

信用评级公告

联合〔2023〕279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主体及其拟发行的 2023 年无固定期限资本债券（第一期）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，成都农村商业银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券（第一期）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

二〇二三年七月十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

成都农村商业银行股份有限公司

2023年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期无固定期限资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期无固定期限资本债券发行规模：本期债券的基本发行规模为人民币 50 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 30 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行

本期无固定期限资本债券期限：与发行人持续经营存续期一致

偿还方式：按年付息；本期债券发行设置发行人有条件赎回条款，发行人自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券

募集资金用途：将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本

评级时间：2023 年 7 月 10 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（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

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；且随着原安邦保险集团及其关联方股权出让的完成，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，各项业务呈现较好的发展态势。同时，联合资信也关注到，成都农商银行存在一定规模历史存量金融投资逾期等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

成都农商银行合格优质流动性资产和股东权益对本期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，获得政府支持的可能性较大，本期债券的违约概率很低。

随着回归市属国企属性的完成，成都农商银行公司治理水平得到提升，相关声誉风险已基本化解；未来，成都农商银行将持续发挥市属国企的地缘优势，为其各项业务开展提供有利支撑；同时零售转型业务策略方向的确立将有利于其业务结构进一步优化。

基于对成都农商银行主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定成都农商银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

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，使得其在当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。
- 资本保持充足水平。**得益于利润留存和二级资本债券的成功发行，成都农商银行资本保持充足水平。

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	B	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	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		1
		指示评级		
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				+1
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

同业比较：

主要指标	成都农商银行	深圳农商银行	青岛农商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	5267.75	5311.61	2863.20
贷款净额（亿元）	3530.16	3451.67	2299.47
资产总额（亿元）	7212.86	6712.86	4347.91
股东权益（亿元）	535.20	578.11	364.83
不良贷款率（%）	1.48	0.90	2.19
拨备覆盖率（%）	285.37	318.50	207.63
资本充足率（%）	13.98	15.31	13.18
营业收入（亿元）	155.30	137.45	99.44
净利润（亿元）	51.90	65.81	23.46
平均净资产收益率（%）	10.07	11.97	6.65

注：深圳农商银行指深圳农村商业银行股份有限公司，青岛农商银行为青岛农村商业银行股份有限公司
资料来源：公开市场信息披露，联合资信整理

分析师：陈绪童 郭嘉喆

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

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出让的完成，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。
5. 回归国有市属法人企业属性后业务发展态势较好。成都农商银行回归国有属性后，充分发挥其良好的地缘优势，各项业务呈现较好的发展态势。
6. 获得地方政府支持的可能性较大。作为地方法人金融机构，在成都市及四川省内金融体系中具有重要地位，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较大。

关注

1. 金融投资逾期及相关资产回收情况需关注。成都农商银行存在一定规模的历史存量金融投资逾期，不良资产的未来回收处置情况值得关注。
2. 关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。成都农商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，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本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
资产总额(亿元)	5197.21	6181.71	7212.86	7850.30
股东权益(亿元)	451.80	495.54	535.20	554.89
不良贷款率(%)	1.79	1.65	1.48	1.35
拨备覆盖率(%)	189.37	235.97	285.37	296.79
贷款拨备率(%)	3.39	3.90	4.22	4.02
净稳定资金比例(%)	132.75	135.16	127.41	125.77
股东权益/资产总额(%)	8.69	8.02	7.42	7.07
资本充足率(%)	13.87	14.15	13.98	13.25
一级资本充足率(%)	12.71	11.33	10.72	10.17
核心一级资本充足率(%)	12.70	11.33	10.72	10.17
储蓄存款/负债总额(%)	57.90	55.46	55.17	/
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入(亿元)	126.75	138.56	155.30	38.73
拨备前利润总额(亿元)	89.72	98.10	108.84	28.20
净利润(亿元)	38.53	45.03	51.90	19.69
净息差(%)	2.40	2.18	2.02	--
成本收入比(%)	28.29	28.26	28.91	--
拨备前资产收益率(%)	1.79	1.72	1.63	--
平均资产收益率(%)	0.77	0.79	0.77	--
平均净资产收益率(%)	8.88	9.51	10.07	--

注：2023 年一季度财务数据未经审计

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

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	2022/07/26	陈绪童 郭嘉喆	商业银行信用评级方法 (V3.2.202204) 商业银行主体信用评级模型(打分 表)(V3.2.202204)	阅读全文
AAA	稳定	2021/08/23	朱天昂 陈绪童 王妍	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型(打分表) V3.1.202011	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

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成都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、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、档案管理等方面保持独立，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。

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。

成都农村商业银行股份有限公司

2023年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

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。

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 2023 年 3 月末，成都农商银行股本总额 100.00 亿元，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 2023 年 3 月末前五大股东持股比例

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：银行业务（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 2023 年 3 月末，成都农商银行共有各层级机构 656 家，其中总行 1 家，总行营业部 1 家，分行 8 家，支行 208 家，分理处 438 家。

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：黄建军。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

