

信用评级公告

联合〔2021〕1691号

联合资信评估股份有限公司通过对成都农村商业银行股份有限公司及其拟发行的 2021 年第一期二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定成都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2021 年第一期成都农村商业银行股份有限公司二级资本债券（70 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年八月二十三日

2021年第一期成都农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间

2021年8月23日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	6230.53	4849.87	5197.21	6001.49
股东权益(亿元)	390.47	416.32	451.80	477.89
不良贷款率(%)	1.70	1.76	1.79	1.57
拨备覆盖率(%)	174.29	184.42	189.37	214.94
贷款拨备率(%)	2.96	3.24	3.39	3.37
净稳定资金比例(%)	122.05	132.18	132.75	131.26
股东权益/资产总额(%)	6.27	8.58	8.69	7.96
资本充足率(%)	12.15	13.37	13.87	12.82
一级资本充足率(%)	9.60	12.20	12.71	11.65
核心一级资本充足率(%)	9.56	12.20	12.70	11.64
储蓄存款/负债总额(%)	36.70	53.92	57.90	53.94
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	114.34	125.53	126.75	63.93
拨备前利润总额(亿元)	75.51	87.60	89.72	48.52
净利润(亿元)	46.57	48.92	38.53	26.90
净息差(%)	1.37	1.76	2.15	--
成本收入比(%)	33.81	29.18	28.29	--
拨备前资产收益率(%)	1.14	1.58	1.79	--
平均资产收益率(%)	0.70	0.88	0.77	--
平均净资产收益率(%)	12.88	12.13	8.88	--

注: 2021 年上半年财务数据未经审计

数据来源: 成都农商银行审计报告、财务报表和提供资料, 联合资信整理

分析师

朱天昂 陈绪童 王妍

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”) 对成都农村商业银行股份有限公司 (以下简称“成都农商银行”) 的评级反映了成都农商银行营业网点覆盖面广、核心负债稳定性较好、拨备和资本充足等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 成都农商银行受安邦保险集团的影响资产及业务规模有所收缩、金融投资逾期规模上升等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

随着安邦保险集团及其关联方股权出让的完成, 股权结构的优化使得成都农商银行公司治理水平得到提升, 声誉风险处于逐步化解中, 但仍需保持关注。

综上所述, 联合资信评估股份有限公司确定成都农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 拟发行的 2021 年第一期二级资本债券 (70 亿元) 信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了成都农商银行本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 营业网点覆盖面广。**成都农商银行在当地营业网点分布广泛且下沉程度高, 具备经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等优势, 使得其在地建立起良好的品牌知名度和社会关系网络, 为业务的发展提供了良好的先决条件; 同时在四川省多地设立分支机构, 并在江苏、福建等地发起设立多家村镇银行, 对其未来业务发展带来一定的支撑。
- 核心负债稳定性较好。**成都农商银行储蓄存款增长态势较好, 结构上来看储蓄存款及定期存款占比较高, 核心负债稳定性较好。
- 资本提升至充足水平。**得益于利润留存和风险加权资产余额的下降, 成都农商银行资本保持充足水平, 资本充足率有所提高。

4. **股权结构的优化使得公司治理情况得到改善。**随着原安邦保险集团及其关联方股权转让的完成，国有资本的进入使得成都农商银行公司治理水平得到提升。

关注

1. **业务发展情况需保持关注。**安邦保险集团协议存款支取以及声誉风险对成都农商银行同业业务开展带来不利影响，未来相关业务发展情况仍需保持关注。
2. **金融投资逾期规模上升，相关资产回收情况需关注。**成都农商银行金融投资的逾期和减值规模有所上升，减值准备计提增加对净利润带来不利影响，不良资产的未来回收处置情况值得关注。
3. **疫情带来的影响需保持关注。**成都农商银行信贷和投资资产部分投向中小微企业，受新冠疫情影响，相关信贷资产和投资资产质量变化情况需保持关注。
4. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，成都农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

声 明

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

二、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

2021年第一期成都农村商业银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

成都农村商业银行股份有限公司（以下简称“成都农商银行”）成立于 2009 年 12 月，是由原成都市农村信用合作社联合社、原成都市 14 家区（市）县农村信用合作社联合社、192 家农村信用合作社、原新都区农村信用合作联社及龙泉驿农村合作银行合并组建的成都市农村信用合作联社股份有限公司基础上发起设立的股份有限公司。2011 年，成都农商银行以每股 1.60 元的价格定向增发普通股 41.02 亿股，共募集资金 65.63 亿元，增资完成后，成都农商银行注册资本 100.00 亿元，成都农商银行第一大股东变更为安邦保险集团股份有限公司（以下简称“安邦保险集团”），其直接持有成都农商银行 35% 的股权，安邦保险集团的关联企业上海文俊投资有限公司等十家公司共持有成都农商银行 20.50% 股权，因此安邦保险集团及其关联企业合计持有公司 55.50% 的股权，为成都农商银行控股股东及实际控制人。

2018 年 2 月，原中国保险监督管理委员会（以下简称“原保监会”）对安邦保险集团实施接管。2020 年，安邦保险集团将其所持有的成都农商银行 35 亿股股份通过北京金融资产交易所公开挂牌转让给成都兴城投资集团有限公司（以下简称“兴城投资”）；原保监会安邦保险集团接管工作组受上海市第一中级人民法院委托，将上海文俊投资有限公司等十家公司持有的成都农商银行 20.50 亿股股份通过在北京金融资产交易所公开挂牌的形式进行司法处置，转让给成都武侯产业发展投资管理集团有限公司和成都高新投资集团有限公司。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行前五大股东持股情况见表 1，其中兴城投资持有成都农商银行 35% 的股权，为成都农商银行的第一大股东，成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市

国资委”）为成都农商银行的实际控制人和最终受益人。

表 1 2021 年 6 月末前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	成都兴城投资集团有限公司	35.00
2	成都武侯产业发展投资管理集团有限公司	10.50
3	成都高新投资集团有限公司	10.00
4	成都交子金融控股集团有限公司	9.81
5	成都市现代农业发展投资有限公司	4.44
合 计		69.75

数据来源：成都农商银行提供资料，联合资信整理

成都农商银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务；开办外汇业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

成都农商银行营业网点主要集中于成都市内，并在达州市、遂宁市、资阳市、广安市、眉山市、宜宾市、凉山州和泸州市设立分行；此外，在四川省、山东省、江苏省、福建省、云南省、河北省和新疆等地发起设立 39 家村镇银行。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行共有各层级机构 649 家，其中总行营业部 1 家，分行 8 家，支行 178 家（一级支行 26 家、二级支行 152 家），分理处 462 家；在岗员工人数 9399 人。

成都农商银行注册地址：成都市武侯区科华中路 88 号。

成都农商银行法定代表人：陈萍。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行规模为人民币 70 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本期债券性质

本期债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。本期债券的派息将遵守监管当局现时有效的监管规定。除发生触发事件外，本期债券的本金和利息不可递延支付或取消支付。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

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

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

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021 年上半年，中国国内生产总值 53.22 万亿元，不变价累计同比增长 12.70%，两年平均增长 5.31%，较一季度加快 0.31 个百分点，低于 2019 年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.29%和 6.12%，均已经高于疫情前 2019 年上半年的水平（2019 年上半年分别为 3.10%和 5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为 4.89%，远未达到 2019

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

年上半年 7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要的修复进程。
要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业

表 2 2018—2021 年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

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、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 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

