

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2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月十八日



信用等级公告

联合〔2019〕2027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⁺，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

二〇一九年七月十八日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

广东四会农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺

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

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: 2018年6月14日

主要数据

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	185.66	170.34	152.24
股东权益(亿元)	14.16	13.20	11.97
不良贷款率(%)	1.69	2.78	2.93
贷款拨备率(%)	3.65	4.59	4.83
拨备覆盖率(%)	215.81	165.25	164.57
*流动性比例(%)	45.35	44.07	30.95
*存贷比(%)	65.54	57.74	62.45
股东权益/资产总额(%)	7.63	7.75	7.86
*资本充足率(%)	15.03	17.07	16.54
*一级资本充足率(%)	10.07	11.27	10.62
*核心一级资本充足率(%)	10.07	11.27	10.62
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	5.81	5.06	4.68
拨备前利润总额(亿元)	3.52	2.91	2.44
净利润(亿元)	1.64	1.54	1.31
成本收入比(%)	39.33	44.04	47.07
拨备前资产收益率(%)	1.98	1.81	1.73
平均净资产收益率(%)	0.92	0.96	0.93
平均资产收益率(%)	11.97	12.27	11.53

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

分析师

陈绪童 刘冀欣

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

2018年, 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”)内控体系逐步完善, 公司治理水平持续提高; 得益于其在地经营历史较长、营业网点覆盖范围较广等优势, 拥有比较稳定的客户群, 存贷款业务规模呈较好的增长态势; 储蓄存款占比较高, 负债稳定性较好, 为业务发展提供了稳定的资金来源; 得益于生息资产规模的较快增长, 四会农商银行营业收入和净利润均有所增长, 盈利水平较好; 信贷资产质量进一步改善, 贷款拨备和资本均保持充足水平。另一方面, 四会农商银行贷款行业和客户集中度较高, 需关注四会地区房地产市场价值波动及相关政策对占比较高的房地产业及建筑业贷款资产质量产生的影响; 同时, 四会地区经济总量较小, 且上规模企业数量较少, 企业生产效益易受经营环境影响, 这将对四会农商银行业务发展带来一定的压力。

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

1. 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. 四会农商银行储蓄存款占比较高, 存款稳定性较好, 为业务发展提供了稳定的资金来源。
3. 得益于生息资产规模的较快增长, 四会农商银行营业收入和净利润均有所增长, 盈利水平较好。
4. 四会农商银行贷款拨备和资本均保持充足

水平。

关注

1. 四会农商银行贷款行业和客户集中度较高，需关注四会地区房地产市场价值波动及相关政策对占比较高的房地产业及建筑业贷款资产质量产生的影响。
2. 四会地区经济总量较小，且上规模企业数量较少，企业生产效益易受经营环境影响，这将对四会农商银行业务发展带来一定的压力。

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

2019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。2018 年，四会农商银行实施资本公积转增股本 0.31 亿元。截至 2018 年末，四会农商银行注册资本 5.53 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 2018 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 11 家、二级支行 5 家、直管支行 18 家；在职员工 537 人。

截至 2018 年末，四会农商银行资产总额 185.66 亿元，其中贷款净额 101.20 亿元；负债总额 171.50 亿元，其中存款余额 160.25 亿元；股东权益 14.16 亿元；不良贷款率 1.69%，拨备覆盖率 215.81%；资本充足率为 15.03%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.07%。2018 年，四会农商银行实现营业收入 5.81 亿元，净利润 1.64 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

四会农商银行在银行间市场公开发行的经联合资信评估的二级资本债券本金为人民币 5 亿元，债券概况见表 2。2018 年，四会农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前按时足额地支付了相应的利息并及时对外发布了债券的付息公告。

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）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨

幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

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

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，

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

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

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为

16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

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

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民

族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

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。

2018 年，肇庆市经济增长速度略有回升，全年实现地区经济生产总值 2201.80 亿元，较上年增长 6.6%。其中，第一产业增加值 347.86 亿元，较上年增长 4.8%；第二产业增加值 774.65 亿元，较上年增长 7.0%；第三产业增加值 1079.29 亿元，较上年增长 6.9%。2018 年，肇庆市公共财政预算收入 106.04 亿元，较上年增长 11.8%；实现规模以上工业增加值较上年增长 7.9%；全市实现人均生产总值 53267 元。2018 年，肇庆市各项存款实现较快增长，在监管持续鼓励金融机构支持实体企业背景下，各项贷款余额快速上升。截至 2018 年末，肇庆市金融机构本外币各项存款余额 2495.80 亿元，较上年末增长 10.4%；本外币各项贷款余额 1825.47 亿元，较上年末增长 21.5%。

