

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的肇庆端州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。



# 跟踪评级公告

联合[2017] 1262 号

---

联合资信评估有限公司通过对肇庆端州农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持肇庆端州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>, 2016 年二级资本债券(3 亿元)信用等级为 A, 评级展望调整为负面。

特此公告。



# 肇庆端州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：A<sup>+</sup>  
 二级资本债券信用等级：A  
 评级展望：负面

评级时间：2017 年 6 月 30 日

### 上次评级结果

主体长期信用等级：A<sup>+</sup>  
 二级资本债券信用等级：A  
 评级展望：稳定

评级时间：2016 年 5 月 4 日

### 主要数据：

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	203.32	145.21	138.56
股东权益(亿元)	12.00	11.98	11.85
不良贷款率(%)	2.46	2.90	1.41
拨备覆盖率(%)	169.53	132.45	217.19
贷款拨备率(%)	4.16	3.84	3.06
流动性比例(%)	61.17	33.33	32.92
存贷比(%)	58.54	69.69	68.63
股东权益/资产总额(%)	5.90	8.25	8.55
资本充足率(%)	12.92	12.22	14.91
一级资本充足率(%)	9.51	11.59	13.78
核心一级资本充足率(%)	9.51	11.59	13.78
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	4.19	4.69	4.95
拨备前利润总额(亿元)	1.82	2.43	2.46
净利润(亿元)	0.57	1.15	1.81
成本收入比(%)	54.59	47.40	47.80
平均资产收益率(%)	0.33	0.81	1.41
平均净资产收益率(%)	4.80	9.69	16.45

数据来源：端州农商行审计报告和监管报表，联合资信整理。

### 分析师

卢司南 寇妙融

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

肇庆端州农村商业银行股份有限公司（以下简称“端州农商行”）成立于 2011 年 7 月 8 日，是在原肇庆市端州区农村信用合作联社的基础上改制而成的股份制农村商业银行。2016 年，端州农商行存款规模稳步增长，定期存款占比持续升高，核心负债资金来源稳定性较好；资本较充足。受区域经济增速放缓的影响，端州农商行逾期贷款规模大幅上升，信贷资产质量下行压力加大；利差收窄及资产质量下降对盈利形成负面影响，盈利能力有待提升。联合资信评估有限公司确定维持肇庆端州农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A<sup>+</sup>，2016 年二级资本债券（3 亿元）信用等级为 A，评级展望调整为负面。该评级结论反映了端州农商行已发行二级资本债券的违约风险较低。

### 优势

- 作为地方法人银行，决策链条短，能够对客户金融服务需求做出快速反应；
- 营业网点集中于肇庆市端州区，在当地网点覆盖范围广，存款业务具有较强的竞争优势；
- 定期存款占比较高，存款稳定性较好。

### 关注

- 受传统存贷款业务利差收窄导致的利息收入下降、资产质量下降以及成本费用水平较高的影响，盈利水平下降，盈利能力有待提升；
- 信贷业务存在一定的行业集中风险，逾期贷款规模大幅上升，信贷资产质量下行压力大；
- 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

营产生一定压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由肇庆端州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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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、本次跟踪评级自本报告出具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。

# 肇庆端州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

肇庆端州农村商业银行股份有限公司（以下简称“端州农商行”）成立于 2011 年 7 月 8 日，是在原肇庆市端州区农村信用合作联社的基础上改制而成的股份制农村商业银行。截至 2016 年末，端州农商行注册资本为 6.01 亿元，其中企业法人股占总股本的 48.83%，自然人持股占总股本的 51.17%，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
广东高要农村商业银行股份有限公司	7.47
肇庆市侨兴物业管理有限公司	5.01
封开县农村信用合作联社	4.75
肇庆市建筑安装工程有限公司	3.71
肇庆鸿益集团有限公司	3.40
<b>合计</b>	<b>24.34</b>

数据来源：端州农商行公司章程，联合资信整理。

截至 2016 年末，端州农商行下辖总行营业部 1 家、一级支行 20 家、社区分理处 20 家，全部位于端州区内，网点及自助银行服务覆盖全区及下辖乡镇；在职员工 532 人。