成都农商银行本期债券基本发行规模为人民币 50 亿元，若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 30 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日后第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到国家金融监督管理总局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）国家金融监督管理总局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。减记部分不可恢复。触发事件发生日指国家金融监督管理总局或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用之后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券具有较强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限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

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率

中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

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”战略的背景下，成都市产业结构升级加快；2022 年以来，受宏观经济增速放缓影响，成都市经济增速有所回落，但经济发展总体保持平稳，为当地银行业的发展提供了较好的环境。

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，四川省经济在全国尤其是在西部地区的重要地位持续上升。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，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。2022 年以来，成都市经济发展总体平稳，但受宏观经济增速放缓影响，成都市经济增速亦有所回落，地区生产总值增速为 2.8%。

成都产业结构以第三产业为主。2022 年，成都全年实现地区生产总值（GDP）20817.5 亿元。其中，第一产业增加值 588.4 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 6404.1 亿元，同比增长 5.5%；第三产业增加值 13825.0 亿元，同比增长 1.5%；三次产业结构为 2.8：30.8：66.4；三次产业对经济增长的贡献率分别为 4.9%、59.6%、35.5%。2022 年，成都市全年固定资产投资比上年增长 5.0%；分产业看，第一产业投资增长 7.1%；第二产业投资下降 0.9%，其中，工业投资增长 1.2%；第三产业投资增长 6.6%；全年房地产开发投资比上年增长 7.0%；全年社会消费品零售总额比上年下降 1.7%。2022 年，成都地方一般公共预算收入 1722.4 亿元，同比增长 1.5%，地方一般公共预算支出 2435.0 亿元，同比增长 8.8%。按常住人口计算，城镇居民人均可支配收入 54897 元，较上年增长 4.3%，农村居民人均可支配收入 30931 元，较上年增长 6.2%。

四川及成都地区经济的较好增长，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产业集群形成，金融服务需求大幅提升；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、银行卡和理财业务需求增长快速。截至 2022 年末，成都市金融机构本外币存款余额 53189 亿元，较上年末增长 10.9%；

金融机构本外币贷款余额 53053 亿元，较上年末增长 14.3%。但是，随着成都市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行以及一些外资银行在成都市设立了分支机构，当地同业金融机构竞争较为激烈。

3. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综

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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

四、管理与发展

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，成都农商银行公司治理运营情况得到一定完善；前十大股东不存在股权对外质押；关联交易指标符合监管要求；建立了较为完善的内控管理制度及风险管理体系；战略目标符合自身发展定位，且制定了可行性较强的战略措施。

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 2023 年 3 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 80.38% 股权，前十大股东无对外质押股份。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。

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。高级管理层方面，根据《成都市国有资产监督管理委员会关于提名梁其洲等 3 人职务任免的通知》（成国资人〔2022〕25 号），提名徐登义为成都农村商业银行股份有限公司副董事长人选、行长人选。2022 年 6 月 10 日起代为履行行长职责，经四川监管局核准，2022 年 8 月 30 日正式任成都农商银行行长，2022 年 10 月 9 日起正式任成都农商银行副董事长；徐登义，曾供职于中国建设银行股份有限公司泸州分行行长、四川省分行机构业务部总经理、四川省分行资深副经理等职务。

内部控制方面，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，内控管理水平不断提升。

关联交易方面，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。截至 2023 年 3 月末，成都农商银行合并监管报表口径下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 2.40%、13.60% 和 32.69%，关联交易指标保持在监管要求范围内，且关联贷款无不良或逾期。

风险管理方面，近年来，成都农商银行持

续完善全面风险管理体系建设，建立健全各项风险管理制度，统一全行风险偏好，全面风险管理能力持续提升。信用风险方面，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；市场风险方面，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，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，并加强宏观利率分析，提高金融市场敏感性，通过逐日盯市、市值重估、限额监控等手段加强市场风险管理；流动性风险方面，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，面临的流动性风险不显著；操作风险方面，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。

发展战略方面，成都农商银行紧密衔接国家和省市“十四五”规划，深度融入区域发展大局，着眼高质量发展做好顶层设计，科学编制完成了“十四五”规划。按照规划愿景，成都农商银行将充分把握外部有利条件，激发内部效能，围绕“上市银行、万亿银行、标杆银行”发展目标，全面加强党的领导，持续完善治理结构，稳步推动经营发展，有效提升市场竞争能力和品牌影响力，努力把自身建设成为全面彰显公园城市特色和乡村振兴功能的全国标杆性农村商业银行。为实现上述战略目标，成都农商银行根据自身经营实际制定了可行性较强的发展措施：首先，成都农商银行围绕“稳字当头，稳中求进”的经济工作总要求，用好各类政策工具，不断增强金融供给，对小微科创等企业指定差异化营销策略；第二，成都农商银行立足主业，深化金融服务乡村振兴，推进整村授信模式，深化金融供给侧产品服务创新，持续加大涉农信贷投放；第三，成都农商银行抢

