

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2018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

二零一八年七月十九日



信用等级公告

联合[2018] 1744 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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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⁺，2016 年二级资本债券（3 亿元）信用等级为 A，评级展望调整为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月十九日



肇庆端州农村商业银行股份有限公司 2018 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⁺

二级资本债券信用等级: A

评级展望: 稳定

评级时间: 2018 年 7 月 19 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺

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

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	180.70	203.32	145.21
股东权益(亿元)	11.89	12.00	11.98
不良贷款率(%)	2.40	2.46	2.90
拨备覆盖率(%)	150.00	169.53	132.45
贷款拨备率(%)	3.60	4.16	3.84
流动性比例(%)	62.62	61.17	33.33
存贷比(%)	57.51	58.54	69.69
股东权益/资产总额(%)	6.58	5.90	8.25
资本充足率(%)	11.70	12.92	12.22
一级资本充足率(%)	8.71	9.51	11.59
核心一级资本充足率(%)	8.71	9.51	11.59
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	4.40	4.19	4.69
拨备前利润总额(亿元)	2.07	1.82	2.43
净利润(亿元)	0.76	0.57	1.15
成本收入比(%)	52.56	54.59	47.40
平均资产收益率(%)	0.40	0.33	0.81
平均净资产收益率(%)	6.38	4.80	9.69

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 凌子

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。2017 年,在金融监管的政策导向下,端州农商行主动压缩同业资金融入规模和投资资产规模,回归“存贷款”业务本源,优化自身资产负债结构。另一方面,受区域经济发展持续低迷的影响,端州农商行信贷资产质量下行压力较大,贷款拨备已显不足,可能对盈利水平产生负面影响。目前,端州农商行正在推进与广东高要农村商业银行股份有限公司(以下简称“高要农商行”)、肇庆市鼎湖区农村信用合作联社(以下简称“鼎湖农信联社”)合并组建肇庆农商银行的工作,合并完成后,新的主体在资产质量、资本实力等方面将得到改善,改善程度有待观察。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⁺, 2016 年二级资本债券(3 亿元)信用等级为 A, 评级展望调整为稳定。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

- 营业网点集中于肇庆市端州区,在当地网点覆盖范围广,在当地的银行业金融机构中具有竞争优势;
- 定期存款占比较高,存款稳定性较好;
- 与高要农商行、鼎湖农信联社合并组建肇庆农商银行后,新的主体在资产质量、资本实力、盈利水平等方面将得到有效改善。

关注

- 业务发展与当地经济发展高度关联,在区域持续低迷的环境下,贷款

增长乏力，信贷资产质量下行压力大，
贷款拨备已显不足，对盈利水平产生
负面影响；

- 组织架构较为冗杂，成本费用水平高，
成本控制能力弱；
- 目前一级资本面临补充压力；
- 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

2018 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。2017 年，肇庆市政府响应广东省政府对全面推进农商行组建工作的决策部署，计划将肇庆市城区的广东高要农村商业银行股份有限公司（以下简称“高要农商行”），端州农商行和肇庆市鼎湖区农村信用合作联社（以下简称“鼎湖农信联社”）合并组建肇庆农商银行。目前，广东省银监局已经审批通过组建肇庆农商银行的申请，合并工作预计将于 2018 年内完成。

截至 2017 年末，端州农商行注册资本为 6.13 亿元，其中企业法人股占总股本的 48.78%，自然人持股占总股本的 51.22%，持股 5%以上股东情况见表 1。

表 1 持股 5%以上股东情况 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
合 计	12.48

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

截至 2017 年末，端州农商行下辖总行营业部 1 家、一级支行 21 家、社区分理处 14 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 524 人。

截至 2017 年末，端州农商行资产总额 180.70 亿元，其中贷款和垫款净额 71.13 亿元；负债总额 168.82 亿元，其中存款余额 123.68 亿元；股东权益 11.89 亿元；不良贷款率 2.40%，资本充足率为 11.70%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.71%；拨备覆盖率

