

信用评级公告

联合〔2022〕2375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及其拟发行的 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况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 AAA，天津农村商业银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（人民币 20 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年四月十八日

天津农村商业银行股份有限公司

2022年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间

2022年4月18日

主要数据

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额	3172.56	3196.83	3495.96	3567.83
股东权益	246.78	291.05	296.70	302.05
不良贷款率	2.48	2.45	2.41	2.39
贷款拨备覆盖率	200.33	159.64	154.64	167.89
贷款拨备率	4.96	3.91	3.73	4.01
流动性比例	46.92	42.25	48.85	56.03
存贷比	66.23	72.67	73.27	73.68
储蓄存款/负债总额	39.51	47.70	47.58	50.44
股东权益/资产总额	7.78	9.10	8.49	8.47
资本充足率	15.20	15.14	15.25	15.00
一级资本充足率	11.07	12.67	11.83	11.53
核心一级资本充足率	11.06	12.66	11.82	11.51
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	79.77	85.19	76.49	39.03
拨备前利润总额	54.20	58.90	51.29	26.30
净利润	24.44	24.57	22.61	12.69
净息差	2.49	2.55	2.12	1.85
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	/

注：2021 年上半年财务报表未经审计

数据来源：天津农商银行年度报告、审计报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

分析师

李为峰 陈绪童 张哲铭

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”）的评级反映了其在天津市零售业务竞争力较强、存款稳定性较好、资本充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，天津农商银行信贷资产质量面临一定下行压力、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推进“支农支小”、普惠金融业务的发展，同时紧跟国家对天津地区的相关政策及战略发展规划，其覆盖范围广的营业网点及服务的不断下沉，亦将对业务发展起到一定的促进作用。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加大、仍持有一定规模的非标资产等方面对其风险管理带来的挑战仍将持续，加之天津区域经济持续低迷及新冠肺炎疫情等因素影响，当地部分企业经营受到一定影响，这对天津农商银行未来业务的持续发展形成一定制约。

综上所述，联合资信评估股份有限公司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AAA，2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（人民币 20 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了天津农商银行本期金融债券的违约概率极低。

优势

1. **零售业务在当地同业中竞争力较强。**天津农商银行依托营业网点覆盖面广、服务不断下沉等优势，零售业务发展态势较好，在当地市场具备较强的竞争力。

2. **存款稳定性较好。**天津农商银行储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，流动性指标保持较好水平。
3. **资本保持充足水平。**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. **对公业务发展承压。**天津农商银行对公业务受区域经济环境低迷影响发展承压，加之受到新冠肺炎疫情影响，对其整体业务发展造成一定负面影响。
2. **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不利影响。
3. **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。**天津农商银行仍持有一定规模的非标资产，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对其资产质量及盈利水平带来的影响。
4. **外部环境的不确定性对公司未来业务发展形成一定制约。**天津地区经济持续低迷，地方企业经营受到一定影响，天津农商银行对公存款增长乏力，加之地区竞争进一步加剧，这对其未来的业务发展形成一定制约。

声 明

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

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

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

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

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

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

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

天津农村商业银行股份有限公司

2022年小型微型企业贷款专项债券（第一期）

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”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。2018年，天津农商银行启动增资扩股工作，其中原四川交投产融控股有限公司（以下简称“原四川交投”）作为新增战略投资者入股7.49亿股，天津港（集团）有限公司等27家老股东入股1.16亿股，当年新增股本金8.65亿元全部于年底缴存至验资账户，并于2019年5月完成工商登记变更。截至2021年6月末，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，截至本报告出具日前五大股东名称及持股情况见表1。

表1 本报告出具日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	蜀道资本控股集团有限公司	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

天津农商银行经营范围：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、外币兑换；结汇、

售汇；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金销售；经中国银保监会批准的其他业务。

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：天津河西区马场道59号国际经济贸易中心A座1—6层。

天津农商银行法定代表人：于建忠。

二、本期债券概况

1. 债券概况

天津农商银行拟在不超过人民币100亿元的额度内分期发行小型微型企业贷款专项金融债券。天津农商银行已于2021年9月15日成功发行第一期小型微型企业贷款专项金融债券，发行规模为20亿元，尚在存续期内；本期为额度内第二期，发行规模为人民币20亿元，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

本期小型微型企业贷款专项金融债券为商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债，先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全

部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021 年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长 15.11%。分季度来看，

GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2017 - 2021 年中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速 (%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速 (%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速 (%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；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

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长

12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期

为基期计算的几何平均增长率，下同。

较大冲击。投资方面，2021年全国固定资产投资（不含农户）54.45万亿元，同比增长4.90%；两年平均增长3.90%，较疫情前水平（2019年为5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021年，我国货物贸易进出口总值6.05万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额3.36万亿美元，同比增长29.90%；进口金额2.69万亿美元，同比增长30.10%；贸易顺差达到6764.30亿美元，创历史新高。

2021年，CPI温和上涨，PPI冲高回落。

2021年，CPI同比上涨0.90%，扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021年PPI同比上涨8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动PPI升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动PPI涨幅高位回落。

