

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的珠海农村商业银行股份有限公司2018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。



信用等级公告

联合[2018] 1924 号

联合资信评估有限公司通过对珠海农村商业银行股份有限公司主体及其二级资本债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2018 年二级资本债券（第一期）（人民币 12 亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。



珠海农村商业银行股份有限公司 2018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：AA

二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2018年7月25日

上次评级结果

主体长期信用等级：AA

二级资本债券信用等级：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2018年3月23日

主要数据：

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	563.69	506.10	409.18
股东权益(亿元)	47.85	44.57	41.94
不良贷款率(%)	1.81	2.41	2.46
拨备覆盖率(%)	205.08	163.77	163.76
贷款拨备率(%)	3.71	3.95	4.03
流动性比例(%)	40.38	41.09	38.73
存贷比(%)	60.13	63.43	63.75
股东权益/资产总额(%)	8.49	8.81	10.25
资本充足率(%)	13.53	12.79	13.45
一级资本充足率(%)	12.38	11.88	12.50
核心一级资本充足率(%)	12.38	11.88	12.50
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	14.27	13.45	13.65
拨备前利润总额(亿元)	8.36	7.99	7.76
净利润(亿元)	5.62	5.15	5.05
成本收入比(%)	40.65	40.97	38.99
拨备前资产收益率(%)	1.56	1.75	2.01
平均资产收益率(%)	1.05	1.12	1.31
平均净资产收益率(%)	12.16	11.90	12.69

资料来源：珠海农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理。

分析师

秦永庆 林 璐

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

2017年以来，珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）公司治理机制运行良好，内部控制与风险管理体系持续完善，风险管理水平不断提升；主营业务发展良好，储蓄存款及定期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性较好；同时，信贷资产质量有所提升，贷款拨备充足，资本保持充足水平。另一方面，珠海农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中度风险；理财产品、信托及资产管理计划等非标类投资规模较大，在金融监管趋严的背景下，投资结构面临一定的调整压力。综上，联合资信评估有限公司确定维持珠海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2018年二级资本债券（第一期）（人民币12亿元）信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了珠海农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 业务经营所在区域经济实力较强，民营经济活跃，为金融机构业务的开展提供了良好的客户基础；
- 储蓄存款及定期存款占存款总额的比重较高，客户存款的稳定性较好；
- 信贷资产质量有所提升，贷款拨备充足；
- 资本保持充足水平。

关注

- 贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；
- 理财产品、信托及资产管理计划等非标类投资规模较大，投资结构面临一定的调整压力；
- 经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对银行业的运营产生压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

珠海农村商业银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

珠海农村商业银行股份有限公司（以下简称“珠海农商银行”）前身为珠海市农村信用合作联社，2012年12月改制为股份制商业银行，总行位于广东省珠海市。2017年，珠海农商银行通过资本公积转增实收资本0.88亿元。截至2017年末，珠海农商银行实收资本22.75亿元。珠海农商银行股权结构较为分散，前五大股东及占比见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	广东粤电财务有限公司	9.90
2	广东温氏食品集团有限公司	9.90
3	珠海华发集团有限公司	9.90
4	武安市喜鹏冶金物资经贸有限公司	6.00
5	珠海烨迈能源有限公司	4.90
合计		40.60

数据来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理。

截至2017年末，珠海农商银行共设有108家分支机构，其中总行营业部1家、分行1家、一级支行13家、直属支行2家、二级支行91家；在职员工1371人。

截至2017年末，珠海农商银行资产总额563.69亿元，其中贷款净额236.92亿元；负债总额515.84亿元，其中存款余额393.49亿元；股东权益47.85亿元；不良贷款率1.81%，拨备覆盖率205.08%；资本充足率为13.53%，一级资本充足率为12.38%，核心一级资本充足率为12.38%。2017年，珠海农商银行实现营业收入14.27亿元，净利润5.62亿元。

