

# 信用评级公告

联合〔2022〕7051号

联合资信评估股份有限公司通过对天津农村商业银行股份有限公司主体及相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“18 天津农商二级 01”（15 亿元）和“20 天津农商二级”（30 亿元）信用等级为 AA+，维持“21 天津农商小微债 01”（20 亿元）和“22 天津农商小微债 01”（20 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十六日

# 天津农村商业银行股份有限公司

## 2022年跟踪评级报告

### 评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
天津农村商业银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 天津农商二级 01	AA+	稳定	AA+	稳定
20 天津农商二级	AA+	稳定	AA+	稳定
21 天津农商小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 天津农商小微债 01	AAA	稳定	AAA	稳定

### 跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 天津农商二级 01	15 亿元	5+5 年	2028.8.30
20 天津农商二级	30 亿元	5+5 年	2030.8.17
21 天津农商小微债 01	20 亿元	3 年	2024.9.17
22 天津农商小微债 01	20 亿元	3 年	2025.4.28

评级时间: 2022 年 7 月 26 日

### 主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额 (亿元)	3196.83	3495.96	3727.54
股东权益 (亿元)	291.05	296.70	301.29
不良贷款率 (%)	2.45	2.41	2.24
贷款拨备覆盖率 (%)	159.64	154.86	156.14
贷款拨备率 (%)	3.91	3.73	3.52
流动性比例 (%)	42.25	48.85	58.07
存贷比 (%)	72.67	77.27	76.85
储蓄存款/负债总额 (%)	47.70	47.58	49.87
股东权益/资产总额 (%)	9.10	8.49	8.08
资本充足率 (%)	15.14	15.25	13.68
一级资本充足率 (%)	12.67	11.83	11.08
核心一级资本充足率 (%)	12.66	11.82	11.06
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	85.19	76.49	82.49
拨备前利润总额 (亿元)	58.90	51.29	54.42
净利润 (亿元)	24.57	22.61	25.30
净息差 (%)	2.55	2.12	1.88
成本收入比 (%)	29.91	31.46	32.75
拨备前资产收益率 (%)	1.85	1.53	1.51
平均资产收益率 (%)	0.77	0.68	0.70
平均净资产收益率 (%)	9.14	7.69	8.89

数据来源: 天津农村商业银行年度报告、审计报告、监管报表和提供资料, 联合资信整理

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”) 对天津农村商业银行股份有限公司(以下简称“天津农商银行”) 的评级反映了 2021 年, 其在天津市零售业务竞争力较强、存款稳定性较好、资本充足等方面的优势。得益于其较大的不良资产处置力度, 天津农商银行 2021 年不良贷款规模和不良贷款率均有所下降。同时, 联合资信也关注到, 天津农商银行信贷资产质量面临一定的下行压力、拨备水平的变化情况需关注、投资资产风险需保持关注等方面可能对其经营发展及信用水平带来的不利影响。

未来, 天津农商银行将坚持“增量、扩面、提质”总基调, 突出普惠金融的可得性、普及性、便捷性、包容性, 围绕普惠小微、科创企业等重点客群, 强化科技赋能, 提供综合金融服务; 从信用风险管理方面, 天津农商银行将从控新增、降存量两方面持续发力, 加强资产质量管控。另一方面, 天津农商银行存量大额贷款客户信用风险管理压力加大、仍持有一定规模的非标资产等方面对其风险管理带来的挑战仍将持续, 加之天津区域经济持续低迷及新冠肺炎疫情等因素影响, 当地部分企业经营受到一定影响, 这对天津农商银行未来业务的持续发展形成一定制约。

综合评估, 联合资信确定维持天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 维持“18 天津农商二级 01”“20 天津农商二级”信用等级为 AA+, 维持“21 天津农商小微债 01”“22 天津农商小微债 01”信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。

分析师

张哲铭 许国号

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto: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](http://www.lhratings.com)

优势

1. **零售业务在当地同业中竞争力较强。**天津农商银行依托营业网点覆盖面广、服务不断下沉等优势,零售业务发展态势较好,在当地市场具备较强的竞争力。
2. **存款稳定性较好。**天津农商银行储蓄存款和定期存款占比较高,存款稳定性较好,流动性指标保持较好水平。
3. **资本保持充足水平。**天津农商银行资本保持充足水平,为其未来业务发展提供空间。
4. **政府支持力度较大。**天津农商银行作为区域性商业银行,在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用,在天津市及金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. **信贷资产质量和拨备水平的变化情况需保持关注。**得益于其较大的不良资产处置力度,天津农商银行2021年不良贷款规模和不良贷款率均有所下降,信贷资产质量略有改善,但考虑到不良贷款率仍高于行业平均水平,前十大贷款客户中部分企业涉及一定的风险,且开展了一定规模的展期贷款,未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况仍需关注。
2. **投资资产面临一定结构调整压力,且违约资产的处置进展需保持关注。**天津农商银行仍持有一定规模的非标资产,且部分非标资产已出现违约,需关注此类资产未来的回收情况及其对资产质量及盈利水平带来的影响。
3. **外部环境的不确定性对未来业务发展形成一定制约。**天津地区经济持续低迷,加之新冠疫情的影响,对天津市地方企业经营受到一定影响,天津农商银行对公存款增长乏力,加之地区竞争进一步加剧,这对其未来的业务发展形成一定制约。

## 声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

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

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

# 天津农村商业银行股份有限公司

## 2022年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

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

### 二、主体概况

天津农村商业银行股份有限公司（以下简称“天津农商银行”或“公司”）成立于2010年6月，是由原天津农村合作银行、天津市武清区农村信用合作联社等10家独立法人金融机构改制重组设立。截至2021年末，天津农商银行股本总额83.65亿元，前五大股东名称及持股情况见表1。

