

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的广东四会农村商业银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月二十八日



跟踪评级公告

联合[2017] 1266 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的信用状况进行跟踪分析,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(5 亿元)信用等级为 A,评级展望调整为负面。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月二十八日



广东四会农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 负面
评级时间: 2017年6月28日

上次评级结果

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: 2016年10月27日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	152.24	128.97	126.80
股东权益(亿元)	11.97	10.82	9.68
不良贷款率(%)	2.93	2.60	1.51
贷款拨备率(%)	4.83	4.16	3.58
拨备覆盖率(%)	164.57	160.22	236.85
*流动性比例(%)	30.95	39.45	41.77
*存贷比(%)	62.45	68.14	56.78
股东权益资产总额(%)	7.86	8.39	7.63
*资本充足率(%)	16.54	12.25	12.60
*一级资本充足率(%)	10.62	11.13	11.49
*核心一级资本充足率(%)	10.62	11.13	11.49
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	4.68	4.72	4.68
拨备前利润总额(亿元)	2.44	2.32	2.78
净利润(亿元)	1.31	1.00	1.99
成本收入比(%)	47.07	47.36	49.01
拨备前资产收益率(%)	1.73	1.82	2.39
平均净资产收益率(%)	0.93	9.76	22.09
平均资产收益率(%)	11.53	0.78	1.71

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。
注: 带“*”号指标为监管报表口径。

分析师

陈绪童 陈龙泰
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

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”)是在原四会市农村信用合作联社基础上改制成立的股份制商业银行。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; 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好; 资本保持充足水平。另一方面, 四会农商银行受当地经济总量较小及经济环境下行影响, 贷款增速放缓, 信贷资产质量下行趋势明显, 贷款拨备计提压力大; 成本管控能力有待加强, 营业收入下滑, 且信贷资产质量的下行将对盈利水平带来较大不利影响。

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, 评级展望调整为负面。该评级结论反映了四会农商银行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 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;
- 储蓄存款及定期存款占比较高, 存款稳定性较好;
- 资本保持充足水平。

关注

- 不良贷款率持续上升, 逾期贷款规模大幅增加, 信贷资产质量下行趋势明显, 贷款拨备计提压力大;
- 贷款行业和客户集中度较高, 面临一定的业务集中风险;

- 受贷款规模增长乏力、信贷资产质量下行以及净利差持续收窄的影响，营业收入下滑，且信贷资产质量的进一步下行将对盈利水平带来较大不利影响；
- 成本收入比较高，成本管控能力有待加强；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由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。

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

2017年跟踪信用评级报告

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。2016 年 5 月，四会农商银行实施未分配利润转增股本 0.43 亿元，资本公积转增股本 0.30 亿元，合计增加注册资本 0.73 亿元。截至 2016 年末，四会农商银行注册资本 5.02 亿元，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
肇庆端州农村商业银行股份有限公司	9.26
怀集县农村信用合作联社	7.18
肇庆鸿建建材有限公司	5.27
四会市玉鑫豪翡翠玉石有限公司	4.62
怀集县悦景实业发展有限公司	2.72
合计	29.05

数据来源：四会农商银行年报，联合资信整理

截至 2016 年末，四会农商银行下辖营业网点 40 个，其中营业部 1 家、一级支行 10 家、二级支行 29 家；自助设备 155 台，离行式自助银行 6 家，物理网点覆盖四会市 13 个镇（街道）；在职员工 536 人。

截至 2016 年末，四会农商银行资产总额 152.24 亿元，其中贷款净额 78.49 亿元；负债总额 140.27 亿元，其中存款余额 129.73 亿元；股东权益 11.97 亿元；不良贷款率 2.93%，拨备覆盖率 164.57%；资本充足率为 16.54%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.62%。2016 年，四会农商银行实现营业收入 4.68 亿元，净利润 1.31 亿元。