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年

来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。

此外,上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元,财政支出力度不及上年同期,拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快,支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元,同比增长 21.80%,同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快,同时反映了中国经济恢复取得明显成效;收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快,从结构上看,全国税收收入 10.05 万亿元,同比增长 22.50%;非税收入 1.67 万亿元,同比增长 17.40%。其中,在经济逐步复苏的背景下,增值税和所得税等大税种实现高增长,土地与房地产相关税收承压。支出方面,上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元,同比增长 4.50%,支出进度仅为全年预算的 48.65%,支出进度较慢。上半年,全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元,同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元,同比增长 22.40%,土地出让金收入增速明显放缓;全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元,同比下降 7.80%,主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善,居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响,各月调查失业率相对较高;二季度劳动力市场继续回暖,企业用工需求增加,城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%,低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%,低于 5.50%左右的政府预期目标。上半年,城镇居民人均可支配收入 24125 元,同比名义增长 11.4%,扣除价格因素,实际增长 10.7%,维持恢复性增长势头。

(2) 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变,外部环境更趋复杂严峻,国内经济恢复仍然不稳固、不均衡,未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性,保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能,兜牢基层“三保”底

线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复,工业生产、出口表现强势,局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长的不确定性,但未来随着疫苗接种范围的扩大,疫情对经济的影响或将逐步减弱,前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力,经济有望继续稳健增长,经济增长重心回归内需,但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看,未来随着疫情防控的常态化,服务业及居民消费支出将继续修复,芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转,消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中,受调控政策影响,下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势;受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降,基建投资未来扩张空间有限,预计基建投资保持低速增长;在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下,制造业投资增速有望进一步加快,成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下,下半年出口承压,同比增速或将放缓。

2. 区域经济发展概况

四川省经济总量位居全国前列,为地区金融业发展奠定了良好的基础;在国家西部大开发及“一带一路”等战略的背景下,成都市产业结构升级加快,较好的经济基础也在新冠疫情中展现出一定的韧性;但另一方面,随着银行业金融机构数量的增加,当地同业金融机构竞争将更加激烈。

成都农商银行的主营业务主要分布在四川省。四川是西部经济大省，经济总量居全国前列，在全国经济发展格局中处于重要地位。近年来，四川省经济总量增长较快，在全国尤其是在西部地区的重要地位持续上升。“十二五”期间，随着国家西部大开发战略的深入推进，成渝经济区区域规划的出台，天府新区的规划建设，四川省经济发展面临着新的机遇。

成都是四川省省会，是国家“一带一路”和长江经济带发展战略重要节点，按照《成渝城市群发展规划》，成都正在加快建设国家中心城市。同时，天府新区加快建设和代管简阳，拓展了成都的城市发展空间。产业体系建设方面，近年来成都重点打造“5+5+1”产业体系，以电子信息、装备制造、医药健康、新型材料和绿色食品五大产业为重点，同时，着力发展会展经济、金融服务业、现代物流业、文旅产业和生活服务五大重点领域，并加快培育新经济发展。在宏观经济下行以及新冠肺炎疫情的背景下，成都市经济增速放缓。2018年—2020年，成都市地区生产总值增速分别为8.0%、7.8%和4.0%。

成都产业结构以第三产业为主，对经济增长的拉动作用较为显著。2020年，成都全年实现地区生产总值（GDP）17716.7亿元。其中，第一产业增加值655.2亿元，同比增长3.3%；第二产业增加值5418.5亿元，同比增长4.8%；第三产业增加值11643.0亿元，同比增长3.6%；三次产业结构为3.7：30.6：65.7。2020年，成都市规模以上工业增加值同比增长5.0%，增速高于全国及全省平均水平，其中计算机通信和其他制造业、石油和天然气开采业、烟草制品业等重点行业支撑较强；现代服务业增势较好，受疫情影响较大的批发零售业、住宿餐饮业、交通运输仓储和邮政业等传统行业陆续回暖，

增加值降幅逐步收窄；城镇居民人均可支配收入48593元，较上年增长5.9%，农村居民人均可支配收入26432元，较上年增长8.5%。

四川及成都地区的较好经济基础为成都地区商业银行的发展带来了重大机遇，市场格局呈现如下特点：公司银行市场方面，大中型企业及大型项目仍将吸引大量的金融资源，对金融服务方面的需求将更加多元化，涉政类客户所主导的基建贷款需求持续增长，具有地方特色和区域竞争力的优势中小企业特色产业集群形成，金融服务需求将大幅提升；个人银行市场方面，由于成都地区人均收入和支出额高于全国平均水平，个人银行市场发展迅速，储蓄存款、个人贷款、银行卡和理财业务市场空间较大。截至2020年末，成都市金融机构人民币存款余额42266亿元，较上年末增长9.5%，其中住户存款余额17085亿元，较上年末增长14.7%；金融机构人民币贷款余额39686亿元，较上年末增长13.0%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54

不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”

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

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

净息差水平收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从

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

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲

动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。

近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99%和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，

联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

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

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2020年，成都农商银行股权结构发生改变，随着原控股股东安邦保险集团及其关联企业的退出、成都市国资企业的引入，公司治理运营情况得到一定完善；前十大股东存在一定比例的股权质押；关联交易指标符合监管要求。

2019年以前，安邦保险集团为成都农商银行的控股股东及实际控制人，直接持有成都农商银行35.00%股权；安邦保险集团的关联企业

上海文俊投资有限公司等十家公司共持有成都农商银行20.50%股权。2020年，安邦保险集团将其所持有的成都农商银行35.00亿股股份通过北京金融资产交易所公开挂牌转让，最终受让方为成都市国资委的全资子公司兴城投资；原保监会安邦保险集团股份有限公司接管工作组受上海市第一中级人民法院委托，将安邦保险集团的关联企业上海文俊投资有限公司等十家公司持有的成都农商银行20.50亿股股份通过在北京金融资产交易所公开挂牌的形式进行司法处置（拍卖），最终受让方为成都武侯产业发展投资管理集团有限公司和成都高新投资集团有限公司，上述两家公司的实际控制人分别为成都市武侯区国有资产监督管理局和金融工作局和成都高新技术产业开发区财政金融局。截至2021年6月末，成都农商银行第一大股东兴城投资持有其35.00%股权，前十大股东共计持有成都农商银行80.32%股权，前十大股东质押成都农商银行的股份占总股本的比例为8.16%。成都市国资委实际累计持股比例超过50%，为成都农商银行的实际控制人。

兴城投资是成都市国有资本投资运营公司，目前定位为集土地整理开发、重大项目建设、房地产开发、国有资产经营与管理、建筑施工、医药健康等功能于一体的综合性城市建设运营主体。截至2020年末，兴城投资资产总额7791.00亿元，所有者权益1097.83亿元；2020年，公司实现营业总收入729.98亿元，利润总额38.58亿元。

成都农商银行按照《公司法》《商业银行法》等规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的商业银行治理架构，其中股东大会是成都农商银行的最高权力机构，董事会和监事会下设相应专门委员会。在安邦保险集团控股期间，成都农商银行一定程度上存在董事会、管理层等决策程序受控股股东影响所导致的公司治理方面的问题。但随着安邦保险集团被监管接管以及股权的变更，成都农商银行强化公司治理机制，明确“三会”议事规则，

