

信用评级公告

联合〔2021〕517号

联合资信评估股份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 2021 年第一期绿色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 2021 年第一期绿色金融债券（10 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年二月二十日



广东顺德农村商业银行股份有限公司

2021年第一期绿色金融债券信用评级报告

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

2021年2月20日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	2978.61	3032.08	3311.40	3427.97
股东权益(亿元)	244.35	271.35	289.87	293.09
不良贷款率(%)	1.76	1.27	1.00	1.01
拨备覆盖率(%)	173.95	257.21	357.93	367.16
贷款拨备率(%)	3.06	3.27	3.58	3.72
净稳定资金比例(%)	130.50	118.86	114.28	129.34
储蓄存款/负债总额(%)	42.94	45.79	48.37	50.45
股东权益/资产总额(%)	8.20	8.95	8.75	8.55
资本充足率(%)	13.95	15.96	14.80	13.86
一级资本充足率(%)	13.06	14.83	13.67	12.72
核心一级资本充足率(%)	13.06	14.83	13.67	12.72
项 目	2017年	2018年	2019年	2020年 1-6月
营业收入(亿元)	66.07	75.65	85.57	43.13
拨备前利润总额(亿元)	44.34	51.31	59.12	30.10
净利润(亿元)	25.79	31.97	37.78	18.82
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、财务报表、监管报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

林 璐 朱天昂 殷 达

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

联合资信评估股份有限公司(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在存贷款业务市场竞争力较强、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, 在宏观经济下行、市场违约风险上升以及新冠肺炎疫情的影响下, 顺德农商银行信用风险管理压力将有所加大, 同业战略合作对其财务状况可能带来一定程度的不利影响。

综上所述, 联合资信评估股份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 2021 年第一期绿色金融债券(10 亿元)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. 顺德农商银行主要经营地区经济活跃, 为顺德农商银行业务发展提供良好的外部环境。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, 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. **业务竞争力较强。**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为首位，市场竞争力较强。
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，未来上市有望进一步提高资本实力及品牌知名度。**顺德农商银行盈利水平持续提升，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. **对公存款面临流失压力。**2020 年以来，受市场价格竞争影响，顺德农商银行对公存款有所流失，未来发展情况有待进一步关注。
2. **投资资产的违约及回收情况需关注。**顺德农商银行持有一定规模的信托及资产管理计划投资和信用债，且个别投资类资产已存在风险，需关注整体投资类资产的信用风险状况及风险资产的回收处置情况。
3. **“同业战略合作”对顺德农商银行财务状况带来一定程度的不利影响。**顺德农商银行通过购买财产信托受益权并拟通过出资入股的形式与系统内两家农商银行开展战略合作，这将对其当期盈利水平及资本充足率等方面带来一定程度的不利影响。
4. **外部经济及政策环境对顺德农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需关注。**宏观经济增速放缓、利率市场化、监管政策趋严以及新冠疫情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，联合资信评估股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，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

2021年第一期绿色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。自改制以来，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2020年6月末，顺德农商银行实收资本50.82亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见表1。

表1 2020年6月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；结汇、售汇；外汇汇款、外币兑换；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。

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2020年6月末，顺德农商银行共设有分支机构302家，其中异地分行2家（广东自贸试验区南沙分行和横琴分行），一级支行15家，二级支行

137家，分理处147家，资金营运中心1家；共有在职员工4385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。

截至2020年6月末，顺德农商银行合并口径下资产总额3427.97亿元，其中贷款及垫款净额1662.73亿元；负债总额3134.88亿元，其中客户存款余额2392.31亿元；所有者权益293.09亿元；不良贷款率1.01%，拨备覆盖率367.16%；资本充足率为13.86%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.72%。2020年1—6月，顺德农商银行实现营业收入43.13亿元，净利润18.82亿元。

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、本期债券概况

1. 本期债券概况

顺德农商银行拟在不超过人民币20亿元注册额度内分期发行绿色金融债券，本期为额度内第一期，发行规模为10亿元，期限3年，拟采用固定利率方式。

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. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准, 支持绿色金融领域的业务发展, 满足发行人资产配置需要, 充实资金来源, 优化负债期限结构, 全部用于由《银行间市场发行绿色金融债券有关事宜的公告》规定、中国金融学会绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》范围内绿色产业项目。

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2020 年三季度, 我国经济进一步复苏, 供

需全面回暖, 物价涨幅有所回落, 就业压力有所缓解, 财政收支有所改善。当前全球疫情依然在蔓延扩散, 疫情对世界经济的冲击将继续发展演变, 外部风险挑战明显增多, 国内经济恢复仍面临较多不确定因素。

经济保持逐季复苏势头。由于我国疫情控制迅速, 经济在 2020 年一季度出现暂时性大幅下滑后, 二季度即开始复苏, 前三季度实现正增长, GDP 累计同比增长 0.7%, 其中一季度同比下降 6.8%、二季度同比增长 3.2%、三季度同比增长 4.9%, 经济保持逐季复苏势头。前三季度国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别累计同比增长 2.3%、0.9%和 0.4%, 全面实现正增长。

表 2 2017-2019 年及 2020 年前三季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年前三季度
GDP (万亿元)	83.2	91.9	99.1	72.3
GDP 增速 (%)	6.9	6.7	6.1	0.7
规模以上工业增加值增速 (%)	6.6	6.2	5.7	1.2
固定资产投资增速 (%)	7.2	5.9	5.4	0.8
社会消费品零售总额增速 (%)	10.2	9.0	8.0	-7.2
出口增速 (%)	10.8	7.1	5.0	1.8
进口增速 (%)	18.7	12.9	1.6	-0.6
CPI 增幅 (%)	1.6	2.1	2.9	3.3
PPI 增幅 (%)	6.3	3.5	-0.3	-2.0
城镇失业率 (%)	3.9	4.9	5.2	5.4
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.5	5.6	5.0	-0.3
公共财政支出增速 (%)	7.4	6.2	3.8	-6.4
公共财政支出增速 (%)	7.7	8.7	8.1	-1.9

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计; 3. 增速及增幅均为累计同比增长数, 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; 4. 城镇失业率统计中, 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

经济结构改善, 消费贡献提升。2020 年三季度, 消费支出对 GDP 增速拉动由二季度的 -2.35%回升 4.06 个百分点至 1.71%, 净出口对 GDP 增速拉动由二季度的 0.53%上升至 0.64%, 投资对 GDP 增速拉动由二季度的 5.01%下降至 2.55%。虽然投资仍然是经济增长的主要拉动因

