

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《广东顺德农村商业银行股份有限公司 2019 年第一期创新创业金融债券信用评级报告》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

二〇一九年九月十八日



信用等级公告

联合〔2019〕2771号

联合资信评估有限公司通过对广东顺德农村商业银行股份有限公司及其拟发行的2019年第一期创新创业金融债券的信用状况进行综合分析和评估,确定广东顺德农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,广东顺德农村商业银行股份有限公司2019年第一期创新创业金融债券(10亿元人民币)信用等级为AAA,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年九月十八日



广东顺德农村商业银行股份有限公司

2019年第一期创新创业金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
创新创业金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2019年9月18日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	3032.08	2978.61	2610.84
股东权益(亿元)	271.35	244.35	232.61
不良贷款率(%)	1.27	1.76	1.88
拨备覆盖率(%)	257.21	173.95	166.08
贷款拨备率(%)	3.27	3.06	3.13
流动性比例(%)	60.94	43.25	48.33
存贷比(%)	67.54	67.19	70.77
股东权益/资产总额(%)	8.95	8.20	8.91
资本充足率(%)	15.96	13.95	14.57
一级资本充足率(%)	14.83	13.06	13.70
核心一级资本充足率(%)	14.83	13.06	13.70
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	75.65	66.07	66.59
拨备前利润总额(亿元)	51.31	44.34	46.54
净利润(亿元)	31.97	25.79	21.53
成本收入比(%)	31.26	32.16	28.40
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.59	1.91
平均资产收益率(%)	1.06	0.92	0.88
平均净资产收益率(%)	12.40	10.81	9.39

注: 2016—2018 年均将资产处置收益和其他收益计入营业收入
数据来源: 顺德农商银行审计报告、监管报表, 联合资信整理

分析师

陈绪童 朱天昂

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

广东顺德农村商业银行股份有限公司(以下简称“顺德农商银行”)经营区域主要位于佛山市顺德区, 区域经济实力较强且经济持续增长, 为顺德农商银行提供了良好的经营环境。近年来, 顺德农商银行持续完善公司治理体系, 内部控制及风险管理水平逐步提升, 各项业务稳步发展, 存贷款规模在当地金融机构居首位; 储蓄存款及定期存款占比较高, 存款稳定性较好; 随着地区经济转暖, 信贷资产质量趋于稳定, 贷款拨备充足; 资本保持充足水平。另一方面, 资本市场波动导致投资收益下降以及中间业务收入下降对其收入产生一定负面影响; 市场融入资金受监管环境影响产生较大波动, 或将对其流动性管理带来一定压力; 此外, 宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量可能产生不利影响。目前, 顺德农商银行正在积极推进 A 股 IPO 上市工作, 成功上市将对其补充资本、提升品牌影响力等多方面产生积极影响。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定广东顺德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 年第一期创新创业金融债券(10 亿元人民币)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了顺德农商银行本期金融债券的违约风险极低。

优势

1. 佛山市顺德区地区经济实力较强, 民营经济活跃, 支柱产业家用电器制造业和机械装备制造业居国内领先地位, 随着地区经济回暖, 当地制造业等行业景气度有所回升, 这为顺德农商银行业务经营提供了良好的外部环境。

2. 顺德农商银行存贷款业务规模在顺德本地市场占比较高，存贷款余额在当地金融机构同业中排名均为首位，市场竞争力强。
3. 得益于良好的客户基础，顺德农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。
4. 顺德农商银行资本保持充足水平；正推进A股上市计划，成功上市将对其补充资本、提升品牌影响力等多方面产生积极影响。

关注

1. 顺德农商银行信托及资产管理计划投资规模较大，需关注投资类资产信用风险及流动性风险。
2. 顺德农商银行市场融入资金受监管环境影响产生较大波动，或将对其流动性管理带来一定压力。
3. 新出台的农商行监管文件对顺德农商银行业务发展带来的压力需关注。
4. 宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量可能产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广东顺德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。

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2019年第一期创新创业金融债券信用评级报告

一、主体概况

广东顺德农村商业银行股份有限公司（以下简称“顺德农商银行”）前身为佛山市顺德区农村信用合作联社，2009年改制为佛山顺德农村商业银行股份有限公司，是广东省首批改制的三家农村商业银行之一，2012年正式更名为广东顺德农村商业银行股份有限公司，初始注册资本18.56亿元。近年来，顺德农商银行通过增资扩股以及资本公积转增股本的方式提升注册资本。截至2018年末，顺德农商银行注册资本50.82亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
佛山市顺德区诚顺资产管理有限公司	7.41
美的集团股份有限公司	7.00
广东万和集团有限公司	5.57
广东博意建筑设计院有限公司	5.51
美的集团财务有限公司	2.69
合计	28.18

数据来源：顺德农商银行提供，联合资信整理

顺德农商银行经营范围包括：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、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；从事本外币同业拆借；从事银行卡（借记卡、贷记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇汇款、外币兑换；结汇、售汇；外汇资信调查、咨询和见证业务；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

顺德农商银行总部位于广东省佛山市顺德区，营业网点主要集中在顺德本地。截至2018

年末，顺德农商银行共设有分支机构324家，其中顺德本地分支机构310家（总行营业部1家、分行1家、支行156家、分理处152家）；异地分支机构14家（分行2家，为广东自贸试验区南沙分行和横琴分行；支行3家，分别是恩平支行、南海支行、英德支行，下设分理处9家），共有在职员工4386人；另外，还发起设立了3家村镇银行。

截至2018年末，顺德农商银行合并口径下资产总额3032.08亿元，其中贷款及垫款净额1337.21亿元；负债总额2760.73亿元，其中客户存款余额2020.97亿元；所有者权益271.35亿元；不良贷款率1.27%，拨备覆盖率257.21%；资本充足率为15.96%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为14.83%。2018年，顺德农商银行实现营业收入75.65亿元，净利润31.97亿元。

注册地址：佛山市顺德区大良德和居委会拥翠路2号

法定代表人：姚真勇

二、本期债券概况

1. 本期金融债券概况

本期创新创业金融债券拟发行10亿元人民币，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

商业银行金融债券，由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期金融债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于支持创新创业企业（项目）。

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 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（PIRM）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

顺德农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市顺德区。广东省位于中国的南端沿海，是珠江三角洲地区的重要省份。广东省率先实行改革开放政策，经济快速发展，目前经济综合竞争力、金融实力均居于全国领先地位。顺德区是佛山市五个行政辖区之一，位于广东省南部，珠江三角洲平原中部，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一。顺德区下辖大良、容桂、伦教、勒流等 4 个街道和陈村、均安、杏坛、龙江、乐从、北滘等 6 个镇。顺德区位于珠江三角洲经济圈、华南经济圈、亚太经济圈等多层经济圈交汇的中央，北距广州市中心区 38 公里，南距澳门 78 公里，东南距香港 64 海里，交通发达。经过 20 多年的发展，顺德区已逐步成为中国最大的家电生产基地，凭借其产业规模庞大、名牌云集、配套完善、技术领先等优势于 2006 年被国家评为中国的“家电之都”。顺德区共有家电企业 3000 多家，拥

