

信用等级公告

联合[2018] 1009 号

联合资信评估有限公司通过对天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的二级资本债券进行综合分析和评估，确定天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2018 年第一期二级资本债券（不超过 15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年六月十三日



天津农村商业银行股份有限公司

2018年第一期二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
二级资本债券信用等级：AA
评级展望：稳定

评级时间：2018年6月13日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	2992.10	3035.97	2556.39
股东权益(亿元)	224.56	211.61	197.69
不良贷款率(%)	2.48	2.47	2.47
拨备覆盖率(%)	184.12	186.62	164.53
贷款拨备率(%)	4.56	4.54	4.07
流动性比例(%)	33.07	34.55	37.65
存贷比(%)	64.94	69.85	69.27
股东权益/资产总额(%)	7.51	6.97	7.73
资本充足率(%)	14.83	14.45	14.38
一级资本充足率(%)	11.17	10.73	11.21
核心一级资本充足率(%)	11.15	10.72	11.20
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	71.29	78.60	83.09
拨备前利润总额(亿元)	46.46	52.83	52.70
净利润(亿元)	24.00	19.65	25.98
成本收入比(%)	33.82	29.26	30.03
拨备前资产收益率(%)	1.54	1.89	2.19
平均资产收益率(%)	0.80	0.70	1.09
平均净资产收益率(%)	11.01	9.44	14.08

注：(1)天津农商银行2017年审计报告对2016年度财务数据进行了追溯调整。

(2)资本充足指标和流动性指标口径包括南阳村镇银行。

(3)不良贷款率为母公司口径数据。

资料来源：天津农商银行年度报告、审计报告，联合资信整理。

分析师

秦永庆 王逸夫 彭立

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

天津农村商业银行股份有限公司(以下简称“天津农商银行”)成立于2010年6月，是在天津市原10家农村合作银行和农村信用合作联社基础上改制设立而成。近年来，天津农商银行利用营业网点布局优势，主营业务持续发展，在当地同业金融机构中具有一定的竞争优势。天津农商银行加速零售业务转型，凭借当地较好的客户基础，零售业务保持较快发展趋势；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；资本保持充足水平。另一方面，受区域经济下行、企业经营压力上升等因素的影响，天津农商银行公司业务发展面临压力，信贷资产质量面临下行压力；理财、信托和资产管理产品投资规模较大，在趋严的监管环境下，其面临的风险管理压力上升。

联合资信评估有限公司评定天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，拟发行的2018年第一期二级资本债券（不超过15亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 京津冀协同发展和“一带一路”战略为其业务发展提供了良好的外部环境；
- 得益于营业网点布局优势，主营业务持续发展，在当地市场具备一定的竞争力；
- 零售业务加速转型，个人信贷业务较快增长；
- 储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；
- 资本保持充足水平。

关注

- 当地企业信贷需求下降，公司业务发展面临压力；
- 应收款项类金融资产投资规模较大，风险管理压力上升；
- 关注类贷款占比较高，信贷资产质量面临下行压力；
- 宏观经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由天津农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

天津农村商业银行股份有限公司

2018年第一期二级资本债券信用评级报告

一、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”)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,总部位于天津市。2014年,天津农商银行实施股权规范整理和增资扩股方案,注册资本增加5.00亿元,募集资金13.00亿元。截至2017年末,天津农商银行股本总额75.00亿元。天津农商银行股权结构比较分散,前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位: %

股东名称	持股比例
天津市医药集团有限公司	10.00
天津国资资产管理有限公司	10.00
天津港(集团)有限公司	10.00
天津新金融投资有限责任公司	10.00
麦购集团有限公司	8.00
合计	48.00

资料来源:天津农商银行年度报告,联合资信整理。

天津农商银行业务范围:吸收本外币公众存款;发放本外币短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;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;从事本外币同业拆借;从事银行卡业务;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;外汇汇款、外汇兑换;结汇、售汇;外汇资信调查、咨询和见证业务;基金销售;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2017年末,天津农商银行各级机构全部设在天津地区,共有各级营业机构445家。其中包括总行营业部1家,分行2家,一级支行21家,二级支行164家,三级支行1家,分

理处256家;在岗员工5554人。

截至2017年末,天津农商银行资产总额2992.10亿元,其中贷款和垫款净额1300.99亿元;负债总额2767.53亿元,其中存款余额2086.77亿元;股东权益224.56亿元;不良贷款率2.48%,贷款拨备率4.56%,拨备覆盖率184.12%;资本充足率为14.83%,一级资本充足率为11.17%,核心一级资本充足率为11.15%。2017年,天津农商银行实现营业收入71.29亿元,净利润24.00亿元。

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

二、本期债券概况

1. 债券概况

本期二级资本债券拟发行规模不超过15亿元人民币,具体发行条款以发行人与主承销商共同协商确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人存款人和一般债权人之后,股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前;本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序,与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同其他二级资本工具同顺位受偿;除非发行人结业、倒闭或清算,投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

当触发事件发生时,发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券的本金以及已发行的其他一级资本工具的本金全额减记为零,任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本期债券即被永久性注销为零，并在任何条件下不再被恢复。触发事件是指以下两种情形中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。

3. 债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

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

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%（见表 2），经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价

格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与

提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，

占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 2 宏观经济主要指标

单位: %/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源:国家统计局、人民银行、Wind 资讯,联合资信整理。
注:2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

(2) 区域经济发展概况

天津农商银行经营区域主要集中在天津市内。天津市地处华北平原东北部、海河流域下游、环渤海湾的中心。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。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。

2017 年,天津市全年实现地区生产总值 18595.38 亿元,按可比价格计算,比上年增长 3.6%,增幅明显下降主要是受天津滨海新区 GDP 统计口径调整的影响;三次产业结构为 1.2:40.8:58.0,经济结构逐步由工业主导向服务业主导进行转变。全年一般公共预算收入 2310.11 亿元,较上年下降较快;一般公共预算支出 3282.16 亿元,较上年有所下降;全年固定资产投资(不含农户)11274.69 亿元,增长 0.5%。

在供给侧结构性改革逐步深化背景下,天津市对当地钢铁等产能过剩行业进行产量压降,导致天津当地钢铁制造生产企业面临的经营压力不断加剧。2016 年,渤海钢铁集团(以下简称“渤钢集团”)陷入巨额债务危机,天津市政府及国资委牵头成立渤钢集团债权人委员会,对渤钢集团涉及 105 家债权人、规模达 1920 亿元人民币的债务进行重组,天津当地多家金融机构参与涉入。目前,渤钢集团债务重组方