注册地址：珠海市香洲兴业路223号农信金融大厦

法定代表人：杨承荣

二、已发行债券概况

珠海农商银行存续期内且由联合资信评估有限公司评级的债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	18 珠海农商银行二级 01
发行日期	2018 年 4 月 9 日
发行规模	人民币 12 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 5.50%，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

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升（见表3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年，全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较2016

年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，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（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，

但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

珠海农商行的主要经营区域位于广东省珠海市。珠海市是中国第一经济大省——广东

省下辖的一个地级市，位于广东省珠江口的西南部，是珠三角中海洋面积最大、岛屿最多、海岸线最长的城市。珠海于 1980 年成为经济特

区，是中国最早实行对外开放政策的四个经济特区之一。2008 年国务院颁布实施珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008~2020 年），明确珠海为珠江口西岸的核心城市。2009 年，横琴新区在珠海成立，其地处粤港澳结合部，聚合了珠三角的资源、产业、科技优势与港澳的人才、资金、管理优势，成为粤港澳合作新模式的示范区，对珠海经济发展起到辐射作用。

经初步核算，2017 年，珠海市实现地区生产总值 2564.73 亿元，同比增长 9.2%。其中，第一产业增加值 45.53 亿元，同比增长 4.1%；第二产业增加值 1288.75 亿元，同比增长 11.6%，对 GDP 增长的贡献率为 63.2%；第三产业增加值 1230.45 亿元，同比增长 6.9%，对 GDP 增长的贡献率为 36.0%；三次产业结构比例为 1.8:50.2:48.0。2017 年，珠海市完成固定资产投资 1662.02 亿元，较上年增长 19.6%；全年一般公共预算收入 314.38 亿元，较上年增长 10.4%；全年全体居民人均可支配收入 44043.1 亿元，较上年增长 9.7%。

截至 2017 年末，珠海市金融机构本外币存款余额 6928.74 亿元，较年初增长 13.1%；本外币贷款余额 4806.88 亿元，较年初增长 17.3%；全市共有上市公司 28 家。

总体看，近年来珠海市经济发展态势良好，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱

虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

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。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削

弱了银行资本的内在增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评

估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，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，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金

融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和

流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利

等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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

珠海农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

珠海农商银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会下设战略委员会、风险及资本管理委员会、薪酬及提名委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、三农金

融服务委员会和消费者权益保护委员会 7 个专门委员会。珠海农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名、外部监事 3 名。监事会下设审计监督委员会和提名委员会。珠海农商银行经营管理层由 1 名行长、4 名副行长和 1 名党委书记组成。经营管理层下设资产负债管理委员会、风险管理委员会、授信评审委员会、财务管理委员会、采购委员会、资产处置评审委员会、信息技术管理委员会和投资风险管理委员会 8 个专门委员会。2017 年以来，珠海农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2017 年以来，珠海农商银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。审计稽核方面，珠海农商银行开展了理财业务专项检查、反洗钱专项检查、信贷业务专项检查等多项专项审计工作，并重点组织开展了银行业市场乱象整治、“违法、违规、违章”、“监管套利、空转套利、关联套利”及“不当创新、不当交易、不当激励、不当收费”等专项治理自查工作，有效发挥了审计监督职能。整体看，珠海农商银行整体内控水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

珠海农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。得益于营业网点在珠海地区覆盖范围较广的优势，珠海农商银行各项业务发展良好。截至 2017 年末，珠海农商银行存贷款市场份额均位居珠海市金融机构第七位。

