

信用评级公告

联合〔2021〕634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 年二级资本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 年二级资本债券【不超过 35 亿元（含 35 亿元）】信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年十一月五日

广东顺德农村商业银行股份有限公司

2021年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

评级时间

2021 年 11 月 5 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	3032.08	3311.40	3673.12	3869.48
股东权益(亿元)	271.35	289.87	301.63	306.96
不良贷款率(%)	1.27	1.00	0.94	0.93
拨备覆盖率(%)	257.21	357.93	335.81	331.55
贷款拨备率(%)	3.27	3.58	3.14	3.07
净稳定资金比例(%)	118.86	114.28	127.06	129.87
储蓄存款/负债总额(%)	45.79	48.37	48.21	49.08
股东权益/资产总额(%)	8.95	8.75	8.21	7.93
资本充足率(%)	15.96	14.80	14.01	13.15
一级资本充足率(%)	14.83	13.67	12.87	12.00
核心一级资本充足率(%)	14.83	13.67	12.87	12.00
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	75.65	85.57	63.45	42.50
拨备前利润总额(亿元)	51.31	59.12	35.66	29.43
净利润(亿元)	31.97	37.78	27.54	19.08
成本收入比(%)	31.21	30.01	41.89	28.69
拨备前资产收益率(%)	1.71	1.86	1.02	--
平均资产收益率(%)	1.06	1.19	0.79	--
平均净资产收益率(%)	12.40	13.46	9.31	--

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

分析师

林璐 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、信贷资产质量稳定且优良、资本保持充足水平等方面的优势。目前, 顺德农商银行正在推进 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以及同业战略投资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, 适当拓展大湾区业务, 服务“三农”、中小微企业等实体经济, 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。

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 年二级资本债券【不超过 35 亿元(含 35 亿元)】信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了顺德农商银行本次二级资本债券的违约风险很低。

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. **信贷资产质量良好。**顺德农商银行不良贷款率保持较低水平，且拨备对不良贷款的覆盖程度高。
5. **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。

本次二级资本债券进行减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

关注

1. **对公存款的拓展面临一定压力。**近年来，受对公存款利率竞争，以及新冠肺炎疫情对地方财政收支带来影响，顺德农商银行对公存款拓展难度有所加大。
2. **同业战略投资对顺德农商银行财务状况带来一定程度的不利影响，相关投资的风险管理情况需关注。**顺德农商银行通过购买财产信托受益权以及股权投资的方式对系统内两家农商银行开展战略投资，这对其当期损益以及资本充足率等方面带来一定程度的不利影响，未来该项投资的风险管理情况需保持关注。
3. **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。
4. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本次债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，顺德农商银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对

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次债项，有效期为本次债项的存续期；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年二级资本债券信用评级报告

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2021年6月末，顺德农商银行注册资本及实收资本均为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 2021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2021年6月末，顺德农商银行下辖294个分支机构，其中异地分行2家，一级支行16家，二级支行131家，分理处143家，资金营运中心1家，其中2家异地分行分别为广东自贸试验区南沙分行和广东自贸试验区横琴分行；另外，还发起设立了丰城顺银村镇银行股份有限公司、佛山高明顺银村镇银行股份有限公司、樟树顺银村镇银行股份有限公司3家村镇银行。

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、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模为不超过35亿元（含35亿元），本次债券为10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本次债券的本金和利息。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发

生日次日起不可撤销的对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已经计提但尚未发放的利息被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法(试行)》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家；GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长 5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2018—2021 年三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60

CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政

府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高速增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率

结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

3. 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。

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。

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乃至全国的县级行政区中排名处于靠前位置；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。2018—2020 年，顺德区生产总值增速分别为 6.2%、7.1% 和 4.1%，其中 2020 年受疫情影响增速显著放缓，但仍高于全国平均水平。2020 年，顺德区实现生产总值 3593.62 亿元，其中，第一产业增加值 51.16 亿元，增长 6.7%；第二产业增加值 2116.58 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 1425.88 亿元，增长 1.5%；三次产业结构为 1.4: 58.9: 39.7。2020 年，顺德区全年社会固定资产投资同比增长 13.5%；地方财政一般公共预算收入 254.61 亿元，同比增长 3.15%。

近年来，顺德区金融机构各项存贷款规模稳步增长。截至 2020 年末，顺德区金融机构本外币各项存款余额 6510.11 亿元，同比增长 15.1%；本外币各项贷款余额 4349.95 亿元，同比增长 17.6%。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，信用环境明显改善。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020年，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；2021年上半年，商业银行资产规模保持增

长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构有所优化。截至2021年6月末，我国商业银行资产总额281.29万亿元，较上年末增长5.83%；负债总额258.84万亿元，较上年末增长5.85%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至2021年6月末，商业银行不良贷款率为1.76%，关注类贷款占比2.36%，分别较上年末下降0.08和0.21个百分点。但另一方面，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。2021年3月29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《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备

金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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合理充裕。截至2021年6月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分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，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。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

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。

从股权结构来看，截至2021年6月末，顺德农商银行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40.91%；前十大股东合计持股比例为35.98%，前十大股东持有的顺德农商银行股份无质押或司法冻结的情况。

截至本报告出具日，顺德农商银行董事会

由13名董事组成（含董事长），其中独立董事4名；监事会由6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2名。顺德农商银行董事长姚真勇先生，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。

顺德农商银行高级管理层目前由行长、副行长、首席信息官、董事会秘书、财务部门负责人和内审部门负责人等组成。顺德农商银行行长张珩先生，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。

