



# 信用等级通知书

信评委函字 [2019]1469D 号

东莞农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的2019年人民币50亿元小型微型企业贷款专项金融债券的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定，本期小型微型企业贷款专项金融债券的信用等级为**AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司  
信用评级委员会

二零一九年七月二十二日

## 东莞农村商业银行股份有限公司 2019 年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

**主体信用等级: AAA**

**评级展望: 稳定**

**本期金融债券信用等级: AAA**

**发行主体: 东莞农村商业银行股份有限公司**

**本期发行规模: 人民币 50 亿元**

**偿还次序: 本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债, 先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保商业银行金融债券**

### 概况数据

东莞农商银行	2016	2017	2018	2019.03
资产总额(亿元)	3,476.88	3,741.88	4,081.57	4,089.40
股东权益(亿元)	234.24	255.99	301.02	311.78
不良贷款余额(亿元)	18.96	18.76	20.86	19.74
净营业收入(亿元)	93.82	89.57	96.75	26.73
拨备前利润(亿元)	63.22	59.98	65.10	17.87
净利润(亿元)	39.90	42.71	45.05	13.13
净息差(%)	2.07	1.98	2.06	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.45	2.86	2.75	--
平均资本回报率(%)	17.69	17.42	16.17	--
成本收入比(%)	29.93	31.21	30.51	19.26
不良贷款率(%)	1.42	1.29	1.27	1.15
不良贷款拨备覆盖率(%)	269.58	306.68	329.67	334.99
资本充足率(%)	13.19	14.06	14.84	14.56

注: 1.2019 年 3 月数据为该行单体口径, 与以前年度不可比;  
2.本报告中所引用数据及指标除特别说明外, 均为中诚信国际统计口径, 对于数据不可得或可比适用性不强的指标, 本报告中未披露, 使用“--”表示。

资料来源: 东莞农商银行, 中诚信国际整理

### 分析师

**马思源**

[syma@ccxi.com.cn](mailto:syma@ccxi.com.cn)

**高超**

[chgao@ccxi.com.cn](mailto:chgao@ccxi.com.cn)

**电话:** (010) 66428877

**传真:** (010) 66426100

### 基本观点

中诚信国际评定东莞农村商业银行股份有限公司(以下简称“东莞农商银行”或“该行”)的主体信用等级为 **AAA**, 评级展望为稳定, 拟发行的 2019 年小型微型企业贷款专项金融债券的信用等级为 **AAA**。以上等级是中诚信国际对宏观经济、区域经济和行业环境、东莞农商银行自身财务实力以及本期债券条款的综合评估之上确定的, 肯定了该行经营所在地良好的经济发展环境、在当地金融体系中较高的市场份额和重要地位、广泛的营业网点和较稳固的客户基础、灵活的决策机制和较好的存款稳定性。该评级同时反映了该行面临的诸多挑战, 包括业务经营易受国际经济波动和贸易政策影响、投资资产质量下行导致拨备计提压力增长、产品和服务种类较为单一、精细化管理水平有待提升、业务规模扩张对风险管理能力、员工素质等方面提出更高要求等。

### 信用优势

- 经营所在地经济发展水平较高, 民营经济活跃, 为该行业务经营提供了有利的外部环境;
- 截至 2018 年末存贷款市场份额分别为 21.30% 和 19.51%, 均位居东莞市银行金融机构第一位, 在当地金融体系中具有较重要的市场地位;
- 决策机制灵活高效, 市场定位明确;
- 营业网点众多, 客户基础较为稳固, 服务“三农”和中小微企业在当地具有良好的品牌认知度和优势, 存款稳定性较好。

### 信用挑战

- 业务集中于东莞地区, 且当地区域经济对外依存度较高, 业务经营易受国际经济波动和贸易政策影响;
- 债券市场风险频发导致证券投资资产质量有所下滑, 投资资产减值准备计提压力增长, 可能对盈利产生负面影响;
- 产品和服务种类较为单一, 传统经营领域同业竞争激烈, 差异化经营和核心竞争力有待增强;
- 管理架构有待进一步梳理, 精细化管理水平有待增强, 业务规模扩张对经营管理、风险控制、系统支持和人才储备提出挑战。

2019 年 7 月 22 日

## 概况

### 本期债券概况

本期债券为东莞农村商业银行股份有限公司拟发行的小型微型企业贷款专项金融债券，期限为3年期，计划发行金额为人民币50亿元。本期债券票面利率采用单利按年计息，不计复利，票面利率由发行人与簿记管理人协商一致后，根据簿记建档结果及国家有关规定确定，并报国家有关主管部门备案，在本期债券存续期内固定不变。本期债券由主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券每年付息一次，于兑付日一次性兑付本金，年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

本期债券性质为发行人的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于发行人长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

### 募集资金投向

本期债券募集资金将全部用于发放小型微型企业贷款。

### 发债主体概况

东莞农商银行的前身为市联社及32家区县行社，2005年11月完成统一法人改革，经中国银监会批准改制设立东莞市农村信用合作联社；2009年完成股份制改造，并更名为东莞农村商业银行股份有限公司。改制后注册资本43.13亿元，后经利润转增资本，截至2019年3月末，该行注册资本57.40亿元。目前东莞农商银行的经营业务主要包括：人民币存贷款、国内结算、票据承兑与贴现、代理业务、代理发行、承销政府债券、银行卡等业务。

成立以来，东莞农商银行以服务“三农”为宗

旨，大力扶持中小企业发展。得益于广泛的网点分布和良好的经营管理，该行近年来业务规模快速增长。截至2018年末，该行各项存款余额为2,461.79亿元，各项贷款总额为1,642.52亿元，资产总额达4,081.57亿元，所有者权益总额为301.02亿元，2018年实现净利润45.05亿元。截至2019年3月末，该行各项存款余额为2,515.20亿元，各项贷款总额为1,712.94亿元，资产总额达4,089.40亿元，所有者权益总额为311.78亿元，2019年1-3月实现净利润13.13亿元。截至2018年末，该行在东莞地区存贷款市场份额分别为21.30%和19.51%，均排名第一位，在东莞市金融体系中具有十分重要的地位。

截至2019年3月末，东莞农商银行共设有515个营业机构（含总行），包括2个分行，37个一级支行（含异地支行），172个二级支行和304个分理处，是东莞市网点与从业人员最多、服务面最广、历史最悠久的商业银行。此外，该行目前在惠州、云浮、东莞和广西贺州分别发起设立了4家村镇银行。截至2019年3月末，该行全行在职员工5,445人，本科及以上占比为83%。

### 运营环境

#### 宏观经济和政策环境

2019年一季度，在“稳增长”政策发力和一系列改革措施的提振下，中国经济成功抵御了多重下行风险的冲击，经济呈现缓中回稳的特征，GDP同比增长6.4%，与上年四季度持平，超出市场预期。综合来看，由于宏观调控的调整和改革力度的加大，2019年经济形势有可能会好于预期，呈现底部企稳运行态势。

图 1：中国 GDP 增速



资料来源：国家统计局

从一季度经济运行数据来看，多数宏观指标较去年四季度企稳或改善，经济运行中积极因素增多。从需求角度来看，建安投资支撑房地产投资保持高速增长，基建投资持续回暖，二者共同支撑投资企稳回升；消费季度增速虽然显著弱于上年同期，但在个税改革等因素的带动下当月同比增速逐月回升；进出口同比回落，但3月份出口回暖幅度超预期，出口短期或仍有望保持较为温和地增长。从供给角度来看，虽然受1-2月份表现疲弱拖累，一季度工业增加值增长继续趋缓，但3月大幅反弹或说明生产回暖势头已现，同时服务业生产指数表明服务业出现企稳回升迹象。从金融数据来看，随着宽信用效果的显现，社融较上年同期明显回暖，利率水平维持较低位运行，企业融资成本回落。

虽然经济短期企稳，但经济运行中结构性下行因素仍存。一方面，当前投资反弹主要依靠房地产和基建投资拉动，制造业投资和民间投资依然疲弱，二者的提振仍需寄希望于减税降费效应的带动；另一方面，居民部门高杠杆的背景下，消费能否持续回暖仍有待观察；此外，全球经济复苏走弱，一季度贸易顺差显著扩大，“衰退型顺差”特征明显，外部经济疲弱背景下出口回暖可持续性存疑。

在经济缓中回稳、结构分化同时，宏观风险依然需要高度警惕。首先，一季度政府一般公共财政支出与政府性基金支出增速“双升”、收入增速“双降”，地方政府财政平衡压力加大，2019年地方政府财政恶化的风险较大；其次，经济底部运行背景下新增就业降幅较上年同期扩大，就业压力加大和就业质量恶化的风险依然存在；再次，在信用宽松

的背景下，股市上涨明显，房地产市场出现回暖迹象，资产价格上扬或将加大对货币政策的制约；此外，高技术产业增速低于上年同期，新动能相关产业进入产业调整期可能带来新的风险。

随着经济的企稳，宏观政策相机微调，但基本延续稳增长、防风险的思路。4月17日政治局会议认为一季度经济“总体平稳、好于预期、开局良好”，重提结构性去杠杆，4月22日中央财经委员会第四次会议强调“强化宏观经济政策逆周期调节”，政策总体延续了2019年政府工作报告提出的“平衡好稳增长与防风险的关系”的思路。但是，随着经济下行压力的缓解，宏观政策或将边际调整，积极的财政政策继续加力提效，货币政策进一步宽松的可能性减弱，总体或将从前期的“宽货币、宽财政、宽信用”转向“结构宽货币、宽财政、稳信用”。值得一提的是，中央财经委第四次会议提出货币政策要“根据经济增长和价格形势变化及时预调微调”，后续在猪价上涨等因素推升CPI背景下，货币政策取舍上对价格因素关注或将加大。

中诚信国际认为，中国经济运行中所存在的问题与风险，是长期因素和短期因素共同作用的结果，风险的缓释也并非是一朝一夕所能实现的，而是需要持之以恒的努力。当前中国经济缓中回稳，市场预期改善，将为深入推进改革开放赢得时间与空间，而改革效果的持续显现有助于提升中国经济增长内生动能，从而促进中国经济长远健康发展。

## 银行业发展趋势

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2018年金融监管政策延续了防风险、去杠杆的思路，注重弥补监管真空。原银监会和保监会的职责整合，组建中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”），此举有利于加强金融监管的统一性和协调性，解决现行体制存在的交叉监管、监管空白和监管套利等问题。2018年初，监管部门提出重点整治公司治

理不健全、影子银行和交叉金融产品风险、利益输送等八个领域，对银行业市场乱象进行监管全覆盖。资管新规和理财新规正式落地，确定理财业务打破刚兑、消除多层嵌套、禁止资金池和净值化管理等基本原则，有利于理财业务规范运行并回归本源，但也给银行理财业务带来调整压力。整体来看，宏观审慎监管的加强和微观上风险检查的持续推进有助于银行业缓释系统性风险。