2021年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至2021年末，社融存量余额为314.13万亿元，同比增长10.30%，增速较2020年末低3个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于2019年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1同比增速持续回落，M2同比增速相对较为稳定，2021年M2-M1剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021年，全国一般公共预算收入20.25万亿元，同比增长10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入

17.27万亿元，同比增长11.90%，主要得益于经济修复、PPI高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021年全国新增减税降费超过1万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021年全国一般公共预算支出24.63万亿元，同比增长0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021年，全国政府性基金预算收入9.80万亿元，同比增长4.80%。其中国有土地使用权出让收入8.71万亿元，同比增长3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出11.37万亿元，同比下降3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021年，全国各月城镇调查失业率均值为5.10%，低于全年5.50%左右的调控目标。2021年全国居民人均可支配收入3.51万元，实际同比增长8.10%；两年平均增速5.06%，仍未恢复到疫情前2019年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021年12月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出2022年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效；积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为

主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

3. 区域经济发展概况

京津冀协同发展战略的实施、天津自贸区的设立和“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供机遇。另一方面，近年来天津市产业结构逐步调整，区域经济低迷，对当地金融机构的经营发展形成一定阻碍。此外，近年来天津地区部分国有企业历史负担重、效益低，对当地银行业金融机构资产质量也产生一定负面影响。

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。

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，包括滨海新区中

心商务区、东疆保税港区和天津港保税区（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。天津自贸区的持续发展将增强天津及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。

近年来，天津市处于产业结构优化提质的阶段，区域经济面临一定下行压力，经济增速放缓且处于较低水平。2018—2020 年，天津市地区生产总值同比增长分别为 3.6%、4.8%和 1.5%。2020 年，天津市全年实现地区生产总值 14083.73 亿元；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%。

随着金融机构改革创新持续深化，天津市金融业较快发展，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，国有商业银行、股份制商业银行、部分城市商业银行和外资银行均已在天津设立分支机构。截至 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%。

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地产市场，市场的降温使当地地产企业经营面临挑战。近年来，

天津市大型房地产国企天津房地产集团有限公司(以下简称“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,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对天津辖内金融机构资产质量产生的潜在不利影响。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓,资产及信贷结构进一步优化。2021年,随着我国经济运行稳定恢复,商业银行资产规模保持增长,但受

房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响,贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看,全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定,而中小银行在政策引导下,贷款占比持续上升,资产结构进一步优化;贷款结构方面,商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜,信贷资产结构趋于优化。截至2021年末,我国商业银行资产总额288.59万亿元,较上年末增长8.58%;负债总额264.75万亿元,较上年末增长8.26%(见表3)。

表3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额(万亿元)	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额(万亿元)	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额(万亿元)	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率(%)	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率(%)	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差(%)	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润(万亿元)	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率(%)	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率(%)	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比(%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例(%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率(%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率(%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善,拨备覆盖率有所提升。2021年,随着企业有序复工复产恢复经营,叠加不良贷款处置力度的加大,商业银行不良贷款规模增幅明显减小,且随着贷款总额的较快增长,商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降,且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势,信贷资产质量稳步改善,面临的信用风险可控。截至2021年末,商业银行不良贷款率为1.73%,关注类贷款占比2.31%,分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面,疫情以来,监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持,但普惠小微企业贷款延期

还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期,由于不良贷款率指标具有一定的滞后性,需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看,2021年,商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度,拨备覆盖率有所上升。截至2021年末,商业银行拨备覆盖率196.91%,较上年末上升12.44个百分点,风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升,相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露,商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面,近年来商业银行投资资产

配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

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

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合

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

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

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

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

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

近年来，天津农商银行公司治理体系逐步完善，各治理主体职能有效发挥并相互制衡；另一方面，天津农商银行股权对外质押比例较高，且部分关联交易指标突破监管限制，需关注其对公司治理及业务经营等方面产生的影响。

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

事会、监事会和高级管理层构成的公司治理架构，近年来“三会一层”架构运行顺畅，权责清晰。

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2021年9月末，天津农商银行董事会由10名董事组成，其中执行董事3名，独立董事3名。近年来，天津农商银行董事会审议通过了全行经营发展战略、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。2021年6月28日，天津农商银行原董事长徐庆宏先生因工作调动，辞去董事长职务，经天津农商银行董事会半数以上董事推举，由执行董事、行长于建忠先生代为履行董事长职权。2021年9月，天津农商银行第四届董事会第一次会议选举于建忠先生为董事长，2021年12月监管批复其董事长任职资格。于建忠先生历任中国农业银行资产负债管理部资金交易中心代客理财处副处长兼上海分部副总经理（主持工作），中国农业银行资金营运部资金交易中心上海分部总经理（处长），中国农业银行资金营运部资金交易中心交易处处长，中国农业银行金融市场部交易风险监督处处长，广西钦州市副市长，中国农业银行金融市场部副总经理，中国农业银行广西壮族自治区分行党委委员、副行长，中国农业银行党委组织部副部长、人力资源部/三农人力资源管理中心副总经理，中国农业银行投资银行部总裁；恒大集团副总裁；中国海外控股集团党委副书记、副总裁、总裁；对外经济贸易大学国际经济学院研究员，天津农商银行党委副书记、行长，具有较为丰富的金融行业业务及管理经验。天津农商银行按照公司章程设置监事会，监事会是

