

信用等级公告

联合〔2020〕2209号

联合资信评估有限公司通过对东莞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，确定维持东莞银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，东莞银行股份有限公司 2017 年第一期绿色金融债券（20 亿元）、2018 年第一期绿色金融债券（20 亿元）信用等级为 AAA，东莞银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（50 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月十六日



东莞银行股份有限公司

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
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月16日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年3月29日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	2612.85	3144.99	3720.08
股东权益(亿元)	181.17	207.25	228.08
不良贷款率(%)	1.49	1.39	1.27
拨备覆盖率(%)	177.47	182.06	208.03
贷款拨备率(%)	2.64	2.52	2.63
流动性比例(%)	67.16	77.73	74.78
存贷比(%)	57.74	63.73	72.13
股东权益/资产总额(%)	6.93	6.59	6.13
资本充足率(%)	14.45	13.03	14.10
一级资本充足率(%)	10.77	9.85	9.30
核心一级资本充足率(%)	10.77	9.84	9.30
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	57.56	74.95	90.83
拨备前利润总额(亿元)	37.51	50.89	63.57
净利润(亿元)	21.22	24.61	28.32
成本收入比(%)	33.79	32.41	28.97
拨备前资产收益率(%)	1.52	1.77	1.85
平均资产收益率(%)	0.86	0.85	0.83
平均净资产收益率(%)	12.23	12.67	13.01

数据来源: 东莞银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

罗书瀚 袁宇豪 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”)对东莞银行股份有限公司(以下简称“东莞银行”)的评级反映了其在公司治理和内部控制体系进一步健全、信贷资产质量较好及盈利能力较强等方面的优势。同时,联合资信也关注到,东莞银行投放于制造业及批发和零售业的小微贷款规模较大,新冠肺炎疫情或导致地区内中小微民营企业偿债能力发生变化,对其信用水平可能带来不利影响。

未来,东莞银行将依托其在决策链短、地区网点覆盖面广等方面的竞争优势,抓住粤港澳大湾区发展战略所带来的机遇,持续坚持稳健经营、可持续发展的战略,不断推动资产规模和盈利能力的合理提升。另一方面,东莞地区金融机构数量较多,利率市场化的推进导致同业竞争加剧对其业务发展形成一定压力;同时不断扩展的分支机构布局对其风险管理水平提出更高要求。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持东莞银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,2017年第一期绿色金融债券(20亿元)、2018年第一期绿色金融债券(20亿元)信用等级为AAA,2016年二级资本债券(50亿元)信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了东莞银行已发行金融债券的违约风险极低,二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 在当地拥有一定同业竞争优势。得益于决策半径短、地方政府支持等优势,东莞银行在当地同业具有一定竞争优势。
2. 信贷资产质量处于行业较好水平,拨备水平持续提升。风控体系改革的推进和多项不良贷款处置措施的实施使得东莞银行信

贷资产质量处于行业较好水平，拨备水平持续提升，目前拨备较充足。

3. **盈利水平稳定，资本保持充足水平。**东莞银行盈利水平基本保持稳定，资本内生能力较强，目前资本保持充足水平。
4. **外部经营环境良好。**地区经济的企稳回升以及粤港澳大湾区发展战略的实施为东莞银行提供了良好的外部发展环境。

关注

1. **房地产领域存在一定的业务集中风险。**东莞银行房地产相关领域的风险敞口相对较大，存在业务集中风险，房地产市场的宏观调控以及外部经济形势的变化对信用风险管理的影响较大。
2. **区域内同业竞争激烈。**东莞地区金融机构数量多，同业竞争较为激烈，对东莞银行的业务发展和经营管理带来一定的挑战。
3. **新冠肺炎疫情或对信贷资产质量产生不利影响。**东莞地区民营经济发达，东莞银行投放于制造业及批发和零售业的小微贷款规模较大，在当前经济环境低迷以及新冠肺炎疫情的影响下，需关注上述行业信贷资产质量变化情况。

声 明

一、本报告引用的资料主要由东莞银行股份有限公司（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。

东莞银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

东莞银行股份有限公司前身为成立于1999年的东莞市商业银行股份有限公司。2008年，东莞市商业银行股份有限公司更名为东莞银行股份有限公司（以下简称“东莞银行”）。截至2019年末，东莞银行实收资本21.80亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
东莞市财政局	22.22
东莞市大中实业有限公司	4.98
东莞市虎门镇投资管理服务中心	4.96
东莞市鸿中投资有限公司	4.81
东莞市电力发展公司	3.57
合计	40.54

数据来源：东莞银行年报，联合资信整理

截至2019年末，东莞银行下设1个总行营业部、12家分行（东莞分行、广州分行、深圳分行、惠州分行、长沙分行、佛山分行、合肥分行、清远分行、珠海分行、韶关分行、中山分行、广东自贸试验区南沙分行）、53家一级支行、73家二级支行、13家社区支行、4家小微支行和香港代表处；发起设立村镇银行6家，其中重庆开州泰业村镇银行股份有限公司和东源泰业村镇银行股份有限公司为其控股子公司；参股邢台银行（持股比例9.79%）；正式员工4554人。

