

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的《天津农村商业银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十二日



# 信用等级公告

联合〔2019〕2118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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定上调天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，上调天津农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（15亿元）和2018年二级资本债券（15亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十二日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

# 天津农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA  
二级资本债券信用等级：AA<sup>+</sup>  
评级展望：稳定  
评级时间：2019年7月22日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
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29日

### 主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	3172.56	2992.10	3035.97
股东权益(亿元)	246.78	224.56	211.61
不良贷款率(%)	2.48	2.48	2.47
拨备覆盖率(%)	200.33	184.12	186.62
贷款拨备率(%)	4.96	4.56	4.54
流动性比例(%)	46.92	33.07	34.55
存贷比(%)	66.23	64.94	69.85
股东权益/资产总额(%)	7.78	7.51	6.97
资本充足率(%)	15.20	14.83	14.45
一级资本充足率(%)	11.07	11.17	10.73
核心一级资本充足率(%)	11.06	11.15	10.72
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	79.77	71.29	78.60
拨备前利润总额(亿元)	54.20	46.46	52.83
净利润(亿元)	24.44	24.00	19.65
成本收入比(%)	31.19	33.82	29.26
拨备前资产收益率(%)	1.76	1.54	1.89
平均资产收益率(%)	0.79	0.80	0.70
平均净资产收益率(%)	10.37	11.01	9.44

注：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；资本充足指标和流动性指标口径包括南阳村镇银行；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

张博 余淼

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

2018年，天津农村商业银行股份有限公司（以下简称“天津农商银行”）通过增资扩股的形式引入四川交投产融控股有限公司（以下简称“四川交投”）作为战略投资人，资本实力得到进一步提升，资本充足性得到增强；四川交投实际控制人为四川省人民政府国有资产监督管理委员会，作为四川省重要的国有资本投资公司，四川交投在产业金融领域具有丰富的经验和雄厚的背景，对天津农商银行的业务发展和风险控制等方面起到推动作用；此外，新股东的加入将会进一步优化天津农商银行股权结构，使公司治理能力得到增强；得益于营业网点布局优势，零售业务持续发展，在当地市场具备一定的竞争力，个人信贷业务较快增长；小微和涉农业务占比较高，在监管强调支农支小的背景下，天津农商银行在当地发挥重要作用；储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性强；资本保持充足水平。另一方面，受天津地区整体存款增长乏力影响，加之地区竞争进一步加剧，公司存款业务发展面临一定压力，存款规模有所下降；关注类贷款及逾期贷款占比较高，贷款风险分类偏离度较大，信贷资产质量面临下行压力；非标资产规模仍较大，在监管政策趋严的背景下，此类业务仍面临调降压力，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对其资产质量及盈利水平带来的影响。从长期看，天津区域经济下行明显，地方企业经营受到影响，对天津农商银行业务发展形成一定制约。

综上所述，联合资信评估有限公司确定上调天津农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，上调2016年二级资本债券（15亿元）和2018年二级资本债券（15亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。该评级结论反映了天津农商银行已发行二级资本债券的违

约风险很低。

#### 优势

1. 天津农商银行通过增资扩股的形式引入四川交投作为战略投资人，新股东将在公司治理、业务发展、风险控制及资本充足性等方面起到推动作用。
2. 得益于营业网点布局优势，天津农商银行零售业务持续发展，在当地市场具备一定的竞争力，个人信贷业务较快增长。
3. 天津农商银行继续推进支农支小信贷投放，此类业务占比较高，在天津地区发挥较为重要的作用。
4. 天津农商银行储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性强，流动性指标保持较好水平。

#### 关注

1. 天津地区经济下行明显，地方企业经营受到影响，整体存款增长乏力影响，加之地区竞争进一步加剧，对天津农商银行长期业务发展形成一定制约。
2. 天津农商银行关注类贷款及逾期贷款占比较高，贷款风险分类偏离度较大，拨备计提面临一定压力，需关注此类贷款后续回收及迁徙情况对资产质量及盈利水平带来的影响。
3. 天津农商银行非标资产规模仍较大，在监管政策趋严的背景下面临业务结构调整压力，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对其资产质量及盈利水平带来的影响。

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

# 天津农村商业银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 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。2018年,天津农商银行注册资本增加8.65亿元,其中,四川交投产融控股有限公司(以下简称“四川交投”)作为新增战略投资者入股7.49亿元,天津港等27家老股东入股1.16亿元,并于2019年5月完成工商登记变更。截至2018年末,天津农商银行股本总额75.00亿元,截至报告出具日,天津农商银行股本总额83.65亿元。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
天津港(集团)有限公司	10.00
天津国资资产管理有限公司	8.97
天津市医药集团有限公司	8.97
天津新金融投资有限责任公司	8.97
四川交投产融控股有限公司	8.95
合计	45.86

