

信用评级公告

联合〔2021〕6569号

联合资信评估股份有限公司通过对广东四会农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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⁺，“16 四会农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月十九日

广东四会农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
广东四会农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
16 四会农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行 规模	期限	到期 兑付日
16 四会农商二级	5.0 亿元	5+5 年	2026 年 11 月 8 日

评级时间：2021 年 7 月 19 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	185.66	205.50	223.30
股东权益(亿元)	14.16	16.21	18.32
不良贷款率(%)	1.69	1.50	1.44
贷款拨备率(%)	3.65	3.52	3.48
拨备覆盖率(%)	215.81	234.57	241.98
*流动性比例(%)	45.35	48.65	54.66
*存贷比(%)	60.24	61.89	59.90
股东权益/资产总额(%)	7.63	7.89	8.20
*资本充足率(%)	15.03	14.79	15.34
*一级资本充足率(%)	10.07	10.10	11.07
*核心一级资本充足率(%)	10.07	10.10	11.07

项目	2018 年	2019 年	2020 年末
营业收入(亿元)	5.81	6.67	6.53
拨备前利润总额(亿元)	3.52	4.14	3.96
净利润(亿元)	1.64	1.94	1.68
成本收入比(%)	39.33	37.52	37.97
拨备前资产收益率(%)	1.98	2.11	1.85
平均净资产收益率(%)	11.97	12.52	9.72
平均资产收益率(%)	0.92	0.99	0.78

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 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

联合资信评估股份有限公司（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、拨备及资本水平充足等方面的优势。同时，联合资信也关注到，四会农商银行公司存款业务发展承压、按揭贷款比例过高、贷款业务发展空间受限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多元化的发展，加大个人消费贷款及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，联合资信评估股份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⁺，“16 四会农商二级”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

1. **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。
2. **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。
3. **不良贷款率持续下降，贷款拨备水平较为充足。**2020 年，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等措施化解存量信用风险，不良

贷款率有所下降，信贷资产拨备保持较为充足水平。

4. **资本水平充足。**2020 年，四会农商银行完成定向增资扩股工作，核心资本实力有所补充，资本充足率有所提升。

关注

1. **公司存款业务发展承压。**受当地经济总量较小及财政支出加大影响，四会农商银行企业存款规模有所收缩，公司存款业务发展承压。
2. **按揭贷款占比突破监管要求，个人贷款业务发展受阻。**四会农商银行按揭贷款占比突破监管限制，其个人贷款业务发展空间受限，亦需持续关注后续压降情况。
3. **需关注新冠疫情对其业务开展、信贷资产质量等方面产生的影响。**2020 年，受新冠疫情影响，当地经济活动短暂停滞，业务开展受阻，需关注疫情对四会农商银行信贷资产质量可能造成的不利影响。

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，联合资信评估股份有限公司（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

2021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。2020 年，四会农商银行实施增资扩股，募集资金共计 3.75 亿元，其中 1.50 亿元用于补充股本，2.25 亿元用于购买不良资产。截至 2020 年末，四会农商银行注册资本及实收资本均为 7.03 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 截至 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	广东台山农村商业银行股份有限公司	9.10
2	肇庆农村商业银行股份有限公司	7.28
3	广东五华农村商业银行股份有限公司	7.11
4	广东怀集农村商业银行股份有限公司	5.65
5	广东龙门农村商业银行股份有限公司	5.12
合计		34.26

数据来源：四会农商银行提供，联合资信整理

截至 2020 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 9 家、直管支行 4 家，二级支行 21 家；在职员工 522 人。

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股份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。

2020 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. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在

此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政

¹文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两

年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；

4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主

要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处

于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项

债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏；**随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望**

继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

2020 年，在疫情的冲击下，四会市经济增速有所放缓，但经济整体稳定恢复，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期；四会地区规模企业数量较少，企业生产效益受疫情影响有所降低，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。2020 年，受疫情影响，四会市经济增速有所放缓，2020 年实现地区经济生产总值 407.57 亿元，较上年增长 3.8%。其中，第一产业增加值 73.03 亿元，较上年增长 7.9%；第二产业增加值 151.47 亿元，较上年增长 4.1%；第三产业增加值 183.07 亿元，