素, 但三季度消费对经济的贡献度显著提高, 经济结构较二季度有所改善, 内生增长动力加强。

消费持续改善, 季度增速由负转正。2020 年前三季度, 社会消费品零售总额同比下降 7.2%, 降幅比上半年收窄 4.2 个百分点。其中

三季度社会消费品零售总额同比增长 0.9%，季度增速年内首次转正，显示了随着疫情控制、经济逐步恢复以及就业继续好转，居民消费信心增加。**固定资产投资增速转正，制造业投资降幅收窄。**2020 年前三季度，全国固定资产投资同比增长 0.8%，实现年内首次转正，而 1—8 月份、上半年和一季度投资分别同比下降 0.3%、3.1%和 16.1%。从三大投资领域看，基础设施投资增速由负转正，制造业投资逐步恢复，房地产投资加快。具体看，前三季度，基础设施投资同比增长 0.2%，上半年为同比下降 2.7%；制造业投资同比下降 6.5%，较半年降幅（11.7%）显著收窄；房地产开发投资同比增长 5.6%，上半年为同比增长 1.9%。**进出口逐季回稳，出口韧性较强。**2020 年前三季度我国货物贸易进出口总值 3.3 万亿美元，比去年同期下降 1.8%。其中，出口 1.8 万亿美元，同比下降 0.8%；进口 1.5 万亿美元，同比下降 3.1%。一至三季度，我国出口增速分别为-13.4%、0.1%和 8.8%，呈现一季度大幅回落、二季度止跌企稳、三季度全面反弹的逐季回稳态势。

复工水平不断提升，工业生产逐季回升。

截至 2020 年 9 月下旬，有 73.2%的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬上升 4.8 个百分点，部分企业持续满负荷生产，规模以上工业企业开工情况整体接近正常水平。1—9 月，规模以上工业增加值累计同比增长 1.2%；分季度看，一季度下降 8.4%，二季度增长 4.4%，三季度增长 5.8%。1—9 月工业企业利润总额同比下降 2.4%，较 1—3 月下降 36.7%、1—6 月下降 12.8%的降幅大幅收窄。

CPI 涨幅回落，PPI 降幅收窄。2020 年前三季度，CPI 累计同比上涨 3.3%，涨幅较上半年回落 0.5 个百分点，食品价格涨幅回落是其主要原因；PPI 累计同比下降 2.0%，降幅较上半年扩大 0.1 个百分点，生产资料价格降幅较多是主导因素。在疫情防控成效显著、经济社会发展较快恢复的作用下，市场供求关系总体稳定。

社融增量逐季下降，M2 增速有所回落。

2020 年 9 月末，社会融资规模存量 280.1 万亿元，较上年同期增长 13.5%，较上年末增幅（10.7%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，前三季度累计新增社会融资规模 29.6 万亿元，比上年同期多增 9.0 万亿元。分季看，一、二、三季度社融增量分别为 11.1 万亿元、9.8 万亿元和 8.8 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，9 月末 M2 余额 216.4 万亿元，较上年同期增长 10.9%，较 6 月末增速（11.1%）略有下降。同期 M1 余额 60.2 万亿元，较上年同期增长 8.1%，较 6 月末同比增速（6.5%）继续加快，表明经济活跃度上升，消费回暖。

财政收入继续下降、收支缺口更趋扩大。

2020 年前三季度，全国一般公共预算收入 14.1 万亿元，同比下降 6.4%，降幅较二季度（10.8%）有所收窄。其中税收收入 11.9 万亿元，同比下降 6.4%；非税收入 2.2 万亿元，同比下降 6.7%。同期全国政府性基金收入 5.5 万亿元，同比增长 3.8%，较前二季度（-1.0%）转为正增长。2020 年前三季度全国一般公共预算支出 17.5 万亿元，同比下降 1.9%，降幅比二季度（5.8%）显著缩小。其中中央本级累计支出 2.5 万亿元，同比下降 2.1%；地方本级累计支出 15.1 万亿元，同比下降 1.9%。从支出结构看，前三季度社会保障与就业支出（2.6 万亿元）、卫生健康支出（1.4 万亿元）、农林水支出（1.6 万亿元）和债务付息支出（7351.0 亿元）为正增长，其余支出同比皆为下降。财政支出增长方面主要集中于保障基本民生、疫情防控和重点领域支出。2020 年前三季度公共财政收支缺口 3.4 万亿元，较二季度缺口（2.0 万亿元）继续扩大，主要是受到疫情冲击，财政收支形势比较严峻。

就业压力有所减缓，城镇居民收入实际降幅继续收窄。2020 年前三季度，在服务业和制造业逐步恢复，中小微企业经营持续改善的作

用下，就业压力有所减缓。9月城镇调查失业率5.4%，较6月（5.7%）略有回落，就业形势较疫情初期有所好转，但国内外环境复杂严峻，企业用工需求偏弱，总体就业形势仍然较为严峻。2020年前三季度，城镇居民人均可支配收入3.3万元，比上年同期名义增长2.8%，名义增速比上年回升1.3个百分点；扣除价格因素的实际增速为-0.3%，降幅较上半年（2.0%）大幅收窄，为消费回暖提供了主要动力。

（2）宏观政策环境

2020年前三季度中国宏观政策统筹疫情防控和经济社会发展，以“六稳”“六保”为中心，促进经济恢复，逆周期调节政策成效显著。

积极的财政政策大规模减税降费，增加有效投资。2020年前三季度，全国实现减税降费累计2.09万亿元。其中，新增减税降费1.37亿元，翘尾新增减税降费7265亿元，对纾解企业困难、稳定市场主体、支持复工复产和平稳经济运行发挥了重要作用。2020年前三季度，全国累计发行国债4.80万亿元，较上年同期（2.99万亿元）大幅增长；发行地方政府债券5.68万亿元，较上年同期（4.18万亿元）增长35.89%。专项债资金重点支持“两新一重”领域基建，增加有效投资，增加其用作项目资本金的范围及比例，允许地方法人银行使用专项债补充资本金。同时建立特殊转移支付机制，新增财政资金直达市县基层、加大对地方“三保”的财力支持和“两新一重”及补短板项目的资金支持，截至2020年9月底，在实行直达管理的1.70万亿元资金中，各地已将1.57万亿元直达资金下达到资金使用单位，形成实际支出1.02万亿元，占中央财政已下达地方资金的61.2%。

货币政策回归，融资成本有所回升。2020年三季度央行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多的流向实体经济，有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌的作用，提高政策的直达性，强化对稳企业、保就业的金融支持。1—9月份三次降准释放长期流