抓机遇，深度服务城市发展战略，围绕成渝双城经济圈和成德眉资同城化，积极支持产业结构调整，精准支持实体经济；第四，重点强化全面风险管理，突出重点领域风险防控；第五，加快推动科技赋能和数字化转型，加快数据中台和风控中枢整体性投产，挖掘数据驱动力，构建开放银行体系和生态金融服务。

五、主要业务经营分析

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。近年来，得益于引入国资入股、回归市属国企属性的完成，成都农商银行持续充分发挥地缘优势，为其各项业务发展提

供了有力支撑。

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，使得其在地建立起了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。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。截至 2023 年 3 月末，成都农商银行存贷款市场占有率分别为 10.44% 和 6.65%。

表 2 存贷款市场份额

项 目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 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	9.77%	5	10.16%	5	10.44%	5	10.44%	5
贷款市场占有率	6.20%	6	6.33%	7	6.48%	7	6.65%	7

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：成都农商银行银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

回归国有属性法人银行后，成都农商银行对公业务结构明显改善，对公业务规模呈稳步增长态势；大家保险集团协议存款支取对其影响逐步消化，对公存款企稳增长，政银合作有所深化，在“主体择优”“区域择优”的原则下其政信类贷款投放实现较好增长。

回归国有属性地方法人银行后，成都农商银行调整对公业务策略，深化服务地方产业，加大对实体经济支持力度，整体对公业务结构有所优化。

对公存款方面，成都农商银行高成本协议存款历史包袱已得到有效化解，其对公存款结

构有所改善；近年来，成都农商银行积极拓展公司类存款客户，加强银政合作，积极对接各级财政资金存放，提高服务水平，逐步打开省、市级财政资金存放通道；同时，随着成都国资企业入股，成都农商银行进一步提升地缘优势，为其营销地方机构客户带来积极影响，并不断优化结算服务，对优质重点客户提供差异化结算资金管理服务，做好资金结算留存；此外，成都农商银行加大对成都地区拟上市、上市企业的拓展营销力度，积极争取拟上市企业 IPO 募集资金专户开立，进一步推动其对公存款规模增长。截至 2022 年末，成都农商银行公司存款余额 1347.86 亿元。

表 3 存款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
公司存款	1101.64	1296.26	1347.86	1378.69	28.52	28.91	26.38	25.16	17.67	3.98	2.29
储蓄存款	2747.70	3153.46	3683.98	4003.51	71.14	70.33	72.10	73.07	14.77	16.82	8.67

保证金存款	13.07	34.20	77.74	96.44	0.34	0.76	1.52	1.76	161.67	127.31	24.05
合计	3862.41	4483.92	5109.58	5478.65	100.00	100.00	100.00	100.00	16.09	13.95	7.22

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

近年来，成都农商银行按照国家产业政策导向和区域经济发展趋势，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；同时，成都农商银行积极融入区域经济发展，其对公信贷业务中政信类业务占比较高。具体来看，近年来，成都农商银行基于“主体择优”、“区域择优”的原则开展政信类业务，逐步转变历史上简单以中长期流贷为主的业务模式，优先投放市政类建设项目推动贷款规模增长，重点关注优质现金流、保障民生建设的项目；同时，成都农商银行积极挖掘

区域内产业链金融业务，助力“产业建圈强链”，为成都地区核心产业链企业提供综合融资服务，增强对公信贷投放能力。房地产贷款方面，成都农商银行积极响应国家政策，落实“金融16条”维护房地产市场平稳发展，建立房地产白名单制，重点支持治理完善、聚焦主业、资质良好的地方房企稳健发展。在上述综合措施下，近年来，成都农商银行对公贷款规模呈现持续增长的态势，2022年末公司贷款余额2766.75亿元，其中票据贴现余额65.77亿元。

表4 贷款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末	2021 年末	2022 年末	2023年 3月末
公司贷款	1992.29	2307.78	2766.75	2984.85	75.50	75.58	75.22	74.60	15.84	19.89	7.88
个人贷款	646.35	745.84	911.49	1016.32	24.50	24.42	24.78	25.40	15.39	22.21	11.50
合 计	2638.65	3053.61	3678.24	4001.18	100.00	100.00	100.00	100.00	15.73	20.46	8.78

注：公司贷款中包含票据贴现；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及提供资料，联合资信整理

小微企业贷款方面，近年来，成都农商银行根据监管考核导向，大力发展小微企业金融业务，确保小微企业贷款增速满足监管要求。具体来看，成都农商银行通过完善CRM系统全渠道梳理，精准营销小微企业信贷客户，扩大小微企业客户覆盖面；同时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，小微信贷业务发展态势较好。截至2022年末，成都农商银行小微企业贷款余额1917.12亿元。

2023年以来，成都农商银行公司银行业务平稳发展，公司存贷款规模均有所增长。公司贷款业务方面，2023年以来，成都农商银行持续完善银政产品体系，围绕文旅、制造业、科创等支柱产业推出的“文创通”、“科创贷”、“新易贷”、“壮大贷”等银政专项贷款产品均实现