较上年增长 2.2%。三次产业结构为 17.9:37.2:44.9。2020 年，四会市公共财政预算收入 17.83 亿元，较上年增长 6.2%；全市实现人均生产总值 31382 元，较上年增长 6.5%。2020 年以来，四会市金融业持续发展，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 2020 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 400.14 亿元，较上年末增长 3.2%；本外币各项贷款余额 402.96 亿元，较上年末增长 16.3%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03%和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80%下调至 3.85%和 4.65%，并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，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44%下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自

2020年8月以来,央行多次超量续作MLF,一定程度上缓解了银行的负债端资金压力;2020年底,监管部门召开会议,强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度,要完善货币供应调控机制,保持宏观杠杆率基本稳定,处理好恢复经济和防范风险的关系。因此,未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下,整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是,2020年12月14日,在《通知》的影响下,国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品;随后,腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品,银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动,但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末,商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平,考虑到央行在货币政策方面的支持,行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升,不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平,资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大,商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至2020年末,我国商业银行资本充足率为14.70%,一级资本充足率为12.04%,核心一级资本充足率为10.72%;其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%,与国有行、股份行相比,资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面,2020年以来,人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围,创设央行票据互换工具(CBS),

为银行发行永续债提供支持,目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道;此外,在政府及监管的推动下,商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020年12月,央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》,未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行(D-SIBs)名单,这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大;考虑到在疫情影响下,中小银行抵御风险的能力相对较弱,资产端信用风险管理压力较大,亦会导致其面临一定的资本补充需求,联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来,监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果,例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施,有序化解了重大风险;亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时,在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下,监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度,进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重;将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核,要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末,央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》,要求建立“房地产贷款集中度管理制度”,分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限,引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家,经济恢复的较早、较好,商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大;在监管、政府的支持下,商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽,能够具备较好的风险缓释能力;综上所述

述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理及内部控制

2020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。

2020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。

从股权结构来看，截至2020年末，四会农商银行第一大股东广东台山农村商业银行股份有限公司持股比例为9.10%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东。截至2020年末，四会农商银行前10大股东中2家股东将其股份对外质押，合计对外质押股权占四会农商银行全部股权的4.72%，对外质押比例较低。

从关联交易的情况来看，截至2020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0.82%和1.72%，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。2020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，并根据非现场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

银行主营业务在四会市当地市场排名首位，零售银行业务保持较好发展态势，但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2020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44.39%，贷款余额市场占有率为32.07%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显（见表5）。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	43.02	1	41.48	1	44.39	1
贷款市场占有率	36.81	1	34.83	1	32.07	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

四会农商银行公司存款产品结构单一，2020 年当地用于防疫的财政支出加大导致对公存款规模下降；四会农商银行加大对小微企业支持力度，对公贷款规模有所增长。

四会农商银行公司存款占比较小，主要为企业结算资金留存及财政性存款。2020 年，四会农商银行加大对公存款考核力度，推出单位大额存单，提升对公存款产品竞争力；但四会农商银行整体存款定价低于区域内平均水平，加之其存款产品体系不完善，四会农商银行对公存款拓展存在一定阻力。此外，2020 年，四会市用于防疫工作的财政支出有所加大，导致四会农商银行对公存款规模有所下降。

2020 年，在疫情的冲击影响下，四会农商银行充分发挥地方法人金融机构的职责，全面落实疫情后惠企政策工作要求，加大对当地实体经济的支持，对公贷款规模有所提升。2020 年，四会农商银行成立产品创新委员会，针对金融稳定企业保就业相关政策要点，推出“稳企业保就业”专项融资产品，促进了公司贷款的投放。此外，四会农商银行持续加强与政府部门的合作，通过“政银保”等现代特色农业“政银”合作贷款品提高金融服务水平。截至 2020 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 62.79 亿元，占贷款总额的 54.06%；其中，贴现及转贴现资产余额 6.66 亿元。