表1 2021年末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	天津港（集团）有限公司	10.00%
2	天津国资资产管理有限公司	8.97%
3	天津市医药集团有限公司	8.97%
4	天津新金融投资有限责任公司	8.97%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期兑付日
18 天津农商二级 01	固定利率	15 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	5.90%	2028.8.30
20 天津农商二级	固定利率	30 亿元	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	4.38%	2030.8.17
21 天津农商小微债 01	固定利率	20 亿元	3 年	3.29%	2024.9.17
22 天津农商小微债 01	固定利率	20 亿元	3 年	2.98%	2025.4.28

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 四、营运环境分析

#### 1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突

5	蜀道资本控股集团有限公司	8.95%
<b>合计</b>		<b>45.86%</b>

数据来源：天津农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2021 年末，天津农商银行各级机构全部设在天津地区，共有各级机构网点 407 家，其中包括总行 1 家，分行 2 家，一级支行 9 家，二级支行 177 家，分理处 218 家；在岗员工 5704 人。

天津农商银行注册地址：天津河西区马场道 59 号国际经济贸易中心 A 座 1—6 层。

天津农商银行法定代表人：于建忠。

### 三、已发行债券概况

截至本报告出具日，天津农商银行存续期内且经联合资信评级的二级资本债券余额 45 亿元，小型微型企业贷款专项金融债券余额 40 亿元（见表 2）。

2021 年以来，天津农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元（见表 3），按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速<sup>1</sup>（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速

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

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

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

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿

元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

差 1629.40 亿美元。

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

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

**财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。**2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

**稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。**2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以

来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

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

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

**疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。**生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

## 3. 区域经济发展概况

**京津冀协同发展战略的实施、天津自贸区的设立和“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供机遇。**另一方面，新冠疫情冲击对天津市经济增速造成一定冲击，对当地金融机构的经营发展形成一定阻碍。此外，天津地区

部分国有企业历史负担重、效益低，对当地银行业金融机构资产质量亦产生一定负面影响。

天津农商银行主要经营区域为天津市。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾中心地带。天津市是中国四个直辖市之一，市中心距北京 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心。“京津冀协同发展战略”为天津经济发展提供了良好的契机。京津冀协同发展的核心以“疏解非首都核心功能、解决北京‘大城市病’”为基本出发点，调整优化城市布局 and 空间结构，构建现代化交通网络系统，扩大环境容量生态空间，推进产业升级转移，推动公共服务共建共享，加快市场一体化进程，打造现代化新型首都圈，努力形成京津冀目标同向、措施一体、优势互补、互利共赢的协同发展新格局。同时，天津市是“一带一路”的重要结合点，是中蒙俄经济走廊的主要节点城市，丝绸之路经济带北线和中线与天津市联系密切。

2021 年以来，得益于疫情防控成果的较好巩固，天津市经济增速实现有所恢复。2019—2021 年，天津市全年实现地区生产总值分别较上年增长 4.8%、1.5% 和 6.5%。2021 年，天津市第一产业增加值 225.41 亿元，比上年增长 2.7%；第二产业增加值 5854.27 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 9615.37 亿元，增长 6.7%；三次产业结构比为 1.4:37.3:61.3；全年一般公共预算收入 2141.04 亿元，比上年增长 11.3%；完成一般公共预算支出 3150.25 亿元，与上年持平；全年固定资产投资（不含农户）比上年增长

4.8%；城镇居民人均可支配收入 51486 元，增长 8.0%；农村居民人均可支配收入 27955 元，增长 8.8%，快于城镇居民增速 0.8 个百分点。

随着金融机构改革创新持续深化，天津市金融业较快发展，市场竞争较为激烈。目前，国有商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行和外资银行均已在天津设立分支机构。截至 2021 年末，天津市金融机构（含外资）本外币各项存款余额 35903.09 亿元，比年初增加 1758.08 亿元，比上年末增长 5.2%。各项贷款余额 41054.17 亿元，比年初增加 2194.78 亿元，比上年末增长 5.7%。

#### 4. 行业分析

##### （1）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。**2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79



资本利润率 (%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。**2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

**非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。**随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾

期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

**净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。**2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。**中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利(MLF)、再贷款、再

贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

**资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。**2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

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

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

## （2）农村商业银行

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

截至2021年末，我国农村商业银行1596家，作为我国金融体系的重要组成部分，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、

精准脱贫等方面发挥了积极作用。

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

表 5 农村商业银行主要监管数据

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下

降，盈利能力进一步承压。

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

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

## 五、管理与发展

**天津农商银行公司治理体系逐步完善，各治理主体职能有效发挥并相互制衡；股东对外出质股权比例有所下降，但仍处于较高水平，需关注其未来股权质押占比压降进度以及对公司治理及业务经营等方面可能产生的影响。**

天津农商银行按照《公司法》《商业银行法》等法律、法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构。

从股权结构看，截至2021年末，天津农商银行股份总数83.65亿股，其中法人股占比85.33%、自然人股占比14.67%。从股权质押情

况来看，截至 2021 年末，天津农商银行被质押股份占全部股份的 38.61%，其中涉及司法冻结股东 5 户，因质押股份超过所持股份比例 50% 被限制表决权的股东 33 户。整体看，天津农商银行持续压降股东出质股权的情况，股权质押比例持续下降，但仍需关注后续的压降进度。

股东大会是天津农商银行最高权力机构。天津农商银行董事会按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。天津农商银行董事会是股东大会的执行机构和经营决策机构。截至 2021 年末，天津农商银行董事会由 10 名董事组成，其中执行董事 3 名，独立董事 3 名。2021 年 6 月 28 日，天津农商银行原董事长徐庆宏先生因工作调动，辞去董事长职务，经天津农商银行董事会半数以上董事推举，由执行董事、行长于建忠先生代为履行董事长职权。2021 年 9 月，天津农商银行第四届董事会第一次会议选举于建忠先生为董事长，2021 年 12 月天津银保监局批复其董事长任职资格。于建忠先生历任中国农业银行资产负债管理部资金交易中心代客理财处副处长兼上海分部副总经理（主持工作），中国农业银行资金营运部资金交易中心上海分部总经理（处长），中国农业银行资金营运部资金交易中心交易处处长，中国农业银行金融市场部交易风险监督处处长，广西钦州市党组成员、副市长，中国农业银行金融市场部副总经理，中国农业银行广西壮族自治区分行党委委员、副行长，中国农业银行党委组织部副部长、人力资源部/三农人力资源管理中心副总经理，中国农业银行投资银行部总裁；恒大集团副总裁；中国海外控股集团党委副书记、副总裁、总裁；对外经济贸易大学国际经济学院研究员三级，天津农商银行党委副书记、执行董事、行长，天津农商银行党委书记、执行董事、代为履行董事长职权，具有较为丰富的金融行业业务及管理经验。天津农商银行按照公司章程设置监事会，监事会是全行的监督机构。截至 2021 年末，天津农商银行监事