截至2019年末，东莞银行资产总额3720.08亿元，其中贷款和垫款净额1857.10亿元；负债总额3492.00亿元，其中客户存款余额2676.42亿元；股东权益228.08亿元；不良贷款率1.27%，拨备覆盖率208.03%；资本充足率为14.10%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.30%。2019年，东莞银行实现营业收入90.83亿元，净利润28.32亿元。

东莞银行注册地址：广东省东莞市莞城区体育路21号。

东莞银行法定代表人：卢国锋。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，东莞银行存续期内且经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2016年发行的50亿元二级资本债券、2017年发行的20亿元绿色金融债券和2018年发行的20亿元绿色金融债券，债券概况见表2。

根据东莞银行披露的《绿色金融债券募集资金使用情况年度报告》和《绿色金融债券募集资金使用情况季度报告》，东莞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开展。

2019年以来，东莞银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券和绿色金融债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 东莞银行二级	50 亿元	4.30%	10 年	2026 年 03 月 04 日
17 东莞银行绿色金融 01	20 亿元	4.75%	3 年	2020 年 09 月 12 日
18 东莞银行绿色金融 01	20 亿元	4.39%	3 年	2021 年 08 月 24 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

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%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

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

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

2. 区域经济发展概况

东莞市金融环境较为成熟，金融行业发展基础较好。2019年，随着东莞地区经济持续稳步发展以及粤港澳大湾区发展战略的推进，地方金融机构具有良好的外部发展环境；但东莞市内金融机构众多，且在利率市场化的大背景下，区域内同业竞争较为激烈，未来银行金融机构业务运营能力将面临一定的挑战。

东莞银行营业网点和业务主要集中于东莞地区，并向广东省内主要城市延伸。东莞市位于广东省中南部、珠江三角洲东北部，紧邻广州与深圳，处于穗港经济走廊之间，是广州与香港之间水陆交通的必经之地。借助其有利的经济地理位置，改革开放以来，东莞市大力发展外向型经济，引入外资，扩大对外贸易，并带动了民营企业的发展。经过多年的发展，东莞市形成了以电子信息制造业、电气机械制造业、纺织服装制造业、化工制品制造业等八大支柱产业。在农业经济方面，东莞市加强农村集体经济管理，大力推进农村股份合作制改革，促进农业农村经济平稳发展，农民收入稳步增长，城镇化进程步伐较快。在工业制造业和农业快速发展的同时，东莞市着力推进境内外贸易，为工业和农业扩大商品销售市场，并加快市场基础设施，完善商业网络，大力发展

连锁、会展、物流等现代流通业。自2018年以来，国家持续推进粤港澳大湾区建设，涉及香港、澳门两个特别行政区和广东省广州、深圳、珠海、佛山、惠州、东莞、中山、江门、肇庆（珠三角九市）等城市，力图强化广东作为全国改革开放先行区、经济发展重要引擎的作用，构建科技、产业创新中心和先进制造业、现代服务业基地，为东莞地区带来新的发展机遇。

根据东莞市统计局公布的数据，初步核算，2019年东莞实现地区生产总值9482.50亿元，同比增长7.4%，增速高于同期全国、广东省平均水平；其中，第一产业增加值28.48亿元，同比增长5.5%；第二产业增加值5361.50亿元，同比增长7.6%；第三产业增加值4092.52亿元，同比增长7.2%；三次产业比例为0.3：56.5：43.2。全市税收总额2166.61亿元，同比下降4.3%，全市一般公共预算收入673.18亿元，同比增长3.6%。一般公共预算支出865.58亿元，同比增长12.2%。

2019年，东莞全市金融业增加值511.65亿元，同比增长12.7%。截至2019年末，东莞市各类金融机构共155家，其中银行类机构43家（含1家代表处，1家法人信托机构，3家独立挂牌信用卡中心）；各项本外币存款余额16426.44亿元，增长16.0%；其中，住户存款余额6365.70亿元，增长12.6%；各项本外币贷款余额10132.14亿元，增长23.4%。

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准利率（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有力支

持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019年，东莞银行进一步完善公司治理架构，公司治理运营情况良好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。

2019年，东莞银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

股东大会是东莞银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至2019年末，东莞银行董事会成员共15名，其中独立董事5名；监事会成员共9名，较上年新增1名，其中职工监事3人、股东监事3人、外部监事3人。东莞银行高级管理层由8名成员构成，其中行长1名、副行长3名、董事会秘书1名、总会计师1名、首席信息官1名、风险总监1名，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至2019年末，东莞银行国有股东、社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为36.13%、39.06和24.81%；其中第一大股东为东莞市财政局，持股比例为22.22%；东莞金融控股集团有限公司及其控制的三家公司合计持有10.95%的股份，其余股东持股比例均未超过10%。截至2019年末，东莞银行前十大股东中无对外股权质押的情况。

从关联交易的情况来看，截至2019年末，东莞银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为4.59%和19.01%，均符合监管要求。

东莞银行按照商业银行内部控制要求，将职能部门总体划分为经营模块、风险管理与内

控模块、支持保障模块三类部门，实现了业务前、中、后台的分离，组织结构图见附录1。2019年，东莞银行按照全覆盖、制衡性、审慎性和相匹配的内部控制建设基本原则，不断健全和完善内部控制体系；秉持“制度先行，内控优先”的管理理念，持续加强规章制度建设，开展制度立改废工作，确保其持续、有效地发挥作用。内部审计方面，2019年，东莞银行加快审计作业平台建设及应用，推动非现场系统的升级改造，强化审计数据的支撑性作用；全年共计完成各类审计项目51个，包含内部控制评价、业务条线专项审计、分行及村镇银行全面审计、离任离岗审计等专项审计项目，覆盖总行各条线职能管理部门及各经营机构；持续推动总行条线管理部门加大对普遍性、典型性问题的整改力度，查找制度性、根源性的问题症结，促进业务经营管理机制与流程的不断完善。

