

信用等级公告

联合〔2020〕2811号

原肇庆端州农村商业银行股份有限公司发行的 2016 年二级资本债券（人民币 3 亿元）由肇庆农村商业银行股份有限公司承接，联合资信评估有限公司通过对肇庆农村商业银行股份有限公司及其承接的 2016 年二级资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定肇庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，肇庆农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（人民币 3 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
二〇二〇年七月二十九日



肇庆农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
 二级资本债券信用等级: AA
 评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月29日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年3月末
资产总额(亿元)	180.70	164.84	149.52	448.60
股东权益(亿元)	11.89	12.85	13.41	50.79
不良贷款率(%)	2.40	1.61	1.55	1.48
拨备覆盖率(%)	150.00	186.45	190.30	306.10
贷款拨备率(%)	3.60	2.99	2.95	4.53
流动性比例(%)	62.62	58.76	65.84	70.91
存贷比(%)	59.66	66.27	70.95	63.33
股东权益/资产总额(%)	6.58	7.80	8.97	11.32
资本充足率(%)	11.70	16.00	13.85	18.06
一级资本充足率(%)	8.71	11.98	10.45	15.99
核心一级资本充足率(%)	8.71	11.98	10.45	15.99

项目	2017年	2018年	2019年	2020年1—3月
营业收入(亿元)	4.40	4.34	4.23	3.23
拨备前利润总额(亿元)	2.07	2.20	2.35	1.80
净利润(亿元)	0.76	0.79	1.43	1.84
净息差	1.77	2.56	2.67	--
成本收入比(%)	52.56	48.07	43.32	--
拨备前资产收益率(%)	1.08	1.27	1.49	--
平均资产收益率(%)	0.40	0.46	0.91	--
平均净资产收益率(%)	6.38	6.40	10.86	--

注: 2017—2019年数据为原端州农商银行数据, 2020年3月末数据为肇庆农商银行数据; 2020年一季度数据未经审计
 数据来源: 端州农商银行审计报告及监管报表, 肇庆农商银行财务报表及监管报表, 联合资信整理

分析师

林璐 元奕茗

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

2020年, 原肇庆端州农村商业银行股份有限公司(以下简称“原端州农商银行”)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村商业银行股份有限公司(以下简称“肇庆农商银行”), 合并后肇庆农商银行资本实力及各项业务规模得到提升。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)于2019年7月16日对原端州农商银行进行了跟踪评级, 评定原端州农商银行主体长期信用等级为A+, 二级资本债券信用等级为A, 评级展望为稳定。原端州农商银行已发行的人民币3亿元的二级资本债券现由肇庆农商银行承接。

联合资信对肇庆农商银行的评级反映了其存款稳定性较好、流动性状况较好、贷款拨备和资本充足等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 肇庆农商银行贷款业务存在一定行业集中风险、贷款投向建筑业和房地产业规模较高等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 肇庆农商银行将立足三农、服务小微, 深耕本地市场, 创新金融产品和服务手段, 提升科技实力, 通过稳健的运营策略拓展业务, 提升自身竞争力。另一方面, 金融监管趋严的背景下, 肇庆农商银行投资策略将以收益率较低的标准资产为主, 对未来盈利能力或产生一定影响; 房地产业和建筑业贷款占比较高, 易受国家政策变动影响, 面临一定行业集中风险。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定肇庆农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA, 2016年二级资本债券(人民币3亿元)信用等级为AA-, 评级展望为稳定。该评级结论反映了肇庆农村商业银行股份有限公司已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **合并后主体资本实力增强、业务范围扩大，综合财务实力增强。**2020年，原端州农商银行与高要农村商业银行股份有限公司、鼎湖农村信用合作联社合并组建肇庆农商银行，主体资本实力大幅增强，业务范围扩大，综合财务实力增强。
2. **存款稳定性较好。**肇庆农商银行储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。
3. **不良贷款率较低，拨备充足。**合并组建过程中，肇庆农商银行通过多种手段的综合运用，使不良贷款率处于行业较低水平，贷款拨备充足。

关注

1. **贷款面临行业集中风险，建筑业不良贷款占比高。**作为地方性金融机构，受区域经济结构的限制，肇庆农商银行贷款投向房地产及建筑业的占比较高，易受到政府宏观调控政策的影响；同时，建筑业不良贷款占比高，相关行业风险需保持关注。
2. **关注宏观经济、监管政策及新冠疫情带来的影响。**宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管政策趋严等因素对商业银行运营产生一定压力；同时，新冠疫情的持续发展对肇庆农商银行业务拓展及资产质量的影响需持续关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由肇庆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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪评级结果自本报告出具之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。

肇庆农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

肇庆农村商业银行股份有限公司（以下简称“肇庆农商银行”）成立于2020年2月，由原肇庆端州农村商业银行股份有限公司（以下简称“原端州农商银行”）、原广东高要农村商业银行股份有限公司（以下简称“原高要农商银行”）和原肇庆市鼎湖区农村信用合作联社（以下简称“原鼎湖农信联社”）合并组建。其中，原端州农商银行前身为原肇庆市端州区农村信用合作联社，于2011年改制为原肇庆端州农村商业银行股份有限公司。截至2020年3月末，肇庆农商银行注册资本和实收资本均为26.56亿元，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年3月末前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
珠海农村商业银行股份有限公司	15.38
广东新明珠陶瓷集团有限公司	6.48
肇庆市建安实业发展有限公司	5.23
广东金叶投资控股集团有限公司	5.11
广东四会农村商业银行股份有限公司	2.76
合计	34.96