会共有 4 名监事，其中外部监事 2 名。2021 年，天津农商银行监事会在董事会及高级管理层履职情况、全行风险管理、内部控制、财务活动等方面开展监督工作。天津农商银行高级管理层按照公司章程和相关制度要求，组织开展各项经营管理活动。截至 2021 年末，天津农商银行高级管理层由 1 名行长、3 名副行长、1 名行长助理和 1 名总会计师组成。2021 年 11 月，天津银保监局批复唐一平先生的行长任职资格。唐一平先生历任中国农业银行深圳市分行市场开发处副处长（主持工作）、综合计划处副处长（主持工作）、个人业务处副处长（主持工作）、资产负债管理处副处长（主持工作）、资产负债管理处处长，龙岗支行党委书记、行长，华侨城支行党委书记、行长，深圳市分行党委组织部部长、人力资源部总经理、分行机关党委办公室主任，深圳市分行党委委员、副行长；中国农业银行俄罗斯子行筹备组组长；中国农业银行（莫斯科）有限公司董事、总经理；晋商银行党委副书记、副董事长、行长；天津银行党委委员、常务副行长。

关联交易方面，截至 2021 年末，天津农商银行合并口径下资本净额为 362.58 亿元，最大单一关联方授信余额占资本净额的 4.95%，最大单一关联集团授信余额占资本净额的 16.54%，为泰达投资控股集团及其关联方，截至 2022 年 6 月末，相关指标已降至监管范围内；全部关联方授信余额占资本净额的 35.56%。

天津农商银行董事会负责内部控制体系的建立健全及实施；监事会负责监督董事会、高级管理层及成员履职活动的合法合规性，维护公司及股东利益；高级管理层负责落实董事会关于内部控制管理的各项意见以及相关工作计划，强化内部控制执行力度和权威性并对内部控制体系的充分性与有效性进行监测和评估。

天津农商银行实行一级法人、分级经营的管理体制，不断推进对总行前、中、后台及分支机构职能的优化，建立和完善与战略目标相适应的组织架构体系。天津农商银行按照横向平

衡制约和前中后台分离的原则设置部门架构，各部门职责明确，覆盖业务经营、风险合规、运营管理、内部审计、会计财务及信息技术等条线。2021年，天津农商银行制定了内部控制政策，对具体的内控环节进行了规定，并针对现阶段主要面临的风险因素提出了内部控制的具体要求，基本能对各类风险实现有效的控制。

## 六、主要业务经营分析

天津农商银行凭借网点覆盖面广等优势，其存贷款业务在天津市具有一定的竞争优势，

但当地同业机构竞争较为激烈，同时考虑到天津地区经济以及新冠疫情的影响，对其业务经营管理提出更高的挑战。天津市依托于京津冀协同发展战略，区域内大中型企业较多，同时拥有多家国有银行及股份制银行的分支结构，金融机构竞争激烈；天津农商银行借助自身网点布局广、决策半径短以及服务不断下沉等优势，实现了对全市行政村的金融全覆盖；同时，积极推动“乡村振兴金融服务计划”“双城金融服务计划”的战略实施和落地，推动其存贷款市场份额持续提升（见表6）。

表6 存贷款市场份额

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	6.92%	6	7.13%	6	7.42%	6
贷款市场占有率	4.71%	6	5.30%	6	6.27%	6

注：存贷款市场占有率为天津农商银行业务在天津地区内同业中的市场份额  
数据来源：天津农商银行提供资料，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

2021年，天津农商银行围绕乡村振兴和“双城”发展战略，推动公司贷款规模持续增长；但受区域经济低迷以及压降高成本公司存款规模影响，天津农商银行公司存款规模整体呈下降态势。

天津农商银行以乡村振兴和“双城”发展实施为整体战略，全力推动“大对公转型”。在公司存款方面，2021年，天津农商银行加大对有贷户营销力度，通过企业网银、结算服务等

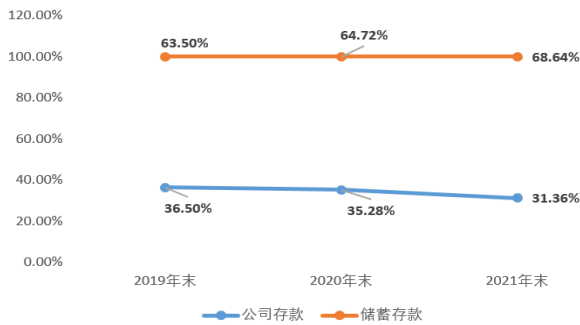
手段，归集日常结算流水，不断提升有贷户资金沉淀率，同时加大加强银企直联，积极与市属国企对接。但另一方面，受区域经济环境低迷影响，天津地区公司客户资金紧张，导致天津地区整体存款增长较为乏力，加之天津农商银行压缩了部分高成本公司类存款，其公司存款规模整体有所下滑。截至2021年末，天津农商银行公司存款（含保证金存款等，下同）余额780.79亿元，较上年末下降5.91%，占存款总额的31.36%。

