

信用评级公告

联合〔2021〕6819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其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，“16天津农商二级”“18天津农商二级01”“20天津农商二级”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十三日

天津农村商业银行股份有限公司

2021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
16 天津农商二级	AA+	稳定	AA+	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

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
16 天津农商二级	15 亿元	5+5	2026.10.16
18 天津农商二级 01	15 亿元	5+5	2028.8.29
20 天津农商二级	30 亿元	5+5	2030.8.16

评级时间: 2021 年 7 月 23 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	3172.56	3196.83	3495.96
股东权益(亿元)	246.78	291.05	296.70
不良贷款率(%)	2.48	2.45	2.41
贷款拨备覆盖率(%)	200.33	159.64	154.64
贷款拨备率(%)	4.96	3.91	3.73
流动性比例(%)	46.92	42.25	48.85
存贷比(%)	66.23	72.67	73.27
储蓄存款/负债总额(%)	39.51	47.70	47.58
股东权益/资产总额(%)	7.78	9.10	8.49
资本充足率(%)	15.20	15.14	15.25
一级资本充足率(%)	11.07	12.67	11.83
核心一级资本充足率(%)	11.06	12.66	11.82

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	79.77	85.19	76.49
拨备前利润总额(亿元)	54.20	58.90	51.29
净利润(亿元)	24.44	24.57	22.61
净息差(%)	2.49	2.55	2.12
成本收入比(%)	31.19	29.91	31.46
拨备前资产收益率(%)	1.76	1.85	1.53
平均资产收益率(%)	0.79	0.77	0.68
平均净资产收益率(%)	10.37	9.14	7.69

数据来源: 天津农村商业银行年度报告、审计报告和提供资料, 联合资信整理

分析师

李为峰 陈绪童 刘彦良

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对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 2020 年, 天津农商银行在天津市当地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。同时, 联合资信也关注到天津农商银行资产质量面临下行压力、非标资产信用风险上升、盈利水平承压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, 天津农商银行将持续坚持“支农支小”业务定位, 推进普惠金融业务的发展, 其覆盖范围广的营业网点及服务的不断下沉将对业务发展起到一定促进作用。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较大、非标资产规模相对较大等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。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司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, “16 天津农商二级”“18 天津农商二级 01”“20 天津农商二级”信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。该评级结论反映了天津农商银行上述已发行债券的违约风险很低。

优势

- 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, 在当地同业中具有较强的竞争力。
- 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。**得益于二级资本债券的发行、增资扩股及利润留存，天津农商银行资本保持充足水平。

关注

1. **信贷资产质量面临一定下行压力。**天津农商银行关注类贷款占比相对较高，拨备计提面临一定压力，加之前十大贷款客户中有逾期情况，需关注风险贷款后续回收和迁徙情况及其对全行资产质量和盈利水平的影响。
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持续关注。**天津农商银行非标资产规模相对较大，在监管政策趋严的背景下面临一定业务结构调整压力，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全行资产质量和盈利水平的影响。
3. **外部环境的不确定性对公司未来业务发展形成一定制约。**天津市经济持续低迷，地方企业经营受到一定影响，天津农商银行对公存款增长相对乏力，加之当地同业竞争加剧，这对全行未来的经营发展形成一定制约。

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，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、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，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、本次跟踪信用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。

天津农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

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”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2020年末，天津农商银行股本总额83.65亿元。天津农商银行股权结构较为分散，前五大股东名称及持股情况见表1。

表1 2020年末公司前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	天津港（集团）有限公司	10.00
2	天津国有资产管理有限公司	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
5	四川交投产融控股有限公司	8.95
合计		45.86

数据来源：天津农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020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409家，其中包括总行营业部1家、分行营业部2家、一级支行9家、二级支行174家、分理处223家；在岗员工5673人。

天津农商银行注册地址：天津河西區馬場道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：徐庆宏。

二、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债券余额60亿元，全部为二级资本债券（见表2）。

2020年以来，天津农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日和到期兑付日之前及时对外发布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
16天津农商二级	固定利率	15亿元	10年期，第5年末附发行人赎回权	票面利率3.90%	2026年10月16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	票面利率5.90%	2028年8月29日
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	票面利率4.38%	2030年8月16日

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）宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP

全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我

国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价

格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长

47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加

上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

(2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需

有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

京津冀协同发展战略的实施为天津市经济发展提供了机遇；另一方面，天津市产业结构逐步调整，区域经济较为低迷，给当地金融机构的发展带来一定阻碍；此外，天津市部分国有企业历史负担重、效益低，给当地银行业金融机构资产质量产生一定负面影响。