顺应金融领域对外开放和国际化趋势加强的要求，2018年银行业领域外资限制放宽，主要体现在放宽外资银行准入、取消外资对中资银行投资持股比例限制等方面。与此同时，银保监会对内明确地方性中小金融机构业务回归本地、回归本源的要求，规范异地非持牌机构的管理，引导中小金融机构回归自身业务定位。在金融去杠杆过程中，由于经济下行时期叠加融资收紧，实体经济尤其是民营企业融资难问题突出，2018年以来监管部门多次发文引导金融机构加大对实体经济的资金支持力度。央行通过实行定向降准、增加再贷款和再贴现额度等方式释放银行资金，其中普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1,000万元”，扩大了小微企业的范围和定向降准优惠政策的覆盖面；监管还针对小微企业贷款提出“两增两控”的新目标，并提高涉农、扶贫贷款不良容忍度。在信贷政策的引导之下，外加积极财政政策等因素的正向激励影响下，银行信贷投放实体经济意愿有所上升，但是呈现区域与企业类型偏好和信贷政策上的分化。

在一系列防风险降杠杆措施影响下，商业银行资产负债规模增长放缓趋势明显，截至2018年末，银行业金融机构(境内)总资产同比增速降至6.4%，主要是由于同业资产以及应收款项类投资增长放缓。理财新规落地导致保本理财业务逐步收缩，加之货币基金及互联网金融等理财方式竞争日渐激烈，而且经济下行时期客户资金沉淀下降，导致银行普遍面临存款压力，同时在同业负债增速收缩的影响下，商业银行总负债同比增速降至6.0%。

2018年以来央行货币政策向边际宽松转变，流动性得到较大纾解，市场利率全面下行，“宽货币”

环境对贷款利率的传导存在一定时滞，虽然信贷市场存在结构性供需不平衡给贷款利率带来一定的上行压力，但整体贷款利率水平基本保持稳定。融资方面，存款领域市场竞争日趋激烈，但在利率定价自律机制作用下，存款利率上升空间有限，且高成本同业负债增长放缓，降低整体负债成本。根据银保监会公开数据，2018年银行业净息差逐步提升，全年净息差为2.18%，较2017年提升0.08个百分点。在宏观经济下行风险依然存在的大环境下，银行保持较大的拨备计提力度，对利润产生一定的不利影响。银保监会公开数据显示，2018年银行业共实现净利润1.83万亿元，较2017年增长4.72%，增速较2017年下降1.27个百分点，全行业资本回报率为11.73%，同比下降0.83个百分点，盈利增速有所回落。

在上一轮不良贷款暴露后，各家银行集中通过核销、转让、重组等方式处置和压降不良，但宏观经济下行态势并未得到明显改善，同时监管机构加强对资产分类真实性的检查力度，尤其是针对农商行双逾期九十天以上贷款全部入表的要求、打击不良贷款虚假出表，商业银行不良整体上升。根据银保监会公开数据，截至2018年末，银行业不良余额为2.03万亿元，较年初增加3,197亿元，增幅明显上升，年末不良率为1.83%，较年初增加0.09个百分点，年末银行业拨备覆盖率为186.31%。2018年以来随着银行资产扩张速度的放缓，资产负债结构的逐步调整优化，截至2018年末，商业银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别达到14.20%、11.58%、11.03%，均较上年末有所提升。2018年2月和3月，监管部门分别发布《关于银行业金融机构发行资本补充债券有关事宜的公告》和《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，鼓励银行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；2018年11月，央行、银保监会和证监会三部委联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》，针对系统重要性

金融机构提出附加资本要求和杠杆率等要求。监管部门在强化商业银行资本补充要求的同时，允许资本补充工具创新以拓宽补充渠道，目前银行永续债已成为新的资本补充工具。银行业资本水平的提升将有利于商业银行稳健可持续发展，更有助于提升商业银行服务实体经济的意愿和能力。

## 广东省经济及金融发展状况

广东省地处中国大陆最南部，全省面积 17.98 万平方公里，划分为珠三角、粤东、粤西和粤北四个区域，下辖 21 个地级市、122 个县级行政区。

广东省是国内经济最为发达的省份，综合经济实力雄厚，经济发展水平高。2018 年广东全年经济保持平稳增长，生产总值达 97,278 亿元，比上年增长 6.8%。与此同时，广东省的经济社会结构也在不断优化调整，其中服务业转型升级加快，在国民经济中的比重迅速提高。2018 年广东省第一产业增加值 3,831.44 亿元，增长 4.2%，对 GDP 增长的贡献率为 2.5%；第二产业增加值 40,695.15 亿元，增长 5.9%，对 GDP 增长的贡献率为 38.6%；第三产业增加值 52,751.18 亿元，增长 7.8%，对 GDP 增长的贡献率为 58.9%。三次产业结构为 4.0：41.8：54.2。2018 年城镇常住居民人均可支配收入 44,341.0 元，比上年增长 8.2%，农村常住居民人均可支配收入 17,167.7 元，比上年增长 8.8%。2018 年，广东人均 GDP 达到 86,412 元，按平均汇率折算为 13,058 美元。广东省民营经济发展活跃，对全省经济增长的贡献率超过 50%，已成为推动全省经济发展的重要力量。

广东省以制造业为主，现已成为全国乃至全球的服装、家具、陶瓷、灯饰、皮具、电子等重要交易中心和重大集散地，进出口规模持续扩张。2019 年 2 月 28 日，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，按照规划纲要，粤港澳大湾区不仅要建成充满活力的世界级城市群、国际科技

创新中心、“一带一路”建设的重要支撑、内地与港澳深度合作示范区，还要打造成宜居宜业宜游的优质生活圈，成为高质量发展的典范。广东省广州、深圳、珠海、佛山、惠州、东莞、中山、江门、肇庆（珠三角）作为粤港澳大湾区核心城市，未来将受到粤港澳大湾区建设的持续影响。

虽然当前广东经济社会发展总体保持稳定，但也存在不少困难和问题：产能过剩和需求结构升级矛盾仍较突出，防止实体经济结构性供需失衡、金融和实体经济失衡、房地产和实体经济失衡任务艰巨；区域行业分化走势明显，区域发展不平衡问题仍然突出、农村建设发展仍然滞后；市场预期不稳定，实体经济面临困难较多，要素成本持续上升，经济增长内生动力不足；自主创新能力不够强，重点领域改革攻坚难度加大，新旧动能接续转换有待加强；财政收入增长放缓与刚性支出需求矛盾加剧；基本公共服务均等化有待加强；经济金融风险隐患增加，资源环境约束日益趋紧，污染治理、食品药品安全、安全生产形势依然严峻；政风建设、廉政建设任务繁重，政府职能转变有待深化等。

近年来，广东金融业尤其是银行业始终保持着强劲的发展势头，存贷款总量迅速扩大。截至 2018 年末，该省银行业金融机构本外币各项存款余额为 208,051.16 亿元，比上年末增长 7.0%，各项贷款余额 145,169.39 亿元，增长 15.2%。全省农村合作机构本外币存款余额 26,508.93 亿元，比上年末增长 9.8%；贷款余额 15,774.61 亿元，增长 14.3%。2018 年末广东省银行业金融机构不良贷款率为 1.36%，较上年下降 0.09 个百分点。

**表 1：2018 年广东省和东莞市主要经济和金融发展指标**

各项指标	全国	增速(%)	广东省	增速(%)	东莞市	增速(%)
国民（地区）生产总值（亿元）	900,309	6.6	97,278	6.8	8,279	7.4
城镇居民人均可支配收入（元）	39,251	7.8	44,341	8.2	50,721	8.5
金融机构存款（亿元）	1,825,158	7.8	208,051	7.0	14,157	13.3
金融机构贷款（亿元）	1,417,516	12.9	145,169	15.2	8,210	17.5

资料来源：国家统计局，广东省统计局，东莞市统计局

## 东莞市经济及金融发展状况

东莞市为广东省辖地级市，是中国4个不设市辖区的地级市之一。东莞市市境面积2,512平方公里，是广州与香港之间水陆交通的要道，也是广东重要的交通枢纽和外贸口岸。东莞市作为“广东四小虎”之一，被称为“世界工厂”。截至2018年末，东莞市常住人口为839.22万人。2018年东莞市实现生产总值8,278.59亿元，同比增长7.4%，在全省GDP占比达到8.5%。其中第一产业增加值25.04亿元，增长7.4%；第二产业增加值4,027.21亿元，增长6.9%；第三产业增加值4,226.34亿元，增长7.9%。三大产业比例为0.3:48.6:51.1。全年城镇常住居民人均可支配收入50,721元，同比增长8.5%；农村常住居民人均可支配收入32,277元，同比增长11.0%。

东莞市是国内外举足轻重的制造业基地，东莞市政府发布了《关于实施“东莞制造2025”战略的意见》，坚定制造业强市方向，推进智能制造、服务型制造、创新制造、优质制造、集群制造、绿色制造“六大工程”，努力将东莞建设成为中国制造业样板城市，推动制造业逐步从简单的加工贸易向以新技术、新产品、新业态、新模式为特征的“四新”经济方向发展转变。在传统人口红利减弱的情况下，东莞提出了“机器换人”的转型目标，经过多年来的转型发展探索，东莞已成为全国加工贸易转型升级的经典样本。此外，东莞提出建设“环深创新资源融合发展带”和“临港现代产业创新带”，分别对接深圳和广州，形成南连深圳大沙河创新区、光明新区、南山区，北接广州科学城的“创新走廊”，利用其优越的区位条件，将自身打造成湾区枢纽城市，促进与区域内城市的紧密合作。2018年，东莞市规模以上先进制造业增加值2,043.77亿元，增长8.6%；现代服务业增加值2,561.00亿元，增长9.1%。

东莞市金融行业竞争较为激烈，截至2018年末，全市共有国有银行、主要股份制商业银行、地方性商业银行等银行业金融机构43家。为缓解中小微企业融资难、融资贵问题，东莞市启动“税银

通”合作服务项目，将纳税户的纳税信誉、税收贡献与其企业信用、个人信用紧密结合，为依法纳税的客户提供个性化金融服务方案，以“纳税信用”换取“银行信用”满足企业融资需求。截至2018年末，全市金融机构各项本外币存款余额14,157.22亿元，同比增长13.3%，各项本外币贷款余额8,209.70亿元，同比增长17.5%。

