值12557.51亿元，增长6.4%。三次产业结构比为6.6:40.2:53.2。非公有制经济增加值14699.61亿元，增长6.9%，占全市经济总量的62.3%。按常住人口计算，全市人均地区生产总值75828元，比上年增长5.4%。全员劳动生产率为128035元/人，比上年增长6.5%；全年一般公共预算收入2134.9亿元，比上年下降5.8%。其中税收收入1541.2亿元，下降3.9%。

重庆市持续加快长江上游金融中心的建设，银行、证券等各类金融机构快速发展，金融业增加值占比不断提升。截至2019年末，重庆市金融机构资产规模6.03万亿元，比上年增长8.4%。年末全市金融机构本外币存款余额39483.20亿元，比上年末增长7.0%。其中，人民币存款余额37953.11亿元，增长6.5%。金融机构本外币贷款余额37105.02亿元，比上年末增长15.1%。其中，人民币贷款余额36233.20亿元，比上年末增长15.3%。

3. 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银

保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，人民银行将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不

洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行

不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产质量下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央

行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营

困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019 年，重庆三峡银行进一步完善公司治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高；股权整体对外质押比例不高，关联授信额度均符合监管要求。

2019 年，重庆三峡银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，公司治理水平不断提升。

从股权结构来看，截至 2019 年末，重庆三峡银行股本总额 55.74 亿元，无实际控制人；其中，财政股份占比 1.349%，国有控股占比 6.097%，国有参股占比 33.966%，其他法人股份占比 58.520%，个人股份占比 0.067%，股权结构较为多元化。截至 2019 年末，重庆三峡银行主要股东中有 3 家股东将其部分股份对外质押，上述股东对外质押股份数量占全行股本总额的 7.67%。

股东大会是重庆三峡银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。重庆三峡银行董事会由 12 名董事组成，其中独立董事 4 名；监事会由 5 名监事组成，其中外部监事 2 名。重庆三峡银行高级管理层由 5 名人员组成，其中行长 1 名，副行长 2 名，董事会秘书 1 名，业务总监 1 名。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接

受监事会监督。

重庆三峡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 2019 年末，重庆三峡银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.77% 和 19.30%，均符合监管要求。

重庆三峡银行按照《商业银行内部控制指引》等规定要求，加强合规文化建设，树立健康经营理念，不断完善内控、案防管理体系，持续优化管控措施，切实强化整改落实；对总行风险与内部控制委员会的组织成员作了适当调整，修订了《重庆三峡银行风险与内部控制委员会议事规则》，风险管理和内部控制体系逐步完善；积极开展内控制度“立、改、废”工作，提升了内控制度的可执行度和实用性，确保内控制度的及时性、有效性；全面加强案件防控，贯彻落实监管机构对防控金融风险的要求，持续开展常态化风险排查，针对排查发现的问题，要求相关机构制定整改措施并督促整改落实。

重庆三峡银行稽核审计部是内部控制及治理评价的主要监督部门，负责在全行范围内开展内部审计工作。为满足银行快速发展的审计要求，重庆三峡银行创新非现场审计方式，提升审计监督质量和效果，通过探索大数据审计方法，逐渐扩宽审计覆盖面、提高审计效率和审计质量，以达到由事后审计向事中预警转型的目的；实行主审现场负责制，现场审计环节中由组长负责组织实施检查项目，控制检查项目实施进度，把控审计工作重点和要点，逐步实现了现场管理的标准化和统一化，提升了审计工作效率，为审计质量控制提供了保障。重庆三峡银行审计信息系统已上线，提升了审计现场作业流程化和审计质量标准化管理水平。未来重庆三峡银行将强化审计系统对重点监控领域的非现场审计预警功能，逐步实现审计工作转型。

五、主要业务经营分析

重庆三峡银行凭借网点布局广、决策半径短等优势，积累了一批优质客户。但由于重庆地区金融机构众多，银行同业竞争较为激烈，重庆三峡银行存贷款市场份额不高。重庆三峡银行经营区域主要在重庆市，重庆市金融体系较为成熟，金融机构数量多，同业竞争较为激烈。作为地方性法人机构，重庆三峡银行凭借

