

# 信用等级通知书

东方金诚债评字【2022】0506号

## 重庆农村商业银行股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司  
及拟发行的“2022年重庆农村商业银行股份有限公司绿色金融债券”  
信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，  
评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二〇二二年九月二十八日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效；在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年9月28日



## 2022年重庆农村商业银行股份有限公司 绿色金融债券信用评级报告

主体等级	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2022/9/28	张丽	李倩
主体概况		评级模型			

重庆农商行作为全国首家“A+H”股上市的农村商业银行，业务覆盖重庆市全辖，具有很强的综合实力及品牌影响力，小微及“三农”金融服务能力很强。该行股权结构分散，无实际控制人。

### 债券概况

**发行总额：**人民币 20.00 亿元

**债券期限：**3 年期

**偿还方式：**每年付息日付息一次，兑付日一次性兑付本金和最后一期利息

**募集资金用途：**用于满足该行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
规模及竞争力	资产规模	30.00	30.00
	存款市场份额	20.00	20.00
风险管理水平	贷款客户集中度	5.00	3.94
	不良贷款率	10.00	8.34
	拨备覆盖率	5.00	4.35
	流动性比例	5.00	4.22
盈利及资本充足性	净资产收益率	10.00	6.73
	资本充足率	10.00	8.77
	核心一级资本充足率	5.00	4.30

### 基础评分输出结果

aaa

### 调整因素

无

### 个体信用状况

aaa

### 外部支持

无

### 评级模型结果

AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

### 评级观点

重庆农商行所处重庆市经济发达，“一带一路”、成渝双城经济圈建设、乡村振兴等战略的推进为该行业务开展提供了有利的外部环境。该行为国内首家“A+H”股上市的农村商业银行，且立足于重庆城区、深耕县域和农村经济，在当地具有很强的综合实力和品牌影响力，存贷款市场份额均居重庆市首位。该行信贷客户分散程度较好，资产质量处于同业较好水平，拨备计提充足。该行充分利用多渠道资本补充工具补充各级资本，带动资本结构优化、资本充足率提升。但该行贷款行业集中度较高，且息差持续收窄，盈利增长面临一定压力。

综合分析，东方金诚认为重庆农商行的偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

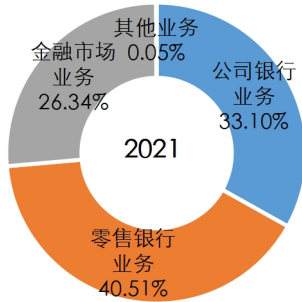
### 同业对比

2021 年	重庆农商行	广州农商行	上海农商行	北京农商行	成都农商行
资产总额 (亿元)	12658.51	11616.29	11583.76	10752.02	6181.71
吸收存款 (亿元)	7593.60	8497.67	8553.67	7238.46	4619.45
发放贷款和垫款 (亿元)	5573.35	6375.54	5889.84	3499.67	2940.53
所有者权益 (亿元)	1060.44	868.85	973.31	704.70	495.54
营业收入 (亿元)	308.42	234.81	241.64	165.86	138.56
净利润 (亿元)	97.18	37.76	100.47	75.78	45.03
不良贷款率 (%)	1.25	1.83	0.95	1.17	1.65
拨备覆盖率 (%)	340.25	167.04	442.50	322.76	235.97
资本充足率 (%)	14.77	13.09	15.28	16.05	14.15

数据来源：重庆农商行提供，对比组商业银行 2021 年度报告，东方金诚整理

## 主要指标及依据

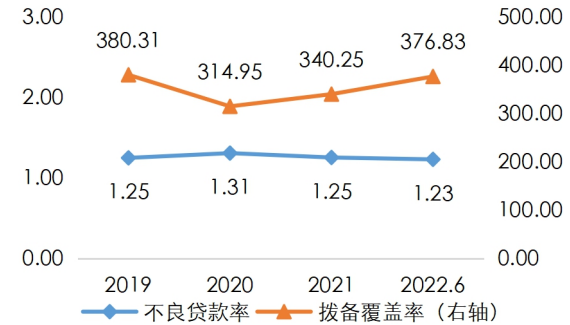
### 收入结构



单位：亿元	2019	2020	2021	2022.6
资产总额	10297.90	11359.26	12658.51	13158.15
吸收存款	6734.02	7250.00	7593.60	8206.64
发放贷款和垫款	4163.41	4869.63	5573.35	5880.00
所有者权益	893.62	946.32	1060.44	1112.08
营业收入	266.30	281.86	308.42	153.29
净利润	99.88	85.65	97.18	64.96

注：数据来源于重庆农商行 2019 年~2021 年年度报告、2022 年半年度报告。

### 资产质量 (%)



单位：%	2019	2020	2021	2022.6
资本利润率（年化）	12.82	9.28	9.87	12.43
不良贷款率	1.25	1.31	1.25	1.23
拨备覆盖率	380.31	314.95	340.25	376.83
流动性比例（本外币）	56.72	57.25	79.93	87.68
资本充足率	14.88	14.28	14.77	15.36
核心一级资本充足率	12.42	11.96	12.47	12.82

### 优势

- 作为全国首家“A+H”股上市的农村商业银行，重庆农商行业务覆盖重庆市全部行政区县，具有很强的综合实力及品牌影响力；
- 该行立足重庆城区、深耕农村经济，在重庆市及县域具有扎实的客户基础，且小微、“三农”及绿色金融服务能力很强，存贷款市场份额位居重庆市首位，区域竞争优势明显；
- 得益于零售银行转型的持续推进，以及较强的不良贷款处置能力，该行资产质量处于同业较好水平，拨备计提充足，风险抵补能力较强；
- 该行资本实力很强、资本补充渠道通畅，且得益于持续的内源利润积累、业务结构调整及无固定期限资本债券的发行，其资本结构得以优化、资本充足性提升。

### 关注

- 该行贷款投放集中于租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及制造业等，行业集中度较高，且部分制造业、批发零售业等客户易受外部环境影响，资产质量存在下迁压力；
- 在减费让利政策施行、LPR 持续下调、投资收益率收窄以及同业竞争加剧等影响下，该行息差持续收窄，且较高的减值损失计提水平将对其盈利增长形成一定压力。

### 评级展望

预计在“一带一路”、成渝双城经济圈建设等战略推进下，重庆农商行各项业务将继续保持快速发展，小微、“三农”等金融服务在当地保持很强的竞争优势，资产质量和盈利能力保持平稳。综上，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《东方金诚商业银行信用评级方法及模型（RTFF001202208）》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
-	-	-	-	-	-

## 主体概况

**重庆农商行为全国首家“A+H”股上市的农村商业银行，业务覆盖重庆市全辖，具有很强的综合实力及品牌影响力**

重庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“重庆农商行”或“该行”）成立于2008年6月，系由原重庆市农村信用社联社、重庆市渝中区农村信用合作社联社等38家县（区）农村信用合作社联社及重庆武隆农村合作银行合并组建而成<sup>1</sup>，初始注册资本60.00亿元。该行于2010年12月在香港联交所上市，首次公开发行20亿股H股并行使超额配售选择权配售3亿股H股，募集资金合计人民币100.06亿元。2017年9月，该行向3家国有法人股东定向增发7亿股，合计募集资金40.25亿元。2019年10月，该行在上海证券交易所上市，首次公开发行13.57亿股A股，成为全国首家“A+H”股上市的农村商业银行。截至2022年6月末，该行注册资本及实收资本均为113.57亿元，前十大股东合计持股55.31%，其中第一大股东为香港中央结算（代理人）有限公司，持股比例22.13%；前十大股东中国有法人合计持股22.01%。该行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

东方金诚关注到，截至2021年6月末，该行前十大股东中隆鑫控股有限公司（以下简称“隆鑫控股”）、重庆财信企业集团有限公司分别持有该行5.02%、1.41%股权，且持有的全部股份均被质押，隆鑫控股持有股权被司法冻结；重庆光华控股（集团）有限公司持有该行0.95%股权，其中0.34%股份被司法冻结。

**图表 1：截至 2022 年 6 月末重庆农商行前十大股东持股情况（单位：%）**

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	22.13
2	重庆渝富资本运营集团有限公司	国有法人	8.70
3	重庆市城市建设投资（集团）有限公司	国有法人	7.02
4	重庆发展置业管理有限公司	国有法人	5.19
5	隆鑫控股有限公司	境内非国有法人	5.02
6	香港中央结算有限公司	境外法人	2.13
7	厦门市汇尚泓股权投资有限公司	境内非国有法人	1.66
8	重庆财信企业集团有限公司	境内非国有法人	1.41
9	重庆水务集团股份有限公司	国有法人	1.10
10	重庆光华控股（集团）有限公司	境内非国有法人	0.95

资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

重庆农商行是全国第三家、中西部首家省级农村商业银行，2020年2月该行正式采纳赤道原则，成为中西部首家“赤道银行”。2021年该行在英国《银行家》杂志“全球银行1000强”排名中位列第119位，具有很强的品牌影响力。该行业务主要围绕公司银行、零售银行、金融

