

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的广东南海农村商业银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年五月二十七日



# 跟踪评级公告

联合[2017] 709 号

---

联合资信评估有限公司通过对广东南海农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>, 2015 年二级资本债券(25 亿元)信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年五月二十七日



# 广东南海农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2017年5月27日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>  
二级资本债券信用等级：AA  
评级展望：稳定  
评级时间：2016年7月19日

### 主要数据：

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1568.99	1324.64	1210.14
股东权益(亿元)	128.41	115.15	99.70
不良贷款率(%)	1.82	1.71	1.15
拨备覆盖率(%)	192.06	193.61	282.98
贷款拨备率(%)	3.50	3.32	3.26
流动性比例(%)	51.60	52.51	43.54
存贷比(%)	66.06	67.84	68.22
股东权益/资产总额(%)	8.18	8.69	8.24
资本充足率(%)	14.99	15.77	13.14
一级资本充足率(%)	11.61	12.03	12.00
核心一级资本充足率(%)	11.61	12.03	12.00
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	44.66	43.71	40.25
拨备前利润总额(亿元)	32.23	30.09	28.36
净利润(亿元)	21.39	19.92	19.00
成本收入比(%)	30.78	29.34	30.04
拨备前资产收益率(%)	2.23	2.37	2.47
平均资产收益率(%)	1.48	1.57	1.66
平均净资产收益率(%)	17.57	18.55	20.97

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

### 分析师

陈绪童 卢司南

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

2016年以来，广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”）公司治理机制运行良好，内部控制与全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提升；主营业务发展较好，存贷款业务及理财业务在当地具有较强的市场竞争力；不良贷款规模及占比有所上升，但逾期贷款及关注类贷款有所下降，拨备充足；另一方面，受宏观经济下行影响，贷款业务增速有所放缓，同时贷款利率的下降导致营业收入增速放缓，且贷款减值准备计提力度的持续加大对盈利形成了一定负面影响，但盈利能力仍处于较好水平；资本充足。联合资信评估有限公司确定维持广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，2015年二级资本债券（25亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了南海农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

- 主营业务发展良好，存贷款业务及理财业务在佛山地区竞争力较强；
- 内部控制及全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提高；
- 储蓄存款占存款总额的比重高，客户存款的稳定性好；
- 成本控制能力较强，盈利水平较好；
- 资本保持充足水平。

### 关注

- 受利息净收入减少的影响，营业收入增幅放缓，且资产减值损失计提力度的不断加大对盈利形成了一定负面影响；
- 受当地产业结构影响，贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；
- 理财产品、信托计划及资产管理计划投资规模的快速增长对流动性带来一定压力；

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营带来一定压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2015 年二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，本跟踪评级结果自发布之日起至相关存续债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一七年五月二十七日





# 广东南海农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”）前身是佛山市南海区农村信用合作联社，2011年12月整体改制为股份制商业银行，总行位于广东省佛山市。南海农商银行初始注册资本为24.89亿元。截至2016年末，南海农商银行注册资本为34.16亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 南海农商银行前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	佛山市南海承业投资开发管理有限公司	6.03
2	能兴控股集团有限公司	5.29
3	广东长信投资控股集团有限公司	5.05
4	广东恒基实业投资发展有限公司	5.04
5	广东华创化工有限公司	3.21
<b>合计</b>		<b>24.62</b>

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

截至2016年末，南海农商银行在佛山全辖设有242个营业网点，其中禅城区、三水区各设有1家支行；在职员工3293人。

截至2016年末，南海农商银行资产总额1568.99亿元，其中贷款和垫款净额711.36亿元；负债总额1440.59亿元，其中客户存款余额1115.87亿元；股东权益128.41亿元；资本充足率14.99%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.61%；不良贷款率1.82%，拨备覆盖率192.06%。2016年，南海农商银行实现营业收入44.66亿元，净利润21.39亿元。

注册地址：广东省佛山市南海区桂城南海大道北26号

法定代表人：李宜心

### 二、已发行债券概况

南海农商银行于2015年12月11日在银行间市场公开发行了规模为25亿元的二级资本债券，债券概况见表2。2016年，南海农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	15南海农商二级
发行日期	2015年12月11日
发行规模	人民币25亿元
期限	10年期，在第5年末附发行人赎回权
利率	固定利率4.98%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国

一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进

程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5% 以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。  
注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