自身网点布局广和决策半径短的优势，开发积累了一批优质客户。但与重庆银行、重庆农商银行相比，重庆三峡银行存在注册资本规模相对较小的劣势。截至 2019 年末，重庆三峡银行人民币存款余额市场份额在当地银行业金融机构中排名第 8 位（见表 5）；人民币贷款余额市场份额在当地银行业金融机构中排名第 9 位，贷款市场份额及排名持续提升。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	3.51	8	3.37	8	3.36	8
贷款市场占有率	1.68	18	2.28	12	2.74	9

注：存贷款市场份额为重庆三峡银行存贷款业务在重庆市内同业中的市场份额，其中存款排名是人民币存款，贷款口径采用人行口径。

数据来源：重庆三峡银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，重庆三峡银行结合当地经济特色和自身市场定位开展业务，公司贷款业务保持良好的发展态势；受财政存款减少影响，公司存款规模有所下降；小微产品体系逐步丰富，小微企业业务较快发展。

公司银行业务是重庆三峡银行重要的收入来源。2019 年，重庆三峡银行持续贯彻“存款立行”的指导思想，不断加大集团客户及政府职能部门营销力度，聚焦全市重大战略、重点产业、重点项目，丰富业务产品，完善营销体系，积极拓展业务市场。但是，受政府财政体制改革影响，重庆市地方财政支出增加，政府隐性债务治理加强，刚性支出相应增加，导致重庆三峡银行财政存款减少，公司存款余额有所下降。截至 2019 年末，重庆三峡银行公司存款（含财政性存款、保证

金存款和其他存款，下同）余额 885.65 亿元，较上年末下降 2.48%，占客户存款总额的 66.19%，占比持续下降。公司贷款方面，重庆三峡银行持续发挥行业事业部引领作用，房地产金融事业部在强化风险管理的前提下选择优质项目进行支持；大健康事业部积极开拓养老金融，加强对殡葬等民政事业客户及康复医院等养老机构信贷支持；三农与绿色金融事业部积极对接供销、农投等战略客户，推动“三农”及扶贫业务发展；科教文金融事业部持续推进与重点新区合作，推出“科技成长贷”等产品。得益于上述营销策略的持续推动，公司贷款实现较快增长。截至 2019 年末，重庆三峡银行公司贷款（含贴现，下同）余额 544.39 亿元，较上年末增长 19.63%，占贷款总额的 63.96%。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	1219.00	100.00	1225.64	100.00	1338.09	100.00
对公存款	964.31	79.11	908.17	74.10	885.65	66.19
其中：定期存款	466.29	38.25	467.78	38.17	398.44	29.78

活期存款	405.95	33.30	316.28	25.81	347.09	25.94
保证金存款	63.62	5.22	92.34	7.53	109.70	8.20
其他	28.44	2.33	31.77	2.59	30.42	2.27
储蓄存款	254.69	20.89	317.47	25.90	441.53	33.00
其中：定期存款	205.23	16.84	258.34	21.08	377.56	28.22
活期存款	49.46	4.06	59.12	4.82	63.97	4.78
应计利息	-	--	--	--	10.90	0.81
贷款及垫款	457.44	100.00	647.19	100.00	851.17	100.00
公司贷款及垫款	309.61	67.68	438.55	67.76	524.63	61.64
贴现	17.57	3.84	14.48	2.24	19.76	2.32
个人贷款及垫款	130.26	28.48	194.16	30.00	306.77	36.04
应计利息	/	/	/	/	2.16	/

注：上述贷款及垫款总额中不包含应计利息

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A股）招股说明书，联合资信整理

图1 公司贷款和个人贷款占比

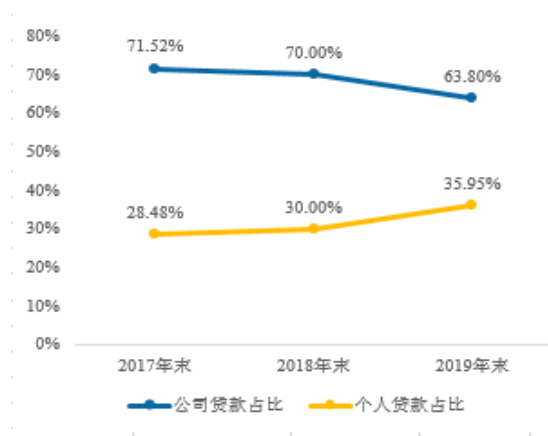
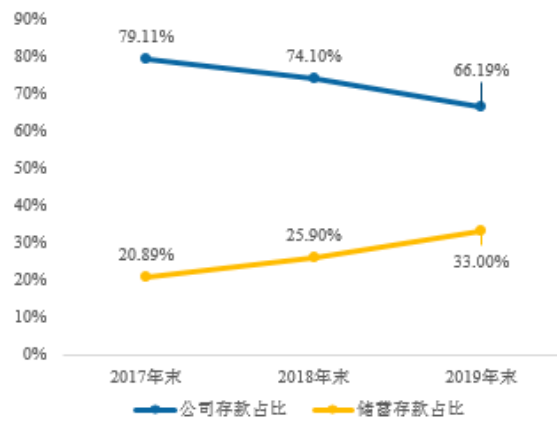


