

徽商银行股份有限公司及其发行的

16 徽商银行 02、19 徽商银行 01 与 19 徽商银行 02

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪[2020]101158】

评级对象: 徽商银行股份有限公司及其发行的 16 徽商银行 02、19 徽商银行 01 与 19 徽商银行 02

16 徽商银行 02

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪: AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 30 日
前次跟踪: AAA/稳定/AAA/2019 年 7 月 30 日
首次评级: AAA/稳定/AAA/2016 年 4 月 15 日

19 徽商银行 01

主体/展望/债项/评级时间

AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 30 日
AAA/稳定/AAA/2019 年 7 月 30 日
AAA/稳定/AAA/2018 年 10 月 11 日

19 徽商银行 02

主体/展望/债项/评级时间

本次跟踪: AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 30 日
前次跟踪: AAA/稳定/AAA/2019 年 7 月 30 日
首次评级: AAA/稳定/AAA/2018 年 10 月 11 日

主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
金额单位: 人民币亿元			
合并财务数据及指标:			
总资产	9081.00	10505.06	11317.21
股东权益	592.12	702.77	894.94
总贷款	3146.94	3817.66	4639.85
总存款	5128.08	5737.98	6034.55
营业收入	225.92	269.43	312.87
拨备前利润	168.69	207.52	242.16
净利润	78.12	88.60	100.62
净息差 (%)	2.31	2.37	2.51
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	12.59	13.76	13.31
成本收入比 (%)	24.60	22.05	21.54
平均资产回报率 (%)	0.94	0.90	0.92
平均资本回报率 (%)	15.56	15.08	14.60
不良贷款率 (%)	1.05	1.04	1.04
拨备覆盖率 (%)	287.45	302.22	303.86
监管口径指标:			
单一客户贷款集中度 (%)	2.64	1.80	2.75
最大十家客户贷款集中度 (%)	15.94	14.71	17.15
流动性比例 (%)	44.32	37.19	43.54
核心一级资本充足率 (%)	8.48	8.37	8.85
资本充足率 (%)	12.19	11.65	13.21

注 1: 上表中各项“财务数据与指标”根据徽商银行 2017-2019 年合并口径审计报告整理计算, 其中“净息差”取自徽商银行 2017-2019 年年报合并口径(按国际会计准则制定)。最终数据以徽商银行提供数据为准。

注 2: “监管口径指标”中, 1) 单一客户贷款客户集中度(%)、最大十家客户贷款集中度(%)、核心一级资本充足率(%)、资本充足率(%)取自徽商银行 2017-2019 年年报合并口径数据(按国际会计准则制定); 2) 流动性比例取自徽商银行 1104 报表(法人口径)。

分析师

李玉鼎 lyd@shxsj.com
葛嘉博 gjb@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称本评级机构)对徽商银行股份有限公司(简称徽商银行、发行人、该公司或公司)及其发行的 16 徽商银行 02、19 徽商银行 01 与 19 徽商银行 02 的跟踪评级反映了 2019 年以来徽商银行在区域市场竞争力、资本补充及外部支持等方面保持优势, 同时也反映了公司在同业负债依赖度及信用风险等方面需加强管控。

主要优势:

- **区域环境良好。**近年安徽省经济保持稳定增长, 经济结构不断优化。皖江城市带承接产业转移规划的实施将进一步推动安徽省经济发展, 为徽商银行经营发展提供良好的外部环境。
- **区域竞争优势明显。**作为省级区域性城商行, 徽商银行深耕本地市场, 在安徽省内具有明显的地域优势, 并形成了较强的品牌认可度与业务竞争力。
- **资本补充渠道较为通畅。**徽商银行逐步丰富资本市场融资渠道, 资本补充能力持续增强。
- **外部支持力度大。**作为安徽地区重要的地方性金融机构, 徽商银行获得地方政府支持的可能性较大。

主要风险:

- **经济与金融环境风险。**在宏观经济环境未得到根本性改善、金融严监管、新冠肺炎疫情冲击

及金融让利实体经济的背景下，商业银行在资产质量、结构调整和盈利能力等方面仍然面临压力。

- **区域集中度高。**徽商银行业务主要集中在安徽省内，业务集中度相对较高，易受地区经济环境的影响。
- **金融投资风险。**徽商银行信托、资管计划和非保本理财产品投资规模较大，最终投资标的多为信贷类产品，近年来面临资产质量下行压力。

评级关注：

- **异地业务承接及运行。**2020年2月，徽商银行公告将承接包商银行北京、深圳、成都和宁波四家分行及内蒙古域外资产，需关注未来交易进展及异地业务经营、风险管理情况。

➤ 未来展望

通过对徽商银行及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予该行 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券安全性极强，并给予上述债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



徽商银行股份有限公司及其发行的

16 徽商银行 02、19 徽商银行 01 与 19 徽商银行 02

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照徽商银行股份有限公司 2016 第一期金融债券（品种二）（简称“16 徽商银行 02”）、徽商银行股份有限公司 2019 年第一期金融债券（简称“19 徽商银行 01”及“19 徽商银行 02”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据徽商银行提供的经审计的 2019 年财务报表及相关经营数据，对徽商银行的财务状况、经营状况及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 2019 年末，该行存续债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	发行利率（%）	起息日	本息兑付情况
11 徽商银行债	40.00	10+5	6.55	2011-04-02	无异常
15 徽商银行 02	5.00	5	4.35	2015-07-30	无异常
15 徽商银行 04	5.00	5	4.10	2015-09-24	无异常
15 徽商银行二级	80.00	5+5	4.69	2015-09-11	无异常
16 徽商银行 02	30.00	5	3.09	2016-08-12	无异常
17 徽商银行绿色金融 01	10.00	3	4.49	2017-09-08	无异常
18 徽商银行绿色金融 01	40.00	3	4.50	2018-05-29	无异常
19 徽商银行 01	90.00	3	3.52	2019-03-08	无异常
19 徽商银行 02	10.00	5	3.80	2019-03-08	无异常
19 徽商银行永续债	100.00	5+5+N	4.90	2019-12-03	无异常

资料来源：徽商银行

概况

徽商银行成立于 1997 年 4 月，是我国首家由城市商业银行、城市信用社联合重组成立的区域性股份制商业银行，总部位于安徽省合肥市。2005 年 12 月，在安徽省政府主导下，按照“6+7”方案对省内城商行和城市信用社进行重组，即由安徽省原合肥、芜湖、安庆、马鞍山、淮北、蚌埠 6 家城市商业银行和六安、铜陵、淮南、阜阳的 7 家城市信用合并组建为徽商银行，注册资本为人民币 25 亿元。

2013 年 11 月，徽商银行在香港联交所挂牌上市（股票代码：03698.HK），募集资金总额为港币 101.49 亿元。截至 2019 年末，该行实收资本(股本)为 121.55 亿元，较年初保持不变。当年末，公司主要股东中中静新华资产管理有限公司等系由上海宋庆龄基金会实际控制，其他股东主要为安徽省或合肥市国资委下属企业。

图表 2. 2019 年末徽商银行普通股主要股东情况（单位：%）

序号	股东名称	单独持股	合并持股
1	中静新华资产管理有限公司	1.85	12.10
	Wealth Honest Limited	4.38	
	Golden Harbour Investments Management Limited	3.62	
	中静新华资产管理（香港）有限公司	2.25	
2	安徽省能源集团有限公司	6.94	11.08
	安徽省皖能股份有限公司	1.24	
	兴安控股有限公司	2.71	
	安徽省天然气开发股份有限公司	0.19	
3	Wkland Finance Holding Company Limited	4.63	8.00
	Wkland Finance Holding II Company Limited	3.37	
4	安徽国元金融控股集团有限责任公司	6.89	7.19
	安徽国元信托有限责任公司	0.29	
	安徽国元马鞍山投资管理有限责任公司	0.00	
5	安徽省信用担保集团有限公司	6.81	6.83
	安徽担保资产管理有限公司	0.02	
6	合肥兴泰金融控股（集团）有限公司	3.11	5.15
	建信信托有限责任公司	2.04	
7	阳光人寿保险股份有限公司	4.92	4.92
8	安徽省交通控股集团有限公司	4.24	4.26
	安徽省交通控股集团（香港）有限公司	0.02	
9	中静四海实业有限公司 ¹	4.16	4.16
10	芜湖市建设投资有限公司	2.42	2.42
11	安徽出版集团有限责任公司	0.85	0.85