## (2) 区域经济发展概况

南海农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市南海区。南海区是佛山市五个行政辖区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，毗邻香港特别行政区、澳门特别行政区，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，也是佛山经济实力最强的两个区之一。南海区制造业超过 60%，民营经济超过 70%，中小企业总数超过 95%，经过 20 多年的发展，南海区传统产

业改造提升成效显著，依靠市场及地方政府的配合获得较强的竞争力，全区有色金属、纺织等 12 个特色产业都纳入广东省技术创新试点；一汽大众、奇美为代表的汽车制造、平板显示、新光源、新材料等先进制造业、新兴产业快速崛起，金融服务、动漫网游、软件服务等都市型产业发展迅速。

近年来，佛山市全年生产总值稳步增长。2016 年，佛山市实现生产总值 8630.00 亿元，

较上年增长 8.3%。其中，第一产业实现增加值 144.60 亿元，增长 3.0%；第二产业实现增加值 5110.09 亿元，增长 7.5%；第三产业实现增加值 3375.32 亿元，增长 9.7%；2016 年三次产业结构为 1.7:59.2:39.1。在现代产业中，先进制造业增加值 1809.65 亿元，增长 11.0%；高技术制造业增加值 376.91 亿元，增长 10.0%；现代服务业增加值 1974.56 亿元，增长 12.2%。2016 年，佛山市城镇居民人均可支配收入 41941 元，较上年增长 8.9%。

截至 2016 末，佛山市金融机构本外币存款余额 13281.61 亿元，较上年末增长 11.91%；金融机构本外币贷款余额 8717.81 亿元，较上年末增长 9.65%。

近年来，南海区产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，新兴产业发展迅速，创新驱动成效显著，经济保持平稳发展。2016 年，南海区全年实现地区生产总值 2411 亿元，同比增长 8.3%；规模以上工业总产值 5686.3 亿元，同比增长 7.7%；固定资产投资完成 1078.3 亿元，同比增长 16.8%；地方公共财政预算收入 203.3 亿元，同比增长 9.62%。

总体看，南海地区经济实力较强，产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，新兴产业发展迅速，经济持续增长，为本地银行业的发展提供了良好的外部环境；但佛山地区金融机构竞争激烈，这使得银行业金融机构在持续发展的同时，也面临较大的竞争压力。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得

益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及



信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的

方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

## (2) 监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管

理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

南海农商银行根据《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。南海农商银行在公司法人治理建设上遵循“制衡有效、民主决策、程序清晰”的原则，持续完善公司治理机制。

南海农商银行董事会由12名董事组成，其中独立董事3名、股权董事6名、职工董事3名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会7个专门委员会。南海农商银行监事会由7名监事组成，其中职工监事3名、股东监事1名、外部监事3名。监事会下设提名委员会和审计监督委员

会。南海农商银行高级管理层由4名副行长组成，其中1名副行长暂时代为履行行长职责，1名副行长兼任董事会秘书。高级管理层下设授信审批、财务管理、不良资产管理、内部控制管理、经营性投资审批、业务创新管理、信息科技管理、保密、风险管理、业务连续性管理、资产负债管理和绩效管理12个专门委员会。2016年以来，南海农商银行公司治理架构运作情况良好，各项机制建设不断加强，公司治理的有效性逐步提升。

2016年以来，南海农商银行不断强化内部控制管理，规范业务操作流程，夯实风险防范基础，持续提高制度的执行力和内控管理水平，保障了各项业务的稳健发展。审计稽核方面，2016年，南海农商银行完成了根据各类业务风险状况、董事会和高级管理层关注的重点和难点问题以及职能部门的审计需求制定的审计工作计划，并临时开展了外部审计工作质量评价、流动性风险管理和支付敏感信息安全等5项专项审计，完成了多项离任审计和离岗审计；对于审计发现的问题下发了整改通知书，整改率达87.22%，整改情况较好。整体看，南海农商银行规章制度体系较为完善，内控管理水平持续提升。

#### 五、主要业务经营分析

南海农商银行营业网点主要分布于佛山市南海区，并分别在佛山市三水区 and 禅城区设立了分支机构，服务覆盖范围有所扩大。自改制以来，得益于在当地的人缘、地缘优势，南海农商银行存贷款业务发展良好。截至2016年末，南海农商银行人民币贷款余额在佛山市南海区各银行业金融机构中市场占有率为25.23%，排名保持第一位；人民币存款余额市场占有率为25.46%，较2015年末略有上升，排名第二，具有较明显的市场竞争优势。