150.00%。2017 年，端州农商行实现营业收入 4.40 亿元，净利润 0.76 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

截至本报告出具日，端州农商行存续期内经联合资信评估有限公司评级的二级资本债券本金合计 3 亿元，概况见表 2。2017 年，端州农商行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

名 称	16端州农商二级
起息日	2016 年 7 月 21 日
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）国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放

缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，

主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对

美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋

稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（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。

2017 年，受全国经济发展速度放缓影响，肇庆市经济面临一定的下行压力，2017 年实现

地区经济生产总值 2200.61 亿元，较上年增长 5.2%。其中，第一产业增加值 324.96 亿元，较上年增长 4.4%；第二产业增加值 1032.70 亿元，较上年增长 4.6%；第三产业增加值 842.95 亿元，较上年增长 5.2%。三次产业结构为 14.8:46.9:38.3。2017 年，肇庆市公共财政预算收入 94.85 亿元，较上年增长 5.8%；实现规模以上工业增加值较上年增长 4.9%；全市实现人均生产总值 53674 元，较上年增长 4.1%。

2017 年，肇庆市金融业持续发展，金融机构各项存款余额增速有所放缓，贷款余额增速

明显回升。截至 2017 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 2259.76 亿元，较上年末增长 10.7%；本外币各项贷款余额 1501.96 亿元，较上年末增长 16.1%。

端州农商行的业务经营主要集中在肇庆市端州区，2017 年，端州区经济增速也有所放缓，全年实现地区生产总值 196.35 亿元，同比增长 4.2%；全年固定资产投资完成 178.03 亿元，同比增长 8.6%；一般公共预算收入 9.05 亿元，同比下降 5.1%。

总体看，端州农商行所处的区域经济发展持续低迷，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。2017 年，肇庆市大力实施工业发展“366”工程，提出用 5 年时间打造新能源汽车、先进装备制造、节能环保 3 个超千亿元产业集群，目标引育 6 家主营业务收入超百亿元企业、新增 600 家主营业务收入超亿元企业，以解决肇庆经济发展速度与质量之困。政府的相关政策支持或能为当地金融机构的业务发展营造积极的外部环境，未来发展状况有待观察。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支

持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央

行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理

行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银

行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发

布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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、监事会及经营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、监事会和经营层分别履行决策、监督和管理的职能。

端州农商行董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会下设战略与发展委员会、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、消费者权益保护委员会 7 个专门委员会。监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 2 名，外部监事 2 名。监事会下设监督委员会和提名委员会。经营层由 6 人组成，包括行长、副行长和行长助理等。经营层下设资产负债管理委员会、授信审查委员会、采购管理委员会、装修基建管理委员会、薪酬与绩效管理委员会、经营与风险管理委员会、贷款审批委员会、招标委员会、投资管理委员会和信息科技管理委员会 10 个专业委员会。端州农商行的经营层按照董事会制定的战略规划开展工作，并定期向董事会、监事会及其相关专业委员会报告经营情况。

2017 年，端州农商行不断完善前中后台相互分离的组织架构，加强制度建设，进一步完善内控管理体系。目前，端州农商行前台包括个人银行部、公司银行部、金融市场部等业务部门，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 1。端州农商行积极推进内部控制制度体系建设，根据业务发展需求和监管部门要求，在原有内部控制架构和制度上，进行了梳理和补充完善，为防范风险提供了制度保障；不断加强风险合规文化教育建设，将合规工作嵌入经营管理全过程。

端州农商行内审部负责对总行各部门、各支行的业务开展及内部控制情况进行检查。端州农商行内部审计工作采取现场审计与非现场审计相结合、常规审计与专项审计相结合的方式。2017 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、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、同业及投资业务专项审计等多项专项检查，提高了内部审计的针对性。