数据来源：肇庆农商银行提供资料，联合资信整理

截至2020年3月末，肇庆农商银行下辖总行营业部1家、一级支行14家、二级支行及社区分理处81家，全部位于端州区、高要区和鼎湖区，在职员工1697人。

截至2019年末，原端州农商银行资产总额149.52亿元，其中贷款和垫款净额80.71亿元；负债总额136.11亿元，其中存款余额115.52亿元；股东权益13.41亿元；不良贷款率1.55%，拨备覆盖率190.30%；资本充足率为13.85%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.45%。2019年，原端州农商银行实现营业收入4.23亿元，净利润1.43亿元。

截至2020年3月末，肇庆农商银行资产总额448.60亿元，其中贷款和垫款净额227.00亿元；负债总额397.81亿元，其中存款余额375.44亿元；股东权益50.79亿元；不良贷款率1.48%，拨备覆盖率306.10%；资本充足率为18.06%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为15.99%。2020年1—3月，肇庆农商银行实现营业收入3.23亿元，净利润1.84亿元。

肇庆农商银行注册地址：肇庆市建设二路83号。

肇庆农商银行法定代表人：黄东奇。

二、重大事项

根据广东省政府对省内农村合作金融机构改制的要求，同时进一步提高农村合作金融机构的规模体量和抗风险能力，原端州农商银行和原高要农商银行、原鼎湖农信联社共同推进合并事宜。2020年2月，原端州农商银行和原高要农商银行、原鼎湖农信联社完成合并，组建肇庆农商银行。截至2019年末，原高要农商银行资产总额225.98亿元，其中贷款和垫款净额115.09亿元，负债总额207.88亿元，其中存款余额201.49亿元，权益总额18.10亿元，营业网点主要分布在肇庆市高要区；原鼎湖农信联社资产总额81.46亿元，其中贷款和垫款净额33.25亿元，负债总额71.89亿元，其中存款余额69.94亿元，权益总额9.57亿元，营业网点主要分布在肇庆市鼎湖区。股本方面，原端州农商银行在转出不符合农商行发起条件的股份，抵消原高要农商银行对其的内部持股后，剩余股份按照1:1的比例折算为肇庆农商银行股份，折算后为5.67亿股；原高要农商银行在转出不符合农商行发起条件的股份，抵消原鼎湖农信联社对其的内部持股后，按照1:1.06的比例折算为肇庆农商银行股份，折算后为7.54

亿股；原鼎湖农信联社在转出不符合农商行发起条件的股份后，按 1:1.18 的比例折算为肇庆农商银行股份，折算后为 4.35 亿股；另外，通过增资扩股增加股本 9.00 亿股，共计形成肇庆农商银行注册资本及实收资本 26.56 亿股。肇庆农商银行新引入珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）作为战略投资者入股，珠海农商银行出资 6.90 亿元，现为肇庆农商银行的第一大股东。

三、已发行债券概况

原端州农商银行已发行的人民币 3 亿元二级资本债券现由肇庆农商银行承接。截至本报告出具日，肇庆农商银行存续期内且经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为 2016 年发行的 3 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 端州农商 二级	3 亿元	5.15%	10 年期，第 5 年末附发 行人赎回选择权	2026 年 7 月 20 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

2019 年和 2020 年，原端州农商银行和肇庆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。

四、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营

业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长

放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种

政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有的，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造

成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

(2) 区域经济发展概况

2019 年，肇庆市经济发展增速略有下降，但在监管机构持续鼓励金融机构支持实体经济背景下，区域内金融机构贷款业务发展速度较快。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开展也带来一定挑战。

肇庆农商银行经营区域主要集中在肇庆市。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。全市行政区域总面积 148.91 万公顷。截至 2019 年末，全市户籍总人口为 450.15 万人，主城区常住人口约为 170 万人。

肇庆市已初步形成了金属加工、电子信息、汽车零配件、食品饮料、生物制药、林产化工六大支柱产业。同时，肇庆市不断优化产业结构，着力推进新能源汽车、先进装备制造、节能环保等行业的发展。2020 年一季度，由于新冠疫情的影响，当地部分制造业企业生产受到影响，使得现金流趋紧，信用资质有所下行，使当地金融机构资产质量面临一定下行压力。

2019 年，肇庆市经济增长速度略有下降，全年实现地区经济生产总值 2248.80 亿元，较上年增长 6.3%。其中，第一产业增加值 386.02 亿元，较上年增长 3.9%；第二产业增加值 925.45 亿元，较上年增长 6.5%；第三产业增加值 937.33 亿元，较上年增长 7.0%。2019 年，肇庆市一般公共预算收入 114.20 亿元，较上年增长 7.7%；一般公共预算支出 351.81 亿元，较上年增长 11.4%。全年规模以上工业增加值较上年增长 6.9%；

2019 年，肇庆市各项存款余额保持增长，在监管持续鼓励金融机构支持实体经济背景下，各项贷款余额快速上升。截至 2019 年末，肇庆市金融机构本外币各项存款余额 2642.47

亿元，较上年末增长 5.9%；本外币各项贷款余额 2156.79 亿元，较上年末增长 18.1%。

2019 年，国家持续推进粤港澳大湾区（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生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。

3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商

业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。

针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。

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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万元调整至 1000 万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96

存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差

水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本

充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平

(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。根据银保监会披露的银行业金融机构法人名单，截至 2019 年末，全国共有农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率