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 2021 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 39.13%，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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
全部关联方授信余额	110.68	132.24	129.81	129.70
单一最大关联方授信余额/资本净额	3.77	4.56	4.64	4.59
最大集团关联方授信余额/资本净额	11.58	12.02	10.51	10.61
全部关联方授信余额/资本净额	37.90	42.15	39.61	39.13

注：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。顺德农商银行在 2019—2023 年期间的战略规划主要包括“四大核心战略”和“六大关键支撑”。四大核心战略包括：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。六大关键支撑包括：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，但受同业竞争加剧影响，存款市场份额有所稀释。

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，使得其在当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，顺德农商银行的存款市场份额近年来有所稀

释。截至 2021 年 6 月末，顺德农商银行的存、贷款业务在当地的市占率分别为 38.06%和 38.53%，均排名首位（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	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	41.43	1	40.46	1	37.44	1	38.06	1
贷款市场占有率	38.69	1	39.43	1	38.85	1	38.53	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

（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，同业竞争加剧的背景下，顺德农商银行公司存款业务面临增长压力，疫情期间减费让利政策也使其贷款利率水平有所下行。

顺德地区经济较为活跃，民营经济较发达，这为顺德农商银行公司业务开展奠定了良好的客户基础。近年来，顺德农商银行创新丰富公司银行产品体系，开发优化“招标通”“收款管家”“慈善+”等多项现金管理产品，推出“云保理”“E 速贴”“自助贷”等供应链线上化金融产品。此外，顺德农商银行不断深化银证、银企合作，为客户提供定制化金融解决方案，提升金融服务能力。

2018—2020 年，顺德农商银行公司存款增

速有所放缓，一方面由于存款市场价格竞争激烈，部分企业类客户将闲置资金存放于存款利率更高的银行所致；另一方面则由于 2020 年新冠肺炎疫情疫情影响下，地方财政支出加大并伴随税收减少，部分财政类存款规模下降。截至 2020 年末，顺德农商银行公司存款余额 737.30 亿元，占存款总额的 30.04%（见表 6）。公司贷款方面，顺德农商银行支持实体经济发展，并逐步扩大业务半径，拓展大湾区业务；2020 年，其为受疫情影响的公司贷款客户制定专属纾困方案、降费减息，推出“抗疫贷”“稳企贷”等产品，公司贷款继续实现稳定投放。但另一方面，在 LPR 机制以及贷款减费让利政策的推行下，顺德农商银行公司贷款利率水平有所下行。截至 2020 年末，顺德农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额 1167.68 亿元，占贷款总额的 62.65%，其中票据贴现余额 247.77 亿元。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

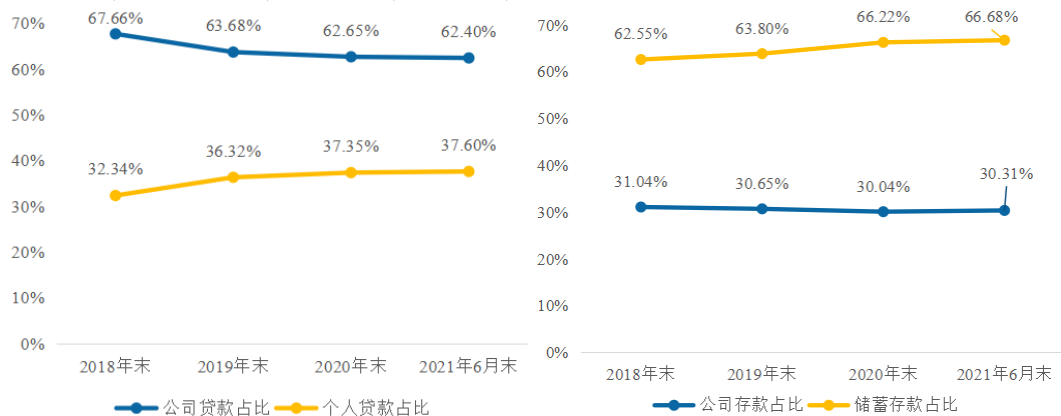
项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司存款	627.40	702.24	737.30	794.93	31.04	30.65	30.04	30.31	11.93	4.99	7.82
其中：活期存款	551.83	606.59	647.87	669.57	27.31	26.48	26.40	25.53	9.92	6.81	3.35

定期存款	75.57	95.66	89.43	125.35	3.74	4.18	3.64	4.78	26.58	-6.51	40.17
储蓄存款	1264.04	1461.64	1625.27	1748.73	62.55	63.80	66.22	66.68	15.63	11.19	7.60
其中：活期存款	463.22	556.78	621.09	673.00	22.92	24.30	25.31	25.66	20.20	11.55	8.36
定期存款	800.82	904.86	1004.18	1075.72	39.63	39.50	40.92	41.02	12.99	10.98	7.12
其他存款	129.53	126.95	91.60	78.83	6.41	5.54	3.73	3.01	-1.99	-27.85	-13.94
合 计	2020.97	2290.83	2454.17	2622.48	100.00	100.00	100.00	100.00	13.35	7.13	6.86