天津农商银行经营区域集中在天津市。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。

天津市处于产业结构优化提质的阶段，经济发展较为低迷。2020 年，天津市全年实

现地区生产总值 14083.73 亿元，同比增长 1.50%；其中第一产业增加值 210.18 亿元，同比下降 0.6%；第二产业增加值 4804.08 亿元，同比增长 1.6%；第三产业增加值 9069.47 亿元，同比增长 1.4%；三次产业结构比由 1.3: 35.2: 63.5 调整为 1.5: 34.1: 64.4，经济结构由工业主导型逐步向服务业主导型转变；全年实现一般公共预算收入 1923.05 亿元，同比下降 20.21%；完成一般公共预算支出 3151.37 亿元，同比下降 10.18%；全年完成固定资产投资（不含农户）同比增长 3.0%；实现全市城镇居民人均可支配收入 47659 元，同比增长 3.3%；农村居民人均可支配收入 25691 元，同比增长 3.6%。

随着天津市金融机构改革创新持续深化，金融业稳步发展；目前，国有银行、股份制银行、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 2020 年末，天津市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 38859.42 亿元，较上年末增长 7.5%；本外币各项存款余额 34145.00 亿元，较上年末增长 7.4%。

近年来，天津市严格执行房地产市场调控政策，从强化新房价格管控、整顿市场秩序等方面严控房地产市场，市场的降温使当地房地产企业经营面临挑战。目前，天津市大型房地产国企天津房地产集团有限公司（以下简称“天房集团”）的经营主业增长承压，经营呈现亏损状态的同时债务负担重，未来天房集团的混改工作存在一定不确定性，需关注相关债务风险及其对天津市金融机构资产质量产生的潜在不利影响。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付

息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构

有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”)，明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至

3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利

能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，

与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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。

四、公司治理与内部控制

2020年，天津农商银行公司治理架构和内控体系逐步完善，关联交易相关指标未突破监管限制；另一方面，天津农商银行董事长职位暂时空缺，股权整体对外质押比例较高，需关注上述事项对公司治理及业务经营等方面产生的影响。

2020年，天津农商银行不断完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构和内部控制体系，公司治理和内控水平持续提升；2021年7月，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。于建忠先生历任中国农业银行股份有限公司金融市场部副总经理、党委组织部副部长、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，具有较为丰富的金融行业管理经验；需关注董事长职位暂时空缺对公司治理及业务经营产生的影响。

从股权结构来看，截至2020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%。截至2020年末，天津农商银行股东股权质押股份占全部股份的41.81%，其中涉及司法冻结股份占全部股份的3.05%，股权整体对外质押比例较高，需关注其未来对公司治理及业务发展等方面带来的影响。

关联交易方面，截至2020年末，天津农商

银行资本净额为385.48亿元。最大单一关联方授信余额占资本净额的2.45%，最大单一关联法人所在集团授信余额占资本净额的4.49%，全部关联方授信余额占资本净额的10.56%，相关指标均未突破监管限制，关联交易风险可控。

2020年以来，天津农商银行由于内控管理不到位、贷款“三查”不到位、违反审慎经营原则等原因受到监管机构处罚，体现出内控管理方面仍存在欠缺；目前，天津农商银行已采取措施落实整改要求，对相关责任人给予处罚，未来整改情况需关注。

五、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，

零售银行业务在天津市具有较强的竞争力。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，同业机构竞争激烈；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，存贷款业务在天津市同业中拥有较强的竞争力，同时对支持区域内普惠小微业务的发展发挥了重要作用。2020年，天津农商银行存贷款业务的市场份额及排名基本保持稳定（见表5）。2020年，得益于零售银行业务的较快发展，天津农商银行存、贷款业务规模均有所增长；同时持续调整投资资产结构，加大债券的配置力度，压缩非标资产的投资规模，整体投资资产规模小幅下降。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	7.29	6	6.92	6	7.13	6
贷款市场占有率	4.63	5	4.71	6	5.30	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

2020年，受区域经济较为低迷及存款竞争加剧影响，天津农商银行公司存款业务开展面临一定压力；在业务转型的战略推动下，公司贷款业务结构不断调整，加大小微贷款投放力度，公司贷款规模有所上升。

公司存款方面，2020年，天津农商银行主动调整负债结构，通过推动有贷户存款达标、激活睡眠户、发行对公大额存单等措施，加大机构客户维护营销力度，灵活运用“新产品引存”模式，全力争取对公存款。另一方面，受区域经济环境低迷影响，天津市公