自2019年3月7日中国证监会正式受理东莞银行A股上市申请以来，东莞银行已完成了两次专项反馈意见回复和2019年半年报、年报材料更新工作，处于预先披露更新状态。目前，东莞银行正在开展2020年半年报更新工作，若能上市成功，将在资本补充、公司治理规范性等方面对东莞银行产生正面作用。

五、主要业务经营分析

东莞银行在当地的同业竞争力较强，异地分行业务具有一定特色，协同发展作用较好。

东莞银行营业网点主要集中在东莞地区，并在广州市、深圳市等广东省内市区以及长沙和合肥等省外市区设有分支行。得益于决策半径短、区域内客户基础广泛和地方政府支持等因素，东莞银行主营业务在当地具有较好市场竞争力。截至2019年末，东莞银行在东莞市的本外币存、贷款的市场占有率分别为13.65%和12.70%，均位居东莞市同业金融机构中第2位（见表5），排名和上年持平。此外，东莞银行

重点布局了人口规模大、经济增长较快、产业结构较优、人均收入水平较高的地区，实施异

地分行“一行一策”经营策略，推动异地分行协同发展。

表 5 存贷款市场份额

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
存款市场占有率	13.66	2	14.01	2	13.65	2
贷款市场占有率	9.09	6	11.35	2	12.70	2

注：存贷款市场占有率为东莞银行在东莞市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：东莞银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，东莞银行公司银行业务呈现良好的发展态势，地区经济的稳步回升、异地分行业务的良好发展以及银政合作业务的持续开展，均有助于巩固其在东莞地区的市场竞争力。

公司存款方面，2019 年，东莞银行以客户为中心，为客户提供灵活的产品组合、优质高效的全流程服务，不断强化客户合作黏性，持续提升企业结算存款规模占比；加强公司存款重点客户拓展，积极拓宽引客渠道，强化过程精细化管理，夯实存款客群基础；加强银政合作力度，推出“数字乡村”“数字工商”等政务金融，公司存款规模实现较快增长。截至 2019 年末，东莞银行公司存款余额（含财政性存款、应解汇款、汇出汇款、保证金存款及应计利息，下同）1877.16 亿元（见表 6），较上年末增长 11.62%，占存款总额的 70.14%。公司贷款方面，2019 年以来，受“一带一路”、粤港澳大湾区和广东自贸试验区建设等影响，位于珠江口东岸、广州、深圳之间的东莞地区经济总量保持较快增长，为公司贷款业务的开展提供了良好的外部环境；其次，在以东莞本地为核心基地的基础上，加大对人口规模大、经济增长较快、产业结构较优、人均收入水平较高的地区进行布局，异地各分行充分结合当地经济特点及本行指引，形成了适应各自地区特色的经营策略；此外，东莞银行持续发展中小企业客户，重点支持前景较好、资信状况良好、具有一定竞争

优势的中小客户，中小企业贷款稳步增长。在上述因素的共同作用下，东莞银行公司贷款规模大幅增长。截至 2019 年末，东莞银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）1225.93 亿元，较上年末增长 23.46%，占贷款总额的 64.45%。其中，小微企业贷款余额 739.46 亿元，占公司贷款余额的 60.32%。

东莞银行根据国家、监管关于环境与社会风险、环保产业政策导向的有关工作部署，积极支持绿色经济、低碳经济、循环经济发展，建立绿色信贷客户分类管理和考核评价体系，2017—2018 年期间共发行 40 亿元的绿色金融债券。东莞银行制定了《绿色金融债券募集资金管理办法》，并设立专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、划付及贷款资金收回规范管理，同时严格执行“先认证，后准入”的信贷项目甄选原则并严格按照监管相关规定要求进行资金的使用，募集资金的存放、使用、管理均严格按照监管要求开展。截至 2019 年末，东莞银行绿色金融债券发行募集资金已全部投放于绿色产业项目贷款，当年新发放金额达 25.39 亿元，期间还款 17.47 亿元，年末余额为 40.00 亿元，存量投放的绿色产业项目包括节能、污染防治、资源节约和循环利用、清洁能源、生态保护和适应气候 6 类项目，其中污染防治类贷款占比 35.53%，清洁能源类贷款占 31.73%。

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						
公司存款	1287.64	73.71	1681.75	73.77	1877.16	70.14
储蓄存款	459.16	26.29	597.86	26.23	799.26	29.86
合计	1746.80	100.00	2279.61	100.00	2676.42	100.00
贷款						
公司贷款（含贴现）	651.21	64.56	992.99	68.35	1225.93	64.45
其中：票据贴现	14.32	1.42	53.48	3.68	16.41	0.86
个人贷款	357.48	35.44	459.89	31.65	676.13	35.55
合计	1008.68	100.00	1452.88	100.00	1895.47	100.00