案尚未落地,对当地金融机构的影响需持续关注。

随着金融改革创新持续深化,天津市的金融业发展迅速,天津滨海国家自主创新示范区被列入全国首批“投贷联动”试点。目前,国内主要大型商业银行、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 2017 年末,天津市金融机构(含外资)本外币各项贷款余额 31602.54 亿元,比年初增加 2848.49 亿元;各项存款余额 30940.81 亿元,比年初增加 873.77 亿元。

2018 年,天津市区域经济增长承压,当年一季度 GDP 仅同比增长 1.9%,增速远低于全国平均水平。目前,天津市处于产业结构优化提质的阶段,区域经济下行压力较大,未来整体改善效果有待观察。

总体看,随着京津冀协同发展重大战略的不断推进,对外开放程度的提高以及金融创新改革的不断深化,为天津市当地银行业发展提供了良好的外部环境。另一方面,天津市产业结构逐步调整,区域经济下行压力较大,对当地金融机构业务发展形成压力;渤钢集团的巨额债务危机对当地金融机构造成较大的不利影响,其债务重组方案的落地对当地银行业机构资产质量的影响需持续关注。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据,截至 2017 年末,我国商业银行资产总额 252.40 万亿元,负

债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，

利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27

资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次

征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合

并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银行会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

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

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

天津农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等法律、法规要求，初步建立了由股东

大会、董事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构。

股东大会是天津农商银行最高权力机构。天津农商银行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。近年来，天津农商银行多次召开股东大会，审议并通过了董事会、监事会及高级管理层工作报告和经营计划、利润分配方案、增资扩股等多项重大议案。

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2017年末由14名董事组成，其中执行董事4名、股权董事5名、独立董事5名。近年来，天津农商银行董事会审议通过了经营发展战略、内部管理机构 and 分支机构设置、聘任高级管理人员等多项议案。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名和薪酬委员会、审计委员会、三农金融服务委员、消费者权益保护委员会共七个专门委员会，各专门委员会按其职责开展工作，履职情况良好。

天津农商银行监事会是全行的监督机构，截至2017年末由6名监事组成，其中股东监事2名，职工监事2名，外部监事2名。近年来，天津农商银行监事会通过召开和列席会议、开展专项检查等方式，对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、新业务开展等方面进行监督和检查。监事会下设监督委员会和提名委员会。各专门委员会按照工作职责，定期召开工作会议，合规履职，促进监事会高效运作。

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。高级管理层下设授信审查委员会、科技信息委员会、问责工作委员会、集中采购管理委员会、特殊资产委员会共五个专门委员会。截至2017年末，天津农商银行高级管理人员共10名，其中多名高级管理人员曾在国有商业银行和中国人民银行任职，具有丰富的金融从业经验。2018年5月，天津农商银行针对其法定代表人突发

事件及时召开董事会临时会议，决定由行长暂时时代为履行法定代表人职权，并发布临时公告表示天津农商银行董事会、监事会及高级管理人员正常履职，各项经营管理活动正常。

总体看，天津农商银行公司治理机制较为健全，各治理主体职能有效发挥并相互制衡。

2. 内部控制

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、稽核审计、会计财务及信息科技等条线。天津农商银行组织结构图见附录 2。近年来，天津农商银行制定了《天津农村商业银行股份有限公司内部控制政策（修订版）》，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。

天津农商银行实施垂直的内部审计管理体系。内部审计部作为内部控制的监督、评价部门，负责对各业务条线和分支机构的内部控制状况实施全面的监督和评价。近年来，天津农商银行内部审计部开展了经营成果真实性及合规性、授信后管理等多项现场检查，并通过现场纠正、持续跟进、后续稽核等方式监督落实问题的整改，对风险隐患的及时发现和纠正起到一定积极的作用。

总体看，天津农商银行形成了相互制衡、报告关系清晰的内部控制体系，整体内控水平逐步提高。

3. 发展战略

天津农商银行在充分考虑宏观经济环境及自身特点的基础上，提出了整体发展战略框架，即：以“成为持续发展的、区域领先的、专注于三农和中小企业的社区型零售银行”作为未来的发展愿景，始终保持支持社会发展和经济建设的责任意识，专注于“三农”和中小企业的金融需求。天津农商银行制定了《2014~2017 年战略规划》，以此作为发展战略目标、指标设定及战略举措制定的重要参考。2014~2017 年，天津农商银行战略规划以“稳健发展为主题，加快实现发展方式转变，不断调整业务结构，提高核心竞争力和抵御风险能力，初步实现良好商业银行标准”作为总体战略目标。

天津农商银行将通过以下措施促进战略目标的实现：完善公司治理水平，优化股权结构，完善战略管理体系，完善履职评价、激励约束信息披露和投融资机制；调整业务与收入结构，降低负债成本，提升贷款议价能力，形成多业务协同发展的业务格局；推进社区银行建设，积极探索符合自身特色的社区银行服务模式，加强社区金融产品创新和推广力度；建立和完善资本管理体系，强化全面风险管理能力，在治理结构、流程制度、风控能力、系统支持等方面提高风险管理水平；提高关键内部控制管理能力，建立价值管理体系，完善全面预算体系，提升资产负债管理水平；推进人才战略，建设人才队伍，完成从人力资源管理向业务伙伴的转型；全面提升科技能力建设：提升科技对业务发展的保障和支撑作用。整体看，天津农商银行 2014~2017 年战略规划战略目标清晰，实施效果良好，发展情况符合发展战略规划。

2018 年，随着金融监管的不断趋严，天津农商银行制定发展展望以适应市场及监管形势的变化。未来天津农商银行将持续推进“转型+创新”双轨战略，着力深化体制机制改革，不断提升服务实体经济的水平，坚决防范和化解各类风险，打造一个更富活力、更具竞争力的

良好商业银行。天津农商银行将工作重点集中在以下六个方面以实现发展展望目标，一是多渠道增加资金来源，二是全面支持实体经济发展，三是持续推进零售业务转型，四是全面加强风险管控，五是深度推进内部改革，六是全面加强基础管理。

总体看，天津农商银行的市场定位符合其自身发展的需要，战略措施具有一定的可操作性，未来竞争力有望逐步提升，但利率市场化以及金融监管的逐步趋严等因素将对公司的业务转型提出更高的要求。

