

信用等级公告

联合〔2020〕2241号

联合资信评估有限公司通过对广东四会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分析和评估，确定维持广东四会农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，广东四会农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（人民币 5 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
二〇二〇年七月十七日



广东四会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: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月17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: 稳定
评级时间: 2019年7月18日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	170.34	185.66	205.50
股东权益(亿元)	13.20	14.16	16.21
不良贷款率(%)	2.78	1.69	1.50
贷款拨备率(%)	4.59	3.65	3.52
拨备覆盖率(%)	165.25	215.81	234.57
*流动性比例(%)	44.07	45.35	48.65
*存贷比(%)	57.74	60.24	61.89
股东权益/资产总额(%)	7.75	7.63	7.89
*资本充足率(%)	17.07	15.03	14.79
*一级资本充足率(%)	11.27	10.07	10.10
*核心一级资本充足率(%)	11.27	10.07	10.10

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	5.06	5.81	6.67
拨备前利润总额(亿元)	2.91	3.52	4.14
净利润(亿元)	1.54	1.64	1.94
成本收入比(%)	44.04	39.33	37.52
拨备前资产收益率(%)	1.81	1.98	2.11
平均净资产收益率(%)	12.27	11.97	12.52
平均资产收益率(%)	0.96	0.92	0.99

注: 带“*”号指标为监管报表口径

数据来源: 四会农商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

分析师

孔 宁 高 鑫 张哲铭

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对广东四会农村商业银行股份有限公司(以下简称“四会农商银行”)的评级反映了其在营业网点覆盖范围广、核心负债基础较好、内控体系逐步完善等方面的优势。同时,联合资信也关注到,四会农商银行受经营区域经济总量较小及经济环境下行影响,企业信贷需求有所下降,公司贷款规模减少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,四会农商银行将持续推进零售业务的发展,加大储蓄存款业务的营销力度,不断开展风险资产的处置化解。另一方面,受宏观经济持续低迷的影响,四会市有效信贷需求有限,四会农商银行信贷业务发展承压,且信贷资产质量仍面临一定的下行压力。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持广东四会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(人民币 5 亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了四会农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 存贷款业务具有较强市场竞争力。**四会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,存贷款业务具有较强的竞争优势。
- 核心负债基础较好。**四会农商银行储蓄存款及定期存款占比较高,存款稳定性较好,为业务发展提供了稳定的资金来源。
- 营业收入和净利润保持增长。**得益于存贷款利差的回升以及投资资产收益的增加,四会农商银行营业收入和净利润均有所增长,盈利水平小幅提升。
- 贷款拨备水平充足。**四会农商银行通过较

为审慎的信贷投放管理以及加大不良贷款清收处置力度，不良贷款率逐年下降，信贷资产拨备保持充足水平。

关注

1. **公司贷款增长乏力。**受当地经济总量较小及经济环境下行影响，四会农商银行企业信贷需求有所下降，公司贷款增长乏力。
2. **信贷资产面临一定行业集中风险。**受地区经济产业结构的影响，四会农商银行贷款投放集中于制造业和批发零售业，面临一定行业集中风险。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广东四会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”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与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。

广东四会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

广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商银行”）前身为成立于 2008 年的四会市农村信用合作联社（以下简称“四会联社”）。2015 年 2 月，经原中国银行业监督管理委员会广东监管局批准，四会联社改制为广东四会农村商业银行股份有限公司。截至 2019 年末，四会农商银行注册资本及实收资本均为 5.53 亿元，前六大股东持股情况见表 1。

表 1 截至 2019 年末前六大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	肇庆端州农村商业银行股份有限公司	9.26
2	广东怀集农村商业银行股份有限公司	7.18
3	肇庆鸿建建材有限公司	5.27
4	四会市玉鑫豪翡翠玉石有限公司	4.62
5	怀集县悦景实业发展有限公司	2.72
6	四会市贞山宾馆客货运输有限公司	2.72
合 计		31.77

数据来源：四会农商银行提供，联合资信整理

截至 2019 年末，四会农商银行下辖营业网点 35 个，其中总行营业部 1 家、一级支行 10 家、二级支行 5 家、直管支行 19 家；在职员工 528 人。