注册地址：四会市东城街道四会大道中 87

座

法定代表人：梁荣锋

二、已发行债券概况

四会农商银行于 2016 年 11 月 8 日在银行间市场公开发行了规模为 5 亿元的二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	16 四会农商二级
发行日期	2016 年 11 月 8 日
发行规模	人民币 5 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权
利率	固定利率 4.70%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对

经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进

程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）区域经济发展概况

四会农商银行经营区域位于四会市。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。

2016 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，2016 年实现地区经济生产总值 2084.02 亿元，较上年增长

5.0%，增速较上年下降 3.2 个百分点。其中，第一产业增加值 321.89 亿元，较上年增长 4.0%；第二产业增加值 1002.03 亿元，较上年增长 3.7%；第三产业增加值 760.10 亿元，较上年增长 7.4%。三次产业结构为 15.4: 48.1: 36.5。2016 年，肇庆市公共财政预算收入 91.69 亿元，较上年下降 34.6%；实现规模以上工业增加值

952.73 亿元，较上年增长 3.7%；全市实现人均生产总值 51178 元。近年来，肇庆市金融业持续发展，但金融机构各项存款及贷款余额增速均有所放缓。截至 2016 年末，全市金融机构本外币各项存款余额 2041.58 亿元，较上年末增长 14.4%；各项贷款余额 1293.43 亿元，较上年末增长 0.9%。

2016 年，四会市成为全省唯一的国家新型城镇化综合试点县级市，入围“全国中小城市创新创业百强县市”，并再次荣膺“中国中小城市新型城镇化质量百强县市”，十一次入选“中国最具投资潜力中小城市百强县市”。四会市以金属加工、新型建材、生物制药、精细化工、纺织服装和电子信息为六大支柱产业。2016 年，四会市实现地区生产总值 352.32 亿元，较上年末增长 5.5%；规模以上工业增加值 179.36 亿元，较上年末增长 5.9%；一般公共预算收入 12.50 亿元。

总体看，肇庆市整体经济综合实力较强，为该地区金融行业的发展提供了良好的基础；同时，需关注到 2016 年肇庆市经济增速有所放缓，且四会地区上规模企业数量较少，企业生产效益易受经营环境影响，这将对银行业务发展产生一定的压力。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行

面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收

入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根

据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，

银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过

信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

四会农商银行建立了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

四会农商银行董事会由 11 名董事组成，其中职工董事 2 名、独立董事 2 名、外部董事 6 名。董事会下设消费者权益保护委员会、战略委员会、提名与薪酬管理委员会、审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会、三农金融服务委员会 6 个专业委员会和董事会办公室。监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 1 名、外部监事 3 名。监事会下设监督委员会、提名委员会和监事会办公室。高级管理层设行长 1 名，副行长 2 名，行长助理兼董事会秘书 1 名。高级管理层下设内部控制管理委员会、资产负债管理委员会、风险管理委员会、授信审查委员会、采购管理委员会、薪酬与绩效考核委员会和不良资产管理委员会 7 个专业委员会。高级管理层按照董事会制定的战略规划开展工作，并定期向董事会、监事会及其相关专业委员会报告经营情况。

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，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。2016 年，四会农

商银行坚持“内控优先，制度先行”的原则，根据业务发展需要，制订了《同业银行结算账户管理办法》、《不良贷款利息减免实施细则（第二版）》等 97 项制度，进一步增强风险防控工作。

四会农商银行内审监察部以“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，不断提升稽核方法和手段，加强审计队伍建设。2016 年，内审监察部在保证常规检查的基础上，加强了对高风险业务及风险高发部位的检查覆盖及检查频率，重点检查辖内网点的柜员卡、印鉴和重要空白凭证等项目的管理工作。此外，四会农商银行还针对新发放贷款合规性、贷款后续跟踪检查、大额采购业务等方面进行了专项检查工作；加强横向审计检查，督促业务部门提高管理职能。

总体看，四会农商银行初步建立了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，并不断对内部控制体系进行完善，公司治理水平逐步提高。

五、主要业务经营分析

四会农商银行主营业务集中于四会市，以服务小微企业为主，并大力支持“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 2016 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 45.47%，贷款余额市场占有率为 38.91%，市场排名均为第一位，竞争优势较为明显。