截至 2016 年末，端州农商行资产总额 203.32 亿元，其中贷款和垫款净额 68.92 亿元；负债总额 191.33 亿元，其中存款余额 122.85 亿元；股东权益 12.00 亿元；资本充足率为 12.92%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.51%；不良贷款率 2.46%，拨备覆盖率 169.53%。2016 年，端州农商行实现营业收入 4.19 亿元，净利润 0.57 亿元。

注册地址：肇庆市建设二路 83 号

法定代表人：卢贤聪

### 二、已发行债券概况

端州农商行于 2016 年 7 月在银行间债券市场公开发行了 3 亿元二级资本债券，概况见表 2。

表 2 债券概况

名称	16端州农商二级
债券品种	固定利率
规模	3 亿元
期限	10年期，第5年末附发行人赎回权
债券利率	5.15%
付息频率	年付

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	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	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：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

## （2）区域经济发展概况

肇庆市位于广东省中西部，下辖四个市辖区，一个县级市，四个县与一个国家级高新技术产业开发区。端州区是肇庆市市辖区之一，位于西江中下游北岸，属于珠江三角洲经济区范围，是肇庆市政治、经济、文化中心。端州区具有良好的生态环境和丰富的旅游资源，曾先后获得“首批中国优秀旅游城市”、“国家园林

城市”、“国家卫生城市”等国家级荣誉称号。

近年来，肇庆市全年地区生产总值（GDP）增速有所放缓。2016 年，肇庆市实现地区生产总值 2084.02 亿元，增长 5.0%。其中，第一产业增加值 321.89 亿元，增长 4.0%，对 GDP 增长的贡献率为 11.5%；第二产业增加值 1002.03 亿元，增长 3.7%，对 GDP 增长的贡献率为 36.7%；第三产业增加值 760.10 亿元，增长

7.4%，对 GDP 增长的贡献率为 51.8%。三次产业的结构为 15.4：48.1：36.5。2016 年，肇庆市全年地方一般公共预算收入 91.69 亿元，同比下降 34.6%。截至 2016 年末，肇庆市金融机构年末各项存款余额 2041.58 亿元，比上年末增长 14.4%；各项贷款余额为 1293.43 亿元，比上年末增长 0.9%。

近年来，端州区经济增速也有所放缓。2016 年，端州区实现全年地区生产总值 206.66 亿元，同比增长 5.5%；全年固定资产投资完成 163.93 亿元，同比增长 7.5%；一般公共预算收入 9.78 亿元，同比下降 35.6%。

总体看，近年来端州区经济增速有所放缓，对辖区内金融业的发展带来了一定负面影响。

## 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、公司治理和内部控制

端州农商行根据《公司法》以及《公司章程》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是端州农商行的最高权力机构，董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。

端州农商行董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会下设战略规划委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、薪酬及提名委员会、审计委员会、三农委员会六个专门委员会。监事会由 7 名监事组成，监事会下设提名委员会和审计委员会。高级管理层由 6 人组成，包括行长、副行长和行长助理等。高级管理层下设资产与负债委员会、授信审查委员会、采购管理委员会、装修基建委员会、薪酬与绩效管理委员会、经营与风险管理委员会。端州农商行的高级管理层在董事会的授权下，较好地落实了股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。

2016 年，端州农商行不断完善前中后台相互分离的公司组织架构。目前，端州农商行前台包括个人银行部、公司银行部、金融同业部等业务部门，中台包括授信审批中心、合规与风险管理部等管理部门，后台包括人力资源部、行政管理部、科技信息部等支持部门，组织架构图见附录 2。

2016 年，端州农商行继续强调三道防线密切合作、各业务条线管理部门自我监督与内部审计监督有机配合的监督体系，充分发挥各业务条线作用，实现“双线监督”，防范案件风险。2016 年，端州农商行内审部先后组织开展了银行卡及中间业务专项审计、内部账及柜台业务操作风险专项审计、重要空白凭证及印章管理