动性1.75万亿元，开展中期借贷便利MLF操作，净投放中期流动性4100亿元，满足金融机构合理的中长期流动性需求。在此基础上灵活开展公开市场操作，对冲季节性因素和政府债券发行等因素，维护短期流动性平稳。利率方面，前四个月在政策推动下贷款利率明显下行，5月以来，随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率LPR均保持稳定，债券市场发行利率有所回升。2020年9月公司债、企业债、中期票据加权平均发行利率分别为4.34%、5.21%和4.52%，较6月（分别为4.14%、5.11%和4.04%）均明显回升。

（3）宏观经济前瞻

牢牢把握扩大内需这个战略基点，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。2020年7月30日召开的中央政治局会议（以下简称“会议”）认为，当前我国经济形势仍然复杂严峻，不稳定性及不确定性较大，遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。会议强调，下半年要更好地统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展。在此政策导向下，未来财政政策将更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策一方面更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降；二是新增融资重点流向制造业、中小微企业，加大对实体经济的支持力度。

在以上政策引导和支持下，四季度我国经济将进一步修复，结构或将进一步改善，消费对经济的拉动作用进一步加强，出口增速依然

保持较强的韧性，投资内部结构将优化、制造业投资贡献将有所提升。

投资方面，四季度结构继续改善，经济内生增长动力将加强。2020年四季度制造业投资单月投资依然有望保持正增长，但8月制造业投资单月增速或已经是2020年最高增速，全年累计增速难以转正。房地产投资方面，自7月以来房地产政策持续收紧叠加信贷政策收紧，综合考虑房地产新开工面积持续负增长、施工面积增速有所回落，预计四季度房地产投资存在下行压力。基建投资方面，从资金方面看，2020年尚剩余407亿元一般债券和1848亿元专项债券，新增地方债规模将会是全年最低水平；从经济增长动力来看，8、9月制造业投资呈现加速迹象、消费也有加速修复的迹象，经济内生修复动力加强，再度大力拉动基建投资的必要性下降。因此，综合资金和经济增长力看，四季度基建投资难有更出色表现，单月增速或将进一步下降。

消费方面，四季度消费将继续保持向好的趋势不变。冬季疫情的反复可能会对消费造成波动，但北京及青岛区域疫情的快速控制，给居民带来信心，使得消费波动减小。持续改善的就业环境以及居民收入的恢复增长、疫情对聚集性消费的限制逐步消退叠加居民对疫情控制的信心，支撑消费增速继续向上修复的趋势不变，但高于去年同期的失业率以及不及GDP增速的居民收入会压制消费的快速上升。整体来看，在四季度疫情不出现大范围爆发的情况下，消费增速将以较为温和的速度进行恢复。如果四季度出现大范围的疫情爆发，将会打断消费的恢复趋势。

进出口方面，预计年内出口增速依然保持较强的韧性。一方面，随着冬季全球第二波疫情的爆发，防疫物资需求短期内依然较为旺盛，支撑我国出口增速；另一方面，全球经济逐步恢复，海外需求上升支撑我国出口增速，联合国贸发会议发布的最新报告预测2020年第四季度全球贸易同比增长将下降3%，较三季度收

窄4个百分点；从主要发达经济体制造业PMI来看，经济也将处于逐步恢复的状态。

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，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。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。

顺德支柱产业家用电器制造业和机械装备制造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%；城镇居民人均可支配收入 58820.4 元，同比增长 8.9%。

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

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年 9 月末，我国商业银行资产总额 262.47 万亿元，较上年末增长 9.60%。其中贷款余额 144.51 万亿元，较上年末增长 11.48%；负债总额 241.71 万亿元，较上年末增长 9.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	262.47
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	241.71
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.84
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.96
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	179.89
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.09
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.51
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.80
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	10.05
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	75.46
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.63
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.41
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	11.67
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.44

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、

新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，

疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年9月末，商业银行不良贷款余额为2.84万亿元，不良贷款率为1.96%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行

和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年9月末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为179.89%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为231.70%和199.89%，城商行和农商行分别为149.89%和121.76%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.12%（2020年三季度公布数据），其中企业贷款利率更是低至4.63%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020

年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高吸揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年 9 月末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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 2020 年 9 月末，我国商业银行资本充足率为 14.41%，一级资本充足率为 11.67%，核心一级资本充足率为 10.44%，均呈下降趋势；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.44% 和 12.11%，下降幅度较大，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为

银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将

不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

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；股权质押比例不高，风险相对可控。

截至2020年6月末，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2020年6月末，顺德农商银行前十大股东中仅有广东博意建筑设计院有限公司存在股权质押的情况，质押的股份数占该股东持股总额的35.00%，占全行股本总额的1.93%；前十大股东中无司法冻结的情况。

顺德农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，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，由全体股东组成。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。

顺德农商银行董事会由15名董事组成（含董事长），其中独立董事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，历任中国银行股份有限公司广州支行科员、副科长，中国民生银行股份有限公司广州分行行长助理，广东省农村信用社联合社主任助理等职务。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。

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审计与监督委员会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目前由行长、副行长、风险总监、董事会秘书、合规部门负责人、内审部门负责人和财务部门负责人等人员组成。顺德农商银行行长张珩先生，1970年4月生，博士研究生学历，高级经济师职称，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。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。

2. 内部控制

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；关联授信规模较大，相关风险需关注。

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，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。

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 2020 年 6 月末，顺德农商银行全部关联方授信余额占资本净额的比例为 41.81%，符合监管要求但偏高，主要是由于关联方认定标准较为严格，认定范围较大所致。

表 4 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
全部关联方授信余额	78.08	110.68	132.24	132.36
单一最大关联方授信 余额/资本净额	4.04	3.77	4.46	4.71
最大集团关联方授信 余额/资本净额	12.86	11.60	11.90	12.14
全部关联方授信余额 /资本净额	30.04	37.96	41.25	41.81

注：2017 年末和 2018 年末数据，全部关联方授信余额不含“其他表外”授信

数据来源：顺德农商银行提供资料，联合资信整理

3. 发展战略

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，各项战略措施具备可行性且符合未来发展的需要。

顺德农商银行的发展愿景是打造百年基业，成为大湾区特色的价值银行，包含了 5 大价值定位。一是员工、股东、社会、监管满意的标杆银行；二是高度精细化、特色化的专业银行；三是大数据、科技驱动的数字化智能银行；四是为广大客户创造美好生活的生态银行；五是创新引领、充满活力的敏捷银行。顺德农商银行四大核心战略分别是：跨越式发展大零售；打造专业化、特色化公司银行；实现金融市场“三大中心”；大数据助推数字化。为实现发展目标，顺德农商银行将建立六大关键支撑体系，包括：敏捷组织与专业人才、全面智能的风险管理、战略导向的绩效考核、价值驱动的资源配置、集中高效的运营管理、创新引领

