

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《深圳农村商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（第一期）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
二〇一九年七月十九日



信用等级公告

联合〔2019〕2110号

联合资信评估有限公司通过对深圳农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及其拟发行的 2019 年二级资本债券（第一期）进行综合分析和评估，确定深圳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，其拟发行的 2019 年二级资本债券（第一期）（不超过人民币 50 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月十九日



深圳农村商业银行股份有限公司 2019年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2019年7月19日

主要数据

项目	2019年 3月末	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	3230.53	3168.97	2737.93	2360.54
股东权益(亿元)	284.11	276.54	243.82	213.85
不良贷款率(%)	1.39	1.14	1.17	1.21
拨备覆盖率(%)	233.93	250.71	250.81	250.32
贷款拨备率(%)	3.26	2.86	2.94	3.03
流动性比例(%)	53.19	51.63	62.00	45.95
存贷比(%)	60.31	58.62	59.09	55.67
股东权益/资产总额(%)	8.79	8.73	8.91	9.06
资本充足率(%)	13.13	13.69	14.23	15.23
一级资本充足率(%)	11.94	12.50	13.07	14.09
核心一级资本充足率(%)	11.92	12.49	13.05	14.09
项目	2019年 1—3月	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	28.03	87.60	76.78	67.92
拨备前利润总额(亿元)	22.64	60.80	52.74	44.22
净利润(亿元)	11.93	43.23	37.37	31.72
成本收入比(%)	-	30.23	31.42	33.09
拨备前资产收益率(%)	-	2.06	2.07	2.10
平均资产收益率(%)	-	1.46	1.47	1.51
平均净资产收益率(%)	-	16.62	16.33	17.28

注：2019年一季度财务报表未经审计

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

分析师

付郑兵 余淼 梁新新

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

深圳农村商业银行股份有限公司（以下简称“深圳农商行”）成立于2005年，是我国首个在副省级以上城市组建的农村商业银行，为深圳地区设有分支机构数量最多的银行金融机构，在当地经济发展中具有重要的市场地位；在发起设立阶段吸收深圳本地社区企业和民营企业注资，股权结构多元分散，公司治理机制拥有市场化的运行基础，有助于强化地方金融机构决策效率高的优势；长期坚持社区零售银行战略定位，已形成广泛的零售客户基础和成熟的零售业务模式，储蓄存款基础夯实，负债资金成本较同业具有一定优势；拨备计提对风险的覆盖程度良好，同时较好的盈利能力形成了稳定的资本内生增长机制，损失吸收能力较强；作为发起人设立前海兴邦金融租赁有限责任公司，为后续综合化经营打下基础。但需要注意的是，受宏观经济低迷、企业经营效益下滑的影响，深圳农商行逾期贷款规模及占比呈逐年上升趋势，且2019年以来不良贷款率有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；涉房贷款比重相对较高，较多的不动产抵押物间接加剧了其在房地产相关领域的风险敞口；考虑到房地产行业易因国家政策调整而产生波动，相关风险需关注。

联合资信评估有限公司确定深圳农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2019年二级资本债券（第一期）（不超过人民币50亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了深圳农村商业银行股份有限公司本期二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 作为我国首个在副省级以上城市组建的农村商业银行和深圳市唯一的本土地方性法

人银行，深圳农商行分支机构实现深圳行政范围全覆盖，在当地经济发展中具有重要的市场地位。

2. 深圳农商行改制成立时间早，股权结构分散多元，公司治理机制拥有市场化的运行基础，业务决策效率高。
3. 深圳农商行长期坚持社区零售银行战略定位，已形成广泛的零售客户基础和成熟的零售业务模式，储蓄存款基础夯实，负债资金成本较同业具有一定优势。
4. 深圳农商行拨备计提对风险的覆盖程度良好，同时盈利能力处于同业较好水平，形成了稳定的资本内生增长机制，资本保持充足水平，损失吸收能力较强。
5. 深圳农商行作为发起人设立前海兴邦金融租赁有限责任公司，为后续综合化经营打下基础。
6. 深圳在全国经济发展中战略地位相对突出，地区经济发展区位优势明显，这有利于地方经济的持续发展和产业结构的优化调整，进而为当地金融机构提供了广阔的发展空间。

关注

1. 深圳农商行信贷业务存在一定行业集中问题，在房地产相关领域的风险敞口相对较大，房地产市场的宏观调控以及外部经济形势的变化对信用风险管理的影响较大。
2. 受宏观经济低迷的影响，深圳农商行逾期贷款规模及占比逐年上升，且 2019 年以来不良贷款率有所上升，一定程度上加大了信用风险管理压力。
3. 深圳地区金融体系较为成熟，金融机构数量多，利率市场化背景下同业竞争较为激烈，对深圳农商行的业务发展和经营管理带来较大挑战，净利差面临收窄压力，同时资产减值准备计提力度加大，其高盈利水平的维持承压，业务结构有待多元化。
4. 宏观经济增速放缓、经济结构调整、中美贸易战以及监管政策趋严等因素对深圳农

商行的业务发展、资产质量产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由深圳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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

深圳农村商业银行股份有限公司 2019年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

深圳农村商业银行股份有限公司(以下简称“深圳农商行”)是在原深圳市农村信用合作社联合社及其辖属 18 家农村信用社的基础上,发起设立的股份制农村商业银行,总部位于广东省深圳市。截至 2019 年 3 月末,深圳农商行股本总额 76.71 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
深圳市怀德股份合作公司	5.15
深圳华强资产管理集团有限责任公司	5.00
润杨集团(深圳)有限公司	5.00
深圳市蛇口大华置业开发有限公司	3.03
深圳市建筑工程股份有限公司	1.82
合计	20.01

数据来源:深圳农商行提供资料,联合资信整理

深圳农商行经营范围:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;从事银行卡业务;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;外汇存款,外汇贷款,外汇汇款,外汇兑换,国际结算,同业外汇拆借,结汇、售汇,资信调查、咨询、见证业务;自营及代客外汇买卖、外汇担保、外汇票据的承兑与贴现、外汇借款、买卖或代理买卖股票以外的有价证券、发行或代理发行股票以外的外币有价证券;经原中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2018 年,深圳农商行设有总行营业部 1 家,一级支行 28 家,其中 26 家支行位于深圳市,2 家位于广西省;控股宜州深通村镇银行有限责任公司(持股比例 51%)、灵川深通村

镇银行有限责任公司(持股比例 51%)、扶绥深通村镇银行有限责任公司(持股比例 51%)、苍梧深通村镇银行有限责任公司(持股比例 51%)及前海兴邦金融租赁有限责任公司(持股比例 51%);拥有正式员工 3218 人。

截至 2018 年末,深圳农商行资产总额 3168.97 亿元,其中贷款净额 1572.05 亿元;负债总额 2892.43 亿元,其中存款余额 2621.32 亿元;股东权益 276.54 亿元;不良贷款率 1.14%,拨备覆盖率 250.71%;资本充足率 13.69%,一级资本充足率为 12.50%,核心一级资本充足率为 12.49%。2018 年,深圳农商行实现营业收入 87.60 亿元,净利润 43.23 亿元。

