

# 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2019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。



# 信用等级公告

联合〔2019〕1960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<sup>+</sup>，肇庆端州农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇一九年七月十六日



## 肇庆端州农村商业银行股份有限公司

### 2019 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：稳定

评级时间：2019 年 7 月 16 日

#### 上次跟踪评级结果

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：稳定

评级时间：2018 年 7 月 19 日

#### 主要数据：

| 项 目          | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)     | 164.84  | 180.70  | 203.32  |
| 股东权益(亿元)     | 12.85   | 11.89   | 12.00   |
| 不良贷款率(%)     | 1.61    | 2.40    | 2.46    |
| 拨备覆盖率(%)     | 186.45  | 150.00  | 169.53  |
| 贷款拨备率(%)     | 2.99    | 3.60    | 4.16    |
| 流动性比例(%)     | 34.93   | 62.62   | 61.17   |
| 存贷比(%)       | 66.27   | 57.51   | 58.54   |
| 股东权益/资产总额(%) | 7.80    | 6.58    | 5.90    |
| 资本充足率(%)     | 16.00   | 11.70   | 12.92   |
| 一级资本充足率(%)   | 11.98   | 8.71    | 9.51    |
| 核心一级资本充足率(%) | 11.98   | 8.71    | 9.51    |
| 项 目          | 2018 年  | 2017 年  | 2016 年  |
| 营业收入(亿元)     | 4.34    | 4.40    | 4.19    |
| 拨备前利润总额(亿元)  | 2.20    | 2.07    | 1.82    |
| 净利润(亿元)      | 0.79    | 0.76    | 0.57    |
| 净息差(%)       | 2.56    | 1.77    | 2.40    |
| 成本收入比(%)     | 48.07   | 52.56   | 54.59   |
| 拨备前资产收益率(%)  | 1.27    | 1.08    | 1.04    |
| 平均资产收益率(%)   | 0.46    | 0.40    | 0.33    |
| 平均净资产收益率(%)  | 6.40    | 6.38    | 4.80    |

数据来源：端州农商银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“端州农商银行”）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。2018 年以来，端州农商银行依托在端州区经营历史较长、营业网点覆盖范围较广等优势，在当地金融机构同业中竞争优势明显，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；在金融监管的政策导向下，端州农商银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；得益于多项清收处置措施的实施，信贷资产质量明显好转，不良贷款规模和不良贷款率实现双降，贷款拨备和资本充足，有一定风险缓释空间。另一方面，作为地方性的金融机构，受区域经济结构的限制，端州农商银行贷款行业投向建筑业和房地产业的规模相对较高，相关风险需关注；受资产负债结构持续调整的影响，收入及利润增长乏力，盈利水平有待提升。目前，端州农商银行仍持续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、资本实力等方面有望得到改善。

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，评级展望为稳定。该评级结论反映了端州农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

#### 优势

1. 端州农商银行营业网点集中于肇庆市端州区，在端州地区网点覆盖范围广，

- 在银行业金融机构中具有竞争优势。
2. 端州农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。
  3. 端州农商银行通过多种手段的综合运用，使信贷资产质量明显改善，贷款拨备充足，有较充足的风险缓释空间。
  4. 受资产质量改善的影响，端州农商银行资本充足水平大幅提升。
  5. 端州农商银行与高要农商行、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、盈利水平等方面有望得到有效改善。

#### 关注

1. 作为地方性的金融机构，受区域经济结构的限制，端州农商银行贷款投向房地产及建筑行业的占比较高，易受到政府宏观调控政策的影响，相关风险需关注。
2. 需持续关注端州农商银行与高要农商行、鼎湖农信联社的合并进展。
3. 传统存贷款业务开展承压，加之去杠杆环境下受资产负债结构调整的影响，端州农商银行收入及利润水平增长乏力，盈利能力有待提升。

## 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

## 2019 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“端州农商银行”）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 年以来，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”），端州农商银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，合并事宜正处于新一轮清产核资阶段，计划于 2019 年 12 月完成合并工作并挂牌成立。截至 2018 年末，端州农商银行注册资本为 6.13 亿元，其中企业法人股占总股本的 46.38%，自然人持股占总股本的 53.62%，前五大股东持股情况见表 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  |
| 肇庆市建安实业发展有限公司    | 7.32  |
| 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  |
| 肇庆鸿益集团有限公司       | 3.40  |
| 合 计              | 27.95 |

数据来源：端州农商银行提供，联合资信整理

截至 2018 年末，端州农商银行下辖总行营业部 1 家、一级支行 21 家、社区分理处 13 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 497 人。

截至 2018 年末，端州农商银行资产总额 164.84 亿元，其中贷款和垫款净额 80.41 亿元；负债总额 151.99 亿元，其中存款余额 125.08 亿元；股东权益 12.85 亿元；不良贷款率 1.61%，