全行的监督机构。截至 2021 年 9 月末，天津农商银行监事会共有 4 名监事，其中外部监事 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。天津农商银行高级管理层按照公司章程和相关制度要求，组织开展各项经营管理活动。截至 2021 年 9 月末，天津农商银行高级管理层由 1 名行长、3 名副行长、1 名行长助理和 1 名总会计师组成。2021 年 11 月，天津银保监局批复唐一平先生的行长任职资格。唐一平先生历任中国农业银行深圳市分行市场开发处副处长（主持工作）、综合计划处副处长（主持工作）、个人业务处副处长（主持工作）、资产负债管理处副处长（主持工作）、资产负债管理处处长，龙岗支行党委书记、行长，华侨城支行党委书记、行长，深圳市分行党委组织部部长、人力资源部总经理、分行机关党委办公室主任，深圳市分行党委委员、副行长；中国农业银行俄罗斯子行筹备组组长；中国农业银行（莫斯科）有限公司董事、总经理；晋商银行党委副书记、副董事长、行长；天津银行党委委员、常务副行长。

从股权结构看，截至 2021 年末，天津农商银行股份总数 83.65 亿股，其中法人股占比 85.33%、自然人股占比 14.67%。截至 2021 年末，天津农商银行被质押股份占全部股份的 38.61%，其中涉及司法冻结股东 5 户，因质押股份超过所持股份比例 50%被限制表决权的股东 33 户，较上年末有所优化。

关联交易方面，截至 2021 年末，合并口径下天津农商银行资本净额为 362.58 亿元，最大单一关联方授信余额占资本净额的 4.95%，最大单一关联集团授信余额占资本净额的 16.54%，为泰达投资控股集团及其关联方，已突破监管限制，主要是由于津联控股集团无偿划转至泰达控股集团所致，天津农商银行已制定压降方案，尽快压降至监管范围内；全部关联方授信余额占资本净额的 35.56%。

2. 内部控制

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，内控水平逐步提升；但业务规模的增长及业务经营的复杂化对其内控管理的有效性 & 合规性提出了较高的要求。

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

天津农商银行实行一级法人、分级经营的管理体制，不断推进对总行前、中、后台及分支机构职能的优化，建立和完善与战略目标相适应的组织架构体系。天津农商银行按照横向平衡制约和前中后台分离的原则设置部门架构，各部门职责明确，覆盖业务经营、风险合规、运营管理、内部审计、会计财务及信息科技等条线。天津农商银行组织结构图见附录 1。近年来，天津农商银行制定了内部控制政策，对具体的内控环节进行了规定，并针对现阶段主要面临的风险因素提出了内部控制的具体要求，基本能对各类风险实现有效的控制。

天津农商银行实施独立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内部控制全面审计、经济责任审计以及信息科技等常规和专项审计项目，并通过现场纠正、持续跟进、后续审计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。

3. 发展战略

天津农商银行的市场定位符合自身发展的需要，但考虑到天津地区经济低迷，经营目标仍有待进一步检验，加之利率市场化、金融监管趋严以及新冠肺炎疫情的影响，其战略目标

的实现面临一定挑战。

天津农商银行坚持“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”发展战略，坚持稳中求进的工作总基调，坚持稳定存贷款市场份额，坚持以客户为中心的零售转型方向，坚持科技引领创新发展，坚持严密风险防控基础上的高质量发展。

天津农商银行逐步推进“转型+创新”双轨发展战略，将实体经济服务作为出发点和落脚点，全面提升服务效率和水平，深化改革创新，不断提高发展质量和效益；专注于“三农”和中小企业的金融需求，利用现有网点与客户优势，进一步提升渠道布局 and 专业化团队能力；针对“三农”和中小企业市场，天津农商银行不断完善产品设计和客户服务、加强营销团队建设、完善渠道布局，积极打造在成长性、盈利能力、资产质量和风险管理方面均成为区域或全国农信系统中领先的专业化银行。

为完成上述目标，天津农商银行制定以下措施，一是进一步稳定核心负债，针对储蓄存款开展专项营销，利用存款及理财产品的利率优势，进行综合营销；强化对公客户批量营销，组织召开银企对接会、专场推介会，推进批量化营销模式；持续更新网银、手机银行等渠道功能，增加负债产品线上平移进程，增加资金来源。二是稳步扩大资产规模，加大对实体经济的支持力度，重点发展普惠和消费贷款。三是着力提升厅堂服务体验，总行成立跨业务条线的厅堂建设工作小组，统筹规划网点布局、机具及人员的标准化配置，实施差异化的网点建设规划。四是进一步加强全面风险管控，按照“放得出、控得住”的原则，调整授信客户

的准入门槛，扩大授信目标客户范围，调整信贷政策导向，突出零售转型的总体方向，同时强化信用风险管控，严控集中度风险，加大风险监测考核力度，多渠道推进清收处置，加大合规管理力度，防控经营风险。

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地区具有较强的竞争力；但受自身净资本规模的限制及当地同业竞争较为激烈等因素影响，公司银行业务发展面临一定压力。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，金融机构竞争激烈；天津农商银行作为地方性商业银行，承担支持地区经济发展的责任，而受制于自身的资本净额限制，其公司贷款额度在大型企业中不占主导地位。相较于对公业务，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，零售业务在天津地区同业中拥有较强的竞争力，同时对支持区域内的涉农及小微业务的发展发挥了重要作用。近年来，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4）。