司客户资金紧张使资金沉淀规模降低，导致天津市整体存款增长较为乏力，加之同业竞争加剧，天津农商银行公司存款业务开展面临一定压力。截至2020年末，天津农商银行公司存款（含保证金存款等，下同）余额829.82亿元，较上年末增长4.15%，占客户存款余额的35.28%（见表6）。其中，保证金存款余额15.11亿元，受压降票据业务规模影响，保证金存款规模进一步下降，占公司存款余额的1.82%；公司活期存款余额743.61亿元，占公司存款余额的89.61%，公司存款稳定性有待提升。

表6 公司存贷款结构

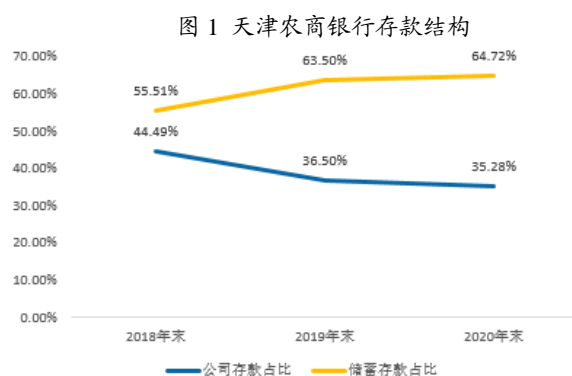
单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
客户存款								

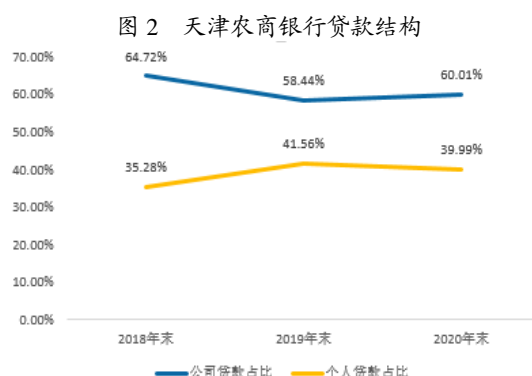
公司存款	926.56	796.77	829.82	44.49	36.50	35.28	-14.01	4.15
储蓄存款	1156.11	1386.12	1522.27	55.51	63.50	64.72	19.90	9.82
合计	2082.67	2182.88	2352.09	100.00	100.00	100.00	4.81	7.75
贷款及垫款								
公司贷款	901.45	902.55	1090.78	64.72	58.44	60.01	0.12	20.86
其中：贴现	3.99	44.13	78.43	0.29	2.86	4.32	1006.02	77.72
个人贷款	491.41	641.83	726.74	35.28	41.56	39.99	30.61	13.23
合计	1392.86	1544.38	1817.52	100.00	100.00	100.00	10.88	17.69

注：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



数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理



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，2020年，天津农商银行面对区域经济环境较为低迷，积极寻找新客户来源，加大贸易融资业务投放力度；借助京津冀协同发展和天津工业园区规范化建设机遇，通过建立营销名单、逐户走访等形式，跟进重大项目 and 重点工程，加强京津冀地区重点企业和市级工业示范园区的营销推进工作；制定绿色环保、科技型企业营销方案，引导各分支机构强化绿色金融理念，推进绿色信贷投放；不断优化供应链系统建设，强化联动营销机制，深入挖掘存量客户贸易融资需求，逐一客户设计融资模式，推动传统授信与国内贸易融资的综合性营销；优化棚户区改造贷款准入条件，简化操作流程，提升产品响应速度和推进效率。另一方面，2020年，天津农商银行持续推进零售转型工作，调整公司贷款业务结构，不断压降集团客户授信敞口。截至2020年末，天津农商银行公司贷款余额1090.78亿元，较上年末增长20.86%，占贷款总额的60.01%；其中贴现

余额78.43亿元，占公司贷款总额的7.19%，占比持续上升。

小微企业信贷方面，2020年，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。天津农商银行不断优化小微企业贷款平行作业业务模式，加强流程效率和风险管理效力，与天津农业融资担保有限公司开展合作，推进小微融资担保渠道的建立；积极探索两权抵押贷款业务，与天津农村产权交易所有限公司沟通合作开展“两权资产”处置工作，建立“两权贷款”违约处置方案，保障债权安全。2020年，天津农商银行小微贷款业务稳步发展，年末母公司口径小微贷款余额524.75亿元，较上年末增长4.42%。

2. 零售银行业务

2020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；个人贷款业务较快发展，但依赖按揭贷款的发展模式或受到政策影响进而存在一定不确定性；未来“理财

