

信用评级公告

联合〔2023〕811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 2023 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 2023 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

二〇二三年二月十日

天津农村商业银行股份有限公司

2023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

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 20 亿元

本期金融债券期限：3 年期

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务

评级时间：2023 年 2 月 10 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行业务信用评级方法	V4.0.202208
商业银行业务信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	3
			未来发展	3
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	3
			盈利能力	4
		流动性		1
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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。得益于较大的不良资产处置力度，天津农商银行 2021 年以来不良贷款规模和不良贷款率均有所下降。同时，联合资信也关注到，天津农商银行信贷资产质量面临一定的下行压力、拨备水平的变化情况需关注、投资资产风险需保持关注等方面可能对其经营发展及信用水平带来的不利影响。

天津农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期小型微型企业贷款专项金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力极强。

未来，天津农商银行将坚持“增量、扩面、提质”总基调，突出普惠金融的可得性、普及性、便捷性、包容性，围绕普惠小微、科创企业等重点客群，强化科技赋能，提供综合金融服务；从信用风险管理方面，天津农商银行将从控新增、降存量两方面持续发力，加强资产质量管控。另一方面，天津农商银行存量大额贷款客户信用风险管理压力加大、仍持有一定规模的非标资产等方面对其风险管理带来的挑战仍将持续，加之天津地区经济持续低迷，对天津市地方企业经营产生一定影响，加之地区业务竞争进一步加剧，对天津农商银行未来的业务发展造成一定压力。

基于对天津农商银行主体长期信用状况以及本期小型微型企业贷款专项金融债券信用状况的综合评估，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，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

分析师：张哲铭 许国号 张 旭

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

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。
4. **政府支持力度较大。**天津农商银行作为区域性商业银行，在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在天津市及金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. **信贷资产质量和拨备水平的变化情况需保持关注。**得益于其较大的不良资产处置力度，天津农商银行2021年以来不良贷款规模和不良贷款率持续下降，信贷资产质量有所改善，但考虑到延期还本付息政策的到期，未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况仍需关注。
2. **投资资产面临一定结构调整压力，且违约资产的处置进展需保持关注。**天津农商银行仍持有一定规模的非标资产，且部分非标资产已出现违约，需关注此类资产未来的回收情况及其对资产质量及盈利水平带来的影响。
3. **外部环境的不确定性对未来业务发展形成一定制约。**天津地区经济持续低迷，对天津市地方企业经营产生一定影响，加之地区业务竞争进一步加剧，对天津农商银行未来的业务发展造成一定压力。

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额（亿元）	3196.83	3495.96	3727.54	3896.04
股东权益（亿元）	291.05	296.70	301.29	314.26
不良贷款率（%）	2.45	2.41	2.24	2.09
贷款拨备覆盖率（%）	159.64	154.86	156.14	165.14
贷款拨备率（%）	3.91	3.73	3.52	3.45
流动性比例（%）	42.25	48.85	58.07	74.62
存贷比（%）	72.67	77.27	76.85	74.13
储蓄存款/负债总额（%）	47.70	47.58	49.87	/
股东权益/资产总额（%）	9.10	8.49	8.08	8.07
资本充足率（%）	15.14	15.25	13.68	13.46
一级资本充足率（%）	12.67	11.83	11.08	10.87
核心一级资本充足率（%）	12.66	11.82	11.06	10.85
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	85.19	76.49	82.49	43.77
拨备前利润总额（亿元）	58.90	51.29	54.42	30.01
净利润（亿元）	24.57	22.61	25.30	13.36
净息差（%）	2.55	2.12	1.88	1.27
成本收入比（%）	29.91	31.46	32.75	--
拨备前资产收益率（%）	1.85	1.53	1.51	--
平均资产收益率（%）	0.77	0.68	0.70	--
平均净资产收益率（%）	9.14	7.69	8.89	--

注：2022 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

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/7/26	张哲铭 许国号	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
AAA	稳定	2019/7/22	张 博 余 淼	商业银行信用评级方法（2018 年）	阅读全文
AA+	稳定	2014/4/3	韩 夷 姜赐玉	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅，2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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

2023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2022年6月末，天津农商银行股本总额83.65亿元，前五大股东名称及持股情况见表1。

表1 2022年6月末前五大股东持股比例

序号	股东名称	持股比例
1	天津港（集团）有限公司	10.00%
2	天津国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：天津农商银行半年度报告，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；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2022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406家，其中包括总行1家，分行2家，一级支行9家，二级支行182家，分理处212家，在岗员工5810人。

天津农商银行注册地址：天津市河西区友谊路32号。

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日成功发行了额度内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；于2022年4月26日，天津农商银行成功发行了额度内第二期小型微型企业贷款专项金融债券，发行规模为20亿元，目前均尚在存续期内；本期为额度内第三期，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回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资增速（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长

0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产

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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期

计算的几何平均增长率，下同。

开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但8月和9月当月同比增速均出现大幅回落。2022年前三季度中国货物进出口总额4.75万亿美元，同比增长8.70%。其中，出口2.70万亿美元，同比增长12.50%；进口2.05万亿美元，同比增长4.10%；贸易顺差6451.53亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022年前三季度，CPI累计同比增长2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI累计同比增长5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度PPI-CPI剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022年前三季度，新增社融规模27.77万亿元，同比多增3.01万亿元；9月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较6月末低0.20个百分点。分项看，2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增1.50万亿元、1.06万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022年前三季度，全国一般公共预算收入15.32万亿元，按自然口径计算同比下降6.60%，扣除留抵退税因素后，增长4.10%。支