专项检查、招标采购及基建装修专项审计等多项专项检查，提高了内部审计的针对性。

总体看，端州农商行公司治理较为规范，内部控制水平有所提升。

#### 五、主要业务经营分析

端州农商行分支机构主要集中在端州区辖内区域，在当地具有明显的营业网点优势。端州农商行充分利用网点覆盖面广的优势，在当地建立较好的社会关系网络和品牌知名度，为主营业务的发展奠定良好基础，存款业务在当地金融同业中市场份额位居第四，市场竞争力较强。

##### 1. 公司银行业务

端州农商行的公司银行业务主要由公司银行部和小企业授信审批中心负责管理。2016 年，端州农商行坚持“以市场为导向、以客户为中心”的营销策略，积极开拓战略客户，加强产品开发力度，促进公司存款业务的较快增长。

截至 2016 年末，端州农商行公司存款余额（含保证金存款、对公结构性存款和其他存款，下同）49.93 亿元，较 2015 年末增加 24.60%，占存款总额的 40.64%，占比有所下降。

公司贷款方面，2016 年，端州农商行加强对中小企业客户的营销力度，加大对贷款担保方式、期限、利率和还款方式等信贷要素组合创新的研发推广，逐步丰富特色产品，推出允许借款人多次提取贷款并逐笔还款的小微企业“循环贷款”等业务品种。此外，对于正常经营但贷款时没有办理循环贷款的小微企业，端州农商行简化审批流程予以续贷，满足借款人在生产经营过程中的流动资金需求，推动小企业信贷业务的发展。另一方面，由于端州地区传统支柱产业受外部环境低迷的冲击较大，端州农商行整体上实施收紧的信贷投放策略，以优化贷款结构为主要目标，严格限制新增贷款的行业准入，公司贷款增速有所放缓。截至 2016

年末，端州农商行公司贷款（含转贴现，下同）余额 59.75 亿元，较 2015 年末增长 12.55%，占贷款总额的 83.08%，占比较高；其中小微企业贷款余额 36.05 亿元，增速高于全行贷款平均增速。

总体看，端州农商行的公司存款增长较快；受地方经济下行的影响，公司贷款增速有所放缓，其对全行资产质量和盈利水平的影响值得关注。

## 2. 个人银行业务

随着利率市场化的推进以及同业金融机构加强对储蓄客户的开拓力度，加上证券市场和理财产品的分流，端州农商行储蓄存款业务发展面临较大的竞争压力。2016 年以来，端州农商行继续巩固优质客户，全面实施 VIP 客户管理，同时加强“菜篮子”联名卡的推广，并开展了刷卡积分优惠活动，提升银行卡发卡数量，吸收银行卡沉淀存款资金，带动储蓄存款业务发展。截至 2016 年末，端州农商行储蓄存款（含银行卡存款和对私结构性存款，下同）余额 72.92 亿元，占客户存款总额的 59.36%，占比有所上升；其中，银行卡存款余额 14.81 亿元，占储蓄存款余额的 20.32%。

个人信贷业务方面，2016 年以来，受个人经营性贷款规模下降的影响，端州农商行的个人贷款规模较上年末有所下降。截至 2016 年末，端州农商行个人贷款余额 12.17 亿元，占贷款总额的 16.92%，其中个人经营性贷款余额 2.87 亿元，其余全部为个人消费贷款。

总体看，端州农商行储蓄存款稳步增长，存款稳定性较好，但受同业竞争加剧、理财产品分流等因素的影响，储蓄存款业务发展速度有所放缓。

## 3. 金融市场业务

2016 年以来，由于传统存贷款业务发展压力较大，端州农商行加大力度发展同业及资金业务。一方面，端州农商行逐步增加银行同业

理财投资，以提升资金收益率，因此传统的同业存放、买入返售等同业资产规模有所下降；另一方面，密切与各农合机构合作，积极拓展更多的同业融资对手，改善负债结构，缓解资金成本压力，为全行的流动性管理以及业务发展提供支撑。同时，端州农商行积极通过发行同业存单的方式降低资金成本。2016 年，端州农商行共发行同业存单 14 期，累计发行金额 25 亿元，较 2015 年增加 24 亿元，期限主要为一个月，已于 2016 年末前全部到期。截至 2016 年末，端州农商行同业资产余额 7.08 亿元，同业负债余额 62.92 亿元。2016 年，端州农商行同业业务利息净支出 1.14 亿元。