资料来源:天津农商银行提供,联合资信整理

截至2018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430家。

其中包括总行营业部1家,分行2家,一级支行9家,二级支行178家,分理处240家;在岗员工5810人。

截至2018年末,天津农商银行资产总额3172.56亿元,其中贷款和垫款净额1323.83亿元;负债总额2925.78亿元,其中存款余额2082.67亿元;股东权益246.78亿元;不良贷款率2.48%,贷款拨备率4.96%,拨备覆盖率200.33%;资本充足率为15.20%,一级资本充足率为11.07%,核心一级资本充足率为11.06%。2018年,天津农商银行实现营业收入79.77亿元,净利润24.44亿元。

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

代理法定代表人:黄卫忠

### 二、已发行债券概况

天津农商银行于2014年4月、2016年10月和2018年8月在银行间债券市场分别发行了36亿元、15亿元和15亿元的二级资本债券,2019年4月,天津农商银行对2014年发行二级债券行使赎回选择权并完成付息兑付。截至本报告出具日,天津农商银行存续期内经联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。2018年,天津农商银行在债券付息日之前及时对外发布了债券的付息公告,并按时足额支付了相应的利息。

表2 债券概况

债券简称	16天津农商二级	18天津农商二级01
发行日期	2016年10月17日	2018年8月28日
发行规模	人民币15亿元	人民币15亿元
期限	10年期,在第5年末附发行人赎回选择权	10年期,在第5年末附发行人赎回选择权
利率	固定利率3.90%,按年付息	固定利率5.90%,按年付息
交易流通终止日	2026年10月16日	2028年8月29日

资料来源:中国货币网,联合资信整理



### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币

政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优

化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高速增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理

充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实



施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，

同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将持续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## （2）区域经济发展概况

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。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。

中国(天津)自由贸易试验区，是设立在天津市滨海新区的区域性自由贸易试验区，属中国自由贸易区范畴。2015 年 4 月 20 日，国务院批准印发《中国(天津)自由贸易试验区总

体方案》；2015 年 4 月 21 日，中国(天津)自由贸易试验区正式挂牌。试验区总面积为 119.9 平方公里，主要涵盖 3 个功能区，滨海新区中心商务区、东疆保税港区，以及天津港保税区(含空港经济区)。近年来，自贸区制度创新持续推进，投资贸易便利化水平显著提高，跨境本外币资金池、跨境融资等创新业务取得明显成效。飞机、船舶、海洋工程钻井平台等租赁业务继续保持全国领先地位。天津自贸区的发展，将增强天津和滨海新区在京津冀发展中的资源整合能力和龙头带动作用，加速天津产业升级，增进贸易便利。

目前，天津市处于产业结构优化提质的阶段，区域经济面临下行压力，经济增速有所放缓。2018 年，天津市全年实现地区生产总值 18809.64 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.6%；三次产业结构为 0.9：40.5：58.6，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 2016.19 亿元，较上年下降较快；一般公共预算支出 3104.53 亿元，较上年有所下降；全年固定资产投资(不含农户)较上年下降 5.6%。

在供给侧结构性改革逐步深化背景下，2016 年以来，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。2018 年 8 月，渤钢集团正式进入重整程序，2019 年 1 月，渤钢系企业重整计划获批，破产重整方案的实际实施进度和相关债务的处置落地情况对当地金融机构的影响需持续关注。此外，2018 年以来天津市严格执行房地产调控政策，从强化新房价格管控、整顿市场秩序等方面多管齐下严控房市，市场的降温使当地地产企业经营面临较大挑战。近年来，天津市大型房地产国企天津房地产集团有限公司（简称“天房集团”）地产主业增长承压，经营呈现亏损状态的同时债务负担重，2019 年 4 月最新公告显示天房集团拟重新启动混改工作，未来面临不确定性，需关注相关债务风险及对辖内金融机构资产质量产生的潜在影响。

随着金融改革创新持续深化，天津市金融业发展迅速，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 2018 年末，天津市金融机构（含外资）本外币各项贷款余额 34084.90 亿元，比年初增长 7.9%；各项存款余额 30983.17 亿元，比年初增长 0.1%。值得注意的是，近年来在经济增长承压、监管政策趋紧、信用风险有所暴露的背景下，天津地区银行业不良贷款规模和占比呈上升态势，截至 2017 年末天津地区银行业不良贷款率 1.97%，高于银行业平均水平，需关注域内金融机构资产质量下行情况。

总体看，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。但近年来天津市产业结构逐步调整，区域经济面临下行压力，对当地金融机构业务发展形成挑战；渤钢集团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实施和债务处置情况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）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金融入、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领

域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提

高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## （2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落

后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。



#### 四、公司治理与内部控制

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，并制定了相关工作制度和议事规则。

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。2018年，天津农商银行引入四川交投产融控股有限公司（以下简称“四川交投”）作为战略投资人，四川交投是四川省交通投资集团有限公司直属企业之一，依托母公司强大背景和雄厚实力，将在公司治理、业务发展、风险控制及资本充足性等方面对天津农商银行起到一定的推动作用。