表7 公司存贷款结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
<b>客户存款</b>								
公司存款	796.77	829.82	780.79	36.50	35.28	31.36	4.15	-5.91
储蓄存款	1386.12	1522.27	1708.71	63.50	64.72	68.64	9.82	12.25
<b>合计</b>	<b>2182.88</b>	<b>2352.09</b>	<b>2489.51</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>7.75</b>	<b>5.84</b>
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款	902.55	1090.78	1159.44	58.44	60.01	60.61	20.86	6.29
其中：贴现	44.13	78.43	101.25	2.86	4.32	5.29	77.72	29.09
个人贷款	641.83	726.74	753.65	41.56	39.99	39.39	13.23	3.70
<b>合计</b>	<b>1544.38</b>	<b>1817.52</b>	<b>1913.09</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>17.69</b>	<b>5.26</b>

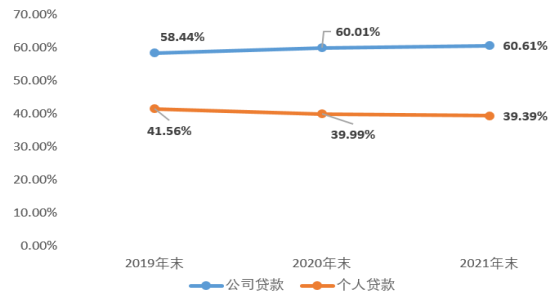
注：由于四舍五入，实际数据显示有误差，不含应计利息  
数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

图1 天津农商银行存款结构



数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

图2 天津农商银行贷款结构



数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，天津农商银行针对“一带一路”项下“滨城”“津城”区域，加强对平行进口汽车、跨境电商等新市场额度拓展；围绕京津冀协同发展，支持京津冀产业转移和非首都功能疏解项目建设，以重点园区、企业总部为载体，通过银企对接、座谈会、视频等形式，积极走访、支持北京、河北等迁入企业的信贷支持；同时天津农商银行持续加强产品创新，推出“链e融”等产品，积极发展供应链金融；此外，天津农商银行积极拓展票据贴现业务，推动其公司贷款规模的增长。截至2021年末，天津农商银行公司贷款余额1159.44亿元，较上年末增长6.29%，占贷款总额的60.61%；其中贴现余额101.25亿元，占公司贷款总额的8.73%，贴现资产占比持续上升。

小微企业信贷方面，天津农商银行不断完善小微企业贷款产品的制度修订和流程优化，加强产品营销工作；同时持续推进各项惠民惠企政策落实，进一步将金融资源向“三农”和中小微企业倾斜，不断提升金融服务水平。2021年，天津农商银行小微信贷业务稳步发展，截至2021年末，天津农商银行母公司口径小微贷款（含小微企业主、个体工商户）余额855.57亿元，保持稳步增长。

## 2. 零售银行业务

2021年，天津农商银行积极推进零售业务转型，储蓄存款规模稳步增长；个人贷款业务保持增长态势，但其个人住房按揭贷款占比较高，业务结构面临一定的调整压力。

天津农商银行数量众多的营业网点和金融服务站为其零售业务发展提供了有力的条件支持。储蓄存款方面，天津农商银行坚持以客户为中心的工作理念，持续推进一体化多渠道营销，并不断强化对核心零售客户的服务，夯实客户基础；同时，天津农商银行推动服务站点升级转型，进一步夯实涉农地区网点布局业务覆盖，提升农村金融支付结算服务质量，推动其储蓄存款规模保持较快增长。截至2021年末，天津农商银行储蓄存款余额1708.71亿元，较上年末增长12.25%，占客户存款余额的68.64%。

零售贷款方面，在零售业务转型战略下，天津农商银行进一步加大对个人贷款业务的营销和开发力度，推动个人经营贷款的流程优化工作，充分发挥贷款“小、快、灵”的特点，满足小微企业“短、频、急”的融资需求。设立“吉祥e贷”线上自营贷款产品，着力提高贷款整体运行效率，提升客户体验，个人贷款规模保持增长。但另一方面，天津农商银行主动压降了个人住房按揭贷款规模，导致其个人贷款增速有所放缓。截至2021年末，天津农商银行个人贷款余额753.65亿元，占贷款总额的39.39%；其中个人住房贷款余额434.63亿元，占贷款总额的22.72%，个人住房按揭贷款占比有所下降，但仍突破监管限制，未来面临一定调整压力。

## 3. 金融市场业务

天津农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况，灵活调整同业业务规模；投

资产规模整体呈增长态势，标的资产以债券资产、资管计划、公募基金为主；考虑到其仍持有一定规模的非标资产，对其流动性及信用风险管理提出更高的要求。天津农商银行与多家金融机构建立了多层次的战略合作关系，合作机构包括政策性银行、大型商业银行、股份制银行、城商行、农商行等银行业金融机构及证券公司及金融租赁公司等非银行金融机构。2021年，天津农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况灵活调整同业业务规模，同业资产规模有所增长，市场融入资金规模有所下降。截至2021年末，天津农商银行同业资产净额366.17亿元，占资产总额的9.82%。其中，存放同业款项余额20.94亿元，交易对手主要为银行；拆出资金余额316.74亿元，交易对手主要为非银行金融机构；市场融入资金余额628.54亿元，其中卖出回购金融资产余额162.34亿元，同业存放款项余额和拆入资金余额分别为121.97亿元和23.90亿元；应付债券余额322.79亿元，其中同业存单余额256.79亿元、二级资本债券余额44.99亿元，专项金融债券20.00亿元。

在投资业务方面，天津农商银行投资资产规模整体呈增长态势，标的资产以债券资产、资管计划、公募基金为主。截至2021年末，天津农商银行投资资产总额1138.31亿元（见表8）。其中，债券投资余额769.25亿元，其中投资的政府债券、金融机构债券、企业债券和同业存单规模分别为66.79亿元、540.94亿元、119.84亿元和32.82亿元；分别占投资资产总额的5.87%、47.52%、10.53%和2.88%，另有少量私募债券投资，其中企业债券外部评级均在AA以上，发行主体以城投公司为主；理财产品投资余额23.84亿元，发行主体主要为股份制银行、大型城商行和农商银行，底层主要为标准化债券；资产管理计划投资余额170.56亿元，2021年资产管理产品规模明显增长，主要是由于金融资产划分口径调整所致，资产管理产品底层资产主要为债券；信托产品规模87.85亿元，底层资产主要为信贷类资产以及权益类投资，主要涉及建筑业、基础设施建设、房地产、金融及其他服务业。2021年，天津农商银行实现投资收益10.41亿元。