有如美的、科龙、容声、格兰仕等众多中国驰名商标，家用电器制造业产值在国内一直处于领先水平。2009 年，受全球经济危机的影响，顺德家电企业出口额大幅下滑，顺德家电企业在国家政策的扶持下，加大国内市场的争夺力度，顺德区家电市场成功实现转型。但近两年国内宏观经济增速放缓给顺德众多家电制造厂商带来了一定不利影响，因此多数制造厂商积极开展转型升级工作，制造业自动化程度增加，机械装备产业得到快速发展。

顺德支柱产业家用电器制造业和机械装备制造业在国内位于领先水平，地区生产总值在广东省排名处于靠前位置。2017 年，顺德区实现地区生产总值 3059.30 亿元，同比增长 8.5%。其中，第一产业实现增加值 44.40 亿元，同比增长 1.0%；第二产业实现增加值 1729.65 亿元，同比增长 8.8%；第三产业实现增加值 1285.25 亿元，同比增长 8.5%；2017 年末三次产业结构为

1.5:56.5:42.0。2017 年，顺德区地方财政预算收入 222.99 亿元，同比增长 10.4%；城镇居民人均可支配收入 49878.2 元，同比增长 8.7%。

截至 2017 年末，顺德区金融机构人民币各项存款余额 4512.2 亿元，同比增长 14.4%；各项贷款余额 2893.04 亿元，同比增长 2.8%。

总体看，顺德地区经济实力较强，经济持续增长，为本地银行业的发展提供了良好的外部环境；但广东省内金融机构竞争激烈，这使省内银行业金融机构在持续发展的同时，也面临较大的竞争压力。此外，由于宏观经济增速放缓，顺德地区传统支柱产业家电制造受到一定冲击，当地金融机构信贷资产质量面临下行压力。

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。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

截至2018年末，顺德农商银行前五大股东合计持股比例为28.18%；境内法人股东合计持股比例为50.20%，职工自然人股东合计持股比例为8.88%，非职工自然人股东合计持股比例为40.92%。

顺德农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，基本建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理体系不断完善。

股东大会是顺德农商银行最高权力机构。近年来，顺德农商银行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，就利润分配、财务预决算、增加注册资本、修改公司章程、A股上市等重大事项进行讨论并形成决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

目前顺德农商银行董事会由14名董事组成，其中执行董事4名（含董事长）、非执行董事5名、独立非执行董事5名。董事会下设提名委员会、绩效考核及薪酬管理委员会、风险与合规管理委员会（消费者权益保护委员会）、关联交易控制委员会、战略委员会、审计委员会、三农金融服务委员会7个专门委员会以及董事会办公室。各专门委员会均能按照相关议事规则召开会议，认真审议各项议案，并为董事会决策提供专业支持。近年来，顺德农商银行按照相关议事规则召开多次会议，审议通过

了发展规划、利润分配、财务预决算、公司章程修订、A股上市等多项议案。

监事会由7名监事组成，其中职工监事3名（含拟任监事长）、股东监事1名、外部监事3名。监事会下设审计委员会、提名委员会2个专门委员会以及监事会办公室，各专门委员会依照职责要求，开展相关工作，为监事会的监督管理职能提供支持。近年来，顺德农商银行监事会召开多次会议，审议通过了年度工作报告、财务决算方案、利润分配方案、增加注册资本、公司章程修订、A股上市等多项议案，并通过列席董事会会议、出席各项经营活动、检查、非现场监测等方式对全行的经营状况、财务活动、董事和高级管理人员履职情况等方面进行检查和监督，较好地履行了监督职能。

顺德农商银行高级管理层由1名行长、4名副行长和1名董事会秘书组成。高级管理层下设资产负债管理委员会、授信审批委员会、采购管理委员会、财务管理委员会、不良资产管理委员会、信息科技管理委员会、全面风险管理委员会、投融资业务审批委员会8个专门委员会。近年来，顺德农商银行高级管理层按照《公司章程》和相关制度、规则的要求，积极履职，较好地完成了各年度董事会审议通过的经营计划和财务预算。

总体看，顺德农商银行建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理体系有效运行。

2. 内部控制

近年来，顺德农商银行按照《企业内部控制基本规范》和《商业银行内部控制指引》等制度规定，逐步推进内部控制体系建设，基本建立了与自身业务规模和发展目标相适应的内部控制体系。此外，顺德农商银行不断加强内控制度建设，完善授信、资金业务、存款和柜台业务、中间业务、会计等方面的制度体系，基本满足内部控制与业务发展的需要。

顺德农商银行实行一级法人管理体制，各分支机构在总行的授权范围内依法开展业务。近年来，顺德农商银行对风险防控的职能架构

进行不断完善，分别设立审计部、授信管理部 and 合规与风险管理部；实施事业部制改革，成立总行金融市场事业总部和个人贷款事业部，顺德农商银行组织架构图见附录1。

顺德农商银行审计部负责全行的内部审计工作，依据职责对全行各机构经营管理、业务运营及人员岗位履职情况进行审计和评价，履行第三道防线部门职能；并通过审计评价，发现问题，提出改进建议，跟进建议的落实和问题的整改情况，促进管理改善。顺德农商银行合规与风险管理部负责统筹全行内控管理工作，总行各部室及各分行、支行设有内控人员，负责开展及协助总行共同开展检查监督工作。近年来，顺德农商银行采取现场检查和非现场检查相结合的手段，定期或不定期对重点业务和风险领域进行检查。此外，顺德农商银行还不断对审计系统进行优化，提高系统使用的高效性和便捷性，进一步提升内部审计信息化及电子化水平，科技对内控体系的支撑作用逐步加强。

总体看，顺德农商银行各项内部控制管理工作不断提高，但随着未来各项业务的持续发展以及异地分支机构业务的开展，内控管理体系仍需不断完善。

3. 发展战略

顺德农商银行根据外部经营环境及自身发展要求，制定了《顺德农村商业银行发展战略规划纲要（2014—2018）》五年发展战略规划。顺德农商银行坚持以服务实体经济和社会发展为己任，以一流的上市银行为标杆，以效益为中心，以人才为根本，以科技为引领，推进业务发展战略转型，发挥机制对市场拓展的支撑效应，推动市场竞争力稳中有升，发展成为一流的现代商业银行。

顺德农商银行计划采取的战略举措包括：深化营销战略转型，丰富小微企业的批量化特色产品开发，加快对公业务产品开发和电子化进程；完善零售客户财富管理体系，细化对公客户分层营销策略，形成系统的客户综合效益