<sup>1</sup> 根据重庆市人民政府《重庆市人民政府关于进一步深化农村信用社改革组建重庆农村商业银行的请示》（渝府文〔2007〕58号）及原银监会《中国银监会关于筹建重庆农村商业银行股份有限公司的批复》（银监复〔2008〕169号），重庆市农村信用社进行财务重组，并于2008年6月27日改制为重庆农村商业银行股份有限公司，重庆市农村信用社所有债权债务由重庆农商行承继。

市场等业务开展，为客户提供综合化的金融服务。此外，该行发起设立多家村镇银行以落实普惠金融政策，提升金融服务广度和深度，并通过发起设立子公司方式积极布局金融租赁和理财业务，实现多元化经营。

该行服务范围覆盖重庆市全部 38 个行政区县，是重庆市资产规模最大、资本实力最强、服务网络最广的地方金融机构。截至 2022 年 6 月末，该行共设立 1758 个分支机构，包括总行及营业部、7 个分行、35 个一级支行、134 个二级支行、1 个社区支行和 1579 个分理处，其中云南曲靖分行是全国农商行首家异地分行。同期末，该行控股子公司 14 家，包含渝农商金融租赁有限责任公司（以下简称“渝农商金融租赁”）、渝农商理财有限责任公司（以下简称“渝农商理财”）2 家非银子公司和 12 家村镇银行。此外，该行于 2020 年参股设立重庆小米消费金融有限公司（以下简称“小米消金”），持股比例为 30%。

图表 2：截至 2022 年 6 月末重庆农商行控股子公司概况（单位：亿元、%）

企业名称	成立时间	注册地/主要营运地点	注册资本	持股比例	主营业务
江苏张家港渝农商村镇银行股份有限公司	2010 年	江苏	2.00	58.50	商业银行业务
四川大竹渝农商村镇银行股份有限公司	2010 年	四川	1.00	81.00	商业银行业务
云南大理渝农商村镇银行有限责任公司	2010 年	云南	2.00	90.00	商业银行业务
云南祥云渝农商村镇银行有限责任公司	2012 年	云南	1.00	100.00	商业银行业务
云南鹤庆渝农商村镇银行有限责任公司	2013 年	云南	1.00	81.00	商业银行业务
广西鹿寨渝农商村镇银行有限责任公司	2013 年	广西	1.00	90.00	商业银行业务
福建沙县渝农商村镇银行有限责任公司	2013 年	福建	1.00	93.00	商业银行业务
福建福安渝农商村镇银行有限责任公司	2013 年	福建	2.00	85.00	商业银行业务
云南香格里拉渝农商村镇银行有限责任公司	2013 年	云南	0.62	82.26	商业银行业务
福建平潭渝农商村镇银行有限责任公司	2013 年	福建	1.00	59.00	商业银行业务
福建石狮渝农商村镇银行有限责任公司	2015 年	福建	2.00	51.00	商业银行业务
云南西山渝农商村镇银行有限责任公司	2016 年	云南	2.00	90.00	商业银行业务
渝农商金融租赁有限责任公司	2014 年	重庆	25.00	80.00	金融租赁业务
渝农商理财有限责任公司	2020 年	重庆	20.00	100.00	理财业务

资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

## 本期债券概况及募集资金用途

重庆农商行拟发行不超过人民币 20.00 亿元绿色金融债券的议案已经该行董事会和股东大会审议通过。本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足重庆农商行资

产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。

图表 3：本期拟发行债券概况

债券名称	2022年重庆农村商业银行股份有限公司绿色金融债券
发行规模	人民币 20.00 亿元
发行期限	3 年期
发行价格	按债券面值平价发行
票面利率	固定利率
付息兑付方式	本期债券每年于付息日付息一次，于兑付日一次性兑付本金和最后一期利息，本期债券的付息和兑付将通过托管人办理。
募集资金用途	本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。
债券本息偿付顺序	本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。根据《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。即如遇公司破产清算，本期债券的清偿顺序应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

## 个体信用状况

### 宏观经济与政策环境

**疫情冲击下，2022年二季度宏观经济再现“增长缺口”，下半年GDP增速有望回归正常增长水平**

3月和4月上海、吉林疫情再起，并波及全国，对宏观经济供需两端都造成严重扰动，二季度GDP同比增速为0.4%，大幅低于一季度的4.8%，创2020年初以来最低点。5月之后疫情缓和，加之以“国常会33条”为代表的稳住经济大盘措施全面发力，经济转入修复过程。当前经济运行不平衡特征突出，总体上呈现“供强需弱”、“基建强消费弱”的特征，其中房地产下滑正在成为经济下行压力的主要来源。

展望未来，在疫情得到稳定控制的前景下，伴随各项稳增长政策进一步落地显效，三、四季度经济修复过程会明显加快，预计GDP增速将分别达到5.0%和5.5%左右，基本回到正常增长水平。其中，下半年基建投资有望持续加速，房地产投资将在政策放宽过程中逐步触底回升。受前期居民可支配收入增速下滑、消费心理偏谨慎等因素影响，接下来消费修复将较为温和。我们判断，下半年全球滞胀特征会愈加显现，出口增速恐将波动下行，外需对经济增长的拉动力会明显减弱，稳增长将更加倚重内需。

值得注意的是，受“猪周期”转入价格上升阶段影响，下半年CPI同比增速有可能升至3.0%

左右，但扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比增速有望保持 1.5%左右的低位。这意味着物价形势将保持整体稳定，不会对宏观政策形成较大掣肘。另外，全球经济衰退阴影下，近期包括原油、铜在内的国际大宗商品价格下跌幅度较大，下半年国内 PPI 同比增速将会延续较快下行势头，也会成为稳定整体物价水平的一个积极因素。

### 当前宏观政策正在全面发力，下半年财政货币政策都将在稳增长方向上保持较高连续性

上半年基建投资同比增速达到 7.1%，显著高于去年全年 0.4% 的增长水平；在专项债资金大规模投放、政策性金融支持基建持续加码背景下，三季度基建投资增速有望升至两位数。这标志着当前宏观政策正在朝着稳增长方向全面发力。我们判断，下半年在全球金融环境大幅收紧、国内经济转入修复过程背景下，货币政策动用降息降准“大招”的可能性不大，但仍将延续稳增长取向，其中三季度社融、信贷和 M2 增速都将保持偏强势头，市场利率上行幅度可控，为支持楼市尽快回暖，5 年期 LPR 报价还将有所下调。

财政政策方面，2022 年新增地方政府专项债额度在 6 月底已“基本发完”，二季度退税政策进度较快，截至二季度末已完成 1.85 万亿元，而全年指标是 2.64 万亿元。由此，下半年是否会出现财政政策“空窗期”，成为当前市场关注的焦点。我们判断，视下半年消费、投资修复进度，财政政策还有较大加码空间。主要是为支持消费修复以及基建提速，下半年有可能发行 1-1.5 万亿元特别国债，或将 2023 年部分新增地方政府专项债额度提前至今年下半年发行。考虑到当前楼市遇冷对地方政府国有土地出让金收入影响很大，我们判断尽管近期政策性金融持续发力，分担了地方政府部分基建支出压力，但下半年财政政策存在出台新增量工具的可能。

## 行业分析

### 商业银行资产质量好转，带动经营业绩回升，流动性和资本充足性总体保持平稳，预计 2022 年商业银行信用风险依然保持在较低水平

在国内经济稳增长目标下，预计 2022 年货币政策在稳健基调下仍有向松调整的空间，商业银行流动性将保持充裕。同时，房地产调控政策边际放松，新增信贷规模将略有扩大，预计商业银行扩表速度将有所提升。居民消费需求回暖，零售端投放力度加大促使商业银行资产结构改善，叠加减费让利压力缓释，商业银行资产端利率有望企稳。同时，随着存款定价自律机制的影响显现，商业银行存款成本率有望下降，预计 2022 年行业净息差将企稳回升。

2021 年，受益于经济持续修复叠加不良贷款处置力度加大，商业银行不良贷款率持续下行，存量风险基本出清，资产质量有所改善。同时，商业银行拨备覆盖率持续提升，贷款拨备率维持稳定，行业整体风险抵补能力进一步夯实。预计 2022 年，国内实体经济持续向好、企业和个人客户还款意愿及能力提升，商业银行资产质量基本稳定。从不同银行来看，部分地方中小银行受疫情期间纾困政策的退出，地区经济修复趋缓及区域内房地产行业风险暴露影响，不良生成压力更大，同时不良处置能力更弱，预计资产质量压力将超过全国性大型银行。截至 2021 年末，城商行和农商行的不良贷款率分别为 1.90% 和 3.63%，均高于国有商业银行（1.37%）和股份制银行（1.37%）。