天津农商银行主营业务主要由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务组成。近年来，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呈增长趋势；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，整体投资资产规模呈小幅下降态势。

表4 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

受区域经济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，公司贷款规模呈上升态势。

公司存款方面，近年来，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。但另一方面，受区域经济环境低迷影响，天津地区公司客户资

金紧张使资金沉淀规模降低，导致天津地区整体存款增长较为乏力，加之区域同业竞争加剧，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，占客户存款余额的35.28%（见表5）。其中，保证金存款余额15.11亿元，受压降票据业务规模影响，天津农商银行保证金存款规模持续下降，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%，占比较高，公司存款稳定性有待提升。

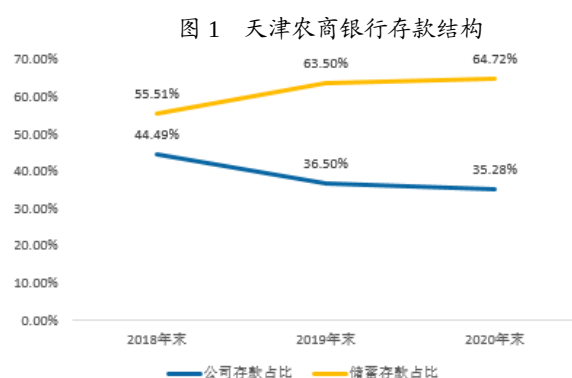
表5 公司存贷款结构

单位：亿元、%

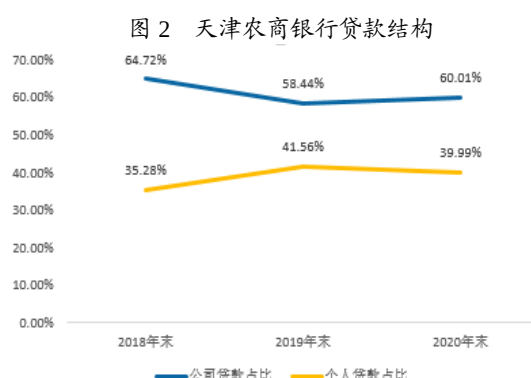
项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
客户存款								
公司存款	926.56	796.77	829.82	44.49	36.50	35.28	-14.01	4.15
储蓄存款	1156.11	1386.12	1522.27	55.51	63.50	64.72	19.90	9.82
合 计	2082.67	2182.88	2352.09	100.00	100.00	100.00	4.81	7.75
贷款及垫款								
公司贷款	901.45	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，天津农商银行面对区域环境低迷，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，跟进重大项目和重点工程，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，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。近年来，天津农商银行公司贷款（含贴现，下同）规模整体呈上升趋势。截至 2020 年末，天津农商银行公司贷款余额 1090.78 亿元，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，近年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。近年来，天津农商银行小微信贷业务稳步发展，2020 年末母公司口径小微贷款余额 524.75 亿元，呈上升趋势。

2021 年以来，天津农商银行积极推动公司金融业务发展，公司贷款业务保持增长态势，但受经济环境及同业竞争影响，其公司存款业务发展仍面临一定压力，公司存款规模较上年末有所下降。截至 2021 年 6 月末，天津农商银行母公司口径下公司贷款余额 1152.10 亿元，较上年末增长 5.63%；公司存款余额 782.26 亿元，较上年末下降 5.73%。

2. 零售银行业务

天津农商银行积极推进零售业务转型，储蓄存款规模稳步增长；个人贷款业务保持较快发展趋势，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。

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，近年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，占客户存款余额的 64.72%（见表 5）；其中储蓄定期存款余额 1262.94 亿元，占储蓄存款余额的 82.96%，储蓄存款稳定性良好。

零售贷款方面，近年来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。天津农商银行建设互联网信贷产品体系补充零售业务短板；与新网银行按照 19:1 的出资比例开展联合贷款等业务，产品涉及车贷、现金贷等业务，推动个人消费贷款快速发展，但 2020 年以来该业务已暂停开展；设立“吉祥 e 贷”线上自营贷款产品，着力提高贷款整体运行效率，提升客户体验，个人贷款规模较快增长。截至 2020 年末，天津农商银行个人贷款余额 726.74 亿元，占贷款总额的 39.99%；其中个人

住房贷款余额 443.68 亿元，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。近年来，天津农商银行个人贷款规模较快增长；但个人住房按揭贷款业务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。

近年来，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，提高产品市场影响力。截至 2020 年末，天津农商银行存续非保本理财产品存续共 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。

2021 年上半年，天津农商银行零售银行业务规模保持增长态势，零售贷款和储蓄存款规模均有所增长。截至 2021 年 6 月末，天津农商银行母公司口径下零售贷款余额 753.60 亿元，较上年末增长 4.62%，其中住房按揭贷款 439.11 亿元；储蓄存款余额 1647.18 亿元，较上年末增长 8.21%。