评估体系；推动零售业务产品创新，构建精细化零售业务产品体系；大力发展投行业务，拓展代理保险、实物黄金等代销代售中间业务，优化收入结构；加快电子化建设投入，加强科技产品和功能系统的开发，优化渠道结构。目前，顺德农商银行本轮发展战略实施情况较好，新一轮发展战略规划仍在制定中。

总体看，顺德农商银行围绕自身的业务特点和市场环境制定发展战略，经营目标明确，各项战略措施符合未来发展的需要。

五、主要业务经营分析

顺德农商银行主营业务主要集中在顺德本地。依托当地发达的经济环境、扎实的业务基础、广泛的网点布局以及良好的地缘优势，顺德农商银行在当地市场竞争力较强。近年来，顺德农商银行人民币存款和贷款余额在佛山市顺德区金融机构同业中排名均保持在首位。

1. 公司银行业务

公司银行业务是顺德农商银行的核心业务。近年来，顺德农商银行积极进行产品创新，继续丰富“顺赢有道”公司金融品牌体系，并通过智融通、购销通、账融通、科技盈等新型公司业务产品，提升金融服务能力，推动企业转型发展。近年来，顺德农商银行持续加强公司银行业务拓展力度，围绕“深化合作、领域开拓、营销创新、管理优化”四个核心基点，积极探索新模式，一是深化政银合作，成功拓展镇街财政集中支付业务；二是加快业务转型，推进公司业务投行化；三是推进供应链金融项目，根据企业的本外币融资需求量身定制综合金融解决方案；四是顺应互联网金融发展趋势，加速渠道建设，整合互联网金融平台；五是通过简化业务流程、深化网点对公营销等项目，提升服务品质。此外，顺德农商银行还组建了为客户提供贴身服务的专属客户经理团队以及为客户提供定制式综合服务方案的营销及产品研发团队，并建立国际财资管理师、单证专家

团队，向企业提供顾问式营销服务，全面提升营销水平。整体看，顺德农商银行对公业务产品及服务体系逐步完善，市场竞争力持续增强。

近年来，顺德农商银行公司存款（不含保证金存款和其他存款，下同）规模保持增长，但增速有所放缓。截至2018年末，顺德农商银行公司存款余额627.40亿元，占存款总额的31.04%。从公司银行贷款情况来看，2016—2018年顺德农商银行公司贷款（不含贴现，下同）规模保持稳步增长，公司贷款占贷款总额的比重稳中有升；2018年末公司贷款余额674.26亿元，占贷款总额的48.78%。

顺德农商银行通过规范管理、加强服务和业务创新等方式积极发展小微贷款业务，并针对小微客户特点，全面推行现金流交叉检验技术。近年来，顺德农商银行持续推进线下信贷工厂流程改造项目，以加快业务办理效率，提升客户体验，并通过成立小额贷款事业部（现个人贷款事业部），实现专业化及精细化管理。近年来，为了满足小微客户的多元化融资需求，顺德农商银行推出了“高企贷”“保融贷”和“租融贷”等特色产品；开展“小微深入进村居”活动，深挖村居金融需求；通过小微移动营销平台，提升小微业务处理效率。此外，顺德农商银行积极扩大小微贷款业务服务覆盖范围，目前在顺德辖区多个镇街和高明、丰城、樟树三家村镇银行设立小额贷款服务点，并组建小额贷款客户经理团队，加大与顺德商（协）会的合作，为商（协）会成员小微企业设计专属的融资方案。截至2018年末，顺德农商银行小微企业客户数8525户，小微企业贷款余额522.41亿元。

顺德农商银行公司银行部与个人贷款事业部负责根据科技部门等政府职能部门出具的有关创新创业企业的认定资料，制定创新创业主体的标准。近年来，顺德农商银行不断拓展创新创业金融服务，通过逐步完善相关政策和人才队伍建设，实现信贷结构的优化升级；同时，不断提高创新创业信贷服务水平及能力，全面促进创新创业金融体系建设，不断开发包括创

新创业市场主体在内的新客户。截至 2018 年末，顺德农商银行创新创业企业客户共 803 户，创新创业企业贷款余额 124 亿元。

总体看，顺德农商银行公司银行业务在顺德地区具有很强的竞争力，产品逐步丰富，小微企业业务发展状况良好。

2. 零售银行业务

近年来，顺德农商银行积极探索零售业务新模式，不断推动零售银行业务深化转型，在服务、产品、渠道、客户营销等方面转型创新：深入推进服务营销向服务文化转型，开展了“标杆引领，服务提升”的系列服务文化建设活动，通过参加中银协的“千佳”、星级示范单位等评选活动，学习行业内先进经验，切实提升客户服务体验，统筹辖内网点参与人行发起的国标认证项目，促进服务营销向服务文化回归；深化产品升级创新，成功开办实物贵金属业务，优化升级“建房贷”“万应钱”、网银菜单及定期交易、个人网银批量代付等业务；成功上线综合客户服务平台，推动话务中心升级为兼顾服务、营销、体验为一体的“综合客户服务中心”。此外，顺德农商银行通过“顺心卡”等专属特色借记卡，深化客户分层营销，加强团队管理，优化白金卡客户增值服务，客户服务水平不断提升。近年来，得益于稳定的客户基础和良好的服务水平，顺德农商银行储蓄存款规模保持稳步增长，且储蓄存款规模在当地市场排名稳居第一，具有较强的市场竞争力。截至 2018 年末，顺德农商银行储蓄存款余额 1264.04 亿元，占存款总额的 62.55%。

顺德农商银行个人贷款业务以个人住房按揭贷款和个人经营性贷款为主。近年来，顺德农商银行通过推进营销批量导入、系统改造、流程优化和产能提升等项目实现了零售资产转型，个人住房按揭贷款和个人经营性贷款业务均实现快速发展；同时，随着消费升级概念的升温，个人消费贷款规模亦呈快速增长趋势。截至 2018 年末，顺德农商银行个人贷款余额 447.07 亿元，占贷款总额的 32.34%；其中，个

人住房按揭贷款和个人经营性贷款分别占个人贷款余额的 52.60% 和 29.11%。

总体看，顺德农商银行零售银行业务稳步发展，储蓄存款占比高，为资产业务提供稳定的负债来源；个人贷款业务保持良好发展态势。

3. 金融市场业务

近年来，顺德农商银行积极开展同业合作，拓宽资金来源和运用渠道，优化资产负债结构，但同业资产规模仍较低。截至 2018 年末，顺德农商银行同业资产余额 134.27 亿元，占资产总额的 4.43%，其中存放同业款项和买入返售金融资产分别占同业资产的 38.94% 和 42.73%。