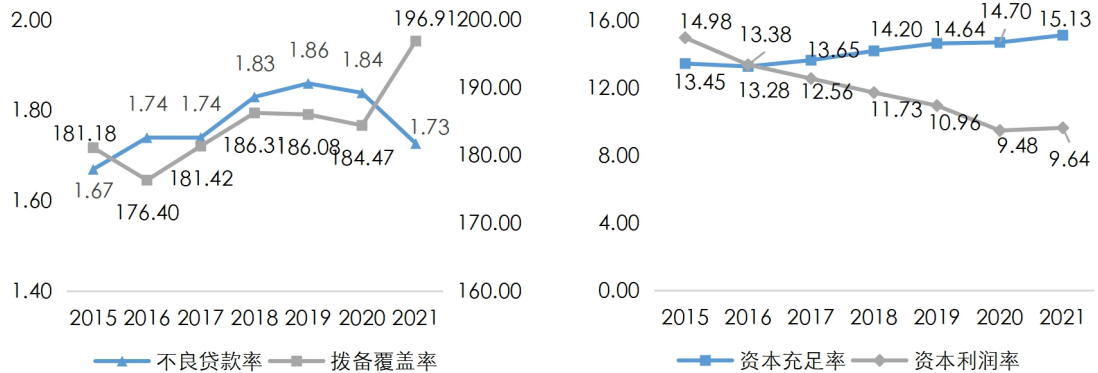
受低基数效应和经济回暖带动的资产质量改善，2021 年商业银行净利润同比增速由负转正，



资本利润率小幅提升。资产投放稳步增加叠加息差企稳回升，商业银行利息净收入将保持增长势头，叠加手续费等非利息收入增速提升，预计 2022 年商业银行净利润将维持增长态势，但增速将回归至疫情前常态化。基于经济基础及信用成本差异，全国性大型银行盈利表现将好于地方性中小银行。

2021 年末，商业银行流动性比例较上年度末提升 1.90 个百分点至 60.32%，不同类型商业银行流动性比例分层日趋明显，其中城商行流动性比例相对较高。同时，得益于资本补充债券发行、地方政府专项债落地，2021 年商业银行资本充足率继续呈上升趋势。预计 2022 年，随着业务的不断扩张，商业银行仍存在资本补充需求，在监管鼓励多渠道补充资本背景下，叠加商业银行盈利能力改善，内源资本补充能力提升，预计行业整体资本充足性将保持平稳。

图表 4：商业银行财务概况（单位：%）



数据来源：中国银保监会，东方金诚整理

### 区域环境

**重庆市是我国长江上游的经济和金融中心，经济实力很强，依托国家战略实施和经济结构优化升级，经济发展具备较大的发展潜力，为银行业发展提供有利保障**

重庆市位于我国西南部、长江上游地区，是四大直辖市之一，幅员面积 8.24 万平方公里，辖 38 个区县（自治县），常住人口 3212 万人，城镇化率 70.32%。作为我国西南地区和长江上游的经济中心、重要的交通枢纽和内河口岸，重庆市具有承东启西的区位优势。以三峡工程建设、西部大开发、两江新区设立和“一带一路”战略推进为契机，重庆市形成了电子信息、汽车、装备制造、综合化工、材料、能源和消费品制造等千亿级产业集群，成为国家重要的现代制造业基地。2021 年，重庆市实现地区生产总值 2.79 万亿元，同比增长 8.3%，规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额同比分别增长 10.7%、6.1%、18.5%；三次产业结构比为 6.9:40.1:53.0。2022 年上半年，全市实现地区生产总值 1.35 万亿元，同比增长 4%。

从产业结构来看，受传统制造业景气度下行影响，近年来重庆市传统制造业对经济及财政贡献度下降。为此，重庆市积极推进供给侧改革，推动创新平台体系搭建以及大数据智能化的创新驱动发展战略，启动国家数字经济创新发展试验区和新一代人工智能创新发展试验区建设，全市传统产业逐步由低加工度向高加工度转化、由产业链前端向中后端延伸。2021 年该市高技

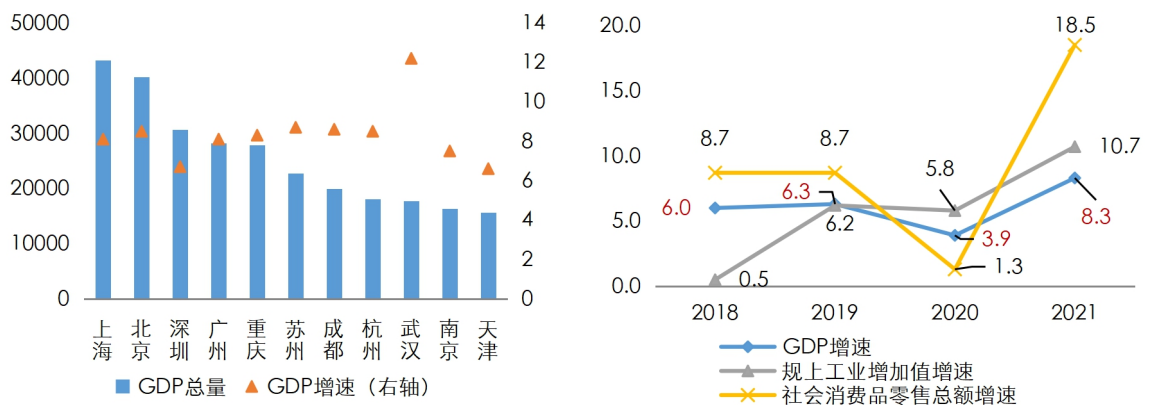
术制造业增加值比上年增长 18.1%，占规上工业增加值的 19.1%；战略性新兴产业增加值增长 18.2%，占规上工业增加值的 28.9%。同时，全市新产品产量保持较快增长，新能源汽车、光缆、锂离子电池、集成电路、工业机器人分别增长 2.5 倍、25.5%、26.6%、13.4%、10.3%。服务业方面，在规模以上服务业十大门类中，重庆市交通运输、邮政电信、旅游服务等产业均实现平稳增长，2021 年服务业增加值占地区生产总值比重达到 53.01%。

重庆市财政实力较强，财政收入质量较高，税收收入占一般公共预算收入的比重达到 70% 左右。金融业方面，截至 2021 年末，重庆市金融机构本外币存款、贷款余额分别为 45908.04 亿元和 46927.61 亿元，分别较上年末增长 7.1%和 12.0%，全市金融业发展良好。

考虑到西南地区经济结构和地理形态，近年来重庆市着力打造成渝地区双城经济圈建设，根据《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》成渝地区“两中心两地”的战略定位，川渝两地“一区两群”协调发展稳步推进。2022 年，双城经济圈重大项目共有 160 个，年度计划投资 1835 亿元。2022 年一季度完成重大项目投资 439.5 亿元，占年度投资计划的 24%，总体推进有序。

整体来看，重庆市经济实力很强，且依托国家战略实施和经济结构优化升级，经济发展具备较大的发展潜力，为银行业发展提供有利保障。

图表 5：全国主要地市 2021 年经济总量及重庆市经济发展情况（单位：亿元、%）



资料来源：各地国民经济和社会发展统计公报、政府工作报告等，东方金诚整理

## 公司治理与战略

作为“A+H”股上市银行，重庆农商行公司治理较为完善，社会责任履责能力以及绿色、小微、“三农”金融服务能力较强，信息披露及运营透明度等方面较为规范，战略目标落实情况较好

重庆农商行依照公司治理要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构和多层次的组织架构，职责分工明晰。近年来，该行通过加强制度建设、健全体制机制，以及持续提高公司管治的透明度，不断提升公司治理水平。截至 2022 年 6 月末，该行董事会由 10 名成员组成，包含 2 名执行董事（含董事长）、3 名非执行董事和 5 名独立非执行董事。该行监事会由 8 名成员组成，包含 1 名监事长、1 名股东监事、3 名外部监事和 3 名职工监事。该行高级管理层有 6 名成员组成，包含 1 名行长、5 名副行长。该行董事、

监事和高级管理层均具有丰富的金融机构从业经验，管理能力较强。该行董事会下设战略发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬委员会、关联交易控制委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会 8 个专门委员会。

该行按照上市银行要求，持续完善关联交易管理，由关联交易控制委员会负责制定全行关联交易基本制度，确认关联方和审核重大关联交易等，关联交易均以市场价格为定价基础，并采用预期信用损失模型进行减值评估，关联方投资减值计提政策与一般投资计提政策一致。截至 2022 年 6 月末，该行全部关联度为 8.70%，较年初下降 5.64 个百分点，满足监管要求。该行股东隆鑫控股 2019 年以来出现流动性问题，目前隆鑫控股及其控股股东隆鑫集团有限公司、11 家子公司均已申请破产重整。2022 年，该行董事会审议通过了《关于审议隆鑫集团有限公司等十三家公司预重整实质合并重组事项的议案》，同意隆鑫集团有限公司等十三家公司预重整实质合并重组方案，重整申请已经法院受理，该行合并申报隆鑫集团债权金额 72.62 亿元（均已核销，无贷款余额），该事项尚待股东大会审议。东方金诚将持续关注上述事项处置进展。

