

信用等级公告

联合〔2020〕2031号

联合资信评估有限公司通过对安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司2019年二级资本债券（5亿元）信用等级为AA⁻，安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司2020年绿色金融债券（第一期）（人民币4亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告



安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
绿色金融债券信用等级: AA
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月3日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年7月26日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	551.23	588.83	643.90
股东权益(亿元)	40.52	44.33	52.10
不良贷款率(%)	2.32	2.00	1.62
拨备覆盖率(%)	202.55	208.37	220.72
贷款拨备率(%)	4.71	4.16	3.57
流动性比例(%)	83.36	73.06	82.82
存贷比(%)	75.57	81.62	78.73
股东权益/资产总额(%)	7.35	7.53	8.09
资本充足率(%)	17.78	18.10	19.94
一级资本充足率(%)	14.81	15.24	17.15
核心一级资本充足率(%)	14.81	15.24	17.15
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	11.94	13.99	14.63
拨备前利润总额(亿元)	7.79	9.40	9.51
净利润(亿元)	4.30	4.92	6.73
成本收入比(%)	34.78	32.75	34.46
拨备前资产收益率(%)	1.50	1.65	1.54
平均资产收益率(%)	0.83	0.86	1.09
平均净资产收益率(%)	10.77	11.60	13.95

注: 以上数据均为马鞍山农商行合并口径

数据来源: 马鞍山农商行提供资料, 联合资信整理

分析师

王 柠 陈奇伟

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司(以下简称“马鞍山农商行”)的评级反映了其区域竞争力强、绿色信贷业务发展特色鲜明、资产质量整体趋稳、拨备覆盖和资本充足水平较好等方面具备的优势。同时,联合资信也关注到,马鞍山农商行面临行业集中度高、存款增速显著放缓、抗风险能力相对较弱的小客户较多等问题,加之当地部分传统制造业企业经营压力较大,导致风险管控压力上升,对其经营发展及信用风险水平可能带来不利影响。

未来,马鞍山农商行上市进程的推进将有助于其进一步增强资本实力、健全公司治理机制,整体相对稳健的经营风格下其拨备和资本有望持续保持较充足水平。另一方面,近年来马鞍山农商行不良贷款处置力度较大、控股村镇银行数量较多等问题仍使其风险管理面临一定挑战,同时负债端存款资金吸收难度有所加大对其资产端业务的发展形成一定压力。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA,2019 年二级资本债券(5 亿元)信用等级为 AA⁻,2020 年绿色金融债券(第一期)(人民币 4 亿元)信用等级为 AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了马鞍山农商行已发行二级资本债券与绿色金融债券的违约风险很低。

优势

1. 当地同业市场竞争力较强。作为地方法人银行,马鞍山农商行具有决策链条短,网点覆盖面广的优势,存贷款市场占有率较高。

2. **市场定位清晰，主营业务发展态势较好。**
马鞍山农商行持续推进普惠金融建设，绿色信贷业务转型取得一定进展并有望在未来成为其差异化的竞争特色，盈利水平有所提升。
3. **贷款拨备保持较充足水平。**马鞍山农商行信贷资产质量有所提升，贷款拨备对不良贷款的覆盖程度处于较好水平。

关注

1. **流动性管理面临一定挑战。**为满足资产端业务开展需求，马鞍山农商行融入资金力度较大，负债端资金稳定性需保持关注。
2. **面临一定的行业集中风险。**受区域经济结构影响，马鞍山农商行贷款行业集中度较高。
3. **对控股村镇银行的管理面临一定压力。**多家村镇银行的陆续开设使马鞍山农商行在经营管理和风险控制方面面临一定挑战。
4. **需关注“去产能”的持续推进及新冠肺炎疫情对资产质量的影响。**马鞍山地区产业结构以制造业为主，随着传统制造业“去产能”的推进，相关产业的中小企业经营压力将加重，且马鞍山农商行客户结构以抗风险能力相对较弱的中小企业为主，受新冠肺炎疫情的影响或较为直接，需关注整体资产质量迁移情况。

声 明

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

二、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 2020 年度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赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）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赤道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。

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

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司(以下简称“马鞍山农商行”)是由安徽马鞍山农村信用社经过两次改制而成立的股份制商业银行。2005年,安徽马鞍山农村信用社进行股份合作制改革,成为农村合作银行;2009年,经银监会批准,安徽马鞍山农村合作银行正式改制为农村商业银行。马鞍山农商行成立时注册资本为3.49亿元,自成立以来历经未分配利润转增股本以及增资扩股等共三次注册资本变动。截至2019年末,马鞍山农商行注册资本为15.00亿元,股权结构较为分散,前五大股东持股情况见表1。

表1 2019年末主要股东持股比例 单位: %

序号	股东名称	持股比例
1	盛世达投资有限公司	10.00
2	江东控股集团有限责任公司	10.00
3	安徽安联高速公路有限公司	5.13
4	安徽安振产业投资集团有限公司	5.00
5	北京华安东方投资发展有限公司	4.54
合计		34.67

数据来源:马鞍山农商行提供,联合资信整理

截至2019年末,马鞍山农商行下设60个分支机构,包括1个营业部、1家分行和58家支行(含分理处),主要分布在马鞍山市及其下辖县;投资设立村镇银行21家,分布在安徽、江西、山东、北京、广东等下辖村镇(区);在职员工653人。

截至2019年末,马鞍山农商行资产总额643.90亿元,其中贷款和垫款净额356.84亿元;负债总额591.79亿元,其中存款余额466.34亿元;股东权益52.10亿元;不良贷款率为1.62%;拨备覆盖率为220.72%;资本充足率为19.94%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为

17.15%。2019年,马鞍山农商行实现营业收入14.63亿元,净利润6.73亿元。

马鞍山农商行注册地址:安徽省马鞍山市雨山区红旗南路1659号。

马鞍山农商行法定代表人:金辉。

二、已发行债券概况

2019年10月,马鞍山农商行赎回了于2014年10月发行的5亿元二级资本债券。截至本报告出具日,马鞍山农商行存续期内且经联合资信评估有限公司评级的债券为2019年发行的5亿元二级资本债券与2020年发行的4亿元绿色金融债券,债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
19马鞍山农商二级	5亿元	5.60%	10年	2029年10月30日
20马鞍山农商绿色01	4亿元	3.90%	3年	2023年6月30日