截至2018年末，天津农商银行董事会由12名董事组成，其中执行董事3名、股权董事4名、独立董事5名。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、三农金融服务委员会及消费者权益保护委员会。监事会由5名监事组成，其中股东监事1名，职工监事2名，外部监事2名。监事会下设监督委员会和提名委员会。天津农商银行高级管理人员共8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。天津农商银行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。2018年5月，天津农商银行原董事长身亡，董事会召开临时会议，决定由执行董事黄卫忠先生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。天津农商银行新任董事长预计将于2019年下半年正式履职。

2018年以来，天津农商银行持续制定并修订各项规章制度，内容涵盖制度管理、制度评审管理、风险管理、授信管理、会计管理等328

项管理办法和操作规程，基本实现对各类风险连续有效的控制，促进业务发展的持续、合规经营。

内部审计方面，2018年以来，天津农商银行内部审计部围绕内部控制开展审计，全年完成内部控制全面审计、新增不良贷款责任认定、经济责任审计等常规和专项审计项目14项，促进了风险隐患的及时发现与纠正；同时，利用非现场审计定位精准、覆盖面广的特征，对主要业务风险点进行监测，充分揭示和有效控制各种风险隐患；全年对7家一级机构开展内部控制全面审计，根据商业银行内部控制五要素进行评价，以相关年度经营方针政策为目标，以一级机构开展各项业务和履行职能为主线，开展过程评价与结果评价；通过开展一系列审计项目，为健全内部控制体系、防范和化解经营风险发挥了重要作用。

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，新的战略投资者引入将会在公司治理、业务发展、风险控制及资本充足性等方面对天津农商银行起到推动作用。

#### 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. 公司银行业务

公司存款方面，2018年以来，天津农商银行利用营业网点数量大、覆盖广的优势，多措并举保障存款规模稳定。天津农商银行梳理营



销方向、细分客户群体，制定出台了公司存款营销重点、涉政客户和土地收储业务的营销意见，适时调整营销考核方案；积极引导对政府发债资金的专项营销工作，密切跟踪资金拨付路径，加大专项营销活动实施力度，拓宽公司客户群体；梳理并下发有收费项目的行政事业单位名录，有针对性的对资金沉淀量大的行政事业单位开展定点营销工作；建立大额存款变动管理机制，持续跟进大额存款客户变化，有效降低存款客户流失。但另一方面，受经济下行影响，天津地区公司客户资金紧张使资金沉淀规模降低，区域内公司存款规模普遍呈下降趋势，导致天津地区整体存款增长乏力，进一步加剧区域竞争程度，天津农商银行公司存款规模有所下降。截至 2018 年末，天津农商银行公司存款（含保证金存款等，下同）余额 926.56 亿元，较上年末下降 6.54%，占客户存款总额的 44.49%；其中，保证金存款余额 54.47 亿元，占公司存款比重为 5.88%。

公司贷款方面，天津农商银行面对经济下行趋势，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，跟进重大项目和重点工程，加强京津冀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，天津农商银行持续推进零售转型工作，调整对公业务结构，加之天津农商银行不断加强授信集中度管控，压降集团客户授信敞口，此外，经济下行压力也降低了优质客户市场体量，受上述因素影响，天津农商银行公司贷款（含贴现，下同）规模有所下降。截至 2018 年末，天津农商银行公司

贷款余额 901.45 亿元，较上年末减少 10.73%，占贷款总额的 64.72%，市场规模收缩进一步促使天津农商银行加强对公贷款向高质量、精细化方向发展，对其业务发展带来一定压力。

小微企业信贷方面，2018 年以来，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，加强存量产品营销工作。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，以“税 e 融”产品为基础，引导各经营机构加强与所辖区域税务部门的对接，参加银企对接会，多渠道开展营销工作；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。截至 2018 年末，天津农商银行涉农贷款余额 176.26 亿元，小微贷款余额 485.91 亿元，小微企业和涉农贷款发展稳定。

总体看，天津农商银行积极推进小微和涉农业务发展，在业务中占比较高，受天津地区存款增长乏力影响，当地存款竞争加剧，天津农商银行公司存款业务开展受阻，进一步制约其资产业务开展；在零售转型的战略下，公司贷款业务不断调整结构、压降集团授信敞口，加之存量市场优质客户减少，贷款规模有所下降，未来业务发展面临一定压力。

## 2. 零售银行业务

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。零售存款方面，2018 年以来，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；开发“校e捷”代收学费等代收代付功能，实现幼儿园、物业、燃气等多项公共服务缴费代收，加强零售存款沉淀。截至2018年末，天津农商银行储蓄存款余额1156.11亿元，较上年末增长5.54%，占客户存款总额的55.51%。