新规”的实施对其理财业务发展带来的影响需保持关注。

零售存款方面，2020年，天津农商银行不断强化对核心零售客户的服务，夯实客户基础；持续开展零售业务进社区活动，深入农村社区街道举办多场营销活动；开发便携式综合业务终端，实现借记卡发放、手机签约等功能的移动化，有效扩展营销的触达范围；推出区域专属理财，针对大客户、薪资卡和社保卡专属客户开展专项理财产品；调整“臻享存”个人定期储蓄产品起存金额和利率，降低购买门槛，拓展有效客户群体量；利用 CRM 系统对零售客户评定星级，并积极开展高端星级客户维护工作，加强重点客户的交叉营销；丰富便民点和服务站功能，加强存款营销功能，激发物理网点网络价值；基于电子渠道开发“校 e 捷”“吉 e 付”的代收代付功能，实现幼儿园、物业、燃气、商贸租赁等多项公共服务缴费代收，促进储蓄存款的沉淀。截至 2020 年末，天津农商银行储蓄存款余额 1522.27 亿元，较上年末增长 9.82%，占客户存款余额的 64.72%（见表 6）；其中储蓄定期存款余额 1262.94 亿元，占储蓄存款余额的 82.96%，储蓄存款的稳定性良好。

零售贷款方面，2020年，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。天津农商银行设立“吉祥 e 贷”线上自营消费贷款产品体系，着力提高贷款整体运行效率；2020年，天津农商银行实施个人住房按揭贷款规模压降政策，规模增速有所放缓。截至 2020 年末，天津农商银行个人贷款余额 726.74 亿元，较上年末增长 13.23%，占贷款总额的 39.99%。其中，个人住房贷款余额 443.68 亿元，同比增长 13.74%，增速有所放缓，占贷款总额的 24.41%，占比超过监管限制，未来面临一定调整压力；同时该类贷款受房地产市场

调控影响较大，政策面存在一定不确定性。整体看，天津农商银行个人贷款业务规模增长的可持续性面临一定挑战。

2020年，天津农商银行持续推进理财业务的转型发展，对现有产品、销售系统、管理系统进行改造，提升系统净值化管理能力；加大个人理财产品发行频率，并保持较高预期收益率，提高产品市场影响力。截至 2020 年末，天津农商银行存续期非保本理财产品共 106 期，余额 230.42 亿元，其中对公理财产品余额 8.60 亿元、个人理财产品余额 221.82 亿元。

3. 金融市场业务

2020年，天津农商银行根据全行流动性水平 and 业务发展情况，灵活调整同业业务规模，同业资金呈净融入状态。

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信托公司、证券公司及金融租赁公司等非银行金融机构。2020年，天津农商银行根据全行流动性水平和业务发展情况灵活调整同业业务规模，同业资产和市场融入资金规模均有所上升，同业资金呈净融入状态。截至 2020 年末，天津农商银行同业资产余额 315.59 亿元，较上年末增长 34.79%。其中，存放同业款项余额 42.33 亿元，交易对手主要为大中型银行；拆出资金余额 247.30 亿元，交易对手主要为非银行金融机构；市场融入资金余额 660.52 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 125.87 亿元和 21.96 亿元；应付债券余额 350.35 亿元，其中同业存单余额 290.37 亿元、二级资本债券余额 59.97 亿元。

2020年，天津农商银行在压缩非标资产投资规模的同时，加大债券资产的配置力度，投资资产结构进一步优化。另一方面，天津农商银行非标投资规模仍相对较大，仍面临一定的风险管理压力和结构调整压力。

在投资业务方面，2020年，受监管政策趋严影响，天津农商银行持续压缩资产管理计划等非标资产投资规模，大幅提升债券类资产的配置力度，投资业务结构进一步优化，整体投资资产规模小幅下降。截至2020年末，天津农商银行投资资产总额1081.71亿元，较上年末下降2.08%（见表7）。其中，债券投资余额747.85亿元，以政策性金融债和企业债为主；另有少量私募债投资，其中企业债外部评级均在AA以上，发行主体以城投公司为主；理财产品投资余额122.53亿元，发行主体主要为股