注：1. 因四舍五入部分数据加总可能存在一定差异

2. 本报告中公司存款包括财政性存款、应解汇款、汇出汇款、保证金存款及应计利息，与东莞银行年报中披露口径存在一定差异
数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2019 年，东莞银行个人银行业务产品体系不断完善，业务渠道逐步拓宽，个人银行业务实现较快发展；另一方面，储蓄存款在客户存款中比重仍处于相对偏低水平，储蓄客户基础有待进一步稳固和提升。

储蓄存款方面，2019 年，东莞银行结合市场需求，持续优化存款产品，加强线上及线下联动服务，实施大数据精准营销，推出“灵活存”新型智能存款产品；在利率市场化的背景下，利用大额存单等利率较具市场竞争力的产品，加大个人存款的吸收力度，储蓄存款规模实现快速增长；但由于定期存款占比明显提升，揽储的成本有所上升。截至 2019 年末，东莞银行储蓄存款余额 799.26 亿元，较上年末增长 33.69%，占存款总额的 29.86%，其中定期存款占储蓄存款的 61.13%。贷款方面，2019 年，东莞银行推动分行个贷中心的建设工作，优化个贷业务经营模式；牵头组织与开发商总对总对接，梳理碧桂园、保利、恒大、时代等大型地产公司各地项目，推动分行开展清单式营销，加大对住房贷款的营销力度；持续推进个人贷款业务产品改良和创新，加大对个人经营性贷款、消费及信用卡新增分期的拓展力度，个人贷款规模实现大幅增长，2019 年末个人贷款余额 676.13 亿元，较上年末增长 47.02%，占贷款

总额的 35.55%。其中，个人按揭贷款占个人贷款余额的 69.71%。

3. 金融市场业务

2019 年，东莞银行持续深化与区域性同业合作，并结合监管导向和市场行情走势，不断调整投资策略，在保证流动性需求前提下，对投资资产结构进行调整，以提升收益水平。

2019 年，东莞银行同业资产规模进一步下滑，占比仍保持较低水平。负债端方面，东莞银行主要通过发行同业存单以及金融债等方式吸收市场资金，并通过同业存放、债券回购等同业负债渠道维持全行短期流动性。东莞银行根据资金情况和流动性管理需求适度加大了主动负债的力度和规模，以短期回购资金为主的同业负债规模增幅较大；同时，2019 年以来东莞银行在全国银行间债券市场共发行 197 期同业存单，并于 2019 年 11 月发行了总额为人民币 40.00 亿元、期限为 10 年的二级资本债券，市场融入资金规模较上年末有所上升。截至 2019 年末，东莞银行同业资产余额 105.73 亿元，占资产总额的 2.84%，主要为买入返售债券；市场融入资金余额 756.40 亿元，占负债总额的 21.66%，其中应付同业存单余额 413.84 亿元，应付金融债券及二级资本债券余额合计 129.95 亿元。

2019 年以来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策的影响，东莞银行投资类资产的增速相对较低，投资策略进一步向标准化债券倾斜，理财产品及信托和资产管理计划等非标产品的投资规模受到持续压降，基金投资的规模和占比明显上升。截至 2019 年末，东莞银行投资类资产总额 1391.98 亿元（见表 7），较上年末增长 12.69%。债券投资方面，2019 年，东莞银行增配以中短久期为主的债券配置，进一步加大高票息国债和地方政府债券的投资力度，金融债券和公司债券的配置受到进一步压降，其中在债券市场违约事件频发的大环境下，公司债券配置规模的降幅尤为明显，存量公司债券的主体外部评级主要分布于 AA 及以上。截至 2019 年末，东莞银行债券投资总额 829.39 亿元，其中国债和地方政府债券占债券投资的比重为 89.60%。2019 年，东莞银行根据监管导向持续压降理财产品、信托及资产管理计划等

非标准化债权的投资规模，存量业务主要为类信贷信托产品和券商资产管理产品。截至 2019 年末，东莞银行理财产品及信托和资产管理计划投资总额 261.97 亿元，较上年末下降 47.47%，其中资产管理计划、信托计划投资分别占投资资产总额的 12.38%和 6.25%，理财产品投资占比小。东莞银行持有的理财产品及信托和资产管理计划底层资产主要是信贷类投资、债券及债券公募基金等，其中信贷类投资和债券投资分别占比 71.31%和 18.36%，非标准化债权资产期限主要在 3 年以内。此外，考虑到公募基金底层资产分散且风险相对可控，东莞银行加大了对债券基金和货币市场基金的配置力度，从而在利率债配比上升的情况下对投资收益形成一定的补充。截至 2019 年末，东莞银行基金投资总额 273.80 亿元，较上年末增长 157.84%，其中债券基金和货币市场基金分别占比 41.48%和 58.52%。

