

信用等级公告

联合[2017] 1876 号

联合资信评估有限公司通过对广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年第一期绿色金融债券（不超过人民币 3 亿元）进行综合分析和评估，确定

广东南海农村商业银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AA⁺

2017 年第一期绿色金融债券信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。



地址：北京