数据来源:中国货币网,联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来,在世界大变局加速演变更趋明显,国际动荡源和风险点显著增多,全球经济增长放缓的背景下,中国经济增速进一步下滑,消费价格上涨结构性特征明显,财政收支缺口扩大,就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行,全年GDP同比增长6.1%(见表3),为2008年国际金融危机以来之最低增速;其中一季度累计同比增长6.4%,前二季度累计同比增长6.3%,前三季度累计同比增长均为6.2%,逐季下滑态势明显。2020年一季度,受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击,GDP同比增长-6.8%,是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 2 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升, 生产价格同比下降。2019 年, 居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 2.9%, 涨幅比上年扩大 0.8 个百分点, 其中食品价格全年上涨 9.2%, 涨幅比上年提高 7.4 个百分点; 非食品价格上涨 1.4%, 涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%, 涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年, 工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比下降 0.3%, 比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数 (PIRM) 同比下降 0.7%, 涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度, CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%, 居民消费价格较年初有所回落, 生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓, 支出保持较快增长, 2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年, 全国一般公共预算收入 190382 亿元, 同比增长 3.8%, 增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元, 同比增长 1.0%; 非税收入 32390 亿元, 同比增长 20.2%。2019 年, 全国一般公共预算支出 238874 亿元, 同比增长 8.1%, 增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看, 与基建投资相关的支出明显增长, 城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元, 较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度, 全国一般公共预算收入 4.6 万亿元, 同比增长 -14.3%; 支出 5.5 万亿元, 同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下, 财政收支同步下降, 收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定, 但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩, 服务业增长放缓的影响下, 全国就业形势趋于严峻, 全年调查失业率均在 5% (含) 以上, 较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数, 2019 年全年一直在荣枯线以下, 反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月, 受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下, 城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%, 3 月份有所回落, 但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节, 保证经济运行在合理区间。财政方面, 主要是大规模降税降费, 落实个税改革政策, 同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元, 为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面, 全年实施三次全面及定向降准, 为市场注入了适度充裕的流动性, “三档两优” 的存款准备金率框架初步形成; 通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施, 于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程, 一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点, 至 4.15%; 五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%, 引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度, 面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延, 中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展, 促进企业复工复产, 全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面, 主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等, 大力减轻企业负担, 增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元, 提前下达总额达到 1.29 万亿元, 截至 3 月底, 各地专项债发行规模 1.1 万亿元, 重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面, 金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心, 运用多种政策工具, 保持流动性合理充裕, 降低企业融资成本, 推动银行加大信贷投放, 并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款, 给予临时性延期还本付息安排, 开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施, 为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日, 一年期 LPR 报

价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济

恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶

段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

马鞍山市具有一定经济区位优势，交通便利，工业实力较强，经济结构目前处于转型期，区域经济增速受“两高一剩”行业影响有所放缓，且 2020 年以来新冠疫情对当地经济产生一定负面影响，对当地金融机构业务发展和风险管理形成一定压力。此外，

当地银行业金融机构数量较多，银行业市场格局较为完善，当地银行业金融机构竞争较为激烈。

马鞍山农商行主营业务集中在安徽省马鞍山市。马鞍山市位于安徽省最东部，横跨长江、接壤南京、毗邻长三角，是合肥及南京都市圈核心层城市和长三角城市群成员城市。马鞍山市工业基础雄厚，重工业占全市工业比重超过 90%，已形成钢铁、机械、汽车、电力、化工、建材、食品、铸造等领域的产业集群，其中马钢集团、安徽星马汽车、泰尔重工、方圆回转支承、科达机电等企业在同行业具备较强的竞争力；交通运输体系较为完备，马鞍山港年吞吐量达 5000 万吨，是长江十大港口之一、国家一类口岸，正在规划建设的和县郑蒲港年吞吐量可达 1 亿吨，将成为长江第四大港，安徽省第一港。

在国内钢铁产能过剩以及对“两高一剩”行业加价标准提高等因素的影响下，马鞍山市以钢铁行业为主的部分企业产量下滑或停产，且房地产发展低于全省水平、市内人口持续流出，目前结构调整和转型升级处于攻坚期，新的接续和替代产业尚未形成坚实支撑，马鞍山市经济增速有所放缓，2019 年马鞍山全市财政收入、固定资产投资指标增幅均未达到年度预期目标。2017—2019 年，马鞍山市生产总值同比分别增长 8.7%、8.2%与 8.0%。2019 年，马鞍山全市实现地区生产总值 2111.0 亿元，经济总量在安徽省内由第三位跌落至第六位。其中，第一产业增加值 94.1 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 1033.3 亿元，同比增长 9.6%；第三产业增加值 983.6 亿元，同比增长 6.6%。2019 年实现财政收入 284.62 亿元，较上年增长 5.2%，低于年度目标 3.3 个百分点；固定资产投资较上年增长 5.9%，低于年度目标 4.1 个百分点。

2019 年 6 月，安徽省政府公布《2019 年省重大前期工作项目推进计划》，其中吉来特集成电路芯片封装测试项目、雨山区智能化储存设备生产线等 6 项战略新兴产业重

大工程被列入安徽省重大前期工作项目推进计划，同年马鞍山市八大战新产业实现“六增两降”，战略性新兴产业发展较快，2019 年战略性新兴产业产值较上年增长 17.0%。

马鞍山市银行业金融机构持续加大对民营及小微企业金融支持力度，且经济结构的转型带来一定规模资金需求，当地贷款规模增长较为明显，金融业呈现较快发展态势。截至 2019 年末，全市金融机构本外币存款余额为 2467.92 亿元，较上年末增长 10.3%；本外币各项贷款余额为 1845.68 亿元，较上年末增长 13.2%。

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，当地企业普遍面临复工时间延迟、生产资料供应无法保障、销售端客户消费额明显减少等问题，导致工业产量下降、投资活动放缓、消费需求下降等状况，对区域经济增长形成拖累。2020 年 1—3 月，马鞍山市实现生产总值 457.8 亿元，同比下降 3.9%。其中，第一产业增加值 12.5 亿元，下降 5.8%；第二产业增加值 210.2 亿元，下降 5.8%；第三产业增加值 235.1 亿元，下降 1.7%。目前，得益于疫情传播已基本阻断，马鞍山市企业陆续复工复产，且马鞍山市在设备购置金额补助、吸纳就业、降本减负等方面给予当地企业支持，马鞍山市经济有望逐步恢复常态化发展。

3. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”

业务本源；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起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。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各

类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万元调整至1000万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具

(CBS)；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

(2) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放

成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和

小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整

体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同

类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基

本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

马鞍山农商行建立了“三会一层”的公司治理架构，同时借助启动主板上市的契机，不断健全公司治理架构，公司治理机制持续完善；但其控股的村镇银行多次受到行政处罚，显示出马鞍山农商行对其控股村镇银行的合规性管控仍有待加强。

马鞍山农商行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，以及较为完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡。

股东大会是马鞍山农商行的最高权利机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1）。马鞍山农商行董事会由 9 名董事组成，其中执行董事 2 名，非执行董事 3 名，独立董事 4 名；监事会由 9 名监事组成，其中，外部监事 3 名、职工监事 3 名、股东监事 3 名。马鞍山农商行高级管理层由 3 名人员组成，其中行长 1 名、副行长 2 名、财务负责人 1 名（由副行长兼任）、董事会秘书 1 名（由副行长兼任），高级管理层负责制定各项内部控制制度，对内部控制体系的充分性、有效性进行监测和评估。

马鞍山农商行股权结构较为分散，无实际控制人和控股股东，其中盛世达投资有限公司和江东控股集团有限责任公司并列为第一大股东，持股比例均为 10%。截至 2020 年 3 月末，马鞍山农商行前十大股东中有 1 家股东将其部

分股份对外质押（见表 5）。

表 5 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
江苏富汇投资发展有限公司	3630	2.42	400	11.02	0.27
合 计	3630	2.42	400	--	0.27

注：股本总数为 2020 年 3 月末数据

数据来源：马鞍山农商行提供资料，联合资信整理

马鞍山农商行董事会下设了关联交易控制委员会，统筹全行关联交易管理事项。截至 2020 年 3 月末，马鞍山农商行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 4.27% 和 7.48%，均符合监管要求。

马鞍山农商行在日常业务经营中，实行前台经营、中台指导、后台监督的机制，2019 年以来逐步完善总分支三级管理架构，缩短管理半径，强化内部控制。马鞍山农商行稽核审计部从充分性、合规性、有效性和适宜性四个方面对内控制度进行全面评价，不断夯实内控管理基础。

马鞍山农商行内部审计管理工作主要依靠监事会下设的审计委员会以及高级管理层下设的稽核审计部进行，同时在总行各部门指定内控评价工作联络员，配合稽核审计部开展工作。2019 年，马鞍山农商行对其下辖的八家村镇银行开展三级审计，对贷前、贷中、贷后的尽职工作以及反洗钱等方面进行检查；按权限组织开展高级管理人员履职、离职审计和重要岗位人员离任审计。针对审计过程中发现的问题，马鞍山农商行及时督促各部门及分支机构进行整改，同时建立审计台账，开展后续审计工作，跟踪落实整改情况，确保了各项业务的健康发展。

2019 年，马鞍山农商行下属新华村镇银行受到多次行政处罚，涉及包括反洗钱工作落实不到位、高管任命未经资格审查、不良贷款违

规转让等问题，累计被罚金额较大。上述问题暴露出马鞍山农商行对其控股村镇银行的合规性管控有待加强。

五、主要业务经营分析

马鞍山农商行在马鞍山市当地的同业竞争力较强，21 家异地村镇银行投资设立为其业务带来进一步增长空间。受惠于区域经济的发展，众多大型商业银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行均已经在马鞍山地区设立分支机构，并积极布局网点，形成了相对完善的银行业市场格局。目前，马鞍山市已开业的金融机构达 22 家，徽商银行及农业银行近几年网点下沉、布局乡镇，县域金融竞争趋于激烈。依托于在当地市场长期的耕耘和相对较短的决策链条，马鞍山农商行传统业务市场份额长期位列当地金融机构前列，竞争对手以当地国有商业银行及股份制商业银行为主。截至 2019 年末，马鞍山农商行贷款业务和存款业务的市场占有率分别位于当地金融机构第 1 位和第 2 位，市场竞争力较强（见表 6）。此外，马鞍山农商行继续推进跨区域经营战略，在北京、广东等下辖村镇（区）投资设立了 21 家村镇银行，为其带来新的业务增长空间，2019 年末异地分行贷款总额占马鞍山农商行所有贷款总额的 18.19%，存款总额占所有存款总额的 13.69%。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.29	1	13.82	1	14.24	2
贷款市场占有率	12.63	1	12.93	1	13.76	1

注：存贷款市场占有率为马鞍山农商行在马鞍山市内同业中的市场份额

数据来源：马鞍山农商行提供，联合资信整理

马鞍山农商行主营业务包括存款、贷款、金融市场、村镇银行等四个业务板块。2019 年以来，马鞍山农商行存贷款业务稳步发展，投资资产仍以债券为主，较大的市场融入资金力度使得同业业务资金处于净融入状态。

马鞍山农商行下设市场部和信贷管理部负责公司业务运营，普惠金融部负责零售业务运营，资产营运管理部负责金融市场业务的运营和管理。2019 年，马鞍山农商行坚持“服务三农、支持中小”的市场定位，以“普惠、绿色、转型、创新”为抓手，扎实推进普惠金融建设和绿色信贷转型，坚持推进跨区域发展战略，全面提升服务水平，进一步夯实业务基础。

1. 存款业务

马鞍山农商行存款规模实现较快增长，储蓄存款稳定性较好，存款结构较为稳定；但当地同业竞争逐渐加剧，需关注未来资金的稳定性及对其流动性管理带来的影响。

2019 年，马鞍山农商行组织为期 35 天的“夜市银行营销”活动，对市中心主要街道开展“扫街式”营销，并开展旺季营销、端

午节宣传活动、青少年营销等存款专项营销活动及文艺汇演、走村访户等宣传推广活动，提升和扩大品牌知名度；加强客户资金流向监测，通过推广网银、手机银行、开设基本账户等业务，满足客户多方面的金融需求。对公存款方面，马鞍山农商行加大对市县级政府财政部门、大型企业的营销力度，做好市区财政等单位账户开立、政府发债资金归集户的服务；加强与大企业、大客户合作力度，提升与政策性银行及其他同业金融机构的合作深度。得益于以上措施，马鞍山农商行存款业务规模实现较快增长。截至 2019 年末，马鞍山农商行存款余额为 466.34 亿元，较上年末增长 13.83%（见表 7），其中公司存款（含保证金存款，下同）和储蓄存款占比变化不大，存款客户结构基本保持稳定。从期限结构来看，马鞍山农商行公司存款多为活期存款，储蓄存款以定期存款为主。2019 年末，马鞍山农商行定期存款余额占存款余额的比重为 48.28%；定期储蓄存款余额占储蓄存款余额的比重为 82.76%，储蓄存款的稳定性较好。