近年来，受监管政策收紧及央行持续降杠杆导致资本市场利率持续上行的影响，顺德农商银行减小了同业存单发行力度，整体市场融入资金规模有所减少，占负债总额的比重呈逐年下降趋势。截至 2018 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 575.39 亿元，占负债总额的 20.84%；其中同业存放款项、卖出回购金融资产和发行同业存单余额分别占市场融入资金总额的 18.66%、32.45% 和 44.97%。

顺德农商银行逐步完善资金业务制度体系建设，加强投资业务比例控制，优化投资的期限组合，在控制风险的前提下提高收益水平。顺德农商银行设立资金营运中心，在保证同业业务专营的同时，逐步实现“单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理”。从资产配置来看，顺德农商银行资金业务以债券投资为主，其余主要为信托及资产管理计划、同业理财产品及基金投资。近年来，顺德农商银行持续加大高流动性债券配置力度，利率债投资规模与占比均呈较快增长态势；同时，加大了货币基金、债券基金以及其他净值型产品的投资力度；但另一方面，随着监管政策的持续收紧，大幅压降非净值型理财产品、信托及资产管理计划产品的投资规模，整体投资偏好逐步趋稳。截至 2018 年末，顺德农商银行债券投资总额 859.65 亿元，占投资资产总额的 71.23%；其中利率债占债券投资总额的 70.89%，信用债占比

29.11%。在债券选择上，顺德农商银行设立了较高的企业债券外部信用等级准入门槛，外部评级主要集中在 AA 及以上，信用类债券的信用风险可控。截至 2018 年末，顺德农商银行理财产品投资余额 63.50 亿元，全部为同业理财产品；信托及资产管理计划投资余额 131.26 亿元，底层资产以标准化债券为主；基金投资及其他净值型产品余额 132.67 亿元，以货币基金、债券基金和净值型理财产品及资管计划为主。2016~2018 年，顺德农商银行投资类资产分别实现利息收入 40.62 亿元、44.79 亿元和 44.47 亿元；另一方面，受资本市场波动影响，近年来，顺德农商银行投资收益规模有所下降。

近年来，顺德农商银行紧跟市场发展，取得了“债券结算代理业务”“非金融企业债务融资工具承销商”、银行间债券市场尝试做市业务（综合做市类）、“非金融企业债务融资工具 B 类主承销商”以及开办信贷资产证券化等多项业务资格。2017 年，顺德农商银行正式获批准中国人民银行公开市场业务一级交易商资格。

总体看，受宏观经济下行及监管政策收紧的影响，顺德农商银行适度减小市场资金融入力度，主动压缩投资资产规模并调整投资结构，投资偏好趋于稳健，较大规模的利率债投资对流动性提供了一定保障；另一方面，应收款项类投资规模较大，需关注投资类资产信用风险及流动性风险。

六、风险管理分析

顺德农商银行风险管理职能主要集中在总行层面。董事会承担风险管理的最终责任，并通过下设的风险与合规管理委员会和审计委员会监督全行的风险管理。高级管理层负责全行风险管理政策的实施，并直接向董事会汇报风险管理事宜。

近年来，顺德农商银行按照全面风险管理要求，不断完善风险管理组织架构和制度体系建设，同时有序推进新资本协议的实施。将新资本协议第一支柱下的信用风险、操作风险均

引入咨询项目，在治理架构、政策制度、管理流程与工具、信息系统建设等方面均取得一定突破；第二支柱下的各类风险均明确了主责部门，各类风险的管理体系亦不断完善。

1. 信用风险管理

顺德农商银行授信管理部负责授信业务审批和信用风险的监控。近年来，顺德农商银行对包括授信调查和申报、授信审查审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款管理等环节的信贷业务实行规范化管理，通过以下手段及时有效识别、计量、监控和管理本行各环节潜在信用风险：建立贷前调查、审查审批和贷后管理的信贷风险控制机制；建立授信审批权限制度；建立内部评估体系，对不同类型的客户进行信用等级评估；设定信贷资产风险分类管理权限，定期复核和更新信贷资产风险分类，并实施现场抽查和非现场监测的方式监控资产风险；建立信贷管理系统，对风险进行监控，并依据风险管控需要，对信贷管理系统进行升级改造，开发和推广各项风险管理系统工具；采取信用增进措施来降低信用风险敞口，包括要求借款人交付保证金、提供抵质押品或担保，并对担保物类型和评估参数制定了相关指引。对于资金业务，顺德农商银行通过谨慎选择交易对手、集中交易及管理权限等方式，对信用风险进行管理。此外，顺德农商银行使用与信贷业务类似的风险控制程序及政策降低表外承诺和担保业务的信用风险。

顺德农商银行根据国家宏观调控政策和经济金融形势，结合自身业务发展需要制定每年的信贷政策指引。近年来，顺德农商银行贷款投放行业结构较为稳定，主要集中在制造业、租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业（见附录 2：表 1）。截至 2018 年末，顺德农商银行前五大行业贷款余额（不含票据贴现）合计占各项贷款比重的 44.89%，贷款行业集中风险可控。

近年来，顺德农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度整体有所下

降。截至 2018 年末，顺德农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 3.77% 和 24.80%，客户贷款集中风险不高（见附录 2：表 2）。

从贷款担保方式来看，剔除贴现资产后，顺德农商银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款涉及较少。截至 2018 年末，顺德农商银行抵质押贷款占贷款总额（不含票据贴现）的 74.24%，保证贷款占比 19.19%。整体看，顺德农商银行采取的担保方式对信贷资产起到较好的风险缓释作用。

近年来，顺德农商银行加强贷款管理，通过严控贷前审查、压降表内不良贷款、灵活处置抵债资产、加强现金清收等方式积极控制不良贷款增量并推进不良资产处置。同时，顺德农商银行通过核销、打包转让等方式大力压降不良贷款。2016—2018 年，顺德农商银行分别核销不良贷款 13.56 亿元、7.48 亿元和 4.15 亿元。2018 年以来，顺德农商银行持续加大不良贷款处置力度，积极化解存量逾期欠息贷款，加大贷款催收力度，有效化解部分贷款风险，不良贷款和逾期贷款规模均大幅下降。截至 2018 年末，顺德农商银行不良贷款余额 17.55 亿元，不良贷款率 1.27%，不良贷款率逐年下降（见附录 2：表 3）。从贷款逾期情况来看，顺德农商银行逾期贷款规模呈逐年下降态势，截至 2018 年末，顺德农商银行逾期贷款余额 16.62 亿元，占贷款总额的 1.20%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 80.85%。