的科技赋能。

顺德农商银行战略举措包括：一是大数据赋能大零售，成为大湾区的财富管理特色银行、成就美好生活的生态银行、智能创新的敏捷银行。二是深耕顺德地区，做对公客户的“主办行”，打造“大湾区交易银行专家”特色品牌。三是成为全行利润中心、高附加值产品中心以及同业客户管理中心，为战略客户提供投顾服务，聚焦利润价值，向轻资本转型。四是大数据赋能业务战略转型，助推全行数字化，成为全行未来的价值创造中心。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

近年来，顺德农商银行存贷款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。

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，顺德农商银行的存贷款市场份额也因此而有所稀释，但排名稳居同业首位。截至2020年6月末，顺德农商银行的存、贷款业务在当地的市场份额分别为38.44%和38.90%（见表4）。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		2020年6月末	
	占 比	排 名	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	38.44	1
贷款市场份额	41.36	1	38.69	1	39.43	1	38.90	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。近年来，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，受金融监管政策收紧的影响，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。

表6 存贷款业务规模

单位：亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	金 额	占 比	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	670.32	28.34
储蓄存款	1173.99	62.13	1264.04	62.55	1461.64	63.80	1581.55	66.86
其他存款	155.05	8.21	129.53	6.41	126.95	5.54	113.44	4.80

按期限结构：

活期存款	922.50	48.82	1015.04	50.23	1163.37	50.78	1193.83	50.47
定期存款	812.17	42.98	876.39	43.37	1000.51	43.67	1058.05	44.73
其他存款	155.05	8.21	129.53	6.41	126.95	5.54	113.44	4.80
合计	1889.72	100.00	2020.97	100.00	2290.83	100.00	2365.32	100.00

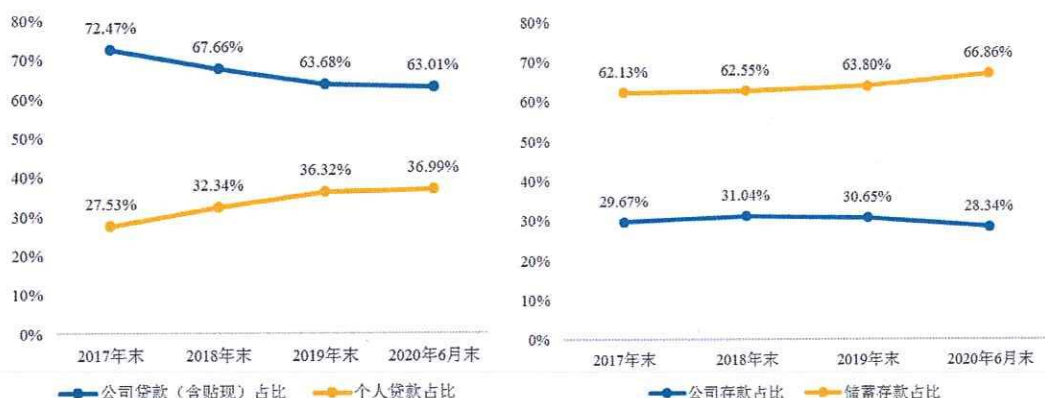
贷款

公司贷款	927.20	72.47	935.28	67.66	1020.19	63.68	1084.03	63.01
其中：贴现	302.26	23.62	261.02	18.88	228.14	14.24	205.32	11.93
个人贷款	352.30	27.53	447.07	32.34	581.76	36.32	636.33	36.99
合计	1279.50	100.00	1382.35	100.00	1601.95	100.00	1720.36	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

图1 存贷款业务结构



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

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。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。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。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度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，占存款总额的30.65%（见表5）。从公司银行贷款情况来看，近年来，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，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。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，并通过成立普惠金融事业部，实现专业化及精准化管理。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“惠农贷”“租融贷”和“税融快线”等特色产品，并根据不同情境创新金融信贷产品，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。近年来，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。

近年来，顺德农商银行不断拓展绿色金融服务，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，不断提高绿色信贷服务水平及能力，全面促进绿色金融体系建设。针对本期发行的绿色金融债券，顺德农商银行经认证的储备项目22个（授信金额合计人民币20.22元），共涉及6个类别，包括节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源及生态保护和适应气候变化项目。

2020年以来，顺德农商银行公司存款规模有所下降，主要是由于存款市场价格竞争激烈，

部分客户将存款存放于利率更高的银行所致；公司贷款规模保持增长态势。截至2020年6月末，顺德农商银行公司存款余额670.32亿元，较上年末减少4.55%；公司贷款余额1084.03亿元，较上年末增长6.26%。

（2）零售银行业务

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，但受新冠疫情影响增速有所放缓。

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。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。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2019年末，顺德农商银行储蓄存款余额1461.64亿元，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。近年来，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，顺德农商银行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，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%。

2020年以来，顺德农商银行零售银行业务发展整体稳定，但受新冠肺炎疫情影响，个人贷款增幅较往年有所下降。截至2020年6月末，顺德农商银行储蓄存款余额1581.55亿元，较上年末增长8.20%；个人贷款余额636.33亿元，较上年末增长9.38%。

（3）金融市场业务

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，并逐步调整投资结构，投资偏好保持稳健，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，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。

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%。

近年来，受监管政策收紧的影响，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下降趋势。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%。

近年来，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，整体投资规模保持稳定。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、同业理财产品和基金投资。近年来，顺德农商银行加大了高流通性债券配置力度，利率债投资规模与占比均有所增长；同时，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，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6），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，顺德农商银行非净值型理财产品投资余额43.00亿元，底层资产主要为债券、同业存单等固定收益类资产；非净值型信托及资产管理计划投资余额79.97亿元，标的资产包括企业借款、同业借款和资产支持证券等固定收益类资产；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，2017—2019年，顺德农商银行投资类资产分别实现投资收益（包含投资利息收入）45.46亿元、43.55亿元和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		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
债券	720.88	59.37	859.65	71.23	854.99	69.55	883.31	69.94
其中：信用债券	212.26	17.47	250.26	20.74	277.04	22.54	248.85	19.70
利率债券	508.62	41.90	609.39	50.49	577.95	47.01	634.47	50.23
理财产品	232.50	19.15	63.50	5.26	43.00	3.50	55.20	4.37
信托及资产管理计划	157.49	12.98	131.26	10.88	79.97	6.50	74.01	5.86
基金产品及其他净值型产品	92.61	7.63	132.67	10.99	228.88	18.62	229.70	18.19
权益类投资	10.50	0.86	17.68	1.46	21.74	1.77	20.02	1.58
其他	0.00	0.00	2.11	0.17	0.77	0.06	0.78	0.06
投资资产总额	1213.98	100.00	1206.88	100.00	1229.34	100.00	1263.02	100.00
加：应计利息	--	--	--	--	16.65	--	13.66	--
减：投资资产减值准备	4.39	--	7.58	--	8.37	--	8.60	--
投资资产净额	1209.59	--	1199.30	--	1237.63	--	1268.08	--