出方面，2022年前三季度全国一般公共预算支出19.04万亿元，同比增长6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022年前三季度，全国居民人均可支配收入2.77万元，实际同比增长3.20%；全国居民人均消费支出1.79万元，实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居

民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

3. 区域经济发展概况

京津冀协同发展战略的实施、天津自贸区的设立和“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供机遇。另一方面，新冠疫情冲击对天津市经济增速造成一定冲击，对当地金融机构的经营发展形成一定阻碍。此外，天津地区部分国有企业历史负担重、效益低，对当地银行业金融机构资产质量亦产生一定负面影响。

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

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。

受新冠疫情冲击，2020 年天津市经济增速放缓且处于较低水平；2021 年以来，得益于疫情防控成果的较好巩固，天津市经济增速实现有所恢复。2019—2021 年，天津市全年实现地区生产总值分别较上年增长 4.8%、1.5% 和 6.5%。2021 年，天津市第一产业增加值 225.41 亿元，比上年增长 2.7%；第二产业增加值 5854.27 亿元，增长 6.5%；第三产业增加值 9615.37 亿元，增长 6.7%；三次产业结构比为 1.4:37.3:61.3；全年一般公共预算收入 2141.04 亿元，比上年增长 11.3%；完成一般公共预算支出 3150.25 亿元，与上年持平；全年固定资产投资（不含农户）比上年增长 4.8%；城镇居民人均可支配收入 51486 元，增长 8.0%；农村居民人均可支配收入 27955 元，增长 8.8%，快于城镇居民增速 0.8 个百分点。

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

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，

贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造

业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 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带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平

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

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

层加剧,部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大,其面临的流动性风险有所上升。

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

强监管环境引导银行规范经营,推动银行业高质量发展。2021年以来,监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展,并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制;同时,加大对银行业的治理处罚力度,2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张,主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月,银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施,对

关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

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

（2）农村商业银行

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

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

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

然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 4 农村商业银行主要监管数据

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

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

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较

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

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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；股东对外出质股权比例有所下降，但仍处于较高水平，需关注其未来股权质押占比压降进度以及对公司治理及业务经营等方面可能产生的影响。

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

从股权结构看，截至2022年6月末，天津农商银行股份总数83.65亿股，其中法人股占比86.16%、自然人股占比13.84%。从股权质押情况来看，天津农商银行持续压降股权质押比例，截至2022年末，天津农商银行被质押股份占全部股份的22.63%，其中，因质押股份超过所持股份比例50%被限制表决权的股东16户（其中涉及司法冻结股东4户）。整体看，天津农商银行持续压降股东出质股权的情况，股权质押比例持续下降，但仍需关注后续的压降进度。

股东大会是天津农商银行最高权力机构。天津农商银行董事会按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，较好地保证了全

体股东的知情权、参与权和表决权。天津农商银行董事会是股东大会的执行机构和经营决策机构。截至2022年6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。2021年6月28日，天津农商银行原董事长徐庆宏先生因工作调动，辞去董事长职务，经天津农商银行董事会半数以上董事推举，由执行董事、行长于建忠先生代为履行董事长职权。2021年9月，天津农商银行第四届董事会第一次会议选举于建忠先生为董事长，2021年12月天津银保监局批复其董事长任职资格。于建忠先生历任中国农业银行资产负债管理部资金交易中心代客理财处副处长兼上海分部副总经理（主持工作），中国农业银行资金营运部资金交易中心上海分部总经理（处长），中国农业银行资金营运部资金交易中心交易处处长，中国农业银行金融市场部交易风险监督处处长，广西钦州市党组成员、副市长，中国农业银行金融市场部副总经理，中国农业银行广西壮族自治区分行党委委员、副行长，中国农业银行党委组织部副部长、人力资源部/三农人力资源管理中心副总经理，中国农业银行投资银行部总裁；恒大集团副总裁；中国海外控股集团党委副书记、副总裁、总裁；对外经济贸易大学国际经济学院研究员三级，天津农商银行党委副书记、执行董事、行长，天津农商银行党委书记、执行董事、代为履行董事长职权，具有较为丰富的金融行业业务及管理经验。天津农商银行按照公司章程设置监事会，监事会是全行的监督机构。截至2022年6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在董事会及高级管理层履职情况、全行风险管理、内部控制、财务活动等方面开展监督工作。天津农商银行高级管理层按照公司章程和相关制度要求，组织开展各项经营管理活动。截至2022年6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。

关联交易方面，截至2022年6月末，天津农商银行母公司口径下最大单一关联方授信余额占资本净额的3.98%，最大单一关联集团授信余额占资本净额的14.67%；全部关联方授信余额占资本净额的31.67%。

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。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。

2. 风险管理水平

天津农商银行建立并持续完善各项风险管理制度，风险管理水平逐步提升。

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。

在信用风险管理方面，天津农商银行强化集体审议决策机制，建立多层级的授信审议体系。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；在市场风险管理方面，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；在流动性风险管理方面，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，完善行内流动性管理制度建设，并建立流动性指标限额管理机制；在操作风险管理方面，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。