目前，端州农商行正在推进和肇庆市内

高要农商行、鼎湖农信联社的合并事宜，未来将合并组建肇庆农商银行，预计于 2018 年 9 月挂牌成立。合并工作完成后，端州农商行的组织架构、“三会一层”人员构成、股东情况将有较大变化，相关进程需持续关注。

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，以服务小微企业为主，并大力发展“三农”业务，在当地经营历史较长，营业网点覆盖范围较广，拥有比较稳定的客户群，为主营业务的发展奠定良好基础，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负责管理。2017 年，端州农商行从维护现有客户群和拓展新增客户两方面入手，以优化存款结构为重点，积极与端州区政府、肇庆新区管委会合作，密切关注辖内有存款增长点的潜在客户，积极开拓战略客户，加强产品开发力度，但由于当地棚改项目导致较多公司存款流转进储蓄账户，公司存款规模有所下降。截至 2017 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）43.16 亿元，较 2016 年末减少 13.56%，占存款总额的 43.18%。

公司贷款方面，2017 年，端州农商行树立“创新、协调、绿色、开发、共享”发展理念，优化与肇庆新区、端州区政府的业务合作，跟踪地方政府引进的重点项目与优质企业，有针对性地做好营销工作；通过深化银税合作，实现“税、银、企”三方共赢；在稳定原有优质客户的基础上，把更多的信贷资金集中投向处于成长期与成熟期的小微企业，并优化对小微企业贷款的管理，通过提前进行续贷审批、设立循环贷款等措施，

优化审贷程序。但受区域经济整体下行的影响，当地企业经营出现困难，信用风险频繁暴露，信贷需求增长乏力，端州农商行的业务发展空间较为有限。截至 2017 年末，端州农商行公司贷款余额 57.15 亿元，较 2016 年末减少 4.35%，占贷款总额的 77.46%，其中小微企业贷款余额 39.79 亿元。

总体看，作为地方性法人金融机构，端州农商行的公司银行业务在当地具有一定的市场基础，但值得注意的是，区域经济环境对端州农商行的公司银行业务造成了较大的负面影响，存贷款业务规模呈现负增长。未来随着合并事宜的推进，端州农商行的公司银行业务或有改观，发展前景有待观察。

2. 零售银行业务

端州农商行个人银行部负责零售银行业务的开展工作。2017 年以来，端州农商行继续巩固优质客户，持续加强社区银行建设和业务宣传，通过“鲜特汇”线上购物平台，扩大金融服务面提升客户体验度；制定了一系列针对手机银行、网上银行业务的营销措施，加快电子银行业务的发展，取得了较好的社会效益，并进一步巩固了在当地的市场地位。得益于当地较好的客户基础，端州农商行储蓄存款业务稳步发展。截至 2017 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 80.52 亿元，较 2016 年末增长 10.42%，占客户存款总额的 56.82%，占比有所下降；其中，保本理财 12.90 亿元，占储蓄存款余额的 16.02%，规模及占比均较 2016 年末有所下降。2017 年，端州农商行加大了推广开放式理财产品的力度，并计划发行结构化存款，以应对资管新规出台后保本理财将逐渐退出的压力。

个人信贷业务方面，2017 年以来，端州农商行的个人贷款规模较上年末明显增长，这主要是得益于个人经营性贷款和个人其他综合消费贷款规模较好的增长态势。截至 2017 年末，端州农商行个人贷款余额 16.64

亿元，占贷款总额的 22.54%。其中，个人经营性贷款余额 4.11 亿元，其余全部为个人消费贷款。

总体看，端州农商行能够根据监管政策的导向主动调整业务类型，储蓄存款稳步增长，在存款总额的比重较高，为业务发展提供了稳定的资金来源。另一方面，随着资管新规的实施，端州农商行的保本理财规模将进一步压缩，可能对储蓄存款的业务发展造成一定冲击。

