

信用等级公告

联合〔2020〕2070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相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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

二〇二〇年七月七日



广东顺德农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月7日

上次评级结果

主体长期信用等级: AAA
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	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	2978.61	3032.08	3311.40
股东权益(亿元)	244.35	271.35	289.87
不良贷款率(%)	1.76	1.27	1.00
拨备覆盖率(%)	173.95	257.21	357.93
贷款拨备率(%)	3.06	3.27	3.58
流动性比例(%)	43.25	60.94	64.30
存贷比(%)	67.19	67.54	68.92
股东权益/资产总额(%)	8.20	8.95	8.75
资本充足率(%)	13.95	15.96	14.80
一级资本充足率(%)	13.06	14.83	13.67
核心一级资本充足率(%)	13.06	14.83	13.67
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	66.07	75.65	85.57
拨备前利润总额(亿元)	44.34	51.31	59.12
净利润(亿元)	25.79	31.97	37.78
成本收入比(%)	32.16	31.21	30.01
拨备前资产收益率(%)	1.59	1.71	1.86
平均资产收益率(%)	0.92	1.06	1.19
平均净资产收益率(%)	10.81	12.40	13.46

数据来源: 顺德农商银行审计报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

林璐 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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对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”)的评级反映了顺德农商银行存贷款业务在当地市场竞争力强、存款稳定性较好、信贷资产质量持续改善、盈利水平持续提升、资本保持充足水平等方面的优势。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。同时, 联合资信也关注到, 顺德农商银行部分投资类资产出现风险对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 顺德农商银行将继续立足本土, 服务“三农”、中小微企业和当地实体经济, 持续推进零售转型, 大数据助推数字化建设, 推动业务稳健发展。另一方面, 在监管趋严的背景下, 顺德农商银行持续调整投资结构, 但目前仍持有一定规模的非标类资产和信用债, 同时个别投资类资产已出现风险, 在当前资本市场违约率上升的情况下, 投资类资产面临的相关风险需关注。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定维持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, 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金融债券的违约风险极低。

优势

1. **区域经济实力较强。**佛山市顺德区经济实力较强, 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, 近年来地区信用环境改善, 为顺德农商银行业务经营提供了良好的外部环境。

2. **存贷款业务在当地市场竞争力强。**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居首位，市场竞争力强。
3. **存款稳定性较好。**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. **资本保持充足水平。**顺德农商银行盈利水平持续提升，资本保持充足水平；目前正推进 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. **需关注投资类资产面临的信用风险及流动性风险。**顺德农商银行持有一定规模的信托及资产管理计划和信用债投资，且个别投资类资产已存在风险，需关注整体投资类资产面临的信用风险及流动性风险。
2. **疫情带来的影响需关注。**新冠疫情对顺德农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需关注。
3. **外部环境变化对商业银行运营产生一定压力。**宏观经济增速放缓、利率市场化以及监管政策趋严等因素对商业银行运营产生一定压力。

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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的 2020 年度联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次跟踪信用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。

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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年正式更名为现名，初始注册资本18.56亿元。自改制以来，顺德农商银行多次通过增资扩股以及资本公积转增股本的方式增加注册资本。截至2019年末，顺德农商银行股本为50.82亿元，前五大股东持股情况见表1。其中，顺德农商银行股东质押股权合计1.29亿股，占股本总额的2.53%；司法冻结股权合计0.21亿股，占股本总额的0.41%。

表1 2019年末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2019年末，顺德农商银行共设有分支机构307家（含总行营业部），其中顺德本地分支机构293家

（总行营业部1家，一级支行12家，二级支行137家，分理处142家，资金营运中心1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4393人；另外，还发起设立了3家村镇银行。

截至2019年末，顺德农商银行合并口径下资产总额3311.40亿元，其中贷款及垫款净额1550.61亿元；负债总额3021.53亿元，其中客户存款余额2320.14亿元；所有者权益289.87亿元；不良贷款率1.00%，拨备覆盖率357.93%；资本充足率为14.80%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为13.67%。2019年，顺德农商银行实现营业收入85.57亿元，净利润37.78亿元。

顺德农商银行注册地址：佛山市顺德区大良德和居委会拥翠路2号。

顺德农商银行法定代表人：姚真勇。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，顺德农商银行已发行且在存续期内的金融债券10亿元（见表2）。

根据顺德农商银行披露的《广东顺德农村商业银行股份有限公司双创金融债募集资金使用情况专项报告（2019年年度）》，顺德农商银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求展开。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	付息方式	期限
19 顺德农商双创债 01	固定利率	10 亿元	票面利率 3.45%	年付	3 年

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016—2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分

点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲

击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入

32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏

观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成

的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减

税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

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，使得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。钢贸、商贸产业系统风险的化解改善了地区信用环境，但由于经济增速放缓，顺德地区传统支柱产业家电等制造业受到的冲击仍为当地金融机构信贷资产质量带来一定压力。

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；在国家政策的扶持下，顺德家电企业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。

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；但近年来受宏观经济增速放缓的影响，当地经济增速也有所放缓。2017—2019年，顺德区生产总值增速分别为8.5%、6.2%和7.1%。2019年，顺德区实现生产总值3523.18亿元，其中，第一产业增加值50.69亿元，增长2.5%；第二产业增加值2048.71亿元，增长6.7%；第三产业增加值1423.79亿元，增长7.8%；三次产业结构为1.4: 58.2: 40.4。2019年，顺德区全年社会固定资产投资1075.63亿元，同比增长12.6%；地方财政一般公共预算收入246.84亿元，同比增长4.7%。