1. 公司银行业务

公司银行业务是四会农商银行收入和利润的主要来源。2016 年，四会农商银行持续加大公司存款业务的拓展力度，制定了存款考核方案，并通过加大奖励力度激励员工提升服务和吸收存款的积极性。2016 年，四会农商银行公司存款规模增长较快，年末公司存款（含保证金存款、应解汇款和财政性存款，下同）余额 27.40 亿元，较上年末增长 65.76%，占存款总

额的 21.12%。

四会农商银行公司贷款以涉农贷款为主。2016 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。另一方面，2016 年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 2016 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 64.35 亿元，占贷款总额的 78.03%，其中贴现及转贴现资产余额 2.97 亿元。

四会农商银行将小微企业作为重点扶持对象，大力支持小微企业发展，以小微企业服务为发展重心，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。2016 年，四会农商银行推出了“暖企贷”产品，通过利用政府出资成立的风险补偿基金，对一些较有发展前景的企业，适当提高抵押率，解决企业资金需求问题。截至 2016 年末，四会农商银行拥有小微企业客户 1930 户，小微企业贷款余额 35.15 亿元，占贷款总额的 42.62%。

总体看，四会农商银行公司银行业务市场定位明确，产品体系逐步丰富，公司存款增长较快；但受宏观经济增速放缓影响，公司贷款业务面临一定压力。

2. 零售银行业务

四会农商银行个人银行部负责零售银行业务的开展工作。2016 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，在年初制定了存款业务考核指标及考核方案，按月考核存款数据，加大奖励力度，激励员工吸收存款的积极性。截至 2016 年末，四会农商银行储蓄存款（含结构性存款，下同）余额为 102.33 亿元，较上年末增长 10.48%，占存款总额的 78.88%。

2016 年，四会农商银行不断丰富个人贷款

产品种类，并加大对农民创业的扶持力度，推出了青年电商创业“政银”合作贴息贷款、“农村青年创业小额贷款”等一系列创业贷款产品，提高资金扶持力度，个人贷款业务市场竞争力不断提升。截至 2016 年末，四会农商银行个人贷款余额为 18.12 亿元，较上年末小幅增长，占贷款总额的 21.97%，以个人经营性贷款和住房按揭贷款为主。

2016 年，四会农商银行加强电子银行业务的推广与创新工作，通过“互联网+普惠金融”的创新模式推出兰花众筹项目，解决种植户资金困境；加强 POS 机的拓展工作，提升市场占有率；开展悦享商圈业务，大力拓展商户。此外，四会农商银行还引入自主发卡机，降低柜面开卡压力。截至 2016 年末，四会农商银行拥有 POS 机商户 2665 户，POS 机 3104 台，借记卡存量卡数 78.67 万张。

四会农商银行通过理财产品的发行提升客户粘性，为存款业务提供一定正面影响。2016 年，四会农商银行通过加大理财产品的推广力度，提升产品知名度，全年共发行理财产品 71 期，累计募集资金 35.17 亿元，其中保本理财产品占 92.32%；年末理财产品余额 8.46 亿元，以保本理财为主。2016 年，四会农商银行实现理财中间业务收入 0.08 亿元。

总体看，四会农商银行零售业务稳步发展，产品种类逐步丰富；储蓄存款占存款总额的比重较高，为业务发展提供了稳定的资金来源。

3. 金融市场业务

2016 年，受同业资产收益率降低影响，四会农商银行降低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。同时，四会农商银行在满足各项业务开展资金需求的前提下，主动收缩同业资金吸收力度，但同业业务仍保持资金净融出状态。截至 2016 年末，四会农商银行同业资产余额 5.83 亿元；市场融入资金余额 7.00 亿元，其中二级资本债券余额 5.00 亿元。