零售贷款方面，2018年以来，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，加强个人经营贷款和普惠金融产品投放，启动智慧微贷系统建设，推动个人经营贷款的流程优化工作；建设互联网金融产品体系补充零售业务短板，搭建吉祥e贷产品体系，一方面整合原有线下消费信贷产品，统一流程和营销策略，同时，天津农商银行将线下消费贷平移至线上，搭建线上贷款系统架构，丰富零售产品类型；与新网银行开展联合贷款业务，产品涉及车贷、现金贷等业务，推动消费贷款快速发展。房贷作为较优质的信贷资产是天津农商银行零售贷款的重要板块，2018年以来，天津农商银行积极调整个人住房按揭贷款和个人住房公积金贷款准入政策及贷款利率政策，加大了个人住房贷款的信贷投放和营销力度，推动零售贷款规模快速增长。截至2018年末，天津农商银行个人贷款余额491.41亿元，较上年末增长39.10%，占贷款总额的35.28%，其中住房抵押贷款余额214.86亿元，占个人贷款余额的60.81%，占比保持稳定。得益于住房按揭贷款和联合贷款的快速发展，天津农商银行零售贷款显著增长，但受房地产市场调控影响较大，政策面存在一定不确定性；另一方面，联合贷款风险管理难度较大，亦存在一定政策上的不确定性，整体看，天津农商银行零售贷款未来的可持续增长存在一定不确定性，依靠上述两类贷款的发展模式或将承压。

2018年以来，天津农商银行全面启动理财业务转型发展，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；加大个人理财发行频率，并长期保持较高预期收益率，提高产品市场影响力。截至2018年末，天津农商银行保本理财产品存续62期，余额20.29亿元，其中对公理财产品余额2.70亿元，个人理财产品余额17.59亿元；非保本理财产品存续154期，余额181.45亿元，其中对公理财产品余额28.50亿元，个人理财产品余额152.95亿元。天津农商银行理财余额规模显著下降，保本理财仍有一定规模，在资管新规实施后，将对其理财产品的体量带来一定负面影响。

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；个人贷款业务保持较快发展趋势，但依赖联合贷款和按揭贷款的发展模式或将受到政策影响进而存在一定不确定性；理财规模显著下降，资管新规实施后，将对其理财产品的体量带来进一步的负面影响。

### 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。2018年以来，受贷款增长乏力影响，天津农商银行根据富余资金规模适时加大同业资产配置力度。同时，受存款规模下降影响，天津农商银行加大市场融入资金规模补充负债来源，同业资产和市场融入资金规模均显著上升。截至2018年末，天津农商银行同业资产余额为310.30亿元，较上年末增长64.62%；其中存放同业款项余额121.03亿元，交易对手主要为银行；拆出资金187.80亿元，交易对手均为非银金融机构，上述两类资产规模均大幅上升。截至2018年末，天津农商银行市场融入资金余额为724.84亿元，较上年末增长30.55%；其中，卖出回购金融资产余额48.46亿元，规模显著下降，主要

是受银发〔2017〕302号文影响；同业存放款项和拆入资金余额分别为112.12亿元和41.06亿元，规模均有所下降；应付债券余额523.20亿元，规模显著增长，主要为同业存单增长较快所致，其中同业存单余额457.23亿元，二级资本债券余额65.97亿元。

在投资业务方面，2018年以来，受监管政策趋严影响，天津农商银行进一步调整投资资产结构，债券投资规模增幅较大，理财、资管计划等投资资产余额有所下降。截至2018年末，天津农商银行投资资产净额1103.97亿元，较上年末增长5.86%，占资产总额的34.80%。其中，债券投资余额516.31亿元，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，发行主体以城投公司为主；另有一定量私募债券投资，发行主体为城投和房地产公司；理财产品余额309.31亿元，交易对手主要为股份制银行、大型城商行和农商行，底层资产主要为利率债、金融债等风险较低的品种；资产管理计划余额261.52亿元，资产标的以类信贷产品为主，主要投向基建、建筑业、房地产和热力等行业。针对非标业务，天津农商银行持续加强投后管理，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。2018年，天津农商银行投资资产实现的利息收入略有下降，投资资产实现利息收入54.68亿元。

总体看，面对存贷款增长乏力的条件下，天津农商银行积极开展市场融入业务，并适时加大同业资产配置力度，投资资产有所提升，结构上以标准化债券为主；另一方面，天津农商银行对市场融入资金依赖进一步加大，非标规模仍较高，对其流动性带来一定压力，未来仍面临调降压力。

## 六、财务分析

天津农商银行提供了2018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。普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述年度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

截至2018年末，天津农商银行资产总额为3172.56亿元，较上年末增长6.03%，主要由同业资产、贷款和垫款及投资资产构成，资产结构保持相对稳定（见附录2：表1）。

#### （1）贷款

2018年，天津农商银行贷款规模增长乏力，主要是业务转型叠加经济下行环境下市场体量下降所致。截至2018年末，天津农商银行贷款和垫款净额1323.83亿元，较上年末增长1.76%，占资产总额的41.73%。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、制造业、水利、环境和公共设施管理业等行业。截至2018年末，天津农商银行前五大贷款行业余额占贷款总额的78.63%，贷款行业集中度呈上升趋势，存在一定的行业集中风险（见附录2：表2）。2018年以来，天津农商银行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上升趋势，2018年末天津农商银行房地产行业贷款占比4.53%，建筑业贷款占比7.31%。