较好的规模投放和较快的规模增长；此外，积极储备绿色信贷项目，加大绿色信贷投放力度，绿色信贷规模有所增长，进一步推动对公信贷规模增长。对公存款方面，2023年以来，成都农商银行持续发挥市属金融机构的地缘优势，积极对接地方专项资金账户，同时提高企业资金结算服务效率，加强对企业结算资金留存，对公存款规模持续增长。截至2023年3月末，成都农商银行公司贷款余额2984.85亿元，公司存款余额1378.69亿元，其中大家保险协议存款余额212.79亿元。

2. 零售银行业务

在“点多面广”的相对优势下，成都农商银行加强营销，进一步延伸业务触角，储蓄存款规模呈现较好增长态势；在个人按揭贷款业

务的驱动下，个人贷款业务规模持续增长，但仍有较大发展空间。

作为成都地区网点数量最多的地方法人银行，成都农商银行充分发挥其业务覆盖面广的优势，同时进一步延伸其业务触角，积极推动零售业务数字化转型，形成线上线下有机融合，为零售银行业务发展带来新的增长驱动。

具体来看，储蓄业务方面，近年来，成都农商银行持续发挥其网点数量多、覆盖区域广的优势，储蓄存款业务营销范围下沉至成都地区各郊县，同时得益于良好的储户客群基础，其储蓄业务在成都地区保持较强的业务竞争力。近年来，成都农商银行加强公私联动，加大重点企业工资代发营销力度，促进企业职工工资留存，推动低沉本活期存款规模增长；积极争取拆迁资金代发资格，加强代发资金管理，提升代发资金留存率；持续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，提升储户用户体验。此外，在宏观经济下行的背景下，居民中长期储蓄需求有所上升，进一步为成都农商银行储蓄规模增长提供了较好的外部条件。在上述综合因素影响下，成都农商银行储蓄存款规模稳步增长，但储蓄存款中长期定期存款占比较高，导致其储蓄资金成本处于较高水平，储蓄存款期限结构有待优化。截至2022年末，成都农商银行储蓄存款余额3683.98亿元，其中定期储蓄存款余额3148.64亿元。

个人贷款方面，近年来，成都农商银行持续优化个人贷款结构，按揭贷款规模及占比持续提升；此外，成都农商银行加大对消费贷款及经营性贷款产品创新力度，推动个人贷款业务综合化发展。具体来看，近年来，成都农商银行差异化管理按揭授信政策，根据不同分支行所在城市差异化购房环境，实施“一行一策”，差异化调整按揭准入标准、首付成数等授信政策，确保政策竞争力在同业间保持竞争力；经营贷方面，成都农商银行充分利用好货币信贷政策工具，积极运用央行再贷款、两项直达实体经济货币政策工具，加大对个体工商户及农户个人经营性贷款投放力度，个人经营性贷款

持续增长；按揭贷款方面，成都农商银行根据地方监管对于按揭贷款的政策变化，动态调整投放力度，在政策窗口期内积极争取临时额度，优先投放核心优质楼盘、保障刚性需求的按揭贷款，按揭贷款规模持续上升；消费贷款方面，成都农商银行针对存量按揭客群推出审核相对便捷的房主易贷产品，推动消费贷款投放提速，同时深度挖掘农村消费市场需求，加大消费贷款客群营销覆盖范围，进一步促进个人贷款规模增长。截至2022年末，成都农商银行个人贷款总额911.49亿元，其中个人经营贷款余额411.97亿元，住房按揭贷款357.40亿元，其余主要为信用卡及个人消费贷款。

2023年以来，成都农商银行零售银行业务平稳发展；个人贷款业务方面，成都农商银行把握低利率窗口期，持续加大对按揭的营销力度，在按揭贷款增长的驱动下，个人贷款规模有所增长；储蓄业务方面，在地方法人机构“点多面广”相对优势的基础上，成都农商银行进一步加强对客群的精细化管理程度，满足客户多样化需求，储蓄业务保持较好的发展态势。截至2023年3月末，成都农商银行储蓄存款余额4003.51亿元，个人贷款余额1016.32亿元。

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，成都农商银行同业融资渠道逐步拓宽，主动负债力度有所加大，同业资产规模呈现一定波动，但整体配置力度不大；投资资产结构持续优化，配置方向以高流动性的债券投资为主，信托及资管计划等非标投资持续压降。

同业负债端，发行同业存单为成都农商银行主要的同业融入渠道；近年来，成都农商银行同业间融资渠道逐步拓宽，同业存单发行力度有所加大，市场融入资金规模持续增长。同业资产端，成都农商银行主要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。

近年来，成都农商银行同业资产规模有所波动，但整体配置力度不大。截至 2022 年末，成都农商银行市场融入资金余额 933.69 亿元，占负债总额的 13.98%；同业资产 395.43 亿元，占资产总额的 5.48%。

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。近年来，成都农商银行投资资产规模持续增长，主要增配方向为债券投资，债券投资占比持续提升至较高水平；信托及资管计划规模明显压降，整体投资资产结构有所优化。具体来看，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，其中政府债券配置力度明显加强，政府债券占债券投资总额的比重明显提升；非金融企