份制银行、大型城商行和农商行，底层主要为标准化债券；资产管理计划投资余额99.02亿元，资产标的以类信贷产品为主，主要投向基建、房地产和热力等行业。2020年，天津农商银行根据“资管新规”“委贷新规”的要求，将通过信托公司向融资人发放的信托贷款、信托受益权等计入信托产品，为此信托产品投资余额有所上升，2020年末信托计划投资余额77.37亿元。投资收益方面，2020年受可供出售金融资产投资收益下降影响，天津农商银行整体投资收益有所下滑。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
债券投资	516.31	668.04	747.85	46.12	60.47	69.14
其中：政府债券	37.95	40.82	32.44	3.39	3.69	3.00
政策性金融债券	1.50	46.40	32.37	0.13	4.20	2.99
金融债券	305.70	377.26	463.18	27.31	34.15	42.82
企业债券	98.23	102.88	108.35	8.78	9.31	10.02
其他债券	72.93	100.69	111.42	6.52	9.11	10.30
理财产品	309.31	191.67	122.53	27.63	17.35	11.33
信托计划	2.40	52.18	77.37	0.21	4.72	7.15
资产管理计划	261.52	167.96	99.02	23.36	15.20	9.15
其他投资	29.83	24.88	34.94	2.66	2.25	3.23
投资资产总额	1119.37	1104.73	1081.71	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	15.40	17.77	28.62	--	--	--
投资资产净额	1103.97	1086.96	1053.09	--	--	--

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

六、财务分析

天津农商银行提供了2020年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对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；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，合并范围较之前年度无变化。

1. 资产质量

2020年，得益于客户存款规模的增长，天津农商银行资产规模有所上升，资产结构持续优化，以贷款和投资资产为主；贷款拨备较充足；信托及资产管理计划投资规模相对较大且部分出现违约，相关减值准备计提有待提升。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	333.57	288.02	259.30	10.51	9.01	7.42	-13.66	-9.97
贷款及垫款净额	1323.83	1483.92	1749.39	41.73	46.42	50.04	12.09	17.89
同业资产	310.30	234.13	315.59	9.78	7.32	9.03	-24.55	34.79
投资资产	1103.97	1086.96	1053.09	34.80	34.00	30.12	-1.54	-3.12
其他类资产	100.88	103.79	118.58	3.18	3.25	3.39	2.88	14.25
资产合计	3172.56	3196.83	3495.96	100.00	100.00	100.00	0.76	9.36

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

2020 年，天津农商银行贷款规模保持增长，贷款行业集中风险不显著，信贷资产质量相对稳定；但关注类贷款占比相对较高，信贷资产质量面临下行压力，贷款拨备面临一定计提压力。

从贷款行业分布来看，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。截至 2020 年末，天津农商银行前五大行业贷款余额占贷款总额的 44.69%，第一大行业租赁和商务服务业贷款余额占比 13.10%；此外，2020 年天津农商银行调整信贷投放政策，持续压降房地产及建筑业贷款规模，年末房地产业和建筑业贷款合计占比 7.73%，较上年末有所下降。天津农商银行贷款的行业集中风险不显著。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	13.44	租赁和商务服务业	11.26	租赁和商务服务业	13.10
水利、环境和公共设施管理业	11.46	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
制造业	11.29	批发和零售业	9.34	批发和零售业	8.76
批发和零售业	9.78	制造业	7.50	制造业	7.57
建筑业	4.73	建筑业	5.61	建筑业	5.26
合计	50.70	合计	43.88	合计	44.69

数据来源：天津农商银行年度报告，联合资信整理

2020 年，随着审慎管理大额贷款投放，天津农商银行大额风险暴露相关指标均未突破监管限制，贷款的客户集中风险整体可控（见表 9）。值得注意的是，天津农商银行前十大贷款客户中有逾期情况，涉及客户为大新华航空有限公司，2020 年末逾期规模为 8.16 亿元，纳入关注类贷款进行管理；目前天津农商银行已按照破产重整申报了债权，并纳入不良贷款进行管理，其后续处置回收情况需保持关注。截至 2020 年末，天津农商银行单一最大非同业客户

大额风险暴露集中度为 11.13%；单一最大非同业集团客户大额风险暴露集中度为 15.69%；单一最大同业客户大额风险暴露集中度为 10.60%。

表 10 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	128.78	11.67	11.13

最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	23.27	16.30	15.69
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	15.67	7.14	10.60
单一最大客户贷款/资本净额	5.15	--	--
最大十家客户贷款/资本净额	36.61	--	--

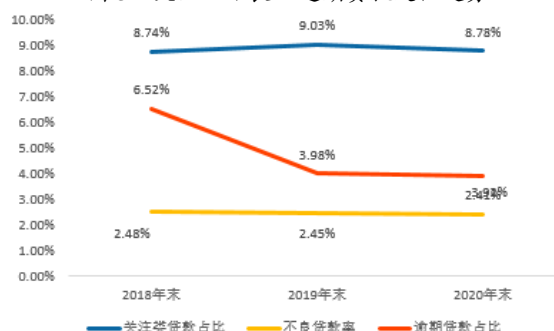
数据来源：天津农商银行监管报表，联合资信整理

从贷款风险缓释方式来看，天津农商银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，2020年末上述担保方式贷款余额分别占贷款总额的53.25%和33.43%，其余为信用贷款；其中抵押品主要为房地产及机器设备，抵押率主要集中在70%以下，风险缓释措施较好，但需关注在区域经济较为低迷及新冠肺炎疫情的背景下，担保人的代偿能力和代偿意愿的变化情况。