端州农商行的投资品种包括债券和理财产品。2016 年以来，端州农商行继续将资金业务作为战略发展重点，在持续进行债券投资的同时，大幅增加对银行理财产品的投资，以提升收益水平。截至 2016 年末，端州农商行的标准化债务融资工具投资余额（未包括应计利息和债券利息调整）为 43.50 亿元，其中，政策性金融债券占 95.17%，其余为广东政府定向债券和大型央企企业债券，企业债券的外部评级为 AAA 级。2016 年，端州农商行实现债券投资利息收入 0.90 亿元，较 2015 年大幅增长。

截至 2016 年末，端州农商行银行理财产品投资余额 49.72 亿元，较 2015 年末增加 74.14%，底层资产主要为同业存款以及外部评级在 AA+ 及以上的债券，全部计入应收款项类投资会计科目项下。2016 年端州农商行投资理财产品实现收益 2.04 亿元，较 2015 年大幅增加。

总体看，端州农商行加强了金融市场业务运营力度，实现较好的收益，投资利息收入贡献度不断提升。

## 六、财务分析

端州农商行提供了 2016 年财务报表，财务报表由广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，出具的审计意见为标准无保

留。

### 1. 资产质量

2016 年，端州农商行资产规模快速增长。截至 2016 年末，端州农商行资产总额 203.32 亿元。其中，同业资产及贷款和垫款占资产总额的比重有所下降，投资类资产占比快速上升（见附录 3：表 1）。

#### （1）贷款

截至 2016 年末，端州农商行贷款和垫款净额 68.92 亿元，占资产总额的 33.90%，占比较 2015 年末有明显下降。从贷款行业集中度看，批发和零售业、建筑业、房地产业仍为贷款投放的主要行业。截至 2016 年末，端州农商行贷款投放第一大行业批发和零售业贷款占比 35.63%，前五大行业贷款合计占比 74.16%，贷款行业集中度处于较高水平（见附录 3：表 2）。房地产贷款方面，2016 年端州农商行持续加强对房地产行业贷款风险的分析 and 预警，按有关监管要求对房地产开发贷款审慎投放。但由于肇庆新区正处于建设开发阶段，端州农商行加大对肇庆新区基础设施建设的贷款投放力度，因此建筑业和房地产业贷款规模占资产总额的比重不断提升。截至 2016 年末，端州农商行房地产业贷款占比 7.33%，与房地产高度相关的建筑业贷款占比为 18.99%。整体看，端州农商行房地产相关行业的资金投入占比较高，房地产业受房地产市场波动及国家调控政策影响较大，相关风险需关注。

2016 年，受区域经济增长放缓的影响，部分企业客户出现经营困难、产出周期拉长、资金周转效率降低等现象，造成企业资金占用增加、还款难度加大，信贷需求减弱的同时带来较大的信用风险隐患，端州农商行逾期贷款规模大幅增长，资产质量下行压力加大。为此，端州农商行加大了对不良贷款的核销力度，当年核销不良贷款 0.46 亿元。截至 2016 年末，端州农商行不良贷款余额 1.77 亿元，不良贷款率 2.46%，较 2015 年末有所下降；逾期贷款余额

15.41 亿元，占贷款总额的 21.43%，规模和占比均较 2015 年末大幅上升；逾期 90 天以上贷款余额 5.11 亿元，相当于不良贷款余额的 289.61%。随着信贷资产质量下行压力的加大，端州农商行计提的贷款损失准备金规模持续增加；截至 2016 年末，端州农商行贷款拨备率 4.16%，拨备覆盖率 169.53%（见附录 3：表 3）。

整体看，端州农商行不良贷款率较高，在外部经济环境持续低迷、逾期贷款规模大幅上升的背景下，端州农商行的信贷资产质量下行趋势明显，未来面临较大的拨备计提压力，信贷资产质量变化情况需关注。