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

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。2018 年，顺德农商银行进一步获得 B 类主承销商独立主承销资格，是广东地区首家具有 B 类独立主承销商资格的地方性商业银行。

2020 年以来，顺德农商银行同业资产规模有所上升，市场融入资金规模略有减少，但同业业务仍处于净融入状态。截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行同业资产余额 204.65 亿元，仍以买入返售金融资产为主；市场融入资金余额 582.75 亿元，资金融入方式仍以发行同业存单和债券回购等方式为主。顺德农商银行投资业务规模变化不大，业务结构基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行投资资产总额 1263.02 亿元，以债券投资为主，其次为基金产品及其他净值型产品。

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（消费者权益保护委员会）监督全行的风险管理状况。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，通过引入新资本协议暨全面风险管理体系建设咨询项目，不断完善风险管理组织架构和制度体系建设，有序推进新资本协议的实施，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亦明确了主责部门，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、监控和管理全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。

(1) 信贷资产信用风险管理

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。但在新冠疫

情的影响下，当地中小微企业经营难度加大，顺德农商银行信贷资产质量的未来变化情况需关注。

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。近年来，顺德农商银行贷款投放行业结构较为稳定，且符合当地产业结构特点，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 8）。截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行前五大行业贷款余额合计占贷款总额比重的 46.30%，贷款行业集中风险可控。

表 8 前五大行业贷款分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
行业	占比	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	制造业	19.07
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	租赁和商务服务业	10.41
房地产业	7.17	房地产业	7.94	批发和零售业	7.40	房地产业	7.41
批发和零售业	7.11	批发和零售业	6.65	房地产业	7.33	批发和零售业	7.23
建筑业	1.46	交通运输、仓储和邮政业	1.16	建筑业	1.25	交通运输、仓储和邮政业	2.17
合计	45.04	合计	44.89	合计	45.43	合计	46.30

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，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水平不高，其中最大一家贷款客户为制造业企业。截至 2020 年 6 月末，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 4.67% 和 33.32%，客户贷款集中风险可控（见表 9）。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，其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 9 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	13.81	13.57
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	/	13.06	13.36
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	6.46	3.89
单一最大客户贷款/资本净额	4.02	3.77	4.56	4.67
最大十家客户贷款/资本净额	28.92	24.80	30.07	33.32

数据来源：顺德农商银行监管报表，联合资信整理

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 2019 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 73.28%，保证贷款占比 18.71%，信用贷款占比 8.01%。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，顺德农商银行不断加强不良贷款管理，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，信贷资产质量得到持续改善。2017—2019 年，顺德农商银行分别核销（不含债权转让）不良贷款 3.05 亿元、2.39 亿元和 3.68 亿元；债权转让表内不良贷款本金 8.61 亿元、6.59 亿元和 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%，不良贷款率逐年下降，处于行业较低水平（见表 10）。从贷款逾期情况来看，顺德农商银行逾期贷款占贷款总额的比重呈逐年下降态势，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%。

表 10 贷款质量分类

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	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	1685.47	97.97
关注	18.55	1.45	12.49	0.90	18.41	1.15	17.47	1.02
次级	10.78	0.84	4.52	0.33	10.30	0.64	4.08	0.24
可疑	9.20	0.72	11.45	0.83	4.10	0.26	11.89	0.69
损失	2.52	0.20	1.58	0.11	1.62	0.10	1.44	0.08
贷款合计	1279.50	100.00	1382.35	100.00	1601.95	100.00	1720.36	100.00
不良贷款	22.50	1.76	17.55	1.27	16.03	1.00	17.42	1.01
逾期贷款	22.85	1.79	16.62	1.20	18.18	1.13	19.76	1.15
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		72.14		80.85		87.16		93.49

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

2020 年以来，顺德农商银行信贷资产质量基本保持稳定，但在疫情对地方中小微企业经营带来负面影响的情况下，未来信贷资产质量的变化仍需关注。截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行不良贷款余额 17.42 亿元，不良贷款率为 1.01%；关注类贷款余额 17.47 亿元，占贷款总额的 1.02%；逾期贷款余额 19.76 亿元，占贷款总额的 1.15%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 93.49%。

根据相关工作要求，顺德农商银行与广东揭东农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭东农商银行”）和广东揭阳农村商业银行股份有限公司（以下简称“揭阳农商银行”）开展战略

合作。顺德农商银行将分期出资购买以上两家农商银行不良贷款为底层资产的财产信托受益权，同时对底层资产的处置行使监督职能。2020 年 12 月，顺德农商银行已出资购买上述财产信托受益权 40 余亿元，预计会形成一定程度的损失。此外，顺德农商银行预计于 2021 年一季度出资入股揭东农商银行及揭阳农商银行。联合资信将持续关注上述战略合作行动的实际进程及其对顺德农商银行信用风险状况、盈利水平、资本充足水平等方面的影响程度。

（2）非信贷资产信用风险管理

顺德农商银行部分投资业务出现风险，后

续清收处置情况值得关注，考虑其风险资产规模及减值计提的充分程度，未来进一步发生大幅减值的可能性有限，风险相对可控。但在宏观经济下行以及疫情的影响下，顺德农商银行非信贷资产的信用风险管理压力有所上升。

顺德农商银行设立了资金营运中心，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”。从同业交易对手来看，顺德农商银行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。投资资产质量方面，截至2020年6月末，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，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5.43亿元；此外，有3笔资管计划存在一定违约风险，涉及金额6.80亿元，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1.84亿元，其中0.80亿元目前已到期收回。联合资信将持续关注上述资产后续回收处置情况。