表8 投资资产结构

项目	金额(亿元)			占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
债券投资	679.55	747.86	769.25	61.10	69.14	67.58
理财产品	191.67	122.53	23.84	17.23	11.33	2.09
基金	2.06	23.73	62.28	0.19	2.19	5.47
信托产品	86.54	77.37	87.85	7.78	7.15	7.72
资产管理产品	141.03	99.02	170.56	12.68	9.15	14.98
权益工具	11.31	11.20	24.53	1.02	1.04	2.15
<b>投资资产总额</b>	<b>1112.16</b>	<b>1081.71</b>	<b>1138.31</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
应计利息	--	--	22.72	/	/	/
减：投资资产减值准备	25.20	28.62	19.65	/	/	/
<b>投资资产净额</b>	<b>1086.96</b>	<b>1053.09</b>	<b>1141.38</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

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：天津农商银行审计报告，联合资信整理

## 七、财务分析

天津农商银行提供了2021年合并财务报

表，合并范围包括天津市静海区兴农贷款有限责任公司、天津市宝坻区兴农贷款有限责任公司、天津市蓟州区兴农贷款有限责任公司、天

天津市宁河区兴农贷款有限责任公司和天津市武清区兴农贷款有限责任公司。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 1. 资产质量

2021 年，得益于客户存款规模的增长，天津农商银行资产规模呈上升趋势，资产结构以贷款和投资资产为主（见表 9）。

表 9 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	288.02	259.30	283.77	9.01	7.42	7.61	-9.97	9.44
同业资产	234.13	315.59	366.17	7.32	9.03	9.82	34.79	16.03
贷款及垫款净额	1483.92	1749.39	1851.17	46.42	50.04	49.66	17.89	5.82
投资资产	1086.96	1053.09	1141.38	34.00	30.12	30.62	-3.12	8.38
其他类资产	103.79	118.58	85.05	3.25	3.39	2.28	14.25	-28.28
<b>资产合计</b>	<b>3196.83</b>	<b>3495.96</b>	<b>3727.54</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>9.36</b>	<b>6.62</b>

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：天津农商银行审计报告，联合资信整理

#### (1) 贷款

得益于其较大规模的不良资产处置力度，天津农商银行不良贷款率整体呈下降态势，拨备尚处于较充足水平，但考虑到其开展一定规模的展期类贷款，未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况仍需保持关注。从贷款行业集中度来看，天津农商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业以及制造业等行业（见表 10）。截

至 2021 年末，天津农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 46.01%，第一大行业租赁和商务服务业贷款余额占比 15.91%；此外，天津农商银行调整信贷投放政策，逐步压降房地产业贷款规模。截至 2021 年末，天津农商银行监管口径下房地产贷款占贷款总额的 25.75%，其中个人住房按揭贷款占比 22.82%。天津农商银行房地产贷款占比有所下降，但仍处于较高水平，面临一定的压降压力。

表 10 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
租赁和商务服务业	11.26	租赁和商务服务业	13.10	租赁和商务服务业	15.91
水利、环境和公共设施管理业	10.17	水利、环境和公共设施管理业	10.00	批发和零售业	8.25
批发和零售业	9.34	批发和零售业	8.76	水利、环境和公共设施管理业	8.08
制造业	7.50	制造业	7.57	制造业	7.84
建筑业	5.61	建筑业	5.26	建筑业	5.93
<b>合计</b>	<b>43.88</b>	<b>合计</b>	<b>44.69</b>	<b>合计</b>	<b>46.01</b>

数据来源：天津农商银行年度报告，联合资信整理

天津农商银行前十大贷款客户占资本净额的比重整体有所上升，面临一定的客户集中风险（见表 11），此外值得关注的是天津农商银行前十大贷款客户中部分企业涉及一定的风险，

联合资信将持续关注后续资产处置回收情况。从大额风险暴露情况来看，截至 2021 年末，天津农商银行各项风险暴露指标未突破监管限制。



表 11 大额风险暴露情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	8.19	7.40	7.58
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	45.37	45.83	50.83

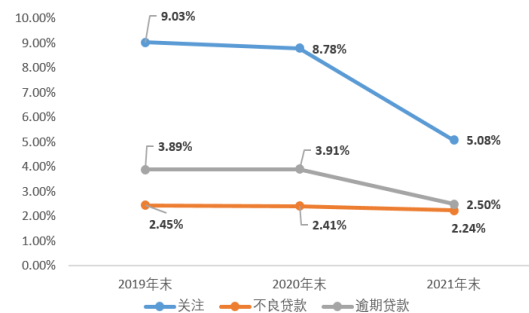
注：大额风险暴露指标采用母公司口径数据

数据来源：天津农商银行监管报表，联合资信整理

天津农商银行经营范围集中于天津地区，为支持区域经济发展，其前期投放于区域内中大型企业贷款规模相对较大，受区域经济持续低迷影响，天津地区制造业、商业服务业等行业的部分企业出现经营困难，个别大型企业出现流动性压力，进而引发还本付息压力，导致天津农商银行资产质量下行压力较大。为此，天津农商银行加大不良资产处置力度，通过核销、清收等方式大力处置不良贷款，并推动行内不良资产批量转让业务落地，进一步拓宽不良贷款处置渠道。2021年，天津农商银行清收不良贷款3.38亿元；核销不良贷款18.55亿元；此外，天津农商银行落实重整方案，对物产集团有限公司债务的处置。得益于其较大的资产处置力度，天津农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比整体呈下降态势。得益于其较大的资产处置力度，天津农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比整体呈下降态势。截至2021年末，母公司口径下天津农商银行不良贷款余额42.67亿元，不良贷款率为