#### （2）同业及投资资产

2016 年以来，在金融市场流动性宽松的背景下，传统的同业资产收益率走低，同时同业业务监管趋严，因此端州农商行对同业资产进行了压缩。截至 2016 年末，端州农商行同业资产余额 7.08 亿元，较 2015 年末大幅下降，主要为存放同业款项和拆出资金。2016 年，端州农商行重点发展资金业务，加大投资力度；截至 2016 年末，端州农商行投资类资产余额 95.73 亿元，其中债券投资余额 43.50 亿元，以政策性金融债为主，采取持有至到期的投资策略；银行理财产品余额 49.72 亿元，期限主要集中在 3 个月至一年以内，底层资产主要为同业存款以及外部评级在 AA+ 及以上的债券（见附录 3：表 4），风险可控。

总体看，在区域经济增长放缓的背景下，端州农商行贷款增长乏力；资金业务成为资产规模增长的主要因素，理财产品投资资产规模较大，需关注相关风险。

### 2. 经营效率与盈利能力

端州农商行营业收入主要来自利息净收入，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。2016 年，随着投资资产规模的增长，端州农商行的投资利息收入实现快速增长，已成为利息收入的主要来源；但由于贷款增长乏力、逾期贷款规模上升，传统信贷业务带来的利息

收入大幅下降；另一方面，由于客户存款利率上浮比例扩大以及主动负债规模增大导致利息支出的增加，端州农商行营业收入增长乏力。2016年，端州农商行实现营业收入4.19亿元，较2015年有所减少；其中利息净收入3.35亿元（见附录3：表5），占营业收入的79.90%。

2016年，端州农商行实现利息收入7.43亿元，其中贷款和垫款实现利息收入3.88亿元，较上年下降17.88%，债券和理财产品等投资类资产实现利息收入2.63亿元。端州农商行的利息支出主要来自客户存款和同业负债。2016年，随着客户存款利率的上浮和同业负债规模的扩大，端州农商行的利息支出规模上升较快，全年利息支出4.09亿元，其中客户存款利息支出1.95亿元，同业负债利息支出2.05亿元。2016年，由于会计科目调整，端州农商行将投资利息收入计入利息收入。

端州农商行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2016年，端州农商行业务及管理费保持稳定，但受营业收入下降的影响，成本收入比达到54.59%，成本费用控制能力有待加强。此外，由于资产质量下行趋势明显，端州农商行加大了对不良贷款的核销力度和贷款损失准备金的计提力度，对当期利润形成较大的负面影响。

从盈利指标看，2016年，端州农商行实现净利润0.57亿元，较2015年度减少50.26%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.33%和4.80%，均处于行业较低水平，盈利水平较低。

整体看，端州农商行投资类资产利息收入较快增长，但在经济下行、信贷资产质量恶化的背景下，传统信贷业务的利息收入水平下降，拨备计提压力持续增加，使盈利能力承压。此外，端州农商行成本收入比较高，成本控制能力有待加强。

### 3. 流动性

2016年，端州农商行加大同业资金融入力度，并发行了二级资本债券，市场融入资金规

模明显提升。截至2016年末，端州农商行市场融入资金余额65.92亿元，占负债总额的34.46%；其中同业存放款项余额43.63亿元，卖出回购金融款余额18.25亿元，发行债券余额3.00亿元。

2016年，端州农商行的客户存款规模持续增加，但受市场融入资金占比大幅上升的影响，其占比有所下降。截至2016年末，端州农商行客户存款余额122.85亿元，占负债总额的64.21%。从存款期限来看，定期存款占客户存款总额的47.46%，占比较2015年大幅提升，为存款稳定性带来正面影响。整体看，端州农商行定期存款占比较高，存款稳定性较好。

从现金流状况来看，2016年端州农商行经营性现金流转为净流入，主要是客户存款和同业存放款项规模增加所致；投资性活动现金净流出规模持续加大，主要是由于重点发展资金业务所致；筹资活动方面，受发行二级资本债券的影响，筹资活动现金流转为净流入（见附录3：表6）。整体看，端州农商行投资业务的快速发展对资金的消耗较为明显，现金流有所趋紧。