注：其他存款包含存入保证金，合计中不包含应付利息，四舍五入存在一定偏差

数据来源：顺德农商银行审计报告，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，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司贷款	935.28	1020.19	1167.68	1242.33	67.66	63.68	62.65	62.40	9.08	14.46	6.39
其中：贴现	261.02	228.14	247.77	185.24	18.88	14.24	13.29	9.30	-12.60	8.60	-25.24
个人贷款	447.07	581.76	696.15	748.55	32.34	36.32	37.35	37.60	30.13	19.66	7.53
其中：个人经营贷款	130.12	182.10	249.90	283.22	9.41	11.37	13.41	14.23	39.95	37.23	13.33
个人住房贷款	235.14	291.27	303.51	313.72	17.01	18.18	16.28	15.76	23.87	4.20	3.36
个人消费贷款 及信用卡	81.81	108.39	142.74	151.62	5.92	6.77	7.66	7.62	32.49	31.69	6.22
合 计	1382.35	1601.95	1863.83	1990.89	100.00	100.00	100.00	100.00	15.89	16.35	6.82

注：合计中不包含应付利息

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

顺德农商银行通过规范管理、加强服务和业务创新等方式发展小微贷款业务，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，推动线上融资快速发展，持续优化税融快线、快e贷、E速贴、自助贷、线上云保理等线上贷款产品。此外，顺德农商银行优化小微企业授信业务流程，探索“无纸化”操作及普惠业务新运营模式，提升信贷业务服务效率。截至2020年末，顺德农商银行小微企业贷款余额862.52亿元，其中单户授信1000万元及以下的

小微企业贷款余额198.07亿元，涉及户数14285户，达到“两增两控”的监管要求。

2021年上半年，顺德农商银行拓展制造及商贸型企业的存款，推动公司存款规模保持增长。同时，顺德农商银行加大优质信贷客户拓展，并加强对小微企业信贷投放，公司贷款较上年末呈增长趋势，其中票据贴现规模的下降主要系根据市场情况主动压降所致。

（2）零售银行业务

顺德农商银行通过线上化、数字化的经营策略，不断增强零售银行业务的获客能力，近年来各类零售银行业务保持稳步发展态势。

近年来，顺德农商银行不断推动零售银行业务转型，一是深耕五大特色子客群经营，做强财富管理，基于客群开展精准画像分析，结合定制化产品服务与营销活动，挖掘客群经营价值，促进个人存款规模稳步增长；二是通过落地推广大数据速赢用例、搭建大数据营销平台，开启大数据赋能大零售工作模式的创新；三是打造“线上生态银行”，依托互金平台项目群，整合客户端APP，并结合顺德美食、教育、生活、支付等场景引流或获客；四是探索线上化、智能化信用卡业务发展模式，以智能化信用风控体系为依托上线网申平台，与线上头部机构合作发行京东金融联名信用卡，开发客户转介推荐开卡功能，实现信用卡线上线下联合获客。

得益于上述措施，顺德农商银行各类零售银行业务实现稳步发展，储蓄存款以及个人经营、住房、消费等贷款规模均持续增长。截至2020年末，顺德农商银行储蓄存款余额1625.27亿元，占存款总额的66.22%；个人贷款余额696.15亿元，占贷款总额的37.35%；信用卡存量卡41.20万张，信用卡用信余额97.55亿元。

2021年上半年，顺德农商银行在继续加强对“三农”等客户信贷投放的同时，加大产品创新并不断扩展信贷投放渠道，个人贷款业务

规模保持增长。同时，顺德农商银行践行普惠金融战略，得益于域内良好的客户基础，储蓄存款业务稳步发展。

（3）金融市场业务

顺德农商银行根据监管政策及市场变化，持续优化资产负债配置结构，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值得关注。

顺德农商银行持续开展同业合作，拓宽资金来源和运用渠道，同业业务以同业融入为主，近年来同业杠杆保持在合理水平。截至2020年末，顺德农商银行同业资产余额194.88亿元，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产分别为50.27亿元、41.96亿元和102.65亿元；市场融入资金余额631.21亿元，其中已发行同业存单294.55亿元，卖出回购金融资产199.49亿元。

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，整体投资策略保持稳健。从资产配置来看，顺德农商银行资金业务以债券投资为主，其余主要为基金产品及其他净值型产品和信托及资产管理计划（见表8）。近年来，顺德农商银行债券投资规模基本保持稳定，债券品种以政府债券、政策性金融债券等利率债为主；基金产品及其他净值型产品规模显著上升，以货币基金、债券基金和净值型理财产品等为主，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；信托及资产管理计划规模有所波动，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。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
债券	859.65	855.15	890.11	956.63	71.23	69.56	68.76	74.12
其中：政府债券	275.70	293.05	350.40	522.58	22.84	23.84	27.07	40.49
政策性金融债券	333.69	284.90	272.31	229.93	27.65	23.18	21.04	17.81
企业债券	121.26	120.61	126.31	109.21	10.05	9.81	9.76	8.46
其他金融债券	123.57	150.24	139.90	81.02	10.24	12.22	10.81	6.28
资产支持证券	5.43	6.35	1.19	13.89	0.45	0.52	0.09	1.08
理财产品	63.50	43.00	0.00	5.00	5.26	3.50	0.00	0.39
信托及资产管理计划	131.26	79.97	117.45	119.97	10.88	6.50	9.07	9.30
基金产品及其他净值型产品	132.67	228.88	258.59	164.82	10.99	18.62	19.98	12.77
权益类投资	17.68	21.74	23.04	39.30	1.46	1.77	1.78	3.04
其他	2.11	0.61	5.35	4.96	0.17	0.05	0.41	0.38
投资资产总额	1206.88	1229.34	1294.54	1290.69	100.00	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	16.65	15.87	14.50	--	--	--	--
减：投资资产减值准备	7.58	8.37	9.80	11.14	--	--	--	--
投资资产净额	1199.30	1237.63	1300.62	1294.05	--	--	--	--

注：2019 年及 2020 年，理财产品项下仅统计非净值型理财产品金额

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”、银行间债券市场利率债专项做市商、“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。