从贷款风险缓释措施来看，天津农商银行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，2018年末上述担保方式贷款余额分别占贷款总额的36.16%和50.87%，其中，抵押品以房地产为主，抵押率集中在70%以下，风险缓释措施较好。

2018年，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企业出现经营困难，进而引发还本付息压力，导致天津农商银行资产质量进一步下行。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。2018年，天津农商银行共清收不良贷款本息合计13.74亿元，其中收回表内不良贷款本金5.94亿元，表外不良贷款本金5.92亿元；收回受托资产1.88亿元，收回表外利息0.81亿元；核销不良贷款19.94亿元。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保持稳定水平。截至2018年末，天津农商银行母公司口径不良贷款余额为34.23亿元，不良贷款率为2.48%；母公司口径逾期贷款余额90.29亿元，占贷款总额的6.54%；逾期90天以上贷款余额72.89亿元，与不良贷款的比例为212.94%，存在较大偏离度，主要由于渤海钢集团的逾期贷款未纳入不良所致；若剔除渤海钢集团的逾期贷款，天津农商银行90天以上逾期贷款与不良贷款的比例指标符合监管要求；母公司口径关注类贷款余额120.62亿元，占贷款总额的8.74%，占比较高（见附录2：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。从贷款拨备情况来看，2018年，天津农商银行计提贷款减值准备21.24亿元，年末贷款减值准备余额68.58亿元，拨备覆盖率为200.33%，贷款拨备率为4.96%，考虑到风险分类存在较大偏离度，贷款拨备存在一定压力。

截至2018年末，天津农商银行持有一定量的渤海钢集团及旗下部分子公司授信，截至目前未纳入不良贷款。目前，在天津市政府的统筹协调下，相关风险得到有效控制。2018年，天津农商银行对渤海钢集团贷款计提了43.67%的减值准备，渤海钢集团债务影响预计将保持在可控范围内；2019年，天津市高级人民法院、天津市第二中级人民法院裁定了渤海钢集团重整计划，联合资信将持续关注渤海钢债务处置进度。考虑到处置方案尚未最终落地，未来天津农商银行针对渤海钢集团仍面临较大的拨备计提压

力。未来，联合资信将持续关注天津农商银行对渤海钢系债务问题的化解进度。截至2018年末，天津农商银行信贷业务集中在天津地区，受地区经济环境下行影响，个别大型企业出现流动性压力，发放的贷款发生逾期和欠息等情况，对天津农商银行资产质量造成一定负面影响，未来联合资信将持续关注其资产质量变化趋势。

## （2）同业及投资资产

2018年以来，受贷款增长乏力影响，天津农商银行根据富余资金规模情况，适时加大同业资产配置力度，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2018年末，天津农商银行同业资产余额为310.30亿元，较上年末增长64.62%，占资产总额的9.78%。其中，存放同业款项余额121.03亿元，均为银行类金融机构；买入返售金融资产余额1.47亿元，资产标的均为利率债或城投债；拆出资金187.80亿元，主要为拆放非银行金融机构款项。

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。2018年，受监管政策趋严影响，天津农商银行进一步调整投资资产结构，压降资产管理计划和理财投资，由于债券类资产的配置力度加大，天津农商银行投资资产规模整体有所提升。截至2018年末，天津农商银行投资资产净额1103.97亿元，较上年末增长5.86%，占资产总额的34.80%。其中，债券投资余额516.31亿元，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，发行主体以城投公司为主，主要计入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目；另有一定量私募债券投资，发行主体为城投和房地产公司；理财产品余额309.31亿元，交易对手主要为股份制银行、大型城商行和农商行，底层资产主要为利率债、金融债等风险较低的品种；资产管理计划余额261.52亿元，资产标的以类信贷产品为主，主要投向基建、建筑业、房地产和热力等行业，理财和资管计划主要计入应收款项类投资。截

至 2018 年末,天津农商银行投资资产合计 30.30 亿元发生违约,行业集中于房地产、能源、耐用消费品等行业。针对上述违约资产,天津农商银行计提了 10.20 亿元减值准备,计提比例约为 30%,对违约资产覆盖程度较低。截至 2018 年末,天津农商银行投资资产计提减值准备 15.40 亿元,占投资资产总额的 1.38% (见附录 2: 表 4)。

### (3) 表外业务

天津农商银行表外业务品种以银行承兑汇票为主,信用证和开出保函规模小。截至 2018 年末,天津农商银行开出承兑汇票余额 114.15 亿元,相应保证金占比约为 40%; 开出保函及信用证余额 15.37 亿元。整体看,天津农商银行表外业务存在一定的信用风险敞口。

总体看,天津农商银行资产规模有所回升,贷款规模增长较乏力,信贷资产质量面临一定下行压力,考虑到风险分类偏离度较大,拨备计提压力较大; 富余资金主要投放于同业业务,同业资产规模增长较快; 非标规模仍较高,对其流动性带来一定压力,未来仍面临调降压力,同时,考虑到其部分非标资产已出现违约,需关注此类资产后续回收情况对其资产质量及盈利水平带来的影响。