1. 公司银行业务

2017 年以来，珠海农商银行建立存贷款百强企业客户库，建立对公 VIP 客户服务平台，采用分层维护机制，对客户进行分层管理和营销；创新开展“商圈贷”批量营销模

式，针对珠海地区运作系统较为成熟的商圈，进行市场营销活动；不断丰富产品序列，研发推出了“政府采购贷”和“招投标保证金贷”，优化现有信贷产品体系；探索产业链、供应链金融产品和服务模式，主动参与中征应收账款融资服务平台，提高供应链客户融资服务效率，公司存贷款规模均稳步增长。截至 2017 年末，珠海农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额 156.74 亿元，较上年末增长 15.68%，占存款总额的 39.83%；公司贷款余额（含票据贴现，下同）161.86 亿元，较上年末增长 9.84%，占贷款总额的 65.78%。

珠海农商银行设立了三农贷款专营中心和小企业专营中心，分别专门负责涉农贷款和小微企业贷款的业务拓展和管理。2017 年以来，珠海农商银行对存量农户和潜在贷款客户进行调查和征信系统登记；推出“政银保”贷款业务，构建了“金太阳”三农信贷品牌；拓宽融资担保公司业务合作覆盖面。小微贷款业务方面，珠海农商银行与珠海市中心企业服务中心及珠海华金普惠金融服务有限公司共同签署了《珠海市转贷引导融资平台资金合作协议》，为企业提供转贷资金，帮助经营正常的企业获得银行续贷支持；获得珠海市中小微企业小额票据贴现服务中心承办银行资格，并成为中小微企业信用信息和融资对接平台首批对接银行。2017 年，珠海农商银行发行“三农”专项金融债券 5.00 亿元，募集资金将全部用于发放涉农贷款；发行两期共计 10.00 亿元小微企业金融债券，专项用于发放小型微型企业贷款。截至 2017 年末，珠海农商银行小微企业贷款余额 168.44 亿元，较上年末增长 11.66%，占贷款总额的 68.46%；涉农贷款余额为 11.92 亿元，较上年末增长 6.52%，占贷款总额的 4.84%。

总体看，珠海农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长，小微企业业务发展良好。

2. 零售银行业务

2017 年以来，珠海农商银行创建微贷中心，借助科技金融，实现线上线下相结合快速贷款模式，塑造了“金海洋·微时贷”品牌形象；推进产能提升项目，加强产品创新力度，上线微信银行和综合对账单平台；不断优化个贷结构，重点发展个人消费贷款，推出个人综合消费贷款、精英时贷、工薪贷等个人消费贷款系列产品，推动个人存贷款规模稳步增长。截至 2017 年末，珠海农商银行储蓄存款余额 236.75 亿元，较上年末增长 12.10%，占存款总额的 60.17%；个人贷款余额 84.19 亿元，较上年末增长 14.54%，占贷款总额的 34.22%。其中，个人住房按揭贷款占个人贷款余额的 37.84%，个人经营性贷款占比 54.69%。

2017 年以来，珠海农商银行通过全面提升产品定价，丰富理财产品期限种类，辅助网点拓展、维护客户；开发推出首款针对同业客户的开放式理财产品，满足客户流动性管理需求。截至 2017 年末，珠海农商银行累计发行零售端理财产品 175 期，发行金额 73.65 亿元。截至 2017 年末，珠海农商银行理财产品余额 170.23 亿元，其中保本理财产品 4.94 亿元，非保本理财产品 165.29 亿元；同业开放式理财产品余额 49.30 亿元。

2017 年以来，珠海农商银行以电子银行为业务发展平台，持续加强营销宣传，拓展电子银行客户群；积极打造电子银行业务亮点，并大力发展各类中间业务，拉动存款增长。截至 2017 年末，珠海农商银行累计开通网银 28.93 万户，手机银行 32.52 万户，2017 年电子替代率 88.92%。