截至 2019 年 3 月末,深圳农商行资产总额 3230.53 亿元,其中贷款净额 1628.66 亿元;负债总额 2946.42 亿元,其中存款余额 2646.34 亿元;股东权益 284.11 亿元;不良贷款率 1.39%,拨备覆盖率 233.93%;资本充足率 13.13%,一级资本充足率为 11.94%,核心一级资本充足率为 11.92%。2019 年 1—3 月,深圳农商行实现营业收入 28.03 亿元,净利润 11.93 亿元。

注册地址:深圳市罗湖区深南东路 3038 号。

法定代表人:李光安

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期二级资本债券拟发行不超过 50 亿元人民币(含),具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后,股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前;本期债

券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

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的对本期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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

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2）；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，主要受基础设施建设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，全国基础设施建设投资（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2 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

深圳农商行营业网点和业务主要集中于深圳地区。深圳地处广东省南部、珠江口东岸，东临大亚湾和大鹏湾，西濒珠江口和伶仃洋，南边深圳河与香港相联，北部与东莞、惠州两城市接壤。借助其有利的经济地理位置，改革开放以来，深圳市大力发展外向型经济，引入外资，扩大对外贸易，并带动了民营企业的发展。经过多年的发展，深圳市形成了以金融业、现代物流业、文化创意产业和高新技术产业四大支柱产业以及新一代信息技术产业、数字经

济产业、新材料产业、生物医药产业、绿色低碳产业、高端装备制造产业、海洋经济产业组成的七大战略性新兴产业。2019年2月，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，将香港、澳门、广州、深圳四大中心城市作为粤港澳大湾区发展的核心引擎。2018年，深圳市实现生产总值24221.98亿元，同比增长7.6%，经济保持平稳发展。其中，第一产业增加值22.09亿元，第二产业增加值9961.95亿元，第三产业增加值14237.94亿元，三次产业比例为0.1：41.1：58.8。2018年，深圳市一般公共

财政预算收入 3538.41 亿元，同比增长 6.2%。截至 2018 年末，深圳市金融业实现增加值 3067.21 亿元，同比增长 3.6%；各项本外币存款余额 72550.36 亿元，同比增长 4.1%；各项本外币贷款余额 52539.79 亿元，同比增长 13.4%。

总体看，深圳在全国经济发展中战略地位相对突出，地区经济发展区位优势明显，经过长期的发展形成了坚实的产业基础；伴随粤港澳大湾区国家级发展战略的实施，其在基础设施建设和投资环境改善方面得到较大的政策支持，这有利于地方经济的持续发展和产业结构的优化调整，进而为当地金融机构提供了广阔的发展空间。但需注意的是，深圳地区金融体系较为成熟，金融机构数量多，利率市场化背景下同业竞争较为激烈，对商业银行的业务发展和经营管理带来较大挑战。

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。

针对农村金融机构,近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》,使农村金融机构资金出省大幅受限。此外,为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业,银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》,指出农村商业银行原则上机构不出县(区)、业务不跨县(区),应专注服务本地,下沉服务重心,当年新增可贷资金应主要用于当地。

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) 银行业发展概况

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3)。

表3 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

1. 公司治理

深圳农商行是在原深圳市农信社基础上改制成立的股份制商业银行，秉承了农信社股权结构较为分散的特点，股东绝大部分为深圳地区民营企业和自然人，无控股股东和实际控制人。2016 年，深圳农商行通过增资扩股引进深圳市怀德股份合作公司（以下简称“怀德股份”）、深圳华强资产管理集团有限责任公司、润杨集团（深圳）有限公司、深圳市蛇口大华置业开发有限公司等四家当地较具实力的战略投资者，资本实力得到增强的同时依然保持原有的股权结构特点。截至 2018 年末，深圳农商行法人股占股本总额的 63.19%，自然人股占 36.62%，其余为未确权股；最大股东为怀德股份，持股比例 5.15%，其余股东持股比例均不超过 5%，分散的股权结构为深圳农商行建立市场化运作的公司治理机制提供了较好基础。

自改制成立以来，深圳农商行按照《公司法》和《商业银行法》的有关规定，持续完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的现代化公司治理体系。股东大会是深圳农商行的最高权力机构。深圳农商行按照公司章程及相关议事规则，每年召开年度和临时股东大会，确保全体股东对公司各项决策的知情权、参与权和表决权，审议内容包括董监事工作报告、财务预决算方案、利润分配方案、年度报告、利润分配等常规议案以及修订公司章程、增资扩股等重大议案。深圳农商行建立了较为完善的股东大会制度，股东能够认真履行相关义务，依法行使股东权利，这对公司治理机制的规范运作起到积极的作用。

截至 2018 年末，深圳农商行共有 15 名董事，其中执行董事 4 名，独立董事 5 名，股东董事 6 名，董事成员结构满足法律法规基本要求。深圳农商行每年召开多次董事会会议，审议内容涉及制度修订、高管人员聘任、重大关联交易、股权改造、工作报告等，较好发挥核心决策职能。深圳农商行围绕独立董事设立战略、风险管理、提名与薪酬、审计与关联交易控制和消费者权益保护委员会，并建立独立董事约谈制度，确保独立董事对重大议题提出意见和建议，发挥独立董事作用。

截至 2018 年末，深圳农商行共有 9 名监事，其中职工监事 3 名，股东代表监事 2 名，外部监事 4 名。深圳农商行监事会每年定期召开监事会会议，审议议案主要涉及年度报告、经济责任审计、董监高履职评价等方面，并通过出席股东大会和列席董事会会议等方式，对公司重要业务决策过程进行监督。监事会下设监督委员会和提名与评价委员会，并由外部监事担任主任委员。

截至 2018 年末，深圳农商行共有 9 名高级管理人员，包括行长、副行长、行长助理、总审计师、财务总监等。深圳农商行高级管

理人员由董事会聘任，报原银行业监督管理机构核准任职资格后履行职责；高级管理人员拥有经济、法律、工商管理等专业背景，熟悉银行业务的经营与管理，对地域特点有深刻的把握，能够较好的执行股东大会和董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责。

总体看，深圳农商行已经建立了相对完善的公司治理架构，公司治理机制具有较好的市场化运作基础，各治理主体能够有效发挥职能并相互制衡。

2. 内部控制

深圳农商行实行“总行—一级支行—二级支行”的管理体制，总行组织全行开展经营活动，负责统一的业务管理，实施统一核算、统一资金调度、分级管理的财务制度，下属分支机构不具备法人资格，在总行授权范围内开展业务活动。近年来，深圳农商行推动总行组织架构改革，前台建立零售金融、公司金融和金融市场三大板块，精简中后台机构数量，前、中、后分离的管理架构运行效率得到一定提升。

深圳农商行按照内部控制相关要求，搭建了内部控制“三道防线”体系，其中总行条线管理部门和全行各经营单位为第一道防线，合规与风险管理、授信审批等部门为第二道防线，并通过将部分权限内嵌到公司金融部、零售金融部的方式加强第二道防线控制，内审部为第三道防线。深圳农商行内审部直接由董事会领导，负责对各分支机构及总行各部门实施审计监督，涉及经营活动、风险管理、内部控制和公司治理等。深圳农商行专门设立对董事会负责的总审计师岗位，负责对高级管理层执行董事会决议情况开展审计，并建立问责机制，确保决策的贯彻执行。近年来，深圳农商行根据法律法规、监管规定、行业准则的变化及要求，结合经营发展实际，持续评估、更新、完善内部审计制度，确保制度体系完整有效，内部审计制度体系不断完善。