表外业务信用风险方面，顺德农商银行信贷承诺主要包括贷款承诺以及银行承兑汇票，其中贷款承诺主要包括未使用信用卡授信以及银团贷款未用额度等。截至2019年末，顺德农商银行贷款承诺余额129.53亿元，开出银行承兑汇票余额107.61亿元，其中银行承兑汇票扣除保证金后风险敞口为73.36亿元。

2. 市场风险管理

顺德农商银行通过建立和完善市场风险管理体系，明晰职责分工和流程，确定和规范计量方法，建立并持续优化市场风险限额管理和市场风险报告体系，控制和防范市场风险。

市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格等）发生不利变动而使表内和表外业务发生损失的风险。根据目前的经营范围和业务品种，顺德农商银行面临的市

场风险主要包括利率风险和汇率风险。其中利率风险存在于银行账户及交易账户，汇率风险主要存在于银行账户。

顺德农商银行主要利用资产负债管理系统（ALM）对银行账簿利率风险进行日常监测，采用情景模拟分析、重定价缺口分析、压力测试等方法计量、分析银行账簿利率风险，采用监管设置的情景等定期评估不同利率条件下，利率变动对经济价值和净利息收入的影响。顺德农商银行通过定期报告制度分析银行账簿利率风险限额指标情况、提出管理建议，合理调整生息资产及付息负债重定价期限结构，减少利率变动对盈利能力的潜在负面影响。

交易账户利率风险管理方面，顺德农商银行采用风险价值（VaR）、敏感性分析、压力测试等多种方法对交易账户组合进行计量管理；建立市场风险限额管理体系，持续对市场风险进行限额监控，及时报告与提示风险；持续开展压力测试评估市场风险承受能力，定期开展风险价值模型返回检验，检验模型合理性。

顺德农商银行汇率风险主要来源于结售汇业务的轧差敞口头寸以及外币资产与负债轧差的敞口头寸，其通过实时报价、专人盯市、及时平盘、控制结售汇业务轧差敞口头寸等方式管理汇率风险。由于顺德农商银行外汇业务规模较小，汇率风险对其经营和收益的影响也相对较小。

由于客户存款和市场融入资金的利率重定价日（或到期日）主要集中在3个月以内，资产端金融投资的利率重定价日（或到期日）较多集中在1年以上，顺德农商银行利率重定价缺口集中在3个月以内，正缺口较多集中在1年以上。2017—2019年，顺德农商银行各期限的利率缺口规模有所波动，主要由于资产利率重定价期限整体有所缩短所致（见表11）。

表11 利率风险缺口 单位：亿元

期限	2017年末	2018年末	2019年末
3个月以内	-376.27	-402.87	-219.58
3个月至1年	42.43	10.72	122.88

1至5年	159.43	198.84	94.72
5年以上	270.18	284.22	231.85

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

经顺德农商银行测算，在2019年末利率敏感性缺口数据的基础上，假设利率上浮50个基点，顺德农商银行净损益将减少1.48亿元，占2019年净利润的3.93%，面临的利率风险不大。

3. 流动性风险管理

顺德农商银行建立了较为完善的流动性风险管理制度，整体流动性风险可控。

流动性风险是指商业银行无法以合理成本及时获得充足资金，用于偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的其他资金需求的风险。顺德农商银行流动性风险管理政策的基本策略是稳健，即在满足监管要求的基础上，适当平衡收益目标和流动性风险敞口，保持适度流动性，将流动性风险控制在可以接受的合理范围之内，确保全行的安全运营和良好的公众形象。顺德农商银行流动性风险管理实行统一管理、分级负责。总行负责制定流动性风险管理的相关政策、程序和考核办法，总行资金业务部门、各一级支行的业务部门和支持部门根据总行流动性管理政策做好本级流动性管理工作，保证相关工作的有序开展。

顺德农商银行流动性风险管理措施主要包括如下方面：总行司库中心密切关注流动性风险监测指标变化情况以及外部诱因变化情况，适时采取增加备付金比例、调整流动性资产和负债结构、积极组织存款，将流动性风险监测指标控制在正常值范围内；定期编制流动性缺口报告、流动性压力测试报告以及主要监管指标变动情况分析汇报等工作；总行审计部对全行流动性风险管理体系实施独立、充分、有效的审计和评估，不定期形成报告向董事会、高级管理层汇报；建立了流动性风险控制体系，通过资产负债组合管理，维持适当的优质流动性资产，保持稳定的资金来源，满足全行在日常经营和压力情形下均能应对流动性需求；在

外部流动性不足的情况下，向省联社、同业机构融入资金，或向人民银行申请再贷款、动用存款准备金等手段；建立了流动性风险应急机制，为防范和控制因流动性危机产生的支付风险，以保证有充足的资金维护全行稳定的经营，最大限度减少经济损失。

从流动性缺口情况来看，顺德农商银行流动性负缺口主要集中在即期偿还期限内以及3个月内，主要是由于活期存款规模较大以及上述期限内金融投资及发放贷款和垫款等资产规模较小所致（见表12）。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。

表12 流动性缺口 单位：亿元

期限	2017年末	2018年末	2019年末
逾期/即期偿还	-830.59	-920.47	-941.27
3个月内	-42.33	-202.94	-197.06
3个月-1年	114.77	126.89	259.41
1年以上	1051.39	1310.73	1304.32

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

4. 操作风险管理

顺德农商银行搭建了操作风险管理体系并不断完善计量工具的使用，近年来无重大操作风险事件发生。

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件所造成银行损失的风险。顺德农商银行以“主动、平衡、可控”的操作风险管理目标，严防案件的发生。即通过主动识别业务和管理流程的风险，定期评估关键操作风险环节、领域，排堵风险隐患，降低案件风险的发生，同时强调业务规模、获利与风险承受度的匹配，在操作风险及合规风险可控的范围内争取经营效益的最大化。

顺德农商银行建立了《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》《关键风险指标管理实施细则》《操作风险监控资本计量管理实

施细则》等操作风险管理制度体系；搭建了一套较为清晰的操作风险管理工具，包括基础标准库、操作风险三大管理工具（RCSA、KRI、LDC）的方法及模板、报告机制、资本计量、考核评价等。

七、财务分析

顺德农商银行提供了 2017—2019 年度及 2020 年上半年合并财务报表，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，近年来合并范围未发生变化。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均进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

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。截至 2019 年末，顺德农商银行资产总额 3311.40 亿元，主要由现金类资产、贷款和垫款以及投资类资产组成（见表 13）。