3. 金融市场业务

2017 年，端州农商行从保证流动性的角度出发，加大了同业资产配置力度，同业资产规模与其占资产总额的比重均明显上升；在金融监管政策趋严的背景下，端州农商行主动压缩了市场融入资金的规模，对同业资金的依赖度明显下降。截至 2017 年末，端州农商行同业资产余额 13.44 亿元，以存放同业款项和买入返售金融资产为主，存放同业款项的交易对手为境内同业机构，买入返售金融资产的标的为债券；市场融入资金余额 34.00 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项余额 25.63 亿元，卖出回购金融款余额 5.37 亿元，二级资本债券余额 3.00 亿元。

2017 年以来，受监管政策趋严的影响，端州农商行降低了投资资产的配置力度，投资资产规模有所收缩，投资结构有所调整。截至 2017 年末，端州农商行债券投资余额为 39.13 亿元，占投资资产总额的 66.02%，占比明显提升；其中，政策性金融债券占 74.83%，其余为广东政府定向债券。2017 年，端州农商行实现债券投资利息收入 1.40 亿元，较 2016 年大幅增长。

截至 2017 年末，端州农商行银行理财产品投资余额 18.33 亿元，较 2016 年末减少 63.13%，底层资产主要为同业存单、同业存放和外部评级在 AA⁺及以上的债券。2017 年端州农商行投资理财产品的利息收入为 1.24 亿元；此外，端州农商行全年累计发行保本

理财约 80 亿元，资金投向主要为银行发行的资管计划以及同业存款、同业存单等标准化资产，全年共实现投资收益 1.54 亿元。

总体看，端州农商行从保证流动性的角度出发，加大了同业资产的配置力度，同时受监管环境趋严影响，减少对非标投资资产的配置，投资风险偏好趋于稳健。

六、财务分析

端州农商行提供了 2017 年财务报表。北京中瑞诚会计师事务所有限公司广东分所对 2017 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

2017 年，端州农商行资产规模明显下降，年末资产总额 180.70 亿元，较 2016 年末下降 11.12%；从资产结构来看，投资资产占比大幅下降，同业资产及贷款的占比有所上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

贷款和垫款是端州农商行的主要资产类别之一。截至 2017 年末，端州农商行贷款和垫款净额 71.13 亿元，占资产总额的 39.37%。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 2017 年末，端州农商行贷款投放第一行业批发和零售业贷款占比 31.48%，前五大行业贷款合计占比 72.09%，贷款行业集中度处于较高水平（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，2017 年端州农商行持续加强对房地产行业贷款风险的分析和预警，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 2017 年末，端州农商行房地产业贷款占比 15.34%，与房地产高度相关的建筑业贷款占比为 16.75%。整体看，

端州农商行房地产相关行业的资金投入占比较高，该行业受国家调控政策影响较大，相关风险需关注。

2017 年，受区域经济增速放缓的影响，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。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 1.24 亿元，用以物抵债的方式处置不良贷款约 6 亿元。截至 2017 年末，端州农商行不良贷款余额 1.77 亿元，不良贷款率 2.40%；关注类贷款余额 39.38 亿元，占贷款总额的 53.37%；逾期贷款余额 4.60 亿元，占贷款总额的 6.23%，规模和占比均较 2016 年末大幅下降，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 23.76%。端州农商行关注类贷款规模和占比高的原因主要是由于，在推进与另外两家银行合并工作的过程中，将借新还旧类贷款的本金利息全部划分到关注类贷款。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 2017 年末，端州农商行贷款拨备率 3.60%，拨备覆盖率 150.00%（见附录 2：表 3），考虑到关注类贷款占比高，贷款拨备已显不足。

2018 年，随着肇庆农商银行合并事宜的推进，端州农商行已通过股东购买的方式处置部分不良贷款。截至 2018 年 6 月末，端州农商行不良贷款余额 1.42 亿元，不良贷款率为 1.77%；关注类贷款 7.05 亿元，占贷款总额的 8.80%；逾期贷款余额 2.65 亿元，占贷款总额的 3.31%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 82.24%。资产质量整体上得到有效改善。