总体看，深圳农商行建立了完善的内部控

制环境，内部控制机制能够有效运行，但随着经营范围的扩大以及监管环境的变化，内部控制水平仍需不断提升。

3. 发展战略

深圳农商行制定2016—2020年发展战略规划，坚持社区零售银行的战略定位，以社区经济、中型企业、小微企业和城乡居民为主要服务对象，以大零售金融为主线，公司金融、同业金融为支撑，努力建设线上、线下服务能力兼备的综合金融服务平台。

零售金融方面，深圳农商行将着重完善零售综合金融服务能力，包括推进消费贷款以及信用卡业务的发展、建设特色财富管理平台、推进小微贷款业务的规模化经营和标准化操作、打造网上银行和移动金融平台等措施；公司金融方面，着重提高公司金融综合服务能力，具体措施包括打造差异化、特色化中小企业金融服务产品、巩固社区企业在公司业务中的基石地位、择优发展公司批发业务等；同业金融方面，着力全方位扩展金融市场创利能力，具体措施包括增强金融市场交易能力以及资产配置能力、发展以资产证券化为基础的投资银行业务、拓展对接公司客户融资和零售客户财富管理需求的非标准债权资产业务、开展与证券、基金、保险、信托等金融机构的跨界业务合作等。

总体看，深圳农商行制定的发展战略符合自身发展现状和地区经济特点，考虑其在深圳地区的经营历史、固有优势以及深圳特有的区位优势等有利因素，各项发展措施的可实施性强，但行业监管趋严以及深圳地区激烈的同业竞争环境对部分战略目标的实现带来了一定压力。

五、主要业务经营分析

作为深圳市唯一的本土地方性法人银行，深圳农商行在深圳地区发展历史较长，具有良好的客户基础。近年来，深圳农商行提出

了“科技+零售”的双特色发展战略，立足传统零售业务优势，积极布局科技金融业务，致力于打造国内领先的社区精品零售银行。同时，深圳农商行已在广西临桂、柳江开设两家异地支行，并作为主发起人设立宜州深通、灵川深通、扶绥深通和苍梧深通四家村镇银行，实现了跨区域经营。此外，深圳农商行作为主发起人设立了前海兴邦金融租赁有限公司（以下简称“兴邦金租”），为后续综合化经营打下了基础。

1. 公司银行业务

深圳农商行在深圳经营历史较长，公司业务存量较高。近年来，随着深圳地区经济结构调整，以村和街道为单位形成了许多社区企业。深圳农商行凭借农村地区网点多的优势，以社区企业为基础，积极发展公司银行业务，大量发放针对社区和民营企业的物业出租类贷款，并形成了独特的社区银行业务模式。同时，深圳农商行不断完善产品体系，提升专业服务能力，结合贸易关口特殊区位优势，积极推进贸易融资相关产品研发。此外，随着控股子公司兴邦金租业务的逐步开展，合并入深圳农商行贷款中的融资租赁款规模快速上升。在以上因素的推用下，近年来深圳农商行公司贷款规模快速增长，2016—2018年，年末公司贷款总额（含贴现、垫款和融资租赁款，下同）分别为658.12亿元，835.28亿元和1031.21亿元。截至2018年末，公司贷款占贷款总额的63.72%，占比较高，其中融资租赁款余额67.01亿元；小微企业贷款余额661.67亿元。

公司存款方面，深圳农商行仍以社区为主要阵地，并积极争取社保存款及国库存款，连续多年获得社保基金分存资格和深圳市国库现金管理商业银行定期存款参存银行资格，同时于2018年获得财政金融服务中心定期存款参存资格以及深圳市财委欠薪保障金分存资格，公司存款规模保持较快增长。2016—2018年，深圳农商行年末公司存款（含保证金、财政存

款、应解汇款和对公大额存单等，下同）余额分别为807.52亿元、972.62亿元和1165.85亿元。截至2018年末，公司存款余额占客户存款总额的44.48%，占比持续提升，其中定期公司存款余额占公司存款的46.09%；财政性存款和对公大额存单余额分别为54.90亿元和8.62亿元，占公司存款的比重均较小。

近年来，深圳农商行积极发展科技金融服务，与当地科创局合作推出专门针对科技型中小企业的“孵化贷”“成长贷”产品。在此基础上，深圳农商行积极加强对在价值链中居于核心地位的企业的营销，以此来推动对其周边的中小企业的营销。截至2018年末，深圳农商行科技型企业贷款余额147.41亿元，呈现快速增长态势。

2019年以来，深圳农商行继续推进公司存贷业务发展，结合深圳主导产业，推进科技型企业服务，并成功获取2019年上半年深圳市政府投资引导基金待投资资金存放银行资格，公司银行业务稳步发展。截至2019年3月末，深圳农商行公司贷款余额1593.38亿元，呈现快速增长的态势；公司存款余额1156.14亿元，较上年末有所下降，主要是由于同业竞争加剧导致单位活期存款下降所致。

总体看，以社区企业为基础，深圳农商行公司存贷业务稳步发展，科技金融服务的开展将为其公司业务发展提供新的竞争力，但考虑到深圳农商行偏重抵质押贷款的风险偏好，针对轻资产型的科技企业贷款发展仍面临挑战，同时2019年以来同业竞争加剧使其公司存款增长乏力。

2. 零售银行业务

零售业务是深圳农商行的核心业务，深圳农商行将部分口径下的小企业纳入零售体系统一管理。深圳农商行采取“做商圈、做平台”的零售拓客战略，通过整合平台资源、运用品牌商圈开展营销工作，拉动零售业务全面增长。

零售贷款方面，近年来，深圳农商行重点发展以公务员、教师、企业白领群体为目标的消费类信贷“职享贷”以及面向社区股份居民的“分红贷”等贷款产品，同时运用移动营销工具，实现移动端与线上渠道相融合，通过线上放款、还款推进零售贷款流程的全面优化，带动客户使用授信的积极性，个人贷款规模保持较快增长。2016—2018年，深圳农商行年末个人贷款余额分别为451.82亿元、507.27亿元和587.16亿元。截至2018年末，个人贷款余额占贷款总额的36.28%，以个人按揭贷款和个人消费贷款为主。另一方面，由于深圳城市化进程较快，当地农业经济占比低，农户数量少，因此涉农项目规模较少，2018年末涉农贷款余额19.93亿元。

储蓄存款方面，近年来，深圳农商行推出多种存款类产品，包括面向个人客户的“状元金”“长寿金”“稳利多”等具有利率优势的存款产品，面向小企业客户的“结算易”等产品，实现业务的公私联动发展。同时，深圳农商行于2018年获得大额存单业务资格，当年成功发行3期个人大额存单产品，丰富了全行利率市场化负债产品，为支行稳存增存提供了支持，推动储蓄存款稳步增长。2016—2018年，深圳农商行年末储蓄存款（含个人大额存单，下同）余额分别为1173.40亿元、1276.28亿元和1455.47亿元。截至2018年末，储蓄存款占客户存款总额的55.52%，其中储蓄定期存款占储蓄存款的50.64%。整体看，深圳农商行储蓄存款基础较好，保证了全行负债的稳定性。