总体看，珠海农商银行持续推进零售银行和微贷中心建设，品牌形象逐步凸显，理财业务及电子银行业务发展态势良好。

3. 金融市场业务

2017 年以来，珠海农商银行积极开展同

业合作，拓展资金来源，同时通过发行金融债券和同业存单的方式加大市场融入资金力度，加大同业资产配置，同业资产规模明显增长，市场融入资金规模有所增加。截至 2017 年末，珠海农商银行同业资产余额 61.99 亿元，较上年末增长 83.59%，占资产总额的 11.00%；市场融入资金余额 113.74 亿元，较上年末增长 12.25%，占负债总额的 22.05%；其中发行同业存单余额 30.92 亿元，占负债总额的 5.99%。2017 年，珠海农商银行金融机构往来利息净支出 3.07 亿元，由于发行债券利息支出的增加，净支出规模较上年有所增长。

珠海农商银行投资品种主要包括债券、同业存单、理财产品、信托及资产管理计划和基金等。2017 年以来，珠海农商银行加大了国债、政府债券、政策性金融债券等债券投资的力度，减少理财产品和信托及资产管理计划投资规模，并加大了基金投资力度，整体投资规模保持增长，但占资产总额的比重有所下降。截至 2017 年末，珠海农商银行投资资产总额为 184.65 亿元，较上年末增长 6.74%，占资产总额的 32.76%。其中，标准化债务融资工具投资余额 83.73 亿元，占投资资产总额的 45.34%。珠海农商银行标准化债务融资工具投资标的以国债、政府债券、政策性金融债券和同业存单为主，另有少量资产支持证券和外部评级 AA⁺ 及以上的企业债券，投资策略较为审慎，整体风险可控。截至 2017 年末，珠海农商银行信托及资产管理计划投资余额 20.37 亿元，底层资产均为债券，交易对手包括银行、券商和基金；理财产品投资余额 57.18 亿元，底层资产主要为债券，另有少量券商收益凭证；基金投资余额 23.01 亿元，主要为货币基金。2017 年，珠海农商银行实现投资利息收入 7.56 亿元，投资收益 0.71 亿元，投资业务收入有所增加。

总体看，珠海农商银行金融市场业务投融资渠道畅通，市场融入资金规模和投资资

产规模均有所增长，资金业务收入有所增加；投资结构逐步调整，投资策略趋于稳健。但理财产品、信托及资产管理计划规模仍然较大，在目前强监管的背景下，投资结构面临继续调整的压力。

六、财务分析

珠海农商银行提供了 2017 年度财务报表，信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

截至 2017 年末，珠海农商银行资产总额 563.69 亿元，较上年末增长 11.38%。从资产结构来看，珠海农商银行同业资产占资产总额的比重有所上升，贷款占比略有上升，投资类资产占比有所下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，珠海农商银行发放贷款和垫款净额 236.92 亿元，较上年末增长 11.68%，占资产总额的 42.03%。从贷款行业集中度来看，截至 2017 年末，珠海农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业以及租赁和商务服务业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 70.79%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 29.42%，信贷业务投向较为集中（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，珠海农商银行对房地产开发贷款实行总量控制和名单式管理，同时严格落实存量房地产开发贷款的分期还款计划，审慎发放房地产开发贷款，优先支持保障房类贷款投放。截至 2017 年末，珠海农商银行房地产业贷款余额占贷款总额的 11.29%，建筑业贷款余额占 10.13%，占比较上年末均有所上升。整体看，珠海农商银行贷款行业集中度较高，且发放的房地产及关联度较高的建筑业贷款