表 7 存款结构

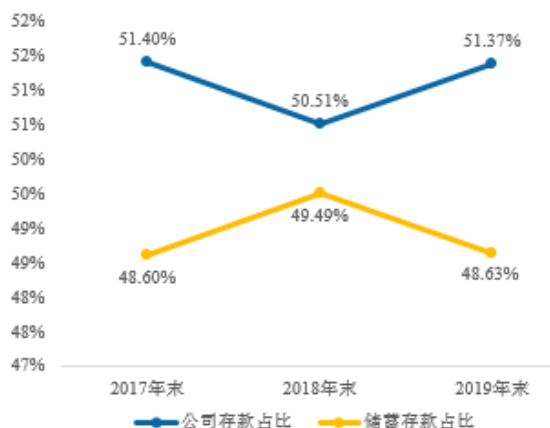
单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分						
公司存款	202.55	51.40	206.94	50.51	239.56	51.37
储蓄存款	191.50	48.60	202.75	49.49	226.78	48.63
按存款期限划分						
定期存款	212.57	53.95	215.87	52.69	225.14	48.28
活期存款	181.48	46.05	193.82	47.31	241.20	51.72
合计	394.04	100.00	409.69	100.00	466.34	100.00

注：因四舍五入存在小数点差异

数据来源：马鞍山农商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：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

2. 贷款业务

马鞍山农商行信贷业务市场定位清晰，其持续推进普惠金融建设，绿色信贷转型取得初步进展，贷款业务规模不断增长。

票据贴现是马鞍山农商行信贷业务的主

要品种。2019 年以来，受票据贴现收益率走低影响，马鞍山农商行对票据贴现增速有所控制。马鞍山农商行在从事票据贴现业务时，结合市场发展行情与监管要求，以谨慎控制风险为原则，仅接受承兑风险较低的银行承兑汇票贴现和缴存全额保证金的商业票据贴现。马鞍山市作为工业兴市的传统工业城市，传统制造业占经济比重较高，辖区内中小企业上下游票据结算占比较大，同时面临一定融资难的问题，马鞍山农商行通过票据业务支持当地实体企业，故贴现业务占信贷总额的比重较高。马鞍山农商行票据贴现以为持票民营小微企业办理直贴为主，主要为银行承兑汇票，信用风险相对较小。截至 2019 年末，马鞍山农商行票据贴现余额 140.63 亿元（见表 8），较上年末基本持平，占贷款余额的 38.23%。

表 8 贷款结构

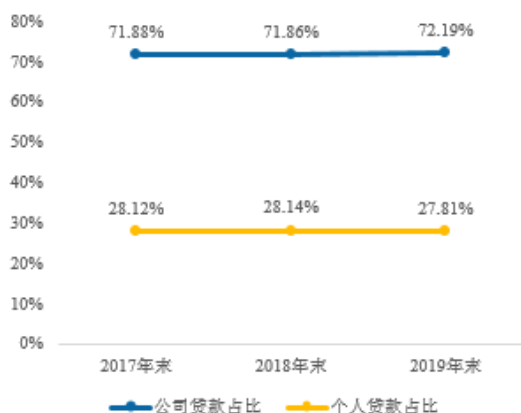
单位：亿元、%

目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款	214.03	71.88	240.31	71.86	265.56	72.19
其中：贴现	124.80	41.91	141.51	42.32	140.63	38.23
个人贷款	83.73	28.12	94.10	28.14	102.28	27.81
合计	297.77	100.00	334.41	100.00	367.84	100.00

注：根据新的会计准则，2019 年末贷款余额包含应收利息

数据来源：马鞍山农商行审计报告及提供资料，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款



数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

行充分发挥自身决策链短以及网点覆盖面广等优势，加快全行信贷业务向普惠和绿色方向转型，着重营销开发区、高新区等新客户及重点项目，与园区建立合作推荐机制，及时调查走访园区推荐的企业，并重点拓展新入住的招商引资企业，提高业务合作范围，推动马鞍山农商行剔除票据贴现后的公司贷款余额实现较快增长。截至 2019 年末，马鞍山农商行剔除票据贴现后的公司贷款余额 124.93 亿元，较上年末增长 26.45%，占贷款余额的 33.96%。

2019 年，马鞍山农商行围绕“花吧”“快购车”“大学生校园贷”“通讯贷”“金农信 e 贷”等消费贷产品，加强个人消费贷款的营销；

实体贷款方面，2019 年以来，马鞍山农商

开展消费贷款授信人员分析工作，就年龄层次分布、贷款金额、城乡及本异地授信、覆盖率、用信情况及违约情况做出分析，为后续贷款导向提供数据支持。小微贷款方面，马鞍山农商行加强与政策性银行小微企业转贷款业务对接工作；向各分支行下发小微贷款业绩考核指标，并按月对网点小微贷款完成情况进行统计。得益于以上措施，马鞍山农商行个人贷款与小微贷款保持增长态势。截至 2019 年末，马鞍山农商行个人贷款余额 102.28 亿元，较上年末增长 8.69%，占贷款余额的 27.81%；小微贷款余额 261.64 亿元，较上年末增长 31.93%，占比 70.31%。

绿色金融方面，作为在全国中小银行首创绿色金融业务的农村商业银行，马鞍山农商行以打造绿色银行为目标，全面推进绿色金融业务的转型发展。2019 年以来，马鞍山农商行重点支持污染防治、清洁能源、循环经济、绿色工业、绿色农业、重点节能领域等绿色产业，逐步列出白名单企业清单，并逐步加大绿色信贷投放。截至 2019 年末，马鞍山农商行发放绿色贷款余额 45.89 亿元，较上年末增长 65.01%，资金主要投向工业节能节水环保项目、可再生能源及清洁能源项目、垃圾处理及污染防治项目等。考虑到目前国家出台多项政策支持绿色金融发展，鼓励金融机构加大绿色信贷发放力度，绿色信贷作为马鞍山农商行特色化、差异化的业务重点，有利于提升其市场竞争力。