五、主要业务经营分析

天津农商银行秉承“立足社区、服务三农、支持中小企业发展”的战略愿景，深耕天津市场，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，成功实现了对全市行政村的金融全覆盖，在天津当地具有一定的市场竞争力。在目前的宏观经济环境和监管政策趋势下，天津农商银行以稳健经营、优化结构、夯实基础为原则，推进各项业务稳步发展。

1. 公司业务

天津农商银行利用天津的区位优势 and 自身营业网点优势，采取综合化营销模式，加大财政性绿色存款和集团客户系统性存款的营销力度，积极营销借款人日常结算资金，提高对公授信资金归行率；通过运用“至尊共享存”和对公理财等产品，拓展对公负债来源，形成新的增长点。公司贷款方面，天津农商银行坚持“有保有压”，主动压降“两高一剩”授信，大力压缩联保、圈保等高风险业务，全面退出“小散乱污”领域，围绕政府类重大项目、棚户区改造和小城镇建设项目、京津冀协同发展和自贸区建设、优质房地产项目等进行信贷投放，制定涉农和小微贷款指导政策，确定营销重点，保持对涉农信贷业务和小微企业的支持力度，以资产业务带动负债业务的发展。

近年来，天津农商银行公司存款（含保证金存款等，下同）稳步增长，但增速有所放缓；公司贷款（含贴现，下同）规模有所下降，主要是根据市场环境变化调整业务结构，推动业务转型所致。截至 2017 年末，天津农商银行公司存款余额 991.39 亿元，占客户存款总额的 47.51%；公司贷款余额 1009.86 亿元，占贷款总额的 74.08%。

小微企业信贷方面，天津农商银行积极推介小微贷新产品，产品线逐步丰富，服务功能逐步完善；拟定《微小贷放款审核操作规程》，完善微小贷业务的制度架构；微小贷三期系统正式上线，优化了微小贷系统流程，加强风险防控的同时提高了工作效率。在涉农信贷投放方面，天津农商银行设立了农贷中心，开发不同农贷产品；对涉农贷款统计进行全面梳理，拟定了对公涉农贷款线上审批方案；督导各分支机构与区县农委、金融办等政府部门沟通，及时掌握农业项目信息，并分区域建立客户信息库，提高涉农贷款投放的针对性。天津农商银行设立了五个兴农贷款公司，严格遵循“小额分散”的信贷原则，充分发挥信息优势，运作方式上“小、快、灵”，持续扩大对农民和中小企业服务覆盖面。截至 2017 年末，天津农商银行涉农贷款余额 166 亿元，小微贷款余额 550.60 亿元。

总体看，天津农商银行推进零售业务转型，调整业务结构，公司存款增速有所放缓，公司贷款规模有所下降。

2. 零售业务

天津农商银行数量众多的营业网点为其零售业务发展提供了坚实的基础条件。近年来，天津农商银行推进零售转型，大力推行“阳光信贷”工程，全面推广阳光信贷产品，开发了阳光信贷信用卡以及“阳光臻享存”储蓄产品，加快推进对私存贷款业务的发展；加强网点布局和产品创新，强化农村金融服务站综合服务功能，延伸服务领域；加大与银联商务公司、

国家电网等单位的合作力度，进一步丰富了农村金融服务站的服务功能，拉动储蓄业务增长。近年来，天津农商银行储蓄存款（含银行卡存款、保本理财存款，下同）规模稳步增长。截至 2017 年末，天津农商银行储蓄存款余额 1095.38 亿元，占客户存款总额的 52.49%。

天津农商银行加大对个人贷款业务的营销和开发力度，进一步丰富了个贷产品体系，研发“个人贵宾客户额度授信业务”、“个人经营性物业抵押贷款”、“个人工业厂房按揭贷款”和“个人理财产品受益权质押贷款”等多种产品，逐步提高市场竞争力。针对当地房地产市场变化，天津农商银行调整个人住房按揭贷款和个人住房公积金贷款相关政策及贷款利率政策，加大了个人住房贷款的信贷投放。近年来，天津农商银行个人贷款余额及占贷款总额比重逐年增长，其中住房抵押贷款增长明显。截至 2017 年末，天津农商银行个人贷款余额 353.29 亿元，占贷款总额的 25.92%，其中住房抵押贷款余额 214.86 亿元，占个人贷款的 60.82%。

天津农商银行注重理财产品的设计和开发工作，能够根据市场变化，设计符合客户需求的理财产品。目前，天津农商银行相继开发出“宝益得”和“同心众盈”等系列理财产品，产品期限主要在 1 年以内，产品收益率处于行业中等偏上水平。截至 2017 年末，天津农商银行保本理财产品存续 48 期，余额 12.34 亿元，其中对公理财产品余额 5.14 亿元，个人理财产品余额 7.20 亿元；非保本理财产品存续 100 期，余额 193.81 亿元，其中对公理财产品余额 77.99 亿元，个人理财产品余额 115.82 亿元。近年来，天津农商银行力争提升零售中间业务贡献度，继续拓展传统代理业务，形成包括代理保险、代售黄金、三方存管、代售基金、代销信托以及代客理财等在内的多元化代理业务产品体系。

总体看，天津农商银行积极推进零售业务转型，储蓄业务稳步增长，个人贷款业务快速发展。

3. 金融市场业务

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、农信社等银行业金融机构及信托公司、证券公司及金融租赁公司等非银行金融机构。近年来，随着金融去杠杆政策的推进和监管环境趋严，天津农商银行压降主动负债规模，调整资产负债结构和期限，同业资产规模有所上升，市场融入资金规模有所下降。截至 2017 年末，天津农商银行同业资产余额为 188.50 亿元，占资产总额的 6.30%，其中拆出资金规模上升明显；市场融入资金余额为 555.24 亿元，占负债总额的 20.06%，其中短期同业存单规模上升明显，逐步成为天津农商银行主动负债的重要组成部分。

在投资业务方面，受 2017 年以来监管政策趋严影响，天津农商银行调整投资资产结构，企业债券和理财投资规模有所压缩，投资资产余额有所下降。截至 2017 年末，天津农商银行投资资产净额 1042.87 亿元，占资产总额的 34.85%。其中，债券投资余额 397.86 亿元，以政策性银行债和企业债券为主，企业债券外部信用评级均在 AA 及以上；理财产品余额 324.20 亿元，交易对手主要为股份制银行、城商行和农商行，期限以 6 个月以上为主；资产管理计划余额 318.41 亿元，资产标的以类信贷产品为主，主要投向政府项目和当地房地产项目。天津农商银行强化非标投资授信审批管理，授信审批部对其进行统一授信管理，授信管理部负责后续跟踪检查。随着资管新规落地，加之政府融资平台政策调整，天津农商银行信用风险和流动性风险管理能力面临挑战。天津农商银行投资资产产生的利息收入快速增加，2017 年产生利息收入 55.85 亿元。