厘清各层级权责关系，公司治理运营情况得到一定完善。成都农商银行董事会由 14 名董事组成，其中独立董事 5 名；监事会由 5 名监事组成，其中股东监事 1 名、外部监事 2 名、职工监事 2 名；高级管理层由行长、副行长、合规总监等人员构成。成都农商银行现任代理董事长、行长为黄建军先生，由成都市政府委派。黄建军先生历任成都市商业银行董事会秘书兼董事会办公室主任、公司业务部总经理兼中小企业部总经理，成都银行高新支行行长，成都银行公司业务部总经理、行长助理、副行长等职务，具有丰富的银行从业及管理经验。

成都农商银行董事会下设关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项，建立了《成都农商银行关联交易管理办法》及配套实施细则。近年来，成都农商银行关联交易指标保持在监管要求范围内，2020 年股权转让前主要关联交易来源于安邦保险集团及其关联公司。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 3.01%、4.35%和 14.32%。

2. 内部控制

成都农商银行建立了较为完善的内控管理制度和体系，但随着各项业务的进一步发展，内控管理水平需不断加强。

近年来，成都农商银行按照《企业内部控制基本规范》和《商业银行内部控制指引》等制度规定，逐步推进内部控制体系建设，基本建立了与自身业务规模和发展目标相适应的内部控制体系。成都农商银行依据职责相分离并相互制衡的原则，在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离，设立了风险管理部、授信审批部、法律合规部、稽核审计部等内部控制执行、监督部门。

成都农商银行稽核审计部通过开展经营情况审计、专项审计、经济责任审计、非现场审计等项目，对各项规章制度的执行进行审计，并

及时将审计发现问题向董事会、监事会及高级管理层汇报，以促进成都农商银行建立、健全有效的内部控制机制。成都农商银行审计工作实施一级分支机构及村镇银行的全覆盖，近年来着重对政府平台贷款、金融市场业务、资产管理业务、信用卡业务、反洗钱管理、信息技术、同业账户管理、授权管理等重点风险领域进行了审计关注。成都农商银行就审计发现的问题向被审计单位下发审计意见书、建议书，召开审计问题专题沟通会并开展整改培训。

3. 发展战略

成都农商银行结合内外部环境，制定了符合自身情况的战略目标及有针对性的发展方向，随着发展战略的逐步实施，其竞争力有望进一步提升。

成都农商银行未来的主要发展战略目标如下：一年内，以“稳发展，促转型”为工作重心，理顺公司治理结构，科学布局业务网点，实现公司股权变更后的平稳过渡；三年内，对标国内优秀上市银行，通过创新业务、优化管理等转型途径，积极探索智慧化、特色化发展道路，深耕本土市场，服务国家战略，综合实力全面增强；五年内，提升精细化管理水平和专业化经营能力，推动资产规模、盈利、资产质量及资本实力等关键指标全面提升，重回全国农商行“第一梯队”。

在上述战略目标的基础上，成都农商银行 2021 年将主要开展如下工作：一是贯彻货币政策思路，落实“六稳六保”要求，用好用足货币信贷政策工具和普惠小微企业贷款延期还本付息、信用贷款计划，落实定价要求，加强差异化的信贷支持。二是坚持支农支小的市场定位，加强农村基础金融服务的深层联动，探索整村授信模式，深化金融供给侧产品服务创新，持续加大涉农信贷投放。三是紧跟区域重大战略决策部署，加强产业实体孵化培育，积极发展绿色金融，强化城市建设服务功能，推动金融服务辐射连接成渝双城经济圈和成德眉资同城区域。四是强化全面风险管理，突出重点领域

风险防控。五是加快推动数字化转型升级，推进数据中心建设，夯实基础运营能力，深入推进支付结算数字化升级，构建开放银行体系和生态金融服务。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

成都农商银行在成都本地具有广泛的物理网点分布以及良好的品牌知名度，为业务发展奠定了较好基础。但 2018 年以来，安邦保险集团被监管接管所带来的负面影响给成都农商银行业务开展带来一定压力。

成都农商银行经营区域主要集中在成都本地，并在达州、遂宁、资阳等 8 个四川省其他地级市设立了分支机构，在全国多个省份设立了共计 39 家村镇银行。作为地方性商业银行，

成都农商银行在当地营业网点分布广泛且下沉程度高，具备经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等优势，使得其在地建立有良好的品牌知名度和社会关系网络，为业务的发展提供了良好的先决条件。但另一方面，成都地区银行业金融机构数量众多，同业竞争激烈，差异化竞争难度较大。同时，成都农商银行在信息科技及线上产品等领域缺乏足够的竞争优势。2018 年，受原控股股东安邦保险集团被监管机构接管所带来的负面影响，成都农商银行多项业务开展面临阻力，同时随着安邦保险集团在成都农商银行的大规模协议存款陆续支取，成都农商银行存款规模在成都市场的占有率有所下滑。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行存款业务和贷款业务在成都市的市场占有率分别为 10.32% 和 6.21%，在同业中分别排名第 5 和第 6（见表 4）。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 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	12.05	3	9.96	4	9.77	5	10.32	5
贷款市场占有率	6.59	6	6.45	6	6.20	6	6.21	6

注：存贷款市场占有率为成都农商银行在成都市同业中的市场份额

数据来源：成都农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

（1）公司银行业务

成都农商银行公司存款业务的发展受安邦保险集团协议存款支取以及声誉风险的影响较大，但随着成都国资企业股东的引入，公司存款业务逐步回归正轨并呈现良性发展态势；公司贷款规模受业务转型优化以及邦银金租不再纳入合并报表的影响而有所波动。成都农商银行公司银行业务的未来发展情况仍有待进一步观察。

2018 年以前，成都农商银行公司存款中较大部分来源于安邦保险集团的协议存款，但随着安邦保险集团被监管机构接管，声誉风险导致成都农商银行公司存款业务的拓展面临阻力，同时上述协议存款到期后被陆续支取，公司存款规模受到较大负面影响。但同时，高成

本存款的陆续到期，也优化了成都农商银行存款结构，降低了整体付息成本，对利润的增长有正面影响。为此，成都农商银行积极拓展各类财政性存款账户，通过银政合作，网点布局，提高服务水平，稳定各类财政性存款，2020 年成都国资企业入股也对成都农商银行机构客户营销带来一定积极影响；另一方面，通过考核引导，加大优质重点客户结算类存款管理。2018—2020 年，成都农商银行公司存款规模呈下降的趋势，主要系安邦保险集团协议存款的持续流出所致，但扣除该部分存款影响后，公司存款规模呈企稳回升的态势（见表 5）。截至 2020 年末，成都农商银行公司存款中安邦保险集团协议存款余额 276.09 亿元，未来该部分资金到期仍会对公司存款规模带来一定影响。

表 5 存款结构

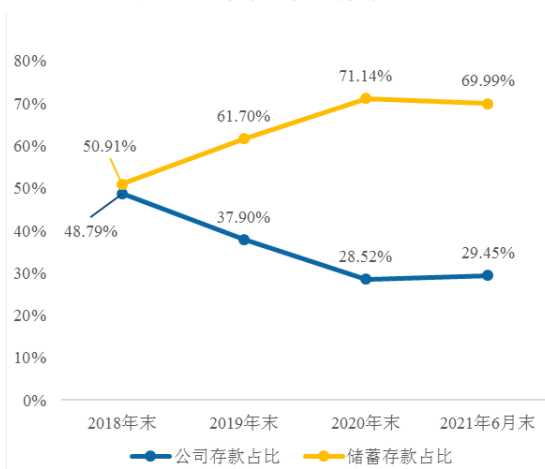
单位：亿元、%

项 目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	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
公司存款	2053.99	1468.75	1101.64	1253.65	48.79	37.90	28.52	29.45	-28.49	-24.99	13.80
储蓄存款	2143.34	2390.67	2747.70	2979.47	50.91	61.70	71.14	69.99	11.54	14.93	8.44
保证金存款	12.68	15.55	13.07	23.65	0.30	0.40	0.34	0.56	22.60	-15.92	80.93
合 计	4210.01	3874.97	3862.41	4256.77	100.00	100.00	100.00	100.00	-7.96	-0.32	10.21