128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

五、公司治理与内部控制

2019 年，原端州农商银行进一步完善公司治理架构，内控水平不断提升；2020 年以来，合并组建后的肇庆农商银行初步构建了适应自身业务发展状况的公司治理体系及内控管理体系，股权质押比例较低，关联授信符合监管要求。

2019 年，原端州农商银行不断完善公司治理结构，内控水平不断提升。2019 年，原端州农商银行不断加强审计制度建设，强化审计监督职能，全年开展的审计项目主要包括对营业网点、资金业务、理财业务和财务管理等的常规审计以及信贷资产管理、国际结算业务、存款及柜台业务、电子金融业务、反洗钱等专项审计。对于审计发现的问题，原端州农商银行定期进行通报，并对相关责任人进行责任追究，有效发挥了审计监督职能。

2020 年，合并组建的肇庆农商银行初步构建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，制定了多项公司治理制度，基本构建了符合自身规模和经营状况的公司治理架构体系。

股东大会是肇庆农商银行的最高权力机构，董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督和管理的职能。肇庆农商银行董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 3 名，职工董事 3 名；监事会由 7 名监事组成，其中外部监事 4 名，职工监事 3 名；经营管理层由 8 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 4 名。肇庆农商银行新任董事长为省联社委派，其他董事及经营管理层成员基本为股东选任或外部委派，整体董监高人员与合并前三家农信机构并无太大关联。肇庆农商银行现任董事长为黄东奇先生，黄东奇先生历任广东省农村信用社联合社全面风险管理与合规部总经理，广东省农村信用社联合社风险管理与资产保全部总经理，肇庆市农商行系统党委书记，原高要农商银行党委书记、董事长。

从股权结构来看，截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行法人股和自然人股的占比分别为 60.21% 和 39.79%。从股权质押情况来看，截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行前十大股东中，有 2 家将其股份对外质押（见表 5），质押比例较低，风险相对可控。

表 5 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
肇庆市建安实业发展有限公司	13877.28	5.23	520	3.75	0.20	封开农村商业银行股份有限公司
肇庆市侨兴装饰工程有限公司	3628.79	1.37	1500	41.34	0.56	广宁农村商业银行股份有限公司
合计	17506.07	6.6	2020	--	0.76	--

数据来源：肇庆农商银行提供资料，联合资信整理

从关联交易情况来看，截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分

别为 2.41% 和 8.40%，均符合监管要求。

肇庆农商银行实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制。肇庆农商

银行按照《商业银行内部控制指引》等制度要求，初步建立了相对健全的内部控制制度体系，确保各项业务的安全稳健运行。肇庆农商银行监事会下设的监督审计委员会负责制定审计方案，实施内部控制与稽核监督，并提出完善稽核监督和内部控制的意见和建议。肇庆农商银行内审部负责内部审计工作，内部审计工作以现场审计为主，并借助广东省农村信用合作联社开发的稽核审计系统开展非现场审计对内部审计工作进行辅助。

六、主要业务经营分析

2019年，由于同业竞争的加剧，原端州农商银行在端州区存贷款业务市场占有率有

所下降；合并后肇庆农商银行经营范围扩大，有助于其业务进一步拓展。原端州农商银行营业网点主要集中于端州区，凭借在端州区经营历史长、营业网点覆盖面广等优势，原端州农商银行主营业务在当地具有较强的市场竞争力。但2019年以来，由于同业竞争的加剧，原端州农商银行存贷款市场份额均有不同程度的下滑，存款业务市场占有率排名也出现下降。截至2019年末，原端州农商银行在端州区的存、贷款市场占有率分别为9.08%和6.89%，分别位居端州区同业金融机构中第5位和第3位（见表6）。合并后，肇庆农商银行经营区域扩大至肇庆市范围，有助于其业务拓展。

表6 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	11.53	3	10.51	3	9.08	5
贷款市场占有率	9.07	3	8.20	3	6.89	3

注：存贷款市场占有率为原端州农商银行在端州区同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：原端州农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019年，在经济下行和同业竞争加剧的背景下，原端州农商银行公司存贷款业务发展较为乏力，公司存贷款业务规模均有所下滑。考虑到合并后经营区域的扩大以及大湾区战略的有效落实，合并组建后的肇庆农商银行公司银行业务可能会迎来发展机遇。

2019年以来，在经济下行和同业竞争加剧的背景下，原端州农商银行公司银行业务面临较大的拓展压力。公司存款方面，原端州农商银行着力推进大零售战略，在营销资源的配置上向零售存款倾斜，同时当地公司存款业务竞争加剧，使得原端州农商银行部分公司客户流失，公司存款规模较上年末有

所下降。截至2019年末，原端州农商银行公司存款余额36.81亿元，较上年末下降28.26%，占存款总额的31.86%。

公司贷款方面，原端州农商银行针对重点客户进行针对性上门走访，加大对符合国家产业政策、产品科技含量高和成长性好的中小企业支持力度；但在大零售业务转型的背景下，加之当地农商行正在推进合并事宜，原端州农商银行公司贷款规模有所下降。截至2019年末，原端州农商银行公司贷款余额49.12亿元，较上年末下降13.57%，占贷款总额的59.05%；其中小微企业贷款余额39.65亿元，占贷款总额的47.68%；涉农贷款余额18.26亿元，占贷款总额的21.95%。