截至 2019 年末，四会农商银行资产总额 205.50 亿元，其中贷款净额 107.39 亿元；负债总额 189.30 亿元，其中存款余额 161.29 亿元；股东权益 16.21 亿元；不良贷款率 1.50%，拨备覆盖率 234.57%；资本充足率为 14.79%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.10%。2019 年，四会农商银行实现营业收入 6.67 亿元，净利润 1.94 亿元。

四会农商银行注册地址：四会市东城街道四会大道中 87 座。

四会农商银行法定代表人：李沫含。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，四会农商银行存续期内且经联合资信评估有限公司评级的债券为 2016 年发行的 5 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2019 年，四会农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
16 四会农商二级	5 亿元	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	固定利率 4.70%，按年付息	2026 年 11 月 8 日

数据来源：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

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%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

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，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

四会农商银行主要经营区域广东省四会市经济指标整体表现良好，金融业发展程度较高，为该地区金融行业的发展提供了良好的基础，但四会地区规模企业数量较少，企业生产效益易受当地经济影响，这将对当地银行业务发展产生一定的压力。四会市是肇庆市下辖县级市，位于广东省中部，属于珠江三角洲经济区范围。2019 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，2019 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%。三次产业结构为 17.1:41.2:41.7。2019 年，肇庆市公共财政预算收入 114.20 亿元，较上年增长 7.7%；实现规模以上工业增加值较上年增长 6.9%；全市实现人均生产总值 53936 元，较上年增长 5.3%。近年来，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，贷款余额增速较快。截至 2019 年末，全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%。

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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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保持在合理水平；

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,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。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

2019 年，四会农商银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；股权结构较为分散，整体对外质押比例较低，重大关联授信余额占资本净额的比重较低；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019 年，四会农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并制定了相关工作制度和议事规则，同时根据相关

法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是四会农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，四会农商银行董事会由 11 名董事组成，其中职工董事 3 名、独立董事 2 名、外部董事 6 名；监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名、外部监事 3 名。四会农商银行经营层由 4 名成员组成，包括 1 名行长、3 名副行长，经营层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，四会农商银行第一大股东肇庆端州农村商业银行股份有限公司持股比例为 9.26%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东。截至 2019 年末，四会农商银行前六大股东中 2 家股东将其股份对外质押（见表 5），整体质押比例较低。

表 5 2019 年末前六大股东股权质押情况

单位：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/全行股份总数
肇庆鸿建建材有限公司	29156104	5.27	26237578	89.99	4.74
四会市贞山宾馆客货运输有限公司	15039156	2.72	15039156	100.00	2.72
合 计	44195260	7.99	47276734	--	7.46

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，四会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 6.52% 和 14.02%，均符合监管要求。

四会农商银行积极构建教育、管理、监督“三位一体”的操作风险防范机制和监督工作机制，加强内控制度执行力的检查工作，建立了“事前有防范、事中有控制、事后有监督”的内

部控制体系，保障内控制度有效推进。目前，四会农商银行已建立了独立的内部审计体系、垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理架构，组织架构图见附录 1。

四会农商银行的内部控制相关工作主要由内审部负责。四会农商银行内审部以“防风险、促发展”为目标，按照“教育、制度、监督、责任、惩治”五位一体的案件防控机制，不断提升

审计方法和手段，加强审计队伍建设。2019 年，四会农商银行通过开展序时性和连续性常规检查，加强对高风险业务及风险高发部位的检查覆盖及检查频率，实现对全辖 35 个营业网点检查监督全覆盖；同时，开展年度内部控制评价、全面风险管理、财务管理、同业资金业务、抵押物管理等 28 个专项检查。此外，四会农商银行内审部初步建立了以风险预警系统为支撑的非现场审计体系，通过利用非现场审计模块提供的审计线索或风险信息，准确识别审计重点，并根据非现审审计系统下发的预警单进行分析及时向各条线管理部门出具风险提示函，并落实后续跟踪，提高风险防范能力，确保审计质量。

五、主要业务经营分析

四会农商银行在四会市当地市场排名靠前，零售银行业务保持较好发展态势，公司银行业务发展面临一定压力。四会农商银行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。截至 2019 年末，四会农商银行在当地金融机构中存款余额市场占有率为 41.48%，贷款余额市场占有率为 34.87%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显（见表 6）。

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	43.82	1	43.02	1	41.48	1
贷款市场占有率	38.55	1	36.81	1	34.83	1