四会市为全省唯一的国家新型城镇化综合试点县级市，荣获“全国中小城市创新创业百强县市”、“中国中小城市新型城镇化质量百强县市”和“中国最具投资潜力中小城市百强县市”等称号。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。2018 年，四会市实现地区生产总值 397.05 亿元，较上年增长 4.5%；其中，第一产业增加值 53.08

亿元，较上年增长 5.9%；第二产业增加值 136.75 亿元，较上年增长 8.4%；第三产业增加值 207.22 亿元，较上年下降 0.5%；三大产业比重为 13.4：34.4：52.2；规模以上工业增加值 111.65 亿元，较上年增长 9.3%；一般公共预算收入 15.49 亿元，较上年增长 12.1%。

2018 年，四会市金融机构运行平稳。截至 2018 年末，四会市金融机构本外币各项存款余额 370.48 亿元，较上年末增长 11.6%；金融机构本外币各项贷款余额 295.77 亿元，较上年末增长 23.3%。

总体看，肇庆市经济发展增速略有回升，有利于区域内金融机构业务发展及缓解银行业金融机构信贷资产质量下行压力；但四会地区经济总量较小，且上规模企业数量较少，企业生产效益易受经营环境影响，这将对当地银行业务发展产生一定的压力。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）

等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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

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

2012年，原银监会发布了《商业银行资

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

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

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

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

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

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

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业

资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

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

使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

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

(3) 农村金融机构

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

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目

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

四、公司治理与内部控制

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 10 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和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 2 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 3 名、行长助理 1 名。高级管理层下设高级管理层审批委员会、招标委员会、基建装修管理委员会、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、不良资产管理委员会、非信贷资产风险管理委员会和信息科技委员会 12 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。

2018 年，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；同时，坚持“内控优先，制度先行”的原则，根据业务发展需要，对多项制度进行了修订，进一步增强风险防控工作。

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。2018 年，四会农商银行内审部在保证常规检查的基础上，根据内控管理需要开展了相应的专项排查工作，进一步加大审计覆盖面，共开展了贷款诉讼时效检查、印章管理专项检查和贷款抵押物专项检查等 25 项专项检查；此外，对资金业务部、运营部、国际业务部、授信审批中心、授信管理部及资产保全部共 6 个部室进行了横向审计，提高风险管控能力，内部审计的有效性逐步提升。

总体看，四会农商银行公司治理机制运行较好，内部控制体系不断完善，内部审计的有效性逐步提升。

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 2018 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 43.25%，贷款余额市场占有率为 35.51%，市场排名均为第一位，同业竞争优势较为明显。

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。2018 年，四会农商银行持续加大公司存款业务的拓展力度，并对大客户资金变动情况进行监测和分析，强化存款数据管理；得益于当地房地产行业销量增长带动房地产开发企业及相关企业存款快速增加以及土地储备政策变化带来的相应存款规模增长，四会农商银行公司存款规模实现较快增长。截至 2018 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 42.18 亿元，较上年末增长 21.49%，占存款总额的 26.32%。

2018 年，四会农商银行坚持服务三农、中小微企业和县域经济的市场定位，在做好支农工作和加强风险防范的基础上，通过压降“两高一剩”和限制行业贷款、非涉农贷款以及政府平台贷款等大额贷款规模，不断优化信贷流程，并持续加强产品和服务创新，大力支持地方中小微型企业的发展。2018 年，四会农商银行主动压降公司贷款规模，将信贷投放向个人贷款转移，整体公司贷款规模有所减少，但涉农贷款及小微企业贷款均实现了增长。截至 2018 年末，四会农商银行公司贷款（含贴现、转贴现资产，下同）余额 58.83 亿元，较上年末减少 8.52%，占贷款总额的比重大幅降至 56.01%；其中，贴现及转贴现资产余额 2.35 亿元。截至 2018 年末，四会农商银行涉农贷款余额 71.90 亿元；单户授信总额 1000 万元以下（含）小微企业贷款余额 10.34 亿元。