资料来源：徽商银行 2019 年年报

截至 2019 年末，徽商银行设有 17 家分行及 416 个对外营业机构（含 1 家分行营业部和 415 家支行），623 家自助服务区（点）；拥有金寨徽银村镇银行有限责任公司、无为徽银村镇银行有限责任公司和徽银金融租赁有限公司 3 家控股子公司及奇瑞徽银汽车金融股份有限公司 1 家参股子公司。2020 年 2 月，该行公告将收购以包商银行股份有限公司（以下简称“包商银行”）接管日（2019 年 5 月 24 日）为准的包商银行北京、深圳、成都和宁波四家分行及内蒙古自治区外的全部资产净值 912 亿元及四家分行价值 153 亿元的业务，最终金额以中介机构基于交易基准日（2019 年 12 月 31 日）的专项报告为准。该行同时承接包商银行与上述资产账面价值等额的负债，承接负债和收购资产净值轧差的金额扣减业务价值后，剩余款项 344 亿元由存款保险基金与该行据实结算。此外，2020 年 4 月底，该行与内蒙古自治区财政厅、包头市财政局、包头稀土高新技术产业开发区管理委员会、存款保险基金等其他发起人共同设立蒙商银行股份有限公司（以下简称“蒙商银行”），其中该行出资 36 亿元持股 15.00%，系蒙商银行第三大股东。

¹ 2019 年，中静四海实业有限公司（以下简称“中静四海”）的控股股东由中静新华资产管理有限公司（以下简称“中静新华”）变更为杉杉集团有限公司（以下简称“杉杉集团”）。2020 年，中静新华就徽商银行及中静四海股权转让纠纷，向安徽省黄山市中级人民法院提起诉讼。本案已立案，目前尚在审理中。

异地分行的收购为该行未来业务拓展奠定基础，但承接资产及网点的管理、整合也使该行面临一定挑战。2020年4月，该行还全资设立徽银理财有限责任公司，其注册资本为20亿元，目前已正式开业。

2019年末，徽商银行资产总额为11317.21亿元，股东权益为894.94亿元；总存款和总贷款分别为6034.55亿元和4639.85亿元；资本充足率为13.21%，核心一级资本充足率为8.85%；不良贷款余额为48.15亿元，不良贷款比率1.04%；拨备覆盖率303.86%；2019年实现营业收入312.87亿元，实现拨备前利润242.16亿元，实现净利润100.62亿元。

外部环境

1. 宏观环境

2020年初以来，新冠肺炎疫情对全球经济造成了严重影响，后期修复周期漫长，中美关系等地缘政治问题进一步增加了全球经济的不确定性，我国经济发展面临的外部环境在未来一段时期内将持续呈复杂多变的态势，经济增长压力依然较大。我国疫情防控和经济恢复均走在世界前列，在一揽子宏观政策推动下预计我国经济将持续修复；从中长期看，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力，经济基本面仍有望长期向好。

2020年初以来，新冠肺炎疫情在全球范围内传播对全球经济造成了严重影响，国际贸易、投资萎缩，后期的修复将经历一个漫长的周期，且主要经济体的修复进程将呈现步调不一。经济衰退下，主权债务风险特别是新兴经济体的主权债务风险上升；全球性的货币政策宽松在缓解流动性风险和市场的悲观情绪的同时，助推美欧权益市场反弹明显，潜在的资产泡沫风险较大；而美国金融监管的放松，长期内会导致金融脆弱性进一步上升。全球疫情防控形势依然严峻，中美关系不稳定以及中东、南亚等区域的地缘政治冲突加剧进一步增加了全球经济的不确定性，我国经济发展面临的外部环境严峻、复杂多变。

我国疫情防控和经济恢复均走在世界前列，供需两端持续改善，而需求的好转弱于供给，物价指数回落较快、失业率处于高位，经济发展面临的压力依然较大。其中，在汽车等促消费政策的拉动下，商品零售降幅持续收窄，就业压力的缓解以及居民对疫情担忧心理的消除是后期消费重回正增长的关键；制造业投资表现疲弱，房地产开发投资回升，专项债资金的到位有利于基建发力并带动整体投资回稳；在外需缩减以及贸易环境不稳定的情况下，对外贸易面临的压力与挑战较大。规模以上工业企业的生产活动恢复节奏较快，工业结构转型升级成效正在逐步体现，其中高技术制造、设备制造以及新产品生产等表现强劲，但在需求不佳的情况下，工业企业存货压力上升、经营性现金回笼不畅，整体工业企业面临的经营管理压力仍较大。

为应对前所未有的风险挑战和稳住“经济基本盘”，各类宏观政策的调节力度显著加大。积极的财政政策更加积极有为，提高财政赤字率、重启特别国债并增加专项债规模，增加的资金直达地方、财政支出聚焦基本民生和重点领域，为经济社会稳定保驾护航；明显提高政府债务水平是非常时期的特殊举措，地方政府债务风险依然总体可控。

稳健货币政策更加灵活适度，随着经济的持续修复适时适度调整力度和节奏，结构性货币政策工具成为主要政策选项，更加强调直达和精准调控，缓解经济实体特别是中小微企业融资压力，并进一步引导融资成本下降。金融监管力度加强，打击资金“空转”套利，让资金真正流入实体、服务实体，金融系统的资本补充有利于提高金融机构支持实体经济的能力和抗风险能力。

本次疫情是人类历史上规模最大的一次公共卫生事件，对全球经济已然产生了重大冲击，而对国际社会乃至国际秩序的影响尚待观察，这意味着我国经济社会发展的外部环境将在一定时期内持续呈复杂且多变的状态。2020年，是我国全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，短期内，预计在一揽子宏观政策推动下我国经济将持续呈修复态势；从中长期看，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力，经济基本面仍有望长期向好。

2. 行业环境

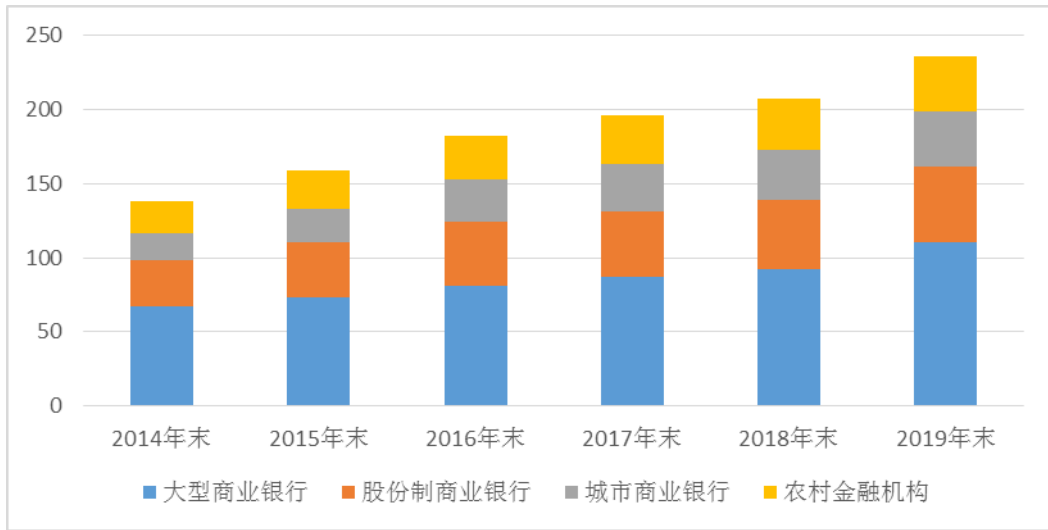
2019年，商业银行资产规模增速回升，信贷投放及债券投资为主要拉动因素，同业及非标投资占比缩小，负债端存款竞争加剧，同业负债占比有所压降，表外理财业务逐步企稳，资产端定价能力提高及政策利率下行带动息差上升，但不良贷款处置及资金业务风险化解对盈利水平产生负面影响。各类商业银行仍呈现结构性差异，中小银行风险持续暴露，引起信用分层，银行业聚焦风险监管，政策框架不断完善，资本工具发行迎来政策红利。

A. 银行业运营情况

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，在社会融资体系中保持主导地位。2019年全年我国社会融资规模增量为25.67万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款、未贴现的银行承兑汇票、存款类金融机构资产支持证券及贷款核销占社会融资规模的比重合计69.09%。

近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，其中2017-2018年，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降；2019年以来，随着金融监管政策从去杠杆向稳杠杆转变，商业银行资产端扩张加速。2019年末，商业银行总资产规模为239.49万亿元，较上年末增长9.12%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产规模同比增速分别为8.27%、10.13%、8.53%和7.63%。分机构类型来看，国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，在宏观经济增速放缓的环境下，大型商业银行业务发展速度稳中有降；股份制银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后明显反弹；城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，其2019年资产增速基本维持上年水平；农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零售存款为主，负债稳定性较高，为其资产增速回升提供有利支撑。