深圳农商行中间业务主要包括信用卡业务及理财业务等。近年来，深圳农商行信用卡业务稳步发展并实现了较好的手续费收入，但受金融去杠杆影响，其理财业务资金池调整，中间业务收入整体呈现下行趋势。截至2018年末，深圳农商行存续理财产品余额191.46亿元，理财产品当年实现中间业务收入0.26亿元。此外，深圳农商行积极推动财富管理系统建设，致力于为中高端客户提供全方位全生命周期的财富

管理服务。

2019年以来，深圳农商行零售银行业务稳步发展，一季度末个人贷款余额583.88亿元，和上年末基本持平；储蓄存款余额1475.42亿元，较上年末有所增长。

总体看，深圳农商行零售银行业务客户基础较好，零售存款规模较高，稳定性较好；另一方面，深圳地区同业竞争激烈，零售金融综合服务能力有待进一步加强。

3. 金融市场业务

深圳农商行金融市场部负责对金融市场业务进行统筹规划、统一管理和专营运作。近年来，深圳农商行金融市场业务以保证流动性和低风险为首要目标，在此基础上寻求较高收益水平的稳健运营策略，因此其金融市场业务整体杠杆水平较低，同业业务规模适中，富余资金主要用于开展投资业务。

截至2018年末，深圳农商行同业资产余额151.75亿元，呈逐年下降趋势，占资产总额的比重较小，主要为买入返售金融资产和存放同业款项，交易对手包括境内外各类银行机构，买入返售金融资产标的物以利率债为主。深圳农商行市场资金融入方式前期以同业存放款项为主，结构相对单一，2018年以来其在传统同业负债基础上通过发行同业存单来丰富资金来源，降低负债成本。截至2018年末，深圳农商行市场融入资金余额170.22亿元，占负债总额的比重保持较低水平，其中已发行同业存单余额19.63亿元，期限在6个月和1年期之间。

投资业务方面，深圳农商行短期端主要投资变现能力较强且有免税优势的货币基金产品，中长期端则以风险较低的利率债和行内授信客户的信用债为主，并根据市场行情适当拉长资产配置久期。近年来，随着存款增长态势良好、富余资金较为充裕，深圳农商行重点加大了利率债和基金等标准化产品配置力度来提升收益水平，因此投资类资产

规模增幅较大，2018 年末投资类资产总额 1017.06 亿元。其中，标准化债务融资工具及基金类投资分别占 49.15%和 46.40%，而理财产品投资则压降至 3.55%。深圳农商行标准化债务融资工具投资中利率债占比超过 85%，信用债投资占比较低且逐步压缩，信用债以非金融企业债务融资工具为主，其中 90%以上发行主体评级为 AAA 级；基金类投资包含债券基金和货币基金，底层均为标准化产品，目前以上投资业务均无违约情况发生。整体看，深圳农商行投资业务信用风险可控，且较高的利率债和货币基金占比有利于其保持良好的流动性。近年来随着投资力度的加大，深圳农商行投资业务整体收益上升明显，2018 年实现债券投资利息收入 16.33 亿元、应收款项类投资利息收入 0.19 亿元、投资收益 12.06 亿元，投资收益主要为基金投资收益。

2019 年以来，深圳农商行坚持金融市场助力全行发展的辅助性地位，根据存贷业务开展力度调整金融市场业务策略，同业业务依然保持规模适中，但同业存单发行力度有所加大，主动负债能力得到增强；投资业务规模适度增长，投资品种仍以利率债和公募基金为主。截至 2019 年 3 月末，深圳农商行同业资产和 market 融入资金余额分别为 155.82 亿元和 198.31 亿元；投资资产净额 1045.11 亿元，占资产总额的 32.35%，投资结构保持相对稳定。

总体看，深圳农商行金融市场业务发展策略较为谨慎，整体杠杆水平较低，投资业务品种以利率债及公募基金为主，整体信用风险可控并实现了较好的投资收益。

六、风险管理分析

深圳农商行董事会承担全行风险管理最终责任，风险管理委员会根据董事会授权负责制定全行风险偏好、审议和批准风险管理目标和战略，并定期进行风险评估；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和

高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层负责执行董事会制定的风险策略，制订风险管理的程序和规程，管理各项业务所承担的风险；合规与风险管理部牵头履行全面风险的日常管理，各职能部门按照职责分工负责全行信用风险、市场风险、流动性风险及操作风险等各类风险的具体管理工作。深圳农商行建立了垂直的风险报告路径，通过在业务部门内设立专门的风险管理团队对业务条线的风险状况实施监控管理，通过委任子公司的董事会或风险管理委员会的若干成员，监控子公司的风险管理。

1. 信用风险管理

深圳农商行在内部控制和风险管理委员会的统筹下，通过总行部门间以及总、分、支间协同配合，形成了覆盖贷前调查、贷中审查、贷后管理、资产清收保全的全流程，以及表内、表外业务全口径的信用风险管控机制。

深圳农商行为地方性农村金融机构，营业分支机构主要集中在当地，异地网点扩张面临相对严格的监管审批限制，同时一直坚持服务地方经济主体的市场定位，因此传统信贷业务存在地方银行普遍面临的地域集中问题。深圳农商行贷款行业分布与地方经济结构和宏观经济形势的相关性较大，重点分布在租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业等领域，其中中小民营企业及社区企业的物业出租类贷款为较为核心的发展领域。近年来，伴随宏观经济的下行和产业政策的控制，物业出租类以及社区企业贷款业务开展压力加大，深圳农商行信贷业务逐步向个人贷款、高新技术产业以及与旧城改造有关的房地产开发领域调整，贷款行业集中度呈现下降态势。截至 2018 年末，深圳农商行前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 61.10%，贷款业务行业集中度仍较高；第一大贷款行

业租赁和商务服务业贷款占 16.76%，房地产业贷款占 12.06%（见附录 2：表 1）。综合考虑个人贷款中的住房按揭贷款以及与房地产关联性较大的建筑业贷款规模，深圳农商行信贷业务涉及房地产的比重相对较高。目前，深圳农商行涉房信贷业务集中在深圳地区，地方房地产市场的整体走势对信用风险管理的影响较大，在国家加强房地产市场宏观调控的背景下，上述影响因素需持续关注。

从贷款担保方式分布情况看，深圳农商行信贷业务以附担保物贷款为主，随着经济下行以及房地产市场流动性下降，其对房地产抵押贷款投放趋于谨慎，抵质押贷款比重有所下降。截至 2018 年末，深圳农商行附担保物贷款（不含贴现，下同）占 68.77%，其中抵押物以工业厂房和住宅为主；保证贷款占 21.32%，绝大部分为第三方担保人担保。深圳农商行附担保物贷款涉及的抵押物种类相对单一，较多的不动产抵押物间接加剧了其在房地产相关领域的风险敞口，降低了信用风险的缓释作用。

深圳农商行根据监管要求实施风险限额管理，对单一法人客户或集团客户、关联客户统一确定综合授信额度，实行全口径的客户信用风险管理制度。截至 2018 年末，深圳农商行单一最大客户贷款集中度与最大十家客户贷款集中度分别为 4.02% 和 27.06%，贷款客户集中风险不显著（见附录 2：表 2）。