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	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	476.94	39.85	599.67	48.55	829.39	59.58
其中：国债和地方政府债券	379.83	31.74	463.39	37.51	743.12	53.39
金融债券	48.96	4.09	29.94	2.42	19.24	1.38
公司债券	48.15	4.02	106.34	8.61	67.04	4.82
其他债券	--	--	--	--	--	--
理财产品及信托和资管计划投资	560.65	46.85	498.67	40.37	261.97	18.82
其中：理财产品	9.02	0.75	5.50	0.45	2.54	0.18
信托计划	154.71	12.93	178.35	14.44	87.06	6.25
资产管理计划	396.91	33.16	314.82	25.49	172.37	12.38
同业存单投资	72.55	6.06	22.09	1.79	17.60	1.26
基金投资	78.83	6.59	106.19	8.60	273.80	19.67
其他类投资	7.82	0.65	8.61	0.70	9.21	0.66
投资类资产总额	1196.79	100.00	1235.23	100.00	1391.98	100.00
加：应付利息	--	--	--	--	15.95	--
减：投资类资产减值准备	3.05	--	9.03	--	27.45	--
投资类资产净额	1193.74	--	1226.2	--	1380.48	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

2019 年，东莞银行实现投资业务收入（包含投资收益和利息净收入中的投资利息收入）

56.13 亿元，较上年末下降 11.49%，主要系市场整体收益率下行以及利率债配置占比升高所

致。

六、财务分析

东莞银行提供了 2019 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（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；合并范围包括东莞银行及其控股的两家村镇银行。东莞银行 2019 年审计报告按照财政部修订并颁布的新金融工具准则进行编制，但未对 2018 年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

2019 年，在传统负债业务较好发展的推动下，东莞银行资产规模保持较快增长；信贷资产规模大幅增长，信贷资产质量处于行业较好水平；同业资产的配置规模明显收缩，投资资产配置策略风险偏好有所下降，针对资管计划的减值计提规模较大；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。截至 2019 年末，东莞银行资产总额 3720.08 亿元，较上年末增长 18.29%（见表 8）。

表8 资产负债结构

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
现金类资产	281.21	10.76	302.31	9.61	343.34	9.23
同业资产	121.06	4.63	159.11	5.06	105.73	2.84
贷款和垫款净额	982.06	37.59	1416.23	45.03	1857.10	49.92
投资类资产	1193.74	45.69	1226.20	38.99	1380.48	37.11
其他类资产	34.78	1.33	41.14	1.31	33.43	0.90
资产总额	2612.85	100.00	3144.99	100.00	3720.08	100.00
市场融入资金	634.73	26.10	592.18	20.16	756.40	21.66
客户存款	1746.80	71.84	2279.61	77.60	2676.42	76.64
其他类负债	50.15	2.06	65.94	2.24	59.18	1.69
负债总额	2431.68	100.00	2937.73	100.00	3492.00	100.00

数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，东莞银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量处于行业较好水平，拨备对不良贷款的覆盖充足。

2019 年，东莞地区经济的持续回升以及粤港澳大湾区、广东自贸试验区建设发展战略的实施为东莞银行信贷业务的发展提供良好的外部环境，加之东莞银行在中小企业客户拓展方面的良好成效，贷款规模实现大幅增长，且贷款中票据贴现规模的降幅较大，实体贷款所占比重有所提高。截至 2019 年末，东莞银行贷款

和垫款净额 1857.10 亿元，较上年末增长 31.13%，占资产总额的 49.92%。贷款行业分布方面，东莞银行聚焦实体经济和区域内优势行业，坚持从行业、区域、客户、产品等维度加强对信贷业务的准入和限额管理，以控制贷款行业集中风险，制造业、租赁和商务服务业以及批发和零售业仍为信贷资源的主要投放领域，贷款行业分布相对较为均衡，与地区经济结构以及监管政策导向基本相符。截至 2019 年末，东莞银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 50.06%，第一大贷款行业制造业贷款占比 14.58%（见表 9）。

表9 贷款行业分布情况

单位: %

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	14.33	制造业	14.35	制造业	14.58
制造业	10.95	租赁和商务服务业	13.92	租赁和商务服务业	11.86
批发和零售业	10.77	批发和零售业	10.86	批发和零售业	9.69
房地产业	10.56	房地产业	8.81	房地产业	9.00
建筑业	5.28	建筑业	5.11	建筑业	4.93
合计	51.89	合计	53.05	合计	50.06

数据来源: 东莞银行审计报告, 联合资信整理

针对国家重点调控的房地产业, 东莞银行实行限额管理和名单制管理, 对房地产开发贷款实施名单制准入, 择优选择经营管理规范、开发经验丰富、风险抵御能力较强的房地产开发企业开发的住宅项目, 谨慎介入商业综合体项目, 同时严格执行房地产开发企业资质审查、最低资本金比例、资本金真实性审查等要求, 实行房地产开发贷款资金和销售回笼资金封闭管理, 并定期核实项目销售进度和销售资金归行率, 严格实施贷款资金支付和资金流向的跟踪管理。此外, 对于与房地产相关的建筑业, 东莞银行主要支持国家和地区战略规划内关于铁路、交通、电力工程、基础设施、棚户区改造领域的建筑施工项目, 审慎介入普通房屋建筑行业、建筑安装业、建筑装饰业及工矿建筑项目。截至 2019 年末, 东莞银行房地产业贷款占贷款总额的 9.00%; 建筑业贷款占贷款总额的 4.93%, 占比均较上年末变化不大。但需注意的是, 东莞银行个人住房贷款余额占贷款总额的 24.78%, 同时公司类贷款抵押物绝大部分为房地产类相关资产, 未来房地产市场的景气状况对上述贷款风险管理的影响值得关注。