总体看，顺德农商银行贷款行业集中度和客户贷款集中度均不高，抵质押担保方式对信贷资产质量起到较好的风险缓释作用；信贷资产质量不断提升，处于同行业中较好水平。

2. 市场风险管理

顺德农商银行董事会对市场风险管理承担最终责任，负责审批市场风险管理战略、程序、量化标准、风险限额等。高级管理层下设的全面风险管理委员会负责制定、定期审查和监督执行市场风险管理的政策、程序以及操作流程。

顺德农商银行在已有基础上持续完善市场风险管理政策体系，优化市场风险计量手段，推动市场风险管理系统升级和市场风险管理能力有效提高，主要措施包括：一是结合国内外经济形势、市场风险偏好与顺德农商银行实际情况，优化市场风险限额体系，并按日、月、季等频率持续对各类市场风险指标进行计量与监测；二是梳理与完善市场风险制度体系；三是定期开展压力测试与返回检验工作，完善压力测试情景设计与方法论，并优化压力测试模型；四是优化市场风险报告内容，提高市场风险信息的透明度。

近年来，由于客户存款和市场融入资金主要集中在短期，而贷款、投资类资产主要集中在中长期，顺德农商银行利率重定价负缺口集中在 3 个月以内，正缺口集中在 1 年以上。2016—2018 年，顺德农商银行 3 个月以内的利率负缺口规模呈现缩小态势，主要是由于该期限内存款增速低于贷款增速所致；1 年以上期限内利率正缺口规模扩大，且正缺口向长期期限累积，主要因为顺德农商银行贷款和持有至到期投资资产期限逐年拉长所致（见附录 2：表 4）。

经顺德农商银行测算，在 2018 年末利率敏感性缺口数据的基础上，假设利率上浮 200 个基点，顺德农商银行利息净收入将下降 5.17 亿元，占 2018 年利息净收入的 7.54%；机构净值将下降 47.90 亿元，占 2018 年末资本净额的 16.73%。

3. 流动性风险管理

顺德农商银行根据流动性风险管理政策制定、执行和监督职能相分离的原则，建立了健全的流动性风险管理治理结构，由董事会、高级管理层及下设的资产负债管理委员会及合规与风险管理部等层级构成，并明确了各层级在流动性风险管理中的作用、职责及报告路线，以提高流动性风险管理的有效性。

近年来，顺德农商银行不断加强和完善制度建设，及时进行政策调整，调控流动性水平。顺德农商银行采取多项措施应对多次货币市场

流动性紧张的局面，保障了流动性的平稳运行：一是通过年初合理制定和按季度监测杠杆率风险偏好指标，将全年资产负债经营的杠杆倍数控制在目标水平；二是适当加大长久期负债配置力度，以增加稳定资金来源，减少期限错配程度；三是开展流动性风险压力测试，并完善测试情景，促进流动性风险管理的不断优化；四是开发和建设资金头寸管理系统，提供更加准确的实时头寸监控数据，进一步提升本行资金头寸管理效率和流动性风险管理能力；五是将其附属机构的流动性风险管理纳入并表管理，调整各级风险的触发情景及时间，进一步加强流动性风险管理工作。此外，顺德农商银行作为中国人民银行公开市场业务一级交易商，融入资金能力较强，流动性将得到一定保障。

近年来，顺德农商银行流动性负缺口主要集中在即期偿还期限内，主要是由于活期存款规模较大所致。2016—2018年，顺德农商银行3个月内流动性负缺口有所缩小，主要是受该期限内信贷资产和投资资产规模上升影响所致（见附录2：表5）。考虑到顺德农商银行存款结构良好，活期存款沉淀率较高，流动性风险不显著。

4. 操作风险管理

顺德农商银行已搭建较为完善的操作风险管理体系，制定了《操作风险管理办法》《操作风险与控制自我评估管理实施细则》《操作风险事件收集管理实施细则》等操作风险管理制度；搭建了较为清晰的操作风险管理机制，包括基础标准库、操作风险管理工具方法及模板、报告机制、资本计量、考核评价等。顺德农商银行通过建立操作风险管理系统对操作风险管理工作实现系统化管理，建立操作风险管理数据库，实现操作风险的信息化管理。顺德农商银行通过定期开展操作风险文化建设，不断提升员工的操作风险管理意识，提升员工防范操作风险的水平。为持续提升操作风险管理水平，保障业务持续经营，顺德农商银行重点开展如下工作：一是提升操作风险三大工具应用

效力，开展关键风险指标重检、损失数据收集、操作风险与控制自我评估等工作，确定高风险区域和管理薄弱环节，加强问题整改和管理改进，夯实合规内控与操作风险管理基础；二是开展操作风险压力测试，加强风险防范和预警；三是按产品归属原则，对存量产品开展制度、业务/管理流程的梳理评估工作；四是深入开展各类案件风险排查，运用技术手段强化员工异常行为检查和监测，及时排除案件风险隐患，切实保障各项业务健康发展。

总体看，顺德农商银行全面风险管理体系逐步完善，风险管理水平不断提升。

七、财务分析

顺德农商银行提供了2016—2018年度合并财务报表，财务报表合并范围包括顺德农商银行母行及其下属的3家村镇银行。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。

1. 资产质量

近年来，顺德农商银行资产规模保持增长，但增速有所放缓。截至2018年末，顺德农商银行资产总额3032.08亿元，主要由现金类资产、贷款和垫款、投资类资产组成，资产结构相对稳定（见附录2：表6）。

顺德农商银行同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主。2016—2018年，顺德农商银行同业资产占资产总额的比重基本保持稳定，2018年末同业资产余额134.27亿元，占资产总额的4.43%。其中，存放同业款项52.28亿元，占同业资产的38.94%；买入返售金融资产余额57.38亿元，占同业资产的42.73%；拆出资金24.61亿元，占同业资产的18.33%。顺德农商银行买入返售金融资产全部以债券为质押标的，交易对手包括商业银行和证券公司。

近年来，顺德农商银行加强对实体经济的扶持力度，加大小微企业及个人经营性贷款和

个人住房按揭贷款的投放，同时压缩贴现贷款的规模，贷款和垫款规模保持稳步增长。截至 2018 年末，顺德农商银行贷款和垫款净额为 1337.21 亿元，占资产总额的 44.10%。从信贷资产质量来看，随着地区经济转暖，当地制造业景气度回升，顺德农商银行客户还款能力有所提升，信贷资产质量持续改善且趋于稳定。截至 2018 年末，顺德农商银行不良贷款余额 17.55 亿元，不良贷款率 1.27%。顺德农商银行通过单项和组合两种方式计提贷款减值准备，2016—2018 年，顺德农商银行分别计提贷款减值准备 17.99 亿元、7.33 亿元和 8.58 亿元。截至 2018 年末，顺德农商银行贷款损失准备余额 45.14 亿元，拨备覆盖率 257.21%，贷款拨备率为 3.27%，贷款拨备充足（见附录 2：表 7）。