总体看，在新的监管环境政策下，天津农商银行压降主动负债规模，控制投资力度，调整投资结构；但其非标投资规模较大，存在一定非标转标压力，信用风险和流动性风险管理

面临挑战。

六、风险管理分析

天津农商银行以“分工合理、职责明确、结构完整、相互制衡”为目标推动建立全面风险治理架构，逐步推进全面风险管理体系的建设，实现了信用风险识别与量化和风险监控等环节的全流程管理，建立起双线汇报、矩阵式管理的风险报告机制。董事会是风险管理的决策机构；董事会下设风险管理委员会负责制定风险管理战略、政策和规划，对政策执行情况进行审查和监督，并对风险状况进行评估；风险管理部是风险管理政策的执行机构，负责组织建立和落实风险管理政策和制度，协调各部门对各类风险实行统一管理。为加强全面风险管理，天津农商银行申请实施新资本协议，目前已获批成为第二批新资本协议试点银行之一。

1. 信用风险管理

天津农商银行根据授权体系和业务风险状况，实行授信审批委员会集体审批和专职审批人授权审批相结合的授信审批模式。天津农商银行信贷业务根据“有限授权、区别授权、及时调整、权责一致”的原则设定并调整各分支行的贷款审批权限，超过权限的业务将根据业务类型上报至授信管理部、普惠金融部和总行授信审查委员会。天津农商银行在各中心支行及滨海分行派驻风险官，负责权限内的授信审批和风险管理工作。天津农商银行授信管理部负责贷款的发放和贷后管理工作。

天津农商银行通过修订和完善信用风险管理制度，加强内部评级体系建设等手段提升信用风险管理水平。近年来，天津农商银行新增、修订多项信用风险类制度并编制年度授信政策指引等；启用并推广信用风险内部评级结果，开展客户序时评级、集中评级等工作；优化授信审批流程，推动系统无纸化审核，实施关联

客户的自动识别认定；开展小贷平行作业项目，通过风险专员平行调查，将风险审查环节前置，加强信用风险管控力度；调整审批授权额度，集中上收审批权限，强化总行授权管理体系；扩大潜在风险监测范围，及时预警和处理出现的风险。

近年来，天津农商银行贷款主要投放在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、制造业等行业，建筑业贷款占比逐年下降(见附录3：表1)。截至2017年末，天津农商银行前五大贷款行业余额占贷款总额的75.70%，贷款行业集中度呈逐年上升趋势。国家重点调控的房地产行业及与房地产高度相关的建筑业贷款占比整体呈下降趋势，2017年末天津农商银行房地产行业贷款占比1.50%，建筑业贷款占比6.75%。截至2017年末，天津农商银行政府融资平台贷款余额89.78亿元，占贷款总额的6.59%，贷款对象以市区级平台为主。从贷款五级分类来看，政府融资平台贷款均为正常类贷款。2017年以来，政府融资平台政策和环境进一步趋严，要求天津农商银行加强相关贷款的风险管理。整体看，天津农商银行面临一定的行业集中风险。

近年来，天津农商银行单一最大客户贷款集中度呈下降趋势，最大十家贷款客户集中度有所上升。截至2017年末，天津农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为6.51%和46.58%，天津农商银行面临一定的客户集中风险(见附录3：表2)。

近年来，受地区经济增速下行影响，加之2017年以来天津地区开展多次企业环保检查，部分企业停工整改，对当地企业和经济造成较大负面影响，天津农商银行不良信贷资产加速暴露。为控制信贷业务信用风险，天津农商银行通过核销、清收等方式大力处置不良贷款，并通过修订不良信贷资产管理办法、完善不良贷款管理组织架构、加大信贷资产风险排查等措施控制新增不良贷款。2017年，天津农商银行共清收不良贷款本息合计11.72亿元，其中

收回表内不良贷款本金 5.71 亿元，表外不良贷款本金 2.73 亿元；收回受托资产 2.59 亿元，收回表外利息 0.69 亿元；核销不良贷款 14.98 亿元。随着不良贷款清收以及核销力度的加强，天津农商银行不良贷款率上升趋势略有缓解。截至 2017 年末，天津农商银行母公司口径不良贷款余额为 33.52 亿元，不良贷款率为 2.48%。近年来，天津农商银行关注类贷款处于较高水平，逾期贷款规模有所波动。截至 2017 年末，天津农商银行母公司口径逾期贷款余额 48.62 亿元，占贷款总额的 3.60%；逾期 90 天以上贷款余额 39.22 亿元，与不良贷款的比例为 117.00%，存在一定贷款偏离度；母公司口径关注类贷款余额 106.01 亿元，占贷款总额的 7.85%（见附录 3：表 3）。整体看，天津农商银行关注类贷款占比较高，信贷资产质量仍存在下行压力，未来信贷资产质量迁徙情况值得关注。

从贷款的担保方式来看，天津农商银行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，2017 年末上述担保方式贷款余额分别占贷款总额的 40%和 36%。整体看，在区域经济下行的外部环境下，天津农商银行采取的担保方式对信贷资产质量的风险缓释作用有待加强。

2015 年以来，渤海钢铁集团有限公司（以下简称“渤钢集团”）旗下部分子公司发生债务违约事件，涉债金额共计 1920 亿元，包括天津农商银行等天津当地多家金融机构对渤钢集团存在较大规模的风险敞口。为化解债务危机，天津市政府组织成立渤钢集团债权委员会，统筹协调处置相关风险。目前，天津市政府仍在不断调整债务重组方案，有序稳妥推进处置事宜，天津市涉债金融机构面临经营和风险管控压力，后续进展需持续关注。天津农商银行按照渤钢集团债权委员会进度处理相关债务问题，并对相关贷款计提了一定的减值准备。

天津农商银行将表外业务纳入授信额度，实行统一授信管理，表外业务品种主要包括承兑汇票、保函及信用证业务。近年来，天津农

商银行表外业务规模呈下降趋势，2017 年末开出承兑汇票余额 144.98 亿元，相应保证金占比 41.49%；开出保函及信用证余额 9.59 亿元。天津农商银行表外业务存在一定的信用风险敞口。