图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A股）招股说明书，联合资信整理

重庆三峡银行坚持“中小企业银行”的市场定位，由小企业金融总部负责对小企业条线业务的统筹管理和对小企业客户经理的直接管理，采取多项举措支持小企业发展。2019年，重庆三峡银行持续推进小微数字化转型，开发“房e贷”“税e贷”等产品，同时积极推广“采e贷”等产品；围绕教育、旅游、健康等服务业推出“育才贷”“万家贷”等特色产品。此外，重庆三峡银行采取线上线下相结合的模式加强营销宣传，推动小微金融服务质效。截至2019年末，重庆三峡银行全口径小微企业贷款余额396.69亿元，保持较快增长，其中普惠口径小微企业贷款余额107.04亿元，较上年增长41.95%，高于各项贷款增速10.43个百分点。

2. 零售银行业务

2019年，重庆三峡银行零售银行业务产品种类不断丰富；储蓄存款规模稳步增长，以按揭为主的个人贷款业务发展态势良好；受资管新规影响，理财业务发行规模和业务收入均有所下降，需关注其未来理财业务的发展。

2019年，重庆三峡银行不断加大零售银行业务的营销力度以及产品创新力度，打造线上综合营销服务平台，随着业务种类日益丰富和各类业务受理渠道日趋完善，个人客户的综合金融服务能力逐步提升。

储蓄存款方面，2019年，重庆三峡银行一方面持续开展“金卡加油返现”“积分兑好礼”以及超市码上支付等客户回馈增值服务活动，

吸引新客户、维护老客户；另一方面积极探索养老及少儿金融。此外，重庆三峡银行通过开展“步步高”存款上台阶专项活动，调动支行揽存积极性和主动性，推动储蓄存款快速增长。截至 2019 年末，重庆三峡银行储蓄存款余额 441.53 亿元，较上年末增长 39.08%，占客户存款总额的 33.00%。个人贷款方面，重庆三峡银行持续优化产品政策，推出“绿色通道”快速审批机制，提升按揭贷款竞争力；恢复部分经营机构二手房贷款业务权限，制定相应的入围标准，推动二手房业务发展。截至 2019 年末，重庆三峡银行个人贷款余额 306.77 亿元，较上年末增长 58.00%，占贷款总额的 36.04%。其中，个人住房按揭贷款占个人贷款的 47.91%，个人经营性贷款占 23.89%，个人消费性贷款占 28.20%。

电子银行业务方面，重庆三峡银行积极推动电子渠道向智能化、移动化、互联网化发展，全面提升电子渠道营销能力。2019 年，重庆三峡银行手机银行客户新增 19.90 万户，交易金额 464.15 亿元，呈现快速增长态势。

理财业务方面，重庆三峡银行围绕“大零售”转型战略，推出节日专享、新客专享、金色年华养老专享等系列特色理财产品，拓展基础客群，提升市场竞争力；同时将个人公募理财产品销售起点金额由 5 万元下调至 1 万元，夯实客户基础。2019 年，重庆三峡银行发行理财产品 440.04 亿元，其中：个人理财产品 295.58 亿元，同比增长 15.4%，个人理财产品占比有所上升；机构理财产品 144.06 亿元。截至 2019 年末，重庆三峡银行存续理财产品余额 238.50 亿元。

3. 金融市场业务

2019 年，在金融去杠杆的监管导向下，重庆三峡银行同业资产规模和市场融入资金规模均有所下降。在商业银行回归本源背景下，重庆三峡银行加大贷款投放力度，并压缩同业资产规模。为满足业务发展需求，重庆三峡银行