2016 年以来，由于企业信贷需求不足导致贷款规模下降，为保证盈利水平，四会农商银行加大了投资资产的配置力度，投资资产规模增长较快。截至 2016 年末，四会农商银行投资资产总额 39.96 亿元。其中，债券投资余额 11.93 亿元，占投资资产总额的 29.86%。从债券投资品种来看，全部为利率债和同业存单，占比分别为 67.01% 和 32.99%。四会农商银行同业存单发行主体均为信用等级在 AA 及以上的城商行。2016 年，四会农商银行实现债券投资利息收入 0.54 亿元。截至 2016 年末，四会农商银行信托及资产管理计划投资余额 14.57 亿元，占投资资产的 36.46%，交易对手以天弘基金、华润信托等大型基金及信托公司为主；理财产品投资余额 11.75 亿元，占投资资产的 29.41%，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；权益工具投资余额 1.71 亿元，主要是对省内农信机构的股权投资。四会农商银行投资的理财产品和信托及资产管理计划产品的底层资产均为外部信用评级在 AA 及以上的债券。截至 2016 年末，四会农商银行对理财、信托及资产管理计划产品共计计提减值准备 0.01 亿元。2016 年，四会农商银行实现理财产品、信托及资产管理计划投资收益 0.60 亿元，股权投资收益 0.06 亿元。

总体看，四会农商银行投资策略较为稳健，投资资产规模增长较快，随着业务的拓展，投资收益对营业收入的贡献度持续提升。

六、财务分析

四会农商银行提供了 2016 年财务报表。广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 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

2016 年，四会农商银行资产规模增长较快。截至 2016 年末，四会农商银行资产总额为 152.24 亿元，主要由贷款和垫款、投资资产和

现金类资产组成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

贷款和垫款是四会农商银行的主要资产类别之一。2016 年以来，受企业信贷需求降低影响，四会农商银行贷款和垫款规模增速明显放缓，占资产总额的比重有所下降，2016 年末贷款和垫款净额为 78.49 亿元，占资产总额的 51.56%。受区域经济结构影响，四会农商银行的贷款主要投向商业贸易业、制造业、建筑业、房地产、租赁和商务服务业等行业。截至 2016 年末，四会农商银行第一大贷款行业商业贸易业贷款余额占贷款总额的 21.13%；前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 64.48%（见附录 2：表 2）。截至 2016 年末，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的 22.08%，占比较高，主要原因是为了促进本地“三旧改造”项目，加快旧城区建设，四会农商银行加大了相应项目的支持力度。同时，四会农商银行加强了房地产行业贷款的管理工作，采取“有保有压”的信贷政策，并在贷款办理环节中认真审核各项证件，保证贷款的真实、合法和合规性。

四会农商银行贷款客户以中小微企业和三农企业为主，该类企业承受风险能力较弱，2016 年，受宏观经济增速放缓影响，企业经营压力上升，偿债能力明显下降。2016 年以来，四会农商银行逾期贷款规模大幅增长，不良贷款规模与不良贷款率均有所上升。为此，四会农商银行采取的应对措施包括：强化总行贷款风险管理职能，根据存量和新增的大额贷款、管理贷款、社团贷款的风险状况进行分析、监测；运用追加担保、并购重组、资产置换等方式缓释风险，并严控新增不良贷款；通过抵债资产处置、不良贷款债权转让加大不良贷款压降力度。2016 年，四会农商银行未对不良贷款进行核销。截至 2016 年末，四会农商银行不良贷款余额 2.42 亿元，不良贷款率 2.93%；逾期贷款余额 15.94 亿元，占贷款总额的 19.33%，其中逾期 90 天以上贷款相当于不良贷款的 3.39 倍；

关注类贷款余额 6.74 亿元，占贷款总额的 8.17%（见附录 2：表 3）。四会农商行逾期贷款中包含贷款本金逾期 6.78 亿元和贷款利息逾期 9.16 亿元。截至 2016 年末，四会农商银行贷款拨备率 4.83%，拨备覆盖率 164.57%。整体看，四会农商银行信贷资产质量下行明显，且面临较大的贷款拨备计提压力。