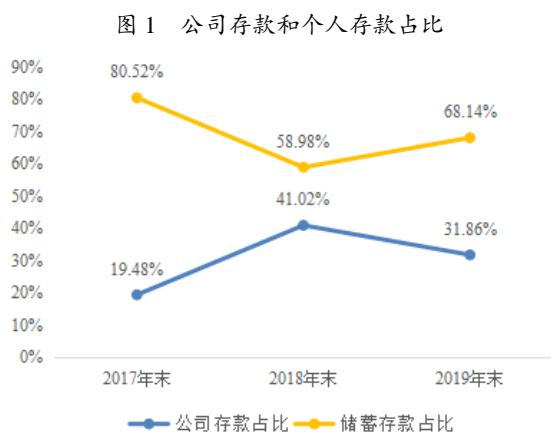
表 7 存贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存款						
公司存款	24.10	19.48	51.31	41.02	36.81	31.86
储蓄存款	99.58	80.52	73.78	58.98	78.72	68.14
合计	123.68	100.00	125.08	100.00	115.52	100.00
贷款						
公司贷款	57.15	77.46	56.83	68.56	49.12	59.05
个人贷款	16.64	22.54	26.06	31.44	34.05	40.94
合计	73.79	100.00	82.89	100.00	83.17	100.00

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

数据来源：原端州农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理



数据来源：原端州农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

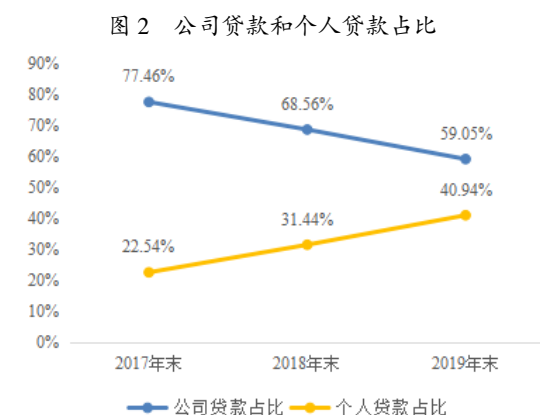
截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行公司存款余额 58.43 亿元，占存款总额的 15.56%；公司贷款余额 124.45 亿元，占贷款总额的 58.27%。

2. 零售银行业务

2019 年，原端州农商银行持续推进大零售业务转型，储蓄存款规模有所增长，个人贷款规模增长较快。另一方面，随着理财新规对于结构性存款监管力度的加强，原端州农商银行保本保息的非真实结构性存款规模有所压缩。考虑到合并后经营区域的扩大，未来肇庆农商银行零售银行业务将有更大的发展空间。

2019 年，原端州农商银行采取多项措施拓展储蓄存款业务：将商户使用的悦农 e 付收

银台业务实施免手续费政策，使得悦农 e 付收银台商户明显增长；加大力度开展手机银行营销活动，对客户经理制定明确的奖惩措施；开展电子社保卡项目，通过推广电子社保卡来吸收沉淀资金。得益于以上措施，原端州农商银行储蓄存款保持增长。截至 2019 年末，原端州农商银行储蓄存款余额 78.72 亿元，较上年末增长 6.70%，占客户存款总额的 68.14%。在监管要求压降非真实结构性存款的背景下，原端州农商银行结构性存款较上年末下降明显。截至 2019 年末，原端州农商银行结构性存款余额 3.55 亿元，较上年末下降 71.98%。



数据来源：原端州农商银行审计报告，联合资信整理

个人贷款方面，2019 年，原端州农商银行进行大零售业务转型，推动信贷结构调整，着重推进个人零售、农户以及单户 500 万元以下有抵质押的大零售贷款，压降大额公司

类贷款，将大零售业务作为转型的发力点，个人贷款规模快速增长。截至2019年末，原端州农商银行个人贷款余额34.05亿元，较上年末增长30.66%，占贷款总额的40.94%；其中，个人消费性贷款余额29.21亿元，个人经营性贷款余额3.60亿元。

截至2020年3月末，肇庆农商银行储蓄存款余额311.53亿元，占存款总额的82.98%；个人贷款余额89.11亿元，占贷款总额的37.48%。

3. 金融市场业务

2019年，受监管政策趋严的影响，原端州农商银行减少市场融入资金力度，同时压缩同业资产及投资资产配置并适度调整投资结构，理财产品投资全部退出，投资标的以债券为主，投资策略较为审慎，整体风险可控。肇庆农商银行市场融入资金规模较小，投资资产以利率债为主，同业和投资业务未出现违约情况。

原端州农商银行金融市场业务品种主要包括同业业务及投资业务等。2019年以来，在监管趋严的背景下，原端州农商银行同业融入融出规模均呈下降趋势，同业业务资金保持净融入状态。截至2019年末，原端州农商银行同业资产余额7.35亿元，较上年末下降27.48%；其中存放同业款项余额7.11亿元，交易对手为境内同业机构；买入返售金融资产

0.20亿元，标的为债券。截至2019年末，原端州农商银行市场融入资金余额15.88亿元，较上年末下降34.79%；其中同业及其他金融机构存放款项余额11.40亿元，卖出回购金融资产余额1.48亿元，存续的二级资本债券余额3.00亿元。