## 1. 公司银行业务

2016 年以来，南海农商银行持续推进产品创新，积极探索新的业务发展模式，通过梳理优化产品管理办法和开展新产品相关培训加强产品管理与业务指导工作，推动公司贷款业务持续发展，但受宏观经济下行的影响，企业信贷需求有所下降，公司贷款增速有所放缓；公司存款方面，南海农商银行通过加大优惠力度、丰富对公存款产品以及加强对公存款组织工作等手段，推动公司存款规模稳步增长。截至 2016 年末，南海农商银行公司存款（含保证金存款和应解汇款，下同）余额 394.18 亿元，较上年末增长 10.47%，占存款总额的 35.32%；南海农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额 558.17 亿元，较上年末增长 6.12%，占贷款总额的 75.72%。

2016 年以来，南海农商银行通过提升服务经营专业化和管理精细化水平，持续改进三农金融服务，加大对南海区特色中小企业的支持力度。南海农商银行借助第三方咨询公司构建了标准化、体系化的小微金融业务模式，推动小微金融业务的转型升级，不断提高小微金融服务效率和水平；以满足小微金融客户多样化的融资需求为目的，持续推进品牌建设，完善产品架构。截至 2016 年末，南海农商银行小微企业贷款余额 114.59 亿元，较上年末增长 6.12%，占贷款总额的 15.54%，小微企业贷款增速较 2015 年明显放缓，主要是由于受宏观经济下行影响，实体经济发展动力与有效信贷需求不足，小企业条线贷款退出量较大，然而新增投放量难以弥补退出量所致；全年实现小微专营业务利息收入 8.92 亿元，较上年增长 6.63%，占全行利息收入的 13.78%。

总体看，南海农商银行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，公司存款业务稳步发展，公司贷款业务受宏观经济下行影响增速有所放缓。

## 2. 零售银行业务

2016 年以来，南海农商银行持续推进网点转型，构建多层面服务营销督导体系，提升网点效能，并以客户分层为基础，有针对性的开展营销活动，推动储蓄存款稳步增长；个人贷款方面，受房地产市场回暖、交易活跃的影响，个人按揭贷款的融资需求增加，同时，南海农商银行加大了对中小企业的支持力度，个体工商户、企业主等个人经营性贷款实现较快增长。截至 2016 年末，南海农商银行储蓄存款余额（不含保证金存款）721.69 亿元，较上年末增长 8.90%，占存款总额的 64.68%；个人贷款余额 179.01 亿元，较上年末增长 8.09%，占贷款总额的 24.28%，其中个人住房贷款占比为 53.60%。

2016 年以来，南海农商银行进一步丰富理财产品体系，提升理财业务竞争力，实现了理财业务规模的快速增长，同时投资管理能力和风险控制能力均得到持续提升。2016 年，南海农商银行累计发行理财产品 554 个，募集资金 618.14 亿元，较上年增长 66.17%；2016 年末理财产品余额 201.23 亿元，较上年末增长 98.06%；全年实现理财业务中间收入 1.74 亿元，较上年增长 133.57%。

2016 年以来，南海农商银行持续推进“互联网+”金融布局，不断强化电子银行产品创新研发能力，提升移动金融服务效率和客户体验，电子银行业务实现较快发展，电子替代率进一步提升。截至 2016 年末，南海农商银行借记卡发卡存量超过 285 万张，存款余额超过 124 亿元，为存款带来了良好的资金沉淀；“互联网+”金融方面，手机银行业务量和网上支付交易金额均实现快速增长，2016 年末电子替代率为 82.12%。

总体看，南海农商银行个人存贷款业务稳步发展；理财业务和电子银行业务均实现快速发展，理财业务在当地同业金融机构中具有较强的市场竞争力。

### 3. 金融市场业务

2016 年以来，南海农商银行积极拓宽同业负债融资渠道，在拓展同业存款交易对手的同时，持续加大同业存单的发行力度，提高主动负债管理能力，同业业务呈资金净融入状态。截至 2016 年末，南海农商银行同业资产余额 57.86 亿元，较上年末增长 22.36%；同业负债余额 189.36 亿元，较上年末增长 47.28%，其中同业存放及拆入资金的交易对手主要为境内银行同业机构，卖出回购金融资产款的标的资产为债券；发行同业存单余额 88.55 亿元，相当于 2015 年末的 8.87 倍。