## 综合财务实力分析

### 市场定位与战略规划

作为扎根东莞市的农村金融机构，东莞农商银行坚持服务“三农”和中小企业、立足社区和零售的市场定位。根据该行制定的2018-2020年三年发展规划，该行树立了“将本行打造成资本市场化充分、经营集团化突出、管理专业化领先的现代创新型商业银行”的目标愿景，其中资本市场化充分是指顺应市场需求，借助市场力量，开展资本补充和流通的市场化运作，全面提升客户价值、股东价值和企业价值；经营集团化突出是指通过打造集团银行，重塑盈利模式，充分发挥规模经济、范围经济和战略协同效应，在全国农合系统具有突出的比较优势；管理专业化领先是通过改革组织体系、整合资源与流程等途径，达到国内领先的股份制商业银行管理水平。

业务发展方面，该行将打造四大业务品牌——零售金融、产业金融、小微金融和同业金融。其中，零售银行业务方面，该行将依靠产品、渠道、服务和品牌，实现零售金融的战略性全面发展。该行将通过优化零售金融组织体系、进一步推进客户细分和差异化服务、打造零售金融全产品链等，全面提高零售金融的市场规模和对全行盈利的贡献度，持续提升零售金融全面优势。产业金融方面，该行以

“产融结合、链式营销、扩存增新、一户一策、全面覆盖”为主线，提升产业金融的特色优势。该行动态把握区域内支柱产业的变化，适时介入战略新兴产业重点项目；深化客户分层营销，拓展特色客户，夯实产业金融核心客户群，重点选择上市企业、上市后备企业、市“三重”项目等作为拓展对象；加强与政府机构合作，积极争取吸收大额财政性存

款资金；丰富个性化和差异化产品，创新营销模式，努力成为东莞城市发展的综合金融运营商。小微金融方面，该行将推进小微企业服务升级，加强小微企业专营机构和专业化团队的建设，以批发加零售的方式拓展和培育小微企业，重点围绕专业市场、核心企业产业链、产业园区、行业协会、地方商会等小微企业集群进行批量式业务拓展；同时打造线上服务平台，拓宽金融服务范围；注重综合运用小微贷款、支付结算等多项业务资源，提供覆盖小微企业全生命周期的金融解决方案，对科技含量高、市场前景好、成长速度快的小微企业进行培育，并提升对小微企业客户的风险管理能力。同业金融方面，该行将推动同业金融发展模式改革，做专、做优、做强同业金融业务。该行开展“投行+同业+资产管理”的大金融市场业务，多元化负债主体，拓宽融资渠道；加大交易型资产交易频率；投行业务在总行直销基础上增加总行与支行联营，并加快对服务方案的研究；在风险可控的前提下，丰富理财产品组合，提升财富管理能力；协同联动公司和零售业务，打造新的利润增长点。此外，该行还将大力拓展资本节约型业务，推动和完善投行、现金管理、国际业务等高附加值金融服务。

管理模式方面，该行将全面推进营销精细化、管理扁平化、运营集约化、监督垂直化，提升资源配置效率，努力向内涵集约型经营管理方式转变。同时，该行将继续坚守风险管理底线，以建立健全、有效的风险管理体系建设为重点，强化对各类主要风险的防控，着力构建全面、动态和高效的风险管理长效机制。此外，该行将夯实人力资源基础，构建具有系统性、灵活性以及竞争力的核心人才培养机制，持续完善公司治理结构，推进股权优化改造工作，择机公开上市。

由于东莞地区金融机构竞争较为激烈，东莞农商银行在风险可控的前提下，稳步推进跨区域经营。该行按照“以设立异地分支机构为主体，参股投资同业和设立村镇银行为两翼”的跨区域发展模式，优先选择在珠三角地区开设异地分支机构，同时择机向全国延伸。该行已设立惠州支行、清远支行和南沙分行、横琴分行四家异地分支机构。未来，

该行还计划在深圳、佛山、河源设立异地分行。该行异地分支机构以服务中小微企业、服务三农、服务社区为市场定位，通过充分的市场挖掘和符合当地特点的业务创新，加强在当地市场的有效渗透。该行履行村镇银行主发起行的职责，督促村镇银行强化支农支小的市场定位，加强对村镇银行的业务指导和技术支持，并督促村镇银行加强内部管理，完善制度建设和业务流程。截至 2019 年 3 月末，该行于广东惠州、云浮、大朗和广西贺州共设立 4 家村镇银行。此外，该行还将遴选发展潜力良好、区域文化包容性较高的优质同业机构进行投资参股，并在资金运营、银团贷款等方面寻求合作，进一步扩大经营区域空间。

中诚信国际认为，基于对经营区域及自身特点的分析，东莞农商银行制定了较为明确的市场定位和发展战略。但是鉴于当地银行竞争日益激烈，该行维护自身业务资源及竞争优势存在一定压力。伴随跨区域经营的实施，该行在一定程度上实现了区域风险的分散，但由于中小企业易受宏观经济波动冲击，管理半径的扩大将对该行经营管理和风险控制能力带来一定挑战。

## 公司治理与管理架构

### 公司治理

东莞农商银行的前身为市联社及 32 家区县行社，2005 年 11 月完成统一法人改革，经中国银监会批准改制设立东莞市农村信用合作联社；2009 年完成股份制改造，并更名为东莞农村商业银行股份有限公司。改制后注册资本 43.13 亿元，后经利润转增资本，截至 2019 年 3 月末，该行注册资本增至 57.40 亿元。

基于改制前农联社的股权结构特点，东莞农商银行股权结构比较分散，主要为当地法人和自然人。截至 2019 年 3 月末，该行企业法人股东持股占总股本的 23.42%；社会自然人持股占比 68.12%；职工自然人持股占比 8.46%。东莞农商银行的股权结构较为分散和多元化，截至 2019 年 3 月末，东莞农商银行前十大股东合计持股 16.57%，第一大法人股东为广东粤丰投资有限公司，持股比例为 5.21%，其余股东持股比例均不超过 5%。

**表 2: 2019 年 3 月末前十大股东情况**

序号	股东名称	持股比例(%)
1	广东粤丰投资有限公司	5.21
2	东莞市康华投资集团有限公司	2.27
3	东莞市南方粮油有限公司	1.74
4	东莞市惠美装饰工程有限公司	1.44
5	东莞市海达实业有限公司	1.29
6	广东海德集团有限公司	1.22
7	东莞市峰景集团有限公司	1.01
8	东莞市建桦纸业股份有限公司	1.01
9	广东锦龙发展股份有限公司	0.77
10	周炳辉	0.61
<b>合计</b>		<b>16.57</b>

资料来源：东莞农商银行

东莞农商银行按照现代企业制度的要求，建立了股东大会、董事会、监事会、经营层“三会一层”分工协作、相互制衡的法人治理结构。截至 2019 年 3 月末，董事会由 17 名董事组成（含 1 名拟任董事），其中独立董事 6 名。监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 4 名，股东监事 2 名，外部监事 3 名。该行董事会下设决策和战略委员会、全面风险管理委员会、提名和薪酬委员会、审计委员会、关联交易控制委员会、“三农”金融服务委员会、消费者权益保护委员会等七个专门委员会。审计委员会、关联交易控制委员会、提名和薪酬委员会主任由独立董事担任。

为了规范股东与银行之间的关联交易，该行制定了《关联交易管理办法》，规定所有重大关联交易均提交关联交易控制委员会审批，并对授信规模、担保方式等进行了严格的限制。截至 2019 年 3 月末，东莞农商银行全部关联方授信净额为 108.50 亿元，占资本净额的比重为 28.69%，关联交易指标均达到监管机构要求。

**表 3: 2016-2018 年末及 2019 年 3 月末关联授信情况**

	2016	2017	2018	2019.03
全部关联方授信净额(亿元)	66.14	106.91	104.57	108.50
全部关联方授信净额/资本净额(%)	27.15	34.16	28.98	28.69

资料来源：东莞农商银行

中诚信国际认为，该行目前治理结构较为完善，未来随着业务规模和业务范围的扩大，该行还应进一步发挥董事会下各专业委员会的作用，提高

董事会决策的专业性和科学性，并不断完善内部激励约束机制和有利于该行长远发展的公司治理体系。

### 管理架构

在总行层面，东莞农商银行建立了前、中、后台分工明确的管理架构，前台业务部门包括公司业务部、零售业务部、金融市场部、小微金融部、国际业务部、投行与理财部、网络金融部、银行卡部、私人银行部等。中、后台部门包括授信审批部、运营管理部、全面风险管理与合规部、财务部、稽核审计部、人力资源部、信息科技部、保卫部、董事会办公室等部门，为前台部门提供风险控制和业务支持，以保证全行业务高效、安全、可持续运营。

分支机构方面，东莞农商银行在组织架构上实行“总行—一级支行—二级支行”的三级管理架构，一级支行在总行授权范围内行使管理职能，并具有一定额度内的信贷审批权限，决策机制较为灵活。截至 2019 年 3 月末，东莞农商银行共设有 515 个营业机构（含总行），其中包括 2 个分行，37 个一级支行（含异地支行），172 个二级支行和 304 个分理处。异地分支机构方面，截至 2019 年 3 月末，该行设有广东自贸试验区南沙分行及横琴分行两家异地分行、惠州和清远两家异地支行。此外，该行目前在惠州、云浮、东莞和广西贺州分别发起设立了 4 家村镇银行，其中对东莞大朗东盈村镇银行股份有限公司持股比例为 35%，对其余 3 家村镇银行持股比例均为 51%。该行向各家村镇银行派驻董事、监事、高管人员以及风险、财务人员，指导村镇银行业务发展及风险管控。该行还参与发起设立雅安农商银行，持股比例 15%。

总体来看，东莞农商银行自成立以来，不断完善内部管理体系，建立了较为清晰的前、中、后台业务架构。未来该行应不断完善内部控制体系和流程以进一步提升运行效率。

### 业务运营

近年来，东莞市实现了迅速的经济发展，尤其是制造业和服务业增长较快，为当地银行业的发展创造了良好环境。作为地方性中小银行，东莞农商银行专注于服务“三农”和中小企业，业务稳健发

展,截至2019年3月末,该行各项存款总额2,515.20亿元,贷款总额1,712.94亿元。

目前东莞农商银行业务主要集中于东莞市区,截至2018年末该行在东莞市区的存贷款市场份额均排名第一,分别占比21.30%和19.51%,在当地金融体系中具有十分重要的地位。此外,截至2019年3月末,该行异地分支行存款、贷款余额分别为19.56亿元和54.86亿元,分别占该行总存、贷款余额的0.78%和3.20%;4家村镇银行存款、贷款余额分别为30.35亿元和27.11亿元。

东莞农商银行的业务分为对公、个人、资金三大板块,公司和个人业务主要是传统的存贷款业务,金融市场业务近年来发展较快。该行对公贷款占比较高,因此对公业务是该行主要的利润来源。