2021 年上半年，顺德农商银行同业资产配置力度较上年末有所增加，市场融入资金有所下降，主要是发行同业存单规模收缩所致。投资资产方面，顺德农商银行加大了债券投资的配置规模，收缩了基金产品及其他净值型产品，投资规模较上年末变化不大，投资策略保持稳健。

六、风险管理分析

顺德农商银行建立了包括董事会、高级管理层、监事会、风险管理三道防线在内的全面风险管理组织架构。顺德农商银行通过不断完善风险管理组织架构，制定风险管理政策制度，

设定适当的风险限额，规范风险管控流程，建立相关的风险管理信息系统以识别、评估/计量、监测、控制和报告风险情况；定期重检以完善风险管理政策制度和信息系统，结合行业最佳实践，不断优化内部管理、适应外部环境变化。

顺德农商银行对信贷业务和资金业务制定了规范的信用风险管理体系，信用风险管理水平稳步提升。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。

顺德农商银行持续完善市场风险管理体系，不断强化市场风险的识别、计量和监控，市场风险可控。市场风险是指利率、汇率以及其他市场因素变动而引起金融工具的价值变化，进而对未来收益或者未来现金流量可能造成潜在损失的风险，顺德农商银行业务所面临的市场风险主要类别为利率风险与汇率风险。近年来，顺德农商银行通过如下措施加强市场风险管理：一是根据业务发展需要完善市场风险政策制度体系。二是持续采用风险价值（VaR）、敏感性分析、压力测试等多种方法进行市场风险计量工作。三是根据业务发展的需要优化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。四是完善市场风险压力测试方案，扩大压力测试范围，全面计量投资组合/交易业务在极端情景下的价值变动，评估市场风险承受能力。五是持续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。顺德农商银行坚持集中性、独立性、全面性、主动性和审慎性原则，通过建立适时、合理、有效的流动性风险管理机制，充分识别、有效计量、持续监测和适当控制银行整体及在各产品、各业务条线、各业务环节、各层机构中的流动性风险，确保充足资金应对资产的增长和到期债务的支付，在可接受的风险范围内降低流动性管理成本，力求实现风险与收益的平衡。近年来，顺德农商银行采取多项措施保障全行流动性安

全，包括：一是加强头寸管理，优化资金头寸管理系统功能，建立存款偏离度预警模型，提升日间流动性风险管理效率；二是严格执行流动性风险应急处置机制，提升风险应对能力；三是及时开展整体以及资管产品流动性风险压力测试，提升风险识别及管控能力；四是加强对抵质押品的限额以及期限管理，提升资金业务风险的管控程度；五是持续加强对宏观经济形势的分析与研判，提升流动性管理的前瞻性，及时应对市场变化。

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。近年来，为提升管理水平，顺德农商银行完善和优化了操作风险管理工作：一是开展操作风险关键风险指标（KRI）重检工作，重新审视指标体系实用性，对监测效能较低的存量指标作调整，并因应内控考核方案增加监测指标，实现风险指标监测体系的动态更新。二是明确操作风险损失数据（LDC）收集要求，细化收集标准与范围，充实事件数据库内容，检验数据库的完整性。三是建立创新产品/业务触发式评估机制，组织开展年度操作风险与控制自我评估（RCSA），强化评估质量跟踪评价。

七、财务分析

顺德农商银行提供了 2018—2020 年以及 2021 年上半年度合并财务报表，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。2018 年和 2019 年，顺德农商银行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；2020 年，除上述机构外，新增了纳入合并范围的结构化主体。

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；信贷资产质量保持稳定，处于同业良好水平，贷款拨备充

足。截至 2020 年末，顺德农商银行资产总额 3673.12 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 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2019年末	2020年末	2021年6月末
现金类资产	306.08	307.68	312.60	325.48	10.09	9.29	8.51	8.41	0.52	1.60	4.12
同业资产	134.27	176.64	194.88	255.24	4.43	5.33	5.31	6.60	31.55	10.33	30.98
贷款及垫款净额	1337.21	1550.61	1811.72	1937.02	44.10	46.83	49.32	50.06	15.96	16.84	6.92
投资资产	1199.30	1237.63	1300.62	1294.05	39.55	37.37	35.41	33.44	3.20	5.09	-0.51
其他类资产	55.21	38.84	53.31	57.69	1.82	1.17	1.45	1.49	-29.64	37.25	8.21
资产合计	3032.08	3311.40	3673.12	3869.48	100.00	100.00	100.00	100.00	9.21	10.92	5.35

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

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；信贷资产质量保持在良好水平，但考虑到新冠肺炎疫情对部分行业的小微企业经营仍带来负面影响，同时享受贷款延迟还本付息的部分企业已面临还款期，顺德农商银行信贷资产质量的未来变化情况需关注。

近年来，顺德农商银行各类贷款业务均保持较好的发展态势，贷款和垫款规模稳步增长，占资产总额的比重不断上升。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 10）。针对房地产公司业务，顺德农商银行根据国家行业调控政策动态调整信贷政策，严格制定和执行客户及项目准入标准，强化名单制管理，优选开发贷款项目合作企业，房地产业贷款资产质量良好。截至 2021 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 46.80%，贷款行业集中风险可控。

表 10 前五大行业贷款分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	19.79	制造业	19.17	制造业	17.75	制造业	19.35
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	10.19	租赁和商务服务业	11.47
房地产业	7.94	批发和零售业	7.40	批发和零售业	7.45	房地产业	7.07
批发和零售业	6.65	房地产业	7.33	房地产业	6.74	批发和零售业	6.85
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	2.06	交通运输、仓储和邮政业	2.06
合计	44.89	合计	45.43	合计	44.20	合计	46.80