（2）同业及投资资产

2016 年，受同业资产收益率降低影响，四会农商银行主动收缩同业资产配置力度，同业资产规模与占比持续下降。截至 2016 年末，四会农商银行同业资产余额 5.83 亿元，占资产总额的 3.83%。其中存放同业款项 4.33 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产 1.50 亿元，产品标的全部为债券。

2016 年，在信贷业务增长乏力的情况下，为保证资产的整体收益，四会农商银行加大投资类资产配置力度，投资资产规模与占比呈快速增长。截至 2016 年末，四会农商银行投资资产净额为 39.95 亿元，占资产总额的 26.24%。从产品标的来看，四会农商银行投资资产以债券、理财产品、信托及资产管理计划为主。截至 2016 年末，四会农商银行债券投资余额 11.93 亿元，占投资资产的 29.86%，其中利率债占 67.01%；同业存单占 32.99%，全部为主体信用等级在 AA 及以上的城商行（见附录 2：表 4）。截至 2016 年末，四会农商银行信托及资产管理计划余额 14.57 亿元，占投资资产的 36.46%，交易对手以天弘基金、华润信托等大型基金及信托公司为主；理财产品余额 11.75 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；另有部分对省内农信机构的权益工具投资。四会农商银行信托及资产管理计划、理财产品底层资产全部为外部信用等级在 AA 及以上的债券，并将此部分投资计入了应收款项类投资科目，截至 2016 年末共计提减值准备 0.01 亿元。

（3）表外业务

四会农商银行表外业务以银行承兑汇票为

主。截至 2016 年末，四会农商银行表外业务余额 0.54 亿元，较上年末有所上升，其中银行承兑汇票余额 0.46 亿元。截至 2016 年末，四会农商银行非保本理财余额 2.70 亿元，资金主要投向信托计划产品，底层资产均为外部信用评级在 AA 及以上的债券。整体看，四会农商银行表外业务规模不大，风险可控。

总体看，四会农商银行资产规模保持稳步增长，投资资产占比明显上升；信贷业务增长乏力，信贷资产质量面临较大下行压力，贷款拨备计提压力上升。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，四会农商银行营业收入较上年有所下降，主要是由于在贷款规模增长乏力和逾期贷款规模大幅上升的影响下，贷款利息收入规模有所下降，且净利差的持续收窄对存贷款利息净收入产生一定负面影响。2016 年，四会农商银行实现营业收入 4.68 亿元，其中利息净收入、手续费及佣金收入和投资收益分别占 81.59%、4.27%和 14.06%（见附录 2：表 5）。

四会农商银行利息收入主要来自贷款利息收入、债券利息收入和存放同业款项利息收入，利息支出主要为客户存款、应付债券和同业存放款项利息支出。2016 年，四会农商银行实现利息净收入 3.82 亿元，较上年有所下降，主要是受以下因素影响所致：在同业资产配置规模下降的影响下，同业利息净收入下降；受存贷款净利差收窄、贷款增长乏力、贷款利息回收率下降的影响，存贷款利息净收入有所下降；发行二级资本债券导致债券利息支出上升。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，2016 年实现手续费及佣金净收入 0.20 亿元，主要来自银行卡和代理手续费收入。四会农商银行投资收益主要来自于应收款项类投资收益，2016 年随着相应资产规模的上升，投资收益有所增长，全年实现投资收益 0.66 亿元。

四会农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2016 年，四会农商银行营

业支出 2.99 亿元，较上年有所下降。其中资产减值损失 0.70 亿元，主要为贷款减值损失；业务及管理费用 2.20 亿元，成本收入比 47.07%，高于同业平均水平，成本控制能力有待加强。

2016 年，四会农商银行实现拨备前利润总额 2.44 亿元；净利润 1.31 亿元，较上年有所增长，主要是由于资产减值损失计提规模下降所致。从盈利指标来看，2016 年四会农商银行平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 0.93% 和 11.53%。