近年来，顺德农商银行持续加大持有至到期投资资产配置力度，但 2018 年以来在资管新规政策不断实施的影响下，其非净值型理财产品规模大幅缩减，导致投资类资产规模与占比均略有下降。截至 2018 年末，顺德农商银行投资类资产净额 1199.30 亿元，占资产总额的 39.55%。从投资标的来看，顺德农商银行债券投资力度较大，在监管政策收紧的影响下，债券投资规模及占比持续提高，同时信托及资产管理计划和非净值型理财产品投资规模有所下降，投资资产结构持续调整。截至 2018 年末，顺德农商银行债券投资余额 859.65 亿元，占投资资产总额的 71.23%，债券发行主体包括政府、政策性银行、企业、同业和其他金融机构；其中利率债券占比 70.89%，占比较高；信用债券占比 29.11%，外部信用等级主要集中在 AA 及以上。截至 2018 年末，顺德农商银行理财产品投资余额 63.50 亿元，占投资类资产总额的 5.26%，全部为同业理财产品；信托计划及资产管理计划投资余额 131.26 亿元，占投资类资产总额的 10.88%，主要为大型信托公司发行的信托计划和证券公司发行的资产管理计划等；基金投资及其他净值型产品投资余额 132.67 亿元，占投资类资产总额的 10.99%，以债券型基金为主；另有少部分股权类投资及投资性房地

产。截至 2018 年末，顺德农商银行投资资产减值准备余额 7.58 亿元，其中应收款项类投资减值准备余额 4.70 亿元。

顺德农商银行其他类资产主要为应收利息、固定资产和其他资产，占资产总额的比重低。截至 2018 年末，顺德农商银行其他类资产余额 55.21 亿元，占资产总额的 1.82%。

总体看，顺德农商银行资产结构相对稳定，信贷资产质量持续改善且趋于稳定，贷款拨备充足；随着监管政策的收紧，投资类资产结构逐步调整，但非标类投资产品规模仍较大，需关注相关风险。

2. 负债结构

近年来，顺德农商银行负债规模持续增长，但 2018 年以来在监管政策收紧和去杠杆的影响下，负债端市场资金融入力度相应减弱，导致负债规模的增速明显放缓。截至 2018 年末，顺德农商银行负债总额为 2760.73 亿元，负债结构有所调整（见附录 2：表 6）。

顺德农商银行市场融入资金最主要的来源为发行的同业存单，近年来，随着发行同业存单规模的减少，市场融资资金规模整体有所压降。截至 2018 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 575.39 亿元，占负债总额的 20.84%。其中，应付债券余额 258.73 亿元，占市场融入资金的 44.97%，全部为发行的同业存单；同业及其他金融机构存放款项余额 107.36 亿元，占 18.66%；卖出回购金融资产款项 186.71 亿元，占 32.45%；另有少量的拆入资金。

客户存款是顺德农商银行最重要的资金来源。近年来，顺德农商银行客户存款规模保持增长趋势但增速有所放缓，存款结构基本稳定。截至 2018 年末，顺德农商银行客户存款余额 2020.97 亿元，占负债总额的 73.20%。从存款客户类型来看，储蓄存款占比 62.55%；从存款期限来看，定期存款占比 43.37%，存款稳定性较好。

总体看，存款业务的稳步开展为顺德农商银行提供了稳定的资金来源，同时通过市场融

入资金实现多元化的负债来源，负债稳定性较好；另一方面，市场融入资金受监管环境影响产生较大波动，或将对其流动性管理带来一定压力。

3. 经营效率与盈利能力

顺德农商银行营业收入主要来源于利息净收入。2016—2017年，在同业竞争加剧、存贷款净利差收窄的影响下，顺德农商银行利息净收入规模增长乏力；同时，交易性金融资产发生投资损失以及中间业务收入的下降亦对营业收入的实现产生一定负面影响。2018年，得益于贷款及债券投资利息收入的增加，顺德农商银行营业收入较快增长，全年实现营业收入75.65亿元，其中利息净收入占比90.63%，对营业收入的贡献度高（见附录2：表9）。

顺德农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和债券与应收款项类投资利息收入。近年来，随着市场竞争压力的上升，顺德农商银行净利差面临收窄压力，但得益于信贷规模的进一步扩大以及债券投资配置比例的上升，其利息收入呈逐年上升态势。2018年，顺德农商银行实现利息收入124.94亿元，其中贷款利息收入和债券与应收款项类投资利息收入占比分别为56.46%和34.28%，另有部分同业业务产生的利息收入。顺德农商银行利息支出主要为存款利息支出以及发行同业存单、同业存放和卖出回购等市场融入资金业务产生的利息支出。近年来，在市场资金成本上升以及发行同业存单和卖出回购业务规模波动等因素影响下，顺德农商银行利息支出规模呈先上升后平稳的变化趋势。2018年，顺德农商银行发生利息支出56.38亿元，其中吸收存款利息支出、同业存单利息支出、同业及其他金融机构存放及拆入款项利息支出、卖出回购利息支出分别占比54.89%、16.18%、13.10%和10.03%。近年来，顺德农商银行手续费及佣金净收入受银行卡业务手续费收入影响而有所波动。2018年，顺德农商银行实现手续费及佣金净收入6.80亿元，对营业收入的贡献度较低。

顺德农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，为了促进战略目标的实现，顺德农商银行对科技及电子设备、广告宣传、员工激励、薪酬福利、网点建设等方面的投入力度较大，业务及管理费用呈上升态势；随着信贷资产质量的不断改善，资产减值损失计提规模有所下降且趋于稳定。2018年，顺德农商银行营业支出36.21亿元，其中业务及管理费23.61亿元，资产减值损失11.93亿元。2018年，顺德农商银行成本收入比31.26%，成本控制保持较好水平。

从收益指标来看，得益于业务扩大带来的规模效应以及资产减值损失的减少，顺德农商银行盈利水平呈逐年提升态势。2018年，顺德农商银行实现拨备前利润总额51.31亿元，净利润31.97亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.06%和12.40%。

总体看，顺德农商银行收入来源较为丰富，资金业务的开展一定程度上能够弥补存贷款利差收窄带来的不利影响；同时随着信贷资产质量趋稳，盈利水平有所回升，整体盈利情况较好。

4. 流动性

近年来，顺德农商银行流动性比例处于较好水平，2018年以来由于债券等标准化投资资产配置比重有所增加，流动性比例有所提升，短期偿付能力强；存贷款业务良好发展，存贷比指标基本保持稳定；由于所需稳定资金规模的上升，净稳定资金比例有所下降，但仍处于合理水平。截至2018年末，顺德农商银行流动性比例为60.94%，存贷比为67.54%，净稳定资金比例为118.86%（见附录2：表10）。总体看，顺德农商银行整体流动性水平较好，但考虑到其持有一定规模的信托与理财产品投资，且仍面临一定的同业负债收缩压力，或将增加其流动性风险管理压力。