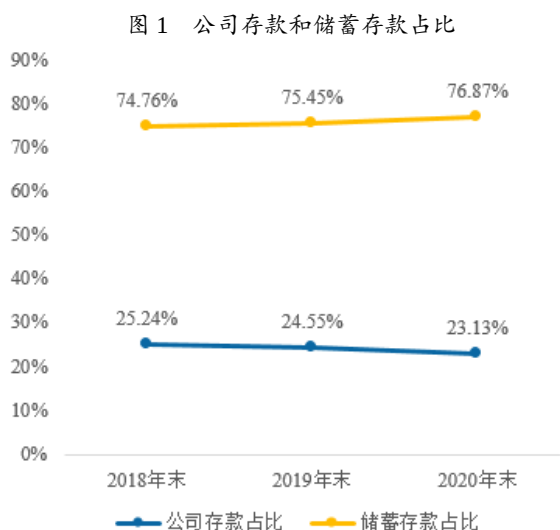
表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	40.45	39.60	39.11	25.24	24.55	23.13	-2.10	-1.24
储蓄存款	119.8	121.69	129.99	74.76	75.45	76.87	1.58	6.82
合计	160.25	161.29	169.11	100.00	100.00	100.00	0.65	4.85

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

注：因四舍五入效应，加总存在一定尾插。



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。此外，2020年，在疫情影响下，四会农商银行响应监管号召，对符合条件、流动性遇到暂时困难的小微企业，积极纾困帮扶，提供了展期、低息贷款、无还本续贷等金融支持，进一步加强了对小微企业的帮扶力度。截至2020年末，四会农商银行监管报表口径下小型企业及微型企业贷款余额45.77亿元，占贷款总额的39.41%。

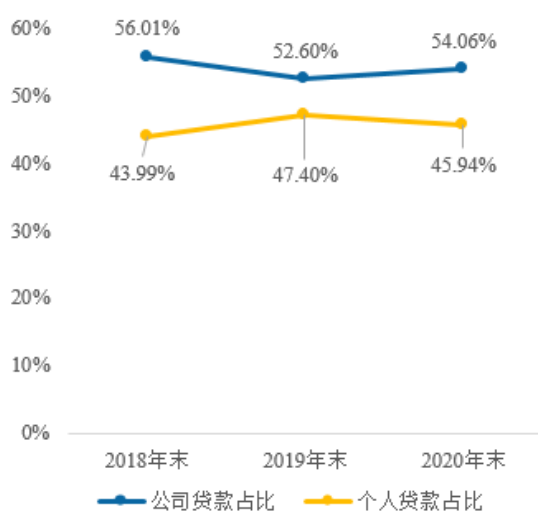
表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	58.83	58.55	62.79	56.01	52.60	54.06	-0.48	7.24
其中：贴现	2.35	2.96	6.66	2.24	2.66	5.73	25.96	125.00
个人贷款	46.20	52.76	53.35	43.99	47.40	45.94	14.20	1.12
合计	105.03	111.31	116.14	100.00	100.00	100.00	5.98	4.34

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比



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

2020 年，四会农商银行加大零售业务营销力度，加之疫情持续下当地居民资金有所沉淀，储蓄存款规模增长较好；个人按揭贷款占比较高，个人贷款业务发展受限。

2020 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。2020 年，受疫情影响，四会市当地居民投资意愿有所下降，外出打工人口亦受到限制，故居民储蓄资金有所沉淀，进一步促进四会农商银行储蓄存款规模上涨。截至 2020 年末，四会农商银行储蓄存款 129.99 亿

元，占存款总额的 76.87%，存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2020 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，多元化丰富个人贷款产品类别。但另一方面，2020 年，监管出台政策对各类银行房地产贷款占比设置限额，四会农商银行个人按揭贷款占比较高，已突破监管限额；该监管新规压缩了四会农商银行个人贷款业务发展空间，加之其消费贷产品处于推广初期，尚未取得市场成效，使得个人贷款规模增速放缓。截至 2020 年末，四会农商银行按揭贷款占贷款总额比例 30.92%，需对后续压降进度保持关注。

3. 金融市场业务

2020 年，从保证流动性的角度出发，四会农商银行适度增加短期同业资产配置，同时加大债券资产配置力度，投资风险偏好保持稳健。

四会农商银行根据自身流动性调节及收益水平开展同业业务。2020 年，从提高资产流动性角度出发，四会农商银行适度加强了短期同业资产配置力度；同业负债端，为降低资金成本、拓宽融资渠道，四会农商银行持续提高主动负债规模，市场融入资金规模有所上升，同业业务处于净融入状态。截至 2020 年末，四会农商银行同业资产余额 18.50 亿元，以存放同业款项和拆出资金为主；同业业务交易对手多为省内金融机构，少量拆出同业资金交易对手为省外金融机构，其中有 0.30 亿元拆出资金交易对手为西藏金融租赁有限公司，已发生逾期，