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，但考虑到天津地区整体情况，需关注其战略目标完成情况。

天津农商银行实施“3510”兴行强行战略，即通过三年行动方案的实施，达到上市条件；通过“十四五”发展规划的推进，实现上市；通过中长期的奋斗，10年内实现“复兴农商、做一流农商银行”。

围绕战略发展目标，天津农商银行在经营管理上实施“源头治理”和“强基工程”的“双轮驱动”，在业务发展上实施乡村振兴和“双城”发展的“双轮驱动”，在发展方式上实施线上赋能和线下深耕的“双轮驱动”，通过进一步推进政治生态、经营理念、队伍素质、组织形态、业务体系、工具手段、盈利能力等“七个重塑”，夯实银行对公、对私、普惠等主要业务“八个定位”，努力实现业务转型、金融服务、风险防控、深化改革的能力和水平提升。

天津农商银行坚持“金融服务得普惠者得天下”的定位，坚持“增量、扩面、提质”总基调，突出普惠金融可得性、普及性、便捷性、包容性，锁定重点客群、创设适配产品、建强内外渠道，提升小微企业金融服务质效，服务天津市实体经济高质量发展。天津农商银行聚焦重点领域，强化营销推动，推进天津市12条重点

产业链、专精特新、科技创新、新型农业经营主体等重点领域及客群营销布局，促进业务转型发展。此外，天津农商银行加强产品创新，提升业务竞争力，通过重塑普惠小微产品体系，优化迭代标准化产品及业务流程，提升业务适用性与客户黏性；深化渠道建设，实施批量作业，对接重点领域主管部门，获取重点客户名单及融资信息，开展主动批量授信；同时聚焦区域、园域、镇域、村域，持续深化与政府职能部门合作，加速对接外部数据平台，批量获取有公信力的小微企业客户数据，强化数据分析应用，助力标准化产品创新及优化，逐步实现标准化产品线上化运作。

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，其存贷款业务在天津市具有一定的竞争优势，但当地同业机构竞争较为激烈，同时考虑到天津地区经济以及新冠疫情的影响，对其业务经营管理提出更高的挑战。天津市依托于京津冀协同发展战略，区域内大中型企业较多，同时拥有多家国有银行及股份制银行的分支结构，金融机构竞争激烈；天津农商银行借助自身网点布局广、决策半径短以及服务不断下沉等优势，实现了对全市行政村的金融全覆盖；同时，积极推动“乡村振兴金融服务计划”“双城金融服务计划”的战略实施和落地，推动其存贷款市场份额持续提升（见表5）。

表5 存贷款市场份额

项 目	2019年末		2020年末		2021年末		2022年6月末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	6.92%	6	7.13%	6	7.42%	6	7.44%	6
贷款市场占有率	4.71%	6	5.30%	6	6.27%	6	6.33%	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

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

天津农商银行以乡村振兴和“双城”发展实施为整体战略，全力推动“大对公转型”。在公司存款方面，近年来，天津农商银行加大对有贷户营销力度，通过企业网银、结算服务等手段，归集日常结算流水，不断提升有贷户资

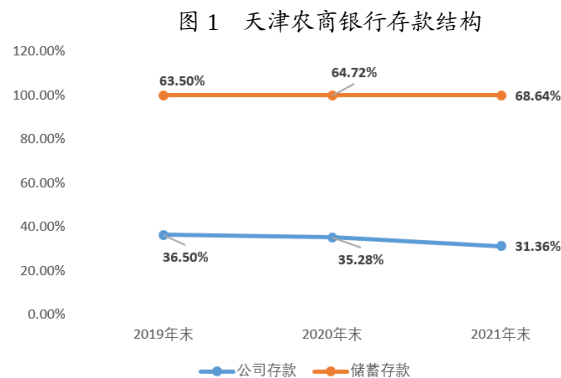
金沉淀率，同时加大加强银企直联，积极与市属国企对接。但另一方面，受区域经济环境低迷影响，天津地区公司客户资金紧张，导致天津地区整体存款增长较为乏力，加之天津农商

银行压缩了部分高成本公司类存款，其公司存款规模整体有所下滑。截至 2021 年末，天津农商银行公司存款（含保证金存款等，下同）余额 780.79 亿元。

表 6 公司存贷款结构

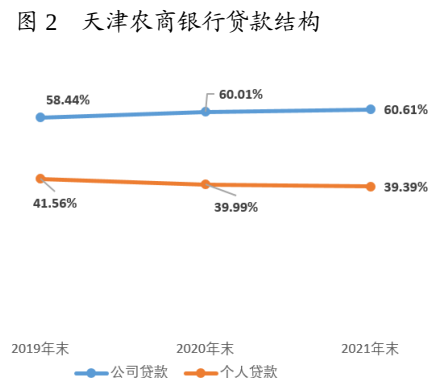
项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
客户存款								
公司存款	796.77	829.82	780.79	36.50	35.28	31.36	4.15	-5.91
储蓄存款	1386.12	1522.27	1708.71	63.50	64.72	68.64	9.82	12.25
合 计	2182.88	2352.09	2489.51	100.00	100.00	100.00	7.75	5.84
贷款及垫款								
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