2020年，天津农商银行资产质量保持相对稳定，但考虑到其关注类贷款占比相对较高、部分存量贷款客户自身存在较大偿债压力以及新冠肺炎疫情的冲击，其信贷资产质量面临一定下行压力。近年来，受区域经济持续低迷影响，天津市制造业、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有所加大。为此，2020年天津农商银行加大不良资产处置力度，通过核销、现金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，拓宽不良贷款处置渠道。2020年，天津农商银行现金清收不良贷款本息合计16.05亿元，其中收回

表内不良贷款本金5.85亿元、收回表外不良贷款本金6.88亿元、收回受托资产2.49亿元、收回表外利息0.83亿元；核销不良贷款14.67亿元。2020年，天津农商银行不良贷款率较上年基本保持稳定。截至2020年末，母公司口径下天津农商银行不良贷款余额43.73亿元，不良贷款率为2.41%，不良贷款仍主要集中在制造业、批发零售业和房地产业；关注类贷款余额159.00亿元，占比8.78%；逾期贷款余额71.25亿元，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为86.54%（见表11）；从不良贷款行业来看，制造业不良贷款余额6.18亿元，批发和零售业不良贷款余额25.34亿元，房地产业不良贷款余额2.06亿元。整体看，考虑到信贷资产质量面临下行压力，天津农商银行贷款拨备面临一定计提压力。

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，联合资信整理

表11 公司贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末
正常	1225.48	1356.46	1608.27	88.78	88.52	88.81
关注	120.62	138.34	159.00	8.74	9.03	8.78
次级	5.38	3.54	6.72	0.39	0.23	0.37
可疑	28.15	32.80	34.59	2.04	2.14	1.91
损失	0.69	1.27	2.42	0.05	0.08	0.13
贷款合计	1380.34	1532.40	1811.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	34.23	37.60	43.73	2.48	2.45	2.41

逾期贷款	90.03	61.00	71.25	6.52	3.98	3.92
拨备覆盖率	/	/	/	200.33	159.64	154.64
贷款拨备率	/	/	/	4.96	3.91	3.73
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	212.94	93.95	86.54

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，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2020 年，天津农商银行根据全行业务发展及富余资金情况灵活调整同业业务开展力度。

截至 2020 年末，天津农商银行同业资产余额为 315.59 亿元，较上年末增长 34.79%，其中存放同业款项余额 42.33 亿元、拆出资金余额 247.30 亿元。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，天津农商银行针对违约同业资产计提减值损失 1.39 亿元，相关减值准备计提有待提升。

2020 年，天津农商银行部分非标投资资产已出现违约；在资本市场违约事件增多的市场环境下，天津农商银行投资资产信用风险管理压力有所上升。2020 年，天津农商银行投资资产结构有所优化，债券资产配置规模大幅上升，压缩资产管理计划等非标资产的配置规模。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。按会计科目及持有目的划分来看，截至 2020 年末，天津农商银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净额 32.37 亿元，占投资资产净额的 3.07%，主要为计入该科目的现金和同业存款、债券；可供出售金融资产净额 523.22 亿元，占投资资产净额的 49.68%，主要为持有的理财产品、政策性金融债和非金融企业债务融资工具；持有至到期投资净额 299.29 亿元，占投资资产净额的 28.42%，以政策性金融债和非金融企业

债务融资工具投资为主；应收款项类投资净额 196.90 亿元，占投资资产净额的 18.70%，主要为资产管理计划和信托计划；另有少量长期股权投资，主要为持有的南阳村镇银行股权。从投资资产质量来看，截至 2020 年末，天津农商银行投资资产中部分信托计划和资产管理计划发生违约，行业集中于房地产、租赁和商务服务业等行业。截至 2020 年末，天津农商银行针对上述违约资产计提的减值准备合计 20.77 亿元，相关减值准备计提有待提升。

（3）表外业务

2020 年，天津农商银行表外业务存在一定的风险敞口，相关信用风险需关注。从表外项目风险敞口看，截至 2020 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 68.88 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 20%。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