（3）金融市场业务

天津农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况，灵活调整同业业务规模。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。近年来，天津农商银行根据全行流动性水平和存贷款业务发展情况灵活调整同业业务规模，同业资产和市场融入资金均呈现一定波动，同业资金呈现净流入状态。截至 2020 年末，天津农商银行同业资产余额 315.59 亿元。其中，存放同业款项余额 42.33 亿元，交易对手主要为银行；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。

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，投资资产结构持续优化。另一方面，天津农商银行仍持有一定规模的非标资产，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，受监管政策趋严影响，近年来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，大幅提升债券资产的配置力度，投资业务结构持续优化，投资资产规模整体呈小幅下降趋势。截至 2020 年末，天津农商银行投资资产总额 1081.71 亿元（见表 6）。其中，债券投资余额 747.85 亿元，以政策性银行债券和企业债券为主；另有少量私募债券投资，其中企业债券外部评级均在 AA 以上，发行主体以城投公司为主；理财产品投资余额 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。2019 年以来，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大幅上升，2020 年末信托资产余额 77.37 亿元。

截至 2021 年 6 月末，天津农商银行持续压缩同业业务，同业资产和市场融入资金规模均有所下降。截至 2021 年 6 月末，天津农商银行同业资产净额 298.33 亿元，市场融入资金余额 596.19 亿元，资金保持净融入状态。截至 2021 年 6 月末，天津农商银行投资资产净额为 1065.41 亿元，较上年末基本保持稳定。从投资资产结构来看，2021 年上半年，天津农商银行持续压降理财产品、信托等产品规模，同时加大债券的配置力度，投资资产结构有所优化。

表 6 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、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。监事会对董事会和高级管理人员的履职情况进行监督，履行风险管理监督职责；高级管理层是风险管理的执行主体，负责执行董事会决定的风险管理战略，制定风险管理的具体政策、制度、流程，完善风险管理体系，并向董事会报告风险管理状况，确保风险管理各项职责有效履行。

天津农商银行建立了较为完善的授信审批体系，信用风险管理水平逐步提升。天津农商银行的信用风险主要来自贷款、资金业务及表

外金融工具的运用。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、修订多项信用风险管理制度等；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。天津农商银行修订授信政策指引，突出业务发展重点支持国家重大战略实施、积极支持民营小微和普惠金融领域、加大实体经济信贷投放等。

天津农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，市场风险管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升。近年来，天津农商银行制定《市场风险管理规定》《账户分类管理办法》和《市场风险限额管理办法》等，明确了全行市场风险管理的组织结构、全流程管理要求、账户的划分标准及原则，奠定市场风险资本计量的基础，搭建市场风险限额管理体系，实现市场风险限额化管理，并对各类制度持续动态调整，形成制度体系的定期重检机制；同时通过敏感性分析、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。此外，天津农商银行逐年制定年度市场风险限额管理方案，明确本年市场风险偏好，对相关业务的交易限额、止损限额、风险限额等指标进行设定，并明确各指标的含义、数据来源、监测频率等内容，完成市场风险限额管理体系的构建；并根据业务开展情况，对限额方案形成动态调整机制，在监管要求变化及新业务开展的同时，及时对限额指标进行审查、更新，有效防范市场风险。

天津农商银行通过限额管理、多项监测手段以及应急演练等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。天津农商银行根据银保监会《商业银行流动性风险管理办法》要求，不断增强流动性管理意识，提高流动性管理水平：一是完善行内流动性管理制度建设，制定《天津农商银行流动性风险管理办法》《天津农商银行流动性风险应急管理办法》等基本管理制度，从流动性管理的治理架构、管理策略、流程设计、计量方法、监测报告、信息系统建设等方面进行了全面的规范；二是建立流动性指标限额管理机制，根据宏观指标和资金市场变化情况进行动态调整，保证限额的合理性的同时纳入经营管理考核，引导各项业务合理安排资产负债期限错配；三是强化日间备付金头寸管理，细化大额资金往来报备，统筹调拨全行资金头

寸，在确保支付安全的基础上提高资金运用效率；四是加强融资管理，合理匹配同业融资期限根据资产结构适度调整负债久期，保证融资来源的稳定性。

天津农商银行不断强化操作风险防范手段，操作风险水平逐步提升。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，不断修订各项规章制度，按岗位细化操作要求，提高制度的操作性。

七、财务分析

天津农商银行提供了 2018—2020 年及 2021 年上半年合并财务报表，合并范围包括天津市静海区兴农贷款有限责任公司、天津市宝坻区兴农贷款有限责任公司、天津市蓟州区兴农贷款有限责任公司、天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 2018 年—2019 年合并财务报表进行了审计；信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行了审计，以上会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。2021 年上半年合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，得益于客户存款规模的增长，天津农商银行资产规模呈上升趋势，资产结构持续优化，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 7 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	333.57	288.02	259.30	263.99	10.51	9.01	7.42	7.40	-13.66	-9.97	1.81
贷款及垫款净额	1323.83	1483.92	1749.39	1845.71	41.73	46.42	50.04	51.73	12.09	17.89	5.51
同业资产	310.30	234.13	315.59	298.33	9.78	7.32	9.03	8.36	-24.55	34.79	-5.47
投资资产	1103.97	1086.96	1053.09	1065.41	34.80	34.00	30.12	29.86	-1.54	-3.12	1.17
其他类资产	100.88	103.79	118.58	94.39	3.18	3.25	3.39	2.65	2.88	14.25	-20.40
资产合计	3172.56	3196.83	3495.96	3567.83	100.00	100.00	100.00	100.00	0.76	9.36	2.06