近年来，顺德区金融机构各项存贷款规模稳步增长。截至2019年末，顺德区金融机构人民币各项存款余额5655.18亿元，同比增长12.7%；各项贷款余额3696.99亿元，同比增长13.1%。早期年度，顺德区钢贸、商贸等产业爆发系统性风险，近年来在产业结构逐步转型升级、企业审慎融资经营的环境下，风险逐步化解，信用环境有所改善。

3. 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;2020年,银保监会允许适当延长资管新规过渡期,一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年,中国人民银行正式开始运行贷款基础利率(LPR)集中报价和发布机制,并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度,减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密,商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险,利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产,2019年4月,银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法(征求意见稿)》(以下简称“金融资产风险分类暂行办法”),要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类,包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等;表外项目中承担信用风险的,应比照表内资产相关要求开展风险分

类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产,对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求,特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险,针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来,人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本;同时,人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外,银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万,以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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;针对优先股发行人大多为上市银行的现象,银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)》,取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件;2019年11月,银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见(修订)》,推动和规范商业银行资本工具发行,疏通了商业银行一级资本补充渠道。

(2) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓,贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018年,受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响,我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓;2019年,在资管新规的影响下表外业务加速回表,同时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,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末,我国商业银行资产总额239.49万亿元,同比增长14.06%,其中贷款余额129.63万亿元,同比增长17.32%;负债总额220.05万亿元,同比增长13.73%(见表4)。预计2020年,商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策,通过信贷投放驱动资产规模增长。

表4 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源:中国银行保险监督管理委员会,联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升,整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响,商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严,要求逾期90天以上贷款均纳入不良贷款管理,加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停,商业银行不良贷款率持续上升,整体信贷资产质量有所下降。截至2019年末,商业银行不良贷款余额为2.41

万亿元,不良贷款率为1.86%。预计2020年,受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响,商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升,但不同类型银行分化明显,城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行,加之2018年以来在IFRS9会计准则下,对

信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信

认为,当不同类型商业银行在出现重大风险时,能够获得监管机构和不同层级政府的大力支持,能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

2019年,顺德农商银行公司治理体系有效运行,各项内部控制管理水平不断提高,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,其内控管理体系仍需不断完善。

截至2019年末,顺德农商银行前十大股东合计持股比例为35.98%;境内法人股东合计持股比例为50.19%,职工自然人股东合计持股比例为8.89%,非职工自然人股东合计持股比例为40.92%。

截至2019年末,顺德农商银行董事会由15名董事组成(含董事长),其中执行董事4名、非执行董事6名、独立董事5名。顺德农商银行董事长姚真勇先生,1966年10月生,硕士研究生学历,经济师职称,历任中国银行广州支行科员、副科长,中国民生银行广州分行行长助理,广东省农村信用社联合社(以下简称“广东省农信社”)主任助理等职务。顺德农商银行董事会下设战略委员会(三农金融服务委员会)、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、审计委员会共6个专门委员会以及董事会办公室。顺德农商银行监事会由7名监事组成,其中职工代表监事3名(含监事长1名)、股东监事1名、外部监事3名。监事会下设提名委员会和监督委员会2个专门委员会以及监事会办公室。顺德农商银行高级管理层目前由1名行长、4名副行长、1名风险总监、1名董事会秘书、1名合规部门负责人、1名内审部门负责人和1名财务部门负责人组成。顺德农商银行行长张珩先生,1970年4月生,博士研究生学历,高级经济师、律师,历任中国人民银行广州分行稽核监督处、营管部外汇检查处、营管部财会处、

股份制银行监管处副主任科员、主任科员,广东银监局办公室、政策法规处、业务创新监管处主任科员(局长秘书)、副处长、副处长(全面主持工作)、处长,江门市人民政府副秘书长,广东银监局办公室(党委办)主任(银监会局级后备干部)、顺德农商银行副行长等职务。顺德农商银行高级管理层下设授信审批委员会、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、投融资业务审批委员会和全面风险管理委员会7个专门委员会。

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。

顺德农商银行依据不相容职责相分离并且相互制衡的原则,着力构建分工合理、职责明确、报告关系清晰的组织结构,在岗位设置上基本实现了各项业务前台营销、中台风险控制和后台业务营运的分离。顺德农商银行设立了合规与风险管理部、授信管理部和审计部,清晰划分内部控制体系第二、三道防线。截至2019年末,顺德农商银行组织架构图见附录1。

顺德农商银行按照内部控制相关要求,构建了以审计部、合规与风险管理部与各业务部门为主要框架的内部控制监督检查体系。顺德农商银行审计部、合规与风险管理部和业务部均承担内部控制监督检查的职责,根据分工协调配合,构建覆盖各级机构、各个产品、各个业务流程的监督检查体系。顺德农商银行建立内部控制监督的报告和信息反馈制度,审计部、合规与风险管理部、各业务部门人员将发现的内部控制缺陷,按照规定报告路线及时报告董事会、监事会、高级管理层或相关部门;合规与风险管理部组织建立内部控制问题整改机

制，建立问题台账，明确整改责任部门，规范整改工作流程，定期收集发现问题、整改情况及问责信息，评价整改质量，确保整改措施落实到位。此外，顺德农商银行建立了内部控制管理责任制，强化责任追究。