注：因四舍五入影响，部分数据加总后可能存在尾差

数据来源：成都农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比

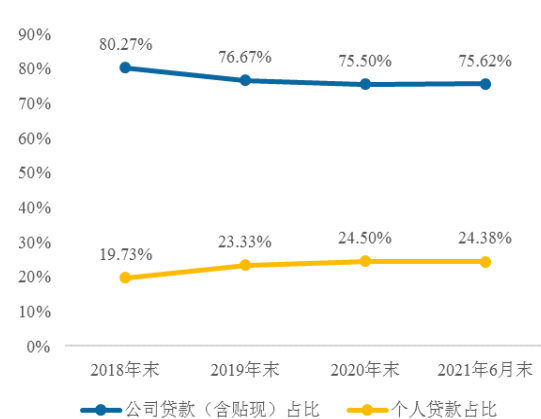


数据来源：成都农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

成都农商银行公司贷款以政信类业务为主，但近年来按照国家产业政策导向和区域经济发展趋势，其优化信贷资源配置，加大力度服务实体经济，持续推进对公业务转型和结构优化。一方面，成都农商银行大力发展中小微企业金融业务，积极支持省市重点在建续建项目，融入成都公园城市示范区建设，重点支持新兴产业与传统产业改造升级领域，包括新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保、生物医药、现代农业等。另一方面，成都农

商银行加强对政府融资平台、房地产等重点领域的风险防范，严格控制钢铁、煤炭、水泥、电解铝等过剩产能领域的信贷投放。由于业务结构仍处于调整阶段，成都农商银行公司贷款业务规模增长有限，同时在 2019 年出让邦银金融租赁股份有限公司（以下简称“邦银金租”）股份，导致邦银金租不再纳入合并财务报表的情况下，公司贷款总额出现下滑（见表 6）。若剔除邦银金租并表影响，成都农商银行公司贷款逐年呈现稳健的增长态势。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：成都农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

表 6 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	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
公司贷款	2018.56	1859.20	1992.29	2183.30	80.27	76.67	75.50	75.62	-7.89	7.16	9.59
个人贷款	496.03	565.59	646.35	703.85	19.73	23.33	24.50	24.38	14.02	14.28	8.90
合 计	2514.58	2424.79	2638.65	2887.14	100.00	100.00	100.00	100.00	-3.57	8.82	9.42

注：公司贷款中包含票据贴现，2018 年公司贷款中包含应收融资租赁款；因四舍五入影响，部分数据可能存在尾差

数据来源：成都农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，成都农商银行通过创新小微产品和服务，大力提升服务质量和效率，规范收费，降低小微企业融资成本；积极利用货币政策工具、小微企业续贷政策等实现对小微企业的精准支持，加强报刊、电视、网络等中介媒体，扩大小微金融服务受惠面。截至 2020 年末，成都农商银行小微企业贷款余额 1275.64 亿元，贷款规模呈逐年上升的态势。

2021 年上半年，成都农商银行公司银行业务保持较大的拓展力度，由于安邦保险集团协议存款剩余规模有限，该部分存款进一步支取对公司存款总量的影响程度下降，公司存款业务恢复增长，公司贷款业务也实现了较好的增势。

（2）零售银行业务

近年来，成都农商银行零售银行业务实现稳步发展，其储蓄存款客户基础较好，但个人贷款业务起步相对较晚，未来发展情况有待进一步关注。

近年来，成都农商银行抓好储蓄存款季节性工作，持续推进“爱客行动”系列专项营销活动，营销服务意识、能力不断提升；强化重点产品管理，推动重点单位工资代发、拆迁打单代发工作，并加强代发资金管理，提升代发资金留存率；扎实推进渠道建设工作，积极开展新设网点、网点迁址、续租等网点建设工作，着力提升网点效能；推进智能银行网点建设，试点建设轻型、综合型智能银行网点，智能银行网点储蓄存款净增、个人理财产品月均销量等指标较非智能银行网点有明显提升。得益于上述措施，成都农商银行储蓄客群范围不断扩大，储蓄存款业务规模实现稳定增长。截至 2020 年末，成都农商银行储蓄存款余额 2747.70 亿元，以定期存款为主。

个人贷款方面，成都农商银行结合监管政策、市场情况优化调整个人贷款业务重点产品，提升产品竞争力；上线“天府随心贷”24 小时全线上循环用信功能，实现手机银行端随借随还；优化个人经营性物业、立业贷产品，初步形成满足不同类型客户需求的经营类贷款产品体

系；积极发展住房按揭贷款，推进分支机构公积金系统平台、存量房资金监管系统建设，优化业务流程，实现个人住房按揭贷款、个人一手商业按揭贷款自动化审批，业务效率、客户体验大幅提升。近年来，成都农商银行个人贷款业务规模持续增长，但占贷款总额的比重仍不高。截至 2020 年末，成都农商银行个人贷款总额 646.35 亿元，其中个人经营贷款余额 320.07 亿元，住房按揭贷款 168.23 亿元，其余主要为信用卡及个人消费贷款。

2021 年上半年，成都农商银行个人存贷款业务保持稳定的增长态势。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行储蓄存款余额 2979.47 亿元，较上年末增长 8.44%；个人贷款余额 703.85 亿元，较上年末增长 8.90%。

（3）金融市场业务

成都农商银行金融市场业务定位以流动性管理为主，适当兼顾盈利性。近年来，成都农商银行同业业务规模有所波动，投资业务以高流动性的债券投资为主，信托及资管计划等非标投资有所压缩。

2018 年以来，受安邦保险集团的负面舆情影响，成都农商银行在其他同业机构的授信存在压缩和暂停的情况，同业存单发行受阻，因此同业资金融入规模显著收缩，同业融出规模也相应减少，同业杠杆水平快速下降。2020 年，随着成都农商银行股权变更完成以及成都国资企业股东的引入，成都农商银行在其他机构的同业授信陆续恢复，同业融入规模逐步回升。成都农商银行主要通过发行同业存单的方式进行同业融入，通过同业拆出以及债券买入返售等方式进行同业融出，其中同业拆出的交易对手有银行、金融（融资）租赁公司、消费金融公司、证券公司等境内金融机构。

成都农商银行投资业务种类以债券投资为主，另有一定规模的信托及资管计划、基金以及同业理财等。债券投资方面，成都农商银行主要配置政府债券和政策性金融债券等利率债，2020 年其加大对省内企业的资金支持力度，非金融企业债券的投资规模有所上升，以外部

信用评级为 AA 以上的四川省地方城投债为主。成都农商银行信托及资管计划底层主要为类信贷资产，投向多为公共资源类项目，用于四川省内地方政府经济建设；非公共资源类项目主要投向教育、农业等行业，近年来信托及资管计划投资规模呈下降趋势。成都农商银行投资的理财产品主要由资质完善且实力较强的