3. 金融市场业务

马鞍山农商行保持较大市场融入资金力度，同业业务保持净融入状态，同业资产规模处于较低水平。2019 年以来，为满足资产端信

贷与投资业务发展的资金需求，马鞍山农商行保持了较大的市场资金融入力度，同业业务保持净融入状态。受金融去杠杆政策的推进以及同业资金收益率下降影响，马鞍山农商行同业资产规模保持在较低水平。截至 2019 年末，马鞍山农商行同业资产余额 22.39 亿元，主要为存放境内同业款项；市场融入资金余额 112.47 亿元，主要为卖出回购金融资产款项，质押的标的物主要为其持有的债券。由于市场融入资金保持较大规模，2019 年马鞍山农商行同业业务保持利息净支出状态。受同业资金成本下降的影响，马鞍山农商行同业业务利息支出逐年下降，2019 年同业业务利息净支出 2.73 亿元。

马鞍山农商行投资资产配置规模较大，债券投资规模占比高，投资风险偏低，但用于质押回购业务的债券规模较大，对资产流动性形成一定负面影响。作为农信系统金融机构，马鞍山农商行投资策略较为稳健，投资业务以债券投资为主，投资规模较为稳定。截至 2019 年末，马鞍山农商行投资资产余额 198.30 亿元，较上年末增长 3.75%，绝大部分为其所投资的债券资产（见表 9），其中政府债券、金融债券以及企业债券占投资资产余额的比重分别为 55.77%、19.86%和 23.87%；其他权益工具及股权投资投资余额合计 1.00 亿元，为对安徽省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）以及省内县级农村商行的股权投资。马鞍山农商行债券投资用于质押回购业务的规模较大，截至 2019 年末受限制的债券投资余额 109.26 亿元，占债券投资余额的 55.10%，一定程度上降低了资产的流动性水平。2019 年，马鞍山农商行实现债券投资利息收入 8.02 亿元，较上年增长 5.25%，占利息收入的 30.17%。

表 9 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	181.87	98.44	190.19	99.51	197.31	99.50
其中：政府债券	95.26	51.56	110.25	57.69	110.59	55.77
金融债券	37.17	20.12	35.17	18.40	39.38	19.86

企业债券	49.45	26.77	44.77	23.42	47.34	23.87
股权投资	0.88	0.47	0.93	0.49	0.68	0.34
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.32	0.16
融资收益权	2.00	1.08	0.00	0.00	0.00	0.00
投资资产余额	184.75	100.00	191.13	100.00	198.30	100.00
加：应计利息		--		--		3.47
减：投资资产减值准备		0.20		0.50		0.02
投资资产净额		184.55		190.63		201.75

注：根据新的会计准则，2019 年末投资资产净额包含应计利息

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

马鞍山农商行提供了 2019 年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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；合并范围包括其投资设立的 21 家村镇银行以及在第三方机构发起设立的 3 个结构化主体。马鞍山农商行 2019 年财务报表采用新金融工具准则编制。

1. 资产质量

马鞍山农商行贷款占资产总额的比重持续提升，贷款拨备较为充足；投资资产以债券投资为主，整体投资策略较为谨慎。截至 2019 年末，马鞍山农商行资产总额为 643.90 亿元，较上年末增长 9.35%，主要由贷款和垫款及投资资产组成（见表 10）。

表10 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	55.04	9.99	48.38	8.22	54.26	8.43
贷款和垫款	283.75	51.47	320.48	54.43	356.84	55.42
同业资产	16.35	2.97	17.08	2.90	22.39	3.48
投资资产	184.55	33.48	190.63	32.37	201.75	31.33
其他类资产	11.54	2.09	12.27	2.08	8.66	1.35
资产合计	551.23	100.00	588.83	100.00	643.90	100.00
市场融入资金	88.82	17.39	119.82	22.00	112.47	19.00
客户存款	394.04	77.16	409.69	75.24	466.34	78.80
其他类负债	27.85	5.45	14.99	2.75	12.98	2.19
负债合计	510.72	100.00	544.50	100.00	591.79	100.00

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

马鞍山农商行贷款规模持续增长，不良贷款和逾期贷款规模一定程度上得到控制，整体信贷资产质量有所改善，但仍需关注新冠疫情对村镇银行风险管控的负面影响及未来资产质量迁徙情况。

贷款和垫款是马鞍山农商行的主要资产。

2019 年，马鞍山农商行重点拓展新入住招商引资企业客户、加强个人消费贷款营销与绿色贷款投放力度，并严格小微贷款考核，贷款和垫款规模保持稳步增长，占资产总额的比重持续提升。截至 2019 年末，马鞍山农商行贷款和垫

款净额 356.84 亿元，较上年末增长 11.35%，占资产总额的 55.42%。贷款行业分布方面，2019 年以来，马鞍山农商行对公司贷款实行总量控制及结构优化，制造业以及批发零售业贷款占比有所下降，同时积极响应支持资源性城市转型的产业政策号召，加大机械设备租赁、企业服务管理以及民生类项目的信贷支持力度，投放了一定规模以基础设施建设为主的政务领域

贷款，租赁和商务服务业以及水利、环境和公共设施管理业贷款占比有所提升。此外，马鞍山农商行加大保障房以及棚户区改造等大型民生基建类项目信贷支持力度，建筑业贷款占比有所提升。截至 2019 年末，马鞍山农商行贷款投放第一大行业制造业贷款占比 24.22%，前五大行业贷款合计占比 74.43%（见表 11）。

表 11 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	30.34	批发和零售业	34.06	制造业	24.22
批发和零售业	24.71	制造业	24.73	租赁和商务服务业	14.49
建筑业	8.75	建筑业	6.79	建筑业	13.38
交通运输、仓储和邮政业	7.20	交通运输、仓储和邮政业	6.51	水利、环境和公共设施管理业	11.71
租赁和商务服务业	6.40	农、林、牧、渔业	5.55	批发和零售业	10.63
合 计	77.40	合 计	77.65	合 计	74.43