总体看，天津农商银行面临一定的贷款集中风险，不良贷款率保持相对稳定，关注类贷款占比较高，需关注未来该类贷款迁徙情况。

2. 流动性风险管理

天津农商银行董事会下设的风险管理委员会负责审议流动性风险管理框架及管理政策；资产负债部负责全行流动性日常管理，对流动性风险进行识别、计量、监测和控制；金融市场部负责保持市场融资渠道畅通，协助资产负债部进行流动性风险管理。

为兼顾流动性和收益性，天津农商银行将头寸资金和经营性资金实施“分灶”管理，建立“三级”备付体系，核心备付为在央行的超额存款准备金头寸，该头寸通过日间操作予以管控，二级备付为司库提供给金融市场部的活期资金，该资金由金融市场部配置在变现能力较强的资产上，用于随时调回弥补核心备付的缺口，三级备付为司库提供给金融市场部的定期资金，该资金以收益性要求为主，兼顾流动性的需要。天津农商银行通过搭建三级备付体系，实施“分灶”管理模式，较好地缓释流动性风险。天津农商银行指派专人负责日间资金流动性监控、每日资金头寸测算及模拟极端情景下的压力测试，通过对数据和现象进行分析，为流动性管理提供指导。

从流动性缺口情况看，天津农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 3 个月内（见附录 3：表 4）。近年来，天津农商银行即时偿还的流动性负缺口较大，主要是由于活期存款规模较大所致；3 个月内的流动性负缺口有所波动，主要是由于该期限内的同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产款和同业存单规模波动所致。由于活期存款具有较好的沉淀

性，且天津农商银行拥有较为畅通的同业融资渠道，天津农商银行短期流动性压力不显著。

3. 市场风险管理

天津农商银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。天津农商银行主要通过缺口分析来计量利率重定价风险。天津农商银行通过敏感性分析、情景分析和压力测试等方式，监测各市场风险要素对其风险资产的影响。天津农商银行实行市场风险限额管理，通过交易限额、风险限额和止损限额来控制开展各项业务面临的市场风险。

近年来，天津农商银行3个月内利率重定价负缺口规模逐步缩小，主要是由于该期限内贷款规模上升和同业负债规模波动所致；1至5年及5年以上利率重定价正缺口规模逐年缩小，主要是由于该期限内的贷款及投资资产规模减少所致（见附录3：表5）。

天津农商银行外币业务占比小，外汇风险敞口占资本净额的比重小，汇率风险低。

4. 操作风险管理

天津农商银行法律合规部作为操作风险的牵头管理部门，负责制定操作风险规章制度，组织实施操作风险识别、评估、监测和控制工作。近年来，为有效防范操作风险，天津农商银行完成了操作风险管理体系建设项目，依托于项目建设成果，搭建了基于操作风险“三道防线”管理原则的操作风险管理组织架构；建立了包括损失事件收集、操作风险与控制自我评估、关键风险指标检测机制在内的三大工具联动预警机制；搭建操作风险标准法计量体系，将产品业务对应到九大业务条线，测算标准法计量下的操作风险资本占用；坚持“内控优先，制度先行”的原则，修订及制定各项规章制度，按岗位细化操作要求，提高了制度的操作性。2017年，天津农商银行按照操作风险法规及监督文件，开展并完成17项操作风险内部控制制度的重检工作，收集丰富涉及柜面的操作风险案例，

并开展培训教育工作，提高操作风险防范意识。

七、财务分析

天津农商银行提供了2015~2017年度合并财务报表，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。中审华寅五洲会计师事务所、信永中和会计师事务所和普华永道中天会计师事务所分别对2015~2017年度财务报表进行了审计，上述会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，天津农商银行资产总额有所波动，主要是趋严监管政策下主动负债规模波动所致。截至2017年末，天津农商银行资产总额为2992.10亿元，主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资资产构成（见附录3：表6）。

根据金融监管政策变化，天津农商银行增加同业资产规模，调整各类同业资产的配置比例，在满足自身流动性需求的基础上，保证一定的收益水平。截至2017年末，天津农商银行同业资产余额为188.50亿元，占资产总额的6.30%。其中，存放同业款项余额51.36亿元；买入返售金融资产余额21.42亿元，资产标的包括债券和票据；拆出资金115.72亿元，主要为拆放非银行金融机构款项。

贷款和垫款净额是天津农商银行资产中最主要的组成部分，近年来增长表现乏力，主要是根据市场环境变化调整业务结构，推动业务转型所致。截至2017年末，天津农商银行贷款和垫款净额1300.99亿元，占资产总额的43.48%。天津农商银行不良贷款率保持基本稳定，但考虑到天津区域经济下行趋势明显，其关注类贷款占比较高，每年核销规模较大，其

信贷资产质量面临一定下行压力。截至 2017 年末，天津农商银行母公司口径不良贷款余额为 33.52 亿元，不良贷款率为 2.48%。近年来，天津农商银行贷款损失准备余额有所增长。截至 2017 年末，天津农商银行贷款损失准备余额 62.15 亿元，拨备覆盖率为 184.12%，贷款拨备率为 4.56%，拨备较为充足（见附录 3：表 7）。

天津农商银行投资资产主要以债券、理财产品和资产管理计划为主。近年来，天津农商银行投资资产规模快速增长，受 2017 年监管政策趋严影响，天津农商银行调整投资资产结构，逐步压缩投资资产规模。截至 2017 年末，天津农商银行投资资产净额 1042.87 亿元，占资产总额的 34.85%。其中，债券投资余额 397.86 亿元，以政策性银行债和企业债券为主，企业债券外部信用评级均在 AA 及以上；理财产品余额 324.20 亿元，交易对手主要为股份制银行、城商行和农商行，期限以 6 个月以上为主；资产管理计划余额 318.41 亿元，资产标的以类信贷产品为主，主要投向政府项目和当地房地产项目，随着资管新规落地，加之政府融资平台政策调整，天津农商银行信用风险和流动性风险管理能力有待提升。截至 2017 年末，天津农商银行投资资产计提减值准备 13.97 亿元，占投资资产总额的 1.32%（见附录 3：表 8）。2017 年，天津农商银行交易性金融资产公允价值变动收益 0.16 亿元，可供出售金融资产形成其他综合收益 -4.17 亿元，对整体盈利形成一定负面影响。

总体看，在金融监管趋严背景下，天津农商银行资产规模有所收缩，结构逐步调整；信贷资产质量面临一定下行压力，拨备较充足；非标类投资规模较大，面临一定非标转标压力，风险管理能力有待提升。