关联交易方面，顺德农商银行在《公司章程》《独立董事制度》《与内部人和股东关联交易管理办法》等公司治理制度中均对关联交易决策制度进行了相关规定，与全部关联方的交易均根据正常的商业交易条款及条件进行，以一般交易价格为定价基础，并按正常业务程序进行。截至 2019 年末，顺德农商银行全部关联度为 42.97%，符合监管要求。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

顺德农商银行存贷款业务市场份额在顺德区银行同业机构中均保持在首位，拥有明显的同业竞争优势，且跨区域经营进一步拓展了其

经营空间。顺德农商银行主营业务主要集中在顺德本地。作为地方性商业银行，顺德农商银行在当地营业网点分布广泛，实现了对顺德地区各镇街及乡村社区金融渠道的全覆盖，加之经营历史长、决策链条较短、本土化程度高等一系列利好因素，使得其在地建立起良好的品牌知名度和社会关系网络，为其业务的稳步发展提供了良好的先决条件；但另一方面，顺德地区银行业金融机构二十余家，同业竞争较为激烈，对其业务发展形成一定的挑战。整体看，2019 年，顺德农商银行存贷款业务市场份额在顺德区银行同业机构中均保持在首位，拥有明显的同业竞争优势。截至 2019 年末，顺德农商银行的存、贷款业务在当地的市占率分别为 40.46%和 39.43%（见表 5）。此外，顺德农商银行通过设立异地分支行以及参股和控股的方式，实现了跨区域经营，进一步扩展了经营空间，增加了新的业务增长点，但同时也带来了跨区域经营的风险。

表 5 存贷款业务市场份额及排名

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场份额	42.55	1	41.43	1	40.46	1
贷款市场份额	41.36	1	38.69	1	39.43	1

注：存贷款市场占有率为顺德农商银行业务在顺德区内同业中的市场份额

数据来源：顺德农商银行提供资料，联合资信整理

2. 业务经营分析

顺德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。2019 年，得益于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，顺德农商银行公司银行业务和零售银行业务均保持良好的发展态势，且业务结构不断向零售业务转

型；但另一方面，考虑到 2020 年以来新冠疫情的影响，当地中小微企业经营压力加大，顺德农商银行或将面临一定的业务拓展压力。金融市场业务方面，在金融监管政策收紧的背景下，顺德农商银行控制市场融入资金力度，并逐步调整投资结构，投资偏好趋于稳健，但仍存在一定规模的非标类投资，相关风险需持续关注。

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比

存款

按客户类型

公司存款	560.68	29.67	627.40	31.04	702.24	30.65
储蓄存款	1173.99	62.13	1264.04	62.55	1461.64	63.80
其他存款	155.05	8.21	129.53	6.41	126.95	5.54
按期限结构						
活期存款	922.50	48.82	1015.04	50.23	1163.37	50.78
定期存款	812.17	42.98	876.39	43.37	1000.51	43.67
其他存款	155.05	8.21	129.53	6.41	126.95	5.54
合计	1889.72	100.00	2020.97	100.00	2290.83	100.00
贷款						
公司贷款	927.20	72.47	935.28	67.66	1020.19	63.68
其中：贴现	302.26	23.62	261.02	18.88	228.14	14.24
个人贷款	352.30	27.53	447.07	32.34	581.76	36.32
合计	1279.50	100.00	1382.35	100.00	1601.95	100.00

注：客户存款不包含应付利息，贷款不包含应计利息

数据来源：顺德农商银行审计报告和提供资料，联合资信整理

（1）公司银行业务

2019年，顺德农商银行公司银行业务产品逐步丰富，小微企业业务发展状况良好。但另一方面，需关注同业竞争加剧的背景下，公司存款业务面临的增长压力。

公司银行业务是顺德农商银行的核心业务。2019年，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，并通过供应链金融服务、现金管理平台、本外币贸易金融、跨境资金池、跨境融资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。2019年，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。

2019年，顺德农商银行公司存款（不含保证金存款和其他存款，下同）规模保持稳步增长，但区域内同业竞争加剧，公司存款业务面临一定的竞争压力。截至2019年末，顺德农商银行公司存款余额702.24亿元，较上年末增长11.93%，占存款总额的30.65%（见表6）。从公司银行贷款情况来看，2019年，顺德农商银行公司贷款（含贴现，下同）规模持续增长，2019年末公司贷款余额1020.19亿元，较上年末增长9.08%，占贷款总额的63.68%，其中票据贴现余额228.14亿元。

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，提高小微业务的风险管理水平。2019年，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，并通过成立普惠金融事业部，实现专业化及精细化管理。产品创新方面，顺德农商银行逐步形成了“成功之路”“成长天地”两大小微业务品牌，并推出了“保融贷”“租融贷”和“税融贷”等特色产品，并根据不同情境创设了三大

系列信贷产品，满足小微客户的多元化融资需求。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。2019年，顺德农商银行小微业务实现稳步发展。截至2019年末，顺德农商银行小微企业客户数（含个体工商户）11933户，小微企业贷款余额605.68亿元。

顺德农商银行公司银行部与普惠金融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。2019年，顺德农商银行制定了《广东顺德农村商业银行股份有限公司创业创新专项金融债券募集资金管理办法》，对部门职责分工、双创体信贷决策、资金使用管理、信息披露等进行了清晰界定；在内部资金管理方面，通过专项统计台账和定期监测方式，对双创金融债券募集资金使用及贷款资金收回进行统一管理，确保募集资金专款专用。截至2019年末，顺德农商银行双创金融债券募集资金累计发放贷款10亿元，贷款余额9.72亿元，累计支持54家创业和创新企业；募集资金主要投向制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业、农林牧渔业。