自改制成立以来，深圳农商行信贷资产质量长期保持在行业较好水平，深圳地区成熟的市场经济体制也为不良资产的清收处置提供了良好的外部环境，现有存量不良贷款中绝大部分为早期广西分支机构投放的中小企业贷款，这与异地分支机构业务开展早期授信权限相对宽松以及广西地方中小企业抗经济周期波动能力较差有关。2016—2018 年，深圳农商行分别核销不良贷款 0.57 亿元、0.03 亿元和 0.51 亿元，核销规模不大。截至 2018 年末，深圳农商行不良贷款余额 18.44 亿元，不良贷款率 1.14%，逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 91.30%，信贷资

产五级分类偏离度控制在合理水平（见附录 2：表 3）。近年来，随着借新还旧贷款规模的逐步压降，深圳农商行关注类贷款持续下降，截至 2018 年末，深圳农商行关注贷款余额 72.54 亿元，占贷款总额的比重为 4.48%。在宏观经济持续低迷、制造业及批发和零售业客户经营效益下滑的背景下，深圳农商行逾期贷款规模和占贷款总额的比重持续上升，给其信用风险管理带来一定压力，2018 年末逾期贷款余额 23.87 亿元，占贷款总额的 1.48%。此外，深圳为我国重要的口岸城市，进出口产业对地方经济的贡献度较大，在中美贸易摩擦的背景下，相关企业尤其是中小企业经营压力明显提升，上述因素对深圳农商行信贷资产质量的影响值得关注。

2019 年以来，受小微企业经营成本推升叠加互联网模式对传统贸易的冲击影响下，深圳农商行贷款客户还款压力加大，信用风险有所提升。截至 2019 年 3 月末，深圳农商银行不良贷款余额为 23.45 亿元，不良贷款率为 1.39%，关注类贷款占比 4.26%；逾期贷款余额 29.74 亿元，占贷款总额的 1.77%，逾期 90 天以上的贷款与不良贷款余额比例为 85.42%。为缓解信贷资产质量方面的压力，深圳农商行重点加大了对异地分支机构信贷业务管控，收紧对异地分支机构的授信审批权限，并采取清收和核销的方式大力压降异地分支机构存量不良贷款以及控制新增不良贷款，异地不良资产质量问题得到控制。

除信贷资产外，近年来深圳农商行面临的表内信用风险敞口随着金融市场业务的快速发展不断加大，主要表现为同业资产和投资类资产。深圳农商行对同业交易对手采取统一集中的授信管理，基本建立了覆盖投前、投中和投后的风险管理流程，并通过限额的方式控制风险。作为地方银行，深圳农商行金融市场业务发展策略较为谨慎，同业合作对手主要为银行金融机构，投资标的以标准化债权资产为主，并按照监管要求计提减值

准备，相关信用风险能够得到保障。

深圳农商行表外信用风险主要来自贷款承诺、银行承兑汇票以及开出保函等业务，近年来整体规模呈上升趋势。截至 2018 年末，深圳农商行贷款承诺余额 30.19 亿元，银行承兑汇票余额 32.47 亿元，开出保函余额 26.82 亿元，表外信用风险敞口合计 103.80 亿元，相比表内信用风险规模处于较低水平，整体风险基本可控。

2. 市场风险管理

深圳农商行市场风险主要来自利率和汇率产品的头寸，市场风险管理的目标是避免收入和权益由于市场风险产生不可控制的损失，同时降低金融工具内在波动性的影响。深圳农商行市场风险实行“集中统一管理，分级授权实施”的管理模式，总行统一制定市场风险管理政策、授权方案和市场风险限额方案。合规与风险管理部为市场风险的牵头管理部门，负责对总体市场风险状况的监测和报告，通过对市场风险政策、授权和限额的执行情况进行中台监控，对发现的市场风险异常情况及时进行报告与处理，以监控与管理市场风险；金融市场部是市场风险管理的主要执行部门，负责根据市场风险管理方法及批准的市场风险限额，进行前台资金交易。

深圳农商行长期负债规模小，同时资产期限偏中长期，因此其在 3 个月以内和 5 年以上的利率敏感性缺口规模较大；3 个月至 1 年缺口呈现波动，主要是受该期限内同业存放和存款波动所致；1 至 5 年利率敏感性正缺口规模持续收窄主要受该期限存款规模提升所致（见附录 2：表 4）。根据母行口径的利率敏感性缺口分析，以 2018 年末财务数据为基础，假设人民币利率变动 200 个基点，深圳农商行净利息收入变动 3.78 亿元，净利润对人民币利率变动的敏感度低。

汇率风险管理方面，深圳农商行主要采取外汇敞口分析、敏感性分析等方式计量和管理

汇率风险。深圳农商行目前主要经营人民币业务，在日常管理中严格控制外汇头寸，加强外汇存贷规模动态管理，合理安排外汇资金运用。

3. 流动性风险管理

深圳农商行建立了董事会风险管理委员会、高级管理层资产负债管理委员会组成的流动性风险治理结构，计划财务部是全行流动性风险的牵头管理部门，与金融市场部、信贷管理部等参与管理部门各司其职，协同管理。深圳农商行采取流动性指标及流动性缺口测算的风险计量方法，采用常规压力测试和专项压力测试相结合的模式来分析承受流动性事件或流动性危机的能力。深圳农商行设立了流动性风险应急领导小组以及流动性风险报告机制，实施每月流动性风险监测报告及每季流动性压力测试报告，及时向监管部门、董事会、高级管理层反映流动性风险情况。

深圳农商行负债结构较为单一，其中活期存款和 3 月至 1 年的定期存款长期占有较高比重，因此流动性负缺口主要集中在上述两个期限内；受投资资产到期期限变动影响，1 月至 3 月内流动性缺口由负转正；受定期存款规模增长所致，1 年至 5 年的流动性缺口由正转负（见附录 2：表 5）。另一方面，深圳农商行持有较大规模可随时变现的债券资产，同时良好的存款结构能够带来相对稳定的负债资金，因此其流动性指标保持在较好水平。截至 2018 年末，深圳农商行流动性比例为 51.63%，流动性覆盖率 224.34%。

4. 操作风险管理

深圳农商行根据监管政策要求，实施“合规经营、稳健发展”的可持续发展理念，具体措施包括：加强合规风险教育，提升员工合规风险意识，建立合规文化；加强“技防”建设，完善内控制度，建立条线业务、中后

台各部门各司其职内部控制三道防线体系，通过制度完善、系统建设防控各种风险；加大检查与处罚力度，结合监管要求开展工作，通过问责、督促整改等方式完善内部控制体系。

整体看，深圳农商行基本建立了全面的风险管理体系，能够满足当前的业务发展需求；但信贷业务存在一定行业集中问题，房地产市场的宏观调控以及外部经济形势的变化对信用风险管理的影响较大，同时在宏观经济低迷的背景下，逾期贷款规模和占比持续上升，且2019年以来不良贷款率有所上升，信贷业务信用风险管理面临一定压力。

七、财务分析

深圳农商行提供了2016—2018年以及2019年一季度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对2016—2018年合并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；2019年一季度合并财务报表未经审计。深圳农商行财务报表合并范围包括前海兴邦金融租赁有限责任公司、宜州深通村镇银行有限责任公司、灵川深通村镇银行有限责任公司、扶绥深通村镇银行有限责任公司和苍梧深通村镇银行有限责任公司。