投资业务方面，2019年，受监管趋严的影响，原端州农商银行持续压缩理财产品投资规模。同时，在监管要求回归存贷款业务本源的背景下，原端州农商银行市场融入资金规模大幅下降，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，原端州农商银行主要投资品种为利率债和同业存单，理财产品已全部退出。截至2019年末，原端州农商银行投资资产总额44.52亿元，较上年末下降10.62%；其中债券投资余额33.35亿元，占投资资产总额的74.90%，其中政策性金融债券余额28.26亿元，地方政府债券余额1.59亿元，企业债券3.50亿元，企业债券外部信用级别均为AAA；同业存单投资余额9.37亿元，占投资资产总额的21.04%，外部信用等级以AAA为主。截至2019年末，原端州农商银行投资业务未出现违约情况。从投资业务收入来看，2019年，原端州农商银行实现投资收益0.12亿元，较上年有所下降；实现债券投资利息收入1.14亿元，较上年略有下降。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	39.13	66.02	37.98	75.94	33.35	74.90
同业存单投资	0.00	0.00	7.42	14.83	9.37	21.04
资管类产品	18.33	30.93	2.81	5.62	0.00	0.00
理财产品	18.33	30.93	2.81	5.62	0.00	0.00
长期股权投资	1.81	3.05	1.81	3.62	1.81	4.06
投资类资产总额	59.27	100.00	50.02	100.00	44.52	100.00
减：投资类资产减值准备		0.15		0.20		0.00
投资类资产净额		59.12		49.81		44.52

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：原端州农商银行审计报告，联合资信整理

截至2020年3月末，肇庆农商银行同业资产净额54.67亿元，占资产总额的12.19%；市场融入资金余额14.11亿元，占负债总额的3.55%；投资资产净额112.92亿元，占资产总额的25.17%。肇庆农商银行投资资产主要以利率债为主。截至2020年3月末，合并组建后肇庆农商银行投资业务未出现违约。

七、财务分析

原端州农商银行提供了 2019 年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）南沙自贸区分所对上述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。肇庆农商银行提供了 2020 年一季度财务报表，该财务报表未经审计。

1. 资产质量

2019 年，由于贷款规模增长乏力、同业及投资资产规模压降，原端州农商银行资产规模有所收缩；随着合并事宜的推进，原端州农商银行加大处置不良资产的力度，不良贷款率下降，拨备水平有所上升，但关注类贷款及逾期贷款规模及占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；投资资产结构调整，理财产品投资全部退出，投资资产面临的信用风险和流动性风险可控。肇庆农商银行资产主要以贷款和投资资产为主；肇庆农商银行不良贷款率处于行业较低水平，关注类贷款和逾期贷款占比较高，需关注资产质量下迁风险；同业和投资资产未出现违约情况，信用风险可控。截至 2019 年末，原端州农商银行资产总额 149.52 亿元，较上年末下降 9.29%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	25.84	14.30	17.78	10.78	11.73	7.85
贷款和垫款净额	71.13	39.37	80.41	48.78	80.71	53.98
同业资产	13.44	7.43	10.13	6.15	7.35	4.92
投资类资产	59.12	32.72	49.81	30.22	44.52	29.78
其他类资产	11.17	6.18	6.70	4.07	5.21	3.48
资产总额	180.70	100.00	164.84	100.00	149.52	100.00
市场融入资金	34.00	20.14	24.34	16.02	15.88	11.66
客户存款	123.68	73.26	125.08	82.30	115.52	84.87
其他类负债	11.14	6.60	2.56	1.68	4.72	3.46
负债总额	168.82	100.00	151.99	100.00	136.11	100.00

数据来源：原端州农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年，受经济下行及同业竞争加剧影响，原端州农商银行贷款规模增长乏力；随着合并事宜的推进，原端州农商银行加大处置不良资产的力度，不良贷款规模及不良贷款率有所下降，拨备覆盖水平有所上升；但逾期贷款及关注类贷款规模及占比均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；行业集中度有所下降，但仍面临一定行业集中风

险。肇庆农商银行不良贷款率处于行业较低水平，关注类贷款和逾期贷款占比较高，需关注资产质量下迁风险。

2019 年以来，受经济下行及同业竞争加剧影响，原端州农商银行贷款规模增长乏力。截至 2019 年末，原端州农商银行贷款和垫款净额 80.71 亿元，较上年末增长 0.38%，占资产总额的 53.98%。

从贷款行业分布来看，2019 年，原端州

农商银行主动调整贷款行业结构，贷款行业集中度有所下降。原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 2019 年末，原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 20.32%，前五大行业贷款合计占比 49.24%（见表 10）。房地产贷款方面，由于端州区区域经济发展不平衡，以房地产开发为主，使得原端州农商银行房地产行业贷款占比较高。2019 年，原端州农商银行持续压降房地产业及建筑业

贷款，严格控制房地产企业和建筑企业新增授信，并对现有房地产业和建筑业贷款加强风险监控，因此房地产业和建筑业贷款占比均有所下降，但仍处于较高水平。截至 2019 年末，原端州农商银行房地产业贷款占比 9.31%，与房地产高度相关的建筑业贷款占比为 11.94%；房地产业不良贷款余额占贷款总额的 0.002%，建筑业不良贷款余额占贷款总额的 1.39%，建筑业不良贷款率较高，需持续关注建筑业贷款资产质量情况。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 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	23.43	批发和零售业	20.32
建筑业	16.75	建筑业	12.63	建筑业	11.94
房地产业	15.34	房地产业	11.99	房地产业	9.31
制造业	6.07	制造业	6.33	制造业	4.99
租赁和商务服务业	2.45	农、林、牧、渔业	2.69	农、林、牧、渔业	2.68
合计	72.09	合计	57.06	合计	49.24

数据来源：原端州农商银行监管报表，联合资信整理

2019 年以来，原端州农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计。截至 2019 年末，原端州农商银行大额风险暴露水平符合监管要求（见表 11）。

表 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	12.17
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	/	16.37
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	18.70
单一最大客户贷款/资本净额	38.62	9.08	9.15
最大十家客户贷款/资本净额	142.61	69.46	64.65