该行定期披露《企业社会责任报告》，对其环境、社会及管治（以下简称“ESG”）情况进行公告，并由董事会对全行 ESG 工作进行监督和指导。企业责任方面，该行积极承担企业社会责任，支持国家和地区重大战略决策落地，助力成渝双城经济圈建设，高效服务乡村振兴。环境责任方面，该行组织开展环保活动，践行节能减排措施，同时秉承绿色环保理念，大力推动绿色金融服务，助力实现“双碳目标”。社会责任方面，该行持续保障员工权益，推动员工个人发展，加强客户信息安全管理，维护客户合法权益，努力实现可持续发展。信息披露方面，该行按照上市银行信息披露准则，规范全行及相关披露义务人的信息披露行为，同时明确信息披露规则及要求，确保信息披露真实、准确、完整、及时。

该行坚持“零售立行、科技兴行、人才强行”的发展战略，以大零售业务为核心竞争力，与公司业务及同业业务协同发展，在本地网点持续下沉的基础上，不断提升支农支小以及金融服务乡村振兴和实体经济的能力。在成渝地区双城经济圈、西部科技城等项目建设中，该行将积极对接绿色环保项目、推动绿色金融提速增效。同时，该行将强化金融科技创新应用、全流程风险管控，逐步完善风险事前识别、事中控制约束和事后监督机制。该行发展战略与自身业务发展水平一致性较高，具有较强的可操作性。近年来该行实现了预期规模及收入年度目标，在乡村振兴、小微及“三农”等业务领域优势突出，资产质量较好，战略落实情况较好。

## 业务运营

**依托覆盖重庆市全辖的网络布局以及很强的品牌影响力，重庆农商行存贷款市场份额位居重庆市首位，区域市场竞争力很强**

基于在重庆市广泛分布的营业网点以及良好的品牌认知度，重庆农商行近年来各项业务发展较快，“三农”、小微等金融服务能力持续提升，并推动资产规模及存贷款规模均保持快速增长。该行立足重庆、深耕农村经济，县域金融服务为其业务重点发展领域。截至 2022 年 6 月末，该行县域存款、贷款规模分别为 5791.52 亿元和 3105.04 亿元，分别占全行存贷款总额

的 70.57%和 50.36%。同期末，该行总资产规模 13158.15 亿元，位列全国商业银行上游，且存款、贷款市场份额均排名重庆市首位，区域市场竞争力很强。

该行业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务等，零售银行收入是推动全行营业收入增长的重要驱动板块。而随着业务结构调整以及市场利率下行影响，该行金融市场业务收入及占比呈现下降趋势。

图表 6：重庆农商行分部收入结构（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司银行业务	85.79	32.22	93.22	33.07	102.08	33.10
零售银行业务	99.26	37.27	109.54	38.86	124.94	40.51
金融市场业务	80.96	30.40	78.85	27.98	81.25	26.34
其他业务	0.28	0.11	0.25	0.09	0.15	0.05
营业收入合计	266.30	100.00	281.86	100.00	308.42	100.00

资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

### 零售银行业务

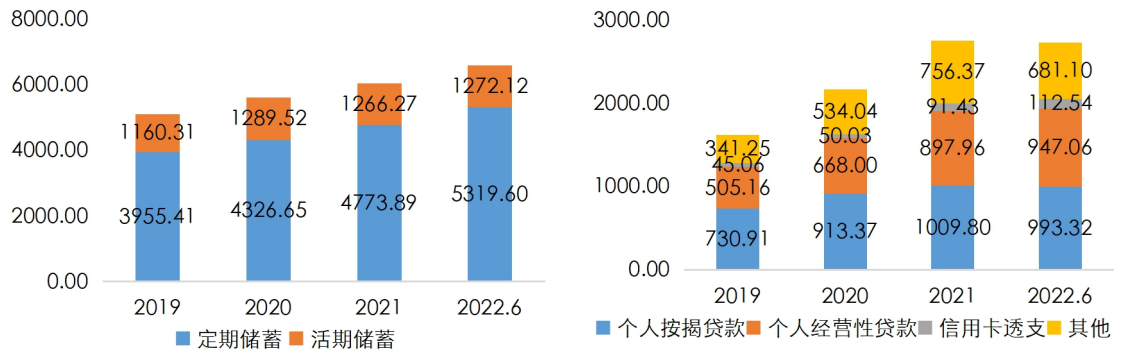
重庆农商行通过聚焦客户分层、差异化产品创新等措施带动零售业务快速发展，未来随着“三农”金融服务机制的持续完善以及金融科技及场景化的推广应用，该行零售业务将稳健发展

重庆农商行零售业务包括个人存贷款、支付结算、理财产品及银行卡业务等。该行持续推进“零售立行”战略，在重庆主城区、县域分别设立了 306 个、1452 个网点，零售银行业务发展良好，个人存贷款市场份额均排名重庆市首位。2019 年~2021 年该行零售银行业务收入年均复合增速为 12.19%，其占营业收入的比重由 37.27%提升至 40.51%。

作为重庆市唯一办理城乡居民社会养老保险的商业银行，该行储蓄存款获客来源广泛，同时该行通过聚焦客户管理、分层分级实施精准营销，并构建差异化、场景式产品创新，开展零售金融营销活动等提高产品渗透力及揽储能力。该行创设“振兴存”系列特色产品和重要传统节日专属存款产品，并通过推进财富管理中心和理财客户经理团队建设，丰富各类代理业务，提升客户黏性。2019 年~2021 年该行储蓄存款年均复合增长率为 8.66%，2022 年 6 月末储蓄存款余额占存款总额的比重为 80.32%。该行定期储蓄存款占比维持在 70%以上，为其业务开展提供了稳定的资金来源。

存款定价方面，该行不断优化存款结构，强化高成本存款量价管控。2021 年该行存款付息率为 2.15%，同比下降 0.06 个百分点。未来，预计随着存款结构的持续调整，以及差异化竞争力的提升，该行个人存款聚集能力将增强，付息压力亦将得到一定改善。

图7：重庆农商行个人存贷款结构（单位：亿元）



资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

重庆农商行立足于服务“三农”和县域经济，近年来通过推进普惠金融、加大产品创新力度，并实施差异化信贷服务，带动个人贷款业务快速发展。2019年~2021年该行个人贷款年均复合增速为30.33%，2022年上半年受疫情反复、投资需求下降等影响，该行个人贷款小幅下降。截至2022年6月末，该行个人贷款余额为2734.03亿元，较年初下降0.78%，其中个人按揭贷款、个人经营性贷款占比分别为36.33%和34.64%，其他主要为消费类贷款。

受房地产集中度管控政策影响，该行按揭贷款增速放缓，截至2022年6月末，该行个人住房按揭贷款占全行贷款总额的16.11%，较年初下降1.24个百分点。未来该行将主要围绕有刚性住房需求的客户开展按揭贷款服务。该行针对居民生活、消费等需求打造场景化金融服务模式，并上线“渝快贷”等消费类产品，推动消费贷款较快增长。针对县域金融服务，该行积极推进“三农”金融服务机制建设，围绕县域个体工商户、专业大户、家庭农场主和创新创业带头人等优质客户，不断优化涉农信贷审批流程、加快产品和服务创新，提升农村金融科技应用，以全方位满足农村客群信贷需求。

预计未来该行仍将结合重庆经济发展特点，将零售业务向社区和县城、乡镇进一步延伸，个人存款及贷款覆盖面将进一步拓宽，带动全行零售业务稳健发展。

此外，该行通过完善金融产品体系、加强与头部基金、保险等公司合作，不断拓宽财富管理业务渠道、丰富权益产品体系，满足客户多样化财富管理金融需求。截至2022年6月末，该行代销理财产品1216.95亿元，较上年末增加138.68亿元。

### 公司银行业务

**依托扎实的客群基础以及较强的产品创新能力，重庆农商行公司银行业务稳健发展，小微、绿色金融服务领域竞争优势突出**

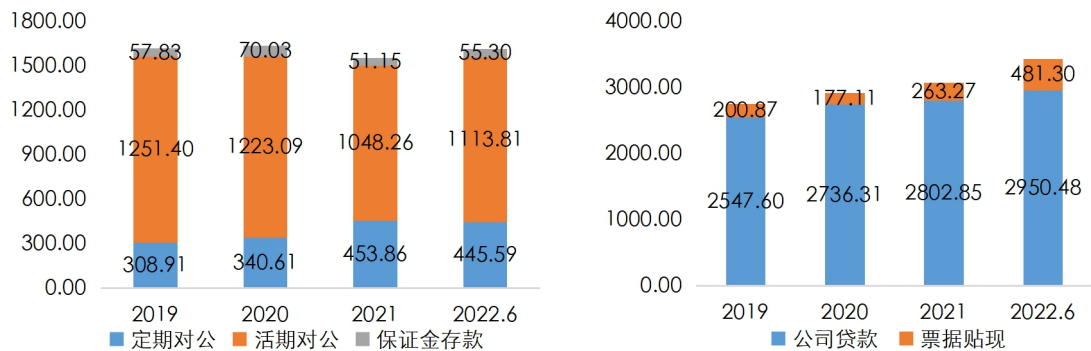
重庆农商行公司银行业务主要包括对公存款、对公贷款以及代理结算和国际业务等中间业务。近年来，该行重点对接国家“一带一路”、成渝地区双城经济圈建设等重大战略的项目建设，同时积极开展普惠金融及绿色金融体系建设，公司银行业务稳健发展。2021年该行实现公司银行业务收入102.08亿元，占营业收入的33.10%。