业债券的投资规模亦有所上升，发行主体以四川省地方国有企业为主。成都农商银行类信贷资产投向多为公共资源类项目，非公共资源类项目主要投向教育、农业等行业。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理财子公司发行；基金投资包括货币基金和债券基金，债券基金底层资产多为利率债，上述投资的违约风险较低。

2023 年以来，成都农商银行金融市场业务开展力度有所加强，同业资产规模及市场融入资金规模均有所上升，业务结构无明显变动。投资业务方面，2023 年以来，成都农商银行投资资产规模有所增长，投资资产结构无明显变动，仍以债券投资为主，且利率债占比保持较高水平，整体投资业务保持稳健。

表 5 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	1319.35	1817.85	2079.05	66.82	71.61	69.76
其中：政府债券	345.15	744.33	1009.20	17.48	29.32	33.86
政策性金融债券	701.61	666.86	732.62	35.53	26.27	24.59
其他金融机构债券	60.92	31.98	36.44	3.09	1.26	1.22
非金融企业债券	205.53	267.26	277.74	10.41	10.53	9.32
同业存单	5.93	84.77	21.90	0.30	3.34	0.73
资产支持证券	0.21	22.65	1.15	0.01	0.89	0.04
信托及资管计划	265.11	138.37	26.44	13.43	5.45	0.89
理财产品	16.50	34.33	83.23	0.84	1.35	2.79
基金	349.99	348.19	514.49	17.73	13.72	17.27
权益类投资	0.56	0.69	0.45	0.03	0.03	0.02
其他	22.97	199.24	276.10	1.16	7.85	9.27
投资资产总额	1974.48	2538.67	2979.76	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	114.58	131.76	132.65	--	--	--
投资资产净额	1859.90	2406.91	2847.11	--	--	--

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

六、财务分析

成都农商银行提供了 2020—2022 年及 2023 年一季度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年一季度合并财务报表

未经审计。截至 2022 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增长较快，

资产结构保持稳定，以贷款及投资资产为主。

表 6 资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
现金类资产	335.03	339.21	352.86	349.61	6.45	5.49	4.89	4.45	1.25	4.02	-0.92
同业资产	361.91	420.10	395.43	582.02	6.96	6.80	5.48	7.41	16.08	-5.87	47.19
贷款及垫款净额	2549.16	2940.53	3530.16	3847.97	49.05	47.57	48.94	49.02	15.35	20.05	9.00
投资资产	1859.90	2406.91	2847.11	2983.81	35.79	38.94	39.47	38.01	29.41	18.29	4.80
其他类资产	91.21	74.97	87.30	86.89	1.75	1.21	1.21	1.11	-17.81	16.46	-0.47
资产合计	5197.21	6181.71	7212.86	7850.30	100.00	100.00	100.00	100.00	18.94	16.68	8.84

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；信贷资产质量整体稳定且优于行业平均水平，拨备充足。

近年来，成都农商银行加大信贷投放力度，贷款及垫款规模保持较快增长；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，截至 2022 年末，成都农商银行前五大贷款行业租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、房地产业、建筑业和制造业贷款占比分别为 21%、17%、9%、6%和 4%，合计占比 57%，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，成都农商银行面临一定行业集中风险。从客户集中度来看，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呈下降趋势，2022 年末单一最大客户贷款集中度为 5.27%，最大十家客户贷款集中度为 41.49%，大额风险暴露指标

均未突破监管限制，贷款客户集中风险可控。

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、债权转让等多种处置方式，不断加大不良贷款的清收力度。2020—2022 年，成都农商银行分别清收（含以资抵债）表内不良贷款本金 5.04 亿元、2.95 亿元和 4.25 亿元，核销不良贷款 14.01 亿元、0.20 亿元和 1.02 亿元；此外，2021 年和 2022 年，成都农商银行通过转让分别处置表内不良贷款 3.37 亿元和 3.26 亿元。得益于良好的信用风险管控和适度的风险处置力度，成都农商银行信贷资产质量整体保持稳定，不良贷款率有所下降，关注类贷款、逾期贷款规模和占比虽有所上升，但仍处于行业较低水平。五级分类标准方面，2022 年，成都农商银行被纳入农银系统重要机构，实施了更为严格的五级分类标准，将不良贷款认定标准由逾期 90 天以上变更为逾期 60 天以上，并按照实质重于形式的原则，将部分虽未逾期超过 60 天、但存在一定违约风险的贷款提前纳入不良，逾期 90 天以上贷款/不良贷款始终保持在 100%以内。从贷款拨备情况来看，2022 年，成都农商银行加大拨备计提力度，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 7 贷款质量