2. 负债结构

近年来，受金融监管政策变化和市场资金成本波动影响，天津农商银行调整负债久期，控制市场资金融入规模，降低杠杆水平，负债

规模呈现波动趋势。截至 2017 年末，天津农商银行负债总额 2767.53 亿元。

近年来，天津农商银行对市场融入资金结构进行调整，加大运用短久期同业存单控制融资成本，市场融入资金规模有所波动。截至 2017 年末，天津农商银行市场融入资金余额 555.24 亿元，占负债总额的 20.06%。其中，同业及其他金融机构存放款项 132.76 亿元；拆入资金 61.25 亿元；卖出回购金融资产款 128.83 亿元，资产标的包括债券和票据；应付债券 232.39 亿元，包括同业存单 181.42 亿元和二级资本债券 50.97 亿元。

客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。近年来，天津农商银行客户存款余额保持稳步增长，但增速呈下降趋势。截至 2017 年末，天津农商银行客户存款余额 2086.77 亿元，占负债总额的 75.40%。从存款主体看，公司存款占比 47.51%，储蓄存款占比 52.49%；从期限结构看，定期存款占比 47.70%。总体看，天津农商银行存款稳定性较好。

总体看，天津农商银行对市场融入资金的规模和结构进行调整，负债规模有所波动；客户存款稳步增长，但增速趋缓，存款稳定性较好。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，受信贷规模下降、市场资金价格波动等方面的影响，天津农商银行营业收入呈下行趋势，2017 年为 71.29 亿元（见附录 3：表 9）。天津农商银行营业收入主要由利息净收入构成，手续费及佣金净收入贡献度低，投资收益贡献度下降较为明显。

天津农商银行利息收入主要由信贷资产、同业资产和投资资产产生的利息构成，利息支出主要源于客户存款、同业负债和同业存单。近年来，受利差收窄、信贷规模下降、市场融资成本上升等多方面因素影响，天津农商银行利息净收入有所波动，2017 年，天津农商银行实现利息净收入 67.49 亿元，占营业收入的 94.66%。天津农商银行投资收益主要来自债券、

资产管理计划、理财产品等产品交易产生的收益，受市场资金价格波动影响，投资收益规模逐年下降明显，2017年天津农商银行实现投资收益0.12亿元，占营业收入的0.17%。

天津农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。近年来，天津农商银行逐步完成全面预算管理体系建设，加强成本控制管理，业务及管理费支出保持相对稳定，2017年成本收入比为33.82%，成本控制能力较好。天津农商银行计提的资产减值损失规模呈波动下降趋势，2017年为15.23亿元，但考虑到信贷资产质量存在下行趋势，且不良贷款核销对减值准备消耗较大，其未来资产减值损失计提规模将进一步增长，对盈利水平形成了一定的负面影响。

近年来，天津农商银行营业收入增长承压，较大的资产减值损失计提对净利润也形成了一定的负面影响，导致其整体盈利水平呈现波动趋势。2017年，天津农商银行实现拨备前利润总额46.46亿元，净利润24.00亿元。从收益率指标看，天津农商银行2017年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.80%和11.01%，盈利水平有待提升。

整体看，天津农商银行营业收入面临增长压力，收入结构有待优化，盈利水平有待提升。

4. 流动性

近年来，天津农商银行现金流波动较为明显，主要是自身投资策略变化所致。2017年，由于客户存款净增加额的减少以及同业往来净流出额的大幅增加，导致天津农商银行当年经营活动净现金流由净流入转为净流出状态。天津农商银行逐步控制投资力度，投资资金呈现回笼状态，投资活动现金流由净流出转为净流入状态。天津农商银行筹资活动现金流呈净流入状态，主要是同业存单发行规模较大所致。截至2017年末，天津农商银行现金及现金等价物余额为136.21亿元，现金流较为充裕（见附录3：表10）。

近年来，天津农商银行流动性指标整体处

于较好水平。截至2017年末，天津农商银行流动性比例为33.07%，流动性覆盖率为177.84%，净稳定资金比例为127.34%；存贷比为64.94%（见附录3：表11）。整体来看，天津农商银行流动性处于较好水平。

5. 资本充足性

近年来，天津农商银行主要通过发行二级资本债券和利润留存等方式来补充资本。2016年，天津农商银行在全国银行间债券市场发行了15亿元二级资本债券，资本得到补充。截至2017年末，天津农商银行股东权益合计224.56亿元，其中股本75.00亿元，资本公积9.27亿元，盈余公积15.30亿元，一般风险准备43.09亿元，未分配利润82.00亿元。

随着业务发展，天津农商银行风险加权资产余额持续增长。截至2017年末，天津农商银行风险加权资产余额2052.64亿元，风险资产系数为68.60%，资产风险水平保持相对稳定。近年来，天津农商银行逐步调整资产结构和杠杆水平，股东权益与资产总额的比例呈波动趋势，2017年末为7.51%。从资本充足性指标看，截至2017年末，天津农商银行资本充足率为14.83%，一级资本充足率为11.17%，核心一级资本充足率为11.15%，资本保持充足水平（见附录3：表12）。

八、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，天津农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为51亿元。假设天津农商银行本期二级资本债券发行规模为15亿元，以2017年末财务数据为基础进行简单计算，天津农商银行可快速变现资产（剔除理财、资产管理计划等变现效率较低的资产）、净利润和股东权益对存续期内的二级资本债券及本期拟发行的二级资本债券本金的保障倍数见表4。总体看，天津农商银行对本期二级资本债券的偿付能力较强。