基于网点优势及与当地政府良好的合作关系，该行对公存款中财政类资金占比较高。但

2021年以来，受疫情反复、财政收支趋紧、社保资金上收等影响，该行对公存款余额有所下降。为此，该行进一步深入与各级政府及事业单位的交流，积极拓展在渝央企、优质民企资金留存，并通过与子公司业务协同增加资金沉淀，推动对公存款增长。同时，该行加大了对公客户活期资金的营销，对公活期存款占比维持在60%以上，2021年对公活期存款付息率为1.37%，在上市银行中处于较优水平。

未来，该行将充分利用扎实的客户基础、畅通的合作渠道等优势，持续深化与在渝企业金融合作，带动对公存款增长。

图8：重庆农商行公司存贷款结构（单位：亿元）



资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

近年来，重庆农商行围绕国家“一带一路”、成渝地区双城经济圈建设等重大战略，重点支持成渝双城经济圈、大基建、民生等领域，同时加大对先进制造、乡村振兴等实体经济支持力度。但在政府平台融资收紧、房地产调控政策趋紧背景下，该行相关贷款增速有所放缓。截至2022年6月末，该行累计向成渝地区重点项目及四川相关企业授信1023.41亿元，贷款余额超249.07亿元。此外，作为全国第四家、中西部首家“赤道银行”，该行已建设“赤道”管理机制，并构建绿色产品体系，推动绿色银行建设落地、不断提升绿色金融服务能力。该行已成功落地重庆碳排放配额质押融资，并创新“清可贷”、“绿电贷”等特色产品，绿色金融发展较快。截至2022年6月末，该行绿色信贷余额433.39亿元，同比增速为40.46%。未来该行将持续完善绿色项目储备库，同时加快绿色普惠金融、碳金融产品等创新，其绿色信贷业务将稳步发展，差异化竞争优势将进一步凸显。此外，该行主要结合公司客户资金需求、市场行情、全行流动性需求等因素开展票据贴现业务，2022年6月末票据贴现余额占贷款总额的比重为7.81%。

小微企业贷款方面，该行通过整合“线上+线下”服务渠道、丰富产品体系、强化科技赋能等，不断提升小微业务整体质效。2020年以来，该行充分利用普惠小微延期还本付息政策、信用贷款支持计划、再贷款等央行货币政策工具，加大力度支持重庆市小微企业复工复产。2021年该行设立普惠金融条线，在各分支行设立普惠金融部或乡村振兴金融部发展小微金融业务，将小微服务重心进一步下沉。同时，该行制定《江渝乡村振兴贷管理办法》，围绕农村基础设施建设、农产品产业链、农业绿色发展、现代农业科技等领域开展“三农”金融服务。为契合

市场和客户需求变化，该行为小微客户打造“渝快振兴贷”、“科技成长贷”、“一二三产业融合贷”等小微系列产品，推动全行小微业务快速发展。截至2022年6月末，该行涉农贷款余额2065.20亿元；普惠型小微企业贷款户数为16.42万户，贷款余额1038.02亿元，增速高于全行贷款增速7.02个百分点，户数及贷款规模均居重庆市首位。

贷款定价方面，在宽货币及政策引导支持实体经济、降低企业融资成本背景下，该行公司贷款利率持续下降，2021年年化平均收益率较2019年下降0.08个百分点至4.93%，2022年在LPR连续下调背景下，该行上半年各项贷款收益率同比下降21个基点。

金融租赁业务方面，该行通过渝农商金融租赁开展金融租赁业务<sup>2</sup>，持股比例为80%。渝农商金融租赁成立于2014年5月，主要从事融资租赁业务、转让和受让融资租赁资产、固定收益类证券投资业务、同业拆借、向金融机构借款、租赁物变卖及处理业务、经纪咨询、在境内保税地区设立项目公司开展租赁业务等。近年来，渝农商金融租赁侧重投放重庆市文化旅游、生态工程、乡村振兴和现代农业等项目。截至2022年6月末，渝农商金融租赁总资产530.29亿元，净资产55.83亿元；2021年度实现净利润8.10亿元。

国际业务方面，该行通过丰富国际业务、国内贸易融资等产品服务体系，有效推动国际交易业务量增长以及产品创新和新业务落地。2021年，该行实现国际业务结算量64.40亿美元，同比增长14.09%；实现结售汇量24.98亿美元，同比增长20.09%。2022年以来，该行落地与境外同业的外币拆借业务、首笔C-Lending同业拆入业务、陆海链融资业务、重庆市首笔“陆海新通道贷”等新业务，满足客户各类跨境业务需求。

为满足客户多元化的业务需求，该行开展相关银行承兑汇票、信用卡、保函以及信用证等表外业务，整体规模及占比均较小，且以未使用信用卡额度为主。截至2022年6月末，该行表外授信余额为402.28亿元，余额占同期末表内贷款总额的比例为6.52%，其中未使用信用卡额度、银行承兑汇票占比分别为64.95%和19.25%。

### 金融市场业务

**重庆农商行金融市场业务均保持稳步发展，金融投资以债券投资、同业存单等标准化产品为主，投资风险偏好相对稳健，同业资金融入力度有所上升**

重庆农商行金融市场业务包括金融同业业务、资产管理业务、投资银行业务和资产托管业务等。该行金融投资品种以政府债券、公共及准政府债券、金融机构债券、公司债券等标准化产品为主，债权融资计划、信托及资管计划等非标资产规模占比较低。截至2022年6月末，该行金融工具投资净额为5448.27亿元，较年初增长4.45%。

基于安全性、流动性和收益性的综合考量，该行2021年以来适度加大对政府债券、公共及准政府债券及金融机构债券的投资力度，同时根据利率走势，采用灵活的交易策略以增厚收益。截至2022年6月末，该行投资的政府债券、公共机构及准政府债券余额合计占比56.38%；该

<sup>2</sup> 该行作为融资租赁出租人时，于租赁期开始日将最低租赁收款额、未担保余值及初始直接费用净值之和通过租赁内含利率折现后（即“租赁投资净额”），计入合并资产负债表中的“发放贷款和垫款”。租赁投资净额和未折现值的差额作为未实现融资收益，按照租赁内含利率进行计算并确认租赁期内各个期间的利息收入。

行投资的金融机构债券、公司债券余额占比分别为 15.17%和 8.84%，其中 AAA 评级债券<sup>3</sup>占比在 65%以上；该行投资的基金、债权融资计划、信托计划及资产管理计划占比合计 13.36%。

该行同业业务负债端包含同业存单发行、同业和其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款项，资产端包含拆出资金、存放同业款项和少量买入返售金融资产。近年来该行持续加大信贷投放力度，降低了对同业资产的配置占比，同时不断丰富负债来源、控制同业负债成本。2021 年由于存款增长乏力，该行加大了市场资金的融入，广义同业负债<sup>4</sup>规模也相应增长。截至 2022 年 6 月末，该行广义同业负债余额 2583.31 亿元，占同期末负债总额的 21.45%。

图表 9：重庆农商行投资及同业业务情况（单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.6
政府债券	974.19	1134.06	1789.58	1938.78
公共机构及准政府债券	569.36	694.32	978.40	1143.57
金融机构债券	334.91	601.62	819.23	829.42
公司债券	617.91	624.25	612.32	483.49
基金	55.08	210.28	316.27	395.77
同业存单	695.20	615.06	284.71	333.99
债权融资计划	212.55	333.86	256.16	158.82
资产管理计划			86.41	108.69
信托计划	210.43	100.00	79.19	67.01
理财产品	132.10	22.65	8.27	-
其他 <sup>5</sup>	5.78	5.70	8.10	7.34
<b>投资余额</b>	<b>3807.50</b>	<b>4341.80</b>	<b>5238.64</b>	<b>5466.88</b>
减值准备	33.97	42.26	22.65	18.61
<b>投资合计</b>	<b>3773.53</b>	<b>4299.54</b>	<b>5215.99</b>	<b>5448.27</b>
同业资产	1460.01	1386.90	1090.70	1054.28
同业负债	506.55	685.13	824.85	1033.65
应付同业存单	1541.57	1437.48	2028.67	1549.66

资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

资产管理业务方面，该行通过全资理财子公司渝农商理财开展资产管理业务，渝农商理财系为全国农商行及西部法人银行首家理财子公司。近年来渝农商理财持续完善内部管理、推进业务创新、强化风险管控，并全面完成非保本理财净值化转型和存量资产整改工作。2022 年 6 月末该行非保本理财产品余额为 1463.32 亿元，均为净值化产品，其中公募理财产品余额 1415.90 亿元，较上年末增长 25.52%。该行理财产品主要投向基金、资产支持证券、资产管理计划、信托受益权和理财产品等。2021 年该行实现资金理财手续费收入 16.38 亿元，同比下降 14.33%，主要系金融投资市场收益率下降所致。未来该行将围绕国家重大战略，持续推进业务创新，针对成渝双城经济圈、长江经济带、惠农、乡村振兴和绿色金融主题发行理财产品。