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



数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

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



数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

贷款总额的 60.61%；其中贴现余额 101.25 亿元，占公司贷款总额的 8.73%，贴现资产占比持续上升。

小微企业信贷方面，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；同时持续推进各项惠民惠企政策落实，进一步将金融资源向“三农”和中小微企业倾斜，不断提升金融服务水平。近年来，天津农商银行小微信贷业务稳步发展，截至 2021 年末，天津农商银行母公司口径小微贷款（含小微企业主、个体工商户）余额 855.57 亿元，保持稳步增长。

2022 年以来, 从公司贷款业务方面, 天津农商银行坚持服务“乡村振兴”和双城发展战略, 深化与市农委战略合作, 不断丰富金融产品; 同时加大对基础设施建设领域的投放力度, 此外, 天津农商银行加大了贴现资产的配置力度, 推动公司贷款规模保持较快增长; 在公司存款业务方面, 天津农商银行持续加大公司存款的营销拓展力度, 推动公司存款业务较上年末有所增长。截至 2022 年 6 月末, 天津农商银行母公司监管口径下公司存款规模 851.63 亿元, 较上年末增长 9.07%, 占存款总额的 31.57%; 公司贷款余额 1279.59 亿元, 较上年末增长 10.38%, 占贷款总额的 64.27%。

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; 个人贷款业务保持增长态势, 但其个人住房按揭贷款占比较高, 业务结构面临一定的调整压力。

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

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。设立“吉祥 e 贷”线上自营贷款产品, 着力提高贷款整体运行效率, 提升客户体验, 个人贷款规模保持增长。但另一方面, 天津农商银行主动压降了个人住房按揭贷款规模, 导致其个

人贷款增速有所放缓。截至 2021 年末, 天津农商银行个人贷款余额 753.65 亿元, 占贷款总额的 39.39%; 其中个人住房贷款余额 434.63 亿元, 占贷款总额的 22.72%, 个人住房按揭贷款占比有所下降, 但仍突破监管限制, 未来面临一定调整压力。

2022 年以来, 天津农商银行持续加大储蓄存款的营销拓展力度, 推动其个人存款规模稳步增长; 但另一方面, 受个人住房按揭贷款和消费类贷款规模下降影响, 天津农商银行个人贷款规模有所下降。截至 2022 年 6 月末, 天津农商银行母公司监管口径下储蓄存款规模 1846.16 亿元, 较上年末增长 8.04%, 占存款总额的 68.43%; 个人贷款规模 711.31 亿元, 较上年末下降 4.55%, 占贷款总额的 35.73%。

3. 金融市场业务

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

本债券余额 44.99 亿元，专项金融债券 20.00 亿元。

在投资业务方面，天津农商银行投资资产规模整体呈增长态势，标的资产以债券资产、资管计划、公募基金为主。截至 2021 年末，天津农商银行投资资产总额 1138.31 亿元（见表 7）。其中，债券投资余额 769.25 亿元，其中投资的政府债券、金融机构债券、企业债券和同业存单规模分别为 66.79 亿元、540.94 亿元、119.84 亿元和 32.82 亿元；分别占投资资产总额的 5.87%、47.52%、10.53%和 2.88%，另有少量私募债券投资，其中企业债券外部评级均在 AA 以上，发行主体以城投公司为主；理财产品投资余额 23.84 亿元，发行主体主要为股份制银行、大型城商行和农商银行，底层主要为标准化债券；资产管理计划投资余额 170.56 亿元，2021 年资产管理产品规模明显增长，主要是由于金融资产划分口径调整所致，资产管理产品底层资产主要为债券；信托产品规模 87.85 亿

元，底层资产主要为信贷类资产以及权益类投资，主要涉及建筑业、基础设施建设、房地产、金融及其他服务业。2021 年，天津农商银行实现投资收益 10.41 亿元。

2022 年以来，天津农商银行进一步压降市场资产融入力度，市场融入资金占负债总额的比重进一步下降；同业资产规模较上年有所上升。截至 2022 年 6 月末，天津农商银行同业资产净额 430.29 亿元，占资产总额的 11.04%；市场融入资金 497.84 亿元，占负债总额的 13.90%；从投资资产情况来看，天津农商银行投资资产规模保持增长；从资产配置结构情况来看，天津农商银行加大了地方政府债券、商业性金融债券和同业存单等资产的配置力度，但天津农商银行仍持有一定比重的非标类资产，对其流动性及信用风险管理提出更高的要求。截至 2022 年 6 月末，天津农商银行投资资产净额 1212.79 亿元，占资产总额的 31.13%。

表 7 投资资产结构

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

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

天津农商银行提供了 2019—2021 年及 2022 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 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 年及 2021 年合并财务报表进行了审计，以上会

会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。2022 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，资产结构以贷款和投资资产为主（见表 8）。

表 8 资产结构

项 目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	288.02	259.30	283.77	217.47	9.01	7.42	7.61	5.58	-9.97	9.44	-23.37
同业资产	234.13	315.59	366.17	430.29	7.32	9.03	9.82	11.04	34.79	16.03	17.51
贷款及垫款净额	1483.92	1749.39	1851.17	1936.84	46.42	50.04	49.66	49.71	17.89	5.82	4.63
投资资产	1086.96	1053.09	1141.38	1212.79	34.00	30.12	30.62	31.13	-3.12	8.38	6.26
其他类资产	103.79	118.58	85.05	98.66	3.25	3.39	2.28	2.53	14.25	-28.28	16.00
资产合计	3196.83	3495.96	3727.54	3896.04	100.00	100.00	100.00	100.00	9.36	6.62	4.52