总体看，四会农商银行公司存款规模实现较快增长；公司贷款业务规模在信贷结构调整的影响下有所收缩，小微企业贷款发展态势较好。

2. 零售银行业务

2018 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，并加强业务创新，推出了“智慧存”等新型存款产品以及大

额存单，进一步丰富了存款产品体系。个人贷款方面，四会农商银行以政策为导向，进一步夯实普惠金融基础，加大个人贷款的投放力度，推出了“党员创业贴息贷款”“青年创业贴息贷款”“妇女创业贴息贷款”等个人信贷产品，持续丰富产品体系，提高自身市场竞争力；此外，为支持加快房地产去库存，大幅增加了住房按揭贷款的投放力度。2018年，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；个人贷款业务在住房按揭贷款投放力度明显加大的影响下实现快速发展，且市场竞争力不断提升。截至2018年末，四会农商银行储蓄存款（含结构性存款，下同）余额为118.07亿元，较上年末增长6.95%，占存款总额的73.68%；个人贷款余额为46.20亿元，较上年末增长75.53%，占贷款总额的比重上升至43.99%，其中住房按揭贷款余额34.86亿元、个人经营性贷款余额10.24亿元。

电子银行业务方面，2018年，四会农商银行通过大力推广统一支付扫码业务提升客户体验；上线运行了以智能柜员机为核心、为客户提供综合金融服务的智能设备超级柜台业务；并通过开展悦享商圈业务，加大对商户的拓展力度，进一步提升服务质量。截至2018年末，四会农商银行拥有手机银行客户累计10万余户，个人网上银行累计3.85万户；借记卡存量卡数73.05万张，卡内存款余额40.89亿元。

四会农商银行通过理财产品的发行提升客户粘性，给存款业务发展带来一定推动作用。2018年，在资管新规的影响下，四会农商银行减少了保本型理财的发行力度，整体理财产品发行规模有所下降。截至2018年末，四会农商银行理财产品余额5.45亿元，其中保本型理财产品余额3.37亿元、非保本理财产品余额2.08亿元。

总体看，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；个人贷款业务在住房按揭贷款投放力度明显加大的影响下实现快速发展，且市场竞争力不断提升；但

另一方面，在资管新规的影响下，理财业务发展面临一定的转型压力。

3. 金融市场业务

2018年，四会农商银行从保证流动性的角度出发配置了一定规模的同业资产，同业资产规模较上年末基本保持稳定；另一方面，由于客户存款较好的增长态势能够满足资产端的资金需求，市场融入资金规模较小，对同业资金的依赖度不高。截至2018年末，四会农商银行同业资产余额18.05亿元，以存放同业款项和买入返售金融资产为主，存放同业款项的交易对手为境内同业机构，买入返售金融资产的标的为债券；市场融入资金余额6.00亿元，其中二级资本债券余额5.00亿元、金融债券余额1.00亿元。

2018年以来，在强监管的环境下，四会农商银行未增加投资资产的配置力度，投资资产规模较上年末基本保持稳定；同时，针对目前自身监管评级，继续调整投资结构，债券等标准化产品投资余额占比进一步上升，理财产品规模持续压降，信托计划及资产管理计划投资已全部到期赎回。截至2018年末，四会农商银行投资资产总额32.30亿元。其中，债券投资余额22.26亿元，占投资资产总额的68.91%；从债券投资品种来看，以政策性金融债、地方政府债和同业存单为主，占债券投资余额的比重分别为39.39%、20.22%和38.58%，其余为外部评级在AA+以上的企业债。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。2018年，四会农商银行实现债券投资利息收入0.40亿元。截至2018年末，四会农商银行理财产品投资余额7.66亿元，占投资资产的23.73%，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2.38亿元，主要是对省内农信机构的股权投资。截至2018年末，四会农商银行对理财产品投资计提减值准备余额