表 4 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

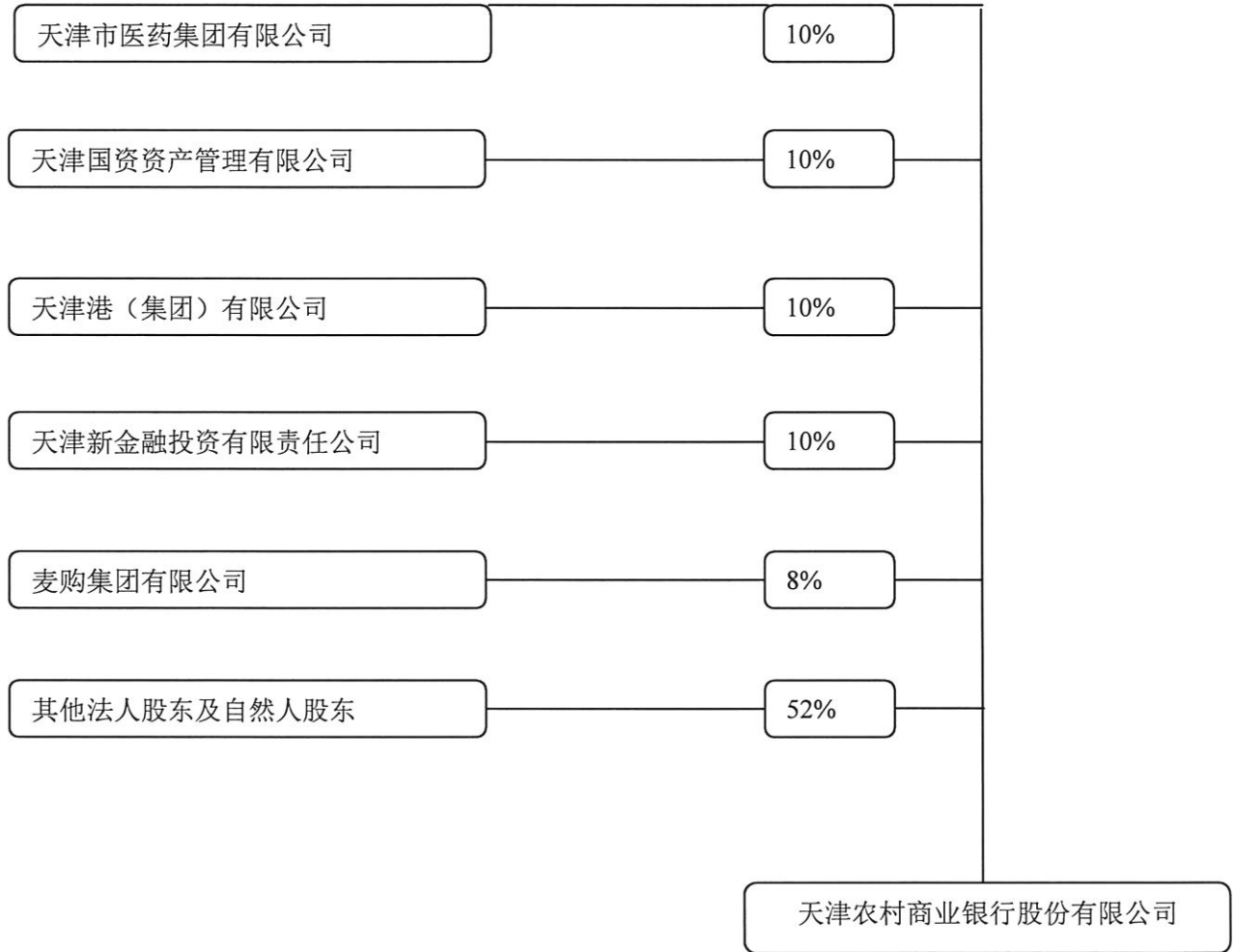
项 目	发行后	发行前
二级资本债券本金	66.00	51.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	10.72	13.88
股东权益/二级资本债券本金	3.40	4.40
净利润/二级资本债券本金	0.36	0.47

资料来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理。

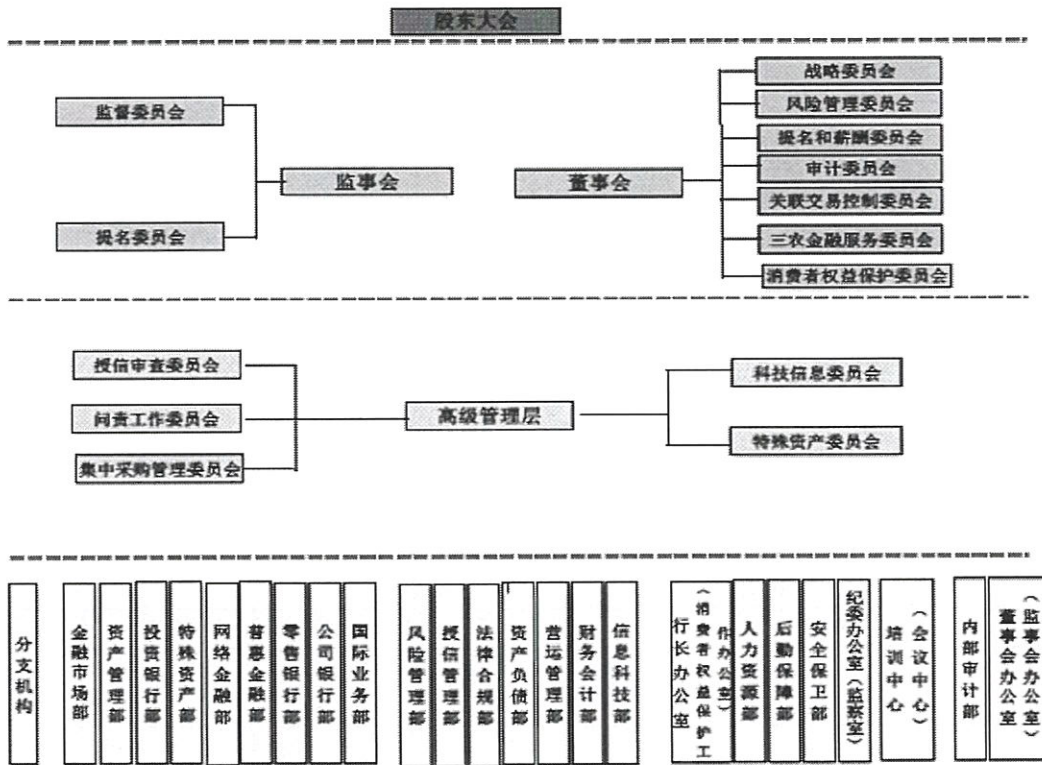
九、评级展望

天津农商银行个人业务基础良好，在当地同业金融机构中具有一定的竞争优势，有利于推进零售业务转型和促进业务发展；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；资本充足。另一方面，受区域经济下行、业务结构调整和企业经营压力上升等因素的影响，天津农商银行公司信贷规模增长乏力，整体信贷资产质量面临下行压力；新的监管环境下，较大规模的非标产品投资使其面临非标转标压力，风险管理能力有待提升。此外，宏观经济结构调整、利率市场化及监管政策趋严等因素对商业银行的运营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内天津农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织结构图