2016 年以来，南海农商银行从兼顾流动性和收益性的角度出发，强化资产配置和盈利策略，增强资金融通能力，推进金融市场业务快速发展，2016 年末投资资产总额 590.22 亿元。南海农商银行投资标的以债券、基金、理财产品、信托计划及资产管理计划为主，另有部分同业存单和股权投资。债券投资方面，南海农商银行增加了国债和地方政府债等利率债的配置，同时增持了部分城投债，并在四季度降低了长久期债券的持仓规模，以减小市场调整带来的冲击。截至 2016 年末，南海农商银行债券投资余额 291.74 亿元，较上年末增长 36.81%，占投资资产总额的 49.43%；其中政府债和政策性金融债合计占比 79.18%，公司债占比 13.64%，其余为少量的资产支持证券、金融债和次级债。

2016 年以来，南海农商银行不断深化与银行、证券公司和信托公司等同业机构的合作，合理选择资产和定价，主动配置收益较高的资产，进一步加大理财产品、信托计划及资产管理计划的投资力度，2016 年末上述投资资产余额 258.95 亿元，较上年末增长 48.64%，占投资资产总额的 43.87%。从交易对手来看，南海农商银行投资的理财产品的交易对手主要集中在资产规模超过千亿、经营较稳健的城商行和农商行，信托计划的交易对手主要为规模较大的信托公司，资管计

划的交易对手主要为连续监管评级较高或可以进行多方位合作的证券公司及资管公司；从资金投向来看，理财产品的底层资产均为评级在 AA 以上的债券和银行存款等标准化产品，信托和资管计划的资金投向标准化产品的比例约为 80%，其余 20% 投向非标资产。2016 年，南海农商银行实现投资收益（含投资利息收入）22.12 亿元。

总体看，南海农商银行根据市场行情波动合理配置资产，资金运用效率较好，取得了较好的投资收益，但随着监管加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，以上业务发展将受到更加严格的监管。

## 六、财务分析

南海农商银行提供了 2016 年财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 年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。

### 1. 资产质量

截至 2016 年末，南海农商银行资产总额 1568.99 亿元，较上年末增长 18.45%。从资产结构来看，南海农商银行贷款和现金类资产占资产总额的比重有所下降，投资类资产占比上升（见附录 2：表 1）。

#### （1）贷款

截至 2016 年末，南海农商银行发放贷款和垫款净额 711.36 亿元，较上年末增长 6.38%，占资产总额的 45.34%。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，南海农商银行对公贷款和垫款前五大贷款行业分别为制造业、房地产业、批发和零售业、租赁和商务服务业以及建筑业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 53.09%，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 25.18%，贷款行业集中度呈下降趋势，但受当地产业结构影响，贷款行业集中度仍较高（见附录 2：表 2）。



针对国家重点监控的房地产行业贷款，南海农商银行采取较为审慎的授信政策，对其实行名单制管理，并制定了相应的退出计划，主动压缩房地产贷款存量业务规模的同时严格控制新增开发贷款。截至 2016 年末，南海农商银行房地产业贷款余额 100.82 亿元，占贷款总额的 13.68%，占比较之前年度呈下降态势；建筑业贷款余额 20.10 亿元，占贷款总额的 2.73%。整体看，南海农商银行房地产业贷款占比较高，但由于当地房地产行业回暖，且相关风险监测体系比较完善，整体贷款行业集中风险可控。

2016 年以来，受国家去产能、去库存等宏观政策调控的影响，部分中小企业经营困难，甚至出现停产歇业的状态，南海农商银行不良贷款规模及不良贷款率均有所上升；但逾期贷款和关注类贷款规模和占比较上年末有所下降，主要是由于贷后管理力度加大所致。截至 2016 年末，南海农商银行不良贷款余额 13.44 亿元，不良贷款率 1.82%；关注类贷款余额 16.12 亿元，占贷款总额的 2.19%；逾期贷款余额 17.53 亿元，占贷款总额的 2.38%，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款余额的比例为 96.53%（见附录 2：表 3）。2016 年，南海农商银行共计提贷款减值准备 5.37 亿元，核销不良贷款 3.75 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，南海农商银行贷款拨备率 3.50%，拨备覆盖率 192.06%。整体看，南海农商银行信贷资产质量较好，贷款拨备充足。