0.03 亿元。2018 年，四会农商银行实现理财产品投资收益 0.41 亿元。

总体看，四会农商银行从保证流动性的角度出发，稳健开展金融市场业务，并调整投资资产结构，投资风险偏好趋于稳健。

六、财务分析

四会农商银行提供了 2018 年财务报表。众华会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所对 2018 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2018 年，四会农商银行资产规模稳步增长。截至 2018 年末，四会农商银行资产总额 185.66 亿元，较上年末增长 8.99%。从资产结构来看，贷款占资产总额的比重有所上升，投资资产占比下降（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。2018 年以来，四会农商银行加大了贷款投放力度，贷款规模增长较快。截至 2018 年末，四会农商银行贷款和垫款净额为 101.20 亿元，较上年末增长 17.03%，占资产总额的 54.51%。从贷款客户集中度来看，截至 2018 年末，四会农商银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 7.77% 和 49.23%，其中最大一家贷款客户为房地产开发企业，客户集中度风险值得关注。从行业集中度来看，受区域经济结构影响，四会农商银行的贷款主要投向批发和零售业、制造业、建筑业、房地产、租赁和商务服务业等行业。截至 2018 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 22.36%；前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 56.30%（见附录 2：表 2），行业集中度较上年末有所下降。截至 2018 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

17.04%，占比较上年末有所下降，但仍较高，主要原因是为了促进本地“三旧改造”项目，加快旧城区建设，四会农商银行对相应项目的支持力度较大所致。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；但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，占比较高的房地产业及建筑业贷款面临一定的信用风险。

四会农商银行贷款客户以中小微企业和三农企业为主，并在以前年度参与发放了较大规模的社团贷款，社团贷款普遍存在管理较粗放、风险较大以及回收困难等问题。2018 年以来，四会农商银行新增不良贷款主要集中于以前年度参与投放的社团贷款，对此，其加大了核销力度，2018 年新增不良贷款 1.68 亿元，核销 1.25 亿元；此外，通过债权转让和现金清收及盘活的手段进一步压降存量不良贷款规模，信贷资产质量得到进一步改善。截至 2018 年末，四会农商银行不良贷款余额 1.78 亿元，不良贷款率 1.69%，均较上年末有所下降，行业主要集中在批发和零售业、房地产业及建筑业；逾期贷款余额（含逾期 90 天以下的贷款）2.39 亿元，占贷款总额的 2.28%，规模及占比均较上年末进一步大幅下降，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 93.41%；关注类贷款余额 9.74 亿元，占贷款总额的 9.27%（见附录 2：表 3）。2018 年，受核销力度明显加大的影响，四会农商银行相应加大了贷款减值准备计提力度，年末贷款减值准备余额有所下降，但得益于信贷资产质量的明显改善，贷款拨备水平有所提升。截至 2018 年末，四会农商银行贷款拨备率 3.65%，拨备覆盖率 215.81%，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018 年，四会农商银行同业资产规模与占比均较上年末基本保持稳定。截至 2018 年末，四会农商银行同业资产余额 18.05 亿元，占资

产总额的 9.72%。其中存放同业款项 8.70 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产 9.35 亿元，产品标的全部为债券。

2018 年，在强监管的环境下，四会农商银行调整投资结构，投资资产规模整体保持稳定，占资产总额的比重略有下降。截至 2018 年末，四会农商银行投资资产净额为 32.26 亿元，占资产总额的 17.38%。从投资资产结构来看，四会农商银行将资金配置向债券投资倾斜，理财产品、信托及资产管理计划投资规模均进一步收缩。截至 2018 年末，四会农商银行债券投资余额 22.26 亿元，占投资资产的 68.91%，其中地方政府债及政策性金融债合计占债券投资余额的 59.61%；同业存单占比 38.58%，发行主体全部为信用等级在 AA+ 及以上的城商行（见附录 2：表 4）。截至 2018 年末，四会农商银行信托及资产管理计划投资已全部到期赎回；理财产品余额 7.66 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。四会农商银行将理财产品投资计入了应收款项类投资科目，截至 2018 年末应收款项类投资减值准备余额 0.03 亿元，占应收款项类投资总额的 0.44%。

（3）表外业务

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 2018 年末，四会农商银行表外业务余额 4.74 亿元，其中银行承兑汇票余额 0.39 亿元。截至 2018 年末，四会农商银行发行非保本理财余额 2.08 亿元，资金主要投向资管计划产品，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，资产配置向贷款倾斜，贷款规模增长较快，且信贷资产质量进一步改善，贷款拨备充足。

2. 经营效率与盈利水平

2018 年，在利息净收入较快增长的带动下，四会农商银行营业收入亦呈较快增长趋势。2018 年，四会农商银行实现营业收入 5.81 亿元，较上年增长 14.97%；其中利息净收入和投资收益分别占营业收入的 78.94% 和 18.19%（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 and 同业资产利息收入，利息支出主要为客户存款、同业负债利息支出和应付债券利息支出。2018 年，得益于贷款规模的较快增长带来相应利息收入的大幅增加，四会农商银行利息净收入实现较快增长。2018 年，四会农商银行实现利息净收入 4.59 亿元，较上年增长 16.98%。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，2018 年实现手续费及佣金净收入 0.13 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债券投资利息收入、理财产品利息收入和股权投资收益，2018 年实现投资收益 1.06 亿元，较上年增长 13.44%。