短期流动性方面，截至2016年末，端州农商行超额备付金率为7.62%，流动性比例为61.17%，均较2015年有所提高，短期流动性水平较好。长期流动性方面，存款业务的持续增长为其带来了较好的稳定资金，其净稳定资金比例有所提升。截至2016年末，端州农商行净稳定资金比例为143.50%（见附录3：表7）。

整体看，端州农商行流动性水平较好，但同业负债规模的上升和应收款项类投资规模的增长加大了其流动性风险管理的难度。

### 4. 资本充足性

2016年，由于净利润水平较之前年度大幅下降，端州农商行的未分配利润余额有所减少，资本内生能力较弱。为了提升资本实力，2016年7月，端州农商行发行了3亿元二级资本债券。截至2016年末，端州农商行股东权益合计

12.00 亿元，其中股本总额 6.01 亿元，资本公积 2.96 亿元，未分配利润 0.53 亿元。

2016 年以来，随着业务发展和投资力度的不断加大，端州农商行风险加权资产规模持续增长。截至 2016 年末，端州农商行风险加权资产余额 124.01 亿元，风险资产系数 68.37%；资本充足率为 12.92%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.51%，资本较充足（见附录 3：表 8）。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，端州农商行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，端州农商行可快速变现资产、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，端州农商行对二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

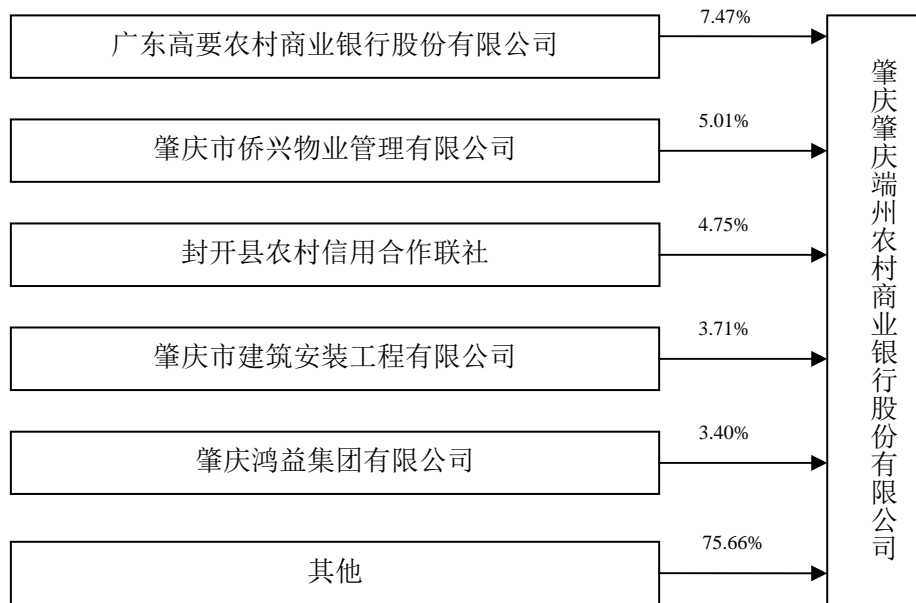
项 目	2016 年末	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	11.91	12.76
股东权益/二级资本债券本金	4.00	3.97
净利润/二级资本债券本金	0.19	0.38