图表 3. 各类商业银行资产规模变化情况（单位：万亿元）

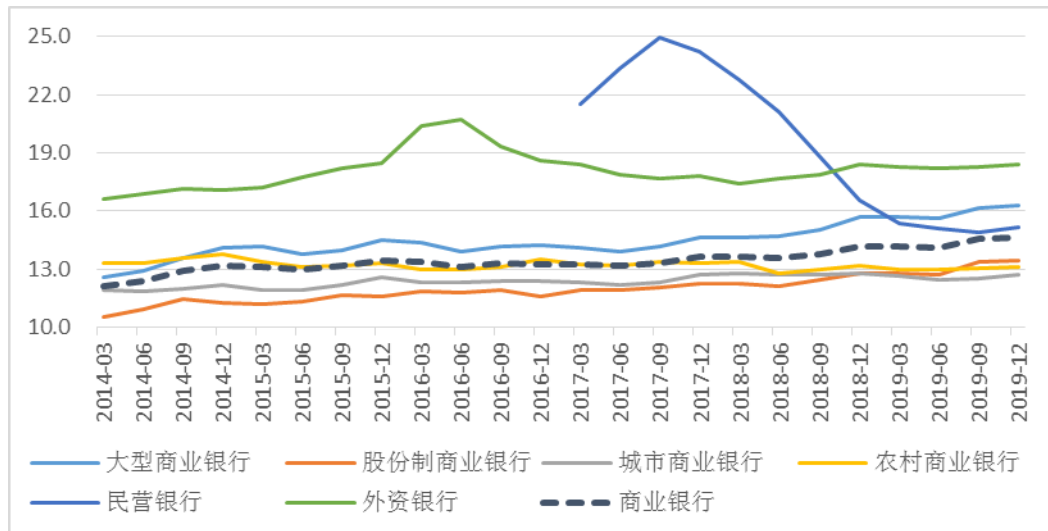


注：2019年起，邮政储蓄银行纳入大型商业银行汇总口径，使得其资产规模跃升。

资料来源：Wind

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于较好水平。2019年，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，并强调重点支持中小银行补充资本，全年二级资本债和永续债发放规模分别为 5456.50 亿元和 4966 亿元，其中二级资本债发行总额同比增加 10.50%，永续债发行人则均为高评级大中型银行。2019年末，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 14.64%、11.95% 和 10.92%，分别较上年末增加 0.44 个、0.37 个和 -0.11 个百分点。

图表 4. 各类商业银行资本充足率（单位：%）

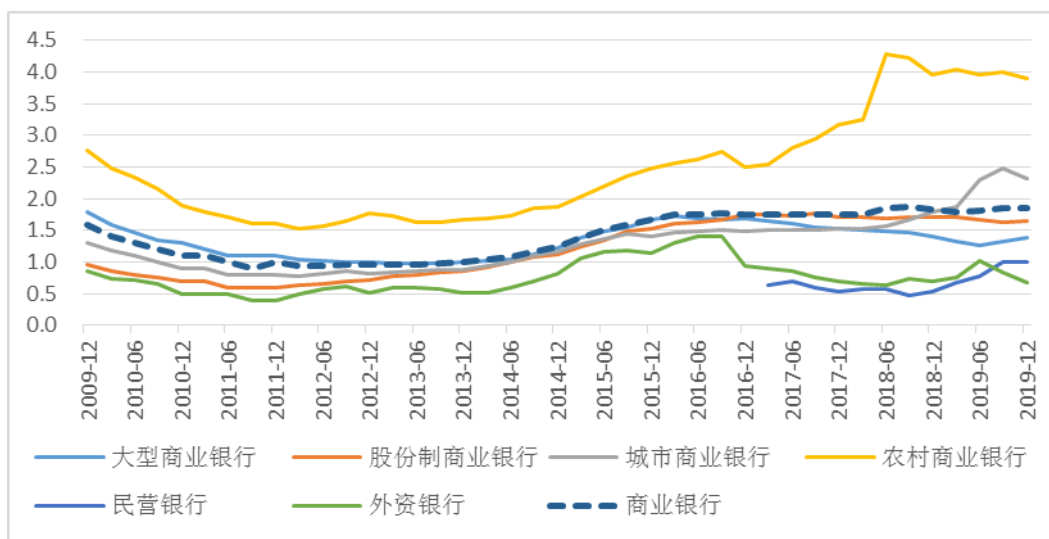


资料来源：Wind

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响，近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2019年末，商业银行（法人口径）不良贷款率为 1.86%，较上年末增加 0.03 个百分点；关注类贷款占比 2.91%，较上年末减少 0.04 个百分点。商业银行资产质量在不同机构类型之间呈现分化格局，其中国有

大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行，且持续改善；城市商业银行不良率明显提高，或与贷款风险分类调整，不良贷款披露要求严格有关，此外其前阶段信用扩张加速、对民企信贷投放较多也有一定影响；农村商业银行不良贷款率较年初回落，或与其整体风险偏好下降，更倾向于零售贷款有关。除贷款外，商业银行资金业务中信托、资管计划、同业理财投资及表外理财规模较大，穿透底层涉及债券及非标债权投资，且部分投向表内的信贷客户，相关资产质量并未在不良率等指标中体现，整体看我国商业银行资产质量风险暴露尚不充分。中短期内，宏观经济下行压力继续，商业银行表内外资产质量仍将承压。

图表 5. 各类商业银行不良贷款率（单位：%）



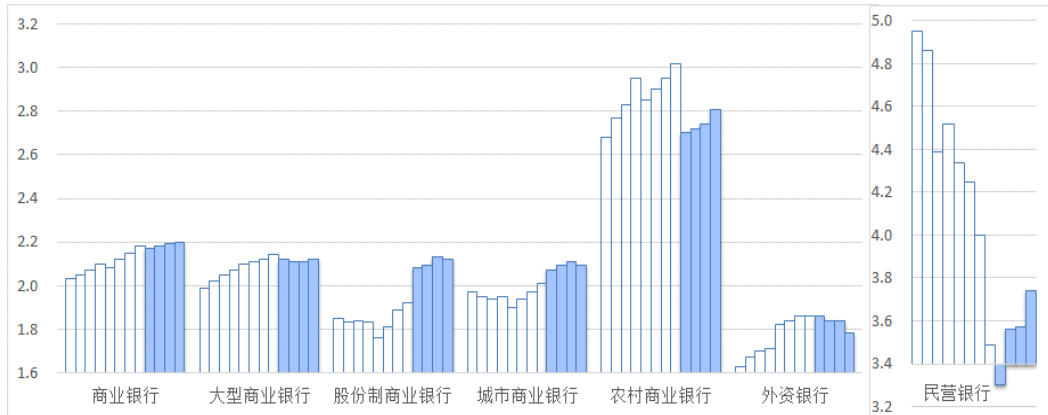
资料来源：Wind

在不良贷款上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率目前维持在近十年来的低位水平。2019年末，商业银行拨备覆盖率186.08%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为234.33%、192.97%、153.96%、128.16%、391.12%和313.90%，城市商业银行和农村商业银行拨备充足率较低。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准仍存在一定的可操作性，投资业务与表外理财业务的拨备计提仍不足（多数银行应收款项类投资计提比例不足1.5%；表外理财没有明确的拨备计提要求，多数银行并未计提拨备），商业银行的真实拨备水平仍弱于其指标表现。

2015年随着利率市场化改革取得关键进展，商业银行净息差大幅下降，于2017年一季度降至2.03%的低位，此后总体呈现缓慢攀升的态势，2019年第四季度增至2.20%。2019年以来，央行数次采取全面、定向降准，并通过相机抉择的货币市场工具引导预期并化解流动性风险，政策利率继续下行，但实体经济融资成本减低效果不明显。另一方面，在银行非标回表需求较强情况下，银行资产端仍具有较强议价能力。监管进而大力推动LPR改革，以疏通货币政策传导机制。未来短期内，在新冠肺炎疫情应对和逆周期调控的共同需求下，货币政策有望维持适度宽松的基调，在降低实体经济融资成本的同时，也有助于银行负债端成本下行，综合影响下商业银行息差或有所收窄。为保持盈利能力，近年来商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。但宏观经济承压，商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、资