数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

针对国家重点调控的房地产业，马鞍山农商行根据监管政策导向，严格控制房地产等领域的信贷投放，采取名单制准入、严格开发贷抵押等措施控制风险，对建筑业新增贷款实行谨慎性授信和定期回访；同时对政府平台贷款实施总量控制，逐步完善对地方政府融资平台贷款客户准入、授信调查、项目评审、资金监管和贷后管理等各环节的管理，现有贷款客户主要集中于市级平台及高新区等财政实力较强的政府融资平台。截至 2019 年末，马鞍山农商行与房地产相关的建筑业贷款余额占贷款余额的 13.38%，政府融资平台类贷款占贷款余额的 5.02%，政府融资平台类贷款现金流覆盖程度为全覆盖。

2019 年，马鞍山农商行按月监测不良贷款变化情况，对逾期贷款进行全面梳理，集中力量进行处置化解。针对村镇银行不良贷款暴露加剧的情况，马鞍山农商行对村镇银行贷款实行实时审批，额度内的贷款权限需经过总行评审，风险控制由总行统一进行把控，同时加大

了对村镇银行不良贷款的盘活和清收处置力度，根据村镇银行不良率水平设定不同的清收盘活任务指标，并着力加强贷后管理的力度，将贷款审查尽职程度、清收效果等与绩效考核挂钩。同时，马鞍山农商行主要通过无还本续贷、盘活重组等方式化解存量 and 隐性不良贷款，并对符合核销条件的贷款保持较大核销力度，但现金清收的难度较大，通过现金清收处置的不良贷款规模较小。2019 年，马鞍山农商行核销不良贷款 3.67 亿元，现金清收表内不良贷款 0.91 亿元，不良贷款率持续降低，信贷资产质量进一步提升。截至 2019 年末，马鞍山农商行合并口径下不良贷款余额 5.94 亿元（见表 12），不良贷款率 1.62%；关注类贷款余额 9.52 亿元，占贷款总额的 2.59%，规模和占比均有所上升；逾期贷款余额 6.70 亿元，占贷款总额的 1.82%，规模及占比均有所下降；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 98.81%。截至 2019 年末，马鞍山农商行控股的村镇银行不良贷款率 2.19%，关注类贷款占贷款总额的 2.99%，逾期

贷款占贷款总额的 1.82%。由于村镇银行主要的信贷投放对象为县级以下地区的农户和个体工商户，用途多为流动资金，且分期还款金额较小，短期内能够正常还本付息，整体看村镇银行资产质量保持在稳定水平。从贷款拨备水平看，2019 年马鞍山农商行清收处置力度较

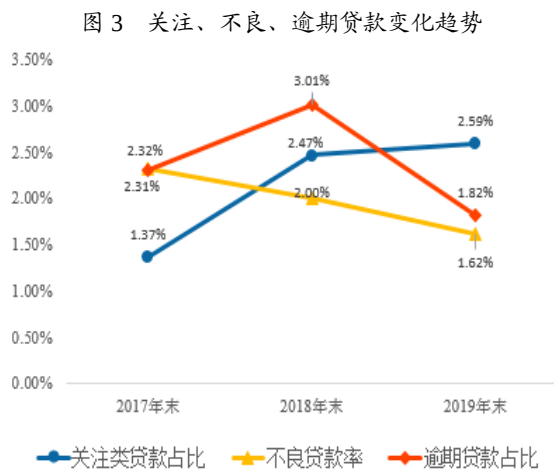
大，拨备对不良贷款的覆盖水平持续提升，但较大规模的核销使得贷款损失余额有所下降，其对贷款总额的覆盖程度亦有所下降。截至 2019 年末，马鞍山农商行拨备覆盖率为 220.72%，贷款拨备率为 3.57%，拨备水平充足。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	286.77	96.31	319.48	95.53	351.70	95.79
关注	4.08	1.37	8.25	2.47	9.52	2.59
次级	1.55	0.52	1.67	0.50	1.52	0.41
可疑	4.13	1.39	2.96	0.88	3.76	1.02
损失	1.24	0.42	2.06	0.62	0.67	0.18
不良贷款	6.92	2.32	6.68	2.00	5.94	1.62
贷款合计	297.77	100.00	334.41	100.00	367.16	100.00
逾期贷款	6.89	2.31	10.08	3.01	6.70	1.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		83.64		98.98		98.81
贷款拨备率		4.71		4.16		3.57
拨备覆盖率		202.55		208.37		220.72

数据来源：马鞍山农商行提供数据，联合资信整理



数据来源：马鞍山农商行提供数据，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

马鞍山农商行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2019 年以来同业资产规模有所增长。马鞍山农商行同业资产以维持全行流动性为主要目的，规模较小。截至 2019 年末，马鞍山农商行同业资产余额 22.39 亿元，较上年末增长 31.09%，占资产总额的 3.48%，主要为存放境内同业款项。

马鞍山农商行投资资产配置规模较大，债券投资规模占比高，投资风险偏低，但用于质押回购业务的债券规模较大，对资产流动性形成一定负面影响。2019 年以来，马鞍山农商行投资资产规模持续增长，但占资产总额的比重略有下降。在新的会计准则下，马鞍山农商行原划分至可供出售金融资产、持有至到期投资会计科目中的政府债券、企业债券与金融债券被纳入债权投资与其他债权投资，可供出售金融资产会计科目中的股权投资被纳入其他权益工具投资。截至 2019 年末，马鞍山农商行投资资产净额 201.75 亿元，较上年末增长 5.83%，占资产总额的 31.33%。从会计科目来看，马鞍山农商行投资类资产主要由债权投资和其他债权投资构成，2019 年末占比分别为 38.67%和 60.84%，按持有目的不同，政府债券、金融债券和企业债券被纳入债权投资和其他债权投资资产科目；对省联社和省内县级农村商行的股权投资被纳入其他权益工具投资和长期股权投资会计科目。截至 2020 年 3 月末，马鞍山农商

行持有的债券投资中有 4 笔发生违约，涉及金额共 1.00 亿元，针对上述已违约资产已全额计提减值准备，但仍需对未决事项后续处置及投资资产质量变化情况保持关注。

(3) 表外业务

马鞍山农商行的表外业务品种主要为银行承兑汇票。2019 年，马鞍山农商行开出银行承兑汇票规模下降较快，当年银行承兑汇票余额 55.14 亿元，较上年末下降 25.30%。马鞍山农商行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金，保证金比例达到 50% 以上，整体看表外业务风险敞口较小。