2.24%，不良贷款主要集中在制造业、批发零售业、交通运输、仓储和邮政业和水利、环境和公共设施管理业等行业；关注类贷款余额96.81亿元，占比5.08%；逾期贷款余额47.59亿元，占贷款总额的2.50%。从贷款展期情况来看，截至2021年末，天津农商银行展期贷款划分至正常类占比63.87%，划分至关注类占比28.67%，划分至不良类占比3.57%（见表12）。2021年，天津农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款均有所下降，但考虑到其不良贷款率仍高于行业平均水平，同时开展了一定规模的展期贷款，未来信贷资产质量的变化情况仍需保持关注。从拨备情况来看，天津农商银行拨备覆盖率基本保持稳定，目前尚处于较充足水平，但考虑到其信贷资产仍面临一定的下行压力，需关注其未来拨备水平的变化情况。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：天津农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 12 公司贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1356.46	1608.27	1764.94	88.52	88.81	92.68
关注	138.34	159.00	96.81	9.03	8.78	5.08
次级	3.54	6.72	2.50	0.23	0.37	0.13
可疑	32.80	34.59	36.64	2.14	1.91	1.92
损失	1.27	2.42	3.54	0.08	0.13	0.19
<b>贷款合计</b>	<b>1532.40</b>	<b>1811.00</b>	<b>1904.42</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>37.60</b>	<b>43.73</b>	<b>42.67</b>	<b>2.45</b>	<b>2.41</b>	<b>2.24</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>59.61</b>	<b>70.90</b>	<b>47.59</b>	<b>3.89</b>	<b>3.91</b>	<b>2.50</b>
拨备覆盖率	/	/	/	159.64	154.86	156.14
贷款拨备率	/	/	/	3.91	3.73	3.52
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>93.95</b>	<b>86.54</b>	<b>95.34</b>

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；数据为母公司口径

数据来源：天津农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

天津农商银行根据全行业务发展情况及富余资金规模灵活调整同业业务，截至 2021 年末，天津农商银行同业业务五级分类均为正常类。截至 2021 年末，天津农商银行同业资产净额为 366.17 亿元，其中存放同业款项余额 20.94 亿元、拆出资金余额 316.74 亿元。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，天津农商银行同业资产五级分类均为正常类。

天津农商银行仍持有一定规模的非标类资产，同时部分投资资产已出现风险，需关注后续资产质量变化和资产处置情况。2021 年，天津农商银行投资资产规模有所增长，投资结构主要为债券、资管计划以及基金等产品。针对非标投资业务，天津农商银行不断加强投后管理，定期梳理授信批复落实条件，从投后检查、担保监管、资产风险分类、收息与还款、档案管理各环节进行管理。按会计科目划分来看，截至 2021 年末，天津农商银行交易性金融资产 300.38 亿元，占投资资产净额的 26.32%，主要为资产管理产品、基金和同业理财等；债权投资和其他债权投资分别为 455.29 亿元和 382.17 亿元，分别占投资资产净额的 39.89% 和 33.48%，主要以债券投资为主。从投资资产质量看，截

至 2021 年末，天津农商银行划分至第 2 阶段的债权投资规模 2.50 亿元，划分至第 3 阶段的债权投资规模为 101.32 亿元，天津农商银行针对债权投资计提减值准备 19.65 亿元。整体看，天津农商银行投资资产中涉及一定规模的风险类资产，需关注相关资产质量的变化情况及后续资产的处置进度。

## (3) 表外业务

天津农商银行表外业务存在一定的风险敞口，需关注表外业务带来的信用风险。从表外项目风险敞口看，截至 2021 年末，天津农商银行母公司口径表外担保和承诺业务规模合计为 71.41 亿元，主要为银行承兑汇票、信用证、保函和信用卡额度，其中银行承兑汇票保证金比例约为 25%。天津农商银行表外业务存在一定的风险敞口。

## 2. 负债结构及流动性

2021 年，天津农商银行负债规模稳步增长；储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，但也带来一定的资金成本压力；各项流动性指标均处于较好水平，但考虑到其仍持有一定规模的信托及资产管理产品，对其流动性提出更高的要求（见表 13）。

表 13 负债结构

项目	金额(亿元)			占比(%)			较上年末增长率(%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	605.40	660.52	628.54	20.83	20.65	18.34	9.10	-4.84
客户存款	2182.88	2352.09	2565.36	75.12	73.52	74.87	7.75	9.07
其中：储蓄存款	1386.12	1522.27	1708.71	47.70	47.58	49.87	9.82	12.25
其他负债	117.49	186.65	232.35	4.04	5.83	6.79	58.86	24.48
<b>负债合计</b>	<b>2905.77</b>	<b>3199.25</b>	<b>3426.25</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10.10</b>	<b>7.10</b>

注：该表为合并口径，由于四舍五入，实际数据显示有误差  
数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，天津农商银行根据监管政策及自身业务发展需要调整市场资金融入规模，市场融入资金规模及占比均有所下降。截至 2021 年末，天津农商银行市场融入资金余额 628.54 亿元，较上年末下降 4.84%，占负债总额的 18.34%。

其中，同业及其他金融机构存放款项余额 121.97 亿元、拆入资金余额 23.90 亿元、卖出回购金融资产余额 159.88 亿元，卖出回购标的主要为债券；应付债券余额 322.79 亿元，其中同

业存单余额 256.79 亿元、二级资本债券余额 44.99 亿元，专项金融债券 20.00 亿元。

客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。2021 年，得益于储蓄存款的较快增长，天津农商银行客户存款余额呈上升趋势，客户存款结构持续优化。截至 2021 年末，天津农商银行客户存款余额 2565.36 亿元，较上年末增长 9.07%，占负债总额的 74.87%。从客户类型来看，储蓄存款占客户存款余额的 68.64%；从期限结构来看，定期存款（含保证金存款）占比 60.69%，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，但也带来一定的资金成本压力。