注：存贷款市场占有率为四会农商银行业务在四会市同业中的市场份额
数据来源：四会农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，四会农商银行公司银行业务市场定位明确，产品结构单一；受区域经济下行及自身综合实力制约，公司存贷款业务拓展面临一定压力。

公司银行业务是四会农商银行收入和利润的主要来源。2019 年，四会农商行公司存款定价处于区域内平均水平，但产品体系不完善、产品不突出等问题制约了竞争力的发挥，前期积累的客户基础与网点覆盖广泛等优势面对逐步加剧的竞争环境以及竞争对手产品力的提升已有所弱化，竞争短板逐步暴露，加之四会市房地产业发展有所放缓等因素影响，导致地方财政存款规模有所下降，四会农商银行公司存款规模有所下降。截至 2019 年末，四会农商银

行公司存款（含保证金存款、应解汇款和财政性存款，下同）余额 39.60 亿元，较上年末下降 2.10%，占存款总额的 24.55%。

2019 年，四会农商银行加大信贷产品创新力度，加强与政府部门的合作，通过“政银保”等现代特色农业“政银”合作贷款创新产品提高支农服务水平；但另一方面，受宏观经济增速持续放缓影响，当地企业信贷需求有所减弱，剔除贴现、转贴现资产后，四会农商银行公司贷款规模有所下降。截至 2019 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 58.55 亿元，与上年末基本持平，占贷款总额的 52.60%；其中，贴现及转贴现资产余额 2.96 亿元。

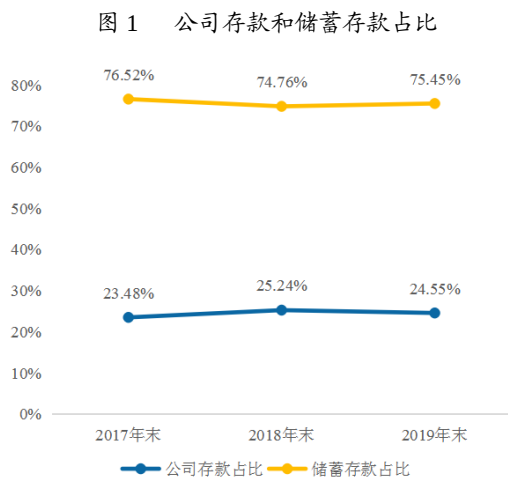
表 7 存款结构

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
公司存款	34.08	23.48	40.45	25.24	39.60	24.55
储蓄存款	111.04	76.52	119.8	74.76	121.69	75.45
合 计	145.12	100.00	160.25	100.00	161.29	100.00

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：四会农商银行年度报告，联合资信整理

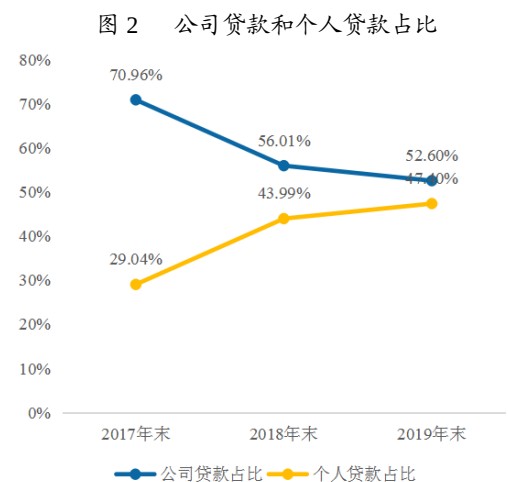
作为扎根四会本土的金融机构，四会农商银行依托在小微企业服务方面的天然地缘和人缘优势，积极探索小微金融服务创新模式与产品。四会农商银行围绕专业化经营和客户分层管理的思想，在机构设置、流程改造、服务方式等方面改革创新，不断提高小微企业的金融服务水平，并推出了“微贷宝”产品，通过利用政府出资成立的风险补偿基金的方式，对一些较有发展前景的中小企业，提供资金支持。截至2019年末，四会农商银行拥有小微企业客户1933户，小微企业贷款余额39.00亿元，占贷款总额的43.04%。

表 8 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
公司贷款和垫款	64.31	70.96	58.83	56.01	58.55	52.60
其中：贴现	4.19	4.62	2.35	2.24	2.96	2.66
个人贷款	26.32	29.04	46.2	43.99	52.76	47.40
合 计	90.63	100.00	105.03	100.00	111.31	100.00