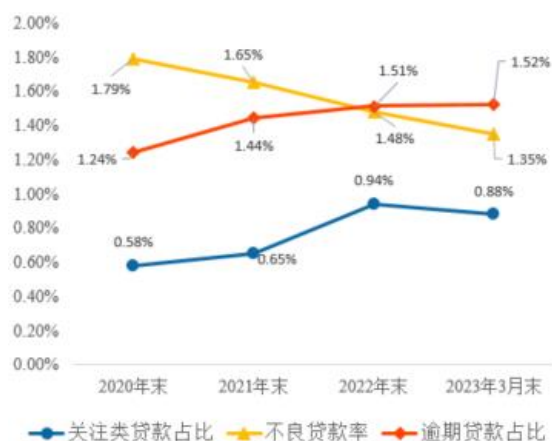
项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
正常	2576.13	2983.23	3589.19	3911.63	97.63	97.70	97.58	97.76

关注	15.27	19.89	34.63	35.35	0.58	0.65	0.94	0.88
次级	22.96	12.94	18.19	17.57	0.87	0.42	0.49	0.44
可疑	20.22	30.42	28.49	28.49	0.77	1.00	0.77	0.71
损失	4.07	7.14	7.73	8.14	0.15	0.23	0.21	0.20
贷款合计	2638.65	3053.61	3678.24	4001.18	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	47.25	50.49	54.41	54.20	1.79	1.65	1.48	1.35
逾期贷款	32.65	44.10	55.59	60.78	1.24	1.44	1.51	1.52
拨备覆盖率	/	/	/	/	189.37	235.97	285.37	296.79
贷款拨备率	/	/	/	/	3.39	3.90	4.22	4.02
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	59.80	82.65	74.57	82.99

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 1 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

(2) 同业及投资类资产

成都农商银行存在一定规模的历史存量逾期投资资产，且非标投资中涉及原安邦保险集团逾期规模较大，但考虑到减值准备计提充足，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，整体同业资产配置规模不大。截至 2022 年末，成都农商银行同业资产净额为 395.43 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 182.78 亿元、146.39 亿元、66.26 亿元。从同业资产质量来看，母行监管报表口径下 2022 年末成都农商银行共计 7.81 亿元同业资产发生逾期，已全额计提减值。

近年来，成都农商银行非信贷类资产配置以投资资产为主，投资资产规模增长较快，占资产总额的比重亦有所上升。截至 2022 年末，成都农商银行投资资产净额 2847.11 亿元，其中交易性金融资产 622.67 亿元，债权投资 2107.05 亿元，其他债权投资 117.30 亿元，另有少量其他权益工具投资。投资资产质量方面，截至 2022 年末，成都农商银行划入第三阶段的债权投资余额 126.92 亿元，并已全额计提减值，此外，对第一阶段投资资产计提减值准备 5.83 亿元，减值计提充足。成都农商银行投资资产中，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控制实体。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。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；于 2021 年 12 月，成都农商银行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。截至 2022 年末，成都农商银行对原实际控制人相关的合同纠纷等的民事诉讼二审尚在诉讼过程中，成都农商银行基于诉讼进程的不确定性以及对未来可收回金额的估计，已对上述债权投资全额计提减值准备。

(3) 表外业务

成都农商银行表外授信业务风险敞口不大，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 2022 年末，成都农商银行开出银行承兑汇票余额为 99.54 亿元，保证金比例约为 71%；保函余额 27.80 亿元，信用证余额 10.61 亿元，表外业务风险敞口不大，相关风险可控。

2023 年以来，成都农商银行资产规模持续

增长，资产结构相对稳定，仍以贷款及投资资产为主；信贷资产质量方面，得益于良好的信用风险管控，成都农商银行关注及不良贷款规模较上年末保持稳定，仅逾期贷款规模小幅增长，信贷资产质量仍保持在较好水平。2023 年 1—3 月，成都农商银行合计处置不良贷款 1.31 亿元，其中现金清收 1.00 亿元，债权转让 0.31 亿元；截至 2023 年 3 月末，成都农商银行不良贷款率小幅降至 1.35%，拨备覆盖率进一步提升至 296.79%。非信贷资产质量方面，2023 年以来，成都农商银行同业资产及投资资产均无新增风险暴露。

2. 负债结构及流动性

近年来，在存款业务的拉动下，成都农商银行负债规模增长较快；客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性良好，各项流动性指标保持在较好水平。

表 8 负债结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
市场融入资金	632.67	686.50	933.69	1003.53	13.33	12.07	13.98	13.76	8.51	36.01	7.48
客户存款	3862.41	4619.45	5267.75	5633.95	81.39	81.24	78.89	77.23	19.60	14.03	6.95
其中：储蓄存款	2747.70	3153.46	3683.98	4003.51	57.90	55.46	55.17	54.88	14.77	16.82	8.67
其他负债	250.33	380.22	476.21	657.93	5.28	6.69	7.13	9.02	51.89	25.25	38.16
负债合计	4745.41	5686.17	6677.65	7295.41	100.00	100.00	100.00	100.00	19.82	17.44	9.25

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

近年来，成都农商银行根据自身流动性需求以及市场利率变动情况调整主动负债力度，市场融入资金规模整体保持增长，但由于其存款业务发展较好，存款资金足够支持其资产端业务开展，市场融入资金占负债总额比重处于相对较低水平。截至 2022 年末，成都农商银行市场融入资金余额 933.69 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 13.18 亿元，拆入资金 18.86 亿元，卖出回购金融资产款余额 37.38 亿元，已发行债务证券余额 864.27 亿元，为已发行的同业存单及二级资本债券。