拨备覆盖率 186.45%；资本充足率为 16.00%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.98%。2018 年，端州农商银行实现营业收入 4.34 亿元，净利润 0.79 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，端州农商银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。2018 年，端州农商银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、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### （1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政



策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能

发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类、粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比

提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国 and 东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所

提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速



或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

| 项 目          | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GDP 增长率      | 6.6    | 6.9    | 6.7    | 6.9    | 7.4    |
| CPI 增长率      | 2.1    | 1.6    | 2.0    | 1.4    | 2.0    |
| PPI 增长率      | 3.5    | 6.3    | -1.4   | -5.2   | -1.9   |
| M2 增长率       | 8.1    | 8.2    | 11.3   | 13.3   | 12.2   |
| 固定资产投资增长率    | 5.9    | 7.0    | 8.1    | 10.0   | 15.7   |
| 社会消费品零售总额增长率 | 9.0    | 10.2   | 10.4   | 10.7   | 10.9   |
| 进出口总额增长率     | 9.7    | 14.2   | -0.9   | -7.0   | 2.3    |
| 进出口贸易差额      | 23303  | 28718  | 33523  | 36865  | 23489  |

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## （2）区域经济发展概况

端州农商银行经营区域主要集中在肇庆市端州区内。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。

2018 年，肇庆市经济增长速度略有回升，全年实现地区经济生产总值 2201.80 亿元，较上年增长 6.6%。其中，第一产业增加值 347.86 亿元，较上年增长 4.8%；第二产业增加值 774.65 亿元，较上年增长 7.0%；第三产业增加值 1079.29 亿元，较上年增长 6.9%。2018 年，肇庆市公共财政预算收入 106.04 亿元，较上年增长 11.8%；实现规模以上工业增加值较上年增长 7.9%；全市实现人均生产总值 53267 元。

2018 年，肇庆市各项存款实现较快增长，在监管持续鼓励金融机构支持实体企业背景下，各项贷款余额快速上升。截至 2018 年末，肇庆市金融机构本外币各项存款余额 2495.80 亿元，较上年末增长 10.4%；本外币各项贷款余额 1825.47 亿元，较上年末增长 21.5%。

2018 年，国家大力推动粤港澳大湾区（以下简称“大湾区”）建设，明确提出“要推动内地与港澳深化合作，研究制定粤港澳大湾区城市群发展规划，发挥港澳独特优势，提升在国家经济发展和对外开放中的地位与功能”。目前，大湾区发展战略已经上升为国家战略。作为大湾区内地九城之一的肇庆市，其经济处于区域内较为落后的水平，交通基础设施及土地开发明显落后于区域内领先城市，但肇庆市面积占大湾区近 30%，发展潜力巨大，未来在国家推动及区域经济协同背景下，经济发展有望快速增长。

总体看，肇庆市经济发展增速略有回升，有利于区域内金融机构业务发展及缓解银行业金融机构信贷资产质量下行压力。国家大湾区战略的有效实施将推动肇庆市经济发展，为区域内金融机构发展带来重大机遇。另一方面，大湾区战略也将吸引全国领先金融机构入驻，对地区金融机构业务也带来一定挑战。

## 2. 行业分析

### （1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》

(以下简称“资管新规”)、《商业银行大额风险暴露管理办法》(以下简称“大额风险暴露管理新规”)、《商业银行流动性风险管理办法》(以下简称“流动性新规”)等文件,对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制,强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年,上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束,未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面,银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》,指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例,对风险分类结果准确性高的银行,可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年,各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求:已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良;2019年2月,北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》,明确和细化续贷相关工作,续贷利率不高于原来利率,严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外,银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言,近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确,即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外,2018年下半年以来,监管部门的工作重心转向宽信用,重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》,强调疏通货币政策传导机制,满足实体经济有效融资需求,强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度,支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行,可向人民银行提出申请。通过上述措施,人民银行的货币政策进一步财政化,锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年,原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求,即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%,其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来,在金融监管政策趋严的背景下,商业银行面临非标转标、表外回表的压力,资本金加速消耗,部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策,鼓励加快银行资本补充工具方面的创新,拓宽资本补充的来源,作为疏通信用传导机制的基础。一方面,银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》,要求简化资本工具发行的审批程序,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。另一方面,为提高银行永续债(含无固定期限资本债券)的流动性,支持银行发行永续债补充资本,人民银行创设央行票据互换工具(CBS);银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构,近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》,使农村金融机构资金出省大幅受限。此外,为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业,银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》,指出农村商业银行原则上机构不出县(区)、业务不跨县(区),应专注服务本地,下沉服务重心,当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时,不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求,监管体系日趋完善。