深化与同业间的合作，积极争取同业授信，并充分挖掘与中小型金融机构的合作空间。2019 年，重庆三峡银行同业业务保持净融入状态，但受金融去杠杆的监管导向影响，其市场融入资金规模有所下降。截至 2019 年末，重庆三峡银行同业资产余额 241.36 亿元，较上年末下降 6.36%，占资产总额的 11.58%；市场融入资金余额 551.66 亿元，较上年末下降 13.35%，占负债总额的 28.59%，其中发行金融债券和二级资本债券余额 108.87 亿元，同业存单余额 289.66 亿元。

2019 年，重庆三峡银行主动调整投资策略和业务结构，压缩信托产品及资产管理计划等投资规模，投资资产规模有所减少。重庆三峡银行主动调整投资策略，对于信托产品及资产管理计划等投资，保持总量净下降，以有充足的风控措施、较高的利润回报的资产作为投资基本原则，支持民营经济，支持国家发展战略，禁止向“两高一剩”等限制性行业融资，确保存量按期兑付，适当新增；对于债券投资资产，以低风险、高流动性债券为主，大力支持地方经济发展，支持龙头民营企业，支持“一带一路”经济发展，利率债、信用债久期均衡；对于资产证券化资产，选择优质、评级高的资产，在有效节省资本占用的情况下，实现较高收入。2019 年，重庆三峡银行标准化债券投资规模持续增长，信托产品、资产管理计划投资规模持续下降，整体投资资产余额有所减少。截至 2019 年末，重庆三峡银行投资类资产总额 790.11 亿元（见表 7），较上年末减少 12.83%。其中，债券投资余额 421.38 亿元，较上年末增长 9.34%，投资品种主要是企业债券和金融债券，企业债券发行主体主要为重庆地区国企或城投；信托产品及资产管理计划投资余额 119.38 亿元，较上年末下降 38.50%，底层资产主要投向政府融资平台和房地产行业；定向债务融资工具和私募债券余额分别为 165.04 亿元和 33.81 亿元，底层资产主要投向房地产及建筑业、租赁和商务服务业等行业；另有少量的同业存单和权益

投资等。2019 年，重庆三峡银行投资业务利息收入 38.86 亿元，较上年有所减少；投资收益 6.82 亿元，较上年大幅提升，主要是会计政策调整所致。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	329.48	31.87	385.38	42.52	421.38	53.33
其中：政府债券	82.04	7.94	70.44	7.77	70.11	8.87
金融债券	136.90	13.24	157.07	17.33	170.68	21.60
企业债券	110.54	10.69	157.87	17.42	180.62	22.86
同业存单	95.23	9.21	42.67	4.71	38.88	4.92
信托计划及资产管理计划	354.69	34.31	194.11	21.41	119.38	15.11
私募债券	80.90	7.83	72.44	7.99	33.81	4.28
理财产品	5.00	0.48	2.00	0.22	0.00	0.00
定向债务融资工具	166.31	16.09	207.78	22.92	165.04	20.89
权益投资	2.28	0.22	2.05	0.23	1.96	0.25
应计利息	--	--	--	--	9.63	1.22
投资资产总额	1033.90	100.00	906.44	100.00	790.11	100.00
减：投资资产减值准备	6.34	/	6.56	/	8.08	/
投资资产净额	1027.56	/	899.88	/	782.04	/

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A 股）招股说明书，联合资信整理

六、财务分析

重庆三峡银行提供了 2019 年财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对重庆三峡银行 2019 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2019 年，在监管政策趋严的环境下，重庆三峡银行主动调整资产结构，加大贷款投放力度，同时缩减投资资产规模，整体资产规模保持平稳增长；贷款拨备水平有所提升。截至 2019 年末，重庆三峡银行资产总额 2083.85 亿元，较上年末增长 1.81%，主要由贷款、投资资产和同业资产构成（见表 8）。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	194.99	9.64	216.56	10.58	199.58	9.58
同业资产	325.16	16.08	257.75	12.59	241.36	11.58
贷款和垫款净额	438.48	21.68	633.48	30.95	834.36	40.04
投资类资产	1027.56	50.81	899.88	43.97	782.04	37.53
其他类资产	36.19	1.79	39.13	1.91	26.51	1.27
资产总额	2022.37	100.00	2046.78	100.00	2083.85	100.00
市场融入资金	635.72	33.46	636.66	33.34	551.66	28.59
客户存款	1219.00	64.16	1225.64	64.19	1338.09	69.35
其他类负债	45.18	2.38	47.11	2.47	39.68	2.06
负债总额	1899.90	100.00	1909.41	100.00	1929.43	100.00