2019 年, 东莞银行推进风控体系改革, 通过梳理授信业务流程、统一风险偏好和风险标准、建立线上信贷业务风险监测体系等措施, 强化信用风险的防范和化解; 制定并发布《2019

年资产质量控制计划》, 强化信贷资产质量管理, 加强问题授信化解的政策指导与支持, 持续监测不良贷款、逾期贷款的变动, 做好分行预警客户的跟进管理及流程回复; 同时, 综合运用现金清收、诉讼、转让、核销等多种手段化解存量不良贷款, 其中不良资产转让均为洁净卖断式转让, 不承担后续清收责任, 转让的平均折扣率约为 49%。2019 年, 东莞银行共计处置不良资产 12.09 亿元, 其中现金清收 8.42 亿元、不良资产转让 3.33 亿元、核销 0.34 亿元, 不良贷款率持续降低, 信贷资产质量进一步提升。截至 2019 年末, 东莞银行不良贷款余额 24.08 亿元 (见表 10), 不良贷款率 1.27%; 逾期贷款 32.26 亿元, 占贷款总额的 1.70%; 逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 97.03%。从贷款拨备水平看, 随着信贷资产质量的改善以及贷款损失准备余额的上升, 东莞银行拨备水平明显提升, 2019 年末拨备覆盖率、贷款拨备率分别为 208.03% 和 2.63%, 拨备充足。但另一方面, 考虑到东莞地区民营经济发达, 制造业和批发零售业中小企业众多, 东莞银行投放于上述行业的小微贷款规模较大且产生的不良贷款所占比重较高, 在当前经济环境持续低迷以及新冠肺炎疫情影响下, 需关注对其整体资产质量产生的影响。

表 10 贷款质量

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	960.19	95.19	1405.95	96.77	1849.19	97.22
关注	33.49	3.32	26.80	1.84	28.81	1.51
次级	6.05	0.60	11.99	0.83	7.92	0.42
可疑	2.75	0.27	3.26	0.22	11.36	0.60
损失	6.20	0.61	4.87	0.34	4.79	0.25
贷款合计	1008.68	100.00	1452.88	100.00	1902.07	100.00
不良贷款	15.00	1.49	20.13	1.39	24.08	1.27
逾期贷款	22.75	2.26	26.46	1.82	32.26	1.70
拨备覆盖率		177.47		182.06		208.03
贷款拨备率		2.64		2.52		2.63
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		110.13		91.19		97.03

数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

东莞银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2019 年以来同业资产规模进一步下降。东莞银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，东莞银行同业资产余额 105.73 亿元，占资产总额的 2.84%，主要为买入返售金融资产，标的物为债券，买入返售期限主要集中在 1 个月以内。

2019 年以来，受金融去杠杆持续推进以及资管新规政策影响，东莞银行投资类资产的增速相对较低，且投资策略进一步向标准化债券倾斜，但存量资产管理计划面临一定的信用风险管理压力。截至 2019 年末，东莞银行投资类资产净额 1380.48 亿元，较上年末增长 12.58%，占资产总额的 37.11%。从会计科目来看，东莞银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2019 年末上述三类投资资产的占比分别为 24.85%、55.77% 和 18.73%。对于投资类资产中涉及的非标准化债权资产，东莞银行业务经营机构对融资人及融资项目、增信方及其提供的抵质押品进行尽职调查并申报，总行授信审批部审查审批后，由业务经营机构进行投资并持续对融资人的经营情况、财务状况、还款记录及意愿、重大事件因素、项目进展情况及增信方、担保品状况等

实施投后跟踪管理，并据此合理确定风险类别，据以准确计提减值准备和风险资产。截至 2019 年末，东莞银行根据新金融工具准则下的预期损失模型对投资类资产共计提减值准备 27.45 亿元；从监管口径下投资资产的五级分类和减值计提情况来看，持有的非金融企业债券产生不良资产 0.36 亿元，计提减值准备 1.52 亿元；持有的信托产品未产生不良资产，但出于审慎考虑计提减值准备 0.70 亿元；持有的资产管理计划产生不良资产 18.55 亿元，计提减值准备 17.30 亿元。整体看，东莞银行根据投资资产质量和预期损失计提了相应的减值准备，未来投资资产质量仍需持续关注。

(3) 表外业务

东莞银行表外业务存在一定的风险敞口。东莞银行表外业务以贷款承诺和承兑汇票为主。东莞银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，对贷款承诺的或有损失进行定期评估，对承兑汇票采用差异化保证金收取方式，以防范表外业务风险。截至 2019 年末，东莞银行贷款承诺余额 95.28 亿元；银行承兑汇票余额 210.88 亿元，银行承兑汇票保证金余额 52.71 亿元，保证金比例约为 25.00%。

2. 负债结构及流动性

2019年，东莞银行客户存款规模持续快速增长，储蓄存款占客户存款的比重有所提升；资金成本在利率市场化的冲击下面临一定上升压力；市场融入资金渠道通畅，同业存单和金融债的发行有助于缓解资金需求压力以及满足流动性管理的需求，流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至2019年末，东莞银行负债总额3492.00亿元，较上年末增长18.87%。