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。2018 年，随着业务规模的增长，四会农商银行业务及管理费有所增加，但增幅小于营业收入增幅，成本收入比呈下降趋势，2018 年成本收入比为 39.33%，仍高于同业平均水平，成本控制能力有待进一步加强；另一方面，发生资产减值损失 1.04 亿元，较上年增长 15.62%，主要是由于不良贷款核销规模较大，贷款减值准备计提力度相应加大所致。

2018 年，四会农商银行实现拨备前利润总额 3.52 亿元，净利润 1.64 亿元，均较上年有所增长。从盈利指标来看，2018 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 0.92% 和 11.97%，盈利水平较好。

总体看，得益于生息资产规模的较快增长，四会农商银行营业收入和净利润均有所增长，盈利水平较好。

3. 流动性

2018 年，四会农商银行资金来源仍以客户存款为主，负债总额在客户存款规模稳步增长的带动下呈增长趋势。截至 2018 年末，四会农商银行负债总额 171.50 亿元，较上年末增长 9.13%；其中，市场融入资金与客户存款分别占负债总额的 3.50% 和 93.44%，负债结构较为稳定，且核心负债能力较强。四会农商银行市场融入资金主要为发行二级资本债券和金融债券。截至 2018 年末，四会农商银行市场融入资金余额 6.00 亿元，较上年末减少 23.67%；其中二级资本债券和金融债券余额分别为 5.00 亿元和 1.00 亿元。2018 年以来，得益于良好的客户基础，四会农商银行客户存款规模稳步增长，为各项业务的开展提供了较好的资金保障。截至 2018 年末，四会农商银行客户存款余额 160.25 亿元，较上年末增长 10.43%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 73.68%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 37.80%，存款稳定性较好。

从现金流状况看，2018 年，在存放中央银行款项和同业资产净增加额明显增长的影响下，经营活动产生的现金流保持净流出状态；在收回投资收到的现金规模大幅减少的影响下，投资活动产生的现金流由净流入转为净流出；筹资活动产生的现金流规模较小（见附录 2：表 6）。总体看，四会农商银行现金流较充裕。

从流动性指标来看，由于对投资资产结构进行调整，增加了债券持有占比，2018 年四会农商银行流动性比例有所上升，短期流动性水平较好；另一方面，由于贷款规模增长较快，存贷比较上年末有所上升，但仍处于合理水平。截至 2018 年末，四会农商银行流动性比例为 45.35%，净稳定资金比例为 187.32%，存贷比为 65.54%（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。2018 年，四会农商银行实施了资本公积转增股本 0.31 亿元，注册资本增加至 5.53 亿元。截至 2018 年末，四会农商银行股东权益合计 14.16 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 2.65 亿元，未分配利润 3.11 亿元。

2018 年，随着贷款业务的较快发展，四会农商银行风险加权资产规模明显增长，风险资产系数相应上升。截至 2018 年末，四会农商银行风险加权资产余额 131.07 亿元，风险资产系数为 70.60%；股东权益/资产总额为 7.63%，财务杠杆水平较上年末基本保持稳定。截至 2018 年末，四会农商银行资本充足率为 15.03%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 10.07%，资本充足（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金融债券本金为 3.00 亿元、二级资本债券本金为 5.00 亿元，金融债券的偿付顺序在二级资本债券之前。以 2018 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、净利润和股东权益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	2018 年末
二级资本债券本金+金融债券本金	8.00
可快速变现资产/（二级资本债券本金+金融债券本金）	6.37
净利润/（二级资本债券本金+金融债券本金）	0.20
股东权益/（二级资本债券本金+金融债券本金）	1.77