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A 股）招股说明书，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年，重庆三峡银行不良贷款率和逾期贷款占贷款总额的比重上升，信贷资产质量存在下行压力；房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，需关注房地产市场波动对信贷资产质量形成的影响。

2019 年，重庆三峡银行聚焦当地重大战略、重点产业、重点项目，同时不断丰富产品体系，推动贷款规模快速增长，贷款在资产总额中的占比大幅提升。截至 2019 年末，重庆三峡银行贷款净额 834.36 亿元，较上年末增长 31.71%，占资产总额的 40.04%。从贷款行业来看，重庆三峡银行贷款投放主要集中在批发和零售业、房地产业、租赁和商务服务业、建筑业以及制造业。截至 2019 年末，重庆三峡银行前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 54.49%。截至 2019 年末，重庆三峡银行房地产行业贷款余额 104.11 亿元，占贷款总额 12.23%，房地产不良贷款率为 1.36%，关注类贷款占比 8.69%；建筑业贷款余额 81.49 亿元，占总贷款额的 9.57%，建筑业不良贷款率 1.72%，关注类贷款占比 3.33%。重庆三峡银行房地产金融事业部对房地

产贷款进行更加专业化集中化管理。重庆三峡银行房地产金融事业部严格执行每半年存量业务全覆盖现场排查工作，定期排查存量授信潜在风险和授信管理条件落实情况并及时监督整改，实行现场检查和非现场排查，建立风险提示和风险报告机制，分类整理后纳入日常风险控制管理和准入退出的依据；针对重庆国土新政，主动制定应对措施，逐笔排查存量业务“在建工程”和“在建建筑物”抵押情况，及时敦促整改“应抵未抵”“应还未还”等情况。

政府融资平台贷款方面，重庆三峡银行在控制总量的同时，对高负债区县融资平台存量贷款持续推进整改，控制新增贷款，加强平台退出全流程管理，并加大了对融资平台贷款现场和非现场检查的力度。从现金流覆盖情况看，重庆三峡银行的政府融资平台贷款为现金流全覆盖；从贷款质量来看，全部为正常类贷款。截至 2019 年末，重庆三峡银行政府融资平台贷款户数 37 户；贷款余额 116.27 亿元，占贷款总额的 13.66%。目前，政府融资平台贷款风险分类均为正常。

表 9 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	17.00	批发和零售业	12.54	批发和零售业	12.67
批发和零售业	12.33	房地产业	12.37	房地产业	12.23
建筑业	10.24	制造业	12.20	租赁和商务服务业	10.91
房地产业	9.17	租赁和商务服务业	10.77	建筑业	9.57
租赁和商务服务业	6.27	建筑业	8.61	制造业	9.11
合 计	55.01	合 计	56.49	合 计	54.49

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A 股）招股说明书，联合资信整理

重庆三峡银行综合运用批量转让、贷款重组、司法诉讼等手段，真实化解信用风险，根据不同贷款品种、不同担保方式等进行信用风险分类处理。同时，重庆三峡银行采取贷款重组、核销、诉讼等多种方式加强不良贷款清收。2019 年通过现金收回不良贷款 2.64 亿元，核销 1.94 亿元。但另一方面，宏观经济仍面临较大

下行压力，由于制造业、房地产业、建筑业等易受宏观经济下行影响的行业景气度不足，重庆三峡银行不良贷款和逾期贷款的规模及占比均有所上升。截至 2019 年末，重庆三峡银行不良贷款余额 11.18 亿元（见表 10），不良贷款率 1.31%；逾期贷款余额 19.12 亿元，占贷款总额的 2.25%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比

例为 72.95%。重庆三峡银行计提的贷款减值准备余额有所增加，拨备覆盖率及贷款拨备率较上年末有所上升。截至 2019 年末，重庆三峡银行贷款减值准备余额 18.98 亿元，拨备覆盖率

169.25%，贷款拨备率 2.22%，贷款减值准备对贷款总额的覆盖程度有所提升，但仍需进一步提升。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	414.83	90.69	615.83	95.15	797.53	93.70
关注	22.41	4.90	22.97	3.55	42.46	4.99
次级	3.61	0.79	7.78	1.20	6.90	0.81
可疑	16.53	3.61	0.60	0.09	4.28	0.50
损失	0.06	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
贷款合计	457.44	100.00	647.19	100.00	851.17	100.00
不良贷款	20.19	4.41	8.39	1.30	11.18	1.31
逾期贷款	32.15	7.03	14.35	2.22	19.12	2.25
拨备覆盖率		93.87		163.48		169.25
贷款拨备率		4.14		2.12		2.22
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		107.24		64.17		72.95