## （2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投

放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

| 项 目       | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额      | 209.96 | 196.78 | 181.69 | 155.83 | 134.80 |
| 负债总额      | 193.49 | 182.06 | 168.59 | 144.27 | 125.09 |
| 不良贷款额     | 2.03   | 1.71   | 1.51   | 1.27   | 0.84   |
| 不良贷款率     | 1.83   | 1.74   | 1.74   | 1.67   | 1.25   |
| 拨备覆盖率     | 186.31 | 181.42 | 176.40 | 181.18 | 232.06 |
| 净息差       | 2.18   | 2.10   | 2.22   | 2.54   | 2.70   |
| 净利润       | 1.83   | 1.75   | 1.65   | 1.59   | 1.55   |
| 资产利润率     | 0.90   | 0.92   | 0.98   | 1.10   | 1.23   |
| 资本利润率     | 11.73  | 12.56  | 13.38  | 14.98  | 17.59  |
| 存贷比       | 74.34  | 70.55  | 67.61  | 67.24  | 65.09  |
| 流动性比例     | 55.31  | 50.03  | 47.55  | 48.01  | 46.44  |
| 资本充足率     | 14.20  | 13.65  | 13.28  | 13.45  | 13.18  |
| 一级资本充足率   | 11.58  | 11.35  | 11.25  | 11.31  | 10.76  |
| 核心一级资本充足率 | 11.03  | 10.75  | 10.75  | 10.91  | 10.56  |

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银

行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下

行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

### （3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。



#### 四、公司治理和内部控制

端州农商银行根据《公司法》《商业银行法》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公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

端州农商银行董事会由9名董事组成，其中独立董事2名。董事会下设战略与创新、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、财务管理委员会和信息科技管理委员会10个专业委员会。2018年以来，端州农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

端州农商银行重视内部控制及风险管理体系建设，着力加强各项规章制度的制定和完善工作，建立了相对独立的风险管理组织架构和适合自身业务现状的风险管理体系。2018年，端州农商银行逐步梳理和完善各项业务活动流程、制定操作规程，梳理并规范各操作环节的岗位职责、风险要点、操作规范、合规要求等，并强化各岗位的相互约束与制衡机制，内部控制及风险管理体系逐步建立。

端州农商银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。端州农商银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。2018年，端州农商银行内审部先后组织开展了信贷资产管理、存款及柜台业务、银行卡及中间业务、薪酬管理及绩效考核、招标采购与基建装修、股东关联交易、信息科技、党费管理等审计项目，并积极督促相关部门及责任人落实整改，提高了内部审计的针对性。

2018年以来，端州农商银行持续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，目前合并正处于新一轮清产核资阶段，计划于2019年12月完成合并工作并挂牌成立。此外，2019年以来，监管机构对于中小银行风险重视程度明显上升，中小银行通过合并重组方式提升自身风险抵御能力可能将成为趋势，在此背景下，端州农商银行合并进度有望提升，联合资信将持续关注其合并进度。

总体看，端州农商银行根据外部环境及自身发展需求，逐步健全组织架构和内部控制体系，但内控管理的精细化和专业化程度有待进一步提升，相关审计系统以及管理制度仍有待完善。

#### 五、主要业务经营分析

端州农商银行主营业务集中于肇庆市端州区，主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。端州农商银行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

2018年以来，端州农商银行结合端州区经济发展趋势与导向，以服务实体经济为主，支持民营经济高质量发展，主要通过以下方式不断提升自身的市场竞争力，推动公司业务发展：公司存款业务方面，端州农商银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，并通过总行领导班子“上门拜访”“总对总”等营销方式，维护存量客户挖掘潜力客户，但随着当地棚改项目陆续完成导致较多公司存款流转进储蓄账户，加之当地公司存款业务竞争的加剧，对公存款规模较上年末有所下降。截至 2018 年末，端州农商银行公司存款余额（含保证金存款、单位结构性存款和其他存款，下同）38.54 亿元，较上年末减少 10.70%，占存款总额的 30.81%。

公司贷款方面，端州农商银行积极落实监管政策，践行普惠金融，并制定了《2018 年度信贷管理目标考核办法》将自身信贷业务定位于服务“三农”和中小企业，调整信贷业务结构，分散信贷业务风险，因此其涉农及小微企业贷款占比较高；但受端州区经济体量有限、当地农商行正在推进合并事宜等因素的影响，公司贷款投放增速整体有所放缓。截至 2018 年末，端州农商银行公司贷款余额 57.72 亿元，较上年末增长 0.99%，占贷款总额的 69.63%，其中小微企业贷款余额 40.82 亿元。

总体看，2018 年以来，受多重因素影响，端州农商银行公司存贷款业务发展较为乏力。未来随着合并推进以及大湾区战略的有效落实，端州农商银行的公司业务可能会迎来发展机遇，但同时竞争的加剧也将对其信贷产品开发及客户服务水平提出挑战，发展前景有待观察。