从流动性方面，天津农商银行各项流动性指标均处于较好水平，但考虑到其持有有一定规模的非标资产，对其流动性管理提出了更高的

要求（见表 14）。

表 14 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	42.25	48.85	58.07
流动性覆盖率（%）	188.03	259.19	316.25
净稳定资金比例（%）	123.42	129.92	136.07
存贷比（%）	72.67	77.27	76.85

数据来源：天津农商银行年度报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

### 3. 经营效率与盈利能力

2021 年，得益于贷款规模的增长以及中间业务收入贡献度的逐步提升，天津农商银行盈利能力有所回升，但考虑到其仍面临一定的减值准备计提压力，未来盈利能力需保持关注（见表 15）。

表 15 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	85.19	76.49	82.49
其中：利息净收入（亿元）	78.16	69.63	63.11
手续费及佣金净收入（亿元）	1.22	3.16	8.23
投资收益（亿元）	5.37	4.27	10.41
公允价值变动损益（亿元）	-0.11	-0.93	-0.26
营业支出（亿元）	52.97	47.26	51.17
其中：业务及管理费（亿元）	25.48	24.07	27.01
资产减值损失（亿元）	26.69	22.19	/
信用减值损失（亿元）	/	/	23.01
拨备前利润总额（亿元）	58.90	51.29	54.42
净利润（亿元）	24.57	22.61	25.30
成本收入比（%）	29.91	31.46	32.75
净息差（%）	2.55	2.12	1.88
拨备前资产收益率（%）	1.85	1.53	1.51
平均资产收益率（%）	0.77	0.68	0.70
平均净资产收益率（%）	9.14	7.69	8.46

注：净息差为母公司口径数据；成本收入比、平均资产收益率、平均净资产收益率为合并贷款子公司口径  
数据来源：天津农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

天津农商银行营业收入主要由利息净收入、投资收益以及手续费及佣金收入构成。2021 年，受减费让利政策的实施，天津农商银行净息差水平逐年收窄；2021 年，得益于其贷款规模的增长以及中间业务收入对全行营业收入贡献度增加，其营业收入有所回升。受会计准则调整

影响，天津农商银行投资收益规模有所上升，主要为交易性金融资产利息收入。

天津农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。2021 年，随着其业务规模的持续增长，天津农商银行业务及管理费逐年上升，成本收入比亦有所上升。2021 年，天津农商银

行信用减值损失 23.01 亿元，其中针对贷款计提减值损失 7.15 亿元，针对同业及其他金融机构款项计提减值损失 5.63 亿元；针对债权投资计提减值损失 10.60 亿元。

2021 年，得益于贷款规模的增长以及中间业务收入对全行利润贡献度的逐步提升，天津农商银行净利润有所增长，盈利能力亦有所回升，但考虑到其仍面临一定的减值准备计提压力，需关注其未来盈利能力的变化。

#### 4. 资本充足性

**2021 年，天津农商银行主要通过利润留存补充资本，资本保持充足水平。**

天津农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2021 年，天津农商银行采用新的会计准则调减期初未分配利润 27.31 亿元。2021 年，天津农商银行未进行现金分红。截至 2021 年末，天津农商银行所有者权益合计 301.29 亿元，其中股本 83.65 亿元、资本公积 32.19 亿元、盈余公积 21.84 亿元、一般风险准备 47.60 亿元、未分配利润 112.30 亿元。

随着较高风险权重贷款规模的持续增长以及债券股导致其持有的工商企业股权规模增加影响，天津农商银行风险加权资产余额有所增长。截至 2021 年末，天津农商银行风险加权资产余额 2737.47 亿元；股东权益与资产总额的比例为 8.08%。从资本充足性指标看，截至 2021 年末，天津农商银行资本充足率为 13.68%，一级资本充足率为 11.08%，核心一级资本充足率为 11.06%，资本保持充足水平（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	352.92	385.48	374.52
一级资本净额（亿元）	295.32	299.18	303.29
核心一级资本净额（亿元）	294.95	298.75	302.81
风险加权资产余额（亿元）	2330.65	2528.13	2737.47
股东权益/资产总额（%）	9.10	8.49	8.08
资本充足率（%）	15.14	15.25	13.68
一级资本充足率（%）	12.67	11.83	11.08

核心一级资本充足率（%）	12.66	11.82	11.06
--------------	-------	-------	-------

注：资本充足性指标口径包括贷款子公司和南阳村镇银行；由于风险加权资产余额与资产总额口径不一致，故无法披露风险资产系数

数据来源：天津农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

## 八、外部支持

天津农商银行存贷款在天津市具有一定的竞争优势，作为区域性商业银行，天津农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在天津市及金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

## 九、债券偿付能力分析

**天津农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券的偿付能力很强。**

截至本报告出具日，天津农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 40 亿元、二级资本债券本金 45 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，天津农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 17，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 17 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	85.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	6.88
股东权益/存续债券本金（倍）	3.54
净利润/存续债券本金（倍）	0.30

数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，天津农商银行不良贷款率及违约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；天津农商银行仍持有有一定规模的信托计划和资产管理计划等非标资产，且部分资产已出现风险，资产端整体

流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，天津农商银行负债端资金以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债基础较好。

整体看，联合资信认为天津农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券的偿付能力很强。

## 十、结论

基于对天津农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持天津农商银行银行主体长期信用等级为AAA，维持“18天津农商二级01”“20天津农商二级”信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“21天津农商小微债01”“22天津农商小微债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2021 年天津农商银行主要股东情况