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呈上升趋势，但仍处于合理水平，客户贷款集中风险可控（见表 11）。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 11 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 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	/	13.86	12.46	12.36
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	/	13.10	12.02	11.77
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	6.48	6.46	5.93
单一最大客户贷款/资本净额	3.77	4.56	4.64	4.59
最大十家客户贷款/资本净额	24.80	30.07	32.26	34.40

数据来源：顺德农商银行提供数据，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押质押贷款和保证贷款为主，信用贷款涉及较少。截至 2020 年末，顺德农商银行抵押质押贷款占贷款总额（不含票据贴现）的 69.28%，抵押质押物以居住及商业物业为主，顺德地区活跃的经济环境同时能够为物业的保值流通带来一定积极影响；保证贷款占比 22.23%，信用贷款占比 8.49%。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，新增不良贷款规模有所减少；

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对不良贷款进行清收处置，信贷资产质量保持在良好水平。2018—2020 年，顺德农商银行分别现金清收表内不良贷款 3.74 亿元、2.57 亿元和 1.49 亿元；债权转让表内不良贷款本金 6.79 亿元、9.41 亿元和 0.99 亿元，不良贷款转让均不存在顺德农商银行需要承担回购、保底、承诺收益、承担服务以外额外义务等责任的条款或变相条款；核销不良贷款（不含由于债权折价转让而产生的核销）2.39 亿元、3.68 亿元和 2.05 亿元。截至 2020 年末，顺德农商银行不良贷款余额 17.43 亿元，主要集中在租赁和商务服务业、批发和零售业以及制造业；不良贷款率为 0.94%，处于行业较低水平（见表 12）。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 2020 年末，顺德农商银行逾期贷款余额 19.88 亿元，占贷款总额的 1.07%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 93.43%。但考虑到新冠肺炎疫情对部分行业的小微企业经营仍带来负面影响，同时部分享受贷款延迟还本付息的企业已面临还款期，顺德农商银行未来信贷资产质量的变化仍需关注。

顺德农商银行信贷资产质量保持在良好水平，加之其贷款损失准备计提充分，拨备保持在充足水平。截至 2020 年末，顺德农商银行贷款损失准备余额 58.52 亿元，拨备覆盖率 335.81%，贷款拨备率为 3.14%。

2021 年上半年，顺德农商银行信贷规模稳步增长，共处置不良贷款 5.69 亿元，其中现金清收 2.15 亿元，核销 3.23 亿元，信贷资产质量保持在良好水平，贷款拨备充足。

表 12 贷款质量分类

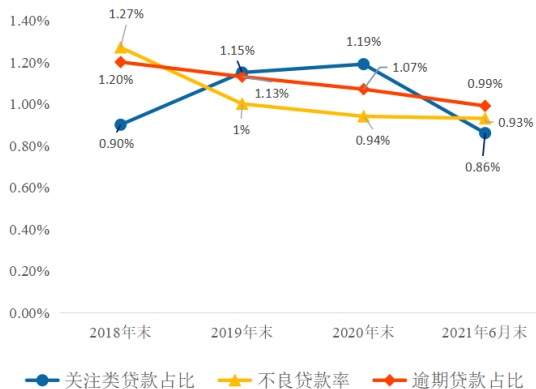
单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	1352.31	1567.51	1824.25	1955.22	97.83	97.85	97.88	98.21
关注	12.49	18.41	22.16	17.21	0.90	1.15	1.19	0.86
次级	4.52	10.30	3.68	7.46	0.33	0.64	0.20	0.37

可疑	11.45	4.10	11.93	9.18	0.83	0.26	0.64	0.46
损失	1.58	1.62	1.82	1.81	0.11	0.10	0.10	0.09
贷款合计	1382.35	1601.95	1863.83	1990.89	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.55	16.03	17.43	18.45	1.27	1.00	0.94	0.93
逾期贷款	16.62	18.18	19.88	19.78	1.20	1.13	1.07	0.99
拨备覆盖率	--	--	--	--	257.21	357.93	335.81	331.55
贷款拨备率	--	--	--	--	3.27	3.58	3.14	3.07
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	80.85	87.16	93.43	90.18

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

图 2 风险贷款占比趋势



数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

顺德农商银行非信贷资产质量整体尚好，部分投资业务出现风险，但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。2020 年，顺德农商银行对揭东农商银行和揭阳农商银行开展的战略投资对其当期损益及资本充足率等方面产生不利影响，未来该项投资的风险管理情况需关注。

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”。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规模持续增长，但占资产总额的比重较小，2020 年末同业资产余额 194.88 亿元，占资产总额的 5.31%。其中，存放同业款项 50.27 亿元，占同业资产的 25.80%；买入返售金融资产余额 102.65 亿元，占比为 52.67%，全部以债券为质

押标的；拆出资金 41.96 亿元，占比为 21.53%。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。截至 2020 年末，顺德农商银行同业资产中存在 0.30 亿元不良资产，已全额计提减值准备，其余同业资产五级分类均为正常类。

从投资标的来看，顺德农商银行投资类资产主要包括债券、信托及资产管理计划、基金产品及其他净值型产品，另有少量的权益类投资。根据新金融工具准则，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 2020 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类资产净额的 28.50%、63.78%和 6.24%，另有少部分股权类投资及投资性房地产。截至 2020 年末，顺德农商银行投资类资产减值准备余额 9.80 亿元，主要为债权投资科目下针对已出现风险的信托及资产管理计划投资所计提的减值准备。