占比较高，考虑到房地产市场波动及房地产行业宏观调控政策趋紧，珠海农商银行相关行业风险需关注。

2017 年以来，珠海农商银行采取多种手段化解信贷风险，加大不良贷款清收、诉讼执行力度，加快不良资产处置，主要通过清收、诉讼、核销、债务重组等方式处置不良贷款，不良贷款和关注类贷款规模及占比均有所下降，逾期贷款规模和占比下降明显，信贷资产质量有所提升。截至 2017 年末，珠海农商银行不良贷款余额 4.45 亿元，不良贷款率 1.81%；关注类贷款余额 5.74 亿元，占贷款总额的 2.33%；逾期贷款余额 4.42 亿元，占贷款总额的 1.80%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 79.21%（见附录 2：表 3）。2017 年，珠海农商银行共计提贷款减值准备 1.07 亿元，核销不良贷款 1.04 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2017 年末，珠海农商银行拨备覆盖率为 205.08%，贷款拨备率为 3.71%，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2017 年以来，珠海农商银行加大了同业资产的配置力度，同业资产规模明显增长。截至 2017 年末，珠海农商银行同业资产余额 61.99 亿元，较上年末增长 83.59%，占资产总额的 11.00%。其中，存放同业款项余额 13.64 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 42.41 亿元，标的资产主要为债券；拆出资金余额 5.94 亿元，交易对手为非银行金融机构。

2017 年以来，珠海农商银行投资类资产规模有所增长。截至 2017 年末，珠海农商银行投资类资产净额 184.65 亿元，较上年末增长 6.74%，占资产总额的 32.76%。其中，标准化债务融资工具投资余额 83.73 亿元，其中国债、政府债券和政策性金融债合计占比 72.90%；理财产品投资余额 57.18 亿元，底层资产主要为债券，另有少量券商收益凭证；信托及资产管理计划余额 20.37 亿元，底层资

产主要为债券；基金投资余额 23.01 亿元，主要为货币基金（见附录 2：表 4）。珠海农商银行根据持有目的不同将标准化债务融资工具投资分别计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目，将理财产品投资根据底层资产的不同分别计入可供出售金融资产和应收款项类投资科目，将基金、信托及资产管理计划投资计入可供出售金融资产科目；截至 2017 年末，珠海农商银行未对上述投资资产计提减值准备。截至 2017 年末，珠海农商银行可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-0.19 亿元，对权益的影响小。

（3）表外业务

珠海农商银行表外业务包括开出承兑汇票业务、开出保函业务、贷款承诺业务和开出信用证业务。截至 2017 年末，珠海农商银行表外业务余额 16.01 亿元，较上年末有所下降；其中开出银行承兑汇票余额 5.93 亿元，保证金比例为 24.14%；开出保函款项 1.57 亿元，贷款承诺余额 5.71 亿元，开出信用证余额 2.80 亿元。整体看，珠海农商银行表外业务规模不大，面临的风险不大。

总体看，珠海农商银行资产规模持续增长，在较大力度的清收处置及更加严格的风险管控下，信贷资产质量得以提升，拨备保持充足水平；投资资产规模稳步增长，投资策略更趋于稳健，但理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大，在金融监管趋严的背景下，投资结构仍面临一定的调整压力。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年，珠海农商银行实现营业收入 14.27 亿元，较上年有所增长；其中利息净收入 12.50 亿元，占营业收入的 87.61%（见附录 2：表 5）。

珠海农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入、债券投资利息收入和理财利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发

行同业存单及债券利息支出。2017 年，珠海农商银行实现利息收入 21.91 亿元，较上年有所增加，其中贷款利息收入 12.23 亿元，投资利息收入 7.56 亿元，较上年均有所增加；利息支出 9.41 亿元，其中客户存款利息支出 5.44 亿元，发行同业存单及债券利息支出 1.67 亿元。2017 年，珠海农商银行实现手续费及佣金净收入 0.92 亿元，较上年有所上升，但对收入的贡献度较低。2017 年以来，由于加大了基金投资力度，珠海农商银行实现投资收益显著增长，当年实现投资收益 0.71 亿元。

珠海农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2017 年，珠海农商银行营业支出 7.17 亿元，较上年基本保持稳定。其中，业务及管理费 5.80 亿元，成本收入比 40.65%，成本管控水平有待提升；资产减值损失 1.22 亿元，由于信贷资产质量的提升，资产减值损失规模小幅下降。