（2）零售银行业务

2019年，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。

2019年，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。客户营销方面，顺德农商银行实行差异化的营销策略，将个人客户分为普通客户、中端客户和高端客户三类，针对不同客户，制定了不同的营销策略；产品创新方面，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，

并通过持续推出银行卡品种，不断完善产品体系；客户服务方面，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”，客户服务水平得到不断提升。2019年，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2019年末，顺德农商银行储蓄存款余额1461.64亿元，较上年末增长15.63%，占存款总额的63.80%。

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。2019年，随着顺德地区城市化建设项目的推进、高端产业的集聚和人才优惠政策的实施，其城市吸引力逐步增强，带来人口的持续增长，从而带动个人住房贷款需求增加，推动顺德农商银行个人住房贷款业务快速发展；个人经营性贷款方面，通过建立个人贷款特色产品体系、优化小额贷款调查技术等手段，推动个人经营性贷款较快增长。截至2019年末，顺德农商银行个人贷款余额581.76亿元，较上年末增长30.13%，占贷款总额的36.32%；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50.07%和31.30%。

（3）金融市场业务

2019年，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2019年末，顺德农商银行同业资产余额176.64亿元，占资产总额的5.33%，其中存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金分别占同业资产的22.51%、49.67%和27.83%。从同业交易对手来看，境内交易对手以广东省农信社、国有银行、股份制银行等银行同业及其他金融机构为主，境外交易对手均为实力雄厚的国际大型知名银行，交易对手风险可控。

2019年，顺德农商银行市场融入资金规模小幅增长，占负债总额的比重基本保持稳定。

截至 2019 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 636.88 亿元，占负债总额的 21.08%；其中同业存放款项、卖出回购金融资产和应付债券余额分别占市场融入资金总额的 20.34%、30.96% 和 41.95%。

受宏观经济下行及监管政策收紧的影响，顺德农商银行逐步调整投资结构，投资偏好趋于稳健，较大规模的利率债和货币基金投资对流动性提供了一定保障；但另一方面，仍存在一定规模的非标类投资，加之企业债投资规模较大，在当前资本市场违约率上升的情况下，投资类资产面临的信用风险及市场风险值得关注。2019 年，顺德农商银行投资资产配置规模略有增长；从资产配置来看，顺德农商银行明显加大了货币基金、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，进一步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 2019 年末，顺德农商银行债券投资总额 854.99 亿元，占投资资产总额的 69.55%（见表 7），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；其中利率债占债券投资总额的 67.60%，信用债占比 32.40%，信用债外部评级在 AA 及以上，多为 AAA，信用风险相对可控。截至 2019 年末，顺德农商银行理财产品投资余额 43.00 亿元，全部为预期收益型同业理财产品，底层资产主要为债券、同业存单等固定收益类资产；信托及资产管理计划投资余额 80.13 亿元，标的资产包括企业借款、同业借款和资产支持证券；基金产品及其他净值型产品投资余额 228.88 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，主要投向银行存款、同业存单、同业拆借、债券逆回购、银行间市场及沪深交易所发行流通的债券和 ABS、货币基金、债券基金等标准化资产；另有部分权益类投资。

从投资收益来看，2019 年，顺德农商银行投资类资产实现投资收益（包含投资利息收入）48.30 亿元；另一方面，随着净值型产品配置力度的加大，在资本市场波动的影响下，未来投资资产可能面临一定的市场风险，投资收益的变动情况值得关注。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	余 额	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	720.75	59.37	859.65	71.23	854.99	69.55
其中：信用债券	212.13	17.47	250.26	20.74	277.04	22.54
利率债券	508.62	41.90	609.39	50.49	577.95	47.01
理财产品	232.50	19.15	63.50	5.26	43.00	3.50
信托及资产管理计划	157.62	12.98	131.26	10.88	80.13	6.52
基金产品及其他净值型产品	92.61	7.63	132.67	10.99	228.88	18.62
权益类投资	10.50	0.86	17.68	1.46	21.74	1.77
其他	--	--	2.11	0.17	0.61	0.05
投资资产总额	1213.98	100.00	1206.88	100.00	1229.34	100.00
加：应计利息		--		--		16.65
减：投资资产减值准备		4.39		7.58		8.37
投资资产净额		1209.59		1199.30		1237.63

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

顺德农商银行提供了 2019 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，合并范围较上年未发生变化。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。顺德农商

银行 2019 年财务报表按照《国际财务报告准则 9 号——金融工具(IFRS9)》编制。

1. 资产质量

2019 年，顺德农商银行资产规模保持增长，资产配置由投资类资产逐步向贷款倾斜；信贷资产质量持续改善且趋于稳定，目前处于

同业较好水平，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，但仍有一定规模的非标类投资产品，且个别已出现风险，需持续关注投资类资产质量变化情况。截至 2019 年末，顺德农商银行资产总额 3311.40 亿元，较上年末增长 9.21%，主要由现金类资产、贷款和垫款以及投资类资产组成（见表 8）。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	322.75	10.84	306.08	10.09	307.68	9.29
同业资产	147.61	4.96	134.27	4.43	176.64	5.33
贷款和垫款净额	1240.37	41.64	1337.21	44.10	1550.61	46.83
投资类资产	1209.59	40.61	1199.30	39.55	1237.63	37.37
其他类资产	58.29	1.96	55.21	1.82	38.84	1.17
资产总额	2978.61	100.00	3032.08	100.00	3311.40	100.00