总体看，四会农商银行传统信贷业务利息收入增长乏力，投资收益对营业收入的贡献度持续提高，收入结构有所调整；成本控制能力有待加强，净利差收窄和信贷资产质量下行对盈利水平的负面影响已逐步凸显，未来信贷资产质量的进一步下行将对盈利水平带来较大不利影响。

3. 流动性

2016 年，四会农商银行市场融入资金规模保持稳定，客户存款规模稳步增长。截至 2016 年末，四会农商银行负债总额 140.27 亿元，其中市场融入资金与客户存款分别占负债总额的 4.99% 和 92.49%。四会农商银行市场融入资金主要为卖出回购金融资产和发行二级资本债券。截至 2016 年末，四会农商银行卖出回购金融资产余额 2.00 亿元，资产标的为债券；二级资本债券余额 5.00 亿元。2016 年以来，四会农商银行客户存款规模呈增长趋势，为各项业务的开展提供了较好的资金保障。截至 2016 年末，四会农商银行客户余额 129.73 亿元，占负债总额的 92.49%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 78.88%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 41.38%，存款稳定性较好。

截至 2016 年末，四会农商银行流动性负缺口全部集中在即时偿还，主要是由于该期限内活期存款规模较大所致。考虑到活期存款的沉淀特性，四会农商银行的流动性压力较小。

从现金流状况看，2016 年以来，在客户存款净增加额明显上升，贷款净增加额明显下降

的影响下，经营活动产生的现金流由净流出转为净流入；随着投资力度的加大，投资活动产生的现金流净流出规模明显上升；在二级资本债发行的影响下，筹资活动产生的现金流呈净流入状态（见附录 2：表 6）。总体看，四会农商银行现金流趋紧。

从流动性指标来看，2016 年四会农商银行超额备付金率、流动性比例和存贷比有所下降；流动性覆盖率与净稳定资金比例有所上升。截至 2016 年末，四会农商银行超额备付金率为 5.11%，流动性比例为 30.95%，流动性覆盖率为 170.89%，净稳定资金比例为 196.14%，存贷比为 62.45%（见附录 2：表 7）。整体看，四会农商银行各项流动性指标处于较好水平。

4. 资本充足性

四会农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2016 年 5 月，四会农商银行实施了未分配利润转增股本 0.43 亿元，资本公积转增股本 0.30 亿元，合计增加注册资本 0.73 亿元。截至 2016 年末，四会农商银行股东权益合计 11.97 亿元，其中股本总额 5.02 亿元，资本公积 2.43 亿元，一般风险准备 2.42 亿元，未分配利润 1.44 亿元。

2016 年，随着投资资产规模的上升，四会农商银行风险加权资产余额有所增长，但风险资产系数有所下降。截至 2016 年末，四会农商银行风险加权资产余额 104.34 亿元，风险资产系数为 68.54%；股东权益/资产总额为 7.86%，财务杠杆水平有所上升。2016 年，得益于二级资本债券的成功发行，四会农商银行资本得到一定补充，截至年末资本充足率为 16.54%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 10.62%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

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，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计

算，四会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，四会农商银行对已发行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