2. 负债结构及流动性

2019 年，马鞍山农商行存款业务规模增长较快，市场融入资金在资产端业务资金需求增长的影响下保持较大规模，需关注新冠疫情对其负债端资金稳定性的影响。截至 2019 年末，马鞍山农商行负债总额 591.79 亿元，较上年末增长 8.69%。

2019 年，资产端业务的快速发展使得资金需求不断上升，马鞍山农商行以卖出回购金融资产款为主的市场融入资金保持较大规模。截至 2019 年末，马鞍山农商行市场融入资金余额 112.47 亿元，较上年末下降 6.13%，占负债总额的 19.00%。其中，卖出回购金融款余额 81.61 亿元，占负债总额的 13.79%；应付债券（含应计利息）余额 5.05 亿元，占比 0.85%，为之前年度发行的二级资本债券；拆入资金余额 5.51 亿元，占比 0.93%。

吸收存款是马鞍山农商行最主要的负债来源。2019 年，在金融服务覆盖面不断扩大、旺季营销活动顺利开展以及对市县级政府财政部门、大型企业合作力度不断加大等因素的影响下，马鞍山农商行存款规模增长较快。截至 2019 年末，马鞍山农商行客户存款余额 466.34 亿元，较上年末 13.83%，占负债总额的 78.80%。其中，定期存款占客户存款余额的 48.28%，储

蓄存款占比 48.63%。

流动性方面，马鞍山农商行持有较大规模变现能力良好的债券资产，流动性比例处于较好水平，短期流动性风险可控；较大的存款规模使得存贷比处于较高水平，长期流动性风险管理面临一定压力。截至 2019 年末，马鞍山农商行流动性比例为 82.82%，存贷款比例为 78.73%。考虑到主动负债规模的扩大以及债券资产受限比例较高，马鞍山农商行流动性风险管理面临一定压力（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	83.36	73.06	82.82
存贷比	75.57	81.62	78.73
优质流动性资产充足率	--	113.02	110.90

数据来源：马鞍山农商行提供，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

得益于贷款业务规模的扩大和投资利息收入的稳步增长，马鞍山农商行利息净收入逐年上升；信贷资产质量的改善使得信用减值损失规模较低，盈利水平实现较快上升。2019 年，马鞍山农商行实现营业收入 14.63 亿元，较上年增长 4.57%，其中利息净收入占 97.71%；实现净利润 6.73 亿元

马鞍山农商行利息收入主要来自贷款和垫款及债券投资，利息支出主要来自客户存款和同业负债。2019 年，得益于信贷业务的较好发展，马鞍山农商行贷款利息收入与债券投资利息收入有所上升，使得利息收入保持增长。2019 年，马鞍山农商行实现利息收入 26.58 亿元，其中贷款和垫款（含票据贴现）利息收入占利息收入的 60.63%，债券利息收入占比 30.15%；利息支出 12.28 亿元，其中吸收存款利息支出占利息支出的 67.88%，卖出回购金融资产利息支出占比 21.76%。马鞍山农商行投资收益主要包含长期股权投资收益和处置金融资产取得的收益，2019 年实现投资收益 0.14 亿元

(见表 14)。

表 14 收益指标

单位: 亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	11.94	13.99	14.63
利息净收入	11.55	13.60	14.30
手续费及佣金净收入	-0.18	-0.09	-0.09
投资收益	0.17	0.08	0.14
营业支出	7.25	8.61	7.13
业务及管理费	4.15	4.58	5.04
资产减值损失	3.01	3.95	--
信用减值损失	--	--	1.99
拨备前利润总额	7.79	9.40	9.51
净息差	2.23	2.43	2.42
净利润	4.30	4.92	6.73
利息收入/平均生息资产	4.55	5.05	4.43
利息支出/平均付息负债	2.51	2.57	2.21
成本收入比	34.78	32.75	34.46
拨备前资产收益率	1.50	1.65	1.54
平均资产收益率	0.83	0.86	1.09
平均净资产收益率	10.77	11.60	13.95

注: 利息收入/平均生息资产和利息支出/平均付息负债指标所用数据源于合并口径监管报表

数据来源: 马鞍山农商行审计报告及监管报表, 联合资信整理

马鞍山农商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2019 年, 员工数量的增长使得员工费用有所上升, 业务及管理费随之增长, 但得益于对费用的有效管理, 马鞍山农商行成本收入比基本保持稳定。2019 年, 得益于信贷资产质量的改善, 信贷资产减值计提力度大幅下降, 致使信用减值损失规模较低, 促进净利润实现较快增长。2019 年, 马鞍山农商行实现拨备前利润总额 9.51 亿元, 净利润 6.73 亿元; 平均资产收益率为 1.09%, 平均净资产收益率为 13.95%。

4. 资本充足性

2019 年, 马鞍山农商行资本内生能力较为有限, 但二级资本债券的成功发行对资本起到一定补充作用。2019 年, 马鞍山农商行按照股本 12% 的分红比例派发现金股利, 但得益于 2019 年 10 月成功发行总额为人民币 5.00 亿元、

期限为 10 年的二级资本债券, 对资本进行了一定补充。截至 2019 年末, 马鞍山农商行股东权益合计 52.10 亿元, 其中股本总额 15.00 亿元, 资本公积 7.63 亿元, 一般风险准备 5.88 亿元, 少数股东权益 11.28 亿元。

2019 年, 马鞍山农商行的资本保持较充足水平。随着资产规模的扩大, 马鞍山农商行风险加权资产规模持续增加, 但由于贴现类资产、政府及金融债券等低风险权重资产占比较高, 整体风险资产系数处在较低水平, 资本充足率保持在较高水平。截至 2019 年末, 马鞍山农商行风险加权资产余额 303.08 亿元, 风险资产系数 47.07%; 资本充足率为 19.49%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 17.15%, 资本充足 (见表 15)。但考虑到旗下村镇银行资产规模的不断扩大及业务创新将持续对母行资本形成消耗, 未来或面临一定资本补充压力。近年来马鞍山农商行持续推进主板上市计划, 拟