2019年，东莞银行根据资金需求和流动性管理需要等情况，适度加大了主动负债规模。截至2019年末，东莞银行市场融入资金余额756.40亿元，占负债总额的21.66%。其中，同业及其他金融机构存放款余额70.78亿元，拆入资金44.04亿元；卖出回购金融资产款余额95.21亿元，资产标的为债券；应付债券余额546.36亿元，其中同业存单余额413.84亿元，其余为存续期内的金融债券及二级资本债券。

吸收存款是东莞银行最主要的负债来源。2019年，东莞银行持续优化存款产品，实施大数据精准营销，重点通过大额存单产品吸收东莞县域地区的存款资金，公司存款和储蓄存款业务均实现良好发展。截至2019年末，东莞银行客户存款余额2676.42亿元，较上年末增长17.41%，占负债总额的76.64%；其中，储蓄存款占比29.86%，占比有所上升；从期限结构看，定期存款占比51.86%，存款资金稳定性较好。但另一方面，受存款结构、利率市场化和客户理财观念等多种因素影响，东莞银行存款的平均成本面临一定上升压力。

流动性方面，东莞银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款占比有所提升，因此各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理压力不大。截至2019年末，东莞银行流动性比例74.78%，净稳定资金比例118.48%，存贷比为72.13%，流动性覆盖率153.68%（见表11）。

表11 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
流动性比例	67.16	77.73	74.78
净稳定资金比例	110.74	114.41	118.48
存贷比	57.74	63.73	72.13
流动性覆盖率	123.13	137.27	153.68

注：净稳定资金比例和流动性覆盖率为报监管合并口径
数据来源：东莞银行审计报告和监管报表，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019年，东莞银行保持了较好的盈利水平；成本控制能力持续提升；针对非信贷金融资产的信用损失准备计提规模明显增加，对净利润的实现产生一定负面影响。2019年，东莞银行实现营业收入90.83亿元，较上年增长21.18%。

东莞银行营业收入以利息净收入为主。2019年，虽然存款资金平均成本的上升对净利差水平产生了一定的负面影响，但在资产端贷款定价能力提升、同业存单利率下降等因素的综合作用下，东莞银行净利差水平持续升高，叠加生息资产规模的进一步提升，利息净收入规模持续增加；另一方面，受会计准则变更将交易性金融资产产生的原计入利息收入部分的收入划入投资收益科目下，且随着市场整体收益率下行及利率债配置占比的提升，利息净收入的增速明显放缓。2019年，东莞银行实现利息净收入69.73亿元，较上年增长10.27%，占营业收入的76.78%（见表12）。

表12 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	57.56	74.95	90.83
其中：利息净收入	49.70	63.24	69.73
手续费及佣金净收入	6.95	7.19	8.23
投资收益	0.70	3.87	14.38
营业支出	33.68	49.06	61.29
其中：业务及管理费	19.45	24.29	26.32
资产减值损失/信用减值损失	13.68	24.12	34.09
拨备前利润总额	37.51	50.89	63.57
净利润	21.22	24.61	28.32
净利差	1.78	1.97	2.25

成本收入比	33.79	32.41	28.97
拨备前资产收益率	1.52	1.77	1.85
平均资产收益率	0.86	0.85	0.83
平均净资产收益率	12.23	12.67	13.01

数据来源：东莞银行审计报告及提供资料，联合资信整理

东莞银行中间业务收入主要来自代理业务和银行卡业务。2019年，东莞银行积极拓宽中间业务渠道，加大代理业务发展力度，同时银行卡业务实现较快发展，推动手续费收入的持续增长。2019年，东莞银行实现手续费及佣金净收入8.23亿元，较上年增长14.58%，占营业收入的9.06%。

2019年，东莞银行投资收益规模大幅增加，一方面是由于会计准则变更导致交易性金融资产产生部分收入调整至“投资收益”中列示，另一方面是得益于基金规模增长以及基金收益的大幅增加。2019年，东莞银行投资收益为14.38亿元，较上年末增长271.80%，占营业收入的15.83%。

东莞银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019年，随着业务规模的扩张以及员工数量的增长，东莞银行业务及管理费持续增长，但费用的管控能力持续提升，当年成本收入比为28.97%；另一方面，由于在新金融工具准则下基于预期损失模型对资产管理计划等金融资产的减值计提规模大幅增加，东莞银行当年信用减值损失准备计提规模较上年增幅明显，全年发生信用减值损失34.09亿元，其中贷款减值损失15.52亿元，债权投资减值损失17.56亿元，对盈利水平产生一定影响。

从收益率指标看，得益于利息净收入的快速增长，2019年东莞银行盈利整体保持较好水平，当年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.83%和13.01%。

4. 资本充足性

2019年，东莞银行保持了较强的资本内生能力，加之二级资本债的成功发行，资本保持

充足水平；另一方面，业务发展较快对核心资本的消耗较为明显，核心资本面临一定的补充压力。2019年，东莞银行未进行增资扩股，盈利水平处于良好水平，在分配5.45亿元现金股利后，利润留存仍对资本起到了一定的补充作用；同时，东莞银行于2019年11月成功发行总额为人民币40.00亿元、期限为10年的二级资本债券，对资本进行了较好的补充。截至2019年末，东莞银行股东权益228.08亿元，其中股本总额21.80亿元，资本公积20.90亿元，未分配利润113.31亿元。