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理



数据来源：四会农商银行年度报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2019 年，四会农商银行不断拓宽批量获客等零售业务渠道，持续加强产品创新和营销力度，个人银行业务发展态势良好，储蓄存款和零售贷款业务占比持续提升。

四会农商银行零售银行业务稳步发展，产品种类逐步丰富，个人贷款业务发展较快。2019 年，四会农商银行持续加强储蓄存款的管理、考核和数据报送工作，并通过开展金融业务发展交流会，维护客户关系并增强客户粘性。此外，四会农商银行不断丰富存款产品种类，进行产品创新，满足客户差异化需求，推出“智惠存”等新型存款产品，并推出大额存单等具有利

率竞争力的存款产品，提升产品综合竞争力。得益于当地较好的客户基础，四会农商银行储蓄存款业务稳步发展。个人贷款业务方面，2019年，四会农商银行不断丰富个人信贷产品类型，推动差异化的消费金融服务，针对居民衣食住行等消费领域的信贷需求，持续推广“悦农e贷”等产品，同时将按揭贷款作为个人贷款的重要发展方向，推动个人贷款规模的较快增长。2019年，四会农商银行个人贷款规模保持增长，占比有所提升。截至2019年末，四会农商银行储蓄存款（含结构性存款，下同）余额为121.69亿元，较上年末增长1.58%，占存款总额的75.45%；个人贷款余额为52.76亿元，较上年末增长14.20%，占贷款总额的47.40%，以个人经营性贷款和住房按揭贷款为主。

3. 金融市场业务

2019年，四会农商银行从保证流动性的角度出发，减弱了同业资产的配置力度，同时加大债券资产配置力度，投资风险偏好趋于稳健。

2019年，四会农商银行从提高收益的角度出发，减弱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有所下降；市场融入资金规模大幅增长，对同业资金的依赖度有所提升。截至2019年末，四会农商银行同业资产余额16.15亿元，较上年末减少10.59%，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省内同业机构，买入返售金融资产的标的为债券；市场融入资金余额20.89亿元，较上年末增长248.13%，其中二级资本债券余额5.00亿元。

2019年以来，四会农商银行加大了投资资产的配置力度，投资资产规模有所提升。投资结构方面，受限于自身监管评级，四会农商银行调整配置策略，增加债券配置规模，投资风险偏好趋于稳健。截至2019年末，四会农商银行投资资产总额44.28亿元，较上年末增长37.25%。其中，债券投资余额38.62亿元，占投资资产总额的87.22%。从债券投资品种来看，四会农商银行债券投资以政府债券、政策性金融债和同业存单为主，占比分别为26.24%、15.81%和32.52%，其余为外部评级在AA⁺以上的信用债。四会农商银行购买的同业存单发行主体均为信用等级在AA及以上的城商行。截至2019年末，四会农商银行理财产品投资余额3.00亿元，占投资资产的6.77%，主要为大型股份制银行、城商行和农商行发行的短期及活期理财产品，底层资产均为外部信用评级在AA及以上的债券；权益工具投资余额2.66亿元，主要是对省内农信机构的股权投资。2019年，四会农商银行实现债券投资利息收入1.47亿元。

表9 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	15.78	48.67	22.26	68.91	38.62	87.22
其中：政府债券	0.70	2.15	--	--	8.32	18.79
政策性金融债券	7.22	22.27	8.77	27.14	7.00	15.81
地方政府债券	--	--	4.50	13.93	3.30	7.45
企业债券	2.68	8.26	0.40	1.25	5.60	12.65
同业存单	5.18	15.99	8.59	26.59	14.40	32.52
信托计划及资产管理计划	5.48	16.91	--	--	--	--
理财产品	9.45	29.16	7.66	23.73	3.00	6.77
权益工具	1.71	5.26	2.38	7.36	2.66	6.00
投资资产总额	32.42	100.00	32.30	100.00	44.28	100.00
减：投资资产减值准备		0.03		0.03		--

投资资产净额	32.39	32.26	44.28
--------	-------	-------	-------

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

四会农商银行提供了 2019 年财务报表。广东百杰会计师事务所（普通合伙）对 2019 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