银行发行，底层投资全部为标准化产品；基金投资以货币基金为主，债券基金为辅，债券基金底层资产多为利率债，上述投资的违约风险较低。2018—2020 年，受同业负债规模收缩及回升的变化影响，成都农商银行投资业务规模有所波动。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	1622.31	1116.71	1319.35	71.15	65.01	66.82
其中：政府债券	300.17	193.11	345.15	13.16	11.24	17.48
政策性金融债券	951.85	766.06	701.61	41.75	44.60	35.53
其他金融机构债券	79.63	64.15	60.92	3.49	3.73	3.09
非金融企业债券	98.19	86.99	205.53	4.31	5.06	10.41
同业存单	188.47	4.99	5.93	8.27	0.29	0.30
资产支持证券	4.00	1.41	0.21	0.18	0.08	0.01
信托及资管计划	499.37	393.99	265.11	21.90	22.94	13.43
理财产品	52.28	123.88	16.50	2.29	7.21	0.84
基金	105.57	81.83	349.99	4.63	4.76	17.73
权益类投资	0.19	0.96	0.56	0.01	0.06	0.03
其他	0.44	0.44	22.97	0.02	0.03	1.16
投资资产总额	2280.14	1717.81	1974.48	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	82.19	93.05	114.58	--	--	--
投资资产净额	2197.96	1624.76	1859.90	--	--	--

数据来源：成都农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年以来，成都农商银行同业资金融入力度有所加大，自营资金运营规模有所增长。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行市场融入资金余额 994.93 亿元，较上年末增长 57.26%；同业资产余额 505.99 亿元，较上年末增长 39.81%；投资资产净额 2282.36 亿元，较上年末增长 22.71%，投资组合仍以低风险债券为主。

六、风险管理分析

成都农商银行董事会是全面风险管理工作的最高决策机构，承担全面风险管理的最终责任，负责设定风险偏好和确保风险限额的设立、审批重大风险管理政策和程序等工作；监事会

承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，下设授信审批委员会、资产负债管理委员会、业务连续性管理委员会、合规管理委员会、产品管理委员会、信息科技管理委员会等专业委员会。近年来，成都农商银行持续完善全面风险管理体系建设，建立健全各项政策制度，统一全行风险偏好，全面风险管理能力持续提升。

成都农商银行根据金融调控政策及监管要求，通过加强信用风险研判提高信用风险管理的前瞻性，不断完善全流程信用风险管理体系，夯实信用风险管理的制度、流程、机制等各项基础。成都农商银行信用风险主要存在于贷款、

票据承兑、各类垫款、信贷资产转让、同业拆借、债券投资等业务。近年来，成都农商银行主要通过如下措施对信用风险进行管理。一是严格执行战略方针与授信政策，成都农商银行围绕服务三农、服务实体经济、服务乡村振兴，充分发挥网点多的本土优势与半径短的决策优势，专注本土、服务城乡，调结构、控风险，支持地方基础设施建设与中小微实体企业健康发展。二是强化信用风险管控的科技支撑，成都农商银行持续完善零售评级，逐步实施零售贷款自动化审批；完善资本成本和风险成本计量方案，提升风险定价精细化管理水平，持续完善风险预警模型，提升预警的主动性和准确性。三是严格执行贷款五级分类标准，做实资产质量，全面反映风险底数，及时足额计提拨备。四是强化信用风险防控激励约束机制，成都农商银行持续将信用风险防控与存量风险化解纳入分支机构经营绩效考核体系，引导分支机构做好存量风险清收处置和新增不良防控工作。五是加强小微企业和房地产等重点领域风险排查和防控，建立信用风险联席会议制度，开展差异化分层管理，“一户一策”研究重点项目的化解方案和制定风险处置预案。

成都农商银行根据业务发展及内外部环境不断完善市场风险管理制度体系，市场风险管理水平不断提升。成都农商银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。银行账簿利率风险方面，成都农商银行主要采用重定价缺口分析、敏感性分析、情景模拟分析、压力测试等方法计量、监测和管控银行账簿利率风险。成都农商银行结合市场利率走势，设定除监管情景外的差异化情景，定期开展压力测试，定期评估不同条件下利率变动对净利息收入和经济价值变动的潜在影响；根据评估结果合理调整生息资产及付息负债重定价期限结构，提升净利息收入水平稳定性；密切关注政策动向和宏观经济环境变化，根据监管要求及时完善管理制度；结合内部资金转移定价、贷款利率浮动方式引导政策等管理措施，主动、及时优化

资产负债重定价期限结构，降低全行净利息收入的波动性，提升银行账簿利率风险的管控水平。交易账簿利率风险方面，成都农商银行优化限额指标方案，并通过逐日盯市、情景分析、压力测试、等手段加强风险监测；加强宏观利率分析，提高金融市场敏感性，依托市场风险管理系统实现对市场风险限额指标的监控。汇率风险方面，成都农商银行主要通过外汇敞口头寸、结售汇综合头寸等限额指标控制外汇敞口风险，并依托市场风险管理系统对限额指标进行实时监控。

成都农商银行建立了与业务规模和复杂程度等相适应的流动性风险管理体系，面临的流动性风险不显著。成都农商银行通过持续加强监测与预警机制、缺口分析、实施流动性风险限额管理以及建立多层次的流动性资产储备等方式加强流动性风险管理工作；定期对现金流和流动性指标进行预测分析，实时监控变化，及时调整预估，统筹业务发展的流动性需求；实行大额资金往来计划预报制度，强化日间流动性监测，提升头寸管理精细化水平；定期开展流动性风险压力测试和应急演练，提升整体的应急处置能力。考虑到成都农商银行储蓄存款业务在当地保持了较强的竞争力，存款沉淀性较好且持有较大规模可随时变现的合格优质流动性资产，流动性风险整体可控。

成都农商银行操作风险管理水平不断提升，并通过不断加强声誉风险监测和排查将声誉风险控制可在承受范围内。成都农商银行通过操作风险管理工具运用，优化关键风险指标，梳理重要业务流程，持续监测、识别和改进操作风险管理工作。同时，加强运营操作风险管控，并定期开展信息科技专项评估和监测，操作风险管理水平不断提升。面对原控股股东安邦保险集团被接管带来的声誉风险，成都农商银行持续完善舆情管理工作机制，全面推进声誉风险事件排查和监测，着力提升舆情应对处置效能，做到舆情监测预警、分析研判、应对处置一体化。在监测方面，成都农商银行利用“系

统监测+专人筛查”双重监测防线，建立专人专岗和 24 小时舆情监测值班制度；在排查和预判方面，按季度做好声誉风险排查工作，全面掌握全行声誉风险点，通过与各类媒体建立并保持良好的合作机制与信息互通机制，拓宽信息来源渠道；在研判方面，依托舆情监测数据，经过人工研判后，以图文形式制作《舆情参考》，依据传播路径、范围、影响力等进行综合评估，出具处置建议；在应对处置方面，针对重大事件，提前介入制定预案，主动发声应对敏感舆情。

七、财务分析

成都农商银行提供了 2018—2020 年及 2021 年上半年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018 年和 2019 年合并财务报表进行了审计，毕马威华振会计

师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年合并财务报表进行了审计，上述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。2019 年 2 月，成都农商银行将所持有的邦银金租股权出让，故 2019 年末不再将邦银金租纳入成都农商银行合并财务报表。截至 2020 年末，成都农商银行合并财务报表合并范围包括其发起设立的 39 家村镇银行以及部分理财产品、信托计划、资产管理计划等结构化主体。