数据来源：原端州农商银行监管报表，联合资信整理

2019 年，在推进合并事宜的背景下，原端州农商银行加大不良贷款清收处置力度，

不良贷款规模和不良贷款率持续下降；随着信贷资产质量改善，拨备水平有所上升，拨备充足。2019 年以来，得益于合并事宜推进过程中，原端州农商银行加大了不良贷款的清收处置力度，并将不良贷款清收处置作为加快合并进度的重点工作，不良贷款规模和占比均有所下降。2019 年，原端州农商银行通过多项措施共压降表内不良贷款 4.66 亿元，其中现金清收 0.67 亿元，债权转让 0.01 亿元，核销 0.06 亿元，股东购买 3.92 亿元。股东购买方面，2019 年，为合并组建肇庆农商银行，原端州农商银行、原高要农商银行和原鼎湖联社共计增资扩股 25.20 亿元，其中 9.00 亿元计入实收资本、0.90 亿元计入资本公积、15.30 亿元用于购买不良贷款和不良抵债资产，其中 6.58 亿元用于购买原端州农商银行的不良贷款和不良抵债资产。2019 年，受宏观经济下行影响，原端州农商银行关注类贷款和逾期贷款规模均有所上升，占贷款

总额的比重也呈上升趋势，信贷资产质量面临一定下行压力。截至 2019 年末，原端州农商银行不良贷款余额 1.29 亿元，不良贷款率 1.55%；关注类贷款余额 5.25 亿元，占贷款总额的 6.31%，包括续贷及借新还旧贷款；逾期贷款余额 2.62 亿元，占贷款总额的 3.15%，包括本金逾期或利息逾期贷款；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 78.56%，五级分

类划分标准较为严格，但考虑到逾期贷款及关注类贷款规模及占比有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力。从拨备指标来看，随着不良贷款规模下降，原端州农商银行拨备覆盖率有所上升。截至 2019 年末，原端州农商银行贷款拨备率 2.95%，拨备覆盖率 190.30%，拨备覆盖水平充足（见表 12）。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	32.64	44.23	77.00	92.89	76.63	92.14
关注	39.38	53.37	4.56	5.51	5.25	6.31
次级	0.02	0.02	0.20	0.24	0.14	0.17
可疑	1.75	2.38	1.13	1.37	1.15	1.38
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	73.79	100.00	82.89	100.00	83.17	100.00
不良贷款	1.77	2.40	1.33	1.61	1.29	1.55
逾期贷款	4.60	6.23	2.37	2.86	2.62	3.15
拨备覆盖率		150.00		186.45		190.30
贷款拨备率		3.60		2.99		2.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		82.41		81.13		78.56

注：因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

数据来源：原端州农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行前五大贷款行业占比合计 53.07%，前五大贷款行业分别为批发和零售业、建筑业、制造业、房地产业和居民服务、修理和其他服务业，肇庆农商银行面临一定行业集中风险。肇庆农商银行不良贷款主要集中于建筑业及批发和零售业。截至 2020 年 3 月末，不良贷款余额 3.52 亿元，不良贷款率 1.48%；关注类贷款余额 13.29 亿元，占贷款总额的 5.59%；逾期贷款余额 10.59 亿元，占贷款总额的 4.45%；不良贷款率处于行业较低水平，但仍需关注信贷资产质量下迁风险。

(2) 同业及投资资产

2019 年，受监管趋严及富余资金减少影响，原端州农商银行同业和投资资产规模均有所下降，投资资产结构持续调整，理财产品投资已全部退出，投资资产面临的信用风

险和流动性风险可控。肇庆农商银行同业和投资资产未出现违约情况，整体信用风险可控。

2019 年，随着富余资金的减少，原端州农商银行同业资产规模与占比均有所下降。截至 2019 年末，原端州农商银行同业资产余额 7.35 亿元，较上年末下降 27.48%，占资产总额的 4.92%。其中存放联行款项 0.04 亿元；存放同业款项 7.11 亿元；买入返售金融资产 0.20 亿元，产品标的全部为债券。原端州农商银行的同业交易对手主要为省内农信系统商业银行，同业资产期限主要以短期为主，同业资产整体风险可控。

2019 年以来，在监管趋严以及市场融入资金规模大幅下降的情况下，原端州农商银行投资资产规模有所下降。截至 2019 年末，原端州农商银行投资类资产净额 44.52 亿元，

较上年末下降 10.62%，占资产总额的 29.78%。从投资资产会计科目来看，原端州农商银行将债券投资、同业存单投资计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将股权投资计入可供出售金融资产科目，理财产品投资已全部退出。截至 2019 年末，原端州农商银行可供出售金融资产净额 5.54 亿元，持有至到期投资净额 38.99 亿元。截至 2019 年末，原端州农商银行未对投资资产计提减值准备。截至 2019 年末，原端州农商银行可供出售金融资产公允价值变动对其他综合收益的影响为 0.01 亿元，对股东权益的影响不大。

截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行同业资产净额 54.67 亿元，占资产总额的 12.19%；投资资产净额 112.92 亿元，占资产总额的 25.17%。肇庆农商银行将投资资产计入可供出售金融资产科目和持有至到期投资科目。截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行未对上述投资资产科目计提减值准备。

2. 负债结构及流动性

2019 年，受公司存款及结构性存款规模下降以及压缩市场融入资金规模影响，原端州农商银行负债规模持续下降，存款仍是其最主要的负债来源，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；整体流动性指标维持在合理水平，流动性风险可控。肇庆农商银行市场融入资金力度小，资金主要来源于客户存款。截至 2019 年末，原端州农商银行负债总额 136.11 亿元，较上年末下降 10.44%。