从现金流情况来看，顺德农商银行经营性现金流由净流入转为净流出，主要由于卖出回购金融资产规模的波动和吸收存款的净增加额

减少所致；投资活动产生的现金流由净流出转为净流入，主要由于 2018 年投资规模较上年有所下降所致；从筹资活动产生的现金流来看，2017—2018 年，在同业存单发行规模下降且偿付规模上升的影响下，筹资活动产生的现金流转为净流出状态（见附录 2：表 11）。总体看，2018 年顺德农商银行市场融入资金业务规模收窄导致较大规模现金净流出，但考虑到去年度的现金及现金等价物积累，整体现金流仍较为充裕。

5. 资本充足性

近年来，顺德农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2016—2018 年，顺德农商银行分别派发现金分红 10.78 亿元、10.63 亿元和 11.18 亿元。此外，顺德农商银行还通过资本公积转增股本的方式夯实资本基础，2016 和 2017 年分别通过资本公积转增股本 7.70 亿元和 4.62 亿元。截至 2018 年末，顺德农商银行股东权益 271.35 亿元，其中股本 50.82 亿元，资本公积 23.12 亿元，盈余公积 23.47 亿元，一般风险准备 38.84 亿元，未分配利润 130.58 亿元。顺德农商银行内部留存对资本补充作用明显。

近年来，顺德农商银行根据资本占用情况调整资产配置策略，加大风险权重比例较低的资产的配置规模，风险资产系数持续下降。截至 2018 年末，顺德农商银行风险加权资产余额 1829.48 亿元，风险资产系数 60.34%。从财务杠杆水平来看，2018 年末顺德农商银行股东权益与资产总额的比重为 8.95%，财务杠杆水平基本稳定。得益于利润留存对资本的补充作用以及风险资产规模的下降，顺德农商银行资本充足水平明显提升，截至 2018 年末资本充足率 15.96%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 14.83%，资本充足（见附录 2：表 12）。

目前，顺德农商银行正在积极推进 A 股 IPO 上市工作，并已完成股份确权等基础工作，正在进行外部审批流程。根据顺德农商银行 A 股 IPO 上市计划，拟申请发行的规模为不超过发行后总股本的 25%（含）。

八、本期债券偿付能力分析

截至本次报告出具日，顺德农商银行无存续期内的金融债券，假设本期金融债券发行规模为人民币 10 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行测算，顺德农商银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保护倍数见表 4。整体来看，顺德农商银行对本期债券的整体保障能力强。

表 4 金融债券保障情况 单位：倍

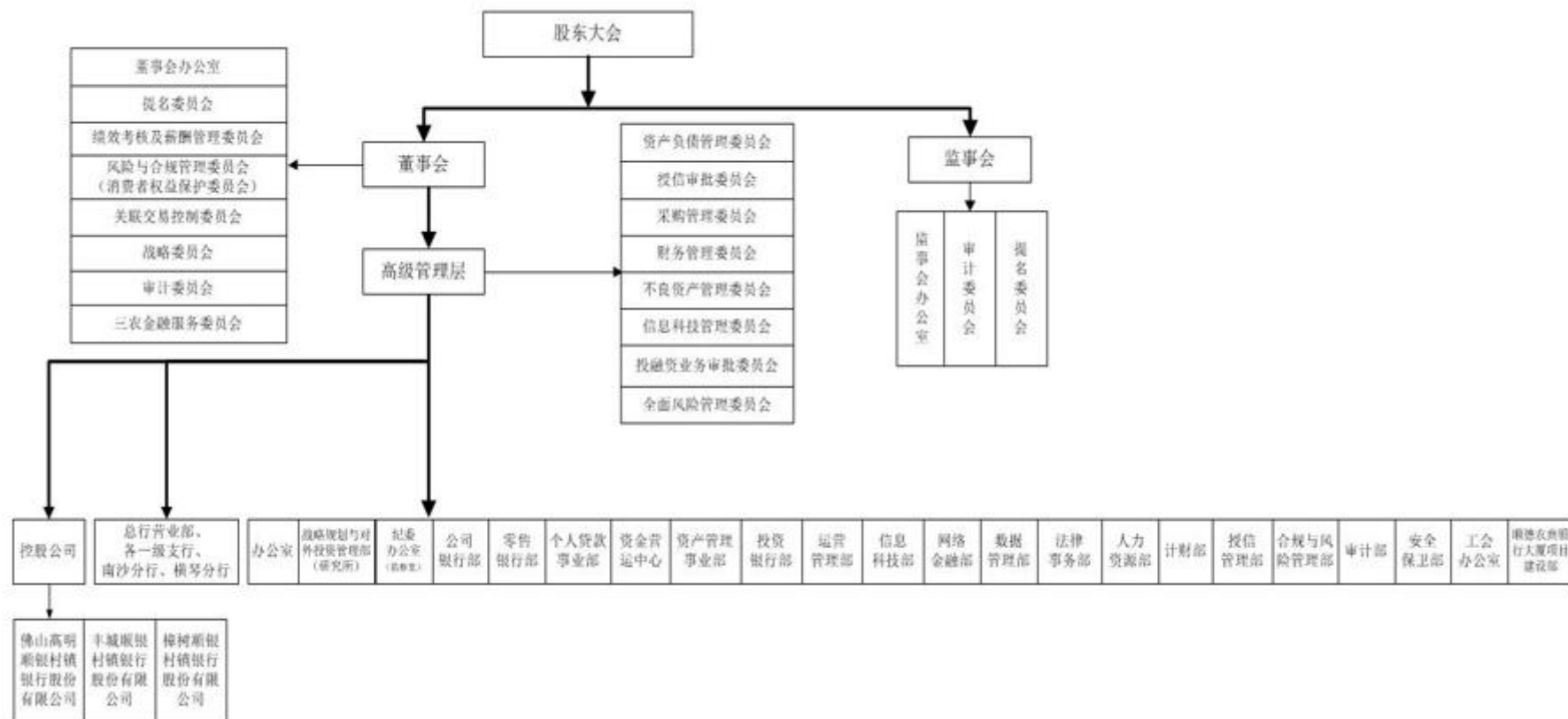
项目	2018 年末
经营活动现金流入量/金融债券本金	27.95
可快速变现资产/金融债券本金	89.15
净利润/金融债券本金	3.20
股东权益/金融债券本金	27.14