需关注相关风险；市场融入资金余额 23.30 亿元，以应付债券、卖出回购金融资产、拆入资金及同业存放款项为主。

2020 年以来，为提高资金的使用效率，四会农商银行加大了投资资产的配置力度。投资结构方面，四会农商银行整体投资风格趋于稳健，投资标的以标准化债券为主。其中，流动性较好的利率债配置比例较高，企业债外部评级在 AA+ 以上。此外，四会农商银行配置了少部分理财产品及权益类投资，理财产品主要为大

型股份制银行发行的短期及活期理财产品，权益投资为对省内其他农信金融机构的股权投资。截至 2020 年末，四会农商银行投资资产余额 52.64 亿元；其中，标准化债券投资 49.78 亿元，理财产品投资 0.20 亿元，权益工具投资 2.66 亿元。2020 年，四会农商银行债券利息收入共计 1.43 亿元，计入利息收入科目，金融资产处置及权益性投资红利合计 0.91 亿元，计入投资收益科目。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	22.26	38.62	49.78	68.91	87.22	94.57
其中：政府债券	--	8.32	7.61	--	18.79	14.46
政策性金融债券	8.77	7.00	11.16	27.14	15.81	21.20
地方政府债券	4.50	3.30	9.57	13.93	7.45	18.18
企业债券	0.40	5.60	15.47	1.25	12.65	29.39
同业存单	8.59	14.40	5.97	26.59	32.52	11.34
理财产品	7.66	3.00	0.20	23.73	6.77	0.38
权益工具	2.38	2.66	2.66	7.36	6.00	5.05
投资资产总额	32.30	44.28	52.64	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.03	--	--	--	--	--
投资资产净额	32.26	44.28	52.64	--	--	--

数据来源：四会农商银行提供及审计报告，联合资信整理

六、财务分析

四会农商银行提供了 2020 年财务报表。中南智华会计师事务所（广东）有限公司对 2020 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

2020 年，得益于负债端存款规模的增长，四会农商银行资产规模保持增长，资产结构保持相对稳定。截至 2020 年末，四会农商银行资产总额 223.30 亿元，较上年末增长 8.77%，以贷款和投资资产为主（见表 9）。

表 9 资产负债结构单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	27.73	30.95	33.55	14.94	15.07	15.02	11.61	8.40
贷款和垫款净额	101.20	107.39	112.10	54.51	52.31	50.20	6.12	4.39
同业资产	18.05	16.15	18.50	9.72	7.87	8.28	-10.53	14.55
投资资产	32.26	44.28	52.64	17.38	21.57	23.57	37.26	18.88
其他类资产	6.41	6.53	6.52	3.45	3.18	2.92	1.87	-0.15
资产合计	185.66	205.30	223.30	100.00	100.00	100.00	10.58	8.77

数据来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，四会农商银行信贷资产规模稳步增长，得益于核销力度增加，不良贷款规模保持相对稳定，不良贷款率下降，贷款拨备水平较为充足。2020 年，四会农商银行贷款业务持续增长，但增速有所放缓。截至 2020 年末，四会农商银行发放贷款及垫款净额 112.10 亿元，较上年末增长 4.77%，占资产总额 50.20%。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 2020 年末，四会农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 19.69%；前五大贷款行业

贷款余额占贷款总额的 55.21%（见表 11）。房地产贷款方面，2020 年，监管政策对各类银行房地产贷款投放比例设置限额，同时在房市监管政策收紧、倡导“房住不炒”的背景下，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 12.55%；但另一方面，四会农商银行按揭类贷款规模较大，2020 年末按揭贷款占贷款总额比例为 30.92%，显著超过监管限制。对此，四会农商银行已出台具体窗口计划，对按揭贷款比例进行有序压降，并对存量房地产贷款进行重点风险排查，强化风险预警和退出机制，严格限制房地产贷款投放。