表 13 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	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	251.18	7.33
同业资产	147.61	4.96	134.27	4.43	176.64	5.33	204.65	5.97
贷款和垫款净额	1240.37	41.64	1337.21	44.10	1550.61	46.83	1662.73	48.50
投资类资产	1209.59	40.61	1199.30	39.55	1237.63	37.37	1268.08	36.99
其他类资产	58.29	1.96	55.21	1.82	38.84	1.17	41.32	1.21
资产总额	2978.61	100.00	3032.08	100.00	3311.40	100.00	3427.97	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。近年来，顺德农商银行同业资产占资产总额的比重基本保持稳定，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。

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 2019 年末，顺德农商银行贷款和垫款净额为 1550.61 亿元，占资产总额的 46.83%。从信贷

资产质量来看，随着地区信用环境改善，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 2019 年末，顺德农商银行不良贷款余额 16.03 亿元，不良贷款率 1.00%。从贷款拨备情况来看，近年来，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，2017—2019 年，顺德农商银行分别计提贷款减值准备 7.33 亿元、8.58 亿元和 8.11 亿元。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（见表 14）。

表 14 贷款损失准备计提情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款损失准备余额	39.13	45.14	57.37	63.94
拨备覆盖率	173.95	257.21	357.93	367.16
贷款拨备率	3.06	3.27	3.58	3.72

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

近年来，顺德农商银行投资类资产规模基本保持稳定，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，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，债券和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 15）。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 15 投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
金融投资：	--	--	--	--	1217.73	99.06	1251.55	99.10
交易性金融资产	--	--	--	--	383.40	31.19	380.82	30.15
债权投资	--	--	--	--	668.08	54.34	749.92	59.38
其他债权投资	--	--	--	--	159.56	12.98	115.17	9.12
其他权益工具投资	--	--	--	--	6.68	0.54	5.64	0.45
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	10.85	0.86
投资性房地产	--	--	0.11	0.01	0.61	0.05	0.63	0.05
投资类资产总额	1213.98	100.00	1206.88	100.00	1229.34	100.00	1263.02	100.00
加：应付利息	--	--	--	--	16.65	--	13.66	--
减：投资类资产减值准备	4.39	--	7.58	--	8.37	--	8.60	--
投资类资产净额	1209.59	--	1199.30	--	1237.63	--	1268.08	--

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%。

2020 年以来，顺德农商银行资产总额持续增长，其中贷款和垫款净额的比重进一步上升，投资资产净额比重有所下降。截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行资产总额 3427.97 亿元，较上年末增长 3.52%，其中同业资产、贷款和垫

款净额及投资类资产净额占资产总额的比重分别为 5.97%、48.50%和 36.99%。2020 年以来，顺德农商银行贷款损失准备余额进一步上升，2020 年 6 月末拨备覆盖率为 367.16%，贷款拨备率 3.72%，拨备保持充足水平。

2. 负债结构及流动性

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；流动性指标保持在合理水平，整体流动性水平较好。2018年以来，在监管政策收紧和去杠杆的影响下，顺德农商银行负债端市场资金融入力度相应减弱，但得益于存款较好的增长态势，负债

规模保持增长。截至2019年末，顺德农商银行负债总额为3021.53亿元，其中存款占负债总额的比重持续提升，核心负债力度逐步增强（见表16）。

表16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	金 额	占 比	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	582.75	18.59
客户存款	1889.72	69.11	2020.97	73.20	2320.14	76.79	2392.31	76.31
其中：储蓄存款	1173.99	42.94	1264.04	45.79	1461.64	48.37	1581.55	50.45
其他类负债	112.14	4.10	164.37	5.95	64.50	2.13	159.82	5.10
负债总额	2734.26	100.00	2760.73	100.00	3021.53	100.00	3134.88	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，近年来，随着发行同业存单规模的减少，市场融入资金规模整体有所下降。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。近年来，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，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。

2020年以来，顺德农商银行市场融入资金规模有所收缩，对公存款规模下降也使其存款总额增长乏力。截至2020年6月末，顺德农商银行负债总额3134.88亿元，较上年末增长3.75%。其中，市场融入资金余额582.75亿元，较上年末减少8.50%；客户存款余额2392.31亿元，较上年末增长3.11%。

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，但随着贷款投放力度加大，存贷比指标略有上升；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；净稳定资金比例略有波动，但处于合理水平。截至2020年6月末，顺德农商银行流动性比例为60.50%，存贷比为70.65%，流动性覆盖率为271.18%，净稳定资金比例为129.34%（见表17）。

表17 流动性指标

单位：%

项 目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年6月末
流动性比例	43.25	60.94	64.30	60.50
存贷比	67.19	67.54	68.92	70.65
流动性覆盖率	297.33	325.64	509.15	271.18
净稳定资金比例	130.50	118.86	114.28	129.34

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

顺德农商银行收入来源较为丰富，得益于生息资产规模的增长和净息差水平的小幅上升，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，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 18）。

表 18 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	66.07	75.65	85.57	43.13
利息净收入	58.83	68.56	63.58	30.66
手续费及佣金净收入	5.35	6.80	7.98	4.43
投资收益	0.68	-0.91	12.54	6.58
营业支出	33.66	36.21	40.70	20.34
业务及管理费	21.25	23.61	25.68	12.47
信用减值损失	--	--	14.12	7.32
资产减值损失	11.92	11.93	--	--
净利润	25.79	31.97	37.78	18.82
拨备前利润总额	44.34	51.31	59.12	30.10
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。近年来，得益于贷款规模的稳步增长，顺德农商银行贷款利息收入持续上升；但 2019 年，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，从而使得当年利息净收入下降。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。近年来，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，但受发行同业存单等市场融入资金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%。近年来，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逐年上升趋势。2019 年，顺德农商银行实现手续费及佣金净收入 7.98 亿元，对营业收入的贡献度较低。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项目核算的影响，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。

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，但由于营业收入增长较快，成本收入比持续下降，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呈逐年提升态势。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。

2020 年 1—6 月，顺德农商银行实现营业收入 43.13 亿元，收入结构基本稳定，其中利息净收入和投资收益的贡献度分别为 71.10% 和 15.26%；实现拨备前利润总额 30.10 亿元，净利润 18.82 亿元。

4. 资本充足性

近年来，顺德农商银行现金分红比例较高，但得益于较好的盈利状况以及合理的资产结构

配置，资本充足率等指标处于较好水平。顺德农商银行正积极推进 A 股 IPO 上市进程，成功上市将对其资本实力和品牌影响力带来积极影响。

顺德农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2017—2019 年，顺德农商银行分别派发现金分红 10.63 亿元、11.18 亿元和 12.71 亿元，分红比例较高。2017 年，顺德农商银行通过资本公积转增股本 4.62 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。