### （2）同业及投资资产

2016 年以来，南海农商银行同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重仍较小。截至 2016 年末，南海农商银行同业资产余额 57.86 亿元，占资产总额的 3.69%。其中，存放同业款项余额 37.64 亿元，交易对手主要为境内银行同业机构；拆出资金余额 11.53 亿元，交易对手主要为境内其他金融机构；买入返售金融资产余额 8.70 亿元，标的资产全部为

债券。

2016 年以来，南海农商银行投资类资产规模上升明显。截至 2016 年末，南海农商银行投资类资产净额 588.92 亿元，占资产总额的 37.54%。其中，债券投资余额占比 49.43%；理财产品、信托计划及资产管理计划投资余额占比 43.87%；基金投资余额占比 4.49%；另有少量同业存单和股权投资（见附录 2：表 4）。南海农商银行将理财产品、信托计划及资产管理计划纳入交易性金融资产以及应收款项类投资科目。从持有目的上来看，南海农商银行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产总额的 4.76%、10.11%、38.35%和 45.35%。截至 2016 年末，南海农商银行持有至到期投资减值准备余额 0.59 亿元；应收款项类投资减值准备余额 0.71 亿元。2016 年，南海农商银行交易性金融资产公允价值变动损益为-0.27 亿元，对当期损益影响较小；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-1.29 亿元，对权益的影响不大。整体看，南海农商银行投资类资产面临的市场风险不大。

### （3）表外业务

南海农商银行表外业务品种包括银行承兑汇票、开出信用证和开出保函。截至 2016 年末，南海农商银行表外业务余额 7.98 亿元，较上年末有所下降，其中银行承兑汇票余额 7.05 亿元，保证金比例为 44.08%。2016 年以来，南海农商银行大力发展非保本理财业务，同时委托贷款业务明显收缩，截至 2016 年末，非保本理财产品余额为 161.67 亿元，较上年末增幅较大；委托贷款余额 2.28 亿元，较上年末明显下降。整体看，南海农商银行表外业务规模不大，风险可控。

总体看，南海农商银行资产规模增长较快，信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资类资产规模上升明显，其中理财产品、信托计划和资产管理计划规模增幅明显，对流



动性风险的管理水平提出更高要求。

## 2. 经营效率与盈利水平

南海农商银行营业收入主要来源于利息净收入和手续费及佣金净收入。2016年，南海农商银行实现营业收入44.66亿元，较上年仅增长2.17%，增速放缓的原因主要为利息净收入的减少（见附录2：表5）。

南海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券及其他投资利息收入 and 同业利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出。2016年，南海农商银行利息净收入40.02亿元，占营业收入的89.61%，较上年末略有减少，主要是由于受利率市场化影响，南海农商银行贷款利率明显下降导致贷款利息收入减少。

2016年，南海农商银行主动调整中间业务结构，大力发展新型中间业务，在理财产品业务收入大幅增长的带动下，中间业务收入实现快速增长。2016年，南海农商银行手续费及佣金净收入3.23亿元，较上年增长83.64%，对营业收入的贡献度明显提升。

南海农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。随着业务的发展，南海农商银行业务及管理费用持续上升，但成本收入比基本保持稳定。2016年，南海农商银行成本收入比为30.78%，成本控制能力较好。随着信贷资产规模和不良贷款规模的增长，南海农商银行持续加大资产减值准备的计提力度，对当期利润形成一定的负面影响，2016年计提资产减值准备5.88亿元。

2016年，南海农商银行实现拨备前利润总额32.23亿元，净利润21.39亿元，均较上年有所增长。从盈利指标来看，南海农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.48%和17.57%，均较上年有所下降，但盈利能力仍处于较好水平。