投资银行方面，该行于 2015 年成立投资银行部，主要负责为企业提供债券发行承销、财务

<sup>3</sup> 优先债项评级，若无债项评级采用主体评级。

<sup>4</sup> 包括应付同业存单、同业和其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款项。

<sup>5</sup> 其他主要为其他权益工具投资。



顾问等服务，以及全行金融债券融资、资产证券化业务等。2021年该行主承销非金融企业债务融资工具19只，承销份额合计63.49亿元；参团承销地方政府债378.40亿元，同比增长120.4%；各类利率债及信用债参团承销总额超1000亿元。

综上分析，重庆农商行小微及“三农”等金融服务能力较强、客户基础扎实，预计随着综合化服务能力的提升、差异化竞争策略的实施以及区域经济的快速发展，该行存贷款业务将稳步发展，在重庆市保持很高的市场竞争力。该行金融投资以标准化产品为主，近年来同业资金融入力度有所提升。同时随着金融租赁、投资银行、资产管理等业务的稳步发展，该行多元化金融服务能力将进一步提升。

## 风险管理

重庆农商行建立了完善的全面风险管理体系，对其经营中面临的各类风险实施统筹管理，风险管理架构由董事会、监事会、高级管理层及其授权的相关专门委员会，总行风险管理部、其他相关职能部门、审计稽核部和各经营机构（含附属机构）构成。该行针对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、声誉风险、信息科技风险、反洗钱风险等制定风险偏好和风险管理政策等，不断提升集团风险识别、计量、评估、监测、控制等能力。近年来该行根据宏观经济变化、监管导向以及疫情形势等，不断优化主要风险管理政策，2021年更新发布集团《风险偏好陈述书》，适度调整风险指标，并不断完善政策、制度机制。针对绿色金融业务的较快发展，该行2021年修订《风险管理基本制度》，将赤道原则、绿色金融和可持续发展要求纳入风险管理基本原则，全面风险管理体系逐步完善。

此外，该行通过构建信息科技风险管理体系、提升科技风险防控能力以及实施多项信息科技风险评估等，从信息科技运用以及对风险监测、识别和评估等方面，为全行各项业务的开展提供了有力保障。

## 信用风险

**重庆农商行贷款投向集中于租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及制造业等，行业集中度偏高，而基于零售银行转型的持续推进，该行客户分散程度较好**

近年来，重庆农商行围绕信用风险管理，通过完善信用风险管理体系、加强重点领域信用风险管控、增强风险计量技术支撑、强化大额授信业务限额管控等，强化全行信用风险全流程风险管控。2021年该行出台年度信贷投向指引，引导信贷结构持续优化；建立完善多维度授信审批流程指标化、可视化管理和评价体系，严格审批流程管理。内部评级方面，该行持续开展非零售和零售内评模型优化，定期更新客户维度和债项维度的评级结果，提升内部评级精准度，同时加强对宏观经济的研判，开展信用风险压力测试，量化对极端情境下的应对能力，内部评级体系建设持续优化。

贷款投向来看，近年来该行深入推进与国家及地方重大战略项目的对接，同时加大力度支持智能制造、民生领域等，公司贷款集中投放于租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及制造业等。截至2022年6月末，该行上述行业贷款占比分别为11.66%、10.96%和

9.99%，集中度较高。房地产贷款方面，该行对涉房贷款坚持审慎的准入标准，实行严格名单制管理。2021年以来为加强房地产行业风险防范，该行严格执行信贷投向指引，严把信贷准入、退出标准，加强对重点行业的管控。截至2022年6月末，该行公司类房地产业贷款余额45.43亿元，占比为0.74%，无不良贷款。此外，该行个人按揭贷款主要以刚需项目、首套房需求为主，重庆地区个别房地产项目停工缓建和未及时交付情况，涉及全行信贷规模极小，涉房贷款风险总体可控。客户集中度方面，该行持续推进零售银行转型，且小微及“三农”金融服务能力较强，客户贷款集中度水平较低。

图表 10：重庆农商行贷款行业分布及客户集中度（单位：%）



资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

得益于较为分散的信贷客户结构，以及较强的不良贷款处置能力，重庆农商行资产质量处于同业较好水平，拨备计提充足，风险抵补能力较强

在业务不断扩张的同时，重庆农商行持续推进信贷结构优化、严格信贷准入，同时加强了资产质量管理，加大对不良资产的处置力度，资产质量整体保持平稳。而受宏观经济增速放缓和疫情反复影响较大，该行个别大额租赁和商务服务业以及部分制造业和批发零售业客户经营出现困难，使得逾期贷款规模增幅有所加快。为此，该行开展风险排查及化解工作，加大了不良贷款处置力度，整体不良贷款率、关注类贷款占比、逾期贷款占比控制在较低水平。2019年~2021年，该行分别核销不良贷款19.43亿元、100.52亿元和79.33亿元。该行风险分类保持谨慎，2021年将本金或利息逾期超60天贷款全部纳入不良贷款管理。截至2022年6月末，该行不良贷款率、关注类贷款占比和逾期贷款占比分别为1.23%、1.75%和1.42%，较年初分别下降0.02个和0.17个百分点和上升0.24个百分点。考虑到宏观经济增速放缓、疫情反复等影响，且该行逾期贷款增速有所提升，未来仍面临一定的不良贷款新增压力。

此外，该行响应监管鼓励，对受疫情影响较大的客户采取延期还本政策。截至2022年6月末，该行延期还本付息的中小微贷款余额为77亿元（不含应计利息），较上年末减少11亿元，占贷款余额的1.25%。该行针对上述延期还本付息贷款持续开展风险评估，实施动态风险分类管理，准确反映资产质量，并充足计提减值准备。同期末，该行上述贷款平均减值计提比例为34%，需关注上述贷款还本付息及五级分类迁移情况。考虑到上述贷款规模占比较小，预

计对其未来资产质量影响有限。

该行拨备计提充足，近年来拨备覆盖率均维持在 300%以上，处于行业较好水平，风险抵补能力较强。2021 年，该行计提信用减值损失 108.52 亿元，同比增长 6.30%，主要系对潜在大额风险贷款的处置核销以及主动增提拨备的考量。

该行贷款风险缓释措施以抵质押和保证为主，抵押物以土地、房产等不动产为主。2021 年以来该行响应政策导向加大了对信用贷款的投放，推动信用贷款占比提升。截至 2022 年 6 月末，该行抵质押贷款、保证贷款和信用贷款占比分别为 55.13%、28.24%和 16.63%。

图表 11：重庆农商行资产质量及拨备情况（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021		2022.6	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	4214.64	96.43	4892.55	96.33	5636.93	96.83	5982.02	97.02
关注	101.61	2.32	119.86	2.36	111.73	1.92	107.91	1.75
不良贷款	54.60	1.25	66.45	1.31	73.00	1.25	75.88	1.23
合计	<b>4370.85</b>	<b>100.00</b>	<b>5078.86</b>	<b>100.00</b>	<b>5821.67</b>	<b>100.00</b>	<b>6165.81</b>	<b>100.00</b>
逾期贷款	50.62	1.16	55.83	1.10	68.92	1.18	87.51	1.42
贷款拨备率		<b>4.75</b>		<b>4.12</b>		<b>4.27</b>		<b>4.64</b>
拨备覆盖率		<b>380.31</b>		<b>314.95</b>		<b>340.25</b>		<b>376.83</b>

资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

该行非信贷资产主要包含金融投资资产、同业资产等，交易对手均纳入统一授信管理体系。该行金融投资品种以政府债券、公共及准政府债券、金融机构债券及同业存单等低风险资产为主，2022 年 6 月末上述投资余额占比提升至 77.66%。截至 2022 年 6 月末，该行存量公司债券占比为 8.84%，发行人主体级别以 AA+及以上为主；基金和资产管理计划占比分别为 7.24%和 1.99%，底层资产均以政策性银行债等为主；债权融资计划占比 2.91%，底层资产以北京金交所挂牌的债务融资工具为主；信托计划占比 1.23%，底层资产以信贷类投资和少量银登中心挂牌转让产品等为主。同期末，该行债权投资资产中处于阶段一的余额为 4077.69 亿元，处于阶段二的余额为 0.31 亿元，处于阶段三的余额为 19.30 亿元。同期末，该行金融投资资产减值准备余额为 18.61 亿元。整体来看，该行金融投资以标准化产品为主，面临的信用风险基本可控。

该行表外信用风险主要来自银行承兑汇票。截至 2022 年 6 月末，该行银行承兑汇票余额为 77.43 亿元，保证金覆盖比例为 46.70%，存在一定的风险敞口。

### 流动性风险和市场风险

**重庆农商行存款稳定性较好，优质流动性资产储备充足，流动性指标保持在较好水平，流动性和市场风险基本可控**

流动性风险方面，重庆农商行通过建立科学完善的流动性风险管理机制以及对流动性风险实施有效地识别、计量、监测和报告。同时，该行通过持续开展全行头寸的监测和管理，强化流动性风险监测，并按季开展流动性风险压力测试。为加强本部及子公司流动性监测，该行以