债券投资方面，顺德农商银行债券配置以利率债为主，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 2020 年末，顺德农商银行共有 0.76 亿元债券投资形成不良，并相应计提了减值准备 0.61 亿元，实际风险敞口较小。顺德农商银行参照贷款管理标

准对底层投资为类信贷的信托计划进行管理，截至 2020 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，涉及金额 10.70 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 5.12 亿元；此外，有 1 笔债权融资计划存在一定违约风险，涉及金额 3.00 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 1.26 亿元。联合资信将持续关注上述资产后续回收处置情况。

根据相关工作要求，顺德农商银行对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”）开展战略投资，顺德农商银行增资入股上述两家农村商业银行，具体方式包括购买上述两家农村商业银行定向增发的股份及购买不良资产包形成的财产信托受益权。顺德农商银行作为揭阳农商银行唯一战略投资者，认购其定向增发的 100% 股份份额及 100% 财产信托受益权份额；顺德农商银行、广东粤财投资控股有限公司、揭阳市金叶发展有限公司分别认购揭东农商银行定向增发的股份份额及财产信托受益权份额，同时，顺德农商银行在未来将回购上述其他两家战略投资者的股份份额及财产信托受益权份额。结合财产信托受益权的交易架构，顺德农商银行对上述两家农村商业银行发行的财产信托受益权拥有权力，通过参与相关活动享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其可变回报，因此顺德农商银行对此项结构化主体存在控制，并将上述财产信托受益权进行了合并。

截至 2020 年末，顺德农商银行向揭阳农商银行及揭东农商银行划转投资资金 44.44 亿元（未包括合并结构化主体其他份额 15.49 亿元）。其中，股权预付款金额 10.31 亿元¹；享有的广东粤财投资控股有限公司和揭阳市金叶发展有限公司持有的广东揭东农村商业银行股份

有限公司定向增发股权的回购权 4.31 亿元；购买的由广东揭东农村商业银行股份有限公司及广东揭阳农村商业银行股份有限公司发起设立的财产信托受益权的底层资产余额 24.77 亿元。上述投资共计对顺德农商银行造成 20.54 亿元的投资损失，对当期损益造成较大影响，同时对资本充足率也产生一定影响；但由于上述财产信托受益权的底层资产价值已较为公允，且顺德农商银行对底层不良资产的处置行使监督职能，预计未来不会进一步产生大规模的投资损失或公允价值变动损失。联合资信将持续关注上述财产信托受益权的价值变动、底层不良资产包的处置、股权投资的进展等情况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产生的进一步影响。

2021 年上半年，顺德农商银行新增了 2 笔违约债权计划投资，涉及金额约 6 亿元；同业资产未新增违约。截至 2021 年 6 月末，顺德农商银行存量的违约债权投资均已划入阶段三。其中，债权投资和其他债权投资科目中阶段三合计余额为 16.57 亿元，阶段三合计计提逾期信用损失 7.62 亿元；上述科目阶段二合计余额为零，并对阶段二资产计提了少量的信用损失。截至 2021 年 6 月末，顺德农商银行购买的由广东揭东农村商业银行股份有限公司及广东揭阳农村商业银行股份有限公司发起设立的财产信托受益权公允价值未发生重大变化，投资资产风险敞口可控。

（3）表外业务

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 2020 年末，顺德农商银行贷款承诺余额 130.56 亿元，开出银行承兑汇票余额 127.00 亿元，其中银行承兑汇票扣除保证金后风险敞口为 82.51 亿元。

¹截至 2020 年末，由于股权投资事项尚待监管机构批准，该笔款项暂挂预付账款；截至 2021 年 6 月 30 日，相关监管已批复，股权登记手续尚未完成，预付款项已转入长期股权投资。

2. 负债结构及流动性

顺德农商银行存款业务的稳步开展为其提供了稳定的资金来源，并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。

近年来，顺德农商银行负债结构整体保持稳定，其中客户存款占比较高，且存款规模的增长推动了负债规模保持增长。截至 2020 年末，顺德农商银行负债总额为 3371.50 亿元（见表 13）。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	575.39	636.88	631.21	584.84	20.84	21.08	18.72	16.42	10.69	-0.89	-7.35
客户存款	2020.97	2320.14	2482.19	2650.70	73.20	76.79	73.62	74.41	14.80	6.98	6.79
其中：储蓄存款	1264.04	1461.64	1625.27	1748.73	45.79	48.37	48.21	49.08	15.63	11.19	7.60
其他负债	164.37	64.50	258.10	326.98	5.95	2.13	7.66	9.18	-60.76	300.15	26.69
负债合计	2760.73	3021.53	3371.50	3562.52	100.00	100.00	100.00	100.00	9.45	11.58	5.67

数据来源：顺德农商银行审计报告，联合资信整理

顺德农商银行根据头寸及流动性等情况合理进行同业资金融入，近年来市场融入资金规模占负债总额的比重变化不大。截至 2020 年末，顺德农商银行市场融入资金余额 631.21 亿元，占负债总额的 18.72%。其中，应付债券余额 304.63 亿元，占市场融入资金的 48.26%，应付债券中同业存单余额 294.55 亿元；同业及其他金融机构存放款项余额 85.17 亿元，占比为 13.49%；卖出回购金融资产款项 199.49 亿元，占比为 31.60%；另有少量的拆入资金。