总体看，受贷款利息下降影响，南海农商银行利息净收入有所下降，营业收入增速

放缓，但随着资金业务的快速发展，投资利息收入成为利润增长的主要来源；受减值准备计提力度加大的影响，盈利指标有所下降，但盈利能力仍处于较好水平。

## 3. 流动性

2016年以来，南海农商银行加大了同业资金融入的力度，市场融入资金占负债总额的比重较上年末明显上升，存款占比则有所下降。截至2016年末，南海农商银行负债总额1440.59亿元，较上年末增长19.11%，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的21.02%和77.46%（见附录2：表1）。南海农商银行市场融入资金渠道主要为吸收同业存款、同业存单和二级资本债券的发行。2016年以来，南海农商银行积极拓宽同业负债融资渠道，在吸收同业存款的同时，持续加大同业存单的发行力度，提高主动负债管理能力。截至2016年末，南海农商银行同业负债余额189.36亿元；同业存单余额88.55亿元；二级资本债券余额24.94亿元。2016年以来，南海农商银行存款规模持续稳步增长，2016年末客户存款余额1115.87亿元；从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的64.68%，存款的稳定性良好，为其业务的持续发展奠定了较好的资金基础。

南海农商银行活期存款和短期同业负债规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此南海农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和1个月以内，但考虑到活期存款的沉淀特性，南海农商银行的流动性压力不大。

2016年以来，南海农商银行超额备付金率小幅上升，流动性比例基本保持稳定，且由于其持有较大规模的高流动性债券，短期流动性处于较好水平；由于稳定性较好的储蓄存款规模持续增长带动可用的稳定资金增加，且贷款增速放缓导致业务发展所需稳定资金减少，净稳定资金比例明显上升，存贷

比有所下降。截至 2016 年末，南海农商银行超额备付金率为 2.96%，流动性比例为 51.60%，净稳定资金比例为 215.79%，存贷比为 66.06%（见附录 2：表 6）。整体看，南海农商银行各项流动性指标良好，但投资类资产中理财产品、信托计划及资产管理计划规模较大，对其流动性带来一定压力。

2016 年，南海农商银行经营性现金流表现为净流入，且净流入规模较上年明显增加，主要是由于吸收存款和同业负债净增加额大幅增长所致；投资性现金流表现为净流出，且净流出规模较之前年度显著增加，主要是由于投资规模大幅增加所致；筹资性现金流表现为净流入，主要是由于发行债券及同业存单所致（见附录 2：表 7）。总体看，南海农商银行现金流充裕。

#### 4. 资本充足性

南海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2016 年，南海农商银行未进行增资扩股，派发现金股利 7.86 亿元，分红力度较大，对资本内部积累有一定的负面影响。截至 2016 年末，南海农商银行股东权益合计 128.41 亿元，其中股本总额 34.16 亿元，资本公积 23.07 亿元，未分配利润 32.04 亿元。

随着业务的较快发展，南海农商银行风险加权资产规模持续增长，但风险资产系数较上年末略有下降。截至 2016 年末，南海农商银行风险加权资产余额 1105.85 亿元，风险资产系数 70.48%；股东权益与资产总额的比例为 8.18%，财务杠杆水平较上年末有所上升。2016 年以来，由于对资本消耗较大的投资类资产规模快速增长，南海农商银行资本充足性有所下降，但仍处于充足水平。截至 2016 年末，南海农商银行资本充足率为 14.99%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.61%（见附录 2：表 8）。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，南海农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券余额为 25.00 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，南海农商银行可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，南海农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2016 年末	2015 年末
二级资本债券本金	25.00	25.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	12.98	10.49
股东权益/二级资本债券本金	5.14	4.61
净利润/二级资本债券本金	0.86	0.80