2020 年，得益于客户存款规模的增长，天津农商银行负债规模有所上升；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。截至 2020 年末，天津农商银行负债总额 3199.25 亿元，较上年末增长 10.10%，以客户存款为主（见表 12）。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	724.84	605.40	660.52	24.77	20.83	20.65	-16.48	9.10
客户存款	2082.67	2182.88	2352.09	71.18	75.12	73.52	4.81	7.75

其中：储蓄存款	1156.11	1386.12	1522.27	39.51	47.70	47.58	19.90	9.82
其他负债	118.28	117.49	186.65	4.04	4.04	5.83	-0.67	58.86
负债合计	2925.78	2905.77	3199.25	100.00	100.00	100.00	-0.68	10.10

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

2020年，天津农商银行根据监管政策及自身业务发展情况调整市场资金融入规模，市场融入资金规模有所上升。截至2020年末，天津农商银行市场融入资金余额660.52亿元，较上年末增长9.10%，占负债总额的20.65%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额125.87亿元；拆入资金余额21.96亿元；卖出回购金融资产余额162.34亿元，标的主要为债券；应付债券余额350.35亿元，其中同业存单余额290.37亿元、二级资本债券余额59.97亿元。

客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。2020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有所上升，客户存款结构持续优化。截至2020年末，天津农商银行客户存款余额2352.09亿元，较上年末增长7.75%，占负债总额的73.52%。从客户类型来看，储蓄存款占客户存款余额的64.72%；从期限结构来看，定期存款占比57.32%，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。

2020年，天津农商银行流动性指标处于较好水平；但持有的非标资产规模仍相对较大，给整体流动性带来的潜在影响需保持关注。短

期流动性方面，天津农商银行流动性比例等短期流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，天津农商银行存贷比逐年上升，且持有的非标资产规模仍相对较大，需关注其长期流动性管理的压力（见表13）。

表13 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	46.92	42.25	48.85
流动性覆盖率	200.43	188.03	259.19
净稳定资金比例	116.39	123.42	129.92
存贷比	66.23	72.67	73.27

注：存贷比指标为合并贷款子公司口径，其余指标为合并贷款子公司及南阳村镇银行口径数据
数据来源：天津农商银行年度报告和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，受净息差收窄影响，天津农商银行营业收入有所下降，净利润及盈利指标随之有所下滑；考虑到未来仍面临一定拨备计提压力，盈利水平承压。2020年，天津农商银行营业收入为76.49亿元，主要由利息净收入构成，手续费及佣金净收入和投资收益的贡献度较低（见表14）。

表14 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	79.77	85.19	76.49
其中：利息净收入	76.48	78.16	69.63
手续费及佣金净收入	1.90	1.22	3.16
投资收益	0.61	5.37	4.27
公允价值变动	0.70	-0.11	-0.93
营业支出	47.82	52.97	47.26
其中：业务及管理费	24.88	25.48	24.07
资产减值损失	22.20	26.69	22.19
拨备前利润总额	54.20	58.90	51.29
净利润	24.44	24.57	22.61

成本收入比	31.19	29.91	31.46
净息差*	2.49	2.55	2.12
利息收入/平均生息资产*	4.54	4.51	4.31
利息支出/平均付息负债*	2.30	2.31	2.40
拨备前资产收益率	1.76	1.85	1.53
平均资产收益率	0.79	0.77	0.68
平均净资产收益率	10.37	9.14	7.69

注：标*数据为母公司口径数据，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

天津农商银行利息收入主要由贷款、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和同业负债。2020年，在同业竞争加剧及LPR贷款利率实施的背景下，天津农商银行净息差收窄，导致当年利息净收入有所下降。2020年，天津农商银行实现利息净收入69.63亿元，同比下降10.91%，占营业收入的91.42%。天津农商银行投资收益主要来自债券以及理财产品、资产管理计划和信托计划等非标资产投资产生的收益。2020年，受可供出售金融资产投资收益下降影响，天津农商银行投资收益有所下滑，当年实现投资收益4.27亿元，同比下降20.48%，占营业收入的5.58%。

天津农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年，天津农商银行逐步完成全面预算管理体系建设，不断加强成本控制管理，业务及管理费支出小幅下降，在营业收入下降的影响下，天津农商银行成本收入比随之上升，成本控制能力较好。2020年，天津农商银行计提资产减值损失22.19亿元，考虑到信贷资产质量仍存在下行压力，加之核销对减值准备的消耗，未来天津农商银行资产减值损失的持续计提对盈利水平造成一定负面影响。