## 2. 零售银行业务

2018 年以来，端州农商银行继续巩固优质客户，持续加强社区银行建设和业务宣传，开展“开门红”和日均存款专项业务营销竞赛活动，增强业务营销积极性和主动性，巩固其在当地市场地位。得益于当地较好的客户基础，端州农商银行储蓄存款保持增长。截至 2018 年末，端州农商银行储蓄存款（含

银行卡存款和个人结构性存款，下同）余额 86.54 亿元，较上年末增长 7.48%，占客户存款总额的 69.19%。随着资管新规的出台，端州农商银行大力发展结构性存款业务以对接到期保本理财产品。截至 2018 年末，端州农商银行个人结构性存款余额 12.37 亿元，占储蓄存款余额的 14.30%。

个人信贷业务方面，2018 年以来，端州农商银行积极落实监管政策，坚持支农支小的市场定位，践行普惠金融，并创新推出“税悦贷”“随积贷”等个人消费贷款业务产品，推进其大零售业务的发展，个人贷款规模较上年末明显增长。截至 2018 年末，端州农商银行个人贷款余额 25.17 亿元，较上年末显著增长，占贷款总额的 30.37%。其中，个人消费贷款余额 22.11 亿元。

总体看，端州农商银行储蓄存款持续增长，信贷向零售业务转型效果显著，推动个人信贷业务快速发展；另一方面，随着理财新规对于结构性存款监管力度的加强，未来保本保息的非真实结构性存款规模将可能被迫下降，端州农商银行个人存款业务发展承压。此外，端州农商银行个人消费类贷款增长明显，在宏观经济下行的影响下，此部分资产质量需加以关注。

## 3. 金融市场业务

端州农商银行根据自身业务发展的资金需求，灵活调整同业资产负债结构。2018 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，端州农商银行继续压缩融入同业资金的规模，对同业资金的依赖度持续下降。截至 2018 年末，端州农商银行同业资产余额 10.13 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 21.34 亿元，较上年末下降 37.24%，其中同业及其他金融机构存放款项余额 19.35 亿元，卖出回购金融款余额 1.99 亿元，二级

资本债券余额 3.00 亿元。

投资业务方面，端州农商银行主要根据宏观经济形势及监管政策调整投资策略。2018 年以来，受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，加之市场融入资金大幅下降，可用于投资的资金规模明显收缩，投资资产规模有所减少。从投资品种来看，端州农商银行投资资产以债券为主，理财产品投资规模在同业业务相关监管政策收紧的影响下逐步压缩（见附录 2：表 4）。截至 2018 年末，端州农商银行债券投资余额为 45.40 亿元，占投资资产总额的 90.76%；其中，政策性金融债券 34.20 亿元，地方政府债 1.60 亿元，企业债券 1.50 亿元，企业债券外部信用评级均为 AAA。2018 年，端州农商银行实现债券投资利息收入 1.29 亿元，较上年略有下降。

总体看，端州农商银行在保证安全性和流动性的前提下开展金融市场业务，2018 年以来受减少融入同业资金力度影响，端州农商银行减少对投资资产的配置并适度调整投资结构；投资策略较为审慎，投资标的以债券为主，整体风险可控。

## 六、财务分析

端州农商银行提供了 2018 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 2018 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

2018 年以来，受负债端减少融入同业资金力度的影响，端州农商银行资产规模持续下降，年末资产总额 164.84 亿元，较上年末下降 8.78%；从资产结构来看，现金类资产、同业资产及投资类资产占比均有所下降，贷款占比上升明显（见附录 2：表 1）。

### （1）贷款

2018 年以来，受监管政策鼓励银行业金融机构通过信贷支持实体经济影响，端州农商银行回归传统存贷款业务，贷款和垫款规模及占比明显上升。截至 2018 年末，端州农商银行贷款和垫款净额 80.41 亿元，占资产总额的 48.78%。2018 年，端州农商银行为控制信贷资产集中风险，主动分散行业风险，行业集中度明显降低。端州农商银行贷款主要集中在批发和零售业、建筑业和房地产业。截至 2018 年末，端州农商银行贷款投放第一大行业批发和零售业贷款占比 23.43%，前五大行业贷款合计占比 57.06%（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，2018 年端州农商银行继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，持续压降房地产业及建筑业贷款，对房地产企业实施“名单制”准入，严格防范房地产企业、建筑企业多头授信和过度授信风险，因此建筑业和房地产业贷款占比有所下降，但仍处于较高水平。截至 2018 年末，端州农商银行房地产业贷款占比 11.99%，与房地产高度相关的建筑业贷款占比为 12.63%。整体看，端州农商银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。