## 公司银行业务

东莞农商银行长期以来与当地企业和政府之间建立的深厚联系使其在当地对公业务中具有较强的竞争优势。

东莞农商银行以村组存款、财政存款、土地拍卖款、派生存款和结算存款等为主要对公存款来源。近年来,受金融脱媒、利率市场化、互联网金融等市场变革因素影响,该行对公存款吸收面临较大压力。为此,该行出台了一系列稳存增存措施,实现了对公存款的增长。为有效拓展农村存款市场,该行落实镇属村组存款的常态监测,重点以大额土地出让款为突破口,积极拓展从镇区财政回流至村组的土地资金;优化和完善吸存配套系统与产品,主抓国库单一账户与代管财政资金专户的归行;建立房地产监管账户跟踪台账,对销售回笼资金进行重点监测,促使销售资金的回笼。此外,2018年该行还发行对公大额存单91期,截至年末同比增长67.20%至92.23亿元。截至2018年末,该行对公存款余额(含保证金)同比增长15.29%至1,012.80亿元,在总存款中的比重较年初上升2.08个百分点至41.14%。截至2019年3月末,该行对公存款余额为1,047.95亿元。

对公贷款方面,2018年以来东莞农商银行重点服务当地制造业转型升级,将家具、食品、模具加工以及传统制造业自动化、智能化改造项目等列入

重点支持领域,推出“设备租赁贷”、“机器贷”、“园融通”等产品。该行还积极拓展弱周期行业企业,选取现金流足、能够提供有效强担保的学校、医院、医药等经济周期影响小的行业主动开拓,通过与市经信局、市重大办和地方政府部门对接丰富获客渠道。此外,该行加大绿色信贷领域投放,向污水处理、垃圾处理、节能减排、供水供气等绿色、循环经济产业提供信贷支持。截至2018年末,该行投向环保、教育、高端制造等十大重点产业客户贷款余额达249.5亿元,同比增长8.7%。截至2018年末,对公贷款余额(含贴现)为1,147.93亿元,较年初增加11.81%,增速有所回升,在总贷款中占比69.89%,其中贴现占对公贷款的16.84%。截至2019年3月末,对公贷款余额(含贴现)为1,195.75亿元,在总贷款中占比69.81%。

东莞农商银行始终坚持以服务中小企业和“三农”为核心。近年来,该行小企业业务主要围绕“批量为主,零售为辅”的业务发展模式,着力提高办贷效率和质量,推动小微批量业务发展。为有效推动批量小微业务,该行通过运用专业市场、商圈、行业协会、科技园区、商会、“政商银”等平台构建批量办贷模式。该行还推动“莞快贷”线上产品品牌建设,提升小微贷款服务效率。截至2019年3月末,该行小微企业贷款客户2,333户,贷款余额645.43亿元,在总贷款中的占比为37.68%。“三农”贷款方面,因为东莞地区城市化水平很高,传统耕种业几乎已经消失,所以其“三农”贷款主要是服务于附加值较高的涉农产业。为了提高支农能力,进一步探索“三农”服务机制,该行成立“三农服务中心”专门从事“三农”企业的资产业务,重点支持农村科技企业、农副产品加工和农贸市场等。产品创新方面,该行针对不同担保方式和根据中小微客户的各种结算需求分别开发了以“利微贷”、“捷微贷”和“易微贷”为主的三大信贷系列产品,并针对“三农”客户开发了宅基贷、农补贷、订单农业贷、农业补贴账户托管贷、农贸市场商户小额贷等创新产品。截至2019年3月末,该行各类涉农企业贷款余额64.93亿元,在总贷款中的占比为3.79%。

为了适应当地外向型经济特点，东莞农商银行积极发展国际业务。近年来，该行以贸易融资、信用证、结售汇等重点产品为载体，以本外币营销为手段，在市场营销、品牌打造和产品创新等方面取得了一定成效。此外，该行积极寻找海外合作银行，大力推广国内信用证等贸易融资产品和跨境系列等外汇产品。截至 2018 年末，该行累计开立企业外汇账户 10,362 个，2018 年累计完成业务结算量 750.71 亿港元，信用证业务量 2.67 亿美元，贸易融资及外汇贷款业务量 1.32 亿美元。

总体来看，凭借在当地的人缘地缘优势，东莞农商银行对公业务竞争能力较强，市场占比较高。但随着地区经济结构的进一步调整和当地银行业竞争的白热化，该行应进一步加强产品创新能力和综合金融服务能力以提升竞争力。

## 个人银行业务

个人存款业务是东莞农商银行的传统强项。凭借其广泛的网点分布，与当地居民的人缘、地缘、血缘和资本关系，以及优质高效的服务，该行实现了稳定的储蓄存款增长，储蓄存款在全行存款中占比比较高。近年来，受利率市场化进程加快和市民理财意识加强等因素影响，当地吸存压力日趋增大。为此，东莞农商银行积极强化营销资源及产品资源配置，充分发挥网点营销、揽储作用。一方面，该行凭借大额存单等产品，巩固客户资金留存。另一方面，为进一步做好客户的深度经营工作，该行通过 CRM 系统的开发为开展个人业务提供后台系统支持，分析各客户群体需求，开展针对性的营销活动，提升营销实效。同时，该行以家庭健康服务、家族管家服务和财富管理服务为重点，打造私人银行品牌，提升高净值客户服务能力。截至 2018 年末，该行个人存款较年初增长 6.26% 至 1,446.99 亿元，占总存款的 58.78%。截至 2019 年 3 月末，个人存款余额为 1,447.49 亿元。

个人贷款方面，近年来该行继续推动以住房按揭贷款和信用卡为主的零售贷款规模的增长。一方面，得益于当地房地产市场持续火热，居民购房需求上升，该行积极与大型和本土房地产商开展放贷合作，重点支持长期合作的优质楼盘及优质客户的

按揭贷款项目，并锁定东莞籍、购房刚需和存量按揭客群，通过加快按揭业务投放、保持利率政策灵活性和调整个人增值贷授信政策等措施，加大住房按揭贷款的拓展与挖掘。截至 2018 年末，该行按揭贷款余额达 235.68 亿元，同比增长 14.13%，占全部个人贷款的 47.65%。另一方面，该行在巩固存量银行卡业务发展基础上，深挖特定单位、村组、中高端楼盘业主等核心客群，开展消费贷款阶段性营销活动，开拓消费场景融资，推广光伏分期、装修分期、车位分期和电梯分期等产品。2018 年以来，该行还通过开发“D 快贷”自营线上小额贷款产品、与微众银行等互联网机构合作投放线上个人联合贷款，打造新的零售业务增长点，推动个人贷款保持较快增长。截至 2018 年末，该行个人贷款余额较年初增长 16.52% 至 494.59 亿元，占总贷款的 30.11%，较年初上升 0.86 个百分点。截至 2019 年 3 月末，该行个人贷款余额为 517.20 亿元，占总贷款的 30.19%。

**表 4：截至 2019 年 3 月末东莞农商银行个人贷款分类**  
(金额单位：百万元)

	金额	占比(%)
个人经营性贷款	10,217.73	19.76
个人住房贷款	24,833.55	48.02
信用卡	10,732.57	20.75
个人其他贷款	5,935.73	11.48
<b>合计</b>	<b>51,719.58</b>	<b>100.00</b>

资料来源：东莞农商银行

此外，该行在代销保险、基金业务方面发展迅速。近年来，该行引进高端保险、信托型保险等家族型产品服务，加大资产配置力度，2018 年该行代理保费 20.83 亿元，代销基金产品 1,300 支，代销金额 179.48 亿元。同时，该行还上线实物贵金属销售系统，实现客户可通过手机银行进行黄金实时买卖投资、定期定投和实物兑换等功能，进一步推动实物贵金属业务的销售，2018 年全年实现贵金属销售额 5,524.72 万元。在银行卡业务方面，东莞农商银行为客户提供信通卡（借记卡）、贷记卡以及具有银行卡功能的市民卡。截至 2019 年 3 月末，借记卡发卡量达到 1,335 万张，卡存款余额 572.04 亿元。贷记卡发卡量为 21.20 万张，授信总额 179.18 亿元。

为了向客户提供便捷、优质的金融产品和服务，东莞农商银行积极发展电子银行业务。通过银行卡、网上银行、自助银行、客服呼叫中心以及短信银行等渠道，该行为客户提供了高效的电子渠道和结算工具，达到分流柜面业务的目的，实现不同银行产品之间的交叉销售。同时，东莞农商银行还积极推进手机银行、微信银行和智能视频银行的建设。截至 2018 年末该行手机银行累计客户数达 202 万户，微信银行累计客户数达 28 万户。同时，该行还搭建社区 O2O 平台为社区客户提供线上预约下单、线下消费体验的服务模式。2018 年该行电子替代率达 95.47%。

总体来看，东莞农商银行个人存款基础较为稳定，产品和服务不断丰富，推动个人贷款实现较快增长。但同时该行也面临激烈的同业竞争，对该行的服务和创新能力都提出了挑战。

## 资金业务

东莞农商银行的资金业务主要经营与同业金融机构间的资金往来以及证券投资业务。该业务兼具保障资金安全性和流动性以及提高资金运用率和收益率的双重任务。该行在同类型银行中资质较为全面，经营范围广，市场参与活跃，具有一定的影响力，业务主要包括同业业务、票据业务和证券投资业务等。

受金融体系去杠杆和监管力度加强影响，该行严控同业融资余额、期限和成本，并维持适当的杠杆比例，降低整体资产负债的期限错配度。由于该行通过发行同业存单替代部分同业负债，截至 2018 年末，该行同业负债规模较上年末下降 19.27% 至 508.17 亿元。2018 年该行共发行同业存单 138 期，金额合计为 1,025.90 亿元，年末余额为 515.71 亿元，同业负债和同业存单在总负债中合计占比为 27.08%，与年初基本持平。同业资产方面，2018 年存款增速回升导致富余资金增长，该行根据市场价格变化和自身资产负债管理需要，调整资金业务整体资产配置，截至 2018 年末，该行同业债权余额为 134.81 亿元，较上年末上升 40.56%。截至 2019 年 3 月末，该行同业负债和同业资产分别为 468.38 亿元和 151.64 亿元。

票据业务方面，该行票据转贴现业务主要是配合行内信贷资产配置规划，在优先支持行内贷款的前提下动态调整余额。2018 年该行直贴交易额共计 4.86 亿元，转贴交易额共计 1,014.32 亿元，截至 2018 年末贴现资产同比增长 53.57% 至 193.36 亿元。