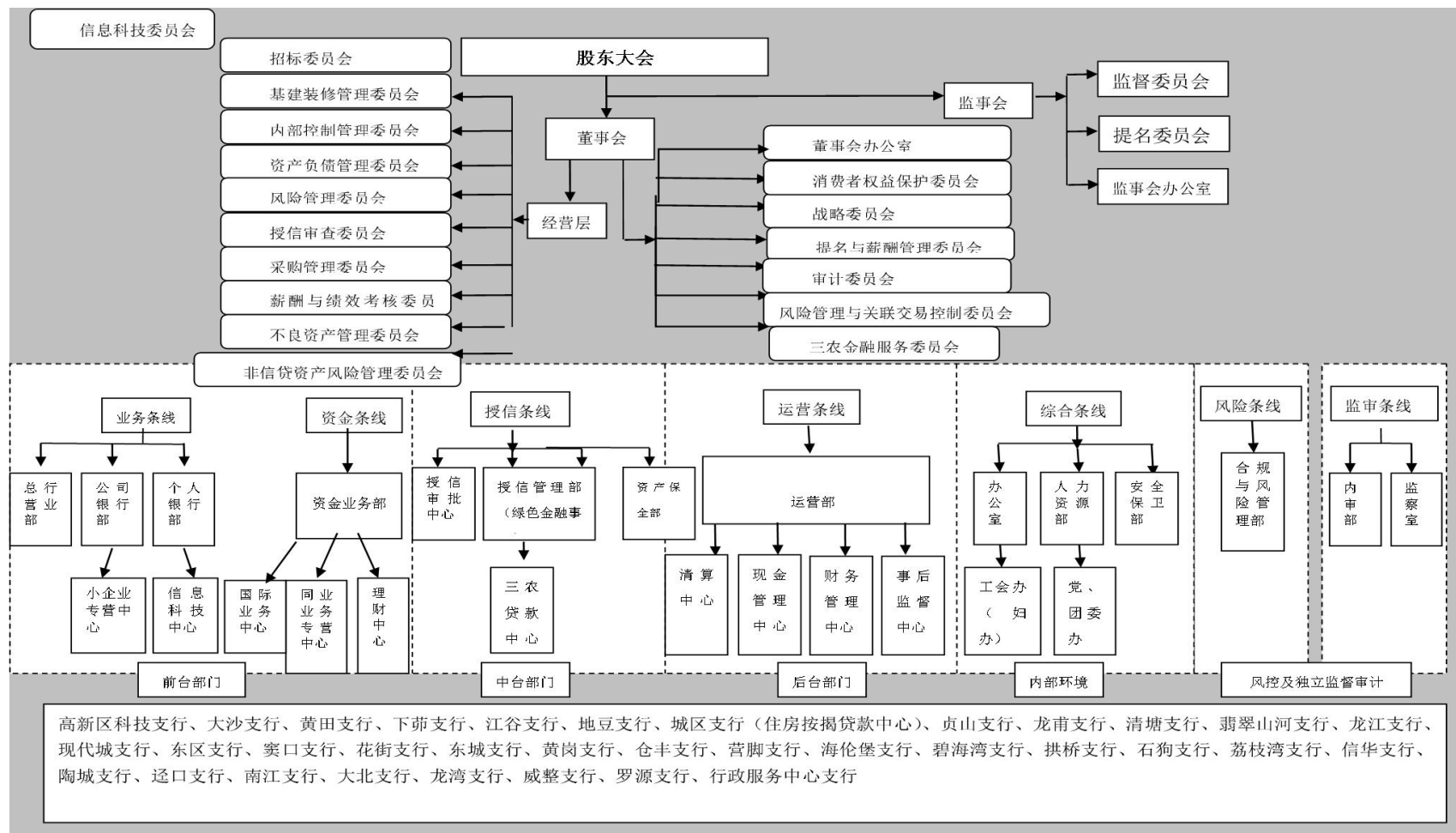
资料来源：四会农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年，四会农商银行内控体系逐步完善，公司治理水平持续提高；得益于其在当地经营