2019 年，在金融监管政策趋严的背景下，原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 2019 年末，原端州农商银行市场融入资金余额 15.88 亿元，较上年末下降 34.79%，占负债总额的 11.66%。其中，同业存放款项余额 11.40 亿元，卖出回购金融资产余额 1.48 亿元，发行二级资本债券余额 3.00 亿元，全年未发行同业存单。

客户存款是原端州农商银行最主要的负债资金来源。2019 年，由于公司类活期存款和结构性存款规模下降明显，使得原端州农商银行客户存款规模有所下降。截至 2019 年末，原端州农商银行客户存款余额 115.52 亿元，较上年末下降 7.64%，占负债总额的 84.87%。其中，定期存款占比 46.13%，储蓄存款占比 68.14%，存款稳定性较好。

2019 年，随着资产负债结构的调整，原端州农商银行流动性水平向好发展。截至 2019 年末，原端州农商银行流动性比例为 65.84%，存贷比为 70.95%，流动性匹配率为 180.19%，优质流动性资产充足率为 223.47%（见表 13）。整体看，流动性风险可控。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	62.62	58.76	65.84
存贷比	59.66	66.27	70.95
流动性匹配率	--	175.02	180.19
优质流动性资产充足率	--	146.02	223.47

数据来源：原端州农商银行监管报表，联合资信整理

肇庆农商银行市场融入资金力度小，资金主要来源于客户存款。截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行负债总额 397.81 亿元，其中市场融入资金余额 14.11 亿元，占负债总额的 3.55%；客户存款余额 375.44 亿元，占比 94.38%。流动性指标方面，截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行流动性比例 70.91%，存贷比 63.33%。

3. 经营效率与盈利能力

2019 年，原端州农商银行营业收入下降，营业支出增长，营业利润有所下降，但受递延所得税费用减少的影响，净利润有所增长，整体盈利水平有所提升。2019 年，原端州农商银行实现营业收入 4.23 亿元，较上年下降 2.46%。

原端州农商银行营业收入以利息净收入为主，利息收入主要来源于贷款利息收入和

债券利息收入，利息支出主要来源于存款利息支出及金融机构往来利息支出。2019 年以来，由于金融机构往来利息收入和理财产品利息收入的下降，原端州农商银行利息收入有所下降，但在市场融入资金规模收缩的情况下，金融机构往来利息支出有更大幅度下降，使得原端州农商银行利息净收入略有增长。投资收益方面，由于理财产品投资的退出，理财投资收益大幅下降，使得原端州农商银行投资收益下降明显。2019 年，原端州农商银行实现利息净收入 3.98 亿元，较上年增长 0.49%，占营业收入的 94.04%；实现投资收益 0.12 亿元，较上年下降 56.49%，占比降至 2.90%（见表 14）。

原端州农商银行营业支出主要来自于业务及管理费和资产减值损失。2019 年，原端州农商银行业务及管理费略有下降，成本收入比也随之下降，但成本管控能力仍需加强。2019 年，原端州农商银行业务及管理费 1.83 亿元，成本收入比为 43.32%。2019 年，原端州农商银行拨备计提力度有所加强，当年资产减值损失支出 0.70 亿元，较上年增长 95.87%。

2019 年，原端州农商银行营业收入有所下降，营业支出有所增长，营业利润较上年有所下降，但由于递延所得税费用的大幅减少，使得原端州农商银行净利润较上年有所上升，各项收益指标也随之向好。2019 年，原端州农商银行实现拨备前利润总额 2.35 亿元，实现净利润 1.43 亿元；拨备前资产收益率 1.49%，平均资产收益率 0.91%，平均净资产收益率 10.86%。

表 14 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	4.40	4.34	4.23
其中：利息净收入	2.65	3.96	3.98
手续费及佣金净收入	0.22	0.07	0.07
投资收益	1.58	0.28	0.12
营业支出	4.20	2.50	2.58
其中：业务及管理费	2.31	2.08	1.83

资产减值损失	1.84	0.36	0.70
拨备前利润总额	2.07	2.20	2.35
净利润	0.76	0.79	1.43
净息差	1.77	2.56	2.67
成本收入比	52.56	48.07	43.32
拨备前资产收益率	1.08	1.27	1.49
平均资产收益率	0.40	0.46	0.91
平均净资产收益率	6.38	6.40	10.86

数据来源：原端州农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2020 年 1—3 月，肇庆农商银行实现营业收入 3.23 亿元，净利润 1.84 亿元。

4. 资本充足性

2019 年，原端州农商银行主要以利润留存方式补充资本，资本较充足。肇庆农商银行资本充足。

2019 年，原端州农商银行未进行增资扩股，主要以利润留存的方式补充资本。2019 年，原端州农商银行未分配现金股利。截至 2019 年末，原端州农商银行股东权益 13.41 亿元，其中股本总额 6.13 亿元，资本公积 2.84 亿元，未分配利润 1.28 亿元，一般风险准备 2.26 亿元。

2019 年，由于个人住房抵押贷款的增长，原端州农商银行风险加权资产余额和风险资产系数均有所上升，资本充足性指标随之下降。截至 2019 年末，原端州农商银行风险加权资产余额 122.31 亿元，风险资产系数 81.80%，处于同业相对偏高水平；股东权益与资产总额的比例为 8.97%，杠杆水平有所下降；资本充足率为 13.85%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.45%（见表 15），资本保持充足水平。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	8.75	12.38	12.78
其中：一级资本净额	8.75	12.38	12.78
核心一级资本净额	11.75	16.53	16.94
风险加权资产余额	100.41	103.34	122.31
风险资产系数	55.57	62.69	81.80