证券投资方面，近年来该行证券投资组合当中风险低、流动性较高的政府债券占比较高，资管计划等资产底层投资也主要为标准类资产。在强监管、海外加息等背景下，该行着力优化投资资产结构，在利率低位时配置短期限资产储备流动资金，在债券利率高点时加大资产的配置力度，为以后年度业务奠定盈利基础，同时加大对短期限同业存单、协议存款及票据买断式转贴现的配置，控制自营资产的久期。2018 年以来，该行压降资管和信托计划规模，同时加大定制公募债券基金投资力度，将不免税的债券利息收入转换为免税的基金投资收益，达到增强税后投资收益率的目的。截至 2019 年 3 月末，该行证券投资余额为 1,840.49 亿元，占总资产的比重为 45.01%，投资结构与年初变化不大。

**表 5：截至 2018 年末东莞农商银行投资组合**  
(金额单位：亿元)

	金额	占比(%)
政府债券	702.78	37.48
政策性金融债	79.48	4.24
金融机构债券	29.41	1.57
企业债券	486.35	25.93
同业存单	67.62	3.61
理财产品	0.30	0.02
资管和信托计划	238.01	12.69
资产支持证券及基金	230.41	12.29
可供出售权益工具	6.19	0.33
其他	36.79	1.96
减值准备	(2.07)	--
<b>证券投资合计</b>	<b>1,875.26</b>	<b>100.00</b>

资料来源：东莞农商银行

理财业务方面，2018 年以来，受到金融去杠杆和资管新规等因素影响，该行调整理财产品结构，压降保本理财、同业理财规模，扩大零售理财占比，同时加大净值型理财产品研发力度。与此同时，在资产端该行则利用多年来积累的债券投资经验，加大了优质债券资产的配置，并增加了对标准类 ABS

的投资。2018 年该行共发行理财产品 9 期，共计募集金额 1,411.6 亿元，均为非保本理财，截至年末理财余额 500.90 亿元，同比增长 4.30%，其中个人、机构和同业理财分别占比 68.90%、26.50% 和 4.60%。截至 2019 年 3 月末该行理财余额为 507.30 亿元，投资标的以债券等标准化资产为主，非标债权资产占比为 12.6%。

总体来看，东莞农商银行的资金业务稳步发展，未来该行应进一步加强资金业务在防范流动性风险、优化资产负债结构方面的作用。同时，投资业务规模的不断扩大和品种的不断丰富也对该行的风险管理能力提出了更高的要求。

## 风险管理

### 风险管理架构

东莞农商银行改制以来，业务快速发展，为了加强风险管控力度，该行逐步对风险管理架构进行了调整和完善。从目前的风险管理架构来看，董事会是该行最高风险管理与决策机构，承担全行风险管理最终责任。董事会下设全面风险管理委员会，负责确定全行的风险战略、风险管理组织架构和风险管理制度。高级管理层是风险管理的执行主体，负责落实董事会制定的风险管理政策，掌握经营过程中的风险水平及管理状况。全面风险管理与合规部负责牵头全面风险管理，并对各业务部门和分支机构经营管理中的风险情况进行监督，对风险监管指标实施监控并进行风险预警。各业务部门和职能部门负责本部门和本部门业务条线风险管理的日常工作，对本部门和本业务条线的风险管理负第一责任。该行向一级支行派驻风险管理经理，以强化对辖内风险特别是信用风险的垂直管理。该行信用风险管理涉及部门主要包括各业务部门、全面风险管理与合规部和授信审批部；市场风险管理与流动性风险管理日常工作由金融市场部和财务部配合开展；操作风险管理主要由各业务部门、全面风险管理与合规部、运营管理部、稽核审计部等部门负责。

在管理制度建设方面，东莞农商银行在省联社制度框架下，结合自身发展状况和现代企业制度要求建立了制度体系，现行风险管理制度及业务

操作流程基本覆盖主要管理流程、业务过程和操作环节。该行针对风险管理的不同方面制定或修订了具体的管理制度和操作方法，包括《贷前调查操作实施细则》、《信贷业务授权实施细则》、《贷后管理操作实施细则》、《金融市场业务流动性风险管理指引》、《金融市场业务市场风险管理指引》、《信贷操作风险防范指引》等，制度细则得到进一步完善。

总体来看，东莞农商银行已初步建立起风险管理架构和制度体系，并对风险管理架构和运作机制不断进行调整优化。不过，目前该行的全面风险管理架构仍有待进一步完善，各类风险的管理手段和工具有待丰富；业务规模的扩张和异地分支机构的设立也对该行的风险管理水平提出挑战。

### 信用风险管理

信用风险是指因借款人或交易对手无法履约而引致损失的风险；由于操作失误引致银行做出未获授权或不恰当的贷款、资金承诺或投资，也会产生信用风险。东莞农商银行面临的信用风险主要源自该行的贷款业务、银行承兑汇票、担保、保函等公司类授信业务、个人类授信业务等。实际业务操作中，该行的信用风险管理主要包括贷前调查、信贷审查审批和贷后管理等环节。

贷前尽职调查由支行的客户经理负责，客户经理进行双人现场尽职调查，并对借款人信用风险状况形成尽职调查报告。大项目的贷前尽职调查还需公司业务部参与。尽调过程中，总行授信审批部与支行客户经理平行作业，在参与调查的基础上出具独立的风险意见。在授信过程中需对客户进行信用评级，该行采用省联社的客户信用评级体系，初评由支行客户经理发起，在信贷管理系统内完成客户信息录入，通过系统打分卡方式完成客户信用级别的评定，将客户分为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C 级共 9 个等级，初评结果需上报总行授信审批部审定，评级工作每年进行一次。该行根据评级结果确定对客户的授信额度上限，实际业务操作中，该行客户评级仅作参考，未成为客户准入和授信定价的决定因素。

信贷审查审批方面，该行在衡量一级支行经营

管理水平、业务规模、资产质量、风险控制能力等情况的基础上，对一级支行设定不同的授信审批权限。对于超过支行审批权限的信贷业务，需上报总行审批。总行授信审批部对小额低风险授信实行双人签批，超过该部门权限的授信业务需上报总行贷款审查委员会（以下称“贷审会”）实行层级审议和集体审议相结合的审议决策机制，并按授信额度大小和授信业务的担保方式分为中额和大额贷款审查委员会，中额贷审会成员共5人，大额贷审会成员共7人。决策程序方面，二分之一以上成员表决同意（或有条件同意）后，有关授信项目才能正式通过。经贷审会审议通过的授信业务需提交行长审批，行长对于审议结果有一票否决权。

贷后管理方面，总行对分支机构贷后管理工作进行统一管理、指导和监督。分支机构对贷后检查工作进行具体实施操作，对于单户授信金额较大的客户，总行公司业务部协助分支机构进行贷后管理。该行客户经理采用非现场检查和现场检查结合的方式进行贷后检查，并形成书面报告。总行公司业务部和全面风险管理与合规部会参与单户授信金额较大或出现较大风险的重点管理户的现场检查。新增贷款需在贷款发放15天以内完成首次贷后检查，对于一般的存量贷款客户，贷后检查需每季度进行。支行每季度对辖内贷款风险情况进行分析，形成书面报告并上报总行。

信贷资产风险分类方面，该行根据监管部门颁布的贷款风险分类指引，将贷款分为五级，并根据自身实际情况将贷款分类进一步细化为七级。该行对贷款实行按季分类、动态调整。全面风险管理与合规部负责七级分类工作的组织与实施，支行客户经理负责权限内业务在信贷管理系统内的初分，并由一级支行七级分类认定小组进行认定；超过支行权限的分类需上报总行，由全面风险管理与合规部和贷审会在各自权限内审核认定。

在不良贷款管理方面，该行全面风险管理与合规部负责组织实施不良贷款的风险化解工作，制定全行不良贷款处置的考核制度和清收目标，分支机构负责不良贷款的日常管理和催收工作。该行积极探索多渠道进行处置，通过电话催收、上门催收、

签订催收通知书、发出法律事务部公函、提起诉讼、处置抵押物、授信业务重组等方式，最大限度保全债权。该行不良贷款风险化解责任纳入相关部室、支行年度绩效考核，根据《不良资产责任认定及追究实施细则》和《新账贷款考核实施细则》对相关责任人进行责任认定并作出处理。

中诚信国际认为，东莞农商银行初步建立了与自身业务相适应的信用风险管理体系，随着该行业务发展的逐步深入以及由于宏观经济金融形势复杂多变导致的中小企业经营困难加大，该行应继续加强对信用风险管理手段的探索和研究，以保证在有效控制风险的前提下实现业务规模的扩张。

## 市场风险管理

市场风险是指未来市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不确定性对企业实现其既定目标的影响，具体包括利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险。随着我国利率市场化改革和汇率形成机制改革的进行，利率和汇率波动的幅度和频率将逐步加大，导致利率和汇率敏感性资产和负债的波动增加，也使得市场风险逐渐上升为商业银行的主要风险之一。由于目前东莞农商银行外汇敞口较小，其市场风险主要为利率风险。

东莞农商银行董事会是全行市场风险管理的最高决策机构，承担市场风险管理的最终责任。高级管理层负责对全行市场风险管理实施有效监控，通过全面风险管理委员会履行职责，指导和监督全行市场风险的识别、计量、监测和管控工作，制订市场风险管理政策和测量方法。全面风险管理与合规部和业务部门承担全行市场风险的日常管理工作，定期将市场风险状况向全面风险管理委员会进行报告。

利率风险管理方面，对于银行账户的利率风险，该行主要通过缺口分析进行评估监测，总行金融市场部每季度将对金融市场业务的利率敏感性缺口监测情况报告全面风险管理与合规部。全面风险管理委员会每季度根据全行业务发展情况，确定全行最大可容忍的利率敏感性缺口。对于交易账户的利率风险，该行定期对交易类资产的市场价值进行监测评估，采用久期分析、敏感度分析等方法进

行计量和监控，并设定利率敏感度、久期、止损限额等风险限额，定期对风险限额的执行情况进行监控、管理和报告。为定期监测市场利率的变化，总行金融市场部每日对市场各类型收益率曲线进行持续监测，并通过信息周报制度每周收集市场宏观经济信息，每月对宏观经济情况和市场利率情况进行分析预测。业务部门每半年进行金融市场业务利率风险压力测试，依据压力测试结果，对全行利率风险状况做出预测评估，并形成书面报告上报全面风险管理与合规部。

总体来讲，东莞农商银行在改制以后加强了市场风险的管理，但随着今后业务的拓展，资本市场不断开放，以及利率市场化的深入，该行市场风险管理能力仍有待提高，市场风险量化管理和信息化建设仍需加强。