2019年，受贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，东莞银行风险加权资产规模不断增长，对核心资本形成进一步的消耗；然而得益于投资资产结构调整，低风险权重债券投资占比提升，其风险资产系数基本保持稳定。截至2019年末，东莞银行风险资产系数为65.12%；股东权益/资产总额指标为6.13%，财务杠杆水平基本稳定；资本充足率为14.10%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.30%（见表13），资本充足，但核心资本充足水平有所下降。

表13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资本净额	241.75	272.27	341.45
其中：一级资本净额	180.10	205.69	225.39
核心一级资本净额	180.07	205.67	225.36
风险加权资产	1672.74	2089.13	2422.33
风险资产系数	64.02	66.43	65.12
股东权益/资产总额	6.93	6.59	6.13
资本充足率	14.45	13.03	14.10
一级资本充足率	10.77	9.85	9.30
核心一级资本充足率	10.77	9.84	9.30

数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

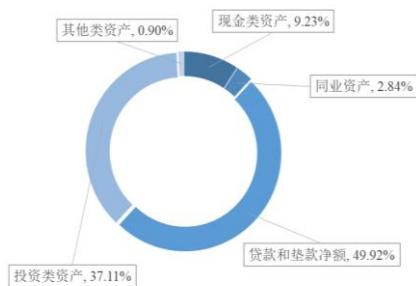
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，东莞银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计152.00亿元，其中存续期内且经联合资信评级的二级资本债券本金50.00亿元，金融债券本金40.00亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二

级资本债券之前。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，假若东莞银行进行破产清算，存续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；二级资本债券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。东莞银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地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。

从资产端来看，截至 2019 年末，东莞银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 49.92%，不良贷款率为 1.27%；投资资产净额占比 37.11%，其中债券投资占投资资产的 59.58%，逾期投资资产占比较低。整体看，东莞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；债券投资中国债和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。

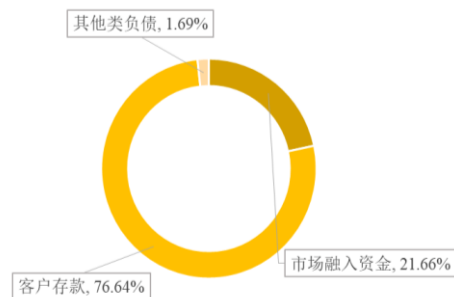
图 3 2019 年末东莞银行资产结构



数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，东莞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 76.64%，其中个人存款占比客户存款的 29.86%；市场融入资金占比 21.66%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 17.87%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的 1.15%和 2.58%。整体看，东莞银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末东莞银行负债结构



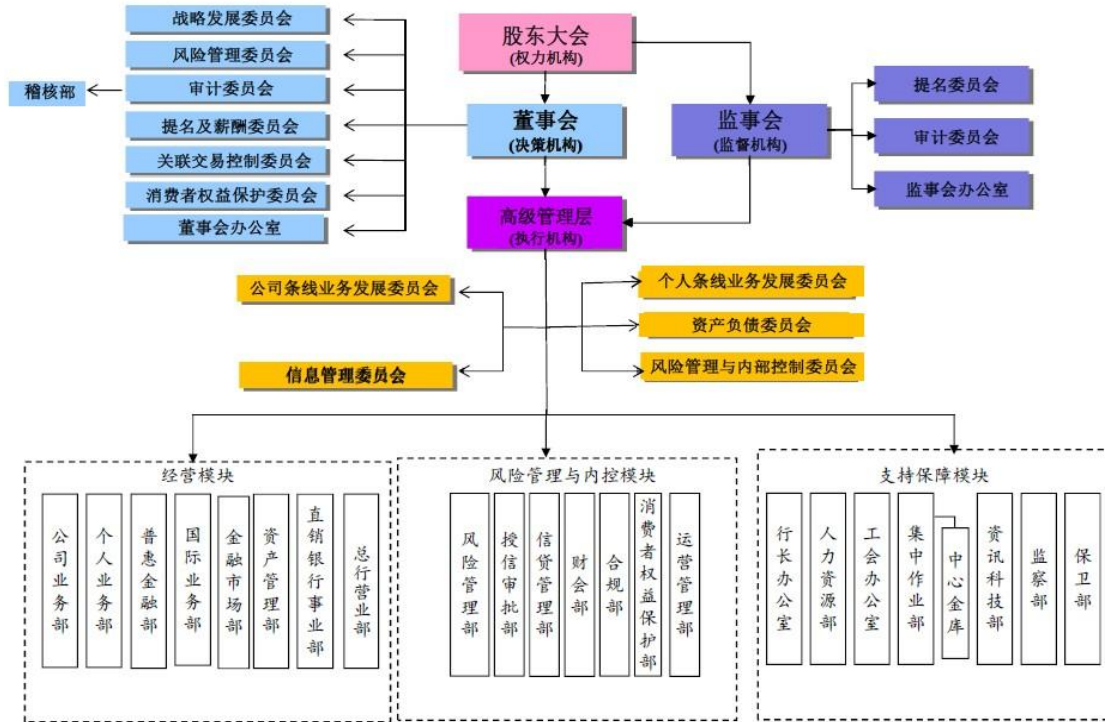
数据来源：东莞银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为东莞银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券的偿付能力很强。

八、结论

综合上述对东莞银行公司治理、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，在未来一段时期内东莞银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末东莞银行组织结构图



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×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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 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