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

得益于其较大规模的不良资产处置力度，天津农商银行不良贷款率整体呈下降态势，拨备尚处于较充足水平，但考虑到其开展一定规模的展期类贷款，未来信贷资产质量和拨备水平的变化情况仍需保持关注。从贷款行业集中度来看，天津农商银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、批发和零售业以及制造业等行业（见表 9）。截至

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

表 9 前五大贷款行业分布

2018 年末		2019 年末		2021 年末	
行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)	行 业	占 比 (%)
租赁和商务服务业	11.26	租赁和商务服务业	13.10	租赁和商务服务业	15.91
水利、环境和公共设施管理业	10.17	水利、环境和公共设施管理业	10.00	批发和零售业	8.25
批发和零售业	9.34	批发和零售业	8.76	水利、环境和公共设施管理业	8.08
制造业	7.50	制造业	7.57	制造业	7.84
建筑业	5.61	建筑业	5.26	建筑业	5.93
合 计	43.88	合 计	44.69	合 计	46.01

数据来源：天津农商银行年度报告，联合资信整理

天津农商银行前十大贷款客户占资本净额的比重整体有所上升，面临一定的客户集中风险（见表 10），此外值得关注的是天津农商银行前十大贷款客户中部分企业涉及一定的风险，

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

表 10 大额风险暴露情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	8.19	7.40	7.58	7.26
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	45.37	45.83	50.83	51.86

注：大额风险暴露指标采用母公司口径数据

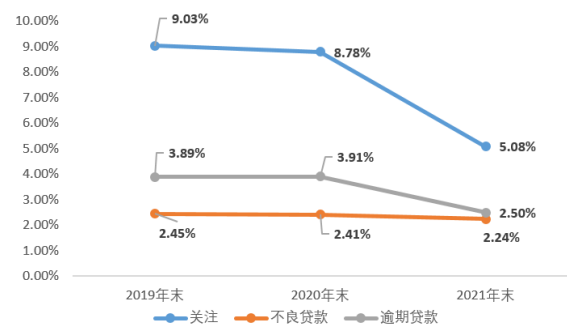
数据来源：天津农商银行监管报表，联合资信整理

天津农商银行经营范围集中于天津地区，为支持区域经济发展，其前期投放于区域内大中型企业贷款规模相对较大，受区域经济持续低迷影响，天津地区制造业、商业服务业等行业的部分企业出现经营困难，个别大型企业出现流动性压力，进而引发还本付息压力，导致天津农商银行资产质量下行压力有所加大。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。2020 及 2021 年，天津农商银行分别清收不良贷款 3.49 亿元和 3.38 亿元；核销不良贷款 14.68 亿元和 18.55 亿元；2020 年，天津农商银行批量转让不良贷款 3.04 亿元。此外，天津农商银行分别于 2019 年及 2021 年落实重整方案，完成了对渤海钢铁集团有限公司、物产集团有限公司债务的处置。得益于其较大的资产处置力度，天津农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款占比整体呈下降态势。截至 2021 年末，母公司口径下天津农商银行不良贷款余额 42.67 亿元，不良贷款率为 2.24%，不良贷款主要集中在制造业、批发零售业、交通运输、仓储和邮政业和水利、环境和公共设施管理业等行业；关注类贷款余额 96.81 亿元，占比 5.08%；逾期贷款余额 47.59 亿元，占贷款总额的 2.50%。从贷款展期情况来

看，截至 2021 年末，天津农商银行展期贷款划分至正常类占比 63.87%，划分至关注类占比 28.67%，划分至不良类占比 3.57%（见表 11）。2021 年，天津农商银行不良贷款率、关注类贷款和逾期贷款均有所下降，但考虑到其不良贷款率仍高于行业平均水平，同时开展了一定规模的展期贷款，未来信贷资产质量的变化情况仍需保持关注。从拨备情况来看，天津农商银行拨备覆盖率基本保持稳定，目前尚处于较充足水平，但考虑到其信贷资产仍面临一定的下行压力，需关注其未来拨备水平的变化情况。

2022 年以来，天津农商银行现金清收不良贷款 2.21 亿元，核销不良贷款 4.50 亿元，单户转让不良贷款 0.45 亿元。截至 2022 年 6 月末，天津农商银行不良贷款规模及占比较上年末均有所下降，拨备水平有所提升。截至 2022 年 6 月末，天津农商银行不良贷款率为 2.09%，关注类贷款占比 4.93%，逾期贷款占比 2.94%，逾期 90 天以上贷款/不良贷款的比重为 86.01%。从展期贷款情况来看，截至 2022 年 6 月末，天津农商银行将展期贷款划分至正常类占比 58.44%，划分至关注类占比 31.19%，划分至不良类占比 10.37%，需关注展期贷款后续资产质量的变化情况。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：天津农商银行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 11 公司贷款质量

项目	金额 (亿元)				占比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	1356.46	1608.27	1764.94	1851.13	88.52	88.81	92.68	92.98
关注	138.34	159.00	96.81	98.17	9.03	8.78	5.08	4.93
次级	3.54	6.72	2.50	2.36	0.23	0.37	0.13	0.12