## 流动性风险管理

流动性风险是指银行虽然有清偿能力，但无法及时获得充足资金或无法以合理成本及时获得充足资金以应对资产增长或支付到期债务的风险。保持资产流动性是银行的经营目标之一，也是银行持续生存的根本。流动性资产可以由银行内部资产与负债的配置提供，也可以在货币市场上融通。

东莞农商银行董事会承担流动性风险管理的最终责任，授权全面风险管理委员会审议批准该行流动性风险管理政策，监督高级管理层对流动性风险进行有效管理和控制。高级管理层下设的资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理政策并组织监督实施，定期评估流动性风险管理水平及管理状况，并向董事会全面风险管理委员会汇报。总行财务部和金融市场部负责全行日常流动性风险管理，识别、计量、监测全行流动性风险。

东莞农商银行金融市场部根据流动性管理政策要求对全行头寸的结构进行调整，并建立了大额头寸报备制度。该行积极拓展稳定的存款来源，并根据资产负债管理要求，优化资产结构，促进资产负债期限结构合理匹配。该行实行流动性缺口管理，定期对流动性净敞口进行估计和分析。同时，该行不断拓展和维护融资渠道，加强和金融同业的日常联系，提高金融市场知名度和外部融资能力。

此外，该行根据可承受的流动性风险水平，持有一定比例的高流动性资产组合作为储备，确保其满足压力情景下的支付结算和资金流出需要。

东莞农商银行根据监管要求建立了日常流动性监测指标体系，主要监测指标包括流动性覆盖率、净稳定资金比例、存贷比、流动性比例、流动性缺口率、备付比例等，并对业务结构进行调整以确保上述流动性风险指标满足监管要求。总行财务部每季度进行流动性压力测试，依据压力测试结果对全行流动性风险状况做出评估，并形成书面报告上报资产负债管理委员会。同时，该行制定了流动性应急预案并进行了演练，以防范和控制可能存在的支付危机。

总体来看，东莞农商银行建立了符合自身业务规模的流动性风险监控与管理机制，目前流动性状况较好。但随着未来业务规模的扩大和监管机构对银行流动性风险的监管日趋严格，该行流动性风险管理的手段和工具还有待丰富和完善。

## 操作风险管理与内部控制

操作风险是指由于内部程序、人员、系统的不完善或失误，或因外部事件造成直接或间接损失的风险。由于目前多数银行信用风险的发生是由操作风险导致，因此操作风险的控制已经成为银行内控管理的主要问题。

全面风险管理与合规部负责牵头全行操作风险管理，总行各部门和分支机构对其管辖内操作风险的管理负直接责任；运营管理部负责全行会计柜面操作风险管理；稽核审计部负责定期检查评估全行的操作风险管理体系建设情况，监督操作风险管理政策的执行情况。该行持续推进操作风险管理相关制度建设，现行内控制度和业务操作流程基本覆盖了该行的主要管理流程、业务过程和操作环节，并不断对业务流程进行规范和优化，保证了全行各项业务稳健运行。为防范操作风险，该行明确各岗位办理业务和事项的权限范围、审批程序和相应责任，采取逐级授权的管理方法，各级管理人员在授权范围内行使职权和承担责任。同时，该行对经营管理流程中所涉及的部门和岗位实施相应的分离措施，加强岗位间的制衡约束，减少了不同职

位间潜在的利益冲突。

信息技术方面，该行自 2001 年上线核心业务系统以来对系统进行多次优化，目前核心业务系统由信贷管理系统、柜面系统、网银系统、事后监督系统等组成，其中信贷管理系统基本涵盖了从贷前到贷后整个信贷业务流程。该行通过信息系统实现了业务操作的信息化和规范化，有效降低了操作风险。信息科技部负责建设和维护全行各类业务操作和管理系统，以及进行与信息技术相关的操作风险管理，此外，该行在塘厦支行建立了同城灾备机房，并完善各信息系统的应急预案，通过开展应急演练提高科技应急能力。

该行稽核审计部作为全行内部控制监督、评价的主要部门，定期或不定期对内控体系的健全性和有效性、业务办理的合理性和合规性以及制度执行情况进行全面评价，对专项审计与常规检查并重，通过现场检查及非现场检查等手段，提高全行风险防控能力。对于发现的问题，稽核审计部对相关部门或分支机构及时提出改进意见和建议，并对整改情况进行跟踪检查，以促进全行内部控制体系的完善。

中诚信国际认为，东莞农商银行的操作风险管理模式符合该行实际业务情况，可以满足各项操作风险的控制要求，但随着该行业务规模的不断扩大，该行操作风险管理有待进一步完善。

## 财务分析

以下分析基于东莞农商银行提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2016、2017 和 2018 年财务报告以及未经审计的 2019 年 3 月末单体口径财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。

## 盈利能力及效率

近年来东莞农商银行业务规模持续扩展，截至 2018 年末该行盈利资产规模达到 4,055.51 亿元，同比增长 8.93%。受债券投资收益水平上升等因素影响，2018 年该行利息收入/平均盈利资产为 4.12%，同比上升 0.07 个百分点。融资成本方面，受同业融入资金成本下降等因素影响，2018 年该行利息支出/平均付息负债为 2.36%，同比下降 0.03 个百分点。

在收益和成本的共同作用下，2018 年该行净息差同比上升 0.08 个百分点至 2.06%。受上述因素共同影响，2018 年该行实现净利息收入 80.17 亿元，同比增长 12.89%。

东莞农商银行以经营传统存贷款业务为主，利息收入为其主要收入来源，非利息净收入主要来源于手续费及佣金净收入和公允价值变动净收益等。2018 年因市场利率下行，该行交易性金融资产浮盈增长，该行公允价值变动收益增长，但由于 2018 年该行为配置高收益信用债，卖出较多地方债，导致投资净损失有所增加，此外受理财及咨询顾问等业务手续费及佣金收入下降影响，2018 年该行实现非利息净收入 16.58 亿元，同比下降 10.66%，在净营业收入中的占比同比下降 3.59 个百分点至 17.13%。在上述因素的共同影响下，2018 年该行实现净营业收入 96.75 亿元，同比增长 8.01%。

经营效率方面，得益于净营业收入的增长，2018 年该行成本收入比降至 30.51%，处于同业较好水平。此外，由于证券投资中关注及不良资产增加，该行加大证券投资减值准备计提力度，全年对应收款类投资和可供出售金融资产等证券投资共计提减值损失 1.28 亿元。受上述因素共同影响，2018 年该行实现拨备前利润 65.10 亿元，同比增长 8.54%。

拨备计提方面，由于 2018 年以来村镇银行不良贷款有所增加，2018 年该行计提贷款损失准备 14.03 亿元，同比增长 5.12%，在拨备前利润中占比为 21.55%。此外，受递延所得税抵扣减少影响，2018 年该行所得税费用为 6.03 亿元，同比上升 53.51%。受上述因素共同影响，2018 年该行实现净利润 45.05 亿元，同比增长 5.47%；平均资本回报率和平均资产回报率分别为 16.17% 和 1.15%，同比分别下降 1.25 和 0.03 个百分点，但仍处于同业较好水平。

2019 年 1-3 月，该行实现净营业收入 26.73 亿元，1-3 月持续加大对证券投资拨备计提力度，共计提可供出售金融资产减值损失 3.49 亿元，实现拨备前利润 17.87 亿元。1-3 月共计提贷款损失准备 2.68 亿元，占拨备前利润的 14.99%。受以上因素共同影响，2019 年 1-3 月该行实现净利润 13.13 亿元。

**表 6：2016-2018 年及 2019 年 1-3 月主要盈利指标**  
(金额单位：亿元)

	2016	2017	2018	2019.1-3
净利息收入	66.70	71.01	80.17	20.47
非利息净收入	27.12	18.55	16.58	6.27
净营业收入合计	93.82	89.57	96.75	26.73
拨备前利润	63.22	59.98	65.10	17.87
税前利润	45.31	46.64	51.08	15.19
净利润	39.90	42.71	45.05	13.13
利息收入/平均盈利资产(%)	3.76	4.05	4.12	--
利息支出/平均付息负债(%)	1.98	2.39	2.36	--
净利差(%)	1.78	1.67	1.76	--
净息差(%)	2.07	1.98	2.06	--
非利息净收入占比(%)	28.90	20.72	17.13	23.44
拨备前利润/平均总资产(%)	1.95	1.66	1.66	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	3.45	2.86	2.75	--
税前利润/平均总资产(%)	1.40	1.29	1.31	--
所得税/税前利润(%)	11.94	8.43	11.81	13.55
平均资本回报率(%)	17.69	17.42	16.17	--
平均资产回报率(%)	1.23	1.18	1.15	--

资料来源：东莞农商银行，中诚信国际整理

总体来看，盈利资产增长及息差水平上升推动东莞农商银行收入实现较快增长，投资资产拨备计提对该行盈利造成一定影响，但整体盈利能力仍处于同业较好水平。该行未来的盈利仍然受到以下因素的影响：一是在宏观经济下行环境下，该行不良贷款和证券投资资产风险上升的压力依然存在，进而可能对其盈利产生不利影响；二是随着利率市场化的推进，银行利差面临进一步下行压力。

## 资产质量

从资产结构来看，截至 2019 年 3 月末，该行信贷资产净额、对央行及同业债权、证券投资资产分别占总资产的 40.27%、11.05% 和 45.01%。该行同业业务交易对手方主要为股份制银行及大型城商行，对同业债权风险分类均为正常类。

证券投资方面，截至 2018 年末，该行证券投资资产余额为 1,875.26 亿元，同比增长 6.77%。其中安全性较高的政府债券、政策性金融债和金融债券合计占比 43.29%；外部级别主要在 AA 级及以上企业债券占比 25.93%，以江苏、浙江等地区的城投

债券为主，其余部分为国有及民营企业；发行方主体级别在 AA<sup>+</sup>级及以上的同业存单占比 3.61%；资管计划和信托投资合计占比 12.69%，底层资产主要为债券、资产支持证券、银登中心挂牌信贷资产等，非标资产占比较低；资产支持证券和基金合计占比 12.29%，资产支持证券底层资产包括小额贷款、汽车租赁贷款及应收款项，均为优先级，基金底层资产为债券和同业存单；其余投资资产还包括少量的理财产品、因会计准则要求调整至可供出售金融资产中的权益工具等，合计占比 2.31%。截至 2019 年 3 月末，该行证券投资资产余额为 1,840.40 亿元，投资资产构成基本与上年末一致。该行对证券投资进行五级分类管理，但由于该行以前年度信用债投资单户敞口较大，在债券市场风险频发的情况下，部分企业债以及资管计划、信托投资的底层债券出现违约，证券投资中不良资产增长较快。此外由于部分企业债券和资管计划的投向债券发行人经营出现问题，偿还债务能力有所下降，该行将此类投资划分为关注类。截至 2019 年 3 月末，该行证券投资中不良 5.34 亿元，其中企业债券 1.23 亿元，资管计划 1.61 亿元，信托投资 2.50 亿元；该行证券投资中关注类 9.15 亿元，其中企业债券 6.25 亿元，资管计划 2.90 亿元；该行对证券投资资产累计计提减值准备 5.80 亿元。目前该行通过暂停新增民营企业债券、缩减信用债单户额度等方式控制风险，并通过参与违约债券债权人委员会等方式跟进后续处置。整体来看，信用风险频发导致该行投资资产产生风险，未来需关注投资资产五级分类变化情况及风险资产后续处置情况。