2017 年，珠海农商银行实现拨备前利润总额 8.36 亿元，净利润 5.62 亿元，均较上年有所增长。从收益率指标来看，2017 年珠海农商银行平均资产收益率为 1.05%，平均净资产收益率为 12.16%，盈利水平较好。

总体看，珠海农商银行各项业务发展态势良好，带动营业收入增长，盈利水平较好。

3. 流动性

2017 年以来，珠海农商银行通过发行金融债券和同业存单等方式拓宽同业资金融入渠道，加之拥有较好的存款客户基础，市场融入资金和客户存款占负债总额的比重均小幅上升，负债规模保持增长。截至 2017 年末，珠海农商银行负债总额 515.84 亿元，较上年末增长 11.77%，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 22.05%和 76.28%。珠海农商银行市场融入资金主要为发行同业存单、卖出回购金融资产款和同业及其他金融机构存放款项。截至 2017 年末，珠海农商银行发行同业存单余额 30.92 亿元；卖出回购金

融资产款余额 44.32 亿元，标的主要为债券；同业及其他金融机构存放款项 25.55 亿元。2017 年以来，珠海农商银行存款规模稳步增长。截至 2017 年末，珠海农商银行吸收存款余额 393.49 亿元，较上年末增长 13.50%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 60.17%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 46.73%，存款稳定性较好。

2017 年，珠海农商银行经营活动现金流量净额表现为净流入，且流入量明显下降，主要是卖出回购金融资产款增加额大幅减少所致；投资活动现金流量净额表现为净流出，且净流出量明显下降，主要是收回投资收到的现金增加所致；筹资活动现金流量净额维持净流入态势，主要是发行债券和同业存单力度较大所致（见附录 2：表 6）。总体看，珠海农商银行现金流较为充裕。

2017 年以来，珠海农商银行流动性比例略有下降，2017 年末流动性比例为 40.38%，考虑到其持有一定规模的现金资产及变现能力较强的债券投资，短期流动性压力不大。长期流动性方面，珠海农商银行存贷比有所下降，净稳定资金比例有所上升，2017 年末净稳定资金比例为 129.90%，存贷比为 60.13%，长期流动性水平较好（见附录 2：表 7）。整体看，珠海农商银行各项流动性指标较好，流动性压力不大。

4. 资本充足性

2017 年以来，珠海农商银行主要通过利润留存来补充资本。2017 年，珠海农商银行派发现金股利 2.84 亿元，对资本的内生积累产生一定影响。2017 年，珠海农商银行以资本公积转增实收资本 0.88 亿元。截至 2017 年末，珠海农商银行股东权益 47.85 亿元，其中股本 22.75 亿元，资本公积 1.07 亿元，一般风险准备 8.70 亿元，未分配利润 9.89 亿元。

随着业务的发展，珠海农商银行风险加权资产余额持续增长，但由于加大国债、政

府债券、政策性金融债券等低风险权重投资业务的影响，风险资产系数有所下降。截至 2017 年末，珠海农商银行风险加权资产余额 385.79 亿元，风险资产系数为 68.44%。2017 年以来，珠海农商银行资本充足性指标有所上升，2017 年末资本充足率为 13.53%，一级资本充足率为 12.38%，核心一级资本充足率为 12.38%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

2018 年，珠海农商银行发行 12 亿元二级资本债券，有效补充了二级资本，资本结构有所优化。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，珠海农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金 12.00 亿元，二级资本债券偿付顺序位列于金融债券之后。以 2017 年末的财务数据为基础进行简单计算，珠海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，珠海农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：亿元/倍

项目	2017 年末
二级资本债券本金	12.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	15.97
净利润/二级资本债券本金	0.47
股东权益/二级资本债券本金	3.99