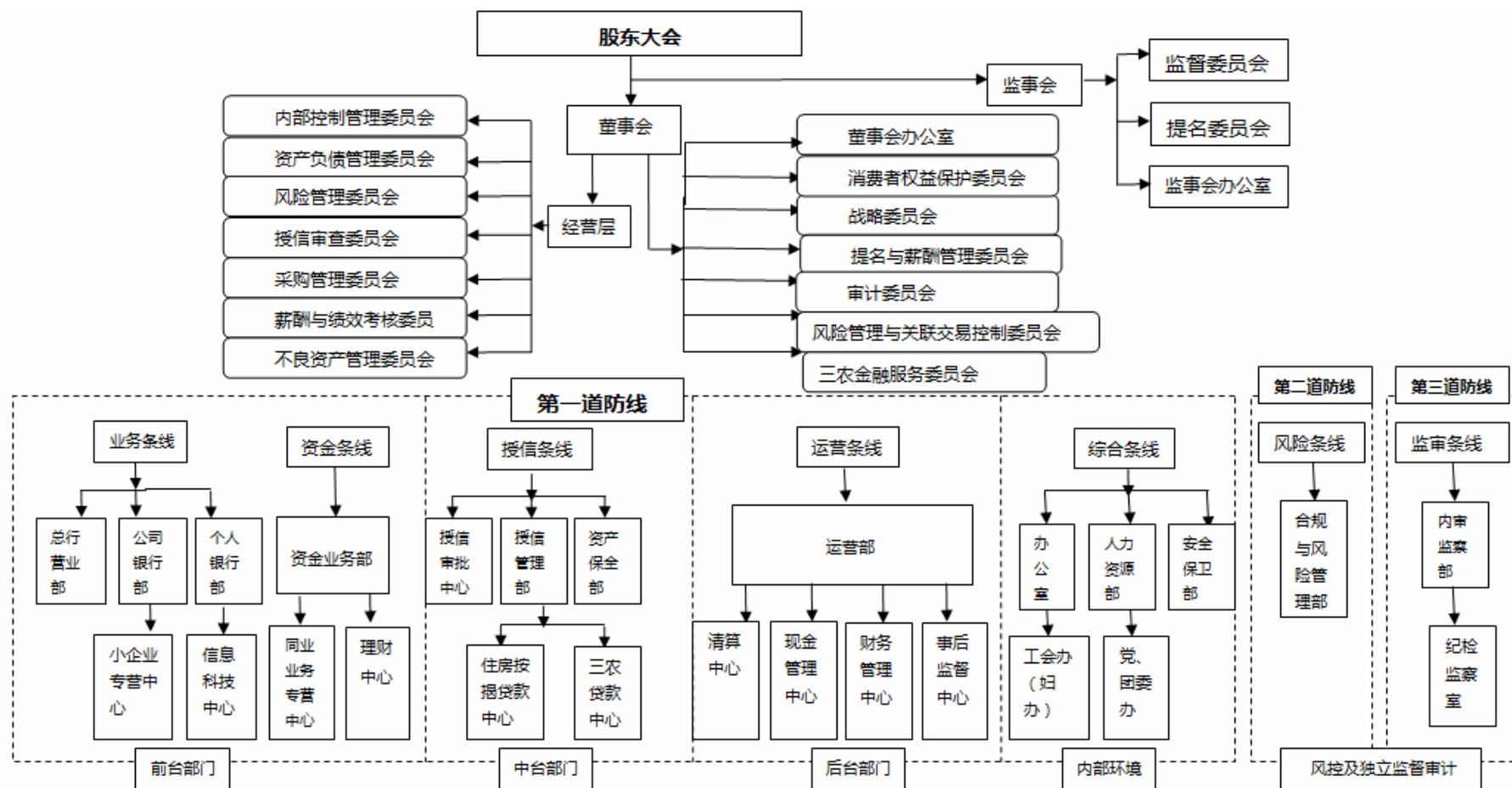
项 目	2016 年末
二级资本债券本金余额	5.00
可快速变现资产/二级资本债券本金余额	5.37
净利润/二级资本债券本金余额	0.26
股东权益/二级资本债券本金余额	2.39

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

四会农商银行是在原四会市农村信用合作社基础上改制成立的股份制商业银行。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；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好；资本保持充足水平。另一方面，四会农商银行受当地经济总量较小及经济环境下行影响，贷款增速放缓，信贷资产质量下行趋势明显，贷款拨备计提压力大；成本管控能力有待加强，营业收入下滑，且信贷资产质量的下行将对盈利水平带来较大不利影响。综上所述，联合资信认为，四会农商银行评级展望为负面。