客户存款是顺德农商银行最主要的资金来源。近年来，顺德农商银行客户存款规模整体呈增长趋势，存款结构保持稳定。截至 2020 年末，顺德农商银行客户存款余额 2482.19 亿元，占负债总额的 73.62%。从存款客户类型来看，2020 年末顺德农商银行储蓄存款余额占扣除应付利息的存款总额的 66.22%；从存款期限来看，定期存款占 44.56%，存款稳定性较好。

其他类负债方面，顺德农商银行积极向人民银行申请再贷款再贴现业务，近年来向中央银行借款余额增长明显，推动其他类负债规模呈较快增长趋势。

2021 年上半年，顺德农商银行客户存款规模进一步提升，推动负债总额保持增长，负债稳定性保持在较好水平；在主动收缩同业存单

发行力度的情形下，市场融入资金较上年末有所下降。

从流动性指标情况来看，顺德农商银行流动性比例处于较高水平，但 2020 年以来明显下降，主要原因一方面在于向中央银行借款规模上升带动二级市场上可随时变现的证券投资资产规模下降，进而导致流动性资产下降，另一方面在于活期存款规模增加导致流动负债上升；客户存款中对公存款增长较为乏力，导致存贷比指标有所上升；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；净稳定资金比例处于合理水平。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	60.94	64.30	54.54	50.70
存贷比	67.54	68.92	73.12	73.38
流动性覆盖率	325.64	509.15	255.33	213.38
净稳定资金比例	118.86	114.28	127.06	129.87

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

近年来，在利率市场化及减费让利等背景下，顺德农商银行相关利息净收入、手续费及佣金净收入增长较为乏力；财产信托受益权带来的投资亏损对 2020 年营业收入的冲击较大，

收益水平有所下滑。2020 年，顺德农商银行实现营业收入 63.45 亿元，其中实现利息净收入 67.33 亿元，投资亏损 9.53 亿元（见表 15）。

表 15 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	75.65	85.57	63.45	42.50
利息净收入	68.56	66.85	67.33	34.02
手续费及佣金净收入	6.80	4.71	4.40	3.33
投资收益	-0.91	12.54	-9.53	4.38
营业支出	36.21	40.70	31.59	20.23
业务及管理费	23.61	25.68	26.58	12.19
信用减值损失	--	14.12	2.40	6.59
资产减值损失	11.93	--	1.38	0.67
净利润	31.97	37.78	27.54	19.08
拨备前利润总额	51.31	59.12	35.66	29.43
利息收入/平均生息资产	4.31	4.30	4.24	4.10
利息支出/平均付息负债	2.11	2.06	2.06	2.12
净息差	2.39	2.30	2.19	2.04
成本收入比	31.21	30.01	41.89	28.69
拨备前资产收益率	1.71	1.86	1.02	--
平均资产收益率	1.06	1.19	0.79	--
平均净资产收益率	12.40	13.46	9.31	--

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为信贷资产投放和债券投资利息收入，另有较少部分来源于同业投资及其他投资利息收入。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 2020 年疫情期间减费让利政策使得生息资产的平均收益率有所下降；投资带来的利息收入整体变化不大。2020 年，顺德农商银行实现利息收入 130.41 亿元，其中贷款利息收入和债券投资利息收入占比分别为 68.89%和 21.70%。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利率有所下降的影响，顺德农商银行利息支出规模整体增幅较小。2020 年，顺德农商银行发

生利息支出 63.08 亿元，其中吸收存款利息支出占比为 72.53%。2020 年，顺德农商银行实现利息净收入 67.33 亿元，净息差为 2.19%。近年来，在响应减费让利的政策下，结算、银行卡等业务手续费收入呈下降趋势，因此顺德农商银行手续费及佣金利息净收入有所下降。2020 年，顺德农商银行实现手续费及佣金净收入 4.40 亿元，对营业收入的贡献度相对较低。在投资收益方面，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；但 2020 年以来，由于对揭东农商银行和揭阳农商银行开展了战略投资，通过购买信托财产收益权的方式受让不良资产收益权，相关损益确认为投资收益后，2020 年投资亏损金额为 9.53 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 2020 年营业收入降低的影响，成本收入比上升较为明显。另一方面，在新金融工具会计准则的要求下，顺德农商银行需每年调整预期信用损失模型中的参数、宏观因子等模型数据，2020 年资产质量保持较好水平，计提的信用减值损失规模下降较为明显，进而使营业支出有所减少。

从收益指标来看，2018 年和 2019 年，顺德农商银行盈利情况稳定；2020 年，由于投资收益的亏损导致营业收入下降较为明显，其收益水平出现下滑。2020 年，顺德农商银行实现拨备前利润总额 35.66 亿元，净利润 27.54 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.79%和 9.31%。

2021 年上半年，顺德农商银行实现营业收入 42.50 亿元，同比下降 1.45%，主要是净息差收窄所致；净利润 19.08 亿元，同比增长 1.38%。

4. 资本充足性

近年来,顺德农商银行现金分红比例较高,但得益于多年经营效益的积累以及合理的资产结构配置,资本充足率等指标保持较好水平。顺德农商银行正推进 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。

2018—2020 年,顺德农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2018—2020 年,顺德农商银行对上年利润进行分配,分别派发现金红利 11.18 亿元、12.71 亿元和 14.23 亿元,现金分红比例较高,对资本的内生积累产生一定影响。截至 2020 年末,顺德农商银行股东权益 301.63 亿元,其中股本 50.82 亿元,资本公积 23.20 亿元,盈余公积 29.94 亿元,一般风险准备 48.15 亿元,未分配利润 147.48 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 2020 年末,顺德农商银行风险加权资产余额 2338.62 亿元,风险资产系数 63.67%。从财务杠杆水平来看,2020 年末顺德农商银行股东权益与资产总额的比重为 8.21%,财务杠杆水平略有上升。随着业务规模的不断扩展、分红比例较高的同时收益水平有所下降,近年来顺德农商银行资本充足率等指标呈下降态势,但仍处于较好水平;截至 2020 年末,顺德农商银行资本充足率为 14.01%,一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.87% (见表 16)。