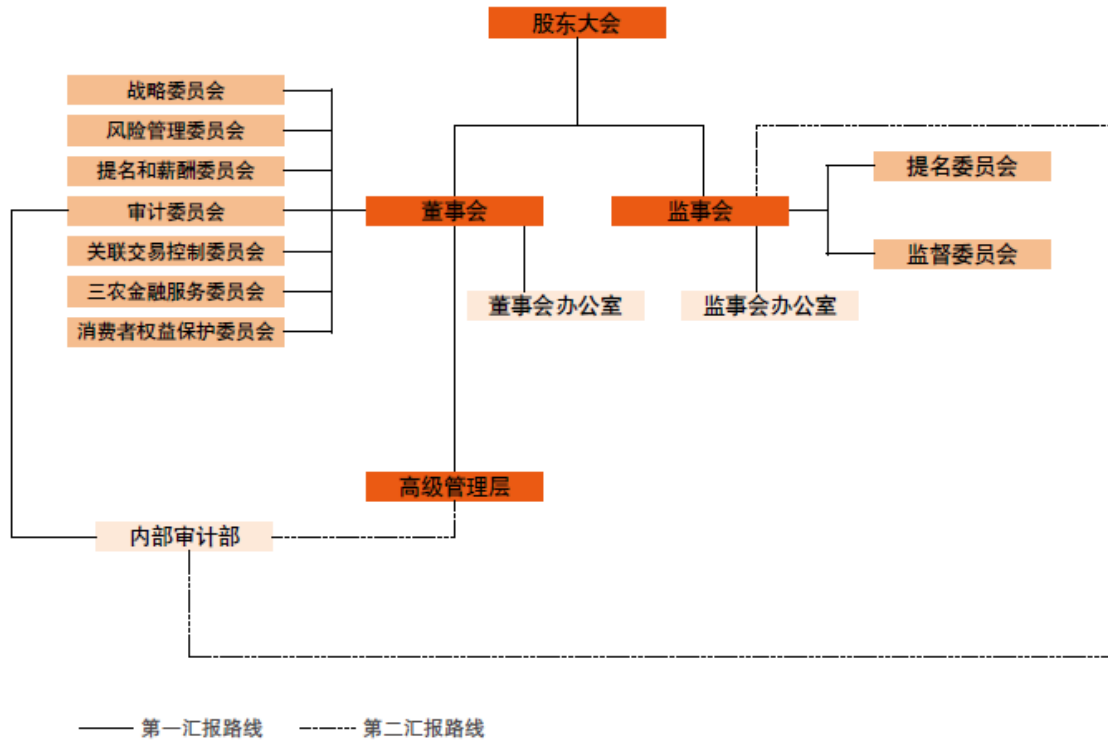
单位：户；%

股东名称	持股比例	控股股东	实际控制人	最终受益人	一致行动人	关联方合计	合计持股比例
天津港（集团）有限公司	10.00	天津市国资委	天津市国资委	天津港（集团）有限公司	无	115	10.00
天津国有资产管理有限公司	8.97	天津国康信用增进有限公司	天津市国资委	天津国有资产管理有限公司	无	196	8.97
天津市医药集团有限公司	8.97	津沪深生物医药科技有限公司		天津市医药集团有限公司	无	224	8.97
天津新金融投资有限责任公司	8.97	天津泰达城市发展集团有限公司	天津经济技术开发区管理委员会	天津新金融投资有限责任公司	无	36	8.97
蜀道资本控股集团有限公司	8.95	四川戴区高速公路有限责任公司	四川省人民政府	蜀道资本控股集团有限公司	无	12	8.95
苏华资产管理有限公司 <sup>2</sup>	2.51	钱月萍	钱月萍	钱月萍			
常熟市新苏物资有限公司	1.67	徐建芬	徐建芬	徐建芬	苏华资产管理有限公司 常熟市新苏物资有限公司 上海骏虞贸易有限公司 常熟市苏华集团有限公司 戴叙明 徐建芬 戴铭瑶	9	9.67
上海骏虞贸易有限公司	1.67	单晓武	单晓武	单晓武			
常熟市苏华集团有限公司	1.14	戴叙明	戴叙明	戴叙明			
戴叙明	1.00	-	戴叙明	戴叙明			
徐建芬	0.84	-	徐建芬	徐建芬			
戴铭瑶	0.84	-	戴铭瑶	戴铭瑶			
麦购集团有限公司	7.17	胡时俊			麦购集团有限公司 天津市麦购投资发展有限公司 天津市麦购商业管理有限公司	14	8.91
天津市麦购投资发展有限公司	0.90	麦购集团有限公司	胡时俊	胡时俊			
天津市麦购商业管理有限公司	0.84	麦购集团有限公司					

- 备注：1. 报告期内，天津港（集团）有限公司、天津国有资产管理有限公司、天津市医药集团有限公司、蜀道资本控股集团有限公司向本行提名董事。
2. 苏华资产管理有限公司及其关联方、一致行动人主要股东资格问题正按照监管部门要求完善调整。

资料来源：天津农商银行年度报告，联合资信整理

附录 2 2021 年末天津农商银行组织结构图



资料来源：天津农商银行年度报告，联合资信整理

### 附录3 同业对比表

2021年指标	江南农商银行	青岛农商银行	顺德农商银行	天津农商银行
资产总额(亿元)	4627.10	4304.38	4057.24	<b>3727.54</b>
贷款净额(亿元)	2616.70	2236.32	1999.84	<b>1851.17</b>
负债总额(亿元)	4239.59	3953.88	3733.36	<b>3426.25</b>
存款总额(亿元)	3240.68	2688.23	2661.05	<b>2565.36</b>
存款存款/负债总额(%)	76.44	67.99	71.28	<b>74.87</b>
股东权益(亿元)	387.51	350.50	323.88	<b>301.29</b>
不良贷款率(%)	1.33	1.74	0.96	<b>2.24</b>
拨备覆盖率(%)	221.40	231.77	328.45	<b>156.14</b>
资本充足率(%)	13.98	13.07	14.64	<b>13.68</b>
核心一级资本充足率(%)	9.25	9.62	12.16	<b>11.06</b>
营业收入(亿元)	117.60	102.97	84.06	<b>82.49</b>
净利润(亿元)	31.28	30.92	35.71	<b>25.30</b>
平均资产收益率(%)	0.70	0.74	0.92	<b>0.70</b>
平均净资产收益率(%)	8.65	9.73	11.48	<b>8.89</b>

注：1.“江南农商银行”为“江苏江南农村商业银行股份有限公司”简称；“青岛农商银行”为“青岛农村商业银行股份有限公司”简称；“顺德农商银行”为“广东顺德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含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 5-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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