1. 资产质量

近年来，成都农商银行资产规模有所波动，其中贷款所占比重有所上升，资产结构有所调整；信贷资产质量整体较好，拨备水平充足；投资资产逾期规模有所增加，但减值计提较为充分，信用风险整体可控。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额				占比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	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	518.84	406.44	335.03	348.09	8.33	8.38	6.45	5.80	-21.66	-17.57	3.90
同业资产	981.10	392.21	361.91	505.99	15.75	8.09	6.96	8.43	-60.02	-7.73	39.81
贷款及垫款净额	2440.15	2346.18	2549.16	2795.02	39.16	48.38	49.05	46.57	-3.85	8.65	9.64
投资资产	2197.96	1624.76	1859.90	2282.36	35.28	33.50	35.79	38.03	-26.08	14.47	22.71
其他类资产	92.48	80.29	91.21	70.02	1.48	1.66	1.75	1.17	-13.19	13.60	-23.23
资产合计	6230.53	4849.87	5197.21	6001.49	100.00	100.00	100.00	100.00	-22.16	7.16	15.48

数据来源：成都农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

（1）贷款

成都农商银行贷款行业集中风险不显著，但考虑到其投向公共资源类行业贷款占比相对较高，且非标投资中部分资金亦投向该行业，相关政策影响值得关注。近年来，成都农商银行贷款质量整体稳定且优于行业平均水平，拨备保持充足。

近年来，成都农商银行贷款规模有所波动，其中 2019 年有所下滑，主要由于成都农商银行过去将邦银金租所产生的应收融资租赁款纳入

贷款及垫款科目统计，2019 年后邦银金租不再纳入合并范围所致。从贷款行业投放情况来看，成都农商银行贷款投向多涉及公共资源类业务，行业主要集中在水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业以及房地产业等，近年来整体贷款行业集中度有所下降，贷款行业集中风险不显著。但考虑到投向水利、环境和公共设施管理业等公共资源类贷款占比相对较高，且非标产品投资中部分资金亦投向相关行业，行业政策影响值得关注。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
水利、环境和公共设施管理业	26.39	水利、环境和公共设施管理业	19.39	水利、环境和公共设施管理业	19.29
租赁和商务服务业	16.02	租赁和商务服务业	19.06	租赁和商务服务业	19.16
房地产业	11.39	房地产业	11.23	房地产业	9.84
建筑业	6.88	建筑业	6.48	建筑业	5.58
制造业	4.02	农、林、牧、渔业	4.52	制造业	4.38
合 计	64.70	合 计	60.68	合 计	58.26

注：上述占比数据为各行业贷款占贷款总额的比重

数据来源：成都农商银行审计报告，联合资信整理

成都农商银行制定了大额风险暴露管理办法，并对组织架构、管理职责、限额指标和计算方法等相关要求进行了明确，近年来各项客户贷款集中度指标均控制在监管要求范围内（见表 10）。

表 10 客户贷款集中情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
最大单家非同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	10.22	10.07	9.07
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	/	7.19	11.86	12.29
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	4.82	6.83	5.34
单一最大客户贷款/资本净额	6.51	8.29	7.93	6.84

数据来源：成都农商银行提供数据，联合资信整理

从贷款担保方式来看，成都农商银行贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，信用贷款占比较小。其中，保证贷款主要针对信用资质较好的企业发放，保证人以第三方企业为主；抵押贷款的抵押物以房产、土地使用权为主。截至 2020 年末，成都农商银行保证贷款占比为

44.39%，抵质押贷款占比为 40.95%，信用类贷款占比为 14.66%，较高的抵质押和保证类贷款占比能够对信用风险起到一定缓释作用。

近年来，成都农商银行综合运用现金清收、诉讼清收、呆账核销、以物抵债等多种处置方式，不断加大不良贷款的清收力度。2018—2020 年，成都农商银行分别清收（含以资抵债）表内不良贷款本金 4.56 亿元、4.13 亿元和 5.38 亿元，核销不良贷款 13.48 亿元、9.50 亿元和 15.40 亿元。得益于较大的风险处置力度，成都农商银行信贷资产质量整体保持稳定，其中关注类贷款占比持续下降，主要在于部分贷款五级分类下迁至不良所致；不良贷款率略有上升，但仍低于行业平均水平，同时其对不良贷款的划分标准较为严格，将部分存在违约风险但逾期未超过 90 天的贷款纳入不良贷款，导致逾贷比处于较低水平。从贷款拨备情况来看，2018—2020 年成都农商银行不断加大拨备计提力度，贷款拨备率和拨备覆盖率均有所上升，拨备处于充足水平。

表 11 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	2424.59	2351.61	2576.13	2831.65	96.42	96.98	97.63	98.07
关注	47.28	30.55	15.27	10.16	1.88	1.26	0.58	0.35
次级	19.56	16.59	22.96	17.25	0.78	0.68	0.87	0.60
可疑	16.18	15.74	20.22	23.87	0.64	0.65	0.77	0.83
损失	6.97	10.30	4.07	4.21	0.28	0.42	0.15	0.15
贷款合计	2514.58	2424.79	2638.65	2887.14	100.00	100.00	100.00	100.00

不良贷款	42.71	42.63	47.25	45.33	1.70	1.76	1.79	1.57
逾期贷款	38.17	51.88	32.65	54.06	1.52	2.14	1.24	1.87
拨备覆盖率	/	/	/	/	174.29	184.42	189.37	214.94
贷款拨备率	/	/	/	/	2.96	3.24	3.39	3.37
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	54.19	87.08	59.80	87.17

注：由于四舍五入因素导致合计数加总产生尾差

数据来源：成都农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：成都农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

2021 年上半年，成都农商银行贷款规模进一步增长，信贷资产质量稳定，拨备保持充足水平。不良贷款处置方面，成都农商银行母行清收表内不良贷款本金 1.42 亿元，核销不良贷款 0.08 亿元。

(2) 同业及投资类资产

成都农商银行同业及投资资产逾期规模有所上升，且非标投资中涉及安邦保险集团逾期规模较大，但考虑到减值准备计提较为充足，投资资产面临的信用风险整体可控，仍需关注未来风险资产回收处置情况。

成都农商银行根据全行流动性情况，调整同业资产配置力度，在满足自身流动性需求的基础上，保证一定的收益水平。2018—2020 年，受负债端市场融入资金规模收缩影响，成都农商银行同业资产规模有所下降。截至 2020 年末，成都农商银行同业资产净额为 361.91 亿元，其中拆出资金、买入返售金融资产、存放同业款项分别为 156.00 亿元、139.21 亿元、66.70 亿元。从同业资产质量来看，2020 年末成都农商银行共计 7.86 亿元存放金融机构款项和拆出资金发生逾期及减值，相应计提损失准备 3.86 亿

元。

2018—2020 年，成都农商银行投资资产规模有所波动。截至 2020 年末，成都农商银行投资资产净额 1859.90 亿元，其中可供出售金融资产 542.56 亿元，主要包括按公允价值计量的基金及债券投资；持有至到期投资 1039.56 亿元，包括各类债券投资；应收款项类投资 262.68 亿元，主要包括信托及资管计划。2018—2020 年，成都农商银行投资资产逾期及违约规模有所上升，主要集中在债券、信托及资管计划，2020 年末共计 151.00 亿元投资资产发生逾期及减值，相应计提减值准备 112.55 亿元。成都农商银行违约的信托及资管计划中，包含 90 亿元通过多层资管计划最终投入原安邦保险集团实际控制人个人控制实体，具体资金用途不明。2018 年 5 月，法院对原安邦保险集团实际控制人的违法行为做出判决，其罚没资产后续处置将用于偿还所涉民事诉讼债务。于 2019 年 9 月至 2019 年 10 月，安邦保险集团对其原实际控制人相关的合同纠纷等的民事诉讼一审判决胜诉，上述刑事判决罚没资产将用于清偿相关债务。于 2020 年 3 月，成都农商银行与原安邦保险集团实际控制人相关的合同纠纷案已由上海市第一中级人民法院立案受理，且根据外部律师对该案件的判断，其胜诉可能性非常大。安邦保险集团向成都农商银行出具承诺函，承诺将按照法院判决的其对原安邦保险集团实际控制人的债权金额与法院判决所确定的成都农商银行对原安邦保险集团实际控制人的债权金额的比例，与成都农商银行就上述可供分配的刑事判决罚没资产进行分配受偿，且根据安邦保险集团向法院了解，截至目前，对于上述罚没资产，除安邦保险集团和成都农商银行外，无