2018 年以来，端州农商银行积极推进和肇庆市内高要农商行、鼎湖农信联社的合并事宜，为此端州农商银行将清收不良贷款作为加快肇庆农商银行组建的工作重点，并通过多种方式推进不良贷款的清收工作。2018 年，端州农商银行在农商行合并过程中通过多项措施共压降不良贷款 7.61 亿元，其中现金清收 0.13 亿元，债权转让 0.25 亿元，核销 1.62 亿元，股东购买 3.91 亿元，政府购买不良贷款 1.47 亿元，信贷资产质量得到明显改善。截至 2018 年末，端州农商银行不良贷款余额 1.33 亿元，不良贷款率 1.61%；关注类贷款余额 4.56 亿元，占贷款总额的 5.50%；

逾期贷款余额 2.37 亿元，占贷款总额的 2.86%，规模和占比均较上年末大幅下降，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 81.13%。从拨备指标来看，随着信贷资产质量明显改善，不良贷款规模的大幅下降，端州农商银行拨备覆盖率有所上升。截至 2018 年末，端州农商银行贷款拨备率 2.99%，拨备覆盖率 186.45%（见附录 2：表 3），拨备充足。

## （2）同业及投资资产

2018 年，端州农商银行同业资产规模与占比均有所下降。截至 2018 年末，端州农商银行同业资产余额 10.13 亿元，占资产总额的 6.15%。其中存放同业款项 8.63 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产 1.45 亿元，产品标的全部为债券。

2018 年以来，受监管政策收紧、债券市场信用风险持续暴露以及监管要求银行回归传统存贷款业务的影响，加之市场融入资金大幅下降，可用于投资的资金明显收缩。截至 2018 年末，端州农商银行投资类资产净额 49.81 亿元，占资产总额的 30.22%。从投资资产结构来看，同业理财投资占比大幅下降，债券投资占比有所上升。截至 2018 年末，端州农商银行债券投资余额 45.40 亿元，以政策性金融债为主，另有少量地方政府债及企业债。端州农商银行将债券投资计入到可供出售金融资产和持有至到期投资科目下。截至 2018 年末，端州农商银行理财产品总额 2.81 亿元，并纳入应收款项类投资科目进行计量和确认，2018 年末针对理财产品已计提减值 0.20 亿元（见附录 2：表 4）。

总体看，2018 年以来，随着合并事宜的推进，端州农商银行加大处置不良资产的力度，信贷资产质量明显改善，拨备水平有所上升；未来在合并事宜及监管政策的影响下，端州农商银行的资产结构可能仍将持续调整，调整效果需关注。

## 2. 经营效率与盈利能力

端州农商银行营业收入主要来自利息净收入，投资收益及手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度低。2018 年，端州农商银行实现营业收入 4.33 亿元，其中利息净收入占营业收入的 91.28%。2018 年，端州农商银行实现投资收益 0.28 亿元，较上年明显减少（见附录 2：表 5）。

端州农商银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。2018 年，端州农商银行实现利息收入 7.32 亿元，较上年有所增长，主要是由于 2018 年随着市场融入资金规模的快速下降，端州农商银行的利息支出明显降低，全年利息支出 3.36 亿元。端州农商银行手续费及佣金净收入规模较小，对营业收入贡献度较低，2018 年实现手续费及佣金净收入 0.07 亿元，主要来自银行卡和结算手续费收入。投资收益方面，由于理财产品投资规模收缩，2018 年端州农商银行全年实现理财收益 0.28 亿元，较上年明显下降。

端州农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2018 年，由于资产质量明显改善，端州农商银行降低资产减值准备计提力度，营业支出较上年明显下降。2018 年，端州农商银行营业支出 2.50 亿元，其中资产减值损失 0.36 亿元；业务及管理费 2.08 亿元，成本收入比 48.07%，成本控制能力弱。

2018 年，端州农商银行实现拨备前利润总额 2.20 亿元，净利润 0.79 亿元，均较上年小幅增长。从盈利指标来看，2018 年端州农商银行平均资产收益率与平均净收益率分别为 0.46%和 6.40%，盈利能力需提升。

总体看，受资产负债结构调整影响，2018 年以来，端州农商银行收入结构变化较大；虽然整体盈利水平变化不大，但资产质量及收入结构的明显改善为未来业务开展奠定了较好基础。



### 3. 流动性

2018 年，端州农商银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，客户存款规模略有上升，受上述因素影响，负债端规模整体有所收缩。截至 2018 年末，端州农商银行负债总额 151.99 亿元，较上年末减少 9.97%；其中，市场融入资金与客户存款分别占负债总额的 14.04%和 82.30%。

端州农商银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。2018 年，在金融监管政策趋严的背景下，端州农商银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 2018 年末，端州农商银行市场融入资金余额 21.34 亿元，占负债总额的 14.04%；其中同业存放款项余额 19.35 亿元，卖出回购金融款余额 1.99 亿元，发行债券余额 3.00 亿元，全年未发行同业存单。