1. 资产质量

近年来，在负债端存款增势良好的驱动下，深圳农商行资产总额稳步增长。截至2018年末，深圳农商行资产总额3168.97亿元（见附录2：表6），资产结构以贷款和投资类资产为主导。

深圳农商行同业资产配置策略以流动性管理为主，并投资于稳健低风险资产，由于将富余资金重点用于发展投资业务，近年来同业资产配置力度有所下降。截至2018年末，深圳农商行同业资产余额151.75亿元，占资产总额的4.79%，占比低，以存放同业款项和买入返售金融资产为主，交易对手包括境内外各类银行机构，买入返售金融资产标的物以债券为主，整体信用风险可控。

贷款及垫款是深圳农商行最主要的资产类别。近年来，深圳农商行依托当地高速发展的经济环境，以社区及零售客户为阵地，贷款规模实现快速增长。截至2018年末，深圳农商行贷款及垫款净额1572.05亿元，占资产总额的49.61%，占比持续提升。近年来，深圳农商行不良贷款率维持行业较好水平，但出于谨慎性考虑，其拨备计提力度较大，对风险的覆盖程度良好。截至2018年末，深圳农商行贷款拨备率2.86%，拨备覆盖率250.71%（见附录2：表7），整体拨备充足。

深圳农商行投资业务起步较早，发展较为成熟，投资策略以风险可控为基础，兼顾较高收益水平。近年来，在负债端存款发展态势良好、富余资金较为充裕的前提下，深圳农商行加大了投资业务发展力度，投资类资产规模快速上升，2018年末投资类资产净额1010.12亿元，占资产总额的31.88%。深圳农商行投资资产类型丰富，主要为标准化债务融资工具及基金类投资，2018年末两者分别占投资类资产的49.15%和46.40%，其中标准化债务工具以利率债和AAA级的信用债为主，基金类投资底层主要为标准化产品；理财产品投资占投资资产比重为3.55%。深圳农商行投资类资产按其持有目的主要归类为可供出售金融资产和持有到期投资。截至2018年末，持有至到期投资减值准备余额6.58亿元；理财产品投资纳入应收款项类投资会计科目，截至2018年末，应收款项类投资减值准备余额0.36亿元；整体看，深圳农商行投资资产信用风险较低。

2019年以来，深圳农商行继续以贷款为主要资金投向，同时随着存款资金的增长，投资类资产规模适当有所提升。截至2019年3月末，深圳农商行资产总额3230.53亿元，其中投资类资产净额升至1045.11亿元，占资产总额的32.35%；同业资产余额下降至155.82亿元，占资产总额的4.82%；贷款及垫款净额升至1628.66亿元，占资产总额的

50.41%；拨备覆盖率 233.93%，贷款拨备率 3.26%，拨备保持充足水平。

总体看，深圳农商行资产规模稳步增长，拨备计提对风险的覆盖程度良好；投资类资产以债券和基金为主，风险基本可控。

2. 负债结构

深圳农商行负债端结构较为单一，绝大部分的负债资金来自于存款，近年来负债规模持续增长。截至 2018 年末，深圳农商行负债总额 2892.43 亿元，其中客户存款占比保持 90%以上。

近年来，在财政支付体系改革导致财政性存款流失的背景下，深圳农商行通过坚持做零售银行业务，推进储蓄存款业务发展，同时积极开展大额存单发行工作，保障了存款规模持续增长。截至 2018 年末，深圳农商行客户存款余额 2621.32 亿元，占负债总额的 90.63%。其中，储蓄存款占客户存款的 55.52%，占比较高；从期限结构看，定期存款占比 48.62%，占比有所提升。考虑到储蓄存款沉淀稳定的特性，整体看，深圳农商行存款稳定性较好。

深圳农商行充裕的存款资金能够满足资产端业务发展需求，同时出于稳健经营的考虑，其投资业务杠杆保持较低水平，市场资金融入需求不大。近年来，深圳农商行在同业存放款项等传统同业负债基础上通过发行同业存单来丰富资金来源，降低负债成本，市场融入资金规模有所增长。截至 2018 年末，深圳农商行市场融入资金余额 170.22 亿元，占负债总额的 5.89%，占比较低，其中同业存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产余额分别为 68.84 亿元、41.80 亿元、39.95 亿元，已发行同业存单余额 19.63 亿元。

2019 年以来，深圳农商行负债规模保持增长。截至 2019 年 3 月末，深圳农商行负债总额 2946.42 亿元。其中，市场融入资金余额 198.31 亿元，占负债总额比重上升至 6.73%，主要是加大同业存单发行力度所致；客户存款余额 2646.34 亿元，占负债总额比重降至 89.82%。

总体看，深圳农商行存款基础较好，推动负债规模持续增长，核心负债能力较强，同时较高规模的活期存款对其资金成本有一定缓解。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，深圳农商行营业收入呈上升趋势，收入结构以利息净收入为主。2018 年，深圳农商行实现营业收入 87.60 亿元（见附录 2：表 9）。

深圳农商行利息收入主要源于贷款、同业和投资资产；利息支出主要源于存款和市场融入资金。近年来，深圳农商行利差水平有所波动，利息净收入增长乏力。随着深圳农商行资产规模的快速增长，利息收入有所增加。但由于定期存款占比有所提升，利息支出方面压力增大。2016—2018 年，深圳农商行分别实现利息净收入 62.12 亿元、70.97 亿元和 70.72 亿元，占营业收入的比重分别为 91.46%、92.43%和 80.73%，占比高；深圳农商行投资资产利息收入分别为 19.33 亿元、16.83 亿元和 16.52 亿元，占利息收入的比重分别为 21.51%、16.46%和 14.72%，占比持续下降。由于基金投资规模的增长，深圳农商行投资收益呈快速增长趋势，且占比大幅提升。2018 年，深圳农商行实现投资收益 12.06 亿元，占营业收入的比重为 13.77%，其中基金投资收益 12.04 亿元。手续费收入方面，由于深圳地区第三方支付业务竞争激烈，深圳农商行结算业务净收入水平有所收窄，加之理财资金池调整降低代理业务收入水平，手续费及佣金净收入整体呈下降趋势。2016—2018 年，深圳农商行分别实现手续费及佣金净收入 4.57 亿元、3.47 亿元和 3.69 亿元，占营业收入的比重分别为 6.72%、4.52%和 4.21%，占比低。

深圳农商行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，随着业务的发展，深圳农商行业务及管理费持续上升，但

成本控制有所加强，成本收入比处于行业较好水平，2018 年成本收入比为 30.23%。深圳农商行资产减值损失主要来自于贷款和投资资产。近年来，出于风险防范的考虑，深圳农商行加大了贷款减值准备计提力度，同时随着投资类资产规模的快速增长，相关减值准备随之上升，因此整体资产损失规模明显增长，对当期净利润产生一定负面影响。

近年来，深圳农商行传统业务和金融市场业务稳步发展，同时成本控制水平较好，净利润水平随之提升，但资产回报率的下降亦呈现出竞争加剧背景下盈利空间的收窄。2018 年，深圳农商行实现拨备前利润总额 60.80 亿元，净利润 43.23 亿元，拨备前资产收益率为 2.06%，平均资产收益率为 1.46%，平均净资产收益率为 16.62%。

2019 年 1—3 月，深圳农商行实现营业收入 28.03 亿元，其中利息净收入占比 63.27%；实现拨备前利润总额 22.64 亿元，净利润 11.93 亿元。