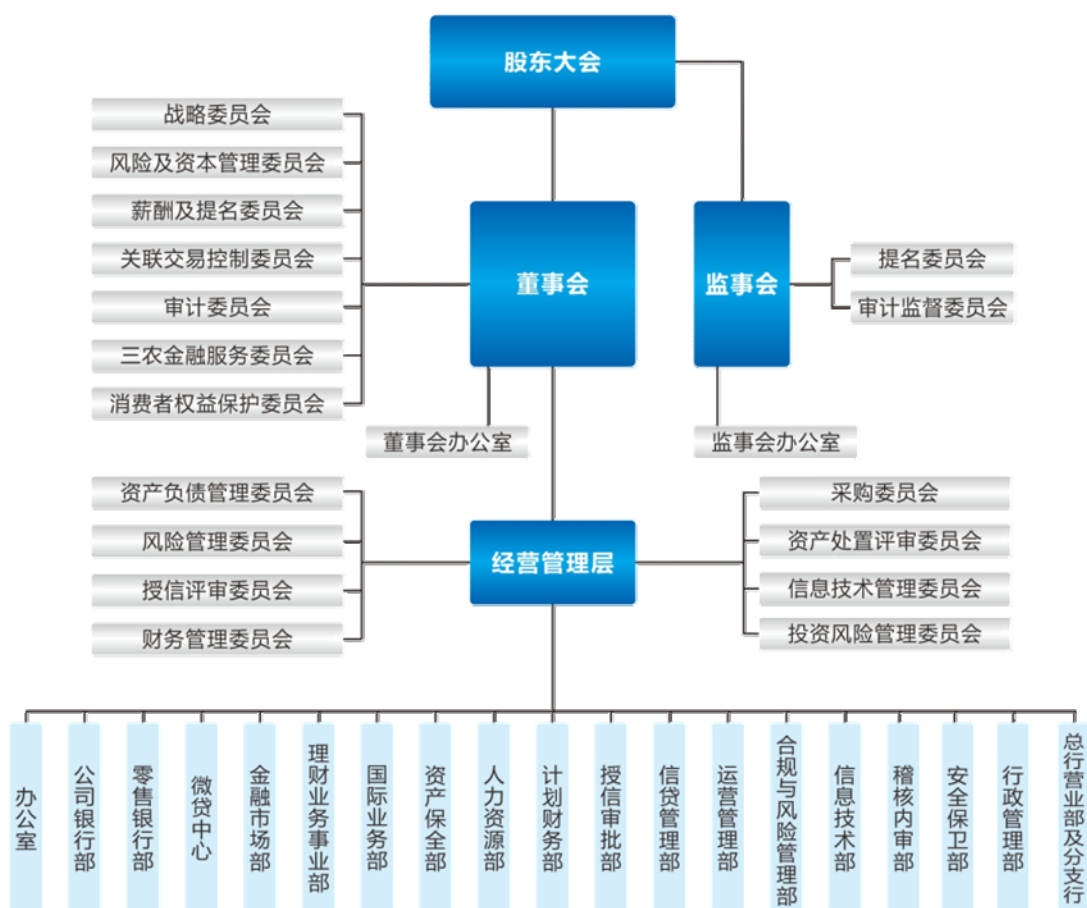
资料来源：珠海农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年以来，珠海农商银行公司治理体系逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；主营业务稳步发展，储蓄存款及定期存款占比较高，客户存款的稳定性较好；同时，信贷资产质量有所提升，贷款拨备充足，资本保持充足水平。另一方面，贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中度风险；理

理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大，在金融监管趋严的背景下，投资结构面临一定的调整压力。宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素仍将对商业银行的经营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内珠海农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	70.73	12.55	78.24	15.46	56.02	13.69
同业资产	61.99	11.00	33.76	6.67	29.87	7.30
贷款净额	236.92	42.03	212.14	41.92	193.98	47.41
投资资产	184.65	32.76	172.98	34.18	120.14	29.36
其他类资产	9.40	1.67	8.97	1.77	9.18	2.24
合 计	563.69	100.00	506.10	100.00	409.18	100.00
市场融入资金	113.74	22.05	101.33	21.96	42.75	11.64
客户存款	393.49	76.28	346.68	75.12	317.07	86.34
其他负债	8.61	1.67	13.51	2.93	7.43	2.02
合 计	515.84	100.00	461.52	100.00	367.24	100.00