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A 股）招股说明书，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

重庆三峡银行非标投资存在一定规模违约资产，需关注未来本息回收情况。

截至 2019 年末，重庆三峡银行同业资产配置规模有所下降，2019 年末同业资产余额 241.36 亿元，较上年末下降 6.36%。其中，拆出资金余额 167.65 亿元，交易对手主要为金融租赁和消费金融公司等非银金融机构；买入返售金融资产余额 66.05 亿元，质押标的为政府债券和金融债券。

截至 2019 年末，重庆三峡银行投资类资产总额 790.11 亿元。其中，债券投资余额 421.38 亿元，主要是企业债券和金融债券，企业债券发行主体主要为重庆地区国有企业或城投企业；非标投资余额 318.23 亿元，其中信托产品及资产管理计划投资余额 119.38 亿元，底层资产主要投向政府融资平台和房地产行业；定向债务融资工具、私募债券余额分别为 165.04 亿元和 33.81 亿元，底层资产主要投向房地产及建筑业、租赁和商务服务业等行业。针对以信贷为底层资产的非标投资资产以及私募债投资，重庆三

峡银行持续加强市场准入和授信管理，对投资项目按照“穿透性”方法进行尽职调查，并对用款企业纳入全行统一的授信体系进行管理。截至 2019 年末，重庆三峡银行投资类资产不良余额 11.02 亿元，底层资产主要涉及房地产业、旅游业、建筑业以及批发和零售业客户，均设置有抵质押、保证等风险缓释措施。目前，重庆三峡银行已对部分融资人提起诉讼，并推动相关抵押物的处置工作。2019 年末重庆三峡银行针对投资资产计提减值准备余额 8.08 亿元。

（3）表外业务

重庆三峡银行表外业务种类主要包括银行承兑汇票、开出信用证、开出保函和其他信贷承诺。2019 年，重庆三峡银行表外业务规模有所上升；截至 2019 年末，重庆三峡银行银行承兑汇票余额合计 180.53 亿元，保证金及存单质押金额占比为 80.14%，信用风险敞口不大。

2. 负债结构及流动性

2019 年，重庆三峡银行储蓄存款规模增长较快，对公存款规模下降，但储蓄存款占比仍

较低，存款客户基础需加强，同时较高的定期存款占比带来一定资金成本压力；主动减少市场融入资金力度，对市场融入资金的依赖程度有所降低。截至 2019 年末，重庆三峡银行负债总额 1929.43 亿元，较上年末增长 1.05%。

受财政存款减少的影响，重庆三峡银行公司存款规模下降；但得益于储蓄存款的良好增长，存款规模整体有所增长。截至 2019 年末，重庆三峡银行客户存款余额 1338.09 亿元，较上年末增长 9.17%，占负债总额的 69.35%。从客户类别看，重庆三峡银行储蓄存款占比逐年提升，占存款余额的 33.00%，占比持续提升；从存款期限看，定期存款占比 57.99%，定期存款占比较高，存款稳定性较好，但储蓄存款占比仍较低，存款客户基础需加强。

在金融去杠杆的监管导向下，重庆三峡银行逐步压降市场融入资金规模，市场融入资金规模整体有所减少。截至 2019 年末，重庆三峡银行市场融入资金余额 551.66 亿元，占负债总额的 28.59%。其中，发行金融债券和二级资本债券余额 108.87 亿元，同业存单余额 289.66 亿元。

重庆三峡银行各项流动性指标保持在合理水平，且持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。

从流动性情况来看，重庆三峡银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，因此流动性比例处于较好水平。2019 年，随着贷款规模的快速增长，重庆三峡银行存贷比快速上升。截至 2019 年末，重庆三峡银行流动性比例为 89.72%，净稳定资金比例为 105.63%，存贷款比例为 64.13%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
存贷比	37.53	52.80	64.13
流动性比例	60.57	86.38	89.72
净稳定资金比例	102.37	102.11	105.63

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A 股）招股说明书，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，重庆三峡银行营业收入及净利润均实现较快增长，盈利能力有所提升；但随着不良贷款规模持续增加，重庆三峡银行持续加大资产减值准备计提力度，资产减值损失对盈利产生影响。2019 年，重庆三峡银行实现营业收入 44.92 亿元，较上年增长 18.94%，其中利息净收入占 77.96%；实现净利润 16.05 亿元。