信贷资产质量方面，近年来由于国内外宏观经济持续放缓，海外需求不振，对外出口疲软，当地出口导向型产业受到波及，企业经营效益有所下滑，部分企业经营不善，加之受银行抽贷断贷影响，企业资金链断裂，贷款客户违约风险增加，使该行资产质量面临一定下行压力。2018 年该行新增不良贷款 11.70 亿元（单体口径），主要集中于纺织服装、金属制品、通用设备制造等制造业、电力生产以及批发零售等行业。

为遏制不良贷款反弹，该行根据风险排查情

况，对存量不良贷款客户和潜伏风险客户实行名录管理，对风险防范和化解进程持续跟进。此外，该行强化了对不良贷款清收压降的考核，建立了相应的激励机制，并通过债权转让等多种渠道化解风险。2018 年该行共处置不良贷款 11.73 亿元（单体口径），其中现金清收 3.45 亿元，核销 3.80 亿元，债权转让 4.39 亿元，上调 0.08 亿元。此外，由于 1 户集团客户流动性紧张，其大额贷款风险暴露，2018 年该行设立的惠州仲恺东盈村镇银行不良贷款增长 2.13 亿元，截至年末，该行村镇银行不良贷款总额为 2.46 亿元，同比增长 2.12 亿元，不良率同比大幅上升 7.84 个百分点至 9.07%。受上述因素共同影响，截至 2018 年末，该行不良贷款余额同比上升 2.10 亿元至 20.86 亿元，不良贷款率同比下降 0.02 个百分点至 1.27%，不良贷款以企业贷款为主。2019 年以来信用风险持续暴露，1-3 月该行新增不良贷款 5.23 亿元，共处置不良贷款 3.89 亿元，其中现金清收 0.41 亿元，核销 2.99 亿元，债权转

让 0.40 亿元，上调 0.08 亿元。截至 2019 年 3 月末，该行不良贷款余额为 19.74 亿元，不良贷款率为 1.15%，前十大户不良在总不良中占比 62.82%，存量不良贷款集中度较高，主要涉及石油制品、机械产品和建材等批发行业以及电力生产行业，担保方式为机器设备、厂房、商业住房抵押等。此外，截至 2019 年 3 月末，该行本金或利息逾期贷款在贷款总额中占比 1.30%，其中本金或利息逾期 90 天以上贷款占比 0.94%；无还本续贷、借新还旧和展期贷款余额合计 40.86 亿元，在总贷款中占比 2.39%，其中关注 19.43 亿元，不良 12.68 亿元。关注和逾期贷款在经济下行的环境下易转化成不良贷款，需密切关注其迁徙趋势。

拨备覆盖率方面，由于拨备计提力度较大，截至 2018 年末，该行拨备覆盖率为 329.67%，同比上升 22.99 个百分点。截至 2019 年 3 月末，该行拨备覆盖率为 334.99%。

**表 7：2016-2018 年末及 2019 年 3 月末贷款五级分类（金额单位：亿元）**

	2016		2017		2018		2019.03	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
正常	1,271.46	95.43	1,395.34	96.16	1,589.20	96.75	1,665.37	97.22
关注	41.91	3.15	36.99	2.55	32.46	1.98	27.83	1.62
次级	8.32	0.62	4.70	0.32	2.46	0.15	5.42	0.32
可疑	9.98	0.75	13.19	0.91	17.56	1.07	13.47	0.79
损失	0.66	0.05	0.88	0.06	0.84	0.05	0.84	0.05
<b>贷款总计</b>	<b>1,332.33</b>	<b>100.00</b>	<b>1,451.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1,642.52</b>	<b>100.00</b>	<b>1,712.94</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款余额</b>	<b>18.96</b>		<b>18.76</b>		<b>20.86</b>		<b>19.74</b>	
<b>不良贷款比率(%)</b>	<b>1.42</b>		<b>1.29</b>		<b>1.27</b>		<b>1.15</b>	

资料来源：东莞农商银行

贷款行业投向方面，受当地的资源禀赋和经济结构特征的影响，该行贷款主要投向租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业、制造业和房地产业，截至 2019 年 3 月末，前五大行业贷款在贷款总额中合计占比为 54.91%，其中制造业主要子行业包括造纸业、家具制造、橡胶和塑料制品制造等。该行房地产、建筑业及个人按揭贷款共占贷款总额的 33.59%，近年来国家针对房地产行业宏观调控政策较为频繁，房地产市场未来仍存在不确定性，对相关贷款的资产质量情况应保持关注。此外，该行无政府融资平台贷款。

**表 8：2019 年 3 月末贷款前五大行业分布（金额单位：亿元）**

	余额	比例(%)
租赁和商务服务业	221.51	12.93
批发和零售业	216.11	12.62
建筑业	197.75	11.54
制造业	175.87	10.27
房地产业	129.40	7.55
<b>贷款合计</b>	<b>940.65</b>	<b>54.91</b>

资料来源：东莞农商银行

贷款客户集中度方面，基于中小企业的客户定位，该行客户集中度不高。随着资本净额的增长，截至 2018 年末，东莞农商银行最大单一贷款和最

大十家贷款合计分别占期末资本净额的 2.17% 和 15.76%，分别较年初下降 0.33 和 2.31 个百分点。截至 2019 年 3 月末，该行最大单一贷款和最大十家贷款在资本净额中的占比分别为 2.12% 和 16.24%。

**表 9：2016-2018 年末及 2019 年 3 月末贷款集中度指标  
(单位：%)**

	2016	2017	2018	2019.03
最大单一贷款/总贷款	0.64	0.55	0.48	0.47
最大十家贷款合计/总贷款	4.74	3.97	3.52	3.58
最大单一贷款/资本净额	3.37	2.50	2.17	2.12
最大十家贷款合计/资本净额	24.90	18.07	15.76	16.24

资料来源：东莞农商银行，中诚信国际整理

贷款担保方式方面，该行重点选择足值抵押客户开展业务，贷款以附担保物贷款为主。截至 2019 年 3 月末，附担保物贷款在总贷款中占比 60.38%，抵押物主要为土地和商业用房，抵押率最高不超过 70%。虽然抵质押贷款的方式有利于缓释信用风险，但也增大了该行在房地产业的总风险敞口，且在经济下行背景下，抵押物面临一定市场风险。保证贷款在总贷款中的占比为 19.63%，截至 2019 年 3 月末，该行分别与 4 家政府背景和 5 家民营背景担保公司合作，在保余额合计 8.43 亿元，其中不良贷款 0.05 亿元。在经济下行环境中，担保类贷款可能面临担保人或担保企业实力不足或代偿意愿不强的问题，对此应保持关注。

**表 10：2018 年末及 2019 年 3 月末按担保方式贷款分类  
(金额单位：亿元)**

	2018		2019.03	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
信用贷款	133.22	8.11	150.60	8.79
保证贷款	315.67	19.22	336.30	19.63
附担保物贷款	1,000.27	60.90	1,034.32	60.38
其中：抵押贷款	885.89	53.93	922.25	53.84
质押贷款	114.38	6.96	112.07	6.54
贴现	193.36	11.77	191.72	11.19
<b>合计</b>	<b>1,642.52</b>	<b>100.00</b>	<b>1,712.94</b>	<b>100.00</b>

资料来源：东莞农商银行

总体来看，受国内经济增速放缓，出口不景气以及当地产业结构调整等因素影响，部分行业客户信用风险暴露，不良贷款有所反弹，但得益于较为

及时的不良处置，信贷资产质量较为稳定。此外，受债券市场违约风险频发，该行证券投资资产风险暴露较快。未来宏观经济下行风险依然存在，该行所服务的小微客户对经济波动的敏感度较高，证券投资中关注类部分资产质量可能进一步下行，仍需密切关注该行信贷及投资资产的风险状况。

## 流动性

东莞农商银行的主要资金来源于客户存款，近年来总存款/总融资保持在 70% 左右。从存款客户结构来看，该行以个人存款为主，但随着该行持续加大对财政专户存款、村组企业存款等对公存款的营销力度，该行个人存款占比有所下降，2018 年末为 58.78%，同比下降 1.77 个百分点。从期限结构看，截至 2018 年末，定期存款占总存款的 41.78%，且以个人定期存款为主。截至 2019 年 3 月末，该行个人存款和定期存款分别占总存款的 57.55% 和 41.12%。整体来看，该行存款稳定性较好。

同业负债方面，2018 年该行同业负债规模有所收缩，截至年末，该行同业负债余额较年初下降 19.27% 至 508.17 亿元，在总负债中占比 13.44%。此外，截至 2018 年末，该行发行同业存单余额较年初增长 60.74% 至 515.71 亿元，在总负债中占比 13.64%。同业资产方面，截至 2018 年末，该行同业资产余额较年初增长 40.56% 至 134.81 亿元，占总资产的 3.30%。截至 2019 年 3 月末，该行同业负债及发行同业存单余额合计 932.95 亿元，在总负债中占比 24.70%；同业资产余额为 151.64 亿元，在总资产中占比 3.71%。

债券发行方面，东莞农商银行于 2017 年发行 10 年期 40 亿元二级资本债券、于 2019 年发行 3 年 20 亿元绿色金融债。截至 2019 年 3 月末，该行应付债券（不含同业存单）余额为 59.92 亿元，在总负债中的占比为 1.59%。中长期债券的发行增加了该行长期稳定资金的来源。

截至 2018 年末，该行证券投资资产为 1,875.26 亿元，占总资产的比例为 45.94%。其中流动性较好的政府债券、政策性金融债和金融债券合计占比 43.29%；外部级别主要在 AA 级及以上企业债券占比为 25.93%；发行方主体级别在 AA<sup>+</sup> 级及以上的同

业存单占比 3.61%；资管计划和信托投资合计占比 12.69%，期限集中于 1 年以内；资产支持证券和债券基金合计占比 12.29%，资产支持证券期限集中于 1 年，基金均为开放式基金。截至 2019 年 3 月末，该行证券投资资产余额为 1,840.40 亿元，投资资产构成基本与上年末一致。整体来看，该行证券投资资产流动性较好。