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及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

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

从贷款行业集中度来看，天津农商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业以及制造业

等行业。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，天津农商银行调整信贷投放政策，逐步压缩房地产及与其相关的建筑业贷款规模，2020 年末房地产业和建筑业贷款合计占比 7.73%，整体呈下降态势。天津农商银行贷款的行业中风险不显著（见表 8）。

表 8 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

2018—2020 年，天津农商银行大额风险暴露相关指标均未突破监管限制；2021 年以来，受泰达控股集团股权划转影响，截至 2021 年 6 月末，天津农商银行母公司口径下非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额突破监管限制，天津农商银行集团口径下该指标处于监管范围内，同时考虑到天津农商银行已制定与泰达控股集团授信压降计划，相关风险整体可控。值得注意的是，天津农商银行前十大贷款客户中有存在逾期，涉及客户为大新华航

空有限公司，截至 2021 年 6 月末，天津农商银行涉及大新华航空有限公司贷款 18.18 亿元，其中逾期规模为 8.16 亿元，天津农商银行将逾期部分划分至可疑类进行管理，其余划分至关注类；目前天津农商银行已按照破产重整申报了债权，后续处置回收情况需保持关注。截至 2021 年 6 月末，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 10.44%；单一最大非同业集团客户大额风险暴露集中度为 20.34%；单一最大同业客户大额风险暴露集中

度为 6.77%。

表 9 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2020 年 6 月末
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	10.44
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	20.34
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	6.77
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	--	--	--

注：大额风险暴露指标采用母公司口径数据

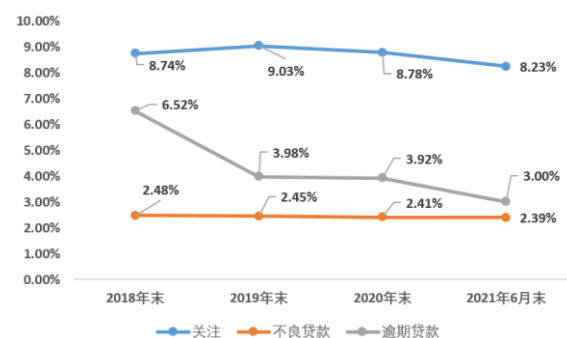
数据来源：天津农商银行监管报表，联合资信整理

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。

近年来，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。天津农商银行经营范围集中于天津地区，为支持区域经济发展，其前期投放于区域内中大型企业贷款规模相对较大，受区域经济持续低迷影响，天津地区制造业、商业服务业等行业的企业出现经营困难，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，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。此外，2019 年末天津农商银行逾期贷款规模下降明显，主要是由于其年底完成对渤海集团债务的处置，处置方式主要为债转股和信托受益权，其中债转股或对整体资本占用造成一定影响。2020 年，天津农商银行共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。随着不良贷款清收及核销力度的加大，天津农商银行不良贷款率保持相对稳定。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 10）；分行业来看，制造业不良贷款余额 6.18 亿元，批发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 10 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	1225.48	1356.46	1608.27	1703.33	88.78	88.52	88.81	89.38

关注	120.62	138.34	159.00	156.85	8.74	9.03	8.78	8.23
次级	5.38	3.54	6.72	4.24	0.39	0.23	0.37	0.22
可疑	28.15	32.80	34.59	38.01	2.04	2.14	1.91	1.99
损失	0.69	1.27	2.42	3.27	0.05	0.08	0.13	0.17
贷款合计	1380.34	1532.40	1811.00	1905.70	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	34.23	37.60	43.73	45.51	2.48	2.45	2.41	2.39
逾期贷款	90.03	61.00	71.25	57.18	6.52	3.98	3.92	3.00
拨备覆盖率	/	/	/	/	200.33	159.64	154.64	167.89
贷款拨备率	/	/	/	/	4.96	3.91	3.73	4.01
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	212.94	93.95	86.54	94.49

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；数据为母公司口径

数据来源：天津农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

近年来，天津农商银行根据全行业务发展情况及富余资金规模灵活调整同业业务开展力度。截至 2020 年末，天津农商银行同业资产余额为 315.59 亿元，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。

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。近年来，天津农商银行投资资产结构有所优化，债券类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、档案管理等各环节进行管理。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、政策性金融债券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%，投资品种以政策性金融债券和非金融

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受益权；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。针对上述违约资产，天津农商银行计提减值准备合计为 20.77 亿元，相关减值准备计提有待提升。

（3）表外业务

天津农商银行表外业务存在一定的风险敞口，需关注表外业务带来的信用风险。从表外项目风险敞口看，截至 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。

2021 年以来，得益于存款规模的增长，天津农商银行资产规模较上年末有所增长，资产结构基本保持稳定。从信贷资产质量情况来看，2021 年上半年，天津农商银行现金清收不良资产 1.88 亿元，核销不良贷款 5.96 亿元；截至 2021 年 6 月末，天津农商银行母公司口径下不良贷款率为 2.39%，关注类贷款占比 8.23%。从拨备情况来看，截至 2021 年 6 月末，天津农商银行拨备覆盖率为 167.89%，贷款拨备率为