（2）同业及投资资产

2017 年，端州农商行从保证流动性的角度出发，加大了同业资产配置力度，同业资产规模与占比均较上年末明显上升。截至

2017 年末，端州农商行同业资产余额 13.44 亿元，较 2016 年末显著增长，占资产总额的 7.43%。其中存放同业款项 11.24 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产 2.20 亿元，产品标的全部为债券。

2017 年，受监管环境趋严影响，端州农商行调整投资结构，同时降低了投资类资产整体配置力度，投资资产规模与占比均较上年末明显下降。截至 2017 年末，端州农商行投资类资产净额 59.12 亿元，占资产总额的 32.72%。从投资资产结构来看，端州农商行压缩了债券及理财产品的投资规模。截至 2017 年末，端州农商行债券投资余额 39.13 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 18.33 亿元，期限主要集中在 3 个月至 1 年以内，底层资产主要为外部评级在 AA+ 及以上的债券，并将此部分投资计入了应收款项类投资科目，截至 2017 年末应收款项类投资减值准备余额 0.15 亿元，占应收款项类投资总额的 0.83%（见附录 2：表 4），风险可控。

总体看，在金融监管强调银行业回归“存贷款”、去杠杆的背景下，端州农商行调整资产结构，主动压缩投资资产，整体资产规模有所缩减；受区域经济环境影响，当地企业信用风险持续暴露，端州农商行的信贷资产质量存在较大的下行压力。2018 年，随着合并工作的推进，端州农商行资产质量的相关指标已控制在合理水平，历史存量不良贷款得到有效化解，信贷资产质量下行压力得到较大缓解。

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和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。2017 年，在投资收益较快增长的带动下，端州农商行营业收入较上年有所增长。2017 年，端州农商行实现营业收入 4.40 亿元，较 2016 年增长 4.98%；其中

利息净收入和投资收益分别占比 60.23%和 35.91%（见附录 2：表 5）。

端州农商行利息收入主要来自贷款利息收入、债券及理财产品投资利息收入和同业资产利息收入，利息支出主要为客户存款、应付债券和同业负债利息支出。2017 年，端州农商行实现利息收入 8.24 亿元，其中贷款和垫款实现利息收入 4.87 亿元，较上年增长 25.52%，债券和理财产品等投资类资产实现利息收入 2.64 亿元。2017 年，随着市场利率的上行，端州农商行的利息支出规模保持增长，全年利息支出 5.59 亿元，其中客户存款利息支出 2.03 亿元，同业负债利息支出 3.38 亿元。端州农商行手续费及佣金净收入规模较小，对营业收入贡献度较低，2017 年实现手续费及佣金净收入 0.22 亿元，主要来自银行卡和结算手续费收入。

2017 年，端州农商行实现投资收益 1.58 亿元，主要来自于股权投资收益及理财收益；其中，理财收益为发行保本理财募集的资金所获得的投资收益。2017 年，端州农商行累计发行约 80 亿元的保本理财，资金主要投向券商、信托公司发行的资管计划及信托产品，此部分资金全年实现理财收益 1.54 亿元。

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。2017 年，受资产质量下行的影响，端州农商行处置不良贷款的力度较大，并加大了资产减值损失的计提力度，导致营业支出水平较上年明显增加。2017 年，端州农商行营业支出 4.20 亿元，其中资产减值损失 1.84 亿元，较 2016 年增幅较大；业务及管理费用 2.31 亿元，成本收入比 52.56%，与上年基本持平，成本控制能力差。

2017 年，端州农商行实现拨备前利润总额 2.07 亿元；受当地政府税收优惠等因素的影响，全年所得税费用为负，净利润 0.76 亿元。从盈利指标来看，2017 年端州农商行平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 0.40%和 6.38%，盈利水平小幅提升，但从行业平均水平来看，盈利能力较弱。