2019 年，受负债端市场融入资金规模扩大的影响，四会农商银行资产规模保持增长，同业资产的配置规模有所收缩，投资资产配置力度加大；贷款拨备水平充足。截至 2019 年末，四会农商银行资产总额 205.50 亿元，较上年末增长 10.33%；从资产构成来看，以贷款和投资资产为主（见表 10）。

表 10 资产负债结构

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
现金类资产	25.74	15.11	27.73	14.94	30.95	15.06
贷款和垫款净额	86.47	50.76	101.20	54.51	107.39	52.26
同业资产	18.67	10.96	18.05	9.72	16.15	7.86
投资资产	32.39	19.01	32.26	17.38	44.28	21.55
其他类资产	7.07	4.15	6.41	3.45	6.73	3.28
合 计	170.34	100.00	185.66	100.00	205.50	100.00
市场融入资金	7.86	5.00	6.00	3.50	20.89	11.03
客户存款	145.12	92.35	160.25	93.44	161.29	85.20
其他类负债	4.17	2.65	5.25	3.06	7.12	3.76
合 计	157.14	100.00	171.50	100.00	189.30	100.00

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，四会农商银行信贷资产规模稳步增长，信贷资产质量有所改善；贷款拨备水平充足。2019 年，随着个人贷款规模的良好增长，四会农商银行贷款规模保持增长。截至 2019 年末，四会农商银行发放贷款及垫款净额 107.39 亿元，较上年末增长 6.12%，占资产总额的 52.26%。贷款行业分布方面，受区域经济结构影响，四会农商银行的贷款主要投向批发零售业、制造业、建筑业、房地产等行业，其中，批发零售业与制造业主要为玉器加工销售相关产业。截至 2019 年末，四会农商银行第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 19.48%；前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 51.54%，贷款客户集中度有所下降，但仍面

临一定行业集中风险（见表 11）。2019 年，四会市房地产投资在经过高速发展期后，进入下行通道，四会农商银行房地产业以及与之相关的建筑业贷款合计占贷款总额比例较上年末有所下降，为 15.48%，占比仍较高。受宏观经济下行及政策调控的影响，四会地区房地产市场价格波动较大，房地产企业经营压力持续增大，需关注占比较高的房地产业及建筑业贷款面临的信用风险。截至 2019 年末，四会农商银行房地产业贷款余额 9.52 亿元，无不良贷款；建筑业贷款余额 7.71 亿元，不良贷款率 7.45%，高于全行不良贷款率。2019 年以来，四会农商银行对房地产及建筑业等敏感行业贷款进行重点风险排查，强化风险预警和退出机制，严格房地产开发贷款贷后管理。

表 11 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
商业贸易业	26.38	批发和零售业	22.36	批发和零售业	19.48
制造业	15.02	制造业	13.97	制造业	13.55
建筑业	12.14	房地产	9.49	房地产	8.56
房地产	9.88	建筑业	7.55	建筑业	6.92
租赁和商务服务业	4.09	租赁和商务服务业	2.93	住宿和餐饮业	3.03
合 计	67.51	合 计	56.30	合 计	51.54

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

受经济下行压力的持续影响，四会农商银行信贷资产风险管理面临一定压力，但在较为审慎的信贷投放和有利的清收核销政策下，信贷资产质量整体保持稳定，处于同业较好水平。2019 年，四会农商银行共计处置不良资产 1.86 亿元，其中现金清收 0.13 亿元、不良资产转让 0.70 亿元、核销 1.03 亿元，不良贷款率持续降低，信贷资产质量进一步提升。截至 2019 年末，四会农商银行不良贷款余额 1.67 亿元（见表 12），不良贷款率 1.50%；逾期贷款 2.09 亿元，占贷款总额的 1.88%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 84.50%。从贷款拨备水平看，随着信贷资产质量的改善以及贷款损失准备余额的上升，四会农商银行拨备水平有所提

升，2019 年末拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 234.57%和 3.52%，拨备充足（见表 12）。四会农商银行关注类贷款主要为逾期贷款和借新还旧贷款。截至 2019 年末，四会农商银行关注类贷款余额 7.85 亿元，占贷款总额的 7.05%，规模及占比有所下降，但仍处于较高水平，贷款客户主要为建筑公司、房地产开发公司、酒店、石业公司等。考虑到宏观经济下行，当地支柱产业玉器市场交易持续低迷，加之疫情影响，四会农商银行关注类贷款仍存在一定的向下迁徙风险。