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，风险资产系数基本保持稳定。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 19）。

表19 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
资本净额	260.95	292.00	313.75	318.93
一级资本净额	244.31	271.27	289.77	292.71
核心一级资本净额	244.31	271.27	289.77	292.71
风险加权资产余额	1870.86	1829.48	2120.17	2301.77
风险资产系数	62.81	60.34	64.03	67.15
股东权益/资产总额	8.20	8.95	8.75	8.55
资本充足率	13.95	15.96	14.80	13.86
一级资本充足率	13.06	14.83	13.67	12.72
核心一级资本充足率	13.06	14.83	13.67	12.72

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

2020 年上半年，顺德农商银行按照股本的 28%派发现金股利 14.23 亿元，受此因素影响，期末资本充足率较上年末有所下降，但仍处于充足水平。考虑到顺德农商银行较稳定的盈利状况，通过后半年的利润留存，2020 年末资本

充足率有望回升。截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行资本充足率为 13.86%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.72%。

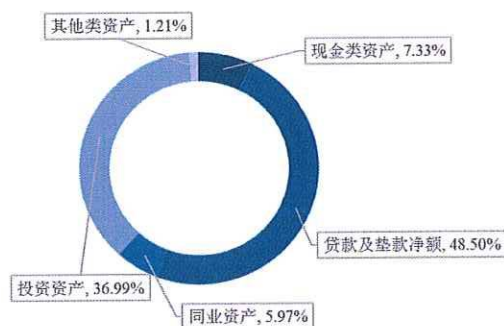
顺德农商银行正在积极推进 A 股 IPO 上市工作，计划在深交所发行不超过 16.94 亿股（占发行后总股本的 25%），募集资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金，发行成功后其资本实力和品牌影响力将得到显著提升。

八、债券偿付能力分析

顺德农商银行拟发行的 10 亿元金融债券为商业银行一般负债。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，本期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 2020 年 6 月末，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 2），其中贷款和垫款净额占资产总额的 48.50%，不良贷款率为 1.01%；投资资产净额占比 36.99%。整体看，顺德农商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大。

图2 2020年6月末资产结构



数据来源：顺德农商银行财务报表，联合资信整理

从负债端来看，截至 2020 年 6 月末，顺德农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金。其中，客户存款占负债总额的 76.31%，客户存款中储蓄存款的比重为 66.86%；市场融入资金占负债总额的 18.59%（见图 3）。整体看，顺德农商银行存款客户基础良好，主动负债能力较强，负债来源较为稳定。

图 3 2020 年 6 月末负债结构



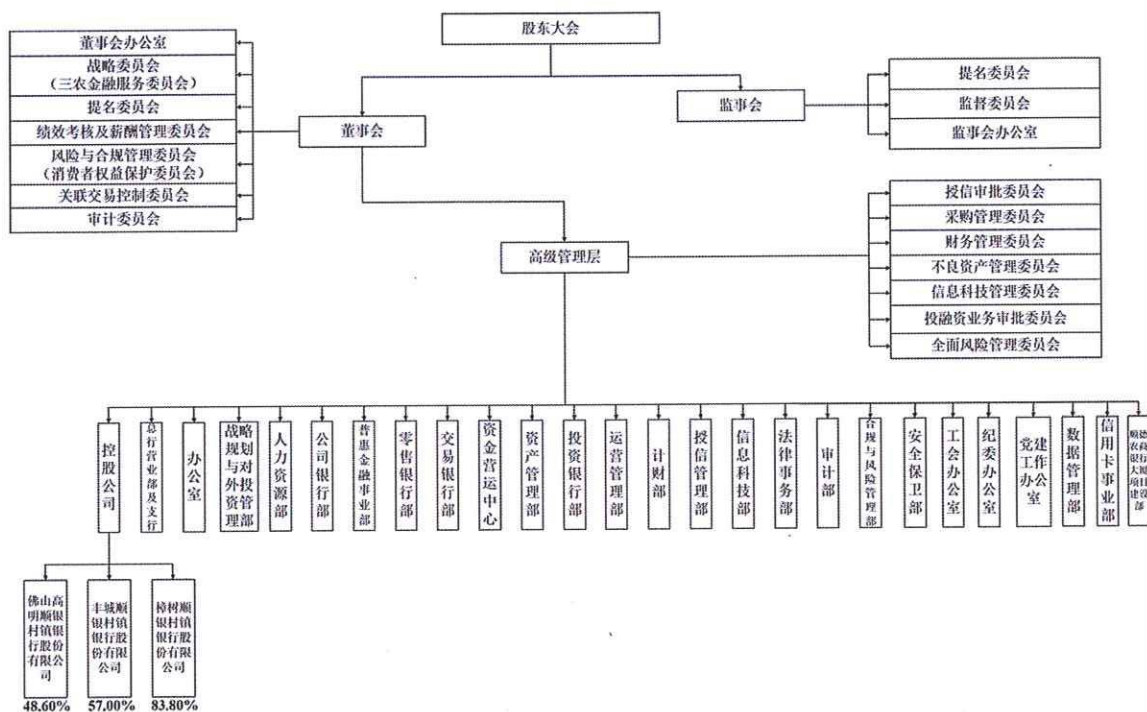
数据来源：顺德农商银行财务报表，联合资信整理

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较为稳定，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、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 2020年6月末顺德农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	深圳农商银行	天津农商银行	广东南海农商银行	顺德农商银行
资产总额 (亿元)	4220.01	3196.83	2007.12	3311.40
贷款规模 (亿元)	2033.45	1483.92	935.19	1550.61
储蓄存款 (亿元)	1929.30	1386.12	902.72	1461.64
股东权益 (亿元)	344.88	291.05	196.14	289.87
不良贷款率 (%)	1.15	2.45	1.06	1.00
拨备覆盖率 (%)	280.97	159.64	324.41	357.93
资本充足率 (%)	14.26	15.14	18.30	14.80
核心一级资本充足率 (%)	11.88	12.66	15.22	13.67
净稳定资金比例 (%)	135.20	123.42	164.88	114.28
平均资产收益率 (%)	1.30	0.77	1.67	1.19
平均净资产收益率 (%)	17.00	9.14	17.42	13.46
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：1. “深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“天津农商银行”为“天津农村商业银行股份有限公司”简称；“广东南海农商银行”为“广东南海农村商业银行股份有限公司”简称

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录3 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×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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×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×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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%
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×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
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评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

联合资信评估股份有限公司关于 广东顺德农村商业银行股份有限公司 2021 年第一期绿色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。