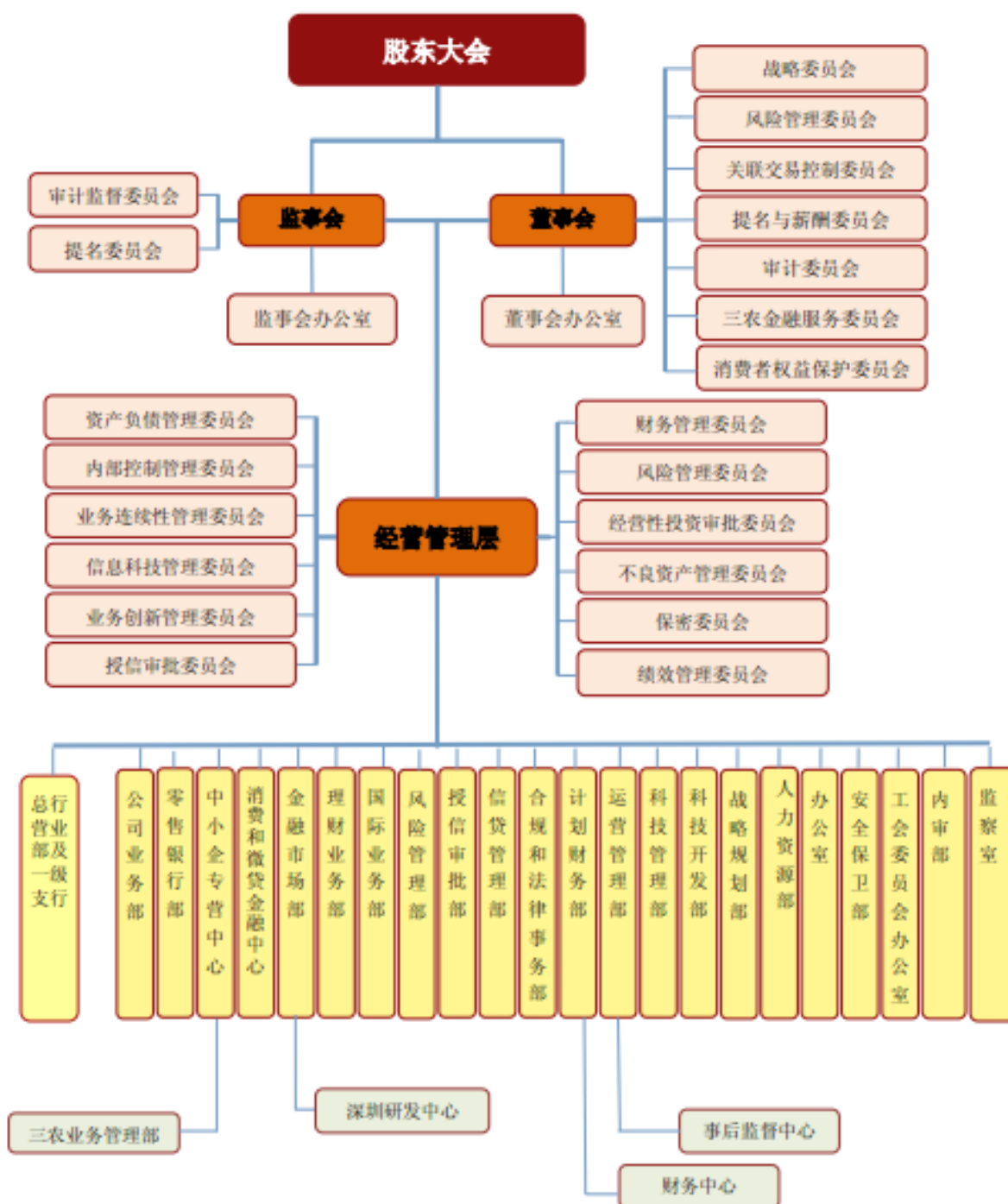
注：1. 可快速变现资产不包含交易性金融资产和可供出售金融资产中的资产管理计划和非上市股权投资。

2. 数据来源：南海农商银行资料，联合资信计算整理。

## 八、评级展望

2016 年，南海农商银行公司治理机制运行良好，内部控制与全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提升；主营业务发展较好，存贷款业务及理财业务在当地具有较强的市场竞争力；不良贷款规模及占比有所上升，但逾期贷款及关注类贷款有所下降，拨备充足；另一方面，受宏观经济下行影响，贷款业务增速有所放缓，同时贷款利率的下降导致营业收入增速放缓，且贷款减值准备计提力度的持续加大对盈利形成了一定负面影响，但盈利能力仍处于较好水平；资本充足。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内南海农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	181.73	11.58	177.33	13.39	190.10	15.71
贷款净额	711.36	45.34	668.68	50.48	610.86	50.48
同业资产	57.86	3.69	47.29	3.57	94.19	7.78
投资资产	588.92	37.54	402.21	30.36	283.19	23.40
其他类资产	29.11	1.86	29.14	2.20	31.80	2.63
<b>合 计</b>	<b>1568.99</b>	<b>100.00</b>	<b>1324.64</b>	<b>100.00</b>	<b>1210.14</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	302.86	21.02	163.49	13.52	161.31	14.53
客户存款	1115.87	77.46	1019.54	84.29	925.52	83.35
其他类负债	21.85	1.52	26.46	2.19	23.60	2.12
<b>合 计</b>	<b>1440.59</b>	<b>100.00</b>	<b>1209.49</b>	<b>100.00</b>	<b>1110.43</b>	<b>100.00</b>