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	80.30	88.60	93.51	89.03	101.79	91.45
关注	7.81	8.62	9.74	9.27	7.85	7.05
次级	2.13	2.35	0.63	0.60	0.40	0.36
可疑	0.39	0.43	1.15	1.09	1.27	1.14
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	90.63	100.00	105.03	100.00	111.31	100.00
不良贷款	2.52	2.78	1.78	1.69	1.67	1.50
逾期贷款	5.06	5.58	2.39	2.28	2.09	1.88
拨备覆盖率		165.25		215.81		234.57
贷款拨备率		4.59		3.65		3.52
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		94.88		95.32		84.50

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

四会农商银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，2019 年同业资产规模及占比有所下降。截至 2019 年末，四会农商银行同业资产净额 16.15 亿元，占资产总额的 7.86%；其中存放同业款项余额 9.00 亿元，以存放省内同业为主；买入返售金融资产余额 2.00 亿元，标的为债券；其余为向银行同业金融机构拆出的资金。

2019 年以来，四会银行加大投资资产配置力度，投资策略进一步向标准化债券倾斜，但存量资产管理计划面临一定的信用风险管理压力。2019 年，四会农商银行调整投资结构，增加了债券类资产整体配置力度，投资资产规模与占比均较上年末有所上升。截至 2019 年末，四会农商银行投资资产净额为 44.28 亿元，较上年末增加 37.25%，占资产总额的 21.55%。从投资资产结构来看，四会农商银行增加了债券投资规模，理财产品等非标投资规模有所收缩。截至 2019 年末，四会农商银行债券投资余额 38.62 亿元，占投资资产的 87.22%，其中政府债券及政策性金融债合计占比 42.05%，计入持有至到期投资科目；同业存单占比 32.52%，全部为主体信用等级在 AA 及以上的城商行，分别计入可供出售金融资产科目和持有至到期投资科目；企业债券占比 12.65%，主体评级均在 AA⁺ 以上，面临的信用风险相对可控。截至 2019 年末，四会农商银行理财产品余额 3.00 亿元，主要为大型股份制银行、城商行和农商行发行的短期及活期理财产品，计入应收款项类投资科目；另有部分对省内农信机构的权益工具投资。截至 2019 年末，四会农商银行投资资产无违约发生，未对投资资产计提减值。

（3）表外业务

四会农商银行表外业务规模不大，风险可控。四会农商银行表外业务以银行承兑汇票和保函业务为主。截至 2019 年末，四会农商银行

表外业务余额 5.63 亿元，其中银行承兑汇票余额 0.48 亿元，开出保函余额 0.21 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 年，四会农商银行负债规模持续增长，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金占负债总额的比重有所提高，易受到资金市场波动的影响，流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，四会农商银行负债总额 189.30 亿元，较上年末增长 10.41%，主要由市场融入资金和客户存款构成。

2019 年，四会农商银行加大主动负债力度，市场融入资金余额及占负债总额的比重有所增长。截至 2019 年末，四会农商银行市场融入资金余额 20.89 亿元，较上年末增加 248.13%，占负债总额的 11.03%。其中，拆入资金 3.00 亿元；卖出回购金融资产款余额 2.99 亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额 8.00 亿元，主要为应付同业存单及二级资本债券；其余为境内银行同业及其他金融机构存放款项。

客户存款是四会农商银行最主要的负债来源，2019 年，四会农商银行公司存款规模有所下降，客户存款余额增长乏力。截至 2019 年末，四会农商银行客户存款余额 161.29 亿元，较上年末增长 0.65%，占负债总额的 85.20%。从客户结构来看，储蓄存款占客户存款余额的 75.45%，占比逐年提升；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 45.58%，存款稳定性较好。

流动性方面，由于对投资资产结构进行调整，增加了企业债券和同业存单等高流动性资产配置力度，2019 年四会农商银行流动性比例和流动性覆盖率均有所上升，存贷比有所下降，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至 2019 年末，四会农商银行流动性比例 48.65%，净稳定资金比例 173.17%，存

贷比为 61.89%，流动性覆盖率 1014.53%（见表 13）。

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

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	44.07	45.35	48.65
净稳定资金比例	--	--	173.17
流动性覆盖率	--	--	1014.53
存贷比	57.74	60.24	61.89