金业务及表外理财监管趋严将带来一定信用成本上升压力。总体来看，商业银行仍面临较大盈利压力。

图表 6. 2017-2019 年各类商业银行净息差（季度数据）（单位：%）



资料来源：Wind

B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的对银行机构、金融资产公司、信托公司和其他存款类金融机构的监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际最新监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调，党的十九大亦提出“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”，“强化金融监管的专业性、统一性、穿透性”。2017 年，国务院金融稳定发展委员会成立，作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构，成为原有金融监管框架之上的顶层设计。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。银保监会在各个省份设立监管局，对辖内银行业、保险业进行准入管理、高管资格审查，实行现场检查和非现场监管，开展风险与合规评估，全方位、定期及不定期的精细化监管有利于防范银行经营风险的发生。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议III以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系（MPA），从狭义信贷转为广义信贷监管，通过资本和杠杆、资产负债、流动性、定价行为、资产质量、跨境融资风险、信贷政策执行情况等七个方面引导银行业加强管理和自我约束。此后，我国不断完善金融机构评估体系，2017 年将表外理财纳入广义信贷指标范围，将绿色金融纳入信贷政策执行情况评估；2018 年将同业存单纳入同业负债占比指标范围；同期开展央行金融机构评级工作，评级结果运用于存保差别费率核准、MPA、货币政策工具、窗口指导和逆周期资本要求等方面。MPA、央行金融机构评级的实施及银保监会日常的严监管将对我国银行体系信用评价产生正面的影响，可在长远上加强银行体系的稳健性，并有助于提升单个银行吸收损失的能力。

国际金融危机后，随着国内经济平稳较快发展，央行逐步引导货币条件从宽松状态

向常态水平回归。但金融分业监管的模式导致机构监管套利行为与规避监管的手段增多，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制，期间商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚。在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升。鉴于上述原因，2016年下半年以来金融监管强化，银行业MPA不断查漏补缺，关注同业、理财、表外业务三个领域，开展“三、三、四、十”2市场乱象整治，密集出台《商业银行股权管理暂行办法》、《商业银行委托贷款管理办法》、《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行流动性风险管理办法》等。其中流动性新规新引入流动性覆盖率、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个指标，引导商业银行降低对同业业务的依赖，回归传统的存贷款业务，在资金来源方面鼓励银行发展长周期、稳定性高的负债业务。流动性新规的实施在控制商业银行流动性风险的同时，也在一定程度上激化了揽储竞争，银行多通过结构性存款、大额存单吸引客户，阶段性增加了存款成本控制压力。

同时，政策不断推动资产管理业务监管标准的统一，2018年4月，央行、银保监会、证监会、外汇管理局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，强调统一监管、去通道、打破刚性兑付、禁止多层嵌套；7月，央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》作为过渡期的指导文件。此后，银保监会分别于同年9月发布《商业银行理财业务监督管理办法》，12月发布《商业银行理财子公司管理办法》，形成了规范银行理财业务的核心制度体系。2019年以来，监管部门还发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》，落实了标准和非标资产的认定标准，对此前市场认定模糊的“非非标”的属性作出明确界定；发布《商业银行理财子公司净资本管理办法（试行）》，对理财子公司资本管理的监管要求与其他资管机构保持总体一致；发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》，要求银行现金管理类理财产品在投资范围和限制、投资集中度、流动性、杠杆、久期要求和估值方式上与公募基金趋同。从政策影响来看，理财子公司净资本约束机制的设立以及标准化债权类资产的严格认定，将限制理财规模的扩张和非标配置，也可能对理财产品收益率产生负向影响；银行现金管理类产品监管的强化，一方面直接影响该类产品的增速，另一方面也将引导理财产品收益的整体下行，进而有利于理财客户向存款客户的转化。

近年来，随着宏观经济增速放缓、市场信用风险暴露趋增，中小银行风险上升。根据2018年四季度央行金融机构评级情况，4355家中小机构（3990家中小银行和365家非银行机构）中评级结果为8~10级的有586家，D级的1家，被列为高风险机构。2019年5月，由于包商银行出现严重信用风险，央行、银保监会对其实施接管。此后，央行公告在风险处置中部分打破同业业务刚性兑付；并进一步公告称包商银行风险系大股东明天集团违规占用资金所致。包商银行事件直接揭露了中小银行在股权结构透明度、公司治理、股东关联交易、流动性管理等方面存在的问题，包商银行接管也标志着中小银行风险出清的加快，中小银行风险化解将是监管部门未来工作重点之一。另一方面，事件处理中同业业务刚兑打破，引起商业银行信用分化，部分中小银行在资产负债管理方

2指三违反（违法、违规、违章）、三套利（监管套利、空转套利、关联套利）、四不当（不当创新、不当交易、不当激励、不当收费）以及股东和对外投资、机构和高级管理人员、规章制度、业务、产品、人员行为、行业廉洁风险、监管履职、内外勾结违法、涉及非法金融活动等十方面。

面将面临挑战。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2014年11月30日，央行公布存款保险制度征求意见稿；2015年5月1日，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币50万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

其他相关政策方面，2017年4月，财政部发布《关于印发修订〈企业会计准则第22号——金融工具确认和计量〉的通知》，引入“预期损失”理念，并将资产减值确认范围由表内资产扩展到贷款承诺、财务担保等表外信贷资产。新准则要求境内外同时上市的企业及境外上市企业2018年初实施，境内上市企业2019年初实施，非上市企业2021年初实施。新准则下预期损失模型的构建涉及大量管理层主观判断，风险管理策略的谨慎或宽松仍将影响银行资产减值准备计提。此外，资产减值确认规则变更对商业银行资产减值准备计提、资本规模的实际影响还取决于银行已计提风险准备金厚度。2019年4月，银保监会开始就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见，旨在鼓励银行真实暴露风险，引导银行提高风险分类结果准确性。征求意见稿将信用风险计提由贷款扩大到所有受信用风险影响的金融资产，并要求金融资产逾期90天以上至少归为次级类，逾期270天以上至少归为可疑类，逾期360天以上应归为损失类。预计政策落地后，部分风险分类不够严格的银行（以中小银行为主）以及资金业务资产质量不佳的银行账面不良率将有所上升，且面临更大的拨备计提压力。

2019年以来，为缓解信用收缩、提升银行支持实体经济的能力，央行将永续债到期日作为银行清算日，解决了永续债发行面临的法律与监管矛盾的难题，与财政部合作明确了永续债的税收规则，扩大了永续债的投资主体范围，并创设央票互换工具（CBS），推动银行永续债顺利发行。2019年8月，央行决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，从LPR的报价机制、报价银行、报价频率、期限品种等多方面进行革新，对于提高利率市场化程度、发挥对贷款利率的引导作用、促进贷款利率并轨等方面具有重要意义。2019年11月，央行及银保监会发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》，参考全球系统重要性银行（G-SIBs）评估方法，识别并强化系统重要性银行监管，系统性重要机构评估框架的建立有助于提升金融体系的安全性以及该类银行的稳健性。

3. 区域经济环境

作为我国重要的农产品生产、能源、原材料和加工制造业基地，安徽省材料、汽车及零部件制造、化工及专用装备制造等传统优势产业发展基础较好，产业竞争力强。近年来，安徽省全力推进传统产业升级和培育新产业新业态，高新技术产业发展较快，全省经济总体运行较为平稳，经济总量在全国排名中游，增速高于全国平均水平。

安徽省地处长江下游，东连江苏，南邻浙江、江西，西靠湖北、河南，北接山东，居华东地区腹地；东西宽约450公里，南北长约570公里，土地面积14.01万平方公里，

约占全国总面积的 1.5%。长江、淮河横贯其间，将全省分为淮北、江淮、江南三大自然区。2019 年末全省常住人口 6365.9 万人。

安徽省拥有承东启西、连接南北的区位优势，不仅是承接沿海发达地区经济辐射和产业转移的前沿地带，也是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的重要区域。安徽省紧靠并不断融入以上海为中心的长江三角洲经济区，毗邻的江苏、浙江、山东均属于沿海发达地区，正实施产业升级换代，安徽省在承接发达地区经济辐射和产业转移方面具有先天的地理优势；同时，安徽省西与湖北、河南两省相邻，南与江西省接壤，是我国实施西部大开发、中部崛起发展战略的桥头堡。

安徽省自然和旅游资源丰富，为地方经济发展提供了有利条件。安徽省矿产资源种类繁多，储量丰富，已探明工业储量的矿产有 125 种，其中煤、铁、铜、硫铁矿、水泥用石灰岩和明矾石的探明储量居多，是国家级的原材料工业基地和华东乃至全国重要的能源供应基地。安徽省是中国旅游资源最丰富的省份之一，拥有黄山、九华山等 10 处国家级重点风景名胜，5 座国家级历史文化名城，6 个国家级自然保护区，30 个国家级森林公园以及 130 处国家重点文物保护单位。其中黄山、西递和宏村古民居群等已被联合国教科文组织列入世界文化遗产名录。