发行不超过 5 亿股，已获安徽银保监局批复，进入预披露更新阶段，上市进程的推进将有助于未来其核心资本的进一步补充。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	48.63	52.65	58.76
其中：一级资本净额	40.52	44.33	50.98
核心一级资本净额	40.52	44.33	50.98
风险加权资产	273.59	290.95	303.08
风险资产系数	49.63	49.41	47.07
股东权益/资产总额	7.35	7.53	8.09
资本充足率	17.78	18.10	19.94
一级资本充足率	14.81	15.24	17.15
核心一级资本充足率	14.81	15.24	17.15

数据来源：马鞍山农商行提供资料，联合资信整理

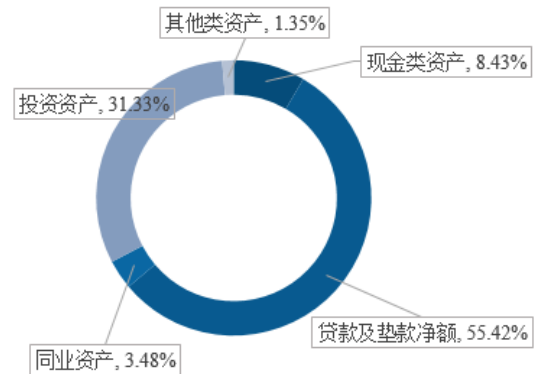
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，马鞍山农商行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 9.00 亿元，其中二级资本债券本金 5.00 亿元，绿色金融债券本金 4.00 亿元。其中，绿色金融债券为一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。马鞍山农商行二级资本债券含有减记条款，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地对本次债券以及已发行的其他本金减记型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。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本次债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，马鞍山农商行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 55.42%，不良贷款率为 1.62%；投资资产净额占比 31.33%，其中债券占投资资产的 99.50%，

受限制的债券占债券投资余额的 55.10%，逾期投资资产占比较低。整体看，马鞍山农商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；受限资产占比较高，资产端流动性水平有待进一步提升。

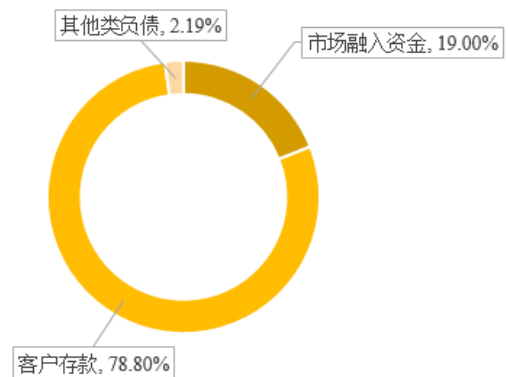
图 4 2019 年末资产结构



数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，马鞍山农商行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 5），其中客户存款占负债总额的 78.80%，其中储蓄存款占比客户存款的 48.63%；市场融入资金占比 19.00%，其中卖出回购金融资产款、拆入资金与同业负债余额占负债总额的 18.15%，发行的二级资本债券占负债总额的 0.85%。整体看，马鞍山农商行负债结构较为稳定，资金融入渠道较为通畅，负债稳定性较好。

图 5 2019 年末负债结构



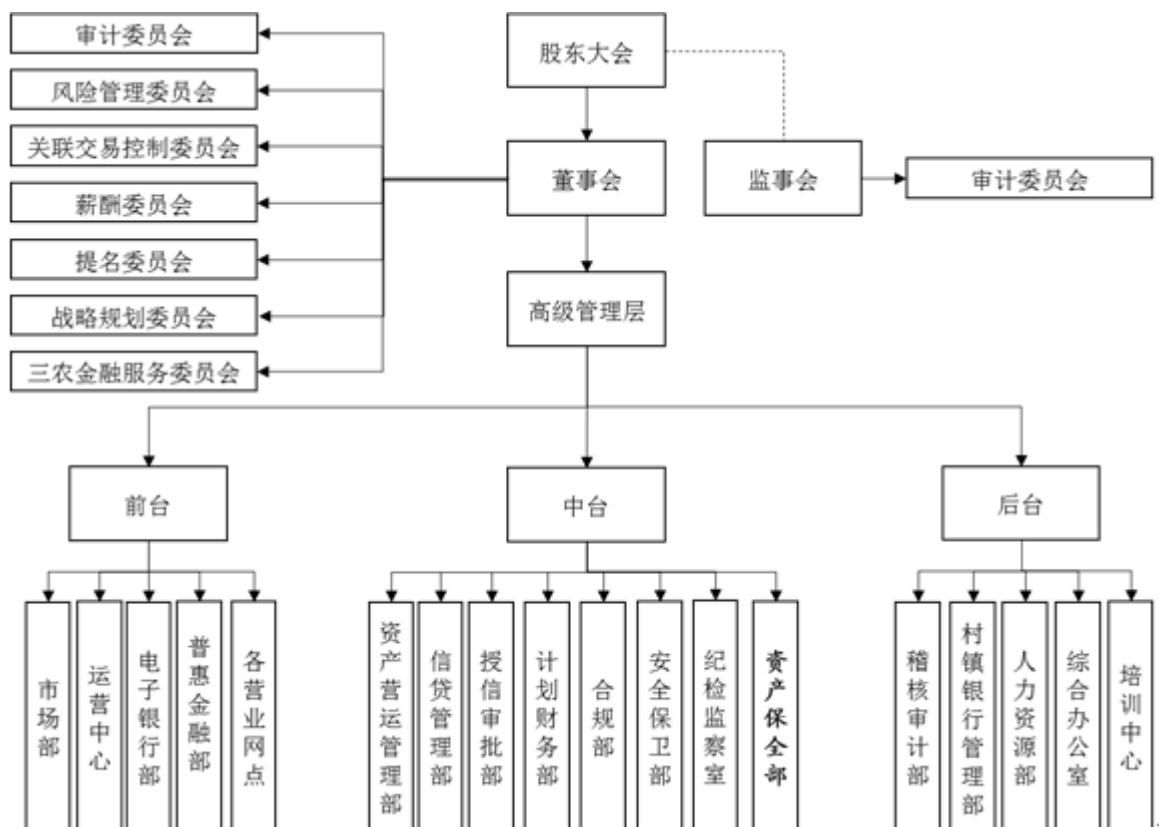
数据来源：马鞍山农商行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为马鞍山农商行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券及绿色金融债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对马鞍山农商行公司治理、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，在未来一段时期内马鞍山农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织结构图



附录 2 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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 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 3-3 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