历史较长、营业网点覆盖范围较广等优势，拥有比较稳定的客户群，存贷款业务规模呈较好的增长态势；储蓄存款占比较高，负债稳定性较好，为业务发展提供了稳定的资金来源；得益于生息资产规模的较快增长，四会农商银行营业收入和净利润均有所增长，盈利水平较好；信贷资产质量进一步改善，贷款拨备和资本均保持充足水平。另一方面，四会农商银行贷款行业和客户集中度较高，需关注四会地区房地产市场价值波动及相关政策对占比较高的房地产业及建筑业贷款资产质量产生的影响；同时，四会地区经济总量较小，且上规模企业数量较少，企业生产效益易受经营环境影响，这将对四会农商银行业务发展带来一定的压力。综上所述，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 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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	27.73	14.94	25.74	15.11	22.20	14.58
贷款和垫款净额	101.20	54.51	86.47	50.76	78.49	51.56
同业资产	18.05	9.72	18.67	10.96	5.83	3.83
投资资产	32.26	17.38	32.39	19.01	39.95	26.24
其他类资产	6.41	3.45	7.07	4.15	5.77	3.79
合 计	185.66	100.00	170.34	100.00	152.24	100.00
市场融入资金	6.00	3.50	7.86	5.00	7.00	4.99
客户存款	160.25	93.44	145.12	92.35	129.73	92.49
其他类负债	5.25	3.06	4.17	2.65	3.53	2.52
合 计	171.50	100.00	157.14	100.00	140.27	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	22.36	商业贸易业	26.38	商业贸易业	21.13
制造业	13.97	制造业	15.02	制造业	14.76
房地产	9.49	建筑业	12.14	建筑业	13.88
建筑业	7.55	房地产	9.88	房地产	8.20
租赁和商务服务业	2.93	租赁和商务服务业	4.09	租赁和商务服务业	6.51
合 计	56.30	合 计	67.51	合 计	64.48

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	93.51	89.03	80.30	88.60	73.31	88.89
关注	9.74	9.27	7.81	8.62	6.74	8.17
次级	0.63	0.60	2.13	2.35	1.48	1.80
可疑	1.15	1.09	0.39	0.43	0.93	1.12
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
贷款合计	105.03	100.00	90.63	100.00	82.47	100.00
不良贷款	1.78	1.69	2.52	2.78	2.42	2.93
逾期贷款	2.39	2.28	5.06	5.58	15.94	19.33
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		93.41		84.82		338.52
拨备覆盖率		215.81		165.25		164.57
贷款拨备率		3.65		4.59		4.83

注：逾期贷款为监管口径

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

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	22.26	68.91	15.78	48.67	11.93	29.86
其中：政府债券	-	-	0.70	2.15	0.50	1.25
政策性金融债券	8.77	27.14	7.22	22.27	7.50	18.76
地方政府债券	4.50	13.93	-	-	-	-
企业债券	0.40	1.25	2.68	8.26	-	-
同业存单	8.59	26.59	5.18	15.99	3.94	9.85
信托计划及资产管理计划	-	-	5.48	16.91	14.57	36.46
理财产品	7.66	23.73	9.45	29.16	11.75	29.41
权益工具	2.38	7.36	1.71	5.26	1.71	4.27
投资资产总额	32.30	100.00	32.42	100.00	39.96	100.00
减：投资资产减值准备		0.03		0.03		0.01
投资资产净额		32.26		32.39		39.95

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	5.81	5.06	4.68
其中：利息净收入	4.59	3.92	3.82
手续费及佣金净收入	0.13	0.19	0.20
投资收益	1.06	0.93	0.66
营业支出	3.36	3.16	2.99
其中：业务及管理费	2.29	2.23	2.20
资产减值损失	1.04	0.90	0.70
拨备前利润总额	3.52	2.91	2.44
净利润	1.64	1.54	1.31
成本收入比	39.33	44.04	47.07
拨备前资产收益率	1.98	1.81	1.73
平均资产收益率	0.92	0.96	0.93
平均净资产收益率	11.97	12.27	11.53

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-4.88	-3.54	10.59
投资性现金流净额	-5.96	12.80	-20.73
筹资性现金流净额	0.98	-0.40	4.84
现金及现金等价物净增加额	-9.86	8.86	-5.30
期末现金及现金等价物余额	5.14	15.00	6.13

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
人民币流动性比例	45.35	44.07	30.95
净稳定资金比例	187.32	196.58	196.14
存贷比	65.54	57.74	62.45

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	13.20	12.06	11.08
一级资本净额	13.20	12.06	11.08
资本净额	19.70	18.27	17.26
风险加权资产余额	131.07	107.05	104.34
风险资产系数	70.60	62.84	68.54
股东权益/资产总额	7.63	7.75	7.86
资本充足率	15.03	17.07	16.54
一级资本充足率	10.07	11.27	10.62
核心一级资本充足率	10.07	11.27	10.62

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-股权投资
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) $\times 100\%$
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/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) $\times 100\%$
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 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