安徽省科教资源丰富，其中省会合肥市是全国著名的科教城。截至 2019 年末，安徽省拥有普通高等院校 120 所，各类专业技术人员 236.9 万人，科研机构 6181 个；拥有国家大科学装置 4 个，国家重点（工程）实验室 11 个，省级实验室 185 个；拥有省级以上工程（技术）研究中心 599 家，其中国家级 35 家；拥有高新技术产业开发区 20 个，其中国家级 6 个；高新技术企业 6636 家，其中当年新认定 1233 家。

近年来，安徽省交通设施建设取得了长足的进步。安徽省拥有京沪线、陇海线、京九线等多条铁路干线，其中横贯安徽省北部的陇海线，向西可以挺进中西部地区，向东则可到达连云港出海；京沪、京九两条铁路干线南北纵贯全省。到 2019 年末，全省高速公路达 4877 公里、一级公路达 5377 公里、铁路营业里程达 4716.2 公里，其中高速铁路营业里程 1852 公里。境内合宁高速东达宁沪，芜宣高速南连杭州，合安高速西接武汉，合徐高速北通徐州，已基本形成一个四通八达的高速公路网络。安徽省拥 8 座建成并投入使用的机场，其中合肥新桥国际机场为 4E 级枢纽干线机场。此外，横贯安徽省南部的长江通道，连通安庆、铜陵、芜湖及马鞍山等多个重要港口直达上海。

近年来，安徽省经济总体保持较快增长。皖江城市带承接产业转移示范区建设有助于安徽省参与泛长三角区域发展分工，促进经济发展。同时，丰富的科教资源对当地高新技术产业发展形成了有力的支撑，带动了产业结构的转型升级。

安徽省生产总值在 2009 年首次突破万亿，并在 2010-2013 年间保持了 10% 以上的增长速度。但在我国整体经济增速放缓、产业结构转型升级加快的背景下，2011 年以来安徽省生产总值增速有所下降，但仍高于全国平均水平。2019 年安徽省完成生产总值 37114 亿元，按可比价格计算较上年增长 7.5%，居全国第 11 位；其中，第一产业增加值 2915.7 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 15337.9 亿元，增长 8%；第三产业增加值 18860.4 亿元，增长 7.7%，产业结构持续微调，三次产业比例为 7.9:41.3:50.8，人均生产总值 58496 元。

图表 7. 2017-2019 年安徽省主要经济指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年
地区生产总值（亿元）	27518.70	30006.82	37114
GDP 同比增速（%）	8.5	8.0	7.5
人均生产总值（元）	44206	47712	58496
规模以上工业增加值增速（%）	9.0	9.3	7.3
固定资产投资增速（%）	11.0	11.8	9.2
社会消费品零售总额（亿元）	11192.6	12100.1	13377.7
三次产业结构	9.5:49.0:41.5	8.8:46.1:45.1	7.9:41.3:50.8

资料来源：安徽省国民经济和社会发展统计公报

区域结构看，2010 年 1 月，国务院正式批复了《皖江城市带承接产业转移示范区规划》，明确将皖江城市带承接产业转移示范区定位为合作发展的先行区、科学发展的实验区、中部地区崛起的重要增长极、全国重要的先进制造业和服务业基地。皖江城市带范围为安徽省长江流域，成员包括合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城九市全境和六安市的舒城县、金安区，共 59 个县（市、区），辐射安徽全省。自皖江城市带示范区上升为国家战略以来，皖江地区经济增长在安徽省内处于领跑地位。而中原经济区及淮河经济带所覆盖的皖北地区 7 个地级市（阜阳市、淮北市、亳州市、宿州市、六安市、蚌埠市、淮南市）以及以旅游业为主的黄山市经济总量均相对较低。

产业结构看，安徽省作为我国重要的农产品生产、能源、原材料和加工制造业基地，近年来工业经济发展较快，已形成材料、汽车及零部件制造、化工及专用装备制造等传统优势产业，形成了安徽海螺集团有限责任公司（简称“海螺集团”）、铜陵有色金属集团股份有限公司、安徽江淮汽车集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司（简称“奇瑞汽车”）及安徽叉车集团公司等代表性企业。在丰富的科教资源及皖江城市带承接产业转移示范区国家发展战略的支撑下，安徽省高新技术产业发展较快，带动了产业结构转型升级。2019 年，安徽省高新技术产业产值增长 13.7%；战略性新兴产业产值增长 14.9%，24 战略性新兴产业集聚发展基地工业总产值增长 13.6%。安徽省第三产业发展虽相对滞后但增长较快，2017-2019 年，第三产业增加值分别为 11420.4 亿元、13526.7 亿元和 18860.4 亿元，同比分别增长 9.7%、8.6% 和 7.7%。

业务

2019 年以来，徽商银行对公存款规模有所下降，存款市场份额居安徽省第一位，对公贷款增速有所回升。同时，通过多措并举提升零售业务服务水平，该行个人存贷款规模实现较快增长。资金业务方面，在金融监管趋严的背景下，该行资金业务规模有所收缩，但非标业务投资规模仍较大，未来仍将面临一定的信用风险和资产质量管控压力。

1. 公司金融业务

2019 年以来，徽商银行公司存款规模有所下降，公司存款市场份额维持稳定，已连续十二年居安徽省第一位。2019 年末，该行公司存款余额(不含保证金存款)为 3846.41 亿元，占存款总额的比重为 63.74%。公司贷款方面，2019 年该行结合国家宏观经济政策，进一步优化公司贷款的行业结构，优先支持战略性新兴产业、现代服务业以及传统优势产业发展，创新推出民生贷、乡村振兴贷、养老机构贷款等业务，大力发展新能源、节能环保等绿色信贷，并有效控制政府融资平台和两高一剩行业贷款增长。2019 年以来，该行公司贷款保持较快增速，2019 年末公司贷款余额（含贴现）为 2856.53 亿元，占贷款总额的比重为 61.57%。

图表 8. 徽商银行对公存贷款业务（单位：亿元，%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
存款余额	3689.10	3904.31	3846.41
占全行存款比重	71.94	68.04	63.74
贷款余额	2023.21	2365.20	2856.53
占全行贷款比重	64.29	61.95	61.57

资料来源：徽商银行审计报告/年报

票据业务方面，跟踪期内，徽商银行在综合平衡资产规模、流动性、收益和风险的基础上，积极应对经营环境变化，把握票据业务发展节奏，提升票据业务的盈利能力，促进票据业务合规健康发展。2019 年末，该行票据转贴现贷款余额为 143.75 亿元，较上年末增加 44.33 亿元；票据直贴余额为 74.95 亿元，较上年末增加 40.80 亿元。

国际业务方面，徽商银行继续寻求国际业务产品创新突破，提升国际业务市场份额，发挥专业服务优势，全面提升综合化金融服务能力。截至 2019 年末，该行累计办理跨境结算量 76.6 亿美元；累计投放表内国际贸易融资 71 亿元、国内信用证及项下融资业务 332 亿元、融资性对外担保 18.27 亿美元。

投资银行业务方面，徽商银行重点开展债务融资工具主承销、资产证券化、并购融资、结构融资、投融资咨询等投资银行业务。2019 年，该行完成注册债务融资工具 18 单，注册额度 345.5 亿元；完成债务融资工具发行 31 单，承销金额 148 亿元，比上年增长 24.58%。其中江苏地区完成注册债务融资工具 6 单，注册额度 107 亿元；完成债务融资工具发行 6 单，承销金额 36 亿元。

总体来看，徽商银行公司银行业务对该行资产负债业务贡献度最高。得益于产品及服务模式的创新和客户基础的扩大，该行公司金融业务保持稳定发展态势。未来，该行公司业务将继续以综合化发展为目标，积极响应市场变化，持续拓展优质客户，着力加强产品创新和服务优化，加速推动结构调整和业务转型，提升专业化服务能力。

2. 个人金融业务

徽商银行通过加大市场拓展力度，创新金融产品和服务，加快渠道和队伍建设，持续发展管理业务体系，实施普惠金融体系建设，大力推进网点产能提升等措施，推动个人金融业务规模的增长。2019 年，该行坚持以客户为中心的经营理念，紧紧围绕客户资产配置、支付结算、消费贷款等场景，通过加强公私联动，打造金融和非金融综合服

务场景，提高存量客户维护能力和客户分群精准营销能力，实现了零售客户存款的较快增长。截至 2019 年末，该行储蓄存款余额为 1769.66 亿元，较上年末增长 19.5%，占存款总额的比重为 29.33%。