截至 2018 年末，端州农商银行客户存款余额 125.08 亿元，较上年末略有增长，占负债总额的 82.30%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 69.19%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 43.93%，存款稳定性保持较好水平。

从现金流状况看，2018 年以来，端州农商银行经营性现金流净流出规模有所缩小，主要由于存放中央银行和同业款项及向其他金融机构拆出资金的净增加额规模明显减少所致；随着投资支付的现金增加，端州农商银行投资活动产生的现金流净流入规模有所缩小（见附录 2：表 6）。总体看，端州农商银行现金流较充裕。

从流动性指标看，2018 年以来，得益于资产负债结构的调整，端州农商银行流动性水平向好发展。截至 2018 年末，端州农商银行流动性比例为 58.76%，流动性匹配率 175.02%，优质流动性资产充足率 146.02%（见附录 2：表 7）。总体看，端州农商银行各项

流动性指标处于较好水平，加之持有较大规模高流动性的政策性金融债券，流动性管理压力不大。

### 4. 资本充足性

2018 年，端州农商银行通过利润留存的方式补充资本。截至 2018 年末，端州农商银行股东权益合计 12.85 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 2.26 亿元，未分配利润 0.81 亿元。

2018 年，由于风险权重较高的信贷资产规模及占比上升明显，端州农商银行风险加权资产及风险资产系数均有所上升。截至 2018 年末，端州农商银行风险加权资产余额 103.34 亿元，风险资产系数 62.69%。

2018 年以来，端州农商银行通过多种方式主动压降不良信贷资产，信贷资产质量有所好转，其贷款损失准备缺口得到化解，资本净额及核心一级资本净额有所回升，资本充足率较上年末明显增长。截至 2018 年末，端州农商银行资本充足率为 16.00%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.98%，资本充足（见附录 2：表 8）。目前，肇庆农商银行合并事宜正在进行新一轮清产核资阶段，计划于 2019 年 12 月完成合并工作并挂牌成立。合并工作完成后，新的主体有望在资本实力、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，端州农商银行无存续期金融债券，已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，端州农商银行可快速变现资产、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，端州农商银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

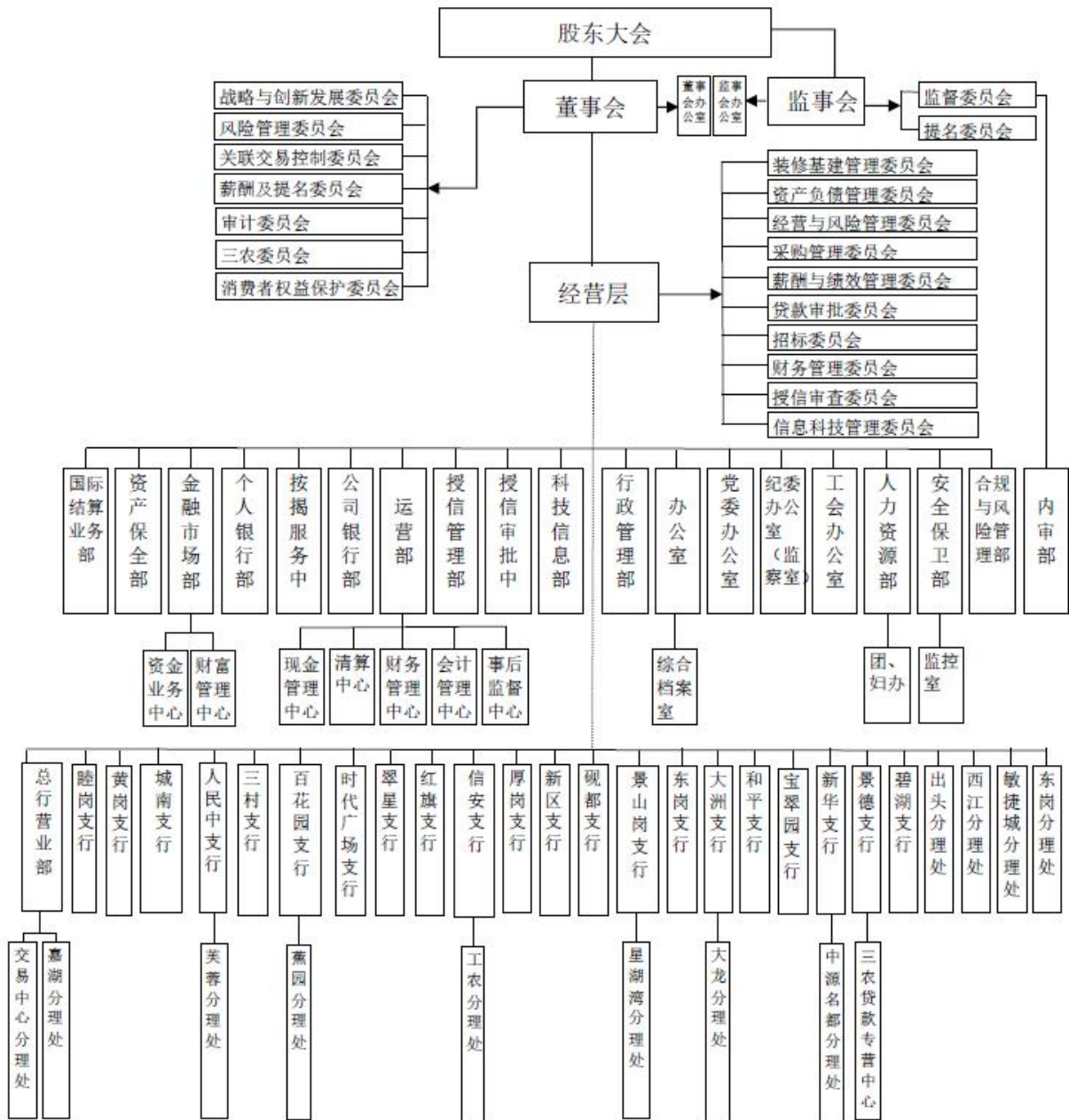
| 项 目              | 2018 年末 |
|------------------|---------|
| 二级资本债券本金         | 3.00    |
| 可快速变现资产/二级资本债券本金 | 11.31   |
| 净利润/二级资本债券本金     | 0.26    |
| 股东权益/二级资本债券本金    | 4.28    |