总体看，由于投资收益大幅增加、税收优惠等因素的影响，端州农商行净利润实现增长；但由于信贷资产质量下行趋势明显，拨备已显不足，未来仍有计提贷款拨备的压力，资管新规下，保本理财逐步退出将对投资收益形成负面影响，整体盈利承压。

3. 流动性

2017 年，端州农商行资金来源仍以客户存款为主，市场融入资金规模明显下降，客户存款规模有所增长。截至 2017 年末，端州农商行负债总额 168.82 亿元，较上年末减少 11.76%；其中，市场融入资金与客户存款分别占负债总额的 20.14%和 73.26%，负债结构较为稳定。

端州农商行市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融款和发行的债券。2017 年，在金融监管政策的指导下，端州农商行主动压缩了同业资金融入力度，降低自身杠杆水平，减小了对同业资金的依赖程度。截至 2017 年末，端州农商行市场融入资金余额 34.00 亿元，占负债总额的 20.14%；其中同业存放款项余额 25.63 亿元，卖出回购金融款余额 5.37 亿元，发行债券余额 3.00 亿元。

截至 2017 年末，端州农商行客户存款余额 123.68 亿元，较上年末小幅增长；其中，结构性存款规模为 12.90 亿元，全部为保本理财。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 56.82%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 48.85%，存款稳定性较好。

从现金流状况看，2017 年以来，在同业资产净增加额明显增长的影响下，端州农商行经营活动产生的现金流由净流入转为净流出；随着投资力度的明显减小，端州农商行投资活动产生的现金流由净流出转为净流入（见附录 2：表 6）。总体看，端州农商行现金流较充裕。

流动性方面，2017 年，随着端州农商行主动压缩同业资金融入规模和非标资产的投资规模，资产负债期限错配有所缓解，整体流动性水平有所改善。截至 2017 年末，端州农商行超额备付金率为 8.58%，流动性比例为 62.62%，净稳定资金比例为 156.39%（见附录 2：表 7），均较 2016 年末有所提升。总体看，端州农商行各项流动性指标处于较好水平，流动性风险不大。

4. 资本充足性

2017 年，端州农商行实施了资本公积转增股本 0.12 亿元，注册资本增加至 6.13 亿元。截至 2017 年末，端州农商行股东权益合计 11.89 亿元，其中股本总额 6.13 亿元，资本公积 2.84 亿元，一般风险准备 2.09 亿元，未分配利润 0.79 亿元。

2017 年，受资产结构调整、贷款增长乏力等因素的影响，端州农商行风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降。截至 2017 年末，端州农商行风险加权资产余额 100.41 亿元，风险资产系数 55.57%；资本充足率为 11.70%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.71%，一级资本面临补充压力（见附录 2：表 8）。目前，随着肇庆农商银行合并事宜的推进，增资扩股认购的相关工作已经完成，但目前资金尚未到账；预计合并工作完成后，新的主体将在资本实力、资产质量等方面得以提升。

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 2017 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：亿元/倍