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

表 2 对公贷款前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	25.18	制造业	25.61	制造业	25.68
房地产业	13.68	房地产业	15.01	房地产业	17.31
批发和零售业	6.45	批发和零售业	7.09	批发和零售业	8.17
租赁和商务服务业	5.05	建筑业	3.69	建筑业	4.16
建筑业	2.73	租赁和商务服务业	3.54	住宿和餐饮业	2.97
<b>合 计</b>	<b>53.09</b>	<b>合 计</b>	<b>54.94</b>	<b>合 计</b>	<b>58.29</b>

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	707.61	95.99	657.00	95.00	608.03	96.29
关注	16.12	2.19	22.76	3.29	16.13	2.56
次级	3.95	0.54	4.88	0.71	3.10	0.49
可疑	7.94	1.07	6.57	0.94	4.08	0.65
损失	1.55	0.21	0.39	0.06	0.09	0.01
<b>贷款合计</b>	<b>737.17</b>	<b>100.00</b>	<b>691.60</b>	<b>100.00</b>	<b>631.43</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>13.44</b>	<b>1.82</b>	<b>11.84</b>	<b>1.71</b>	<b>7.27</b>	<b>1.15</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>17.53</b>	<b>2.38</b>	<b>20.33</b>	<b>2.94</b>	<b>11.92</b>	<b>1.89</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>192.06</b>		<b>193.61</b>		<b>282.98</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>3.50</b>		<b>3.32</b>		<b>3.26</b>

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	291.74	49.43	213.25	52.91	176.70	62.15
其中：政府债券	194.29	32.92	117.55	29.17	73.12	25.72
政策性金融债券	36.72	6.22	37.77	9.37	48.10	16.92
金融债券	3.47	0.59	3.70	0.92	7.50	2.64
公司债券	39.78	6.74	36.64	9.09	46.69	16.42
次级债券	8.69	1.47	5.80	1.44	-	-
资产支持证券	8.79	1.49	11.78	2.92	1.29	0.45
同业存单	1.59	0.27	12.16	3.02	-	-
信托计划及资产管理计划	186.40	31.58	134.39	33.34	38.73	13.62
理财产品	72.55	12.29	39.81	9.88	67.16	23.62
基金	26.49	4.49	-	-	-	-
股权投资	10.97	1.86	2.95	0.73	1.22	0.43
其他	0.48	0.08	0.50	0.12	0.51	0.18
<b>投资资产总额</b>	<b>590.22</b>	<b>100.00</b>	<b>403.06</b>	<b>100.00</b>	<b>284.31</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	1.30		0.85		1.12	
<b>投资资产净额</b>	<b>588.92</b>		<b>402.21</b>		<b>283.19</b>	

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	44.66	43.71	40.25
其中：利息净收入	40.02	40.53	38.02
手续费及佣金净收入	3.23	1.76	1.33
投资收益	0.98	0.54	0.08
营业支出	20.38	19.03	17.25
其中：业务及管理费	13.71	12.79	12.06
资产减值损失	5.88	4.70	3.64
拨备前利润总额	32.23	30.09	28.36
净利润	21.39	19.92	19.00
成本收入比	30.78	29.34	30.04
拨备前资产收益率	2.23	2.37	2.47
平均资产收益率	1.48	1.57	1.66
平均净资产收益率	17.57	18.55	20.97

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 6 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	2.96	2.88	2.87
流动性比例	51.60	52.51	43.54
净稳定资金比例	215.79	108.13	109.00
存贷比	66.06	67.84	68.22

资料来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理



表7 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	104.04	61.08	75.99
投资性现金流净额	-163.16	-87.04	-76.76
筹资性现金流净额	69.18	29.82	-2.21
现金及现金等价物净增加额	10.26	4.07	-2.87
期末现金及现金等价物余额	79.39	69.13	65.06

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	128.41	115.15	99.70
一级资本净额	128.41	115.15	99.70
资本净额	165.72	150.96	109.10
风险加权资产	1105.85	957.53	830.55
风险资产系数	70.48	72.29	68.63
股东权益/资产总额	8.18	8.69	8.24
资本充足率	14.99	15.77	13.14
一级资本充足率	11.61	12.03	12.00
核心一级资本充足率	11.61	12.03	12.00

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/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 4-1 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 4-2 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 4-3 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