总体看，深圳农商行传统信贷业务及投资业务发展态势良好并取得较好的利息收入和投资收益，加之成本控制情况较好，盈利处于行业较好水平；但中间业务收入发展一般，且资产减值准备计提力度的加大和当地激烈的竞争格局使其未来整体盈利水平承受一定压力。

4. 流动性

从现金流量情况来看，近年来，由于客户存款增长态势良好，深圳农商行经营活动产生的现金流保持净流入状态；由于投资力度较大，投资活动现金流整体呈净流出状态，但 2017 年由于适当控制投资节奏，随着部分投资的收回和投资收益的逐步体现，当年投资活动现金流体现为净流入；2016 年，深圳农商行定向增发募集资金，导致当年筹资活动现金流呈现较大规模的净流入，而 2017 年由于分红的影响，筹资活动现金流呈现净流出，2018 年随着同业存

单的发行，当年筹资活动现金流转为净流入（见附录 2：表 10）。整体看，深圳农商行现金流较为充裕。

整体看，深圳农商行持有大量流动性较好的债券，并且负债结构良好，流动性处于较好水平，存贷比水平适中，流动性压力不大。截至 2018 年末，深圳农商行流动性比例为 51.63%，存贷比为 58.62%，净稳定资金比例 136.47%，流动性覆盖率 224.34%（见附录 2：表 11）。

5. 资本充足性

近年来，深圳农商行主要通过利润留存和增资扩股进行资本补充。2016 年，深圳农商行定向增发 12.58 亿股，股本增至 69.74 亿元，资本实力得到一定提升。2018 年，深圳农商行向全体股东每 10 股派送股票股利 1 股（不足 1 股的不计派送），股本增至 76.71 亿元。2016—2018 年，深圳农商行分别分配现金股利 11.42 亿元、13.95 亿元和 24.41 亿元，利润分配比例较高，利润对资本的补充受限。截至 2018 年末，深圳农商行股东权益 276.54 亿元，其中股本总额 76.71 亿元，资本公积 30.52 亿元，一般风险准备 31.44 亿元，未分配利润 78.62 亿元。

随着信贷及投资业务的不断发展，深圳农商行风险加权资产规模及风险资产系数持续上升。截至 2018 年末，深圳农商行风险加权资产余额 2161.42 亿元，风险资产系数 68.21%；股东权益/资产总额为 8.73%，杠杆处于合理水平；资本充足率为 13.69%，一级资本充足率为 12.50%，核心一级资本充足率为 12.49%（见附录 2：表 12）。

截至 2019 年 3 月末，深圳农商行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.13%、11.94%和 11.92%，业务的快速发展使其资本消耗较快，但考虑到其拟发行二级资本债券，未来资本有望保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，深圳农商行无存续期内的二级资本债券。假设本期二级资本债券发行规模为 50 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，测算可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 4，深圳农商行对本期二级资本债券的整体保障能力强。

表 4 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	21.02
股东权益/二级资本债券本金	5.53
净利润/二级资本债券本金	0.86

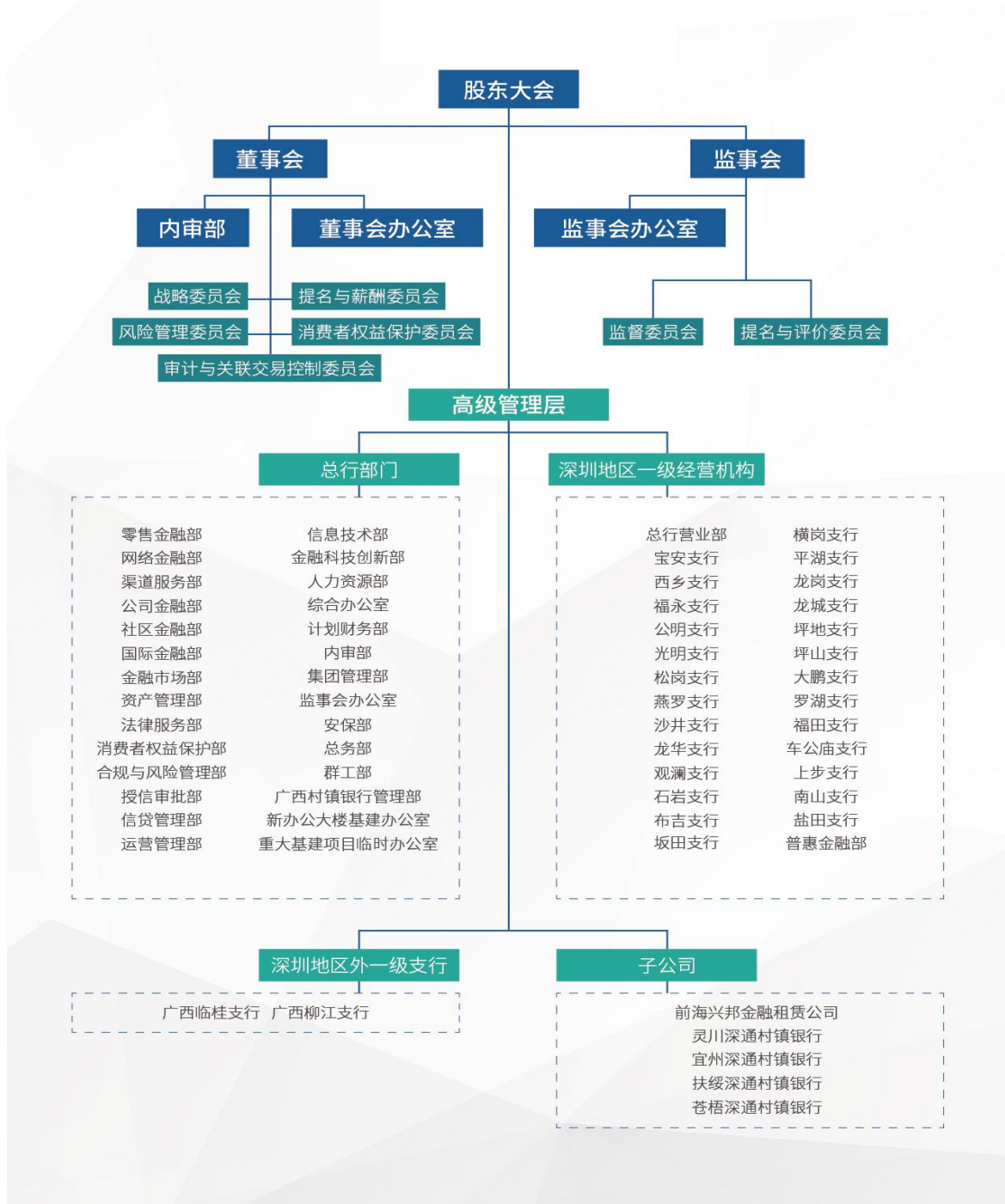
数据来源：深圳农商行审计报告，联合资信整理

未来房地产市场的宏观调控以及外部经济形势的变化对其信用风险管理的影响值得关注。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内深圳农商行信用水平将保持稳定。