数据来源：端州农商银行审计报告，联合资信整理

## 八、评级展望

2018 年以来，端州农商银行依托在端州区经营历史较长、营业网点覆盖范围较广以及区域经济稳中向好等优势，在当地金融机构同业中竞争优势明显，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；在金融监管的政策导向下，端州农商银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；得益于多项清收处置措施的实施，信贷资产质量明显好转，不良贷款规模和不良贷款率实现双降，贷款拨备和资本充足，有一定风险缓释空间。另一方面，作为地方性的金融机构，受区域经济结构的限制，端州农商银行贷款行业投向建筑业和房地产业的规模相对较高，相关风险需关注；受资产负债结构持续调整的影响，收入及利润增长乏力，盈利水平有待提升。目前，端州农商银行仍持续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、资本实力等方面有望得到改善，改善程度有待观察。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内端州农商银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    | 2018 年末 |        | 2017 年末 |        | 2016 年末 |        |
|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|        | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 现金类资产  | 17.78   | 10.78  | 25.84   | 14.30  | 25.86   | 12.72  |
| 同业资产   | 10.13   | 6.15   | 13.44   | 7.43   | 7.08    | 3.48   |
| 贷款和垫款  | 80.41   | 48.78  | 71.13   | 39.37  | 68.92   | 33.90  |
| 投资类资产  | 49.81   | 30.22  | 59.12   | 32.72  | 95.73   | 47.08  |
| 其他类资产  | 6.70    | 4.07   | 11.17   | 6.18   | 5.74    | 2.82   |
| 合 计    | 164.84  | 100.00 | 180.70  | 100.00 | 203.32  | 100.00 |
| 市场融入资金 | 21.34   | 14.04  | 34.00   | 20.14  | 65.92   | 34.46  |
| 客户存款   | 125.08  | 82.30  | 123.68  | 73.26  | 122.85  | 64.21  |
| 其他类负债  | 5.56    | 3.66   | 11.14   | 6.60   | 5.55    | 1.33   |
| 合 计    | 151.99  | 100.00 | 168.82  | 100.00 | 191.33  | 100.00 |

数据来源：端州农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

| 2018 年末  |       | 2017 年末  |       | 2016 年末  |       |
|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| 行业       | 占比    | 行业       | 占比    | 行业       | 占比    |
| 批发和零售业   | 23.43 | 批发和零售业   | 31.48 | 批发和零售业   | 35.63 |
| 建筑业      | 12.63 | 建筑业      | 16.75 | 建筑业      | 18.99 |
| 房地产业     | 11.99 | 房地产业     | 15.34 | 制造业      | 9.85  |
| 制造业      | 6.33  | 制造业      | 6.07  | 房地产业     | 7.33  |
| 农、林、牧、渔业 | 2.69  | 租赁和商务服务业 | 2.45  | 租赁和商务服务业 | 2.36  |
| 合 计      | 57.06 | 合 计      | 72.09 | 合 计      | 74.16 |