徽商银行个人贷款业务主要为个人经营性贷款和住房抵押贷款。2019 年，该行加大个人住房贷款业务市场拓展力度，稳步推进个人住房贷款业务发展。2019 年末，该行个人贷款余额为 1783.32 亿元，占贷款总额的比重为 38.43%。在发展个人住房贷款的同时，该行亦积极推进普惠金融业务发展，不断强化经营贷及消费贷产品创新，加快推进数字金融服务，构建圈链营销体系，优化并固化微贷业务模式，推进普惠金融业务规模增长。2019 年末，该行个人住房贷款余额 897.46 亿元，较年初增长 5.80%；个人经营贷及微贷余额 321.08 亿元，较年初增长 8.33%；个人非房消费贷余额（不含信用卡消费贷）83.42 亿元，较年初增长 255.24%。总体来看，该行个人贷款结构逐渐从房贷向短期消费贷调整。

图表 9. 徽商银行零售存贷款业务情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
零售存款总额	1232.92	1481.43	1769.66
零售存款占比	24.04	25.82	29.33
零售贷款总额	1123.73	1452.46	1783.32
零售贷款占比	35.71	38.04	38.43

资料来源：徽商银行审计报告/年报

2019 年，徽商银行理财产品净值化转型有序开展。个人理财业务方面，截至 2019 年末，该行个人财富管理业务规模（不含直销银行）1647.77 亿元，较年初增长 60.67%，其中个人理财业务募集资金共计 3623.90 亿元，较年初增长 76.82%。2019 年，该行个人财富管理业务的中间业务收入为 2.76 亿元。

银行卡业务方面，截至 2019 年末，徽商银行借记卡保有量 1443.22 万张，2019 年新增发卡量 173.71 万张；卡内存款 963.20 亿元，较去年同比增长 33.79%；卡均存款 6700 元，较去年同比增长 21.82%。信用卡方面，截至 2019 年末，该行信用卡累计发行有效卡量 147.09 万张，2019 年新增发卡 28.06 万张；全年累计实现信用卡交易额 398.9 亿元，信用卡透支本金余额 131.59 亿元，信用卡业务收入 8.98 亿元，较去年同比增长 18.5%。

总体来看，随着住房抵押贷款业务发展、渠道建设加快和产品种类的丰富，徽商银行个人存款业务、中间业务及财富管理业务均取得较快发展，但随着存款利率放开及银行业竞争日趋激烈，该行吸收存款压力也相应加大。

3. 资金业务

徽商银行资金业务由金融同业部和金融市场部共同负责。金融同业部 2013 年在票据中心的基础上组建，主要负责票据业务和线下同业业务³；金融市场部主要负责债券和线上同业业务。近年来该行积极调整优化资产结构，拓宽投资渠道。2019 年以来，在金融监管趋严的背景下，该行资金业务规模有所收缩，2019 年末，资金运用规模为 5248.97 亿元，占总资产的比重为 46.38%。

³线下同业业务指不能通过交易平台操作的业务，需要一对一询价，具体包括同业存放、同业投资等。

图表 10. 徽商银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

行业	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
同业业务	492.81	10.53	392.73	7.22	476.43	9.08
其中: 存放同业及其他金融机构款项	97.00	2.07	79.64	1.46	142.54	2.72
买入返售金融资产	360.27	7.70	262.87	4.83	286.51	5.46
拆出资金	35.53	0.76	50.22	0.92	47.38	0.90
金融投资*	4187.71	89.47	5,046.45	92.78	4,772.54	90.92
证券投资业务	1351.36	28.87	1,689.27	31.06	1,790.97	34.12
政府债券	784.13	16.75	8.68	0.16	11.46	0.22
政策性金融债券	235.61	5.03	4.00	0.07	13.52	0.26
企业债券	181.17	3.87	1.00	0.02	0.36	0.01
债券**	-	-	1,479.91	27.21	1,710.01	32.58
同业存单	150.45	3.21	195.68	3.60	55.61	1.06
非标投资业务	2882.10	61.58	3,366.76	61.90	3,014.85	57.44
其中: 金融机构理财产品	178.50	3.81	289.10	5.32	202.21	3.85
资金信托计划、资产管理计划及其他	2703.60	57.76	3,077.66	56.58	2,812.64	53.58
权益工具投资	0.10	0.00	1.43	0.03	1.81	0.03
应计利息***	-	-	67.78	1.25	79.07	1.51
减值准备	-45.85	-0.98	-78.79	-1.45	-114.14	-2.17
合计	4680.51	100.00	5,439.18	100.00	5,248.97	100.00

资料来源: 根据徽商银行审计报告整理计算

注*: 2017 年末金融投资=可供出售金融资产+交易性金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资; 2018 年和 2019 年末金融投资=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;

注**: 2018-2019 年末为“债权投资”和“其他债权投资”科目下的债券(未分类);

注***: 2018-2019 年末为“交易性金融资产”、“债权投资”和“其他债权投资”科目下的应计利息。

2019 年以来, 徽商银行积极调整投资结构, 加大了同业资金业务的配置力度, 金融投资业务规模和占比均有所下降。截至 2019 年末, 该行同业业务和金融投资业务占资金运用规模的比重分别为 9.08% 和 90.92%。

同业业务方面, 2019 年以来, 徽商银行买入返售金融资产及存放同业及其他金融机构款项余额均有所上升, 带动整体同业业务规模回升。该行同业业务主要投资由交易对手发行的结构化产品, 交易对手主要为大型证券公司、信托公司等, 投资标的包含客户贷款、协议存款、融资债券回购、债券、货币市场工具等。

证券投资业务方面, 2019 年徽商银行灵活调整投资组合久期, 科学制定投资计划, 适当调整债券配置比例, 加大对国债、政策性金融债、区域内地方政府债券配置, 保持辖内企业债券投资力度; 抢抓市场机遇, 优化交易策略, 提高价差收入; 加强客户拓展, 强化业务创新、联动等, 不断提高中间业务收入。截至 2019 年末, 该行证券投资中债券投资余额合计 1735.36 亿元, 同业存单余额 55.61 亿元。从投资组合来看, 该行证券投资业务投资标的以国债、地方政府债券、政策性金融债券为主, 同时持有部分高等级企业债。根据 1104 监管报表数据统计(境内汇总数据), 2019 年末该行国债、地方政府

债券、政策性金融债、政府支持机构债券、商业性金融债、非金融企业债券及资产支持证券占比分别为 26.92%、41.29%、13.21%、1.82%、4.15%、11.82%和 0.79%；其中非金融企业债信用评级在 AA+级及以上的占比为 56.88%。

为优化资产结构，提高资金收益，徽商银行自 2014 年起加大对资金信托计划、资产管理计划和他行理财产品的配置。2019 年以来，在金融监管趋严的背景下，该行非标业务投资规模有所压缩。截至 2019 年末，该行非标业务规模为 3014.85 亿元，其中资产管理计划、信托计划产品及其他为 2812.64 亿元，金融机构非保本理财产品为 202.21 亿元。根据 1104 监管报表数据统计（境内汇总数据），该行资产管理产品与其他投资及非底层产品，约 76%左右投向信贷产品，约 16%左右投向债券及债券公募基金，约 0.2%投向存款，约 1%投向货币市场工具及货币市场公募基金。其中投向为信贷类、权益类或其他资产的行业投向方面，67%投向基础设施建设，2%左右投向金融业，4%左右投向制造业，22%左右投向其他（含资金池业务）等。该行投资的资金信托计划及资产管理计划主要可分为信贷类资产和同业投资两类，其中，信贷类资产主要为该行自身授信客户，以政府平台类企业占比较高，项目位于安徽省内，期限一般为 2-3 年。2019 年末，该行投资的金融机构非保本理财产品交易对手主要为股份制商业银行。

总体来看，徽商银行的资金业务交易对手多为银行、信托、券商、保险资管和基金公司等，期限较为分散，近三年收益率均在 5%左右。2019 年以来，在金融监管趋严和资管新规过渡的背景下，该行资金业务规模有所收缩。此外，该行的非标业务投资规模较大，未来仍将面临一定的信用风险管控压力。

风险管理

徽商银行建立了符合自身业务需要的全面风险管理体系。2019 年以来，受宏观经济下行及中小企业经营困难影响，该行不良贷款及逾期贷款规模均有所上升，资产质量面临一定的下行压力。近年来，该行非标资产配置规模较大，面临一定的信用风险及流动性风险管控压力。

1. 信用风险与管理

徽商银行通过改进信贷风险管理流程和提升风险管理技术等措施，进一步提高信用风险管理水平，力求有效地评估和控制各类信用风险。近年来，该行持续推进风险管理改革，颁布了一系列信贷制度和规定，规范信贷风险管理的制度和标准，不断优化信贷审批流程，加强信用风险的垂直化管理体系，使该行信用风险管理工作贯穿于信贷业务贷前调查、信贷审批、贷后管理等各流程环节。此外，该行不断升级完善风险管理信息系统，建立信用风险管理的系统化流程控制，并不断完善风险计量评估工具和风险监控体系，为客户评级、资产组合分析、风险限额管理等方面提供科学、系统的分析支持。