客户存款是成都农商银行主要的负债构成。近年来，得益于成都农商银行储蓄业务的良好发展，叠加国资入股、地缘优势提升对其公司存款营销产生的积极影响，成都农商银行存款规模上升较快。截至 2022 年末，成都农商银行客户存款 5267.75 亿元，其中储蓄存款占比 69.93%，定期存款占比 67.77%，核心负债稳定性良好。

2023 年以来，成都农商银行加大市场资金融入力度，同时，在储蓄存款良好增长的带动下，客户存款规模保持较好的增长态势，推动

负债规模稳步上升，且储蓄存款占负债总额比例保持较高水平，负债稳定性较好。

流动性方面，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，且各项流动性指标均处于较好水平，其面临的流动性风险整体可控。

表 9 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
流动性比例（%）	90.97	89.97	96.18	77.21
净稳定资金比例（%）	132.75	135.16	127.41	125.77

流动性覆盖率（%）	487.07	258.70	382.51	323.80
存贷比（%）	68.32	66.23	69.96	73.03

数据来源：成都农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，得益于信贷业务规模的增长，成都农商银行利息净收入持续增长，推动营业收入稳步增长；成本管控水平较好，但信用减值损失有所上升；盈利水平持续增长，盈利性指标有所上升，盈利能力有所加强。

表 10 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入（亿元）	126.75	138.56	155.30	38.73
其中：利息净收入（亿元）	108.79	118.67	132.52	33.10
手续费及佣金净收入（亿元）	3.69	3.69	5.07	0.24
投资收益（亿元）	12.60	13.28	14.33	3.16
营业支出（亿元）	79.81	86.54	98.16	15.56
其中：业务及管理费（亿元）	35.86	39.16	44.89	10.25
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	42.49	45.72	51.52	5.00
拨备前利润总额（亿元）	89.72	98.10	108.84	28.20
净利润（亿元）	38.53	45.03	51.90	19.69
成本收入比（%）	28.29	28.26	28.91	/
净息差（%）	2.40	2.18	2.02	/
拨备前资产收益率（%）	1.79	1.72	1.63	/
平均资产收益率（%）	0.77	0.79	0.77	/
平均净资产收益率（%）	8.88	9.51	10.07	/

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

成都农商银行营业收入主要由利息净收入组成，其中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。近年来，成都农商银行积极响应监管让利实体经济的号召，贷款端定价整体下行，生息资产收益率有所下滑，在上述综合影响下，成都农商银行净息差有所收窄；但得益于信贷业务规模的增长，利息净收入有所上升，驱动营业收入有所增长。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，整体规模不大，对营业收入贡献度较小。投资收益方面，近年来，随着投资资产配置力

度加大，成都农商银行投资收益有所增长，对营业收入形成一定补充。

成都农商银行营业支出以业务及管理费和资产/信用减值损失为主。近年来，随着业务规模的增长，成都农商银行业务及管理费整体有所上升，但成本收入比处于行业较好水平，成本管控能力较强；但另一方面，在外部信用风险压力不减的背景下，成都农商银行加大贷款及金融投资的减值计提力度，资产/信用减值损失有所上升，对净利润造成一定负面影响。

从盈利情况来看，近年来，在营业收入增长驱动下，成都农商银行净利润规模有所上升，

盈利性指标亦有所增长，整体盈利能力有所增强。

2023 年 1—3 月，在利率市场化、同业竞争加剧的影响下，成都农商银行净息差持续收窄，但得益于信贷资产规模的增长，其利息净收入同比有所上升；随着业务的持续开展，业务及管理费同比有所上升，信贷资产减值计提力度同比有所加大；在利息净收入增长的带动下，净利润同比增长。2023 年 1—3 月，成都农商银行营业收入 38.73 亿元，同比增长 7.94%，实现净利润 19.69 亿元，同比增长 14.68%。

4. 资本充足性

得益于较好的内生资本积累以及二级资本

债券的发行，成都农商银行资本保持充足水平。

近年来，成都农商银行主要通过利润留存及发行二级资本债券的方式补充资本，且现金分红规模不大，资本实现了较好的内生增长。截至 2022 年末，成都农商银行股东权益合计 535.20 亿元，其中股本 100.00 亿元、未分配利润 246.81 亿元。

近年来，随着业务规模的增长，成都农商银行风险加权资产规模持续上升，但风险资产系数保持在合理水平，2022 年末风险资产系数为 66.59%；2021 年，得益于二级资本债券的发行，其资本充足率有所上升，但业务发展对资本消耗较快，其一级资本充足率和核心一级资本充足率均持续下滑，但仍处于充足水平。