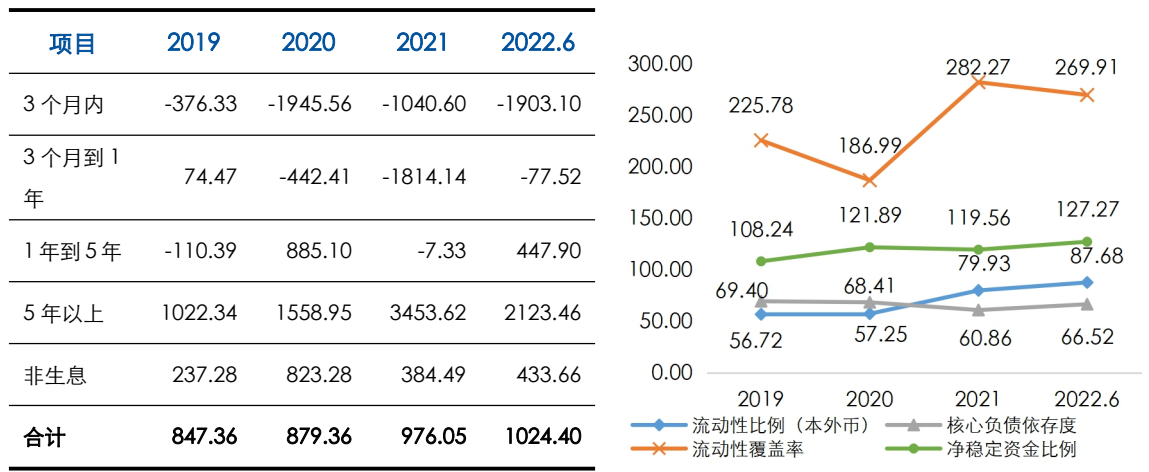
限额管控为导向，持续监测各项流动性指标，同时组织开展全行层级的流动性风险应急演练，流动性风险管控更为精细化。

从资产负债结构来看，该行信贷资产期限集中于1年期以内，且投资资产以随时可变现的债券投资为主，变现能力较强。该行负债主要为个人定期存款，且活期存款沉淀性较好，核心负债依存度处于较好水平。整体来看，该行流动性比例持续提升，且流动性覆盖率高于监管要求，优质流动性资产储备充足，抵御短期流动性风险冲击能力较强。

市场风险方面，该行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。该行持续提升市场风险主动管理能力，通过制定全年市场风险限额方案、合理调整压力测试情景、加强利率研判等措施进一步完善市场风险管理机制。同时，该行定期计量利率敏感性缺口，通过缺口分析来评估承受的利率风险，并进一步评估在不同利率情景下，利率变动对利息净收入和经济价值的影响。未来，该行将高度关注宏观货币政策和国内外疫情态势，提高利率风险管理前瞻性、加强内外部利率差异化、精细化定价等，持续提升市场风险精细化管理水平。

汇率风险方面，该行主要经营人民币业务，特定交易涉及美元、欧元与港币等。随着该行国际业务的稳步发展以及汇率波动的增加，该行美元风险敞口汇率敏感性有所加大，加大其汇率风险管控压力。根据该行测算，2021年在人民币对美元的即期和远期汇率同时升值或贬值5%情况下，该行净利润将增加或减少2.07亿元。

图表 12：重庆农商行利率风险敞口及流动性指标变化（单位：亿元、%）



数据来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

注：由于四舍五入的原因，本表中某些分项数之和可能不等于合计数。

综合分析，受益于零售银行战略的持续推进以及较强的风险资产处置能力，重庆农商行资产质量将保持在行业较好水平。该行负债稳定性较好，投资资产变现能力强，流动性风险和市场风险基本可控。

### 财务状况

重庆农商行提供了2019年~2021年经审计且审计意见为无保留意见的审计报告，以及2022年6月末未经审计的财务报表，审计机构均为普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)。该行于2018年1月1日起执行财政部于2017年修订的《企业会计准则第22号-金融工具确认

和计量》等新金融工具准则和新收入准则。

### 收入与盈利能力

重庆农商行盈利能力处于行业中等水平，在减费让利政策施行、LPR持续下调、投资收益率收窄以及同业竞争加剧等影响下，该行息差持续收窄，且较高的减值损失计提水平将对其盈利增长形成一定压力

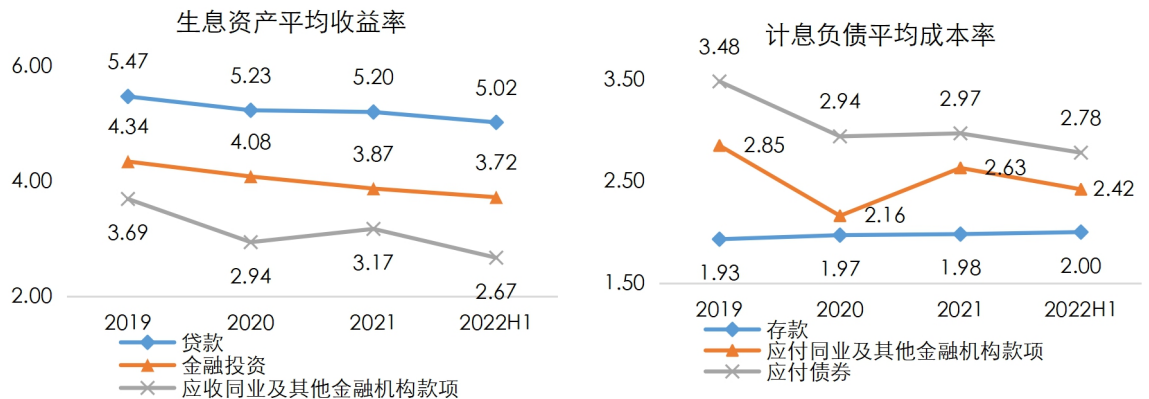
重庆农商行营业收入主要来自利息净收入，其占比维持在85%以上，手续费及佣金净收入、投资收益等非息收入占比较小。近年来，在减费让利政策施行、LPR持续下调、投资收益率收窄以及同业竞争加剧等多重因素影响下，该行净利差、净息差持续收窄。2022年上半年该行净利差、净息差分别为1.91%和2.03%，较2021年进一步下降0.10个和0.14个百分点。而在生息资产规模快速增长推动下，该行利息净收入保持增长。此外，受市场收益率走低，该行以资金理财手续费为主的手续费及佣金净收入有所下降；该行加强市场研判，通过开展波段交易带动投资收益增长。综上因素，该行2021年实现营业收入308.42亿元，同比增长9.42%；2022年1~6月实现营业收入153.29亿元，同比增长1.04%。

营业支出方面，该行业务管理费主要为员工成本等刚性支出，近年来不断强化成本管理、优化费用支出结构，成本收入比控制在28%左右。2020年以来为主动提升风险化解能力和应对预期损失风险，该行加快不良资产处置节奏，减值计提规模亦大幅提升。综上，该行2021年资本利润率和资产利润率分别为9.87%和0.81%，同比分别提升0.59个和0.02个百分点。

预计未来该行存款结构的持续优化以及生息资产稳步增长，将为其营业收入提供良好保障，但较高的减值损失计提水平将对其盈利增长形成一定压力。

图表 13：重庆农商行收支和盈利情况（单位：亿元、%）

	2019	2020	2021	2022H1
营业收入	266.30	281.86	308.42	153.29
其中：利息净收入	233.74	242.49	262.35	127.91
净利润	99.88	85.65	97.18	64.96
净利差	2.17	2.08	2.01	1.91
净息差	2.33	2.25	2.17	2.03
资本利润率（年化）	12.82	9.28	9.87	12.43



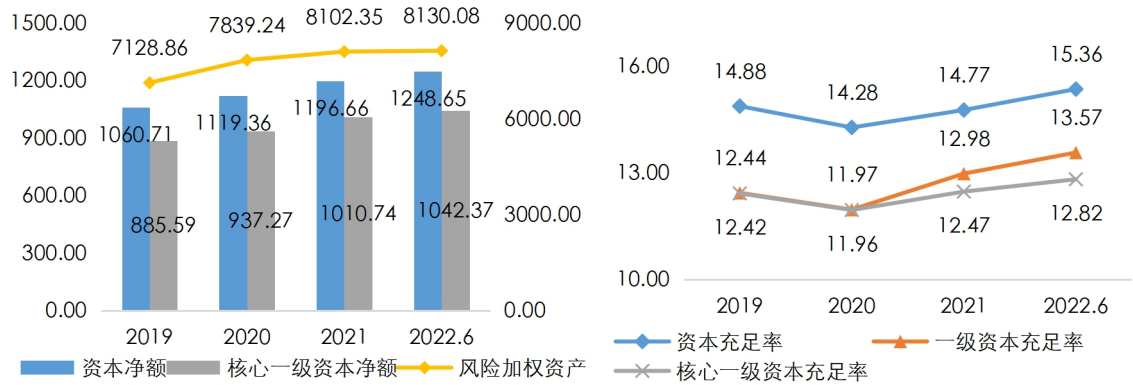
资料来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