2019 年末，徽商银行的不良贷款余额进一步增长，不良贷款率较年初持平，整体仍处于同业较好水平。在中小企业运营风险加大银行信贷资产风险持续暴露的背景下，该行强化重大风险贷款后续管理，实行重点贷款名单制动态管理，对风险贷款“一户一

策”制定处置方案。近年来，为应对不良反弹压力，该行保持较大的处置力度，通过核销、现金清收和重组等方式化解风险贷款，其中核销金额占比较高。

图表 11. 徽商银行贷款质量（单位：亿元）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
不良贷款余额	33.00	39.80	48.15
其中：次级类	13.69	15.85	22.30
可疑类	10.17	15.05	18.94
损失类	9.14	8.90	6.91
关注类贷款余额	44.99	58.27	69.96
不良贷款率	1.05	1.04	1.04
关注类贷款比率	1.43	1.53	1.51
拨备覆盖率	287.45	302.22	303.86
当期不良贷款核销/转出额	29.71	21.73	25.19

资料来源：徽商银行

徽商银行贷款投向的前五大行业分别为公用事业、商业及服务业、制造业、建筑业及房地产业，其中不良贷款主要集中在制造业、建筑业及商业及服务业。截至 2019 年末，该行前五大行业贷款合计占比 51.29%。个人贷款方面，2019 年该行个人贷款不良率有所上升，年末个人贷款不良率为 0.55%，较年初上升 0.04 个百分点。

图表 12. 徽商银行贷款前五大行业（单位：%）

行业	2017 年末		行业	2018 年末		行业	2019 年末	
	占比	不良率		占比	不良率		占比	不良率
水利、环境和公共设施管理业	19.24	0.02	公用事业	17.61	0.02	公用事业	20.80	0.02
制造业	13.65	2.58	商业及服务业	13.63	1.32	商业及服务业	10.79	2.13
批发和零售业	12.36	2.33	制造业	11.76	3.50	制造业	9.66	3.27
房地产业	5.71	1.14	建筑业	5.06	1.41	建筑业	5.96	1.74
租赁和商务服务业/建筑业	5.64	0.05	房地产业	4.30	0.46	房地产业	4.08	1.41
合计	56.59	-	-	52.36	-	-	51.29	-

资料来源：徽商银行 2017 年合并口径 1104 报表及 2018 年和 2019 年年度报告

图表 13. 徽商银行个人贷款结构（单位：%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
房产抵押贷款	75.41	58.51	50.48
经营性贷款	5.77	4.38	3.72
其他	18.82	37.11	45.80
个人贷款不良率	0.55	0.51	0.55

资料来源：徽商银行

2019 年以来，受宏观经济下行及中小企业经营困难影响，徽商银行逾期贷款规模有所上升。截至 2019 年末，该行的逾期贷款余额为 64.47 亿元，较年初增加 6.18 亿元。从逾期贷款结构来看，该行逾期贷款主要集中在 1 年以内。2019 年以来，该行逾期 1 年以上贷款规模及占比大幅上升，贷款质量面临一定的下行压力。2019 年末，该行逾期 90 天以上贷款规模为 38.49 亿元，逾期 90 天以上贷款/不良贷款比率为 79.94%，较上年末下降约 11.99 个百分点，风险分类趋于谨慎。

图表 14. 徽商银行逾期贷款期限情况（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
逾期 1 至 90 天(含)	26.37	38.82	21.70	37.23	25.98	40.30
逾期 91 至 360 天(含)	22.24	32.74	29.14	49.99	22.03	34.17
逾期 1 年至 3 年（含）	19.32	28.44	7.45	12.78	16.46	25.53
逾期 3 年以上	0.00	0.00				
合计	67.93	100.00	58.29	100.00	64.47	100.00

资料来源：徽商银行

在信用风险缓释方面，跟踪期内，徽商银行零售贷款规模增长较快带动信用贷款规模占比提升，但整体信贷资产结构仍以抵质押贷款为主。2019 年末该行抵质押贷款占比合计为 61.45%。

图表 15. 徽商银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：%）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
信用贷款	12.86	17.01	19.21
保证贷款	18.82	15.78	14.63
抵押贷款	42.40	42.65	36.08
质押贷款	21.09	21.07	25.37
合计	95.17	96.51	95.29

资料来源：徽商银行

在信用风险集中度方面，截至 2019 年末，徽商银行最大单一客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 2.75% 和 17.15%，较年初分别上升了 0.95 个百分点和 2.44 个百分点，风险集中度有所上升。

徽商银行的资产管理计划、信托计划及非保本理财产品投资规模仍较大，2019 年末合计 3014.85 亿元，使其面临较大的信用风险管控压力。当年末，在预期信用损失模型下，该行金融投资（不含应计利息，扣除减值准备前）中，阶段二和阶段三类资产分别占比 2.27% 和 1.43%。未来需要关注此类资产质量变化情况及对该行信用风险和流动性风险管理造成的影响。

近几年徽商银行表外业务规模有所上升，截至 2019 年末，该行的表外业务规模 910.20 亿元，占同期贷款比重为 19.62%。该行表外业务以银行承兑汇票、开出保函和信用卡未使用额度为主。

图表 16. 徽商银行表外业务情况（单位：亿元）

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
银行承兑汇票	275.13	297.45	367.76
开出信用证	78.61	90.80	85.15
开出保函	106.99	188.96	203.57
贷款承诺	17.32	55.72	8.49
信用卡未使用额度	144.90	211.44	245.24
合计	622.96	844.37	910.20

资料来源：徽商银行

2. 流动性风险与管理

徽商银行制定了《徽商银行流动性风险管理办法》和《徽商银行流动性应急预案》，明确流动性风险的管理机制、流程、职责、方法以及出现流动性突发事件的应急方案和措施。该行将继续加强对流动性风险的管理，通过贷款限额管理控制贷款投放节奏和总量增长，保持存贷款业务平衡发展，大力开展存款营销，提高存款市场份额，适当吸收同业存款，做好流动性预安排、实施监测资金头寸，确保日常备付，降低该行的流动性风险。

从各项流动性指标来看，2019 年末，徽商银行流动性比例（本外币合计）为 43.54%，流动性覆盖率和净稳定资金比例分别为 151.67% 和 103.52%。

图表 17. 徽商银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	44.32	37.19	43.54
存贷款比例	61.37	66.53	78.13

资料来源：徽商银行 1104 监管报表

从负债来源和稳定性来看，徽商银行资金主要来源于吸收存款、同业存放和应付债券（含同业存单）。截至 2019 年末，上述科目占负债总额比重分别为 57.90%、10.68% 和 17.58%，存款占比较年初下降 0.64 个百分点。从资金配置结构来看，该行非标资产投资规模较大，对流动性指标构成一定压力，2019 年以来该行已逐步压降非标投资。

3. 市场风险与管理

徽商银行制定了《徽商银行市场风险管理办法》，明确市场风险的管理程序、职责、计量方法、管理方法以及评估机制。对于日常资金业务，该行制定了《徽商银行资金业务市场风险管理办法》以规范日常资金业务的市场风险管理。此外，该行建立了市场风险报告机制，由财务管理部门、风险管理部门定期就市场风险状况等有关事项向高级管理层、董事会提交报告。

4. 操作风险与管理

徽商银行制定了《徽商银行操作风险管理办法》、《徽商银行操作风险报告管理暂行办法》，对操作风险的分类、管理组织体系、职责分工、管理程序、管理方法，以及操作风险的报告、评价和责任追究进行了规定，并对风险管理文化建设和操作风险的制度建设提出了明确要求和规定。该行董事会下设风险管理委员会，风险管理总部下设操作风险管理团队，负责全行操作风险管理框架的建立和实施，提升全行操作风险管理的一致性和有效性。

盈利能力

徽商银行的营业收入以利息净收入和手续费及佣金净收入为主，投资收益对该行的营业收入形成一定补充。受益于贷款利率定价水平上升和同业融资成本下降，2019 年

以来该行净息差有所上升。但在银行业揽储竞争加剧的环境下，该行存款付息率同比抬升，信贷及金融投资的拨备计提压力也有所加大，对该行盈利构成一定压力。

2017-2019年，徽商银行营业收入分别为225.92亿元、269.43亿元和312.87亿元。2019年以来，该行利息净收入规模和占比均有所回升。近年来，随着利率市场的持续推进及银行业同质竞争的加剧，该行积极拓宽投资业务和中间业务，但受市场环境的影响，该行投资收益波动性较大。2019年以来，该行投资收益有所下降。同时，由于银行卡、代理业务和融资租赁业务手续费收入的上升，2019年该行手续费及佣金净收入较上年有所增加。