附录 1 组织结构图



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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	22.20	14.58	22.46	17.41	28.65	22.59
贷款和垫款净额	78.49	51.56	75.86	58.82	61.24	48.30
同业资产	5.83	3.83	8.31	6.44	16.20	12.78
投资资产	39.95	26.24	18.10	14.03	17.15	13.53
其他类资产	5.77	3.79	4.25	3.29	3.56	2.81
合 计	152.24	100.00	128.97	100.00	126.80	100.00
市场融入资金	7.00	4.99	7.00	5.92	2.91	2.48
客户存款	129.73	92.49	109.16	92.39	111.61	95.30
其他类负债	3.53	2.52	1.99	1.69	2.60	2.22
合 计	140.27	100.00	118.15	100.00	117.12	100.00

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
商业贸易业	21.13	商业贸易业	19.20	制造业	16.40
制造业	14.76	制造业	16.23	建筑业	13.98
建筑业	13.88	建筑业	13.96	商业贸易业	14.82
房地产	8.20	租赁和商务服务	9.70	租赁和商务服务业	10.54
租赁和商务服务业	6.51	房地产	7.06	住宿和餐饮业	6.86
合 计	64.48	合 计	66.15	合 计	62.60

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	73.31	88.89	71.33	90.12	55.03	86.63
关注	6.74	8.17	5.76	7.28	7.53	11.86
次级	1.48	1.80	0.59	0.74	0.71	1.12
可疑	0.93	1.12	1.47	1.85	0.25	0.39
损失	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00
贷款合计	82.47	100.00	79.15	100.00	63.52	100.00
不良贷款	2.42	2.93	2.06	2.60	0.96	1.51
逾期贷款	15.94	19.33	4.68	5.91	0.38	0.59
拨备覆盖率	164.57		160.22		236.85	
贷款拨备率	4.83		4.16		3.58	

资料来源：四会农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理。 注：逾期贷款为监管口径。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	11.93	29.86	8.47	46.76	11.84	69.01
其中：政府债券	0.50	1.25	0.50	2.76	0.50	2.91
政策性金融债券	7.50	18.76	7.97	44.00	11.34	66.09
同业存单	3.94	9.85	-	-	-	-
信托计划及资产管理计划	14.57	36.46	-	-	-	-
理财产品	11.75	29.41	7.94	43.82	3.61	21.06
权益工具	1.71	4.27	1.71	9.42	1.71	9.94
投资资产总额	39.96	100.00	18.11	100.00	17.16	100.00
减：投资资产减值准备	0.01	-	0.01	-	0.01	-
投资资产净额	39.95	-	18.10	-	17.15	-

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	4.68	4.72	4.68
其中：利息净收入	3.82	4.01	4.24
手续费及佣金净收入	0.20	0.13	0.16
投资收益	0.66	0.57	0.28
营业支出	2.99	3.46	2.56
其中：业务及管理费	2.20	2.24	2.29
资产减值损失	0.70	1.02	0.09
拨备前利润总额	2.44	2.32	2.78
净利润	1.31	1.00	1.99
成本收入比	47.07	47.36	49.01
拨备前资产收益率	1.73	1.82	2.39
平均资产收益率	0.93	0.78	1.71
平均净资产收益率	11.53	9.76	22.09

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	10.59	-5.20	-4.70
投资性现金流净额	-20.73	-0.57	-5.66
筹资性现金流净额	4.84	-0.33	-0.62
现金及现金等价物净增加额	-5.30	-6.10	-10.97
期末现金及现金等价物余额	6.13	11.43	17.53

资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	5.11	5.99	11.42
人民币流动性比例	30.95	39.45	41.77
流动性覆盖率	170.89	146.95	-
净稳定资金比例	196.14	117.68	-
存贷比	62.45	68.14	56.78

资料来源：四会农商银行监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	11.08	10.20	8.42
资本净额	17.26	11.22	9.24
风险加权资产余额	104.34	91.63	73.31
风险资产系数	68.54%	71.05	57.81
杠杆率	7.30	7.67	6.64
股东权益/资产总额	7.86	8.39	7.63
资本充足率	16.54	12.25	12.6
一级资本充足率	10.62	11.13	11.49
核心一级资本充足率	10.62	11.13	11.49

资料来源：四会农商银行监管报表和审计报告，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%
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%
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