重庆三峡银行利息收入主要来源于贷款利息收入和投资利息收入，利息支出主要为吸收存款和同业业务利息支出。2019 年，重庆三峡银行执行新会计准则，将投资交易性金融资产取得的收益划入投资收益，利息净收入有所下降。2019 年，重庆三峡银行实现利息净收入 35.02 亿元。手续费及佣金收入方面，受理财业务收入增加影响，重庆三峡银行手续费及佣金净收入整体有所上升，对营业收入的贡献度不高。

重庆三峡银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2019 年，随着业务规模增长，重庆三峡银行业务及管理费略有增加。资产减值损失方面，2019 年，随着贷款规模和不良贷款的持续增加，重庆三峡银行加大拨备计提力度，营业支出保持增加。2019 年，重庆三峡银行营业支出 23.34 亿元，其中业务及管理费 13.75 亿元，资产减值损失 9.01 亿元。2019 年，重庆三峡银行成本收入比为 30.61%，成本控制能力有所加强。重庆三峡银行资产减值损失对盈利产生一定影响，2019 年实现净利润 16.05 亿元；从盈利指标来看，平均资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 0.78% 和 11.01%，较上年有所提升。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	36.40	37.77	44.92
利息净收入	34.48	36.10	35.02
手续费及佣金净收入	1.67	1.26	1.96
投资收益	0.01	0.21	6.82
营业支出	14.80	21.73	23.34

业务及管理费	12.28	13.60	13.75
资产减值损失	1.89	7.61	9.01
拨备前利润总额	23.51	23.62	30.46
净利润	16.51	12.80	16.05
净息差	2.03	2.00	2.14
利息收入/平均生息资产	4.88	5.04	5.15
利息支出/平均付息负债	3.10	3.32	3.29
成本收入比	33.75	36.02	30.61
拨备前资产收益率	1.23	1.16	1.48
平均资产收益率	0.86	0.63	0.78
加权平均净资产收益率	13.93	9.88	11.01

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A股）招股说明书，联合资信整理

4. 资本充足性

2019年，重庆三峡银行利润留存对资本起到较好的补充作用。2019年，重庆三峡银行未分配现金股利，利润留存对资本起到较好的补充作用。截至2019年末，重庆三峡银行所有者权益合计154.42亿元，其中实收资本55.74亿元，资本公积29.69亿元，未分配利润33.51亿元。

重庆三峡银行资本充足率持续上升，资本处于较充足水平，但一级资本面临一定的补充压力。随着贷款规模的持续增长，重庆三峡银行风险加权资产规模有所增长，风险加权资产系数有所上升。截至2019年末，重庆三峡银行风险资产系数为74.77%；股东权益与资产总额比例为7.41%，资本充足率为13.47%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.84%（见表13）。

表13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	160.80	190.71	209.89
其中：一级资本净额	121.80	136.38	153.27
核心一级资本净额	121.80	136.38	153.27
风险加权资产	1342.78	1502.44	1558.19
风险资产系数	66.40	73.41	74.77
股东权益/资产总额	6.06	6.71	7.41
资本充足率	11.98	12.69	13.47
一级资本充足率	9.07	9.08	9.84
核心一级资本充足率	9.07	9.08	9.84

数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A股）招股说明书，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，重庆三峡银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计104.00亿元，其中二级资本债券49.00亿元，金融债券40.00亿元，无固定期限资本债券15.00亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，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。因此，假若重庆三峡银行进行破产清算，存续金融债券的偿付顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的偿付顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

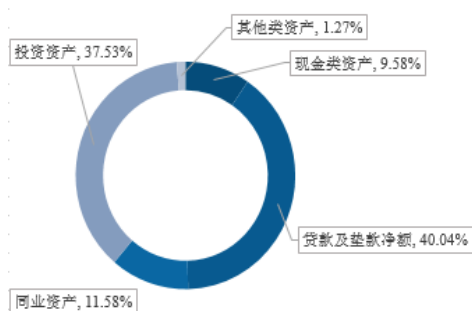
重庆三峡银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下对债券本金进行全额减记，对本金减记后的应付未付利息不再累积支付。

重庆三峡银行存续期内无固定期限资本债券具有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。无固定期限资本债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保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。减记部分不可恢复。