图表 18. 徽商银行收入结构 (单位:亿元, %)

项目	2017年		2018年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	201.97	89.40	179.67	66.68	247.26	79.03
手续费及佣金净收入	28.44	12.59	37.06	13.76	41.64	13.31
投资收益	-1.19	-0.53	46.54	17.27	25.28	8.08
其他	-3.28	-1.45	6.16	2.28	-1.31	-0.42
合计	225.92	100.00	269.43	100.00	312.87	100.00

资料来源：徽商银行

从利息收支结构来看，徽商银行发放贷款和垫款和证券投资利息收入构成了该行利息收入的主要部分。2019年以来，该行金融投资和贷款利息收入持续上升。利息支出方面，由于客户存款和应付债券规模的增加，该行付息负债规模上升较为明显。受生息资产平均收益率上升和付息负债资金成本下降的影响，2019年以来，该行净息差有所上升。2017-2019年，该行净息差分别为2.31%、2.37%和2.51%。

图表 19. 徽商银行利息收支(单位:亿元、%)

项目	2017年			2018年			2019年		
	平均余额	利息收入/支出	平均收益率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率	平均余额	利息收入/支出	平均收益率
存拆放同业和其他金融机构款项	377.38	13.20	2.68	440.51	12.65	2.87	442.13	10.96	2.48
现金及存放中央银行款项	806.01	12.32	1.53	747.48	11.58	1.55	725.00	10.68	1.47
贷款和垫款	2935.70	146.72	5.00	3396.14	174.64	5.14	4252.57	224.99	5.29
证券投资	4387.67	211.80	4.83	4564.57	231.98	5.08	4943.30	242.26	4.90
融资租赁	225.77	13.20	5.85	315.08	18.44	5.86	405.97	26.50	6.53
总生息资产	8732.53	394.16	4.51	9463.78	449.29	4.75	10768.97	515.39	4.79
向中央银行借款	1.91	5.00	2.52	256.95	8.14	3.17	313.36	9.16	2.92
客户存款	5108.49	78.02	1.53	5397.96	84.40	1.56	5813.80	105.93	1.82
同业和其它金融性公司存放款项	1985.13	67.10	3.38	1943.90	77.26	3.97	2025.28	67.94	3.35
应付债券	1154.26	47.02	4.07	1292.22	55.67	4.31	1755.65	61.59	3.51
总付息负债	8249.79	192.19	2.33	8891.03	225.47	2.54	9908.09	244.62	2.47
净息差	2.31			2.37			2.51		

资料来源：徽商银行

为优化收入结构和增强盈利能力，徽商银行持续推动中间业务发展，积极开展证券投资基金托管业务、代客理财业务以及银行卡业务。中间业务的发展为该行盈利形成了良好的补充。

得益于收入较快的增长及对成本的适当控制，徽商银行成本收入比近年来有所下降。2017-2019 年，该行成本收入比分别为 24.60%、22.05% 和 21.54%，控制在同业较低水平。

在资产减值损失方面，徽商银行根据当期净利润、资本充足率以及信用风险等情况计提减值损失。2017-2019 年，该行计提减值损失 72.03 亿元、100.64 亿元和 119.20 亿元。其中贷款减值损失方面，同期该行分别计提拨备 42.63 亿元、46.03 亿元和 45.91 亿元。截至 2019 年末，该行拨备覆盖率为 303.86%，较年初上升 1.64 个百分点，处于城商行中较高水平。2017 年，该行可供出售金融资产、应收款项类投资合计计提减值 25.10 亿元；2018-2019 年，该行债券投资、其他债权投资合计计提减值分别为 49.08 亿元和 54.03 亿元。2019 年，该行核销债券投资减值准备 19.50 亿元，年末以摊余成本计量的金融投资减值准备 114.14 亿元，对阶段三资产的覆盖率为 209.42%，债权投资的拨备率为 4%。在国内经济增速放缓、外部信用环境没有明显改善的情况下，该行未来仍面临资产质量下行压力，需关注拨备计提对其盈利水平的影响。

2017-2019 年，徽商银行分别实现拨备前利润 168.69 亿元、207.52 亿元和 242.16 亿元，分别实现净利润 78.12 亿元、88.60 亿元和 100.62 亿元。2019 年该行平均资产回报率为 0.92%，同比增加 0.02 个百分点；平均资本回报率 14.60%，同比减少 0.48 个百分点。受利率市场化及拨备计提压力上升等因素影响，该行盈利能力将持续面临挑战。

资本实力

徽商银行融资渠道较为畅通，近年来该行通过上市融资及发行混合资本工具等方式补充资本，资本充足度有所提升。但未来随着业务的进一步开展，该行仍将面临资本补充的压力。

近年来，徽商银行成功发行 H 股优先股近 60 亿元，资本金得以补充。2019 年以来，随着业务规模不断扩大，该行风险资产有所增加，得益于 100 亿元永续债券的发行，当年末资本充足率水平有所上升，核心一级资本充足率为 8.85%，资本充足率为 13.21%。

图表 20. 徽商银行资本构成及资本充足率情况（单位：亿元，%）

指标	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本	527.96	635.29	727.86
二级资本	169.05	186.83	190.67
风险加权资产	6209.79	7569.51	8075.42
核心一级资本充足率	8.48	8.37	8.85
资本充足率	12.19	11.65	13.21

资料来源：徽商银行

未来，随着监管对资本规模与资本质量要求的提高，以及徽商银行自身业务的发展，未来该行仍存在持续的外部资本补充需求

跟踪评级结论

总体来看，2019年徽商银行各项业务取得了一定的发展，资产规模与营业收入持续增长。该行不良贷款率保持平稳，但在当前经济形势下，未来该行信贷资产质量仍面临一定考验。该行非标投资业务规模较大，相关业务面临一定的信用风险及流动性风险管控压力。受利率市场化及拨备计提压力上升等因素影响，该行盈利能力将持续面临挑战。

同时，我们仍将持续关注（1）该行信贷资产和金融投资资产质量变化情况；（2）利率市场化及拨备计提压力上升等因素对该行盈利能力的影响；（3）资金业务与同业业务的信用风险与流动性风险状况；（4）异地业务开展情况及相关风险管控；（5）未来资本补充情况。

附录一：

发行人主要财务数据及指标表

项目	2017年	2018年	2019年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	9081.00	10505.06	11317.21
股东权益(亿元)	592.12	702.77	894.94
总贷款(亿元)	3146.94	3817.66	4639.85
总存款(亿元)	5128.08	5737.98	6034.55
利息净收入(亿元)	201.97	179.67	247.26
营业收入(亿元)	225.92	269.43	312.87
拨备前利润(亿元)	168.69	207.52	242.16
净利润(亿元)	78.12	88.60	100.62
净息差(%)	2.31	2.37	2.51
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	12.59	13.76	13.31
成本收入比(%)	24.60	22.05	21.54
平均资产回报率(%)	0.94	0.90	0.92
平均资本回报率(%)	15.56	15.08	14.60
不良贷款余额(亿元)	33.00	39.80	48.15
关注类贷款余额(亿元)	44.99	58.27	69.96
不良贷款率(%)	1.05	1.04	1.04
关注类贷款比例(%)	1.43	1.53	1.51
拨备覆盖率(%)	287.45	302.22	303.86
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	2.64	1.80	2.75
最大十家客户贷款集中度(%)	15.94	14.71	17.15
流动性比率(%)	44.32	37.19	43.54
核心一级资本(亿元)	527.96	635.29	727.86
风险加权资产(亿元)	6209.79	7569.51	8075.42
核心一级资本充足率(%)	8.48	8.37	8.85
资本充足率(%)	12.19	11.65	13.21

注1：上表中各项“财务数据与指标”根据徽商银行2017-2019年合并口径审计报告整理计算，其中“净息差”取自徽商银行2017-2019年年报合并口径（按国际会计准则制定）。最终数据以徽商银行提供数据为准。

注2：“监管口径指标”中，1）单一客户贷款客户集中度(%)、最大十家客户贷款集中度(%)、核心一级资本充足率(%)、资本充足率(%)取自徽商银行2017-2019年年报合并口径数据（按国际会计准则制定）；2）流动性比例取自徽商银行1104报表（法人口径）。



附录二：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+资产减值损失
生息资产	存放中央银行款项+存拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2] $\times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	总资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$

附录三：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投 机 级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投 资 级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投 机 级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：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。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了评级调查和诚信义务，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。

本跟踪评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于2014年6月）
- 《商业银行信用评级方法》（发布于2014年12月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。