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，顺德农商银行进一步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，贷款和垫款规模增长较快。截至 2019 年末，顺德农商银行贷款和垫款净额为 1550.61 亿元，较上年末增长 15.96%，占资产总额的 46.83%。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。顺德地区以制造业为支柱产业，家用

电器制造业和机械装备制造业在国内位于领先水平，发达的制造业带动了周边租赁和商务服务业的快速发展，同时，经济的快速发展亦带动了房地产业以及批发和零售业的快速发展。2019 年，顺德农商银行贷款投放行业主要集中在制造业、租赁和商务服务业、房地产业、批发和零售业（见表 9）。截至 2019 年末，顺德农商银行前五大行业贷款余额（不含票据贴现）合计占贷款总额的 45.43%，贷款行业集中风险可控。

表 9 前五大行业贷款占贷款总额比重情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	20.98	制造业	19.79	制造业	19.17
租赁和商务服务业	8.32	租赁和商务服务业	9.35	租赁和商务服务业	10.26
房地产业	7.17	房地产业	7.94	批发和零售业	7.40
批发和零售业	7.11	批发和零售业	6.65	房地产业	7.33
建筑业	1.46	交通运输、仓储和邮政业	1.16	建筑业	1.25
合计	45.04	合计	44.89	合计	45.43

注：计算占比时各项贷款余额不含票据贴现

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

从客户集中度来看，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

水平不高，其中最大一家贷款客户为制造业企业。截至 2019 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 4.56% 和 30.07%，客户贷款集中风险可控（见表 10）。此外，2019 年以来，顺德农商银行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计管理。截至 2019 年末，顺德农商银行各类客户风险暴露总额占一级资本净额的比例均控制在监管要求以内。

表 10 贷款客户集中度 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
单一最大客户贷款集中度	4.02	3.77	4.56
最大十家客户贷款集中度	28.92	24.80	30.07

数据来源：顺德农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2019 年，顺德农商银行继续加强不良贷款管理，一方面通过严控贷前审查、调整信贷结构以及加大信贷资产风险排查力度等方式严控不良贷款增量，加之区域信用环境好转，新增不良贷款有所减少；另一方面通过现金清收、债务重组、立案起诉、贷

款债权转让以及核销等手段加大不良贷款清收处置力度，信贷资产质量得到改善。2019 年，顺德农商银行核销（不含债权转让）不良贷款 3.68 亿元，债权转让表内不良贷款本金 9.41 亿元。截至 2019 年末，顺德农商银行不良贷款余额 16.03 亿元，主要集中在制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业；不良贷款率为 1.00%，较上年末有所下降，处于行业较低水平（见表 11）。从贷款逾期情况来看，2019 年，顺德农商银行逾期贷款占贷款总额的比重呈下降态势，截至 2019 年末，顺德农商银行逾期贷款余额 18.18 亿元，占贷款总额的 1.13%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 87.16%。从贷款拨备情况来看，2019 年，顺德农商银行贷款减值准备计提力度较大，贷款拨备水平明显上升。截至 2019 年末，顺德农商银行贷款损失准备余额 57.37 亿元，拨备覆盖率 357.93%，贷款拨备率为 3.58%，贷款拨备充足。

表 11 贷款质量分类

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	1238.45	96.79	1352.31	97.83	1567.51	97.85
关注	18.55	1.45	12.49	0.90	18.41	1.15
次级	10.78	0.84	4.52	0.33	10.30	0.64
可疑	9.20	0.72	11.45	0.83	4.10	0.26
损失	2.52	0.20	1.58	0.11	1.62	0.10
贷款合计	1279.50	100.00	1382.35	100.00	1601.95	100.00
不良贷款	22.50	1.76	17.55	1.27	16.03	1.00
逾期贷款	22.85	1.79	16.62	1.20	18.18	1.13
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		72.14		80.85		87.16
拨备覆盖率		173.95		257.21		357.93
贷款拨备率		3.06		3.27		3.58

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

（2）同业及投资资产

顺德农商银行同业资产包括存放同业款项、买入返售金融资产和拆出资金。2019 年，顺德农商银行同业资产占资产总额的比重小幅上升，但仍较低，2019 年末同业资产余额 176.64 亿元，占资产总额的 5.33%。其中，存放同业款项 39.76 亿元，占同业资产的 22.51%；买入

返售金融资产余额 87.73 亿元，占同业资产的 49.67%；拆出资金 49.15 亿元，占同业资产的 27.83%。顺德农商银行同业交易对手以境内金融机构为主，境外同业款项主要用于国际结算，境外交易对手均为实力雄厚的国际大型知名银行；买入返售金融资产全部以债券为质押标的。

2019 年，顺德农商银行投资类资产规模小

幅增长，但占资产总额的比重有所下降。截至 2019 年末，顺德农商银行投资类资产净额 1237.63 亿元，较上年末增长 3.20%，占资产总额的 37.37%。从投资标的来看，顺德农商银行投资类资产主要包括债券、理财产品、信托及资产管理计划和基金产品及其他净值型产品，另有少量的权益类投资；其中债券投资力度较大，且在监管政策收紧的影响下，净值型产品投资规模及占比有所上升，同时信托及资产管理计划和非净值型理财产品投资规模下降，投资资产结构持续调整。根据新会计准则，2019 年，顺德农商银行将债券投资计入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目；将理财产品和基金投资及其他净值型产品投资计入交易性金融资产科目；信托及资管计划根据业务模式和合同现金流测试结果计入债权投资和交易性金融资产科目。截至 2019 年末，顺德农商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资余额分别占投资资产总额的 31.19%、54.34% 和 12.98%，另有少部分股权类投资及投资性房地产（见表 12）。