表 10 前五大行业贷款余额占比单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	22.36	批发和零售业	19.48	制造业	19.69
制造业	13.97	制造业	13.55	批发和零售业	18.85
房地产	9.49	房地产	8.56	建筑业	8.70
建筑业	7.55	建筑业	6.92	住宿和餐饮业	4.13
租赁和商务服务业	2.93	住宿和餐饮业	3.03	房地产业	3.85
合计	56.30	合计	51.54	合计	55.21

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

表 11 贷款集中度情况单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 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	11.59	9.93	8.05
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	17.58	16.52	13.21
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	23.44	21.13	11.30

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

客户集中度方面，四会农商银行各项大额风险暴露相关指标均未突破监管限制，客户集中风险不显著。截至 2020 年末，四会农商银行最大单家非同业单一客户风险暴露及最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比例分别为 8.05%和 11.30%。

受宏观经济下行、产能结构调整影响，叠加疫情带来的外部冲击，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，其信贷资产质量整体保持稳定，不良贷款规模及不良贷款率均保持相对稳定。2020 年，四会农商银行共计处置不良资产 1.28 亿元，其中现金清收 0.07 亿元、核销 1.01 亿元，收息上调及重组处置共计 0.19 亿元；此外，四会农商银行募集股金中有 2.25 亿元用于购买不良贷款，亦化解了一定风险。截至 2020 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 1.44%；逾期贷款 1.87 亿元，占贷款总额的 1.61%；逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 72.04%。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 2020 年末，四会农商银行关注类贷款余额 7.50 亿元，占贷款总额的 6.46%，规模及占比有所下降，但仍处于较高水平，关注类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。展期贷款方面，截至 2020 年末，四会农商银行展期贷款规模 1.72 亿元，其中 1.21 亿元划入正常，0.21 亿元划入关注，0.31 亿元划入不良。

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。

从贷款拨备水平看，随着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，2020 年末拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 241.98% 和 3.48%，拨备水平较为充足（见表 12）。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	93.51	101.79	106.97	89.03	91.45	92.11
关注	9.74	7.85	7.50	9.27	7.05	6.46
次级	0.63	0.40	0.62	0.60	0.36	0.53
可疑	1.15	1.27	1.05	1.09	1.14	0.90
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	105.03	111.31	116.14	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.78	1.67	1.67	1.69	1.50	1.44
逾期贷款	2.39	2.09	1.87	2.28	1.88	1.61
拨备覆盖率	/	/	/	215.81	234.57	241.98
贷款拨备率	/	/	/	3.65	3.52	3.48
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	95.32	84.50	72.04

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，2020 年同业资产规模小幅上升，部分拆出资金发生违约且存在一定的风险敞口。截至 2020 年末，四会农商银行同业资产净额 18.50 亿元，占资产总额的 8.28%；其中存放省联社及同业款项余额 5.35 亿元；拆出资金余额 13.15 亿元，其中有 0.30 亿元发生逾期，逾期拆出资金交易对手为西藏金融租赁有限公司，四会农商银行对其已提起诉讼，并计提 0.15 亿元减值准备，但仍存在一定的风险敞口，需对后续清收情况保持关注。

2020 年以来，四会农商银行加大投资资产配置力度，投资标的进一步向标准化债券倾斜，投资风格保持稳健。2020 年，四会农商银行调整投资结构，进一步向利率债所倾斜，投资资

产规模及占比均较上年末有所上升。截至 2020 年末，四会农商银行投资资产净额 52.64 亿元，占资产总额的 23.57%。从投资资产结构来看，四会农商银行增加了标准化债券投资规模，理财产品等非标投资规模有所收缩。截至 2020 年末，四会农商银行债券投资余额 49.78 亿元，占投资资产的 94.57%，其中政府债券及政策性金融债合计占比 35.66%，计入持有至到期投资科目；同业存单占比 11.34%，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 29.39%，主体评级均在 AA+ 以上，面临的信用风险相对可控。2020 年，四会农商银行此前投资的理财产品到期赎回，理财产品余额大幅下降，截至 2020 年末，其理财产品余额 0.21 亿元，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 2020 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，整体风险可控。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2020年末，四会农商银行对外开出银行承兑汇票余额1.19亿元，开出保函余额0.21亿元。