数据来源：端州农商银行监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量分类 单位：亿元、%

| 贷款分类  | 2018 年末 |        | 2017 年末 |        | 2016 年末 |        |
|-------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|       | 余额      | 占比     | 余额      | 占比     | 余额      | 占比     |
| 正常    | 77.00   | 92.89  | 32.64   | 44.23  | 69.61   | 96.79  |
| 关注    | 4.56    | 5.50   | 39.38   | 53.37  | 0.54    | 0.75   |
| 次级    | 0.20    | 0.24   | 0.02    | 0.02   | 1.30    | 1.81   |
| 可疑    | 1.13    | 1.37   | 1.75    | 2.38   | 0.47    | 0.65   |
| 损失    | -       | -      | -       | -      | -       | -      |
| 不良贷款  | 1.33    | 1.61   | 1.77    | 2.40   | 1.77    | 2.46   |
| 贷款合计  | 82.89   | 100.00 | 73.79   | 100.00 | 71.91   | 100.00 |
| *逾期贷款 | 2.37    | 2.86   | 4.60    | 6.23   | 15.41   | 21.43  |
| 拨备覆盖率 | 186.45  |        | 150.00  |        | 169.53  |        |
| 贷款拨备率 | 2.99    |        | 3.60    |        | 4.16    |        |

数据来源：主要来源于端州农商银行审计报告，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        | 2018 年末 |        | 2017 年末 |        | 2016 年末 |        |
|------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|            | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    |
| 债券投资       | 45.40   | 90.76  | 39.13   | 66.02  | 44.20   | 46.17  |
| 非标准化债务融资工具 | 2.81    | 5.62   | 18.33   | 30.93  | 49.72   | 51.94  |
| 理财产品       | 2.81    | 5.62   | 18.33   | 30.93  | 49.72   | 51.94  |
| 长期股权投资     | 1.81    | 3.62   | 1.81    | 3.05   | 1.81    | 1.89   |
| 投资类资产总额    | 50.02   | 100.00 | 59.27   | 100.00 | 95.73   | 100.00 |
| 减值准备       | 0.20    | -      | 0.15    | -      | -       | -      |
| 投资类资产净额    | 49.81   | -      | 59.12   | -      | 95.73   | -      |

注：因四舍五入原因存在小数点差异

数据来源：端州农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 盈利情况 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 营业收入      | 4.34   | 4.40   | 4.19   |
| 利息净收入     | 3.96   | 2.65   | 3.35   |
| 手续费及佣金净收入 | 0.07   | 0.22   | 0.42   |
| 投资收益      | 0.28   | 1.58   | 0.36   |
| 营业支出      | 2.50   | 4.20   | 3.35   |
| 业务及管理费    | 2.08   | 2.31   | 2.29   |
| 资产减值损失    | 0.36   | 1.84   | 0.96   |
| 净利润       | 0.79   | 0.76   | 0.57   |
| 净息差       | 2.56   | 1.77   | 2.40   |
| 拨备前利润总额   | 2.20   | 2.07   | 1.82   |
| 成本收入比     | 48.07  | 52.56  | 54.59  |
| 拨备前资产收益率  | 1.27   | 1.08   | 1.04   |
| 平均资产收益率   | 0.46   | 0.40   | 0.33   |
| 平均净资产收益率  | 6.40   | 6.38   | 4.80   |

数据来源：端州农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流情况 单位：亿元

| 项 目          | 2018 年 | 2017 年 | 2016 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 经营性现金流净额     | -23.02 | -30.92 | 44.53  |
| 投资性现金流净额     | 12.76  | 40.37  | -50.76 |
| 筹资性现金流净额     | -0.15  | -1.62  | 2.53   |
| 现金及现金等价物净增加额 | -10.41 | 7.83   | -3.70  |
| 期末现金及现金等价物余额 | 11.52  | 21.93  | 14.11  |

数据来源：端州农商银行审计报告，联合资信整理



表 7 流动性指标 单位：%

| 项 目        | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例      | 58.76   | 62.62   | 61.17   |
| 存贷比        | 66.27   | 57.51   | 58.54   |
| 流动性匹配率     | 175.02  | -       | -       |
| 优质流动性资产充足率 | 146.02  | -       | -       |

数据来源：端州农商银行监管报表，联合资信整理

表8 资本充足情况 单位：亿元、%

| 项 目       | 2018 年末 | 2017 年末 | 2016 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 16.53   | 11.75   | 16.02   |
| 核心一级资本净额  | 12.38   | 8.75    | 11.79   |
| 风险加权资产    | 103.34  | 100.41  | 124.01  |
| 风险资产系数    | 62.69   | 55.57   | 68.37   |
| 股东权益/资产总额 | 7.80    | 6.58    | 5.90    |
| 杠杆率       | 7.45    | 4.90    | 5.78    |
| 资本充足率     | 16.00   | 11.70   | 12.92   |
| 一级资本充足率   | 11.98   | 8.71    | 9.51    |
| 核心一级资本充足率 | 11.98   | 8.71    | 9.51    |

数据来源：端州农商银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 |