可疑	32.80	34.59	36.64	38.78	2.14	1.91	1.92	1.95
损失	1.27	2.42	3.54	0.45	0.08	0.13	0.19	0.02
贷款合计	1532.40	1811.00	1904.42	1990.90	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	37.60	43.73	42.67	41.59	2.45	2.41	2.24	2.09
逾期贷款	59.61	70.90	47.59	58.51	3.89	3.91	2.50	2.94
拨备覆盖率	/	/	/	/	159.64	154.86	156.14	165.14
贷款拨备率	/	/	/	/	3.91	3.73	3.52	3.45
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	93.95	86.54	95.34	86.01

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，截至 2021 年末，天津农商银行同业业务五级分类均为正常类。截至 2021 年末，天津农商银行同业资产净额为 366.17 亿元，其中存放同业款项余额 20.94 亿元、拆出资金余额 316.74 亿元。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，天津农商银行同业资产五级分类均为正常类。

天津农商银行仍持有一定规模的非标类资产，同时部分投资资产已出现风险，需关注后续资产质量变化和资产处置情况。近年来，天津农商银行投资资产规模有所增长，投资结构主要为债券、资管计划以及基金等产品。针对非标投资业务，天津农商银行不断加强投后管理，定期梳理授信批复落实条件，从投后检查、担保监管、资产风险分类、收息与还款、档案管理等各环节进行管理。按会计科目划分来看，截至 2021 年末，天津农商银行交易性金融资产 300.38 亿元，占投资资产净额的 26.32%，主要为资产管理产品、基金和同业理财等；债权投资和其他债权投资分别为 455.29 亿元和 382.17 亿元，分别占投资资产净额的 39.89%和 33.48%，主要以债券投资为主。从投资资产质量看，截至 2021 年末，天津农商银行划分至第 2 阶段的债权投资规模 2.50 亿元，划分至第 3 阶段的债权投资规模为 101.32 亿元，天津农商银行针对债权投资计提减值准备 19.65 亿元。整体看，天津农商银行投资资产中涉及一定规模的风险类资产，需关注相关资产质量的变化情况及后续

资产的处置进度。

从同业及投资资产质量情况来看，截至 2022 年 6 月末，天津农商银行投资的非金融企业债券投资中划分至关注及不良类规模分别为 31.03 亿元和 3.99 亿元，分别计提减值准备 3.99 亿元和 2.55 亿元；购买信托产品中划分至关注及不良类规模分别为 9.82 亿元和 43.16 亿元，天津农商银行分别计提减值准备 1.42 亿元和 5.40 亿元；购买资管产品中划分至关注类和不良规模分别为 7.51 亿元和 25.75 亿元，分别计提减值准备 6.76 亿元和 5.72 亿元；其他投资中划分至不良类规模 1.55 亿元。

（3）表外业务

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

得益于负债端客户存款规模的增长，天津农商银行资产规模保持增长，资产结构仍以贷款和投资资产为主。截至 2022 年 6 月末，天津农商银行资产总额 3896.04 亿元，较上年末增长 4.52%。

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稳步增长；储蓄存款和定

期存款占比较高，存款稳定性较好，但也带来一定的资金成本压力；各项流动性指标均处于较好水平，但考虑到其仍持有一定规模的信托

及资产管理产品，对其流动性提出更高的要求（见表 12）。

表 12 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	605.40	660.52	628.54	497.84	20.83	20.65	18.34	13.90	9.10	-4.84	-20.79
客户存款	2182.88	2352.09	2565.36	2778.52	75.12	73.52	74.87	77.57	7.75	9.07	8.31
其中：储蓄存款	1386.12	1522.27	1708.71	/	47.70	47.58	49.87	/	9.82	12.25	/
其他负债	117.49	186.65	232.35	305.42	4.04	5.83	6.79	8.53	58.86	24.48	31.45
负债合计	2905.77	3199.25	3426.25	3581.78	100.00	100.00	100.00	100.00	10.10	7.10	4.54

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，占负债端的比重持续下降。截至 2021 年末，天津农商银行市场融入资金余额 628.54 亿元，占负债总额的 18.34%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 121.97 亿元、拆入资金余额 23.90 亿元、卖出回购金融资产余额 159.88 亿元，卖出回购标的主要为债券；应付债券余额 322.79 亿元，其中同业存单余额 256.79 亿元、二级资本债券余额 44.99 亿元，专项金融债券 20.00 亿元。

客户存款是天津农商银行最主要的资金来源。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 2021 年末，天津农商银行客户存款余额 2565.36 亿元，占负债总额的 74.87%。从客户类型来看，储蓄存款占客户存款余额的 68.64%；从期限结构来看，定期存款（含保证金存款）占比 60.69%，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好，但也带来一定的资金成本压力。

2022 年以来，得益于客户存款的较好增长，天津农商银行负债总额保持增长，负债仍以客户存款为主。截至 2022 年 6 月末，天津农商银行负债总额 3581.78 亿元，较上年末增长 4.54%。

从流动性方面，天津农商银行各项流动性指标均处于较好水平，但考虑到其持有一定规模的非标资产，对其流动性管理提出了更高的要求（见表 13）。

表 13 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例 (%)	42.25	48.85	58.07	74.62
流动性覆盖率 (%)	188.03	259.19	316.25	587.71
净稳定资金比例 (%)	123.42	129.92	136.07	141.47
存贷比 (%)	72.67	77.27	76.85	74.13