3. 经营效率与盈利能力

2019 年，四会农商银行营业收入持续增长，保持了较好的盈利水平；成本控制能力持续提升；但仍需关注信贷资产质量下行压力对盈利水平带来的负面影响。2019 年，四会农商银行全年实现营业收入 6.67 亿元，较上年度增长 14.76%（见表 14）。

表 14 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	5.06	5.81	6.67
其中：利息净收入	4.86	4.59	4.53
手续费及佣金净收入	0.19	0.13	0.10
投资收益	-0.01	1.06	2.02
营业支出	3.16	3.36	3.94
其中：业务及管理费	2.23	2.29	2.50
资产减值损失	0.90	1.04	1.39
拨备前利润总额	2.91	3.52	4.14
净利润	1.54	1.64	1.94
净利差	3.13	3.09	3.19
成本收入比	44.04	39.33	37.52
拨备前资产收益率	1.81	1.98	2.11
平均资产收益率	0.96	0.92	0.99
平均净资产收益率	12.27	11.97	12.52

数据来源：四会农商银行审计报告报告，联合资信整理

四会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 and 同业资产利息收入，利息支出主要为客户存款和应付债券利息支出。2019 年，受当地同业竞争的加剧带来部分存款定价水平提升以及同业资产配置规模减少的影响，四会农商银行利息净收入有所下降。2019 年，四会农商银行实现利息净收入 4.53 亿元，较上年下降 1.26%，占营业收入的 67.92%。

四会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，2019 年实现手续费及佣金净收入 0.10 亿元，主要来自银行卡和代理手续费收入。

2019 年，由于同业存单定价较高且规模及占比不断上升，四会农商银行债券利息收入大

幅增长导致投资收益规模大幅增加。2019 年，四会农商银行投资收益为 2.02 亿元，较上年增长 91.43%，占营业收入的 30.34%

四会农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2019 年，四会农商银行加强费用预算精细化管理，提高费用使用效率，成本控制水平有所提升；考虑到经济下行、资产质量下行压力较大，四会农商银行出于谨慎经营目的，加大了减值准备计提力度。2019 年，四会农商银行发生营业支出 3.94 亿元。其中，业务及管理费支出 2.50 亿元，成本收入比 37.52%，成本控制能力有所提升；计提资产减值损失 1.39 亿元，其中贷款减值损失 0.93 亿元。

2019 年，四会农商银行净利润保持增长，

盈利保持较好水平。2019 年，四会农商银行全年实现拨备前利润总额 4.14 亿元，净利润 1.94 亿元。从收益率指标看，2019 四会农商银行年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.99% 和 12.52%，盈利水平有所提升。

4. 资本充足性

2019 年，四会农商银行未进行增资扩股，股本结构未发生变化，主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2019 年末，四会农商银行股东权益合计 16.21 亿元，其中股本总额 5.53 亿元，资本公积 1.92 亿元，一般风险准备 2.83

亿元，未分配利润 4.66 亿元。。

2019 年，四会农商银行的资本保持充足水平。2019 年，随着各类业务持续发展，四会农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于投资资产结构调整，风险权重较高的理财产品规模减少，风险资产系数有所下降。截至 2019 年末，四会农商银行风险加权资产余额 140.59 亿元，风险资产系数为 68.41%；股东权益/资产总额为 7.89%，财务杠杆水平适中。截至 2019 年末，四会农商银行资本充足率为 14.79%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 10.10%，资本充足（见表 15）。

表 15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
*核心一级资本净额	12.06	13.20	14.20
*一级资本净额	12.06	13.20	14.20
*资本净额	18.27	19.70	20.80
*风险加权资产余额	107.05	131.07	140.59
*风险资产系数	62.84	70.60	68.41
股东权益/资产总额	7.75	7.63	7.89
*资本充足率	17.07	15.03	14.79
*一级资本充足率	11.27	10.07	10.10
*核心一级资本充足率	11.27	10.07	10.10

注：带“*”号指标为监管报表口径

数据来源：四会农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

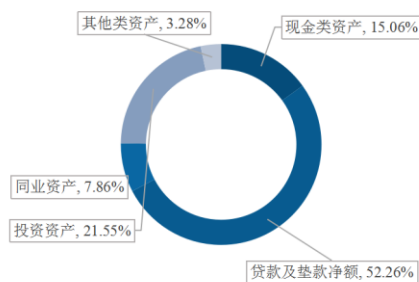
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，四会农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 5.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若四会农商银行进行破产清算，二级资本债券清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。四会农商银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地对本次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。