资料来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

九、评级展望

顺德农商银行经营区域主要位于佛山市顺德区，区域经济实力较强且经济持续增长，为顺德农商银行提供了良好的经营环境。近年来，顺德农商银行持续完善公司治理体系，内部控制及风险管理水平逐步提升，各项业务稳步发展，存贷款规模在当地金融机构居首位；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；随着地区经济转暖，信贷资产质量趋于稳定，贷款拨备充足；资本保持充足水平。另一方面，资本市场波动导致投资收益下降以及中间业务收入下降对其收入产生一定负面影响；市场融入资金受监管环境影响产生较大波动，或将其流动性管理带来一定压力；此外，宏观经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。目前，顺德农商银行正在积极推进 A 股 IPO 上市工作，成功上市将对其补充资本、提升品牌影响力等多方面产生积极影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内顺德农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大行业贷款占各项贷款比重情况

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	19.79	制造业	20.98	制造业	22.06
租赁和商务服务业	9.35	租赁和商务服务业	8.32	批发和零售业	7.52
房地产业	7.94	房地产业	7.17	房地产业	6.56
批发和零售业	6.65	批发和零售业	7.11	租赁和商务服务业	5.15
交通运输、仓储和邮政业	1.16	建筑业	1.46	建筑业	1.54
合计	44.89	合计	45.04	合计	42.83

注：计算占比时行业余额不含票据贴现

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款集中度	3.77	4.02	4.79
最大十家客户贷款集中度	24.80	28.92	26.51

数据来源：顺德农商银行监管报表，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	1352.31	97.83	1238.45	96.79	1133.38	95.07
关注	12.49	0.90	18.55	1.45	36.31	3.05
次级	4.52	0.33	10.78	0.84	13.32	1.12
可疑	11.45	0.83	9.20	0.72	8.51	0.71
损失	1.58	0.11	2.52	0.20	0.60	0.05
贷款合计	1382.35	100.00	1279.50	100.00	1192.12	100.00
不良贷款	17.55	1.27	22.50	1.76	22.43	1.88
逾期贷款	16.62	1.20	22.85	1.79	39.87	3.34

注：2016 年末不良贷款、逾期贷款未包含继续涉入的信贷资产收益权转让款项 1.40 亿元

数据来源：顺德农商银行审计报告及提供资料，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 个月以内	-239.88	-381.17	-415.30
3 个月-1 年	-58.13	42.43	244.71
1-5 年	205.17	159.43	92.69
5 年以上	287.85	270.18	188.50

数据来源：顺德农商银行审计报告，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
即期偿还	-1001.90	-830.59	-748.32
3 个月内	-31.15	-42.33	-203.33
3 个月-1 年	-4.39	114.77	330.19
1 年以上	1097.39	1328.99	1017.26

数据来源：顺德农商银行审计报告，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	306.08	10.09	322.75	10.84	280.02	10.73
同业资产	134.27	4.43	147.61	4.96	114.18	4.37
贷款和垫款净额	1337.21	44.10	1240.37	41.64	1154.86	44.23
投资类资产	1199.30	39.55	1209.59	40.61	1004.62	38.48
其他类资产	55.21	1.82	58.29	1.96	57.16	2.19
资产总额	3032.08	100.00	2978.61	100.00	2610.84	100.00
市场融入资金	575.39	20.84	732.41	26.79	659.66	27.74
吸收存款	2020.97	73.20	1889.72	69.11	1671.44	70.28
其他类负债	164.37	5.95	112.14	4.10	47.13	1.98
负债总额	2760.73	100.00	2734.26	100.00	2378.23	100.00

数据来源: 顺德农商银行审计报告, 联合资信整理

表 7 信贷资产拨备情况

单位: 亿元/%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款损失准备余额	45.14	39.13	37.26
拨备覆盖率	257.21	173.95	166.08
贷款拨备率	3.27	3.06	3.13

数据来源: 顺德农商银行审计报告及提供数据, 联合资信整理

表 8 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	859.65	71.23	720.75	59.37	551.94	54.92
其中: 信用债券	250.26	20.74	212.13	17.47	199.12	19.81
利率债券	609.39	50.49	508.62	41.90	352.82	35.11
理财产品	63.50	5.26	232.50	19.15	202.10	20.11
信托及资产管理计划	131.26	10.88	157.62	12.98	198.70	19.77
基金产品及其他净值型产品	132.67	10.99	92.61	7.63	46.82	4.66
股权类投资	17.68	1.46	10.50	0.86	5.47	0.54
其他	2.11	0.17	-	-	-	-
投资资产总额	1206.88	100.00	1213.98	100.00	1005.03	100.00
减: 投资资产减值准备		7.58		4.39		0.42
投资资产净额		1199.30		1209.59		1004.62

数据来源: 顺德农商银行审计报告, 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	75.65	66.07	66.59
利息净收入	68.56	58.83	56.97
手续费及佣金净收入	6.80	5.35	6.87
投资收益	-0.91	0.68	1.77
营业支出	36.21	33.66	39.81
业务及管理费	23.61	21.25	18.91
资产减值损失	11.93	11.92	19.74
净利润	31.97	25.79	21.53
拨备前利润总额	51.31	44.34	46.54
成本收入比	31.26	32.16	28.40
拨备前资产收益率	1.71	1.59	1.91
平均资产收益率	1.06	0.92	0.88
平均净资产收益率	12.40	10.81	9.39

数据来源：顺德农商银行年报和审计报告，联合资信整理

表 10 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	60.94	43.25	48.33
存贷比	67.54	67.19	70.77
净稳定资金比例	118.86	130.50	145.67

数据来源：顺德农商银行监管报表及提供数据，联合资信整理

表 11 现金流状况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-140.35	241.81	88.05
投资性现金流净额	81.30	-127.78	-185.33
筹资性现金流净额	-22.85	-50.30	145.58
现金及现金等价物净增加额	-80.91	62.37	49.76
期末现金及现金等价物余额	197.37	278.28	215.91

数据来源：顺德农商银行审计报告，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	292.00	260.95	247.39
一级资本净额	271.27	244.31	232.61
核心一级资本净额	271.27	244.31	232.61
风险加权资产	1829.48	1870.86	1698.13
风险资产系数	60.34	62.81	65.04
股东权益/资产总额	8.95	8.20	8.91
资本充足率	15.96	13.95	14.57
一级资本充足率	14.83	13.06	13.70
核心一级资本充足率	14.83	13.06	13.70

数据来源：顺德农商银行审计报告，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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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-理财产品-信托及资管计划-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×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%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级别	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，有较高违约风险。
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

联合资信商业银行债券中长期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 广东顺德农村商业银行股份有限公司 2019 年第一期创新创业金融债券的跟踪评级安排

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。

广东顺德农村商业银行股份有限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。

广东顺德农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对广东顺德农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，广东顺德农村商业银行股份有限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广东顺德农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现广东顺德农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对广东顺德农村商业银行股份有限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。

如广东顺德农村商业银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对广东顺德农村商业银行股份有限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广东顺德农村商业银行股份有限公司联系，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。