4.01%，拨备水平有所提升。从投资资产质量情况来看，截至 2021 年 6 月末，天津农商银行信托产品中划分至不良类规模为 36.50 亿元；资管计划中划分至不良类 39.71 亿元，天津农商银行针对信托产品和资管计划分类计提减值准备 8.23 亿元和 13.79 亿元，仍面临一定的减值准备计提压力。

2. 负债结构及流动性

近年来，得益于客户存款的持续增长，天津农商银行负债规模保持上升趋势；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。

近年来，天津农商银行负债规模整体呈上升趋势。截至 2020 年末，天津农商银行负债总额 3199.25 亿元，以客户存款为主（见表 11）。

表 11 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	724.84	605.40	660.52	596.19	24.77	20.83	20.65	18.26	-16.48	9.10	-9.74
客户存款	2082.67	2182.88	2352.09	2493.77	71.18	75.12	73.52	76.36	4.81	7.75	6.02
其中：储蓄存款	1156.11	1386.12	1522.27	1647.18	39.51	47.70	47.58	50.44	19.90	9.82	8.21
其他负债	118.28	117.49	186.65	175.83	4.04	4.04	5.83	5.38	-0.67	58.86	-5.80
负债合计	2925.78	2905.77	3199.25	3265.78	100.00	100.00	100.00	100.00	-0.68	10.10	2.08

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及出财务报表，联合资信整理

近年来，天津农商银行根据监管政策及自身业务发展需要调整市场资金融入规模，市场融入资金规模呈现一定波动。截至 2020 年末，天津农商银行市场融入资金余额 660.52 亿元，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，卖出回购标的主要为债券；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。近年来，得益于储蓄存款的较快增长，天津农商银行客户存款余额呈上升趋势，客户存款结构持续优化。截至 2020 年末，天津农商银行客户存款余额 2352.09 亿元，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。

2021 年上半年，天津农商银行控制主动负债力度，市场融入资金规模有所减少，但得益于客户存款的增长，其负债规模保持增长，负债结构以客户存款为主，且储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

近年来，天津农商银行流动性指标处于较好水平；但仍持有一定规模的非标资产，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相关流动性指标均处于合理水平；长期流动性方面，存贷比逐年上升，且仍持有一定规模的非标资产，需关注长期流动性管理的压力。截至 2021 年 6 月末，天津农商银行流动性比例 56.03%，流动性覆盖率 324.76%，净稳定资金比例 127.76%；母公司口径下的存贷比 73.68%（见表 12）。

表 12 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	46.92	42.25	48.85	56.03
流动性覆盖率	200.43	188.03	259.19	324.76

净稳定资金比例	116.39	123.42	129.92	127.76
存贷比	66.23	72.67	73.27	73.68

注：2018—2020 年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；2021 年 6 月末存贷比数据为母公司口径，其余为合并口径

数据来源：天津农商银行年度报告、监管报表和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，天津农商银行营业收入呈现一定波动，净利润及盈利指标均呈下滑态势；考虑到未来仍面临一定拨备计提压力，盈利水平或将持续承压。2020 年，天津农商银行营业收入为 76.49 亿元（见表 13）。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	79.77	85.19	76.49	39.03
其中：利息净收入	76.48	78.16	69.63	30.07
手续费及佣金净收入	1.90	1.22	3.16	3.39
投资收益	0.61	5.37	4.27	3.59
公允价值变动	0.70	-0.11	-0.93	1.75
营业支出	47.82	52.97	47.26	22.64
其中：业务及管理费	24.88	25.48	24.07	12.28
资产减值损失	22.20	26.69	22.19	9.87
拨备前利润总额	54.20	58.90	51.29	26.30
净利润	24.44	24.57	22.61	12.69
成本收入比	31.19	29.91	31.46	/
净息差*	2.49	2.55	2.12	1.85
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、财务报表及提供资料，联合资信整理

天津农商银行营业收入主要由利息净收入构成，手续费及佣金净收入和投资收益的贡献度较低。2018—2019 年，受可供出售债券投资收益大幅上升影响，天津农商银行投资收益大幅上升，加之利息净收入的增长，营业收入有所上升；2020 年，在同业竞争加剧及 LPR 贷款利率实施的背景下，净息差有所收窄，天津农商银行利息净收入有所下降，加之投资收益有所下降，共同造成营业收入下降。2020 年，天津农商银行实现利息净收入 69.63 亿元，占营业收入的 91.42%；实现投资收益 4.27 亿元，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。近年来，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，业务及管理费支出相对稳定，在营业收入波动的影响下，天津农商银行成本收入比随之波动，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，受存款业务竞争加剧影响，天津农商银行整体存款利率呈上升趋势；同时受 LPR 利率的实施及向小微和涉农业务转型影响，整体贷款利率有所下滑，进而使得净息差收窄，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对净利润的实现造成一定负面影响，盈利水平或将持续承压。2020年，天津农商银行实现净利润22.61亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.68%和7.69%。