附录3 主要财务数据和指标

表1 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	21.26	制造业	19.31	制造业	18.04
水利、环境和公共设施管理业	17.65	租赁和商务服务业	18.07	批发和零售业	14.71
制造业	17.29	水利、环境和公共设施管理业	14.78	租赁和商务服务业	12.07
批发和零售业	12.47	批发和零售业	12.27	建筑业	10.02
电力、热力、燃气及水生产和供应业	7.03	建筑业	9.04	水利、环境和公共设施管理业	7.72
合计	75.70	合计	73.47	合计	62.56

资料来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理。

表2 贷款客户集中度情况 单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	6.51	7.42	8.22
最大十家客户贷款集中度	46.58	42.50	36.41

资料来源：天津农商银行提供，联合资信整理。

表3 信贷资产质量情况 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1210.96	89.67	1220.94	89.39	1141.27	92.23
关注	106.01	7.85	111.17	8.14	65.54	5.30
次级	0.93	0.07	1.80	0.13	2.36	0.19
可疑	32.35	2.40	31.52	2.31	27.42	2.21
损失	0.24	0.02	0.40	0.03	0.83	0.07
不良贷款	33.52	2.48	33.72	2.47	30.61	2.47
贷款合计	1350.49	100.00	1365.83	100.00	1237.42	100.00
逾期贷款	48.62	3.60	57.72	4.23	43.14	3.49

注：贷款五级分类口径为母公司口径数据。

资料来源：天津农商银行提供，联合资信整理。

表4 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-1001.71	-936.00	-870.16
3 个月内	-217.41	-523.28	-214.44
3 个月 1 年	569.14	435.80	406.40
1 年以上	509.51	845.80	539.19

资料来源：天津农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理。

表5 利率重定价缺口 单位: 亿元

期限	2017年末	2016年末	2015年末
3个月内	-241.27	-508.92	-677.38
3个月至1年	246.20	363.60	369.85
1年至5年	67.76	146.79	355.55
5年以上	68.00	133.94	164.41

资料来源: 天津农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理。

表6 资产负债结构 单位: 亿元/%

项目	2017年末		2016年末		2015年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	362.72	12.12	360.49	11.87	313.53	12.26
贷款净额	1300.99	43.48	1325.09	43.65	1197.09	46.83
同业资产	188.50	6.30	43.01	1.42	255.21	9.98
投资资产	1042.87	34.85	1206.53	39.74	717.72	28.08
其他类资产	97.01	3.24	100.86	3.32	72.83	2.85
资产合计	2992.10	100.00	3035.97	100.00	2556.39	100.00
市场融入资金	555.24	20.06	754.88	26.73	463.90	19.67
客户存款	2086.77	75.40	1979.90	70.10	1795.77	76.13
其他类负债	125.52	4.54	89.58	3.17	99.02	4.20
负债合计	2767.53	100.00	2824.36	100.00	2358.70	100.00

资料来源: 天津农商银行审计报告, 联合资信整理。

表7 贷款损失准备情况 单位: 亿元/%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
贷款损失准备余额	62.15	63.07	52.15
贷款拨备率	4.56	4.54	4.07
拨备覆盖率	184.12	186.62	164.53

资料来源: 天津农商银行年度报告和审计报告, 联合资信整理。

表8 投资资产结构 单位: 亿元/%

项目	2017年末		2016年末		2015年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	397.86	37.65	464.99	38.20	393.35	54.52
其中: 政府债券	39.59	3.75	39.77	3.27	24.60	3.41
金融债券	1.49	0.14	1.50	0.12	178.71	24.77
政策性银行债券	222.50	21.05	253.18	20.80	-	-
企业债券	131.67	12.46	170.48	14.01	190.03	26.34
其他债券	2.61	0.25	0.06	0.00	-	-
理财产品	324.20	30.68	456.43	37.50	235.70	32.67
信托产品	3.20	0.30	11.09	0.91	28.71	3.98
资产管理计划	318.41	30.13	275.64	22.65	62.30	8.63
其他投资	13.18	1.25	8.96	0.74	1.44	0.20
投资资产总额	1056.84	100.00	1217.10	100.00	721.50	100.00
减: 投资资产减值准备	13.97	-	10.56	-	3.78	-
投资资产净额	1042.87	-	1206.54	-	717.72	-

注: 2015年金融债券投资包含政策性银行债券。

资料来源: 天津农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理。

表 9 盈利指标 单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	71.29	78.60	83.09
其中: 利息净收入	67.49	70.37	65.29
手续费及佣金净收入	3.29	2.12	1.87
投资收益	0.12	5.60	15.96
公允价值变动	-0.64	-0.01	-0.18
营业支出	40.09	53.01	49.94
其中: 业务及管理费	24.11	23.00	24.62
资产减值损失	15.23	27.27	19.16
拨备前利润总额	46.46	52.83	52.70
净利润	24.00	19.65	25.98
成本收入比	33.82	29.26	30.03
拨备前资产收益率	1.54	1.89	2.19
平均资产收益率	0.80	0.70	1.09
平均净资产收益率	11.01	9.44	14.08

资料来源: 天津农商银行审计报告和年度报告, 联合资信整理。

表 10 现金流状况 单位: 亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	-232.49	286.46	196.59
投资活动现金流量净额	209.24	-468.21	-165.07
筹资活动现金流量净额	71.65	113.02	-8.86
现金及现金等价物净增加额	48.97	-68.76	22.66
现金及现金等价物年末余额	136.21	87.24	123.92

资料来源: 天津农商银行审计报告, 联合资信整理。

表 11 流动性指标 单位: %

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	33.07	34.55	37.65
流动性覆盖率	177.84	97.12	392.42
净稳定资金比例	127.34	122.13	139.72
存贷比	64.94	69.85	69.27

注: 流动性比例指标口径包括南阳村镇银行。

资料来源: 天津农商银行提供, 联合资信整理。

表 12 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	304.36	288.83	257.84
一级资本净额	229.26	214.59	200.99
核心一级资本净额	228.94	214.41	200.81
风险加权资产余额	2052.64	1999.15	1792.98
风险资产系数	68.60	65.85	70.14
股东权益/资产总额	7.51	6.97	7.73
资本充足率	14.83	14.45	14.38
一级资本充足率	11.17	10.73	11.21
核心一级资本充足率	11.15	10.72	11.20

注: 资本充足指标口径包括南阳村镇银行。

资料来源: 天津农商银行年度报告及提供资料, 联合资信整理。

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] $\times 100\%$

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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

联合资信评估有限公司关于 天津农村商业银行股份有限公司 2018年第一期二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在天津农村商业银行股份有限公司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。

天津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。天津农村商业银行股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，天津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天津农村商业银行股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现天津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。

如天津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天津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。