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

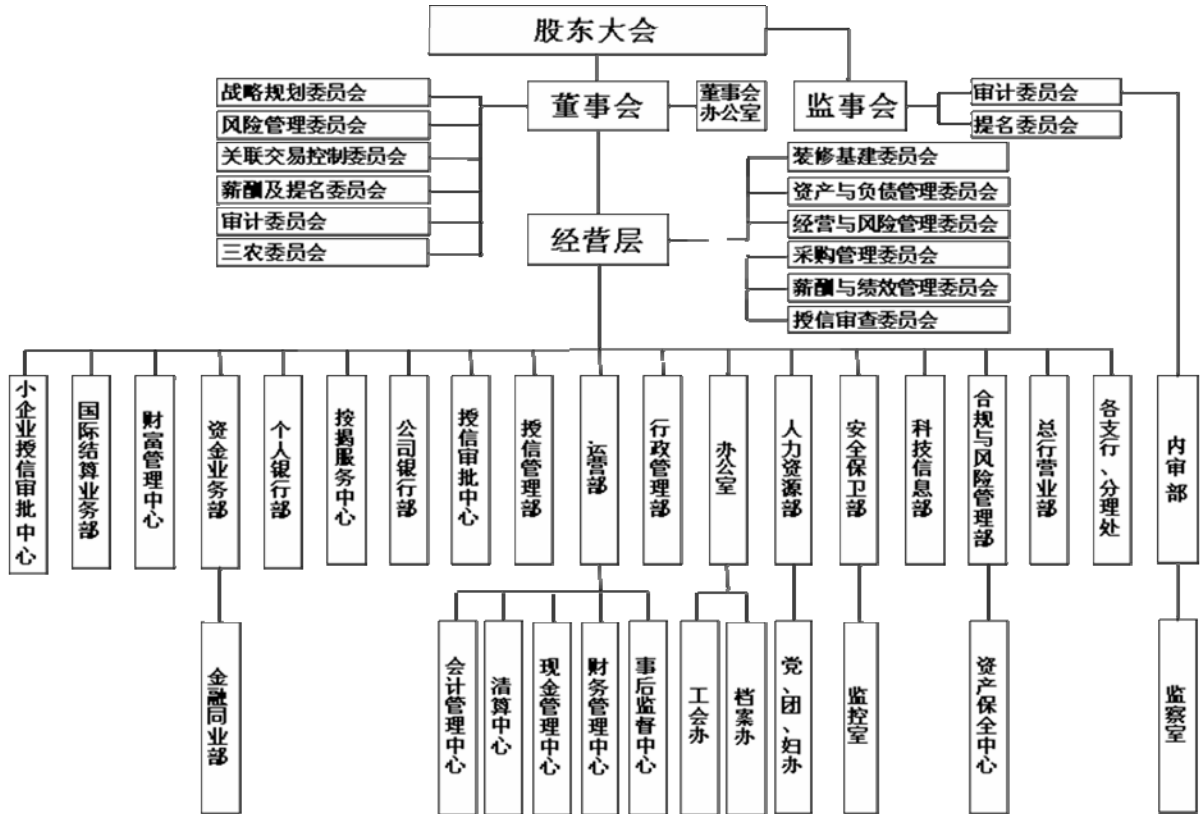
## 八、评级展望

2016 年以来，受地方经济增速放缓以及市场竞争等因素的影响，端州农商行存贷款业务面临一定的发展压力；同时受区域经济结构和自身市场定位的影响，贷款业务存在一定的行业集中风险；逾期贷款规模大幅增加，资产质量下行趋势明显；受利差收窄及贷款损失计提力度加大的影响，盈利水平大幅下降。此外，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对商业银行的运营和盈利能力产生一定的压力。综上所述，联合资信认为，端州农商行评级展望为负面。

### 附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织架构图





### 附录 3 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	25.86	12.72	19.05	13.12	20.87	15.06
同业资产	7.08	3.48	17.43	12.00	47.69	34.42
贷款和垫款	68.92	33.90	63.68	43.85	55.80	40.27
投资类资产	95.73	47.08	41.87	28.83	11.12	8.02
其他类资产	5.74	2.82	3.18	2.19	3.09	2.23
<b>合计</b>	<b>203.32</b>	<b>100.00</b>	<b>145.21</b>	<b>100.00</b>	<b>138.56</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	65.92	34.46	33.00	24.77	36.98	29.18
客户存款	122.85	64.21	95.03	71.33	83.87	66.19
其他类负债	5.55	1.33	5.20	3.90	5.87	4.63
<b>合计</b>	<b>191.33</b>	<b>100.00</b>	<b>133.23</b>	<b>100.00</b>	<b>126.71</b>	<b>100.00</b>

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	35.63	批发和零售业	48.99	批发和零售业	40.55
建筑业	18.99	建筑业	11.22	建筑业	8.32
制造业	9.85	房地产业	7.12	房地产业	5.13
房地产业	7.33	制造业	5.32	制造业	5.03
租赁和商务服务业	2.36	租赁和商务服务业	2.29	租赁和商务服务业	3.45
<b>合计</b>	<b>74.16</b>	<b>合计</b>	<b>74.94</b>	<b>合计</b>	<b>62.48</b>