## 2. 经营效率与盈利水平

2018 年以来,在同业资产规模快速增长带动下,天津农商银行营业收入呈上升趋势,2018 年实现营业收入 79.77 亿元,较上年上升 11.89% (见附录 2: 表 5)。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和投资收益贡献度较低。

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。2018 年以来,天津农商银行拆出资金和存放同业规模显著增长,带动利息收入大幅提升; 另一方面,受存款规模下降叠加市场融入资金结构调整影响,利息支出增长有限,整体利息净收入呈上升趋势。2018 年,天津农商银行实现

利息净收入 76.48 亿元,较上年增长 13.33%,占营业收入的 95.88%。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,2018 年,天津农商银行实现投资收益 0.61 亿元,占营业收入的 0.77%。天津农商银行手续费及佣金净收入主要来源于理财、结算等业务,2018 年实现手续费及佣金净收入 1.90 亿元,较上年下降 42.30%,主要为理财手续费收入下降所致。

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。2018 年,天津农商银行业务及管理费支出保持相对稳定,加之营业收入增长较快,成本收入比有所下降,2018 年成本收入比为 31.19%,成本控制能力较好。2018 年,受资产质量下行压力影响,天津农商银行加大资产减值损失计提力度,当年计提规模为 22.20 亿元,但考虑到贷款风险分类偏离度较高,且不良贷款核销对减值准备消耗较大,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。

2018 年,得益于营业收入增长,天津农商银行净利润有所增长,但受资产减值准备规模较大影响,净利润增长明显放缓。2018 年,天津农商银行实现拨备前利润总额 54.20 亿元,净利润 24.44 亿元。从收益率指标看,2018 年,天津农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.79% 和 10.37%,盈利水平有待提升。

整体看,在同业业务带动下,天津农商银行营业收入呈上升趋势,但考虑到同业资产的波动性较大,收入增长的可持续性有待观察; 资产减值损失规模加大侵蚀利润增长,考虑到较大的拨备计提压力,盈利水平或将进一步承压。

## 3. 流动性

2018 年以来,受市场竞争加剧影响,天津农商银行存款规模有所下降,为此,天津农商银行加大市场融入资金规模来补充负债来源,负债规模有所上升。截至 2018 年末,天津农商



银行负债总额 2925.78 亿元，较上年末增长 5.72%。

2018 年以来，天津农商银行加大对市场融入资金配置力度，结构上以同业存单为主要融入方式。截至 2018 年末，天津农商银行市场融入资金余额 724.84 亿元，较上年末增长 30.55%，占负债总额的 24.77%。其中，同业及其他金融机构存放款项 112.12 亿元；拆入资金 41.06 亿元；卖出回购金融资产款 48.46 亿元，质押债券余额 52.97 亿元，占债券投资比例较低，对流动性影响较小；应付债券 523.20 亿元，包括同业存单 457.23 亿元和二级资本债券 65.97 亿元。客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。2018 年末天津农商银行客户存款余额为 2082.67 亿元，较上年末下降 0.20%，占负债总额的 71.18%。从存款主体看，公司存款占客户存款余额的 44.49%，储蓄存款占比 55.51%；从期限结构看，定期存款占比 50.16%。总体看，天津农商银行存款稳定性较好。

2018 年，受存款流失叠加贷款投放增加所致，天津农商银行当年经营活动现金净流出规模进一步加大；受应收款项类投资回收规模减少影响，投资活动产生的现金净流入规模显著下降；筹资活动现金净流入加大，主要是当年偿付存单规模减小所致。截至 2018 年末，天津农商银行现金及现金等价物余额为 139.11 亿元，现金流较为充裕（见附录 2：表 6）。

截至 2018 年末，天津农商银行流动性比例为 46.92%，流动性覆盖率为 200.43%，净稳定资金比例为 116.39%；存贷比为 66.23%（见附录 2：表 7）。整体来看，天津农商银行流动性处于较好水平，但较大规模的理财产品和资产管理计划对其流动性管理带来一定压力。

整体看，天津农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较高；由于存款规模增长面临压力，致使天津农商银行加大对市场融入资金的依赖，核心负债基础需进一步提升。

#### 4. 资本充足性

2018 年以来，天津农商银行通过增资扩股、二级资本债券和利润留存多种方式来补充资本。2018 年，天津农商银行引入战略投资人，新老股东合计增资 29.41 亿元，增资款项于年末完成实缴验资并计入吸收存款科目，2019 年 4 月，天津农商银行获得监管部门关于股东资格和变更注册资本的批复，5 月完成工商登记变更并将上述资金划入所有者权益；2018 年 8 月，发行 15 亿元二级资本债券；2019 年 4 月，天津农商银行对 36 亿元二级资本债行使赎回选择权。整体看，天津农商银行资本水平保持稳定，核心一级资本实力得到增强。天津农商银行按实收资本的 10% 分配现金股利 7.50 亿元，占当年净利润的 30.69%，较大的现金股利不利于其资本的内生积累。截至 2018 年末，天津农商银行股东权益合计 246.78 亿元，其中股本 75.00 亿元，资本公积 9.83 亿元，盈余公积 17.71 亿元，一般风险准备 46.62 亿元，未分配利润 93.00 亿元。