从盈利水平来看，2020年，受存款业务竞争加剧影响，天津农商银行整体存款利率小幅上升；同时受LPR利率的实施及向普惠小微业务转型影响，整体贷款利率有所下滑，进而造成净息差收窄，净利润及盈利指标均呈下滑态势；未来资产减值损失的持续计提将对净利润的实现造成负面影响，盈利水平承压。2020年，

天津农商银行实现净利润22.61亿元，同比下降7.98%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.68%和7.69%。

4. 资本充足性

2020年，得益于二级资本债券的发行和利润留存，天津农商银行资本保持充足水平。

2020年，天津农商银行成功发行30亿元二级资本债券，当年现金分红规模8.53亿元，较大的现金分红力度不利于其资本的内生积累。截至2020年末，天津农商银行所有者权益合计296.70亿元，其中股本83.65亿元、资本公积31.73亿元、盈余公积22.36亿元、一般风险准备47.60亿元、未分配利润116.82亿元。

2020年，随着较高风险权重贷款规模的增长，天津农商银行风险加权资产余额有所上升。截至2020年末，天津农商银行风险加权资产余额2528.13亿元，较上年末增长8.47%；股东权益与资产总额的比例为8.49%，财务杠杆水平适中。从资本充足性指标看，截至2020年末，天津农商银行资本充足率为15.25%，一级资本充足率为11.83%，核心一级资本充足率为11.82%，资本保持充足水平（见表15）。

表15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资本净额	340.92	352.92	385.48
一级资本净额	248.40	295.32	299.18
核心一级资本净额	248.07	294.95	298.75
风险加权资产余额	2243.45	2330.65	2528.13
股东权益/资产总额	7.78	9.10	8.49
资本充足率	15.20	15.14	15.25

一级资本充足率	11.07	12.67	11.83
核心一级资本充足率	11.06	12.66	11.82

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，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

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债券本金为 60 亿元，全部为二级资本债券。

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，假若天津农商银行进行破产清算，其二级资本债券的清偿顺序在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。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自触发事件发生日次日起不可撤销地对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

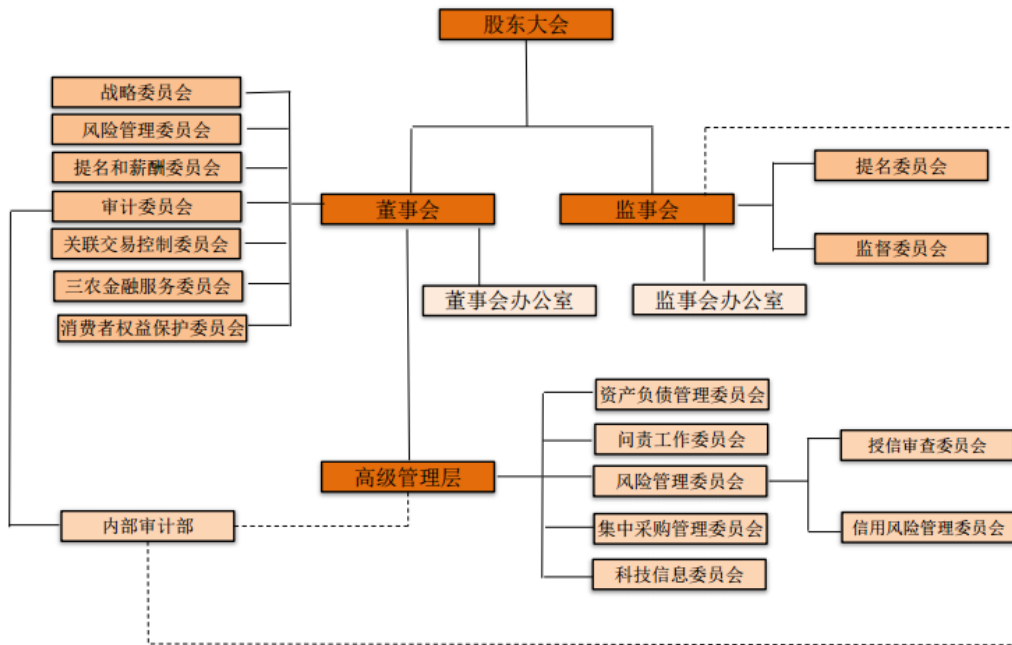
从资产端来看，天津农商银行不良贷款率及违约投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；持有的信托计划和资产管理计划等非标资产规模相对较大，资产端整体流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，天津农商银行负债端资金以客户存款为主，且储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债基础较好。

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，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

八、结论

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

附录 1 截至本报告出具日天津农商银行组织结构图



资料来源：天津农商银行提供资料，联合资信整理

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	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
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%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×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/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 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。