其他债权人参与分配。于 2020 年 12 月，安邦保险集团对其原实际控制人相关的合同纠纷等的民事诉讼二审裁定维持一审判决，且已生效。截至 2020 年末，成都农商银行基于上述安邦保险集团出具的承诺函，以及成都农商银行在持有该等资产期间已收到的相关回款，计提减值准备的余额为 66.29 亿元。

2021 年以来，成都农商银行同业资产及投资资产规模均有增长。资产质量方面，截至 2021 年 6 月末，成都农商银行共计 7.81 亿元存放金融机构款项和拆出资金发生逾期及减值，相应计提损失准备 6.42 亿元；共计 150.83 亿元投资资产发生逾期及减值，相应计提减值准备 115.83 亿元。

(3) 表外业务

成都农商银行表外授信业务风险敞口小，

信用风险可控。成都农商银行的表外授信业务主要包括未使用的信用卡额度和开出的银行承兑汇票，另有少量保函和信用证。截至 2021 年 6 月末，成都农商银行开出银行承兑汇票余额为 24.88 亿元，银行承兑汇票保证金 18.54 亿元，保证金比例适中，表外业务风险敞口小。

2. 负债结构及流动性

在保险协议存款被支取以及 2019 年市场融入资金规模大幅收缩的影响下，成都农商银行负债规模明显波动，但负债结构有所优化；客户存款中储蓄存款和定期存款占比高，各项流动性指标保持在较好水平。2021 年以来，成都农商银行对公存款恢复增长，同业负债力度加大，推动负债总额的较快增长。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	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	1133.20	155.26	632.67	994.93	19.40	3.50	13.33	18.01	-86.30	307.48	57.26
客户存款	4210.01	3874.97	3862.41	4371.93	72.09	87.40	81.39	79.15	-7.96	-0.32	13.19
其中：储蓄存款	2143.34	2390.67	2747.70	2979.47	36.70	53.92	57.90	53.94	11.54	14.93	8.44
其他负债	496.85	403.33	250.33	156.74	8.51	9.10	5.28	2.84	-18.82	-37.93	-37.39
负债合计	5840.06	4433.56	4745.41	5523.60	100.00	100.00	100.00	100.00	-24.08	7.03	16.40

数据来源：成都农商银行审计报告和财务报表，联合资信整理

2019 年，受原控股股东安邦保险集团被原保监会接管导致的舆情影响，成都农商银行市场融入资金规模发生明显下降。2020 年，随着原安邦保险集团及其关联公司将持有的成都农商银行股份转让并带来市场信心的逐步恢复，成都农商银行同业融入资金规模有所回升。截至 2020 年末，成都农商银行市场融入资金余额 632.67 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 64.65 亿元、卖出回购金融资产款余额 94.38 亿元，应付债券余额 469.63 亿元，全部为发行的同业存单。

客户存款是成都农商银行最主要的资金来源。近年来，受安邦保险集团协议存款陆续被支取影响，成都农商银行存款规模整体呈下滑

趋势。截至 2020 年末，成都农商银行客户存款余额为 3862.41 亿元，占负债总额的 81.39%。从客户结构看，储蓄存款占客户存款余额的 71.14%；从期限结构看，定期存款占比 70.98%，储蓄存款和定期存款占比较高，在存款基础夯实的基础上，也带来一定资金成本压力。

2021 年上半年，成都农商银行市场融入资金及客户存款规模均实现较大幅度增长，推动负债总额的上升。

受原安邦保险集团被原保监会接管导致的舆情影响，成都农商银行短期内面临一定的流动性管理压力。但由于成都农商银行持有较大规模可随时变现的高流动性资产，面临的流动性风险可控，且随着股份转让的完成，其流动

性压力有所缓解，流动性指标处于较好水平（见表 13）。2020 年，成都农商银行流动性比例和流动性覆盖率显著上升，主要是由于持有的优质流动性债券增加，另一方面同业融资正逐步恢复中，发行了部分较长期限的同业存单所致。

表 13 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	48.18	44.08	90.97	93.19

净稳定资金比例	122.05	132.18	132.75	131.26
流动性覆盖率	145.48	127.68	487.07	438.29
存贷比	59.73	62.58	68.32	65.54

数据来源：成都农商银行提供，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

得益于高成本保险协议存款的减少带来净息差的扩大，成都农商银行营业收入保持增长态势，拨备前盈利水平有所上升，但资产减值计提力度较大对净利润带来一定不利影响。

表 14 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	114.34	125.53	126.75	63.93
其中：利息净收入	80.99	102.78	108.79	53.26
手续费及佣金净收入	11.29	5.81	3.69	3.99
投资收益	19.13	14.24	12.60	5.73
公允价值变动	0.32	-0.01	-0.26	0.53
营业支出	56.12	64.05	79.81	28.21
其中：业务及管理费	38.66	36.63	35.86	15.00
资产减值损失/信用减值损失	15.95	25.82	42.49	12.69
拨备前利润总额	75.51	87.60	89.72	48.52
净利润	46.57	48.92	38.53	26.90
成本收入比	33.81	29.18	28.29	--
净息差	1.37	1.76	2.15	--
拨备前资产收益率	1.14	1.58	1.79	--
平均资产收益率	0.70	0.88	0.77	--
平均净资产收益率	12.88	12.13	8.88	--

数据来源：成都农商银行年度报告、审计报告和财务报表，联合资信整理

2018—2020 年，成都农商银行营业收入持续增长，但增幅有所放缓，营业收入以利息净收入为主。成都农商银行利息收入主要由信贷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、市场融入资金和向中央银行借款。得益于净息差的逐步扩大，成都农商银行在资产规模整体收缩的情况下，利息净收入仍实现了持续增长，其中净息差扩大主要是由于利率较高的安邦保险集团存放在成都农商银行的保险资金协议存款持续减少所致。成都农商银行手续费及佣金净收入主要包括代理业务手续费、账户监管费及结算与清算手续费等，2020 年其根据财政部《关于严格执行企业会计

准则、切实加强企业 2020 年年报工作的通知》要求，将信用卡分期收入从手续费及佣金收入重分类至利息收入并对 2019 年进行了追溯调整，导致手续费及佣金净收入显著减少。成都农商银行投资收益主要来源于可供出售金融资产持有及处置的损益，受红利分配及买卖价差等因素影响，近年来投资收益水平有所下降。

成都农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018—2020 年，随着业务规模的收缩以及成本控制能力的加强，成都农商银行业务及管理费规模呈下降趋势，成本收入比控制在较好水平；由于贷款和金融投资减值计提力度都有所增加，资产减值损失明显上