九、评级展望

深圳农商行改制成立时间早，已基本形成相对完善的公司治理机制和内部控制体系，同时分散多元的股权结构奠定了市场化的运作基础。作为深圳地区分支机构数量最多的银行金融机构，深圳农商行传统存贷款业务具有先天发展优势，社区零售金融的定位符合自身业务发展特点，早期社区企业股东的引入也有助于夯实在零售金融领域的市场竞争力，在深圳地区经济保持稳步发展的背景下，存款业务尤其是储蓄存款具有可持续发展基础。长期以来，深圳农商行业务发展策略较为稳健，对市场融入资金的依赖度低，“金融去杠杆”政策的实施对其现有业务结构的影响可控，这也将降低其未来面临流动性风险的可能性。同时，深圳农商行作为发起人设立了一家金融租赁公司，有利于其未来综合化经营。另一方面，联合资信注意到深圳地区金融机构数量众多，市场化竞争较为激烈，已对业务结构相对单一的深圳农商行的盈利带来一定压力；同时，宏观经济持续低迷使其信贷资产质量面临下行压力，且房地产相关领域的风险敞口相对较大，中美贸易战对当地进出口中小企业的经营影响开始显现，

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	16.76	租赁和商务服务业	25.03	租赁和商务服务业	31.29
制造业	16.72	制造业	13.78	制造业	11.80
房地产业	12.06	批发和零售业	9.86	批发和零售业	9.23
批发和零售业	11.30	房地产业	8.92	房地产业	7.05
建筑业	4.27	建筑业	4.35	建筑业	4.29
合计	61.10	合计	61.94	合计	63.66

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 2 客户贷款集中度

单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	4.02	4.49	3.61
最大十家客户贷款集中度	27.06	24.79	20.67

资料来源：深圳农商行年度报告，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	1527.44	94.38	1215.69	90.55	966.03	87.03
关注	72.54	4.48	111.10	8.28	130.48	11.76
次级	3.56	0.22	4.94	0.37	2.45	0.22
可疑	11.80	0.73	6.96	0.52	7.31	0.66
损失	3.09	0.19	3.84	0.29	3.67	0.33
贷款合计	1618.42	100.00	1342.54	100.00	1109.94	100.00
不良贷款	18.44	1.14	15.75	1.17	13.43	1.21
逾期贷款	23.87	1.48	13.57	1.01	7.84	0.71
逾期 90 天以上贷款	16.84	1.04	10.15	0.76	7.34	0.66
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		91.30		64.42		54.67

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 4 利率风险缺口

单位：亿元

期限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
3 个月内	-733.97	-649.54	-653.39
3 个月至 1 年	-163.08	19.91	-82.85
1 年至 5 年	306.61	393.35	503.16
5 年以上	887.76	532.86	475.54

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 5 流动性缺口

单位:亿元

期限	2018 年末	2017 年末	2016 年末
即时偿还	-1255.12	-798.66	-967.78
1 至 3 个月	218.75	-57.00	-118.81
3 个月至 1 年	-191.30	-171.92	-3.67
1 年至 5 年	-301.63	390.80	509.15
5 年以上	1200.81	878.96	793.69

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 6 资产负债结构

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
现金类资产	370.30	11.69	460.71	16.83	374.37	15.86
同业资产	151.75	4.79	214.09	7.82	285.97	12.11
贷款净额	1572.05	49.61	1303.04	47.59	1076.33	45.60
投资类资产	1010.12	31.88	707.79	25.85	579.30	24.54
其他类资产	64.76	2.04	52.29	1.91	44.57	1.89
资产总额	3168.97	100.00	2737.93	100.00	2360.54	100.00
市场融入资金	170.22	5.89	137.53	5.51	92.41	4.30
客户存款	2621.32	90.63	2248.90	90.17	1980.91	92.28
其他类负债	100.88	3.49	107.67	4.32	73.36	3.42
负债总额	2892.43	100.00	2494.10	100.00	2146.68	100.00

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款拨备情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备余额	46.24	39.50	33.61
贷款拨备率	2.86	2.94	3.03
拨备覆盖率	250.71	250.81	250.32

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 8 投资类资产结构

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
标准化债务融资工具	499.88	49.15	411.97	57.91	382.60	65.66
其中：国债	191.12	18.79	152.70	21.47	154.42	26.50
地方政府债券	237.65	23.37	150.70	21.18	89.24	15.32
政策性银行金融债券	-	-	-	-	2.70	0.46
同业存单	25.33	2.49	-	-	3.93	0.67
其它金融债券	2.01	0.20	1.96	0.28	-	-
非金融企业债务融资工具	43.77	4.30	106.60	14.99	132.32	22.71
资产支持证券	0.00	0.00	-	-	0.28	0.05
理财产品	36.12	3.55	4.28	0.60	72.89	12.51
基金	471.95	46.40	290.79	40.88	126.82	21.77
长期股权投资	0.07	0.01	0.07	0.01	0.07	0.01
其它类	9.05	0.89	4.25	0.60	-	-
投资类资产总额	1017.06	100.00	711.36	100.00	582.67	100.00
减：投资类资产减值准备	6.94	-	3.56	-	3.38	-
投资类资产净额	1010.12	-	707.79	-	579.30	-

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 9 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	87.60	76.78	67.92
其中：利息净收入	70.72	70.97	62.12
手续费及佣金净收入	3.69	3.47	4.57
投资收益	12.06	1.47	0.03
营业支出	37.65	30.91	28.05
其中：业务及管理费	26.48	24.13	22.48
资产减值损失	10.35	5.98	3.88
拨备前利润总额	60.80	52.74	44.22
净利润	43.23	37.37	31.72
净利差	2.84	2.92	2.83
成本收入比	30.23	31.42	33.09
拨备前资产收益率	2.06	2.07	2.10
平均资产收益率	1.46	1.47	1.51
平均净资产收益率	16.62	16.33	17.28

资料来源：深圳农商行年度报告及提供资料，联合资信整理

表 10 现金流情况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动现金流量净额	111.48	205.16	180.52
投资活动现金流量净额	-54.16	27.78	-179.15
筹资活动现金流量净额	1.90	-6.58	31.06
现金及现金等价物净增加额	60.46	225.74	32.90
期末现金及现金等价物余额	564.92	504.45	278.72

资料来源：深圳农商行年度报告，联合资信整理

表 11 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	51.63	62.00	45.95
流动性覆盖率	224.34	309.70	391.77
净稳定资金比例	136.47	146.26	153.44
存贷比	58.62	59.09	55.67

资料来源：深圳农商行年度报告及监管报表，联合资信整理

表 12 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	295.84	257.37	229.45
一级资本净额	270.23	236.25	212.30
核心一级资本净额	269.86	236.03	212.27
风险加权资产余额	2161.42	1808.26	1506.30
风险资产系数	68.21	66.05	63.81
股东权益/资产总额	8.73	8.91	9.06
资本充足率	13.69	14.23	15.23
一级资本充足率	12.50	13.07	14.09
核心一级资本充足率	12.49	13.05	14.09

资料来源：深圳农商行年度报告及监管报表，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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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

联合资信评估有限公司关于 深圳农村商业银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

深圳农村商业银行股份有些公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

深圳农村商业银行股份有些公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对深圳农村商业银行股份有些公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，深圳农村商业银行股份有些公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注深圳农村商业银行股份有些公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现深圳农村商业银行股份有些公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对深圳农村商业银行股份有些公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如深圳农村商业银行股份有些公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对深圳农村商业银行股份有些公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与深圳农村商业银行股份有些公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。