表 11 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	439.55	481.90	514.74	536.36
一级资本净额（亿元）	439.74	482.11	514.97	536.59
资本净额（亿元）	480.05	602.08	671.62	698.93
风险加权资产余额（亿元）	3460.69	4254.77	4803.34	5273.63
风险资产系数（%）	66.59	68.83	66.59	67.18
股东权益/资产总额（%）	8.69	8.02	7.42	7.07
资本充足率（%）	13.87	14.15	13.98	13.25
一级资本充足率（%）	12.71	11.33	10.72	10.17
核心一级资本充足率（%）	12.70	11.33	10.72	10.17

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

2023 年以来，随着业务的持续发展，成都农商银行风险加权资产规模增长较快，风险资产系数小幅上升，资本充足性指标略有下降。截至 2023 年 3 月末，成都农商银行资本充足率为 13.25%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.17%，资本保持充足水平。

七、外部支持

成都市是四川省省会，是国家“一带一路”和长江经济带发展战略重要节点，综合经济实力一直保持在全国前列。2022 年，成都市市实现地区生产总值 20817.5 亿元，完成一般公共

预算收入 1722.4 亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。

成都农商银行存贷款市场份额在成都内市排名中上，作为地方法人金融机构，成都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，在成都市及四川省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较大。

八、债券偿还能力分析

成都农商银行本期债券基本发行规模为人民币 50 亿元，若本期债券实际全场申购倍数

(全场申购量/基本发行规模) $\alpha \geq 1.4$, 发行人有权选择行使超额增发权, 即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模, 增发规模不超过人民币 30 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$, 则按照基本发行规模发行。本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后, 发行人股东持有的所有类别股份之前; 本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的, 以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日, 成都农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 30 亿元、二级资本债券本金 100 亿元。假设本期债券发行规模为 80 亿元, 以 2022 年末财务数据为基础, 成都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、二级资本债券本金及无固定期限资本债券本金的保障倍数见表 12。

表 12 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金(亿元)	210	130
合格优质流动性资产(金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金)(倍)	6.10	9.86
股东权益(金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金)(倍)	2.55	4.12
净利润(金融债券本金+二级资本债券本金+无固定期限资本债券本金)(倍)	0.25	0.40

数据来源: 成都农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

从资产端来看, 成都农商银行不良贷款率和逾期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, 但持有一定规模的资产管理计划及信托计划, 资产端流动性水平尚可。从负债端来看, 成都农商银行储蓄存款占客户存款的比重处于较高水平, 核心负债稳定性较好。整体看, 本期债券的发行对成都农商银行偿付能力影响不大, 合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好; 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, 本期债券的违约概率很低。

九、结论

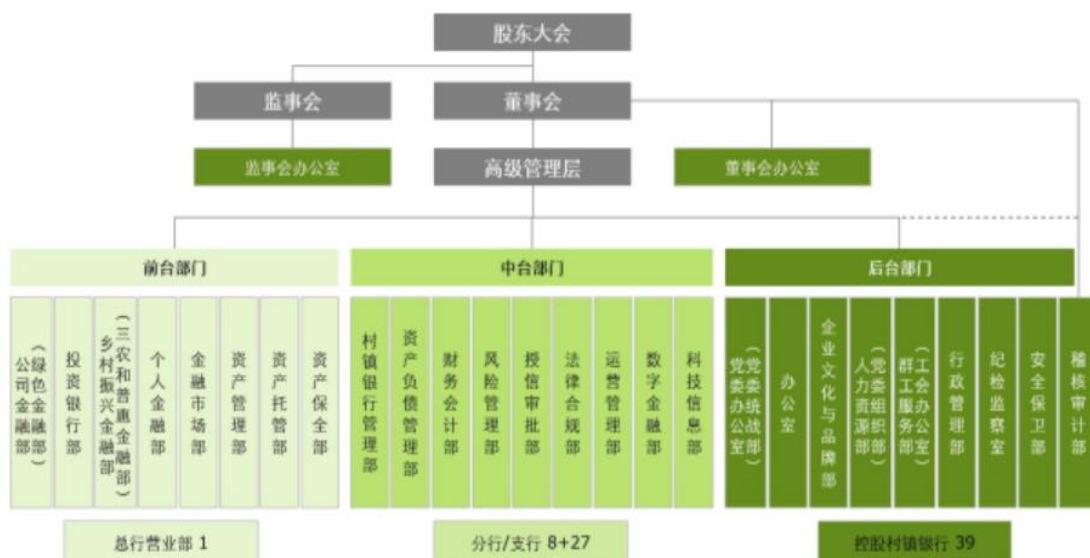
基于对成都农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估, 联合资信确定成都农商银行主体长期信用等级为 AAA, 本期债券信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

附录 1 2023 年 3 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
成都文旅宽窄巷子文化产业发展有限责任公司	1.80%	成都市国有资产监督管理委员会
嘉兴民丰集团有限公司	0.59%	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会
嘉兴市嘉实金融控股有限公司	0.57%	嘉兴市人民政府国有资产监督管理委员会

资料来源：成都农商银行提供，联合资信整理

附录 2 2022 年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 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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 4-1 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 4-2 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 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 成都农村商业银行股份有限公司 2023 年无固定期限资本债券（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。

成都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。