从资产负债结构来看，近年来东莞农商银行存贷比稳定在 65% 左右，截至 2019 年 3 月末存贷比为 68.10%。从资产负债期限结构来看，由于该行通

过期限错配的债券投资赚取资金收益，一年以上债券投资占比较高，且房地产、建筑等项目贷款及个人按揭等长期贷款占比较高，截至 2019 年 3 月末，该行一年内到期的资产在总资产中占比 41.78%，同时一年内到期的负债在总负债中占比 76.45%，存在较大的期限错配风险。

总体来看，东莞农商银行存款稳定性较好，但同业与投资运作的增加使得该行对市场资金更加依赖，同时也加大了期限错配风险，流动性管理难度增大。

**表 11：2016-2018 年末及 2019 年 3 月末存款结构（金额单位：亿元）**

	2016		2017		2018		2019.03	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
对公存款	780.24	37.21	878.49	39.06	1,012.80	41.14	1,047.95	41.66
个人存款	1,312.85	62.61	1,361.75	60.55	1,446.99	58.78	1,447.49	57.55
其他存款	3.69	0.18	8.63	0.38	2.00	0.08	19.75	0.79
<b>存款合计</b>	<b>2,096.77</b>	<b>100.00</b>	<b>2,248.88</b>	<b>100.00</b>	<b>2,461.79</b>	<b>100.00</b>	<b>2,515.20</b>	<b>100.00</b>

注：对公存款包含保证金存款。

资料来源：东莞农商银行，中诚信国际整理

## 资本充足性

按照新巴塞尔协议的要求，银行的预期损失应该通过提取准备金弥补，而非预期损失则通过资本金加以补偿。因此，银行风险承受能力的高低一方面取决于准备金的充足程度，另一方面取决于资本充足率的高低。

东莞农商银行前身为东莞市农村信用合作联社，2009 年完成农商行改制，改制后注册资本为 43.13 亿元。近年来该行通过利润转增补充资本金，此外该行 2017 年发行 40 亿元二级资本债券。截至 2019 年 3 月末，该行注册资本达到 57.40 亿元，所有者权益为 311.78 亿元。2018 年该行通过利润留存补充资本，截至年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 12.08% 和 14.84%，较年初分别上升 0.93 和 0.78 个百分点。截至 2019 年 3 月末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别为 11.89% 和 14.56%。

**表 12：2016-2018 年末及 2019 年 3 月末资本结构（单位：%）**

	2016	2017	2018	2019.03
核心一级资本充足率	12.05	11.15	12.08	11.89
资本充足率	13.19	14.06	14.84	14.56
资本资产比率	6.74	6.84	7.38	7.62

资料来源：东莞农商银行

总体来看，东莞农商银行近年来通过内生利润留存及发行二级资本债券补充资本，但业务规模的不断扩大仍将给该行带来持续的资本补充压力。该行未来仍需寻求各种渠道补充资本金，以支撑业务的持续快速发展。

## 本期债券偿还分析

本期债券性质为发行人的一般负债，如遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具及股权资本之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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。即如遇发行人破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与发行人吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

从东莞农商银行的资产结构来看，截至 2018 年末，贷款净额占资产总额的 38.56%，不良率为 1.27%；对央行及同业债权占资产总额的 12.77%；证券投资资产占资产总额的 45.94%，其中安全性较好的政府债券、政策性金融债和金融债券合计占比 43.29%。整体来看，资产流动性和安全性较好。

从债务结构来看，截至 2018 年末，该行 69.70% 的融资来源于存款，其中个人储蓄存款占比为 58.78%，存款稳定性较好。截至 2018 年末，该行同业负债和应付债券（含同业存单）占负债总额的比重分别为 13.44% 和 14.70%，流动性整体保持良好。

从该行实际运营情况和流动性管理能力来看，其流动性风险处于可控范围内，我们预计该行未来正常情况下能够为偿还本期债券本息提供充足的资金。综上所述，我们认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性较小，因此本期债券偿还出现违约的风险较低。

## 结论

综合前述对东莞农商银行在管理及战略、业务运营、风险管理与内部控制、财务基本面以及本期债券偿还能力等方面分析，中诚信国际评定东莞农商银行的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，同时评定本期债券信用等级为 **AAA**。

**附一：东莞农商银行主要财务数据**

财务数据 (单位: 百万元)	2016	2017	2018	2019.03
现金及对中央银行的债权	41,178.32	41,965.81	40,280.63	31,501.01
对同业债权	19,282.66	9,591.26	13,481.21	15,163.64
证券投资	153,009.89	175,636.51	187,526.11	184,049.46
贷款总额	133,233.25	145,110.07	164,251.85	171,294.13
减: 贷款损失准备	(5,111.55)	(5,753.78)	(6,876.44)	(6,613.39)
贷款净额	128,121.70	139,356.29	157,375.41	164,680.74
关注贷款	4,191.49	3,699.49	3,245.83	2,782.88
不良贷款 (五级分类)	1,896.11	1,876.16	2,085.86	1,974.21
总资产	347,687.82	374,188.38	408,156.61	408,939.72
风险加权资产	192,186.29	226,821.57	246,896.12	259,686.19
存款总额	209,677.23	224,887.73	246,179.08	251,519.54
向中央银行借款	125.00	315.50	644.00	1,100.00
对同业负债	62,247.80	62,948.88	50,817.27	46,838.23
借款及应付债券	29,631.40	36,075.96	55,565.49	52,448.56
总负债	324,263.51	348,589.65	378,054.80	377,761.45
总资本	23,424.30	25,598.74	30,101.81	31,178.27
净利息收入	6,669.86	7,101.39	8,016.96	2,046.61
手续费及佣金净收入	1,584.80	1,400.86	1,334.94	340.91
汇兑净损益	55.67	24.47	64.08	15.05
公允价值变动净收益	(158.46)	(119.04)	220.14	(11.60)
投资收益	534.17	(60.23)	(163.50)	294.73
其他净收入	695.48	609.42	201.94	(12.46)
非利息净收入	2,711.66	1,855.47	1,657.60	626.63
净营业收入合计	9,381.51	8,956.86	9,674.56	2,673.23
业务及管理费用 (含折旧)	(2,808.27)	(2,795.09)	(2,951.85)	(514.79)
拨备前利润	6,321.70	5,998.01	6,510.35	1,786.90
贷款损失准备支出	(1,800.99)	(1,334.67)	(1,402.95)	(267.77)
税前利润	4,531.18	4,663.83	5,107.97	1,519.13
净利润	3,990.26	4,270.80	4,504.60	1,313.36

**附二：东莞农商银行主要财务指标**

财务指标	2016	2017	2018	2019.03
<b>增长率(%)</b>				
贷款总额	9.11	8.91	13.19	--
不良贷款	15.44	(1.05)	11.18	--
贷款损失准备	22.68	12.56	19.51	--
总资产	16.04	7.62	9.08	--
股东权益	7.95	9.28	17.59	--
存款总额	15.43	7.25	9.47	--
净利息收入	(11.51)	6.47	12.89	--
拨备前利润	6.59	(5.12)	8.54	--
净利润	4.48	7.03	5.47	--
<b>盈利能力(%)</b>				
净息差	2.07	1.98	2.06	--
拨备前利润/平均风险加权资产	3.45	2.86	2.75	--
拨备前利润/平均总资产	1.95	1.66	1.66	--
平均资本回报率	17.69	17.42	16.17	--
平均资产回报率	1.23	1.18	1.15	--
平均风险加权资产回报率	2.18	2.04	1.90	--
非利息净收入占比	28.90	20.72	17.13	23.44
<b>营运效率(%)</b>				
成本收入比	29.93	31.21	30.51	19.26
资产费用率	0.95	0.82	0.81	--
<b>资本充足性(%)</b>				
核心一级资本充足率	12.05	11.15	12.08	11.89
资本充足率	13.19	14.06	14.84	14.56
资本资产比率	6.74	6.84	7.38	7.62
<b>资产质量(%)</b>				
不良贷款率	1.42	1.29	1.27	1.15
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.57	3.84	3.25	2.78
关注贷款/不良贷款	221.06	197.18	155.61	140.96
不良贷款拨备覆盖率	269.58	306.68	329.67	334.99
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	83.97	103.19	128.97	139.02
不良贷款/(股东权益+贷款损失准备)	6.64	5.98	5.64	5.22
贷款损失准备/总贷款	3.84	3.97	4.19	3.86
最大单一客户贷款/资本净额	3.37	2.50	2.17	2.12
最大十家客户贷款/资本净额	24.90	18.07	15.76	16.24
<b>流动性(%)</b>				
高流动性资产/总资产	43.36	37.65	40.82	37.71
总贷款/总存款	63.54	64.53	66.72	68.10
(总贷款-贴现)/总存款	57.10	58.93	58.87	60.48
净贷款/总资产	36.85	37.24	38.56	40.27
总存款/总融资	69.50	69.36	69.70	71.47
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(16.90)	(11.10)	(14.60)	(13.16)

### 附三：银行主要财务指标计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备—营业外收支净额—以前年度损失调整

非利息净收入=手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入

净营业收入=净利息收入+非利息净收入

非利息费用=营业费用（含折旧）+税金及附加+资产减值损失准备支出—贷款损失准备支出

盈利资产=现金+贵金属+存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+证券投资  
(含交易性、可供出售、持有至到期和应收款项类投资)

净息差=净利息收入/ 平均盈利资产=（利息收入—利息支出）/[（当期末盈利资产+上期末盈利资产）/ 2]

平均资本回报率=净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/ 2]

平均资产回报率=净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/ 2]

平均风险加权资产回报率=净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/ 2]

非利息净收入占比=非利息净收入/ 净营业收入

成本收入比=业务及管理费用（含折旧）/ 净营业收入

资产费用率=非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/ 2]

资本资产比率=所有者权益（含少数股东权益）/ 资产总额

不良贷款率=五级分类不良贷款余额/ 贷款总额

不良贷款拨备覆盖率=贷款损失准备/ 不良贷款余额

高流动性资产=现金及现金等价物+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产+可供出售类金融资产

市场资金=向央行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券

总融资=向央行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+短期借款及债券+长期借款及债券+客户存款

#### 附四：金融债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
<b>AAA</b>	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
<b>AA</b>	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
<b>A</b>	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
<b>BBB</b>	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
<b>BB</b>	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
<b>B</b>	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
<b>CCC</b>	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
<b>CC</b>	基本不能保证偿还债券。
<b>C</b>	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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

## 中诚信国际关于东莞农村商业银行股份有限公司 2019年小型微型企业贷款专项金融债券跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，本公司将在本次债券的存续期内对发行主体和本次债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级，定期跟踪评级报告于每年7月31日前对外披露。

我公司将在债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该事项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2019年7月22日