## 资本充足性

重庆农商行资本补充渠道广泛，且得益于持续的内源利润积累、业务结构调整及外部资本补充节奏加快，该行资本充足水平较高

重庆农商行持续推进资本管理精细化，通过合理安排风险加权资产计划、优化业务结构等提升资本使用效率，资本补充渠道广泛。作为“A+H”股上市银行，该行建立了长效的资本补充机制。近年来，该行持续优化业务结构，业务资源进一步向中低风险权重的零售信贷及利率债等倾斜，风险加权资产增速放缓。同时，该行充分利用外部融资平台，通过发行二级资本债券、无固定期限资本债券补充资本。该行2021年赎回40亿元二级资本债券，并于2021年8月和2022年4月累计发行60亿元无固定期限债券补充资本，推动其资本结构优化、资本充足率上升。截至2022年6月末，该行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为15.36%、13.57%和12.82%，分别较年初提升0.59个、0.59个和0.35个百分点，资本充足性良好。

图表 14：重庆农商行资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：重庆农商行提供，东方金城整理

## 本期债券偿债能力分析

重庆农商行综合实力极强，小微及“三农”金融服务优势突出，盈利能力较强，对本期债券的偿付保障能力极强

根据本期债券募集说明书条款，本期债券属于商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具的金融债券。根据《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。即如遇公司破产清算，本期债券的清偿顺序应次于个人储蓄存款的本金和利息，与重庆农商行吸收的企业存款和其他未设物权担保的负债具有同样的清偿顺序。

重庆农商行本期绿色金融债券拟发行20.00亿元，预计每年债券利息约0.54亿元<sup>6</sup>。以该

<sup>6</sup> 拟发行债券利率按照2022年以来新发行的可比债券平均利率2.70%简单测算。

行 2019 年~2022 年 6 月的财务数据测算，该行净利润、净资产和资本净额对拟发行债券的偿付保障能力极强。

图表 15：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项 目	2019	2020	2021	2022.6
净利润/本期债券预计年利息	184.97	158.61	179.97	-
净资产/本期债券发行规模上限	44.68	47.32	53.02	55.60
资本净额/本期债券发行规模上限	53.04	55.97	59.83	62.43

数据来源：重庆农商行提供，东方金诚整理

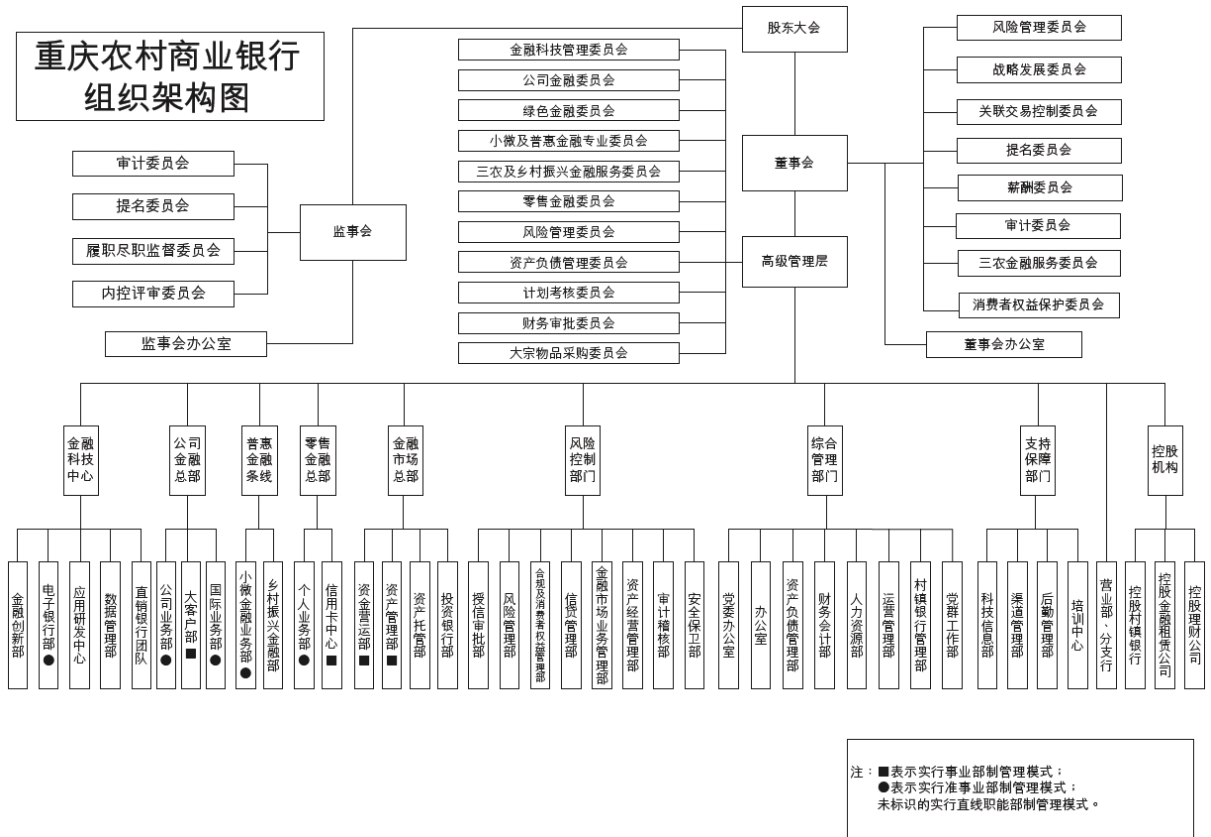
## 综合评价

作为全国首家“A+H”股上市的农村商业银行，重庆农商行业务覆盖重庆市全部行政区县，具有很强的综合实力及品牌影响力；该行立足重庆城区、深耕农村经济，在重庆市及县域具有扎实的客户基础，且小微、“三农”及绿色金融服务能力很强，存贷款市场份额位居重庆市首位，区域竞争优势明显；得益于零售银行转型的持续推进，以及较强的不良贷款处置能力，该行资产质量处于同业较好水平，拨备计提充足，风险抵补能力较强；该行资本实力很强、资本补充渠道通畅，且得益于持续的内源利润积累、业务结构调整及无固定期限资本债券的发行，其资本结构得以优化、资本充足性提升。

同时，东方金诚也关注到，该行贷款投放集中于租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业以及制造业等，行业集中度较高，且部分制造业、批发零售业等客户易受外部环境影响，资产质量存在下迁压力；在减费让利政策施行、LPR 持续下调、投资收益率收窄以及同业竞争加剧等影响下，该行息差持续收窄，且较高的减值损失计提水平将对其盈利增长形成一定压力。

综上所述，东方金诚评定重庆农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 AAA，评级展望稳定，评定“2022 年重庆农村商业银行股份有限公司绿色金融债券”信用等级为 AAA。

附件一：重庆农商行组织结构图





附件二：主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年6月
<b>资产质量与拨备情况</b>				
资产总额	10297.90	11359.26	12658.51	13158.15
发放贷款和垫款	4163.41	4869.63	5573.35	5880.00
不良贷款率	1.25	1.31	1.25	1.23
关注类贷款占比	2.32	2.36	1.92	1.75
贷款拨备率	4.75	4.12	4.27	4.64
拨备覆盖率	380.31	314.95	340.25	376.83
<b>经营效率与盈利能力</b>				
营业收入	266.30	281.86	308.42	153.29
营业支出	144.09	181.19	196.49	79.36
其中：业务及管理费	76.00	76.36	84.88	41.56
信用减值损失+其他资产减值损失	65.73	102.10	108.53	36.20
净利润	99.88	85.65	97.18	64.96
净息差	2.33	2.25	2.17	2.03
成本收入比	28.54	27.09	27.52	27.11
资产利润率（年化）	1.01	0.79	0.81	1.01
资本利润率（年化）	12.82	9.28	9.87	12.43
<b>负债与流动性</b>				
负债总额	9404.28	10412.94	11598.07	12046.07
吸收存款	6734.02	7250.00	7593.60	8206.64
流动性比例（本外币）	56.72	57.25	79.93	87.68
核心负债依存度	69.40	68.41	60.86	66.52
净稳定资金比例	108.24	121.89	119.56	127.27
流动性覆盖率	225.78	186.99	282.27	269.91
<b>资本充足性</b>				
所有者权益	893.62	946.32	1060.44	1112.08
资本充足率	14.88	14.28	14.77	15.36
一级资本充足率	12.44	11.97	12.98	13.57
核心一级资本充足率	12.42	11.96	12.47	12.82

### 附件三：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
<b>资产质量与拨备情况</b>	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
关注类贷款占比	期末关注类贷款余额/期末贷款总额×100%
<b>准备金计提和拨备</b>	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备余额/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额×100%
<b>经营效率与盈利能力</b>	
净息差	利息净收入/平均生息资产×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
资产利润率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
资本利润率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
<b>负债与流动性</b>	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的50%）
流动性覆盖率	合格优质流动性资产÷未来30天现金净流出量×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金÷所需的稳定资金×100%
<b>资本充足性</b>	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%

注：表中资本充足性相关指标根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

#### 附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
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

注：除 AAA 级和 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。

## 跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“2022年重庆农村商业银行股份有限公司绿色金融债券”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与重庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2022年9月28日