升，导致营业支出的持续增长。

从盈利情况来看，得益于净息差的扩大，成都农商银行拨备前利润总额及拨备前资产收益率均有所上升；但资产减值计提对净利润影响较大，导致 2020 年净利润显著下滑，并对平均资产收益率及平均净资产收益率水平带来一定影响。

2021 年上半年，随着业务规模的扩大，成都农商银行营业收入及利润较上年同期均有上升。2021 年 1—6 月，成都农商银行实现营业收入 63.93 亿元，较上年同期增长 5.28%；净利润 26.90 亿元，较上年同期增长 15.55%。

4. 资本充足性

2018—2020 年，得益于较好的内生资本积累以及风险加权资产规模减少导致资本消耗的下降，成都农商银行资本充足率水平有所提升，处于较充足水平。2021 年上半年，成都农商银行业务较快发展，资本充足率水平有所下降但仍较充足。

近年来，成都农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，由于其未进行现金股利分配，资本实现了较好的内生增长。截至 2020 年末，成都农商银行股东权益合计 451.80 亿元，其中股本 100.00 亿元。

2019 年，成都农商银行风险加权资产余额随着资产总额的减少而下降，但由于贷款占资产总额的比重显著上升，风险资产系数有所增长；2020 年，随着资产规模恢复增长，风险加权资产余额有所上升。得益于较好的内生资本积累以及 2019 年风险加权资产余额下降影响，成都农商银行资本充足水平持续提升。

表 15 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
核心一级资本净额	366.26	414.75	439.55	465.69
一级资本净额	367.72	414.90	439.74	465.89
资本净额	465.35	454.40	480.05	512.89
风险加权资产余额	3831.45	3399.83	3460.69	4000.03
风险资产系数	61.49	70.10	66.59	66.65

股东权益/资产总额	6.27	8.58	8.69	7.96
资本充足率	12.15	13.37	13.87	12.82
一级资本充足率	9.60	12.20	12.71	11.65
核心一级资本充足率	9.56	12.20	12.70	11.64

数据来源：成都农商银行年度报告和提供资料，联合资信整理

2021 年上半年，随着业务的发展，成都农商银行风险加权资产规模增长显著，资本充足率指标有所下降，但仍较充足。

八、债券偿付能力分析

成都农商银行拟发行 70 亿元二级资本债券，根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若成都农商银行进行破产清算，本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

从资产端来看，截至 2020 年末，成都农商银行的资产主要由贷款和投资资产构成，其中贷款和垫款净额占资产总额的 49.05%，不良贷款率控制在较好水平；投资资产中高流动性的利率债规模较大，风险资产已计提了较充分的减值准备。整体看，成都农商银行资产流动性水平较好，未来出现大幅减值的可能性不大。

成都农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款中储蓄存款的比重高，客户基础较为扎实。随着同业授信的逐步恢复，成都农商银行负债稳定性增强，流动性水平趋好。

整体看，联合资信认为成都农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

九、结论

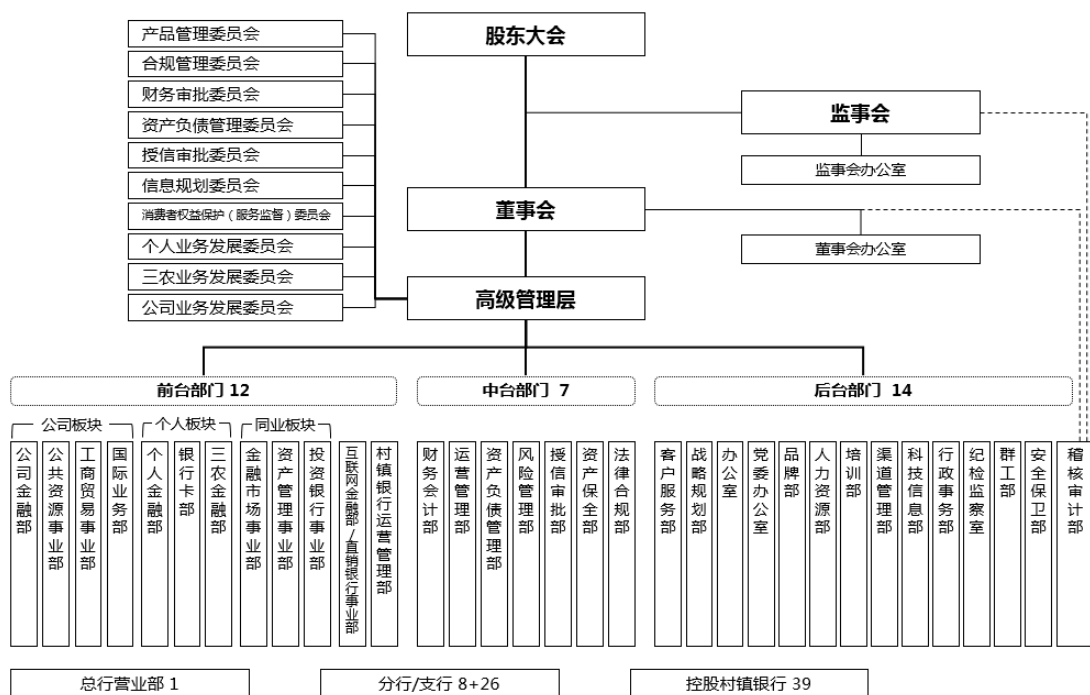
综合上述对成都农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内成都农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末成都农商银行前十大股东及其实际控制人情况

股东名称	持股比例	实际控制人
成都兴城投资集团有限公司	35.00	成都市国有资产监督管理委员会
成都武侯产业发展投资管理集团有限公司	10.50	成都市武侯区国有资产监督管理局和金融工作局
成都高新投资集团有限公司	10.00	成都高新技术产业开发区财政金融局
成都交子金融控股集团有限公司	9.81	成都市国有资产监督管理委员会
成都市现代农业发展投资有限公司	4.44	成都市国有资产监督管理委员会
成都欣天颐投资有限责任公司	4.05	成都市国有资产监督管理委员会
成都市协成资产管理有限责任公司	3.62	成都市国有资产监督管理委员会
四川荣富实业发展有限责任公司	1.16	个人
福建奥元集团有限公司	1.16	个人
嘉兴民丰集团有限公司	0.59	嘉兴市实业资产投资集团有限公司

资料来源：成都农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2021 年 6 月末成都农商银行组织结构图



资料来源：成都农商银行提供，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2020 年指标	深圳农商银行	天津农商银行	顺德农商银行	成都农商银行
资产总额（亿元）	5192.07	3495.96	3673.12	5197.21
贷款净额（亿元）	2366.09	1749.39	1811.72	2549.16
储蓄存款（亿元）	2286.52	1522.27	1625.27	2747.70
股东权益（亿元）	404.16	296.70	301.63	451.80
不良贷款率（%）	1.13	2.42	0.94	1.79
拨备覆盖率（%）	297.84	154.86	335.81	189.37
资本充足率（%）	14.37	15.25	14.01	13.87
核心一级资本充足率（%）	11.27	11.82	12.87	12.70
净稳定资金比例（%）	178.84	129.92	127.06	132.75
平均资产收益率（%）	0.90	0.68	0.79	0.77
平均净资产收益率（%）	13.61	7.69	9.31	8.88
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：1. “深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“天津农商银行”为“天津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

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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%
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 5-1 商业银行主体长期信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年第一期成都农村商业银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

成都农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

成都农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对成都农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，成都农村商业银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注成都农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现成都农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对成都农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如成都农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对成都农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与成都农村商业银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

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