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款前五大行业分布情况

单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	29.42	批发和零售业	29.40	批发和零售业	29.23
制造业	16.00	制造业	18.32	制造业	18.83
房地产业	11.29	建筑业	9.69	建筑业	14.25
建筑业	10.13	房地产业	5.84	房地产业	3.66
租赁和商务服务业	3.95	租赁和商务服务业	4.55	农、林、牧、渔业	3.38
合 计	70.79	合 计	67.80	合 计	69.35

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	235.85	95.86	209.35	94.79	189.59	93.80
关注类	5.74	2.33	6.19	2.80	7.56	3.74
次级类	1.24	0.50	1.13	0.51	1.97	0.97
可疑类	3.21	1.31	4.20	1.90	3.00	1.49
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	246.05	100.00	220.86	100.00	202.12	100.00
不良贷款	4.45	1.81	5.33	2.41	4.98	2.46
逾期贷款	4.42	1.80	8.50	3.85	10.59	5.24
拨备覆盖率	205.08		163.77		163.76	
贷款拨备率	3.71		3.95		4.03	

资料来源：珠海农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	83.73	45.34	45.11	26.08	36.75	30.59
其中：国债及政府债券	43.95	23.80	16.92	9.78	3.20	2.67
政策性金融债券	17.09	9.25	8.39	4.85	17.24	14.35
金融债券	-	-	1.48	0.86	0.51	0.42
企业债券	3.04	1.65	9.00	5.20	10.84	9.02
同业存单	14.13	7.65	6.85	3.96	4.96	4.13
资产支持证券	5.52	2.99	-	-	-	-
理财产品	57.18	30.97	87.75	50.73	77.09	64.16
信托及资产管理计划	20.37	11.03	37.77	21.83	6.25	5.20
基金	23.01	12.46	2.00	1.16	-	-
权益工具	0.36	0.19	0.36	0.21	0.06	0.05
投资资产总额	184.65	100.00	172.98	100.00	120.14	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	184.65	-	172.98	-	120.14	-

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	14.27	13.45	13.65
其中：利息净收入	12.50	12.41	12.95
手续费及佣金净收入	0.92	0.78	0.57
投资收益	0.71	0.16	0.07
营业支出	7.17	7.18	7.48
其中：业务及管理费	5.80	5.51	5.32
资产减值损失	1.22	1.34	1.35
拨备前利润总额	8.36	7.99	7.76
净利润	5.62	5.15	5.05
成本收入比	40.65	40.97	38.99
拨备前资产收益率	1.56	1.75	2.01
平均资产收益率	1.05	1.12	1.31
平均净资产收益率	12.16	11.90	12.69

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额指标

单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	4.95	54.11	23.40
投资活动现金流量净额	-13.07	-45.61	-31.24
筹资活动现金流量净额	18.41	20.50	3.28
现金及现金等价物净增加额	10.23	29.78	-4.64
现金及现金等价物余额	75.62	65.38	35.60

资料来源：珠海农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	40.38	41.09	38.73
净稳定资金比例	129.90	117.97	108.55
存贷比	60.13	63.43	63.75

资料来源：珠海农商银行监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	52.20	47.88	45.02
一级资本净额	47.76	44.48	41.85
核心一级资本净额	47.76	44.48	41.85
风险加权资产余额	385.79	374.40	334.65
风险资产系数	68.44	73.98	81.79
股东权益/资产总额	8.49	8.81	10.25
资本充足率	13.53	12.79	13.45
一级资本充足率	12.38	11.88	12.50
核心一级资本充足率	12.38	11.88	12.50

资料来源：珠海农商银行审计报告，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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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