2. 负债结构及流动性

2020年，四会农商银行负债规模持续增长，储蓄存款占负债总额的比例较高，核心负债稳定性较好；主动负债规模有所增加，流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至2020年末，四会农商银行负债总额204.98亿元，较上年末增长8.41%，主要由市场融入资金和客户存款构成。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	6.00	20.89	23.30	3.50	11.05	11.37	248.17	11.54
客户存款	160.25	161.29	169.11	93.44	85.30	82.50	0.65	4.85
其中：储蓄存款	119.8	121.69	129.99	69.85	64.36	63.42	1.58	6.82
其他负债	5.25	6.90	12.58	3.06	3.65	6.14	31.43	82.32
负债合计	171.5	189.07	204.98	100.00	100.00	100.00	10.24	8.41

2020年，四会农商银行持续加大主动负债力度，市场融入资金余额及占负债总额的比重有所增长。截至2020年末，四会农商银行市场融入资金余额23.30亿元，占负债总额的11.37%。其中，拆入资金4.70亿元；卖出回购金融资产款余额6.80亿元，卖出回购标的资产主要为债券；应付债券余额8.00亿元，主要为应付绿色金融债及二级资本债券；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。2020年，受疫情影响，四会市居民投资意愿降低，资金有所沉淀，储蓄存款增长较好，推动存款总额有所上升。截至2020年末，四会农商银行客户存款总额169.11亿元，占负债总额的82.50%；其中储蓄存款129.99亿元，占负债总额63.42%，定期存款76.54亿元，占负债总额的37.34%，核心负债稳定性较好。

短期流动性方面，得益于四会农商银行投资资产结构的优化调整，增加了企业债券和同业存单等高流动性资产配置力度，2020年其流动性比例有所上升；长期流动性方面，得益于存

款业务的良好发展，存贷比有所下降，处于较好水平，流动性管理压力不大。截至2020年末，四会农商银行流动性比例54.65%，存贷比为59.90%（见表14）。

表 14 流动性指标 单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例*	45.35	48.65	54.65
优质流动资产充足率	/	359.10	301.04
存贷比*	60.24	61.89	59.90

数据来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，受净利差收窄影响，四会农商银行利息净收入下降，营业收入水平随之下滑；资产减值损失保持较高水平，一定程度上削弱了其净利润水平，同时需关注信贷资产质量下行压力对未来盈利水平带来的负面影响。2020年，四会农商银行全年实现营业收入6.53亿元，较上年下降2.68%（见表15）。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	5.81	6.71	6.53
其中：利息净收入	4.59	6.14	5.58
手续费及佣金净收入	0.13	0.10	0.05
投资收益	1.06	0.45	0.91
营业支出	3.36	3.94	3.94
其中：业务及管理费	2.29	2.50	2.48
资产减值损失	1.04	1.39	1.39
拨备前利润总额	3.52	4.18	3.96
净利润	1.64	1.95	1.68
净利差	3.09	3.19	2.73
成本收入比	39.33	37.32	37.97
拨备前资产收益率	1.98	4.07	3.55
平均资产收益率	0.92	0.99	0.78
平均净资产收益率	11.97	12.52	9.72

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。2020 年，四会农商银行响应监管号召，让利实体经济，主动为受疫情影响严重的小微企业调低利率，使得其利息净收入有所下滑，营业收入水平亦随之下降。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，2020 年实现手续费及佣金净收入 0.05 亿元，主要来自银行卡和代理手续费收入。2020 年，得益于投资资产的加大力度配置，四会农商银行投资收益有所上升。2020 年四会农商银行投资收益为 0.91 亿元，主要为同业存单及债券投资的利息收入。

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。2020 年，四会农商银行加强费用预算精细化管理，成本收入比较上年持平，成本控制水平尚可；为应对疫情带来的外部压力，仍保持较高的减值准备计提力度，对净利润实现造成一定侵蚀。

2020 年，受贷款业务利息收入下滑影响，四会农商银行净利润亦有所下降，盈利性指标整体下滑，盈利能力有所削弱。2020 年，四会农商银行实现净利润 1.68 亿元。从收益率指标