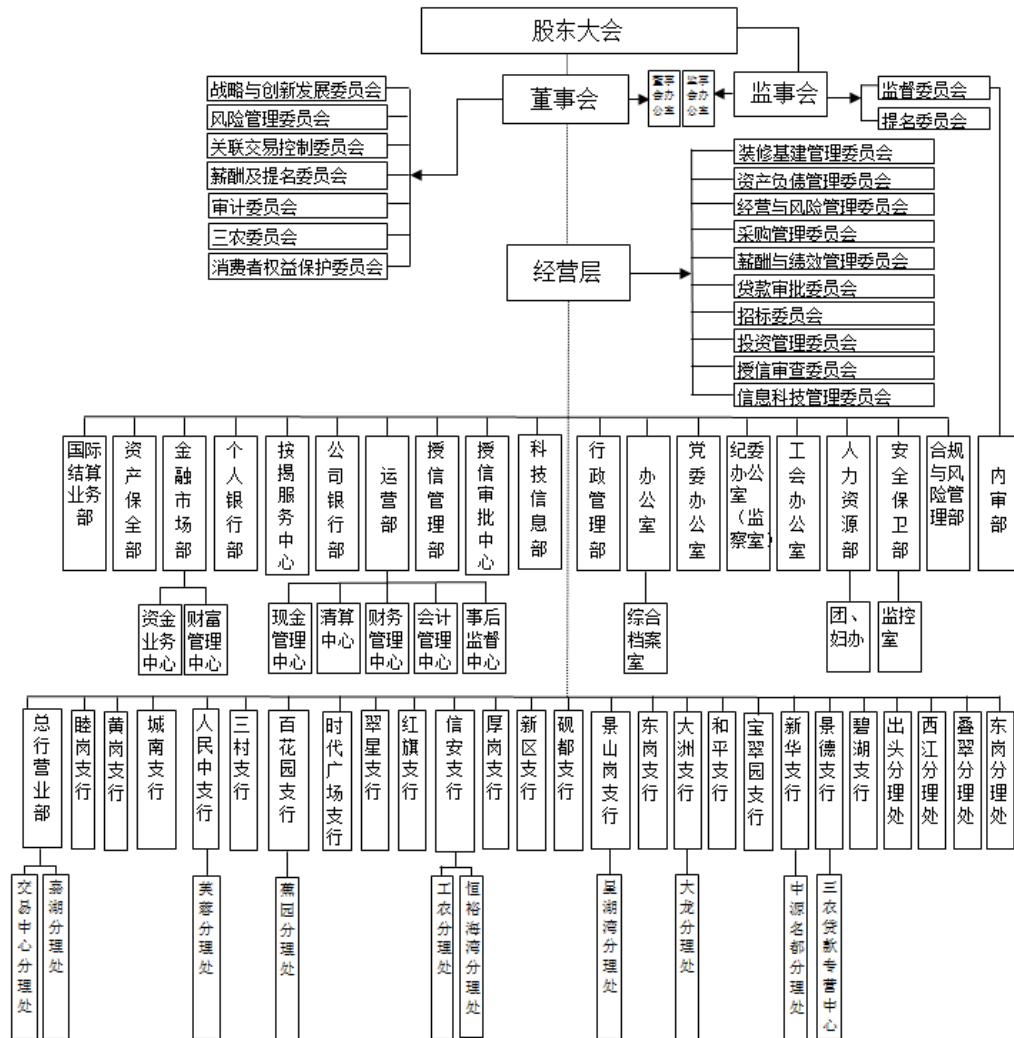
项 目	2017 年末
二级资本债券本金余额	3.00
可快速变现资产/二级资本债券本金余额	11.91
净利润/二级资本债券本金余额	0.25
股东权益/二级资本债券本金余额	3.96

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年，在金融监管的政策导向下，端州农商行主动压缩同业资金融入规模和投资资产规模，回归“存贷款”业务本源，改善自身流动性水平。另一方面，受区域经济发展持续低迷的影响，端州农商行信贷资产质量下行压力大，关注类贷款占比高，贷款拨备已显不足，对盈利水平产生负面影响。目前，端州农商行正在推进与广东高要农村商业银行股份有限公司、肇庆市鼎湖区农村信用合作联社合并组建肇庆农商银行的工作，合并完成后，新的主体在资产质量、资本实力、盈利水平等方面将得到有效改善，改善效果有待观察。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、利率市场化以及金融监管加强等因素，仍将对银行业运营产生压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内端州农商行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	25.84	14.30	25.86	12.72	19.05	13.12
同业资产	13.44	7.43	7.08	3.48	17.43	12.00
贷款和垫款	71.13	39.37	68.92	33.90	63.68	43.85
投资类资产	59.12	32.72	95.73	47.08	41.87	28.83
其他类资产	11.17	6.18	5.74	2.82	3.18	2.19
合 计	180.70	100.00	203.32	100.00	145.21	100.00
市场融入资金	34.00	20.14	65.92	34.46	33.00	24.77
客户存款	123.68	73.26	122.85	64.21	95.03	71.33
其他类负债	11.14	6.60	5.55	1.33	5.20	3.90
合 计	168.82	100.00	191.33	100.00	133.23	100.00