投资资产质量方面，截至 2019 年末，顺德农商银行投资的 3 笔信托及资产管理计划已发生实质性违约，底层交易对手分别为中民嘉业投资有限公司、安能热电集团有限公司和北大方正信息产业集团有限公司，涉及金额 10.90 亿元，顺德农商银行将上述投资划入阶段三，并计提预期信用损失 5.35 亿元；此外，有 2 笔债权投资存在一定程度的风险，底层交易对手为鸿达兴业集团有限公司，涉及金额 6.00 亿元，目前均未到期，顺德农商银行将上述投资划入阶段二，并计提预期信用损失 1.60 亿元。此外，顺德农商银行投资了包商银行股份有限公司金融债券 3.50 亿元，截至 2019 年末，顺德农商银行已收到本息兑付金额 3.34 亿元，剩余尚未兑付的本金 2034.89 万元及利息 893.85 万元均已全部计提减值准备。联合资信将持续关注上述资产后续回收处置情况。截至 2019 年末，顺德农商银行投资资产减值准备余额 8.37 亿元，全部为债权投资减值准备，主要为针对已出现风险的信托及资产管理计划投资计提的减值准备。

表 12 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
金融投资：	--	--	--	--	1217.73	99.06
交易性金融资产	--	--	--	--	383.40	31.19
债权投资	--	--	--	--	668.08	54.34
其他债权投资	--	--	--	--	159.56	12.98
其他权益工具投资	--	--	--	--	6.68	0.54
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5.75	0.47	88.24	7.31	--	--
可供出售金融资产	621.82	51.22	498.05	41.27	--	--
持有至到期投资资产	500.31	41.21	539.83	44.73	--	--
应收款项类金融资产	86.10	7.09	73.48	6.09	--	--
长期股权投资	--	--	7.18	0.59	11.00	0.89
投资性房地产	--	--	0.11	0.01	0.61	0.05
投资类资产总额	1213.98	100.00	1206.88	100.00	1229.34	100.00
加：应付利息		--		--		16.65
减：投资类资产减值准备		4.39		7.58		8.37
投资类资产净额		1209.59		1199.30		1237.63

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

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 2019 年末，顺德农商银行其他类资产余额 38.84 亿元，占资产总额的 1.17%。

2. 负债结构及流动性

2019 年，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；整体流动性水平较好，但考虑到其持有一定规模的信托与资产管理计划投资，或将增加其流动性风险管理压力。截至 2019 年末，顺德农商银行负债总额为 3021.53 亿元，较上年末增长 9.45%，其中存款占负债总额的比重进一步提升，核心负债力度持续增强（见表 13）。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	732.41	26.79	575.39	20.84	636.88	21.08
吸收存款	1889.72	69.11	2020.97	73.20	2320.14	76.79
其他类负债	112.14	4.10	164.37	5.95	64.50	2.13
负债总额	2734.26	100.00	2760.73	100.00	3021.53	100.00

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

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，2019 年，市场融入资金规模略有增长，但占负债总额的比重保持稳定。截至 2019 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 636.88 亿元，占负债总额的 21.08%。其中，应付债券余额 267.14 亿元，占市场融入资金的 41.95%，其中同业存单余额 257.06 亿元、应付金融债券余额 10.00 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 129.56 亿元，占 20.34%；卖出回购金融资产款项 197.18 亿元，占 30.96%；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。2019 年，顺德农商银行客户存款规模增长趋势较好，存款结构基本稳定。截至 2019 年末，顺德农商银行客户存款余额 2320.14 亿元，较上年末增长 14.80%，占负债总额的 76.79%。从存款客户类型来看，储蓄存款占比 63.80%；从存款期限来看，定期存款占比 43.67%，存款稳定性较好。

2019 年，顺德农商银行流动性比例处于较好水平，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；得益于其持有较大规模可随时变现债券，流动性覆盖率处于较高水平；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 2019 年末，顺德农商银行流动性比例为 64.30%，存贷比为 68.92%，流动性覆盖率为 509.15%，净稳定资金比例为 114.28%（见表 14）。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资产管理计划投资，或将增加其流动性风险管理压力。

表14 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	43.25	60.94	64.30
存贷比	67.19	67.54	68.92
流动性覆盖率	297.33	325.64	509.15
净稳定资金比例	130.50	118.86	114.28

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

3. 经营效率与盈利能力

2019 年，得益于生息资产规模的增长和资产配置优化，顺德农商银行营业收入增长态势较好，盈利水平持续提升，整体盈利情况较好；但另一方面，由于部分投资资产已发生违约，需关注后续资产质量变化以及信用减值准备计提对盈利带来的负面影响。2019 年，顺德农商银行实现营业收入 85.57 亿元，较上年增长 13.12%，其中利息净收入和投资收益分别占