2018 年，随着资产规模的扩大，天津农商银行风险加权资产余额呈增长趋势。截至 2018 年末，天津农商银行风险加权资产余额 2243.45 亿元，风险资产系数为 70.71%，资产风险水平小幅提升。2018 年，天津农商银行杠杆水平有所下降，截至 2018 年末，股东权益/资产总额为 7.78%。从资本充足性指标看，截至 2018 年末，天津农商银行资本充足率为 15.20%，一级资本充足率为 11.07%，核心一级资本充足率为 11.06%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

#### 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在存续期内的二级资本债券本金为 30 亿元。以 2018 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（扣除理财产品和资管计划）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，天津农商

银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

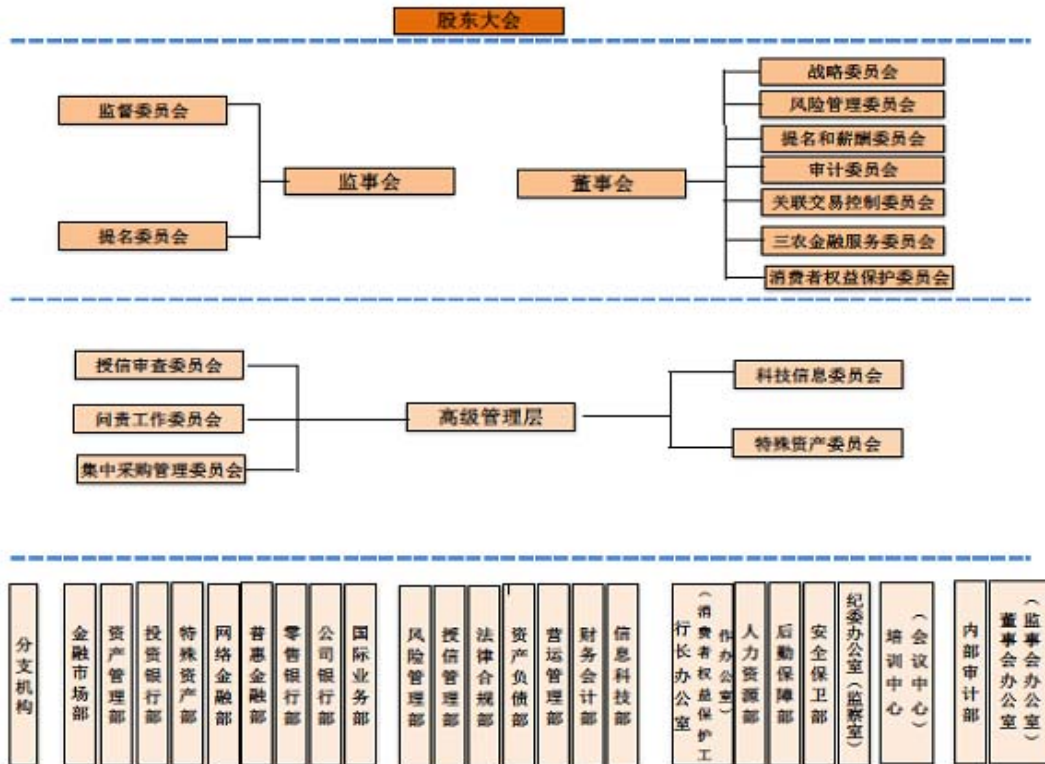
项目	2018 年末	2017 年末
二级资本债券本金	30.00	30.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	27.91	23.66
净利润/二级资本债券本金	0.81	0.80
股东权益/二级资本债券本金	8.23	7.49

资料来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

## 八、评级展望

天津农商银行通过增资扩股的形式引入四川交投作为战略投资人，新股东将在公司治理、业务发展、风险控制及资本充足性等方面起到推动作用；得益于营业网点布局优势，零售业务持续发展，在当地市场具备一定的竞争力，个人信贷业务较快增长；储蓄存款和定期存款占比高，核心负债基础较好，存款稳定性强；资本保持充足水平。另一方面，受天津地区整体存款增长乏力影响，加之地区竞争进一步加剧，公司存款业务发展面临一定压力，存款规模有所下降；关注类贷款及逾期贷款占比较高，贷款风险分类偏离度较大，信贷资产质量面临下行压力；非标资产规模仍较大，对其流动性管理带来一定压力，并且未来仍面临调降压力。从长期看，天津区域经济下行明显，地方企业经营受到影响，对业务发展形成一定制约。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 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位: 亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	333.57	10.51	362.72	12.12	360.49	11.87
贷款和垫款净额	1323.83	41.73	1300.99	43.48	1325.09	43.65
同业资产	310.30	9.78	188.50	6.30	43.01	1.42
投资资产	1103.97	34.80	1042.87	34.85	1206.53	39.74
其他类资产	100.88	3.18	97.01	3.24	100.86	3.32
<b>合 计</b>	<b>3172.56</b>	<b>100.00</b>	<b>2992.10</b>	<b>100.00</b>	<b>3035.97</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	724.84	24.77	555.24	20.06	754.88	26.73
客户存款	2082.67	71.18	2086.77	75.40	1979.90	70.10
其他类负债	118.28	4.04	125.52	4.54	89.58	3.17
<b>合 计</b>	<b>2925.78</b>	<b>100.00</b>	<b>2767.53</b>	<b>100.00</b>	<b>2824.36</b>	<b>100.00</b>