从资产端来看，截至2019年末，重庆三峡银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图3），其中贷款和垫款净额占资产总额的40.04%，不良贷款率为1.31%；投资资产净额占比37.53%，其中信托和资产管理计划占投资资产的9.05%，逾期投资资产占比较低。整体看，重庆三峡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；信托和资产管理计划投资规模持续压缩，资产端流动性水平有所提升。

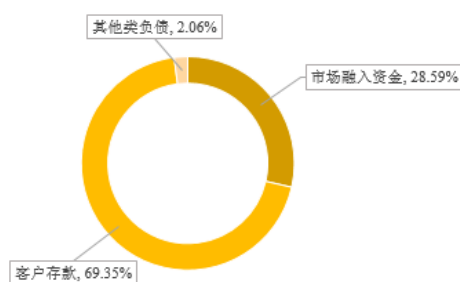
图3 2019年末重庆三峡银行资产结构



数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A股）招股说明书，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，重庆三峡银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的69.35%，其中储蓄存款占比客户存款的33.00%；市场融入资金占比28.59%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的22.59%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的3.11%和2.53%。整体看，重庆三峡银行负债结构逐步改善，储蓄存款占比持续上升，负债稳定性有所提升。

图4 2019年末重庆三峡银行负债结构



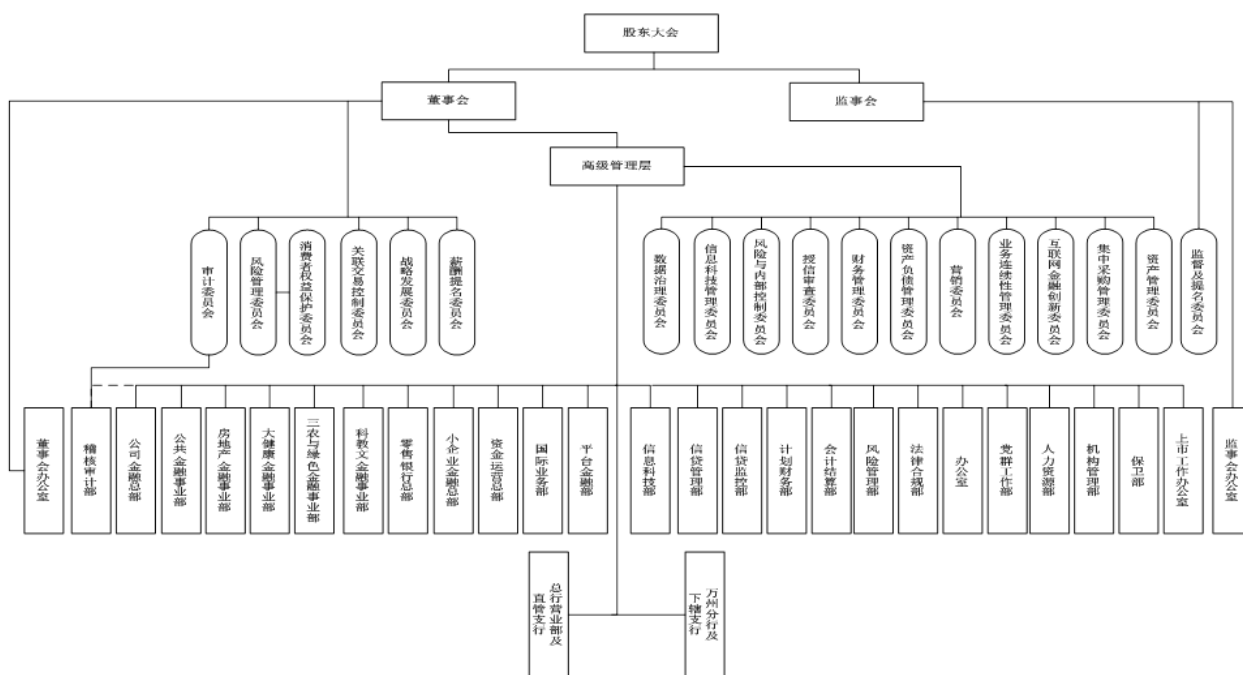
数据来源：重庆三峡银行首次公开发行股票（A股）招股说明书，联合资信整理

整体看，联合资信认为重庆三峡银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券、二级资本债券及无固定期限资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对重庆三峡银行公司治理、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，在未来一段时期内重庆三峡银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末重庆三峡银行组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/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