数据来源：端州农商行监管报表，联合资信整理。

注：表中占比为行业贷款总额占公司贷款总额的比重。

表 3 贷款质量分类 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	69.61	96.79	63.23	95.48	47.42	82.38
关注	0.54	0.75	1.07	1.62	9.33	16.21
次级	1.30	1.81	1.13	1.70	0.05	0.08
可疑	0.47	0.65	0.75	1.13	0.61	1.05
损失	0.00	0.00	0.05	0.07	0.16	0.27
<b>不良贷款</b>	<b>1.77</b>	<b>2.46</b>	<b>1.92</b>	<b>2.90</b>	<b>0.81</b>	<b>1.41</b>
<b>贷款合计</b>	<b>71.91</b>	<b>100.00</b>	<b>66.23</b>	<b>100.00</b>	<b>57.56</b>	<b>100.00</b>
<b>*逾期贷款</b>	<b>15.41</b>	<b>21.43</b>	<b>7.45</b>	<b>11.26</b>	<b>0.92</b>	<b>1.60</b>
<b>拨备覆盖率</b>	<b>169.53</b>		<b>132.45</b>		<b>217.19</b>	
<b>贷款拨备率</b>	<b>4.16</b>		<b>3.84</b>		<b>3.06</b>	

数据来源：主要来源于端州农商行审计报告，带\*数据来源于监管报表，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	44.20	46.17	11.51	27.49	8.71	78.33
非标准化债务融资工具	49.72	51.94	28.55	68.19	0.60	5.40
理财产品	49.72	51.94	28.55	68.19	0.60	5.40
长期股权投资	1.81	1.89	1.81	4.32	1.81	16.27
投资类资产总额	95.73	100.00	41.87	100.00	11.12	100.00
减值准备	-	-	-	-	-	-
投资类资产净额	95.73	-	41.87	-	11.12	-

数据来源：瑞州农商行审计报告，联合资信整理。

表5 盈利情况 单位：亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年
营业收入	4.19	4.69	4.95
利息净收入	3.35	3.38	3.29
手续费及佣金净收入	0.42	0.39	0.57
投资收益	0.36	0.89	1.08
营业支出	3.35	3.39	2.67
业务及管理费	2.29	2.22	2.37
资产减值损失	0.96	0.89	0.04
净利润	0.57	1.15	1.81
拨备前利润总额	1.82	2.43	2.46
成本收入比	54.59	47.40	47.80
拨备前资产收益率	1.04	1.69	1.92
平均资产收益率	0.33	0.81	1.41
平均净资产收益率	4.80	9.69	16.45

数据来源：瑞州农商行审计报告，联合资信整理。

表6 现金流情况 单位：亿元

项目	2016年	2015年	2014年
经营性现金流净额	44.53	-5.42	4.41
投资性现金流净额	-50.76	-29.27	26.54
筹资性现金流净额	2.53	-1.00	-0.12
现金及现金等价物净增加额	-3.70	-35.70	30.83
期末现金及现金等价物余额	14.11	17.81	53.51

数据来源：瑞州农商行审计报告，联合资信整理。

表7 流动性指标 单位：%

项目	2016年末	2015年末	2014年末
超额备付金率	7.62	6.10	7.44
流动性比例	61.17	33.33	32.92
净稳定资金比例	143.50	120.55	120.68
存贷比	58.54	69.69	68.63

数据来源：瑞州农商行监管报表，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	16.02	12.00	12.17
核心一级资本净额	11.79	11.37	11.26
风险加权资产	124.01	98.15	81.67
风险资产系数	68.37	67.59	58.94
股东权益/资产总额	5.90	8.25	8.55
杠杆率	5.78	7.84	8.26
资本充足率	12.92	12.22	14.91
一级资本充足率	9.51	11.59	13.78
核心一级资本充足率	9.51	11.59	13.78

数据来源: 瑞州农商行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

## 附录 4 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/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 5-1 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 5-2 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 5-3 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