2021年上半年，天津农商银行实现营业收入39.03亿元，同比增长1.46%；实现净利润12.69亿元，同比增长1.16%。

4. 资本充足性

近年来，得益于二级资本债券的发行、增资扩股和利润留存，天津农商银行资本保持充足水平。

2018年，天津农商银行成功发行了15亿元的二级资本债券；2019年进行增资扩股，共募集资金29.41亿元，其中8.65亿元计入股本、20.76亿元计入资本公积；对资本起到一定补充作用。2018—2020年，天津农商银行现金分红规模分别为7.50亿元、9.20亿元和8.53亿元，较大的现金分红规模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。

随着较高风险权重贷款规模的持续增长，天津农商银行风险加权资产余额逐年上升。截至2020年末，天津农商银行风险加权资产余额2528.13亿元；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%，资本充足（见表14）。

表14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
资本净额	340.92	352.92	385.48	396.48
一级资本净额	248.40	295.32	299.18	304.82
核心一级资本净额	248.07	294.95	298.75	304.33
风险加权资产余额	2243.45	2330.65	2528.13	2643.25
股东权益/资产总额	7.78	9.10	8.49	8.47

资本充足率	15.20	15.14	15.25	15.00
一级资本充足率	11.07	12.67	11.83	11.53
核心一级资本充足率	11.06	12.66	11.82	11.51

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

数据来源：天津农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

截至2021年6月末，天津农商银行资本充足率为15.00%；一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为11.53%和11.51%。

八、债券偿付能力分析

天津农商银行本期拟发行人民币20亿元小型微型企业贷款专项金融债券。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，本期金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，天津农商银行不良贷款率及违约投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；天津农商银行仍持有一定规模的信托计划和资产管理计划等非标资产，资产端整体流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，天津农商银行负债端资金以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债基础较好。

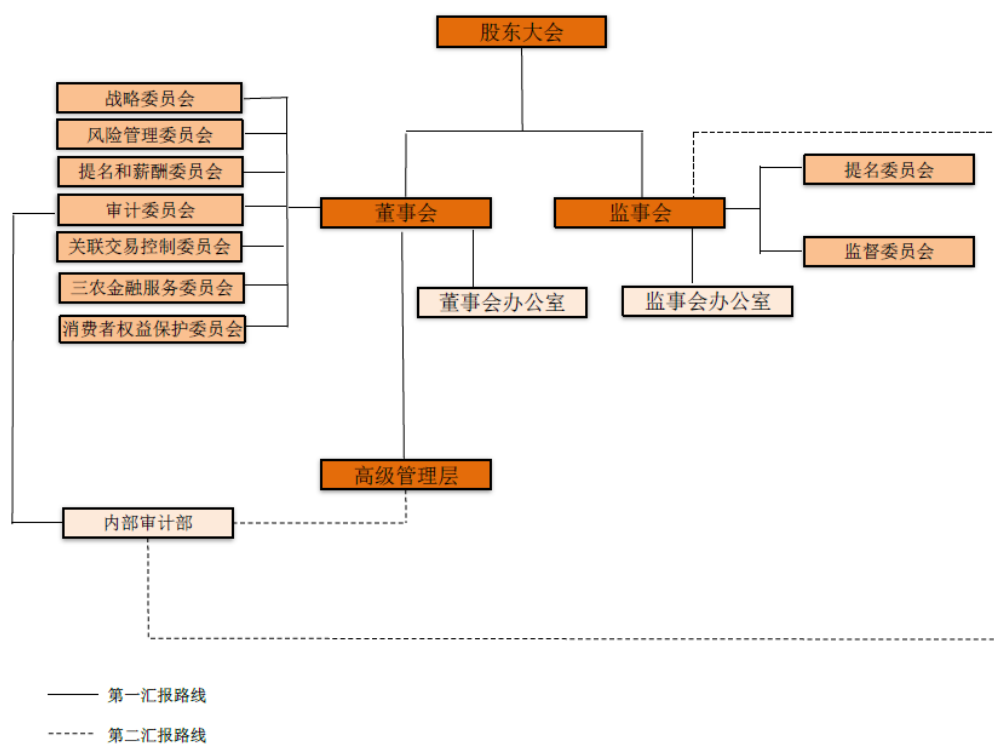
整体看，联合资信认为天津农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期小型微型企业贷款专项金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、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 同业对比表

2020 年指标	东莞农商银行	江南农商银行	青岛农商银行	天津农商银行
资产总额（亿元）	5484.02	4374.41	4068.11	3495.96
贷款净额（亿元）	2546.42	2204.27	2095.18	1749.39
存款总额（亿元）	3775.49	2807.99	2506.94	2352.09
股东权益（亿元）	386.43	324.23	297.02	296.70
不良贷款率（%）	0.82	1.60	1.44	2.41
贷款拨备覆盖率（%）	375.13	202.08	278.73	154.64
资本充足率（%）	14.00	13.10	12.32	15.25
核心一级资本充足率（%）	11.54	9.01	9.73	11.82
流动性比例（%）	71.62	55.63	74.90	48.85
平均资产收益率（%）	1.00	0.68	0.80	0.68
平均净资产收益率（%）	13.64	9.48	10.83	7.69

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

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 天津农村商业银行股份有限公司 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。