看，2020 年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 0.78% 和 9.72%，盈利水平有所削弱。

4. 资本充足性

2020 年，四会农商银行进行定向增资扩股，资本实力有所补充，资本充足率有所提升且保持充足。2020 年，四会农商银行募集资金 3.75 亿元，其中 1.50 亿元用于补充股本，资本实力有所补充。截至 2020 年末，四会农商银行股东权益合计 18.32 亿元，其中股本总额 7.03 亿元，资本公积 1.92 亿元，一般风险准备 3.10 亿元，未分配利润 5.07 亿元。

2020 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，风险资产系数亦随之上升；随着增资扩股工作的完成，核心资本实力有所补充，资本充足率有所提升。截至 2020 年末，四会农商银行风险加权资产余额 159.93 亿元，风险资产系数为 71.62%；股东权益/资产总额为 8.20%，财务杠杆水平适中。截至 2020 年末，四会农商银行资本充足率为 15.34%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 11.07%，资本充足（见表 16）。

表 16 资本充足性指标单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
*核心一级资本净额	13.20	14.20	17.71
*一级资本净额	13.20	14.20	17.71
*资本净额	19.70	20.80	24.53
*风险加权资产余额	131.07	140.59	159.93
*风险资产系数	70.60	68.41	71.62
股东权益/资产总额	7.63	7.89	8.20
*资本充足率	15.03	14.79	15.34
*一级资本充足率	10.07	10.10	11.07
*核心一级资本充足率	10.07	10.10	11.07

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，四会农商银行不良贷款率保持在可控水平，投资资产无违约发生，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。从负债端来看，四会农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中储蓄存款占负债总额比重较高，负债稳定性较好。

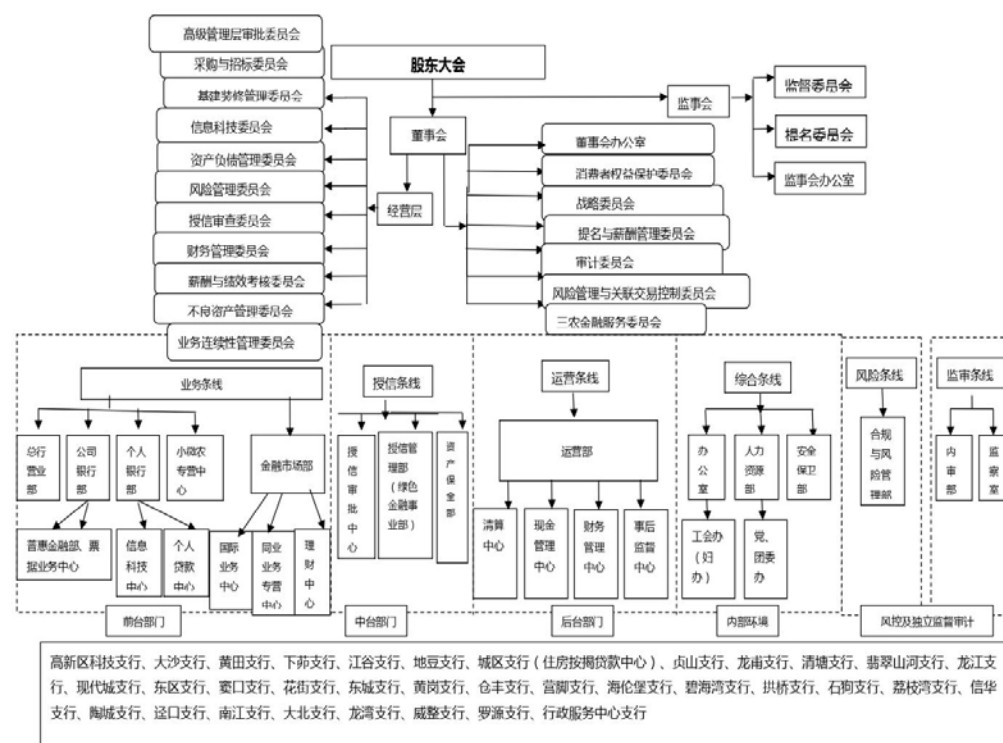
整体看，联合资信认为四会农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为二级资本

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 2020 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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。