营业收入的 74.29%和 14.66%（见表 15）。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	66.07	75.65	85.57
利息净收入	58.83	68.56	63.58
手续费及佣金净收入	5.35	6.80	7.98
投资收益	0.68	-0.91	12.54
营业支出	33.66	36.21	40.70
业务及管理费	21.25	23.61	25.68
信用减值损失	--	--	14.12
资产减值损失	11.92	11.93	--
净利润	25.79	31.97	37.78
拨备前利润总额	44.34	51.31	59.12
净利差	1.91	2.13	2.13
成本收入比	32.16	31.21	30.01
拨备前资产收益率	1.59	1.71	1.86
平均资产收益率	0.92	1.06	1.19
平均净资产收益率	10.81	12.40	13.46

数据来源：顺德农商银行年报和审计报告，联合资信整理

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其他投资利息收入。2019 年，得益于贷款规模的较快增长，顺德农商银行贷款利息收入持续上升；但受会计准则变更影响，将交易性金融资产产生的利息收入由利息收入科目调整为投资收益科目，导致债券和其他投资利息收入有所减少，从而使得当年利息收入下降。2019 年，顺德农商银行实现利息收入 121.96 亿元，其中贷款利息收入和债券与其他投资利息收入占比分别为 62.77%和 20.90%，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。2019 年，在存款规模稳步增长以及存款成本小幅上升的影响下，顺德农商银行存款利息支出增长较快，但受同业存单发行规模下降带来相应利息支出减少的影响，顺德农商银行利息支出规模整体增幅较小。2019 年，顺德农商银行发生利息支出 58.38 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 65.69%、

14.78%、8.07%和 7.55%。2019 年，顺德农商银行实现利息净收入 63.58 亿元，净利差为 2.13%。2019 年，得益于信用卡分期业务和理财业务手续费的增长，顺德农商银行手续费及佣金净收入呈上升趋势，但对营业收入的贡献度仍较低。2019 年，顺德农商银行实现手续费及佣金净收入 7.98 亿元。2019 年，得益于投资资产的稳健配置以及会计准则变更将原有部分利息收入划入投资收益科目核算的影响，顺德农商银行投资收益显著提高，2019 年实现投资收益 12.54 亿元。

2019 年，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，但由于营业收入增长较快，成本收入比有所下降，2019 年成本收入比为 30.01%，成本控制水平较好；另一方面，受部分投资资产出现风险以及会计准则调整等因素的影响，顺德农商银行计提的信用减值损失（对比上年资产减值损失）规模显著上升，进而推高了营业支出水平。2019 年，顺德农商银行信用减值损失 14.12 亿元，其中贷款减值损失 8.11 亿元、金融投资减值损失 3.73 亿元。

从收益指标来看，得益于业务扩大带来的规模效应以及较好的成本控制水平，顺德农商银行盈利水平有所提升。2019 年，顺德农商银行实现拨备前利润总额 59.12 亿元，净利润 37.78 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.19%和 13.46%，盈利水平较好。

4. 资本充足性

2019 年，顺德农商银行内部留存对资本补充作用明显，资本保持充足水平，且上市成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。2019 年，顺德农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，当年派发现金分红 12.71 亿元。截至 2019 年末，顺德农商银行股东权益 289.87 亿元，其中股本 50.82 亿元，资本公积 23.12 亿元，盈余公积 27.19 亿元，一般风险准备 43.30

亿元，未分配利润 141.77 亿元。

2019 年，顺德农商银行根据资本占用情况调整资产配置策略，风险资产系数小幅上升。截至 2019 年末，顺德农商银行风险加权资产余额 2120.17 亿元，风险资产系数 64.03%。从财务杠杆水平来看，2019 年末顺德农商银行股东权益与资产总额的比重为 8.75%，财务杠杆水平基本稳定。截至 2019 年末，顺德农商银行资本充足率为 14.80%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.67%，资本保持充足水平（见表 16）。

表16 资本充足情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	260.95	292.00	313.75
一级资本净额	244.31	271.27	289.77
核心一级资本净额	244.31	271.27	289.77
风险加权资产余额	1870.86	1829.48	2120.17
风险资产系数	62.81	60.34	64.03
股东权益/资产总额	8.20	8.95	8.75
资本充足率	13.95	15.96	14.80
一级资本充足率	13.06	14.83	13.67
核心一级资本充足率	13.06	14.83	13.67

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

顺德农商银行正在积极推进 A 股 IPO 上市工作，计划在深交所发行不超过 16.94 亿股（占发行后总股本的 25%），募集资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金，目前该事项已经进入预披露阶段，发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

七、债券偿付能力分析

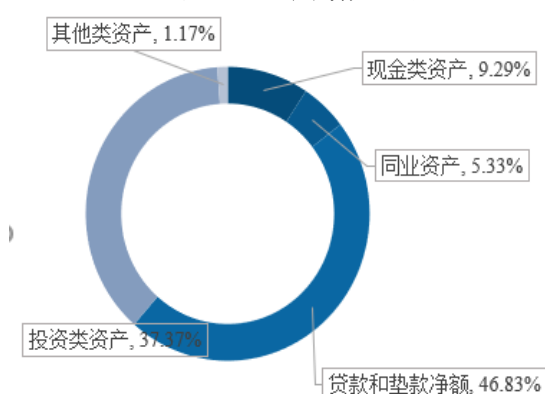
截至本次报告出具日，顺德农商银行已发行且尚在存续期内的金融债券余额为 10 亿元。