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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	31.48	批发和零售业	35.63	批发和零售业	48.99
建筑业	16.75	建筑业	18.99	建筑业	11.22
房地产业	15.34	制造业	9.85	房地产业	7.12
制造业	6.07	房地产业	7.33	制造业	5.32
租赁和商务服务业	2.45	租赁和商务服务业	2.36	租赁和商务服务业	2.29
合 计	72.09	合 计	74.16	合 计	74.94

数据来源：端州农商行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	32.64	44.23	69.61	96.79	63.23	95.48
关注	39.38	53.37	0.54	0.75	1.07	1.62
次级	0.02	0.02	1.30	1.81	1.13	1.70
可疑	1.75	2.38	0.47	0.65	0.75	1.13
损失	-	-	-	-	0.05	0.07
不良贷款	1.77	2.40	1.77	2.46	1.92	2.90
贷款合计	73.79	100.00	71.91	100.00	66.23	100.00
*逾期贷款	4.60	6.23	15.41	21.43	7.45	11.26
拨备覆盖率	150.00		169.53		132.45	
贷款拨备率	3.60		4.16		3.84	

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	39.13	66.02	44.20	46.17	11.51	27.49
非标准化债务融资工具	18.33	30.93	49.72	51.94	28.55	68.19
理财产品	18.33	30.93	49.72	51.94	28.55	68.19
长期股权投资	1.81	3.05	1.81	1.89	1.81	4.32
投资类资产总额	59.27	100.00	95.73	100.00	41.87	100.00
减值准备	0.15	-	-	-	-	-
投资类资产净额	59.12	-	95.73	-	41.87	-

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

表 5 盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	4.40	4.19	4.69
利息净收入	2.65	3.35	3.38
手续费及佣金净收入	0.22	0.42	0.39
投资收益	1.58	0.36	0.89
营业支出	4.20	3.35	3.39
业务及管理费	2.31	2.29	2.22
资产减值损失	1.84	0.96	0.89
净利润	0.76	0.57	1.15
拨备前利润总额	2.07	1.82	2.43
成本收入比	52.56	54.59	47.40
拨备前资产收益率	1.08	1.04	1.69
平均资产收益率	0.40	0.33	0.81
平均净资产收益率	6.38	4.80	9.69

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	-30.92	44.53	-5.42
投资性现金流净额	40.37	-50.76	-29.27
筹资性现金流净额	-1.62	2.53	-1.00
现金及现金等价物净增加额	7.83	-3.70	-35.70
期末现金及现金等价物余额	21.93	14.11	17.81

数据来源：端州农商行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
超额备付金率	8.58	7.62	6.10
流动性比例	62.62	61.17	33.33
净稳定资金比例	156.39	143.50	120.55
存贷比	57.51	58.54	69.69

数据来源：端州农商行监管报表，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	11.75	16.02	12.00
核心一级资本净额	8.75	11.79	11.37
风险加权资产	100.41	124.01	98.15
风险资产系数	55.57	68.37	67.59
股东权益/资产总额	6.58	5.90	8.25
杠杆率	4.90	5.78	7.84
资本充足率	11.70	12.92	12.22
一级资本充足率	8.71	9.51	11.59
核心一级资本充足率	8.71	9.51	11.59

数据来源：端州农商行审计报告和监管报表，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%
一级资本充足率	一级资本净额/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%
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 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