股东权益/资产总额	6.58	7.80	8.97
资本充足率	11.70	16.00	13.85
一级资本充足率	8.71	11.98	10.45
核心一级资本充足率	8.71	11.98	10.45

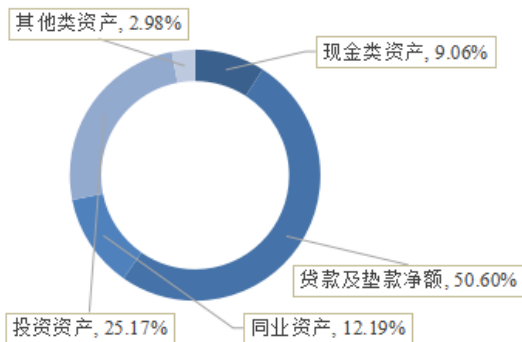
数据来源：原端州农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行资本充足率 18.06%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 15.99%，资本充足。

八、债券偿付能力分析

原端州农商银行已发行债券已由肇庆农商银行承接。截至本报告出具日，肇庆农商银行存续内的二级资本债券本金合计 3.00 亿元，其本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具之前。肇庆农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，减记条款为：当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

图 3 2020 年 3 月末肇庆农商银行资产结构



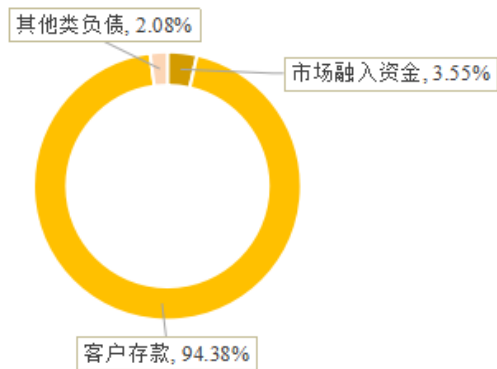
数据来源：肇庆农商银行财务报表，联合资信整理

从资产端来看，截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中贷款及垫款净额占资产总额的 50.60%，投资资产净额占比 25.17%（见图

3）。从短期偿付能力来看，肇庆农商银行投资资产无资管类产品投资，债券资产占比高，以政策性金融债为主，流动性较好。从长期偿付能力来看，肇庆农商银行不良贷款率不高，同业资产及投资资产无违约情况，资产出现大幅减值的可能性不大。

从负债端来看，截至 2020 年 3 月末，肇庆农商银行负债主要来源于客户存款，对市场融入资金依赖程度不高；客户存款占负债总额的 94.38%，其中储蓄存款占客户存款总额的 68.14%（见图 4）。整体看，肇庆农商银行负债端主要依赖客户存款，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。

图 4 2020 年 3 月末肇庆农商银行负债结构



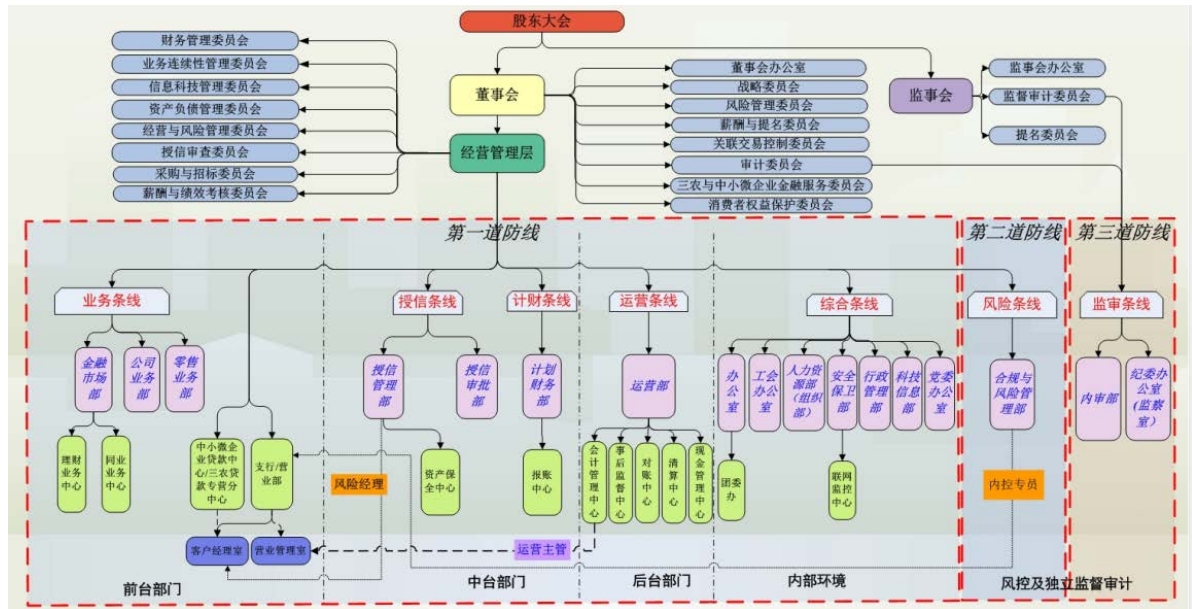
数据来源：肇庆农商银行财务报表，联合资信整理

整体看，联合资信认为肇庆农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

九、评级结论

综合上述对肇庆农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内肇庆农商银行信用水平将保持稳定。

附录1 2020年3月末肇庆农商银行组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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