资料来源: 天津农商银行审计报告, 联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位: %

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	20.76	租赁和商务服务业	21.26	制造业	19.31
制造业	17.74	水利、环境和公共设施管理业	17.65	租赁和商务服务业	18.07
水利、环境和公共设施管理业	17.70	制造业	17.29	水利、环境和公共设施管理业	14.78
批发和零售业	15.12	批发和零售业	12.47	批发和零售业	12.27
建筑业	7.31	金融业	7.03	建筑业	9.04
<b>合计</b>	<b>78.63</b>	<b>合计</b>	<b>75.70</b>	<b>合计</b>	<b>73.47</b>

资料来源: 天津农商银行审计报告, 联合资信整理

表 3 信贷资产质量

单位: 亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	1225.48	88.78	1210.96	89.67	1220.94	89.39
关注	120.62	8.74	106.01	7.85	111.17	8.14
次级	5.38	0.39	0.93	0.07	1.80	0.13
可疑	28.15	2.04	32.35	2.40	31.52	2.31
损失	0.69	0.05	0.24	0.02	0.40	0.03
<b>贷款合计</b>	<b>1380.34</b>	<b>100.00</b>	<b>1350.49</b>	<b>100.00</b>	<b>1365.83</b>	<b>100.00</b>
不良贷款	34.23	2.48	33.52	2.48	33.72	2.47
逾期贷款	90.29	6.54	48.62	3.60	57.72	4.23
拨备覆盖率		200.33		184.12		186.62
贷款拨备率		4.96		4.56		4.54

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 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	516.31	46.12	397.86	37.65	464.99	38.20
其中：政府债券	37.95	3.39	39.59	3.75	39.77	3.27
金融债券	1.50	0.13	1.49	0.14	1.50	0.12
政策性银行债券	305.70	27.31	222.50	21.05	253.18	20.80
企业债券	98.23	8.78	131.67	12.46	170.48	14.01
其他债券	72.93	6.52	2.61	0.25	0.06	0.00
理财产品	309.31	27.63	324.20	30.68	456.43	37.50
信托产品	2.40	0.21	3.20	0.30	11.09	0.91
资产管理计划	261.52	23.36	318.41	30.13	275.64	22.65
其他投资	29.83	2.66	13.18	1.25	8.96	0.74
<b>投资资产总额</b>	<b>1119.37</b>	<b>100.00</b>	<b>1056.84</b>	<b>100.00</b>	<b>1217.10</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备		15.40		13.97		10.56
<b>投资资产净额</b>		<b>1103.97</b>		<b>1042.87</b>		<b>1206.54</b>

资料来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	79.77	71.29	78.60
其中：利息净收入	76.48	67.49	70.37
手续费及佣金净收入	1.90	3.29	2.12
投资收益	0.61	0.12	5.60
公允价值变动	0.70	-0.64	-0.01
营业支出	47.82	40.09	53.01
其中：业务及管理费	24.88	24.11	23.00
资产减值损失	22.20	15.23	27.27
拨备前利润总额	54.20	46.46	52.83
净利润	24.44	24.00	19.65
成本收入比	31.19	33.82	29.26
拨备前资产收益率	1.76	1.54	1.89
平均资产收益率	0.79	0.80	0.70
平均净资产收益率	10.37	11.01	9.44

资料来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流状况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-263.20	-232.49	286.46
投资性现金流净额	3.56	209.24	-468.21
筹资性现金流净额	263.56	71.65	113.02
现金及现金等价物净增加额	2.91	48.97	-68.76
期末现金及现金等价物余额	139.11	136.21	87.24

资料来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理



表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	46.92	33.07	34.55
流动性覆盖率	200.43	177.84	97.12
净稳定资金比例	116.39	127.34	122.13
存贷比	66.23	64.94	69.85

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 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	340.92	304.36	288.83
一级资本净额	248.40	229.26	214.59
核心一级资本净额	248.07	228.94	214.41
风险加权资产余额	2243.45	2052.64	1999.15
风险资产系数	70.71	68.60	65.85
股东权益/资产总额	7.78	7.51	6.97
资本充足率	15.20	14.83	14.45
一级资本充足率	11.07	11.17	10.73
核心一级资本充足率	11.06	11.15	10.72

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3 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-理财产品-资产管理计划-信托产品
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
超额备付金率	(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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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 4-1 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 4-2 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 4-3 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