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

得益于贷款规模的增长以及中间业务收入贡献度的逐步提升，天津农商银行盈利能力有所回升，但考虑到其仍面临一定的减值准备计提压力，未来盈利能力需保持关注（见表 14）。

表 14 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入 (亿元)	85.19	76.49	82.49	43.77
其中：利息净收入 (亿元)	78.16	69.63	63.11	31.61

手续费及佣金净收入（亿元）	1.22	3.16	8.23	4.17
投资收益（亿元）	5.37	4.27	10.41	6.54
公允价值变动损益（亿元）	-0.11	-0.93	-0.26	-0.71
营业支出（亿元）	52.97	47.26	51.17	26.45
其中：业务及管理费（亿元）	25.48	24.07	27.01	13.20
资产减值损失（亿元）	26.69	22.19	/	1.09
信用减值损失（亿元）	/	/	23.01	11.60
拨备前利润总额（亿元）	58.90	51.29	54.42	30.01
净利润（亿元）	24.57	22.61	25.30	13.36
成本收入比（%）	29.91	31.46	32.75	--
净息差（%）	2.55	2.12	1.88	1.27
拨备前资产收益率（%）	1.85	1.53	1.51	--
平均资产收益率（%）	0.77	0.68	0.70	--
平均净资产收益率（%）	9.14	7.69	8.89	--

注：净息差为母公司口径数据；成本收入比、平均资产收益率、平均净资产收益率为合并贷款子公司口径

数据来源：天津农商银行审计报告、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、投资收益以及手续费及佣金收入构成。近年来，受减费让利政策的实施，天津农商银行净息差水平逐年收窄；2021年，得益于其贷款规模的增长以及中间业务收入对全行营业收入贡献度增加，其营业收入有所回升。由于首次执行新金融工具会计准则，天津农商银行投资收益规模有所上升，主要为交易性金融资产利息收入。

天津农商银行营业支出以业务及管理费和减值损失为主。近年来，随着其业务规模的持续增长，天津农商银行业务及管理费逐年上升，成本收入比亦有所上升。2021年，天津农商银行信用减值损失 23.01 亿元，其中针对贷款计提减值损失 7.15 亿元，针对同业及其他金融机构款项计提减值损失 5.63 亿元；针对债权投资计提减值损失 10.60 亿元。

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

2022年以来，天津农商银行实现营业收入 43.77 亿元，同比增长 12.15%；实现净利润 13.36 亿元，同比 5.29%。

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。

天津农商银行主要通过利润留存、发行二级资本债券和增资扩股的方式补充资本。2019年，天津农商银行完成增资扩股，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；2020年，天津农商银行发行了 30 亿元的二级资本债券，对其资本进行了补充。2019—2020年，天津农商银行现金分红规模分别为 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。2021年，天津农商银行采用新的会计准则调减期初未分配利润 27.31 亿元。截至 2021 年末，天津农商银行所有者权益合计 301.29 亿元，其中股本 83.65 亿元、资本公积 32.19 亿元、盈余公积 21.84 亿元、一般风险准备 47.60 亿元、未分配利润 112.30 亿元。

随着较高风险权重贷款规模的持续增长以及债转股导致其持有的工商企业股权规模增加影响，天津农商银行风险加权资产余额有所增长。截至 2021 年末，天津农商银行风险加权资产余额 2737.47 亿元；股东权益与资产总额的比例为 8.08%。从资本充足性指标看，截至 2021

年末，天津农商银行资本充足率为 13.68%，一级资本充足率为 11.08%，核心一级资本充足率为 11.06%，资本保持充足水平（见表 15）。

2022 年以来，随着业务规模的增长，天津农商银行风险加权资产规模有所增长，资本水平略有下降，资本保持在充足水平。

表 15 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资本净额（亿元）	352.92	385.48	374.52	392.10
一级资本净额（亿元）	295.32	299.18	303.29	316.61
核心一级资本净额（亿元）	294.95	298.75	302.81	315.98
风险加权资产余额（亿元）	2330.65	2528.13	2737.47	2912.88
股东权益/资产总额（%）	9.10	8.49	8.08	8.07
资本充足率（%）	15.14	15.25	13.68	13.46
一级资本充足率（%）	12.67	11.83	11.08	10.87
核心一级资本充足率（%）	12.66	11.82	11.06	10.85

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

七、外部支持

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

截至本报告出具日，天津农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 40 亿元。假设本期金融债券发行规模为 20 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，天津农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 16，本期债券的发行对天津农商银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

八、债券偿付能力分析

天津农商银行合格优质流动性资产、股东权益对本期小型微型企业贷款专项金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力极强。

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。

表 16 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	60.00	40.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	9.75	14.63
股东权益/金融债券本金（倍）	5.02	7.53
净利润/金融债券本金（倍）	0.42	0.63

注：合格优质流动性资产为母公司口径

数据来源：天津农商银行审计报告，联合资信整理

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

整体看，联合资信认为天津农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为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

基于对天津农商银行银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定天津农商银行主体长期信用等级为AAA，本期小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 6 月末天津农商银行主要股东情况