表16 资本充足情况 单位: 亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资本净额	292.00	313.75	327.68	331.49
一级资本净额	271.27	289.77	300.89	306.96
核心一级资本净额	271.27	289.77	300.89	302.61
风险加权资产余额	1829.48	2120.17	2338.62	2520.89
风险资产系数	60.34	64.03	63.67	65.15
股东权益/资产总额	8.95	8.75	8.21	7.93
资本充足率	15.96	14.80	14.01	13.15

一级资本充足率	14.83	13.67	12.87	12.00
核心一级资本充足率	14.83	13.67	12.87	12.00

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

2021 年上半年,顺德农商银行资本充足性情况保持在较好水平。顺德农商银行正在推进 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

顺德农商银行本次拟发行 35 亿元二级资本债券,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,本次债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后,股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前;本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序,与未来可能发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

从资产端来看,顺德农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成。考虑到顺德农商银行贷款及投资资产质量均保持在可控水平,减值计提相对充分,未来一段时间内资产出现大幅减值的可能性不大;资产端配置了较大规模流动性强的债券资产,资产流动性较好。

从负债端来看,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比重较高,客户存款中储蓄存款的比重较高。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。

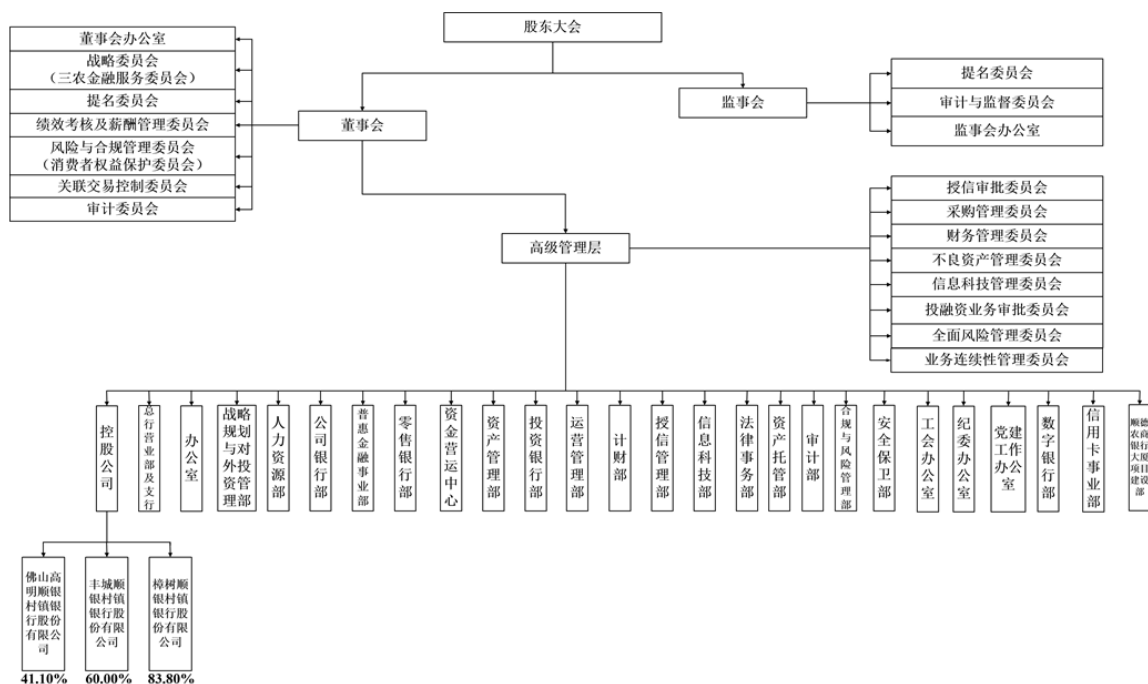
整体看,联合资信认为顺德农商银行未来

业务经营能够保持较为稳定，能够为本次债券提供足额本金和利息，本次债券的偿付能力很强。

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 2021 年 6 月末顺德农商银行组织架构图



附录 2 同业对比表

2020 年指标	深圳农商银行	天津农商银行	成都农商银行	顺德农商银行
资产总额（亿元）	5192.07	3495.96	5197.21	3673.12
贷款净额（亿元）	2366.09	1749.39	2549.16	1811.72
储蓄存款（亿元）	2286.52	1522.27	2747.70	1625.27
股东权益（亿元）	404.16	296.70	451.80	301.63
不良贷款率（%）	1.13	2.42	1.79	0.94
拨备覆盖率（%）	297.84	154.86	189.37	335.81
资本充足率（%）	14.37	15.25	13.87	14.01
核心一级资本充足率（%）	11.27	11.82	12.70	12.87
净稳定资金比例（%）	/	/	132.75	127.06
平均资产收益率（%）	0.90	0.68	0.77	0.79
平均净资产收益率（%）	13.61	7.69	8.88	9.31

注：“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；“成都农商银行”为“成都农村商业银行股份有限公司”简称

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 年二级资本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，联合资信将在本次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。联合资信将在本次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次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次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、外部经营环境及本次债项相关信息，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次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次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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。