从资产端来看，截至 2019 年末，四会农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 52.26%，不良贷款率为 1.50%；投资资产净额占比 21.55%，以高流动性的债券资产为主。整体看，四会农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。

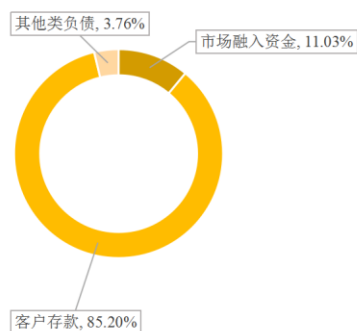
图3 2019年末四会农商银行资产结构



数据来源：四会农商银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，四会农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的85.20%，储蓄存款占比客户存款的72.70%；市场融入资金占比11.03%。整体看，四会农商银行客户存款占比较高，储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，负债稳定性较好。

图4 2019年末四会农商银行负债结构



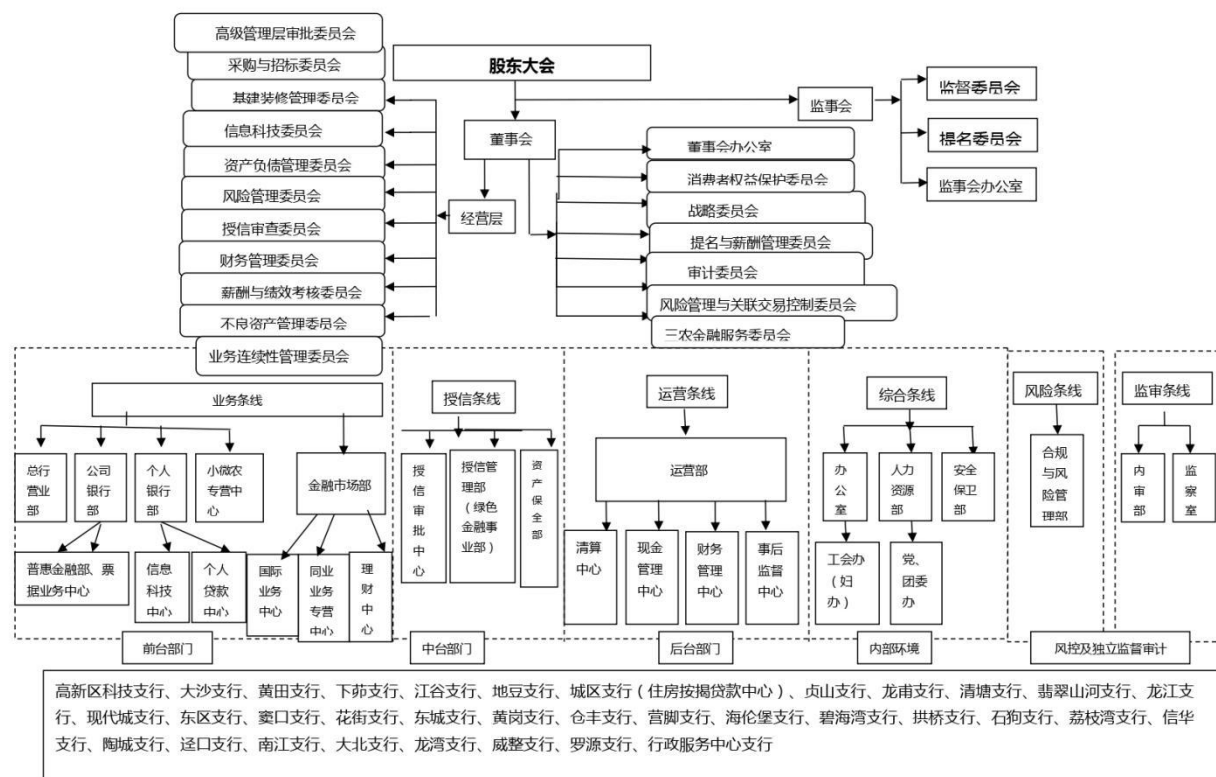
数据来源：四会农商银行报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为四会农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为二级资本债券的偿付提供足额本金和利息，已发行债券的偿付能力较强。

八、结论

综合上述对四会农商银行公司治理、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，在未来一段时期内四会农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末组织架构图



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	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
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