根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若顺德农商银

行进行破产清算，其金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。

从资产端来看，截至 2019 年末，顺德农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 1），其中贷款和垫款净额占资产总额的 46.83%，不良贷款率为 1.00%；投资资产净额占比 37.37%，其中已发生实质性违约的信托及资产管理计划投资金额 10.90 亿元，占投资资产总额的比重较小，且已计提信用损失 5.35 亿元。整体看，顺德农商银行信贷资产质量处于较好水平，且投资资产以债券等标准化产品为主，资产出现大幅减值的可能性很小；但仍有一定规模的非标类投资产品，且部分已出现风险，资产端流动性水平有待进一步提升。

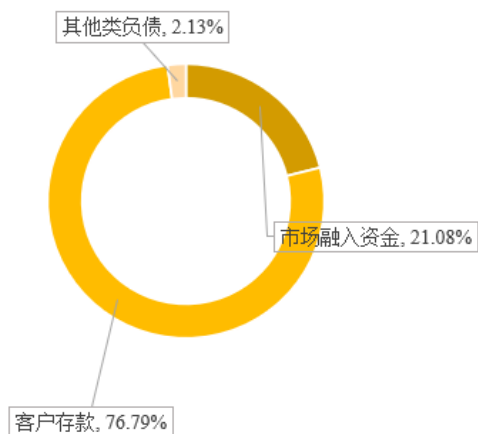
图 1 2019 年末资产结构



数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，顺德农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 2），其中客户存款占负债总额的 76.79%，其中储蓄存款占客户存款的 63.80%；市场融入资金占比 21.08%，其中同业负债占市场融入资金的 58.05%，同业存单占比 40.36%，发行债券占比 1.57%。整体看，顺德农商银行负债稳定性较好，向同业机构融资能力较强。

图2 2019年末负债结构



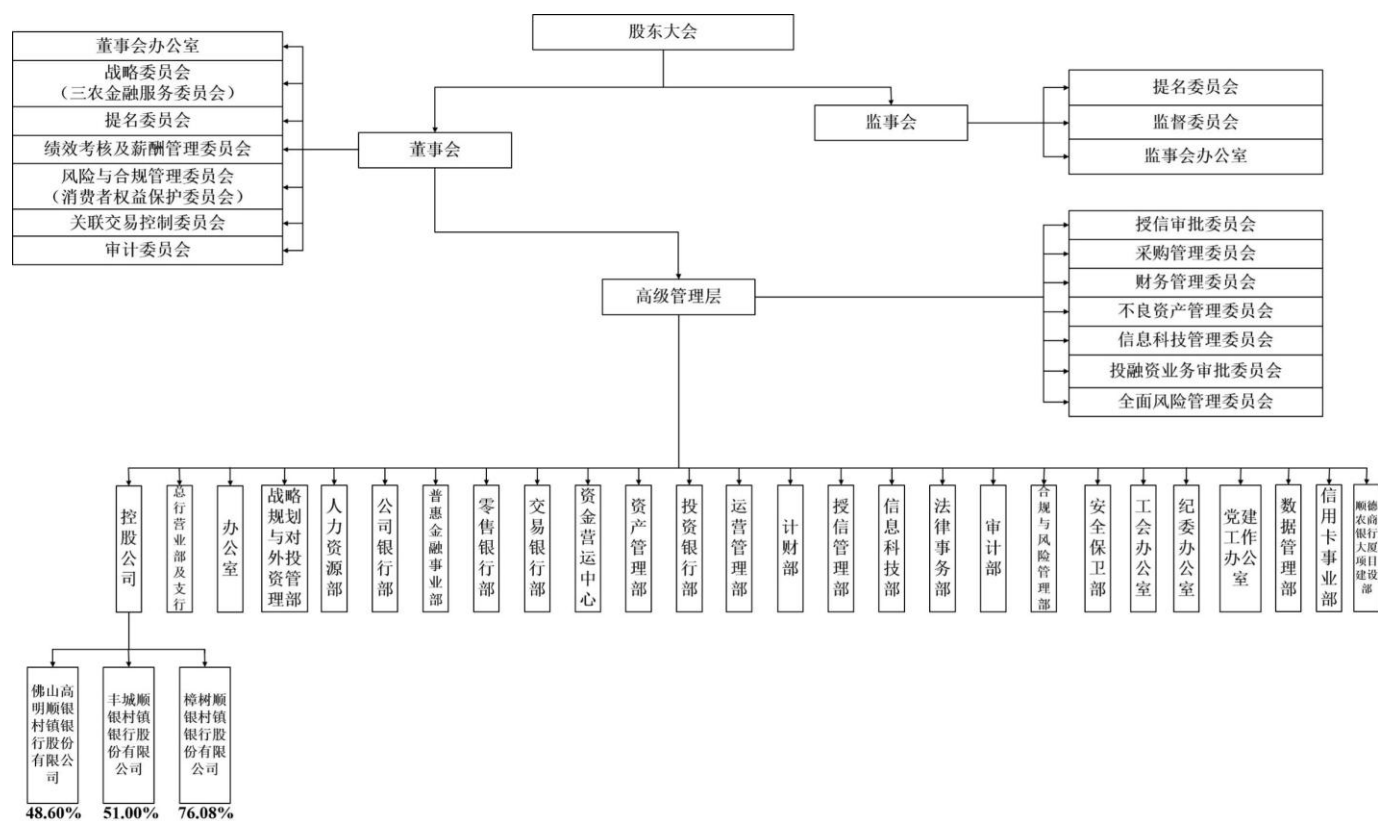
数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为顺德农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的金融债券提供足额本金和利息，对已发行的金融债券的保障能力极强。

八、评级结论

综合上述对顺德农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，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 2019 年末组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/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) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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