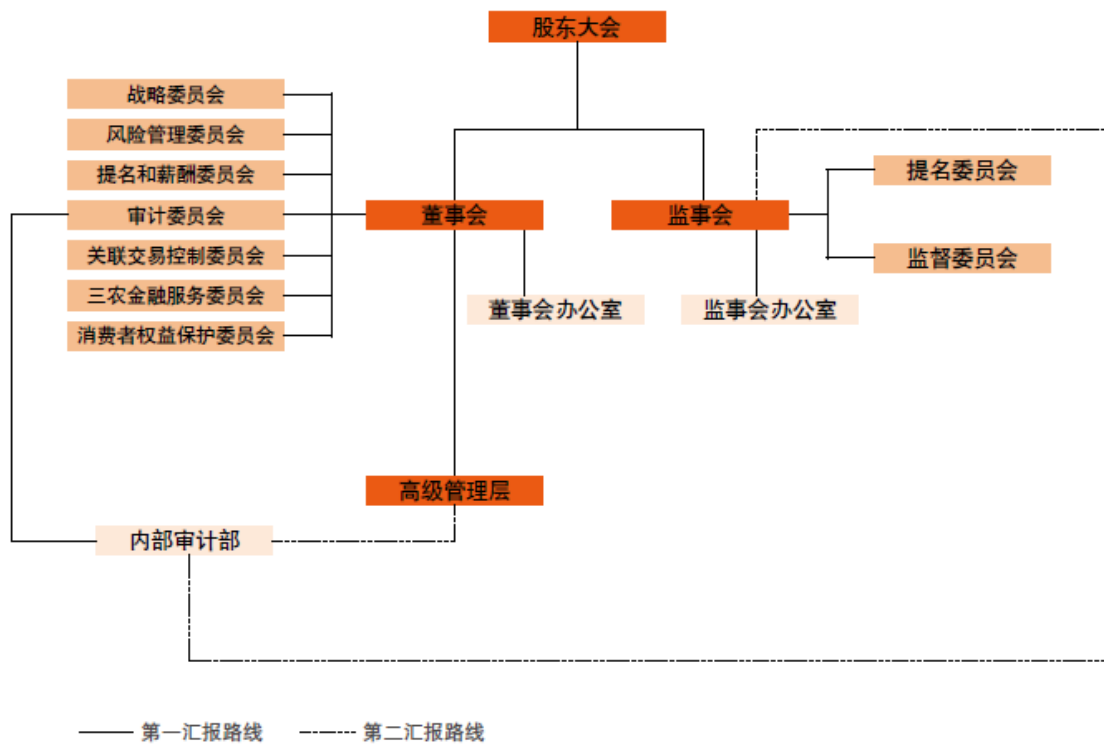
股东名称	持股比例	控股股东	实际控制人	最终受益人	一致行动人	关联方合计	合计持股比例
天津港（集团）有限公司	10.00	天津市国有资产管理委员会	天津市国有资产管理委员会	天津港（集团）有限公司	无	145	10.00
天津国有资产资产管理有限公司	8.97	天津国康信用增进有限公司	天津市国有资产管理委员会	天津国有资产管理有限公司	无	154	8.97
天津市医药集团有限公司	8.97	津沪深生物医药科技有限公司		天津市医药集团有限公司	无	123	8.97
天津新金融投资有限责任公司	8.97	天津泰达城市发展集团有限公司	天津经济技术开发区管理委员会	天津新金融投资有限责任公司	无	86	8.97
蜀道资本控股集团有限公司	8.95	四川藏区高速公路有限责任公司	四川省人民政府	蜀道资本控股集团有限公司	无	48	8.95
苏华资产管理有限公司	2.51	钱月萍	钱月萍	钱月萍	苏华资产管理有限公司 常熟市新苏物资有限公司 上海骏虞贸易有限公司 常熟市苏华集团有限公司 戴叙明 徐建芬 戴铭瑶	16	9.67
常熟市新苏物资有限公司	1.67	徐建芬	徐建芬	徐建芬			
上海骏虞贸易有限公司	1.67	单晓武	单晓武	单晓武			
常熟市苏华集团有限公司	1.14	戴叙明	戴叙明	戴叙明			
戴叙明	1.00	-	戴叙明	戴叙明			
徐建芬	0.84	-	徐建芬	徐建芬			
戴铭瑶	0.84	-	戴铭瑶	戴铭瑶			
麦购集团有限公司	7.17	胡时俊	胡时俊	胡时俊	麦购集团有限公司 天津市麦购投资发展有限公司 天津市麦购商业管理有限公司	22	8.91
天津市麦购投资发展有限公司	0.90	麦购集团有限公司					
天津市麦购商业管理有限公司	0.84	麦购集团有限公司					

备注：1. 报告期内，天津港（集团）有限公司、天津国有资产资产管理有限公司、天津市医药集团有限公司、蜀道资本控股集团有限公司、麦购集团有限公司向本行提名董事。

2. 苏华资产管理有限公司及其关联方、一致行动人主要股东资格问题正按照监管部门要求完善调整。

资料来源：天津农商银行半年度报告，联合资信整理

附录 2 2022 年 6 月末天津农商银行组织结构图



资料来源：天津农商银行半年度报告，联合资信整理

附录 3 同业对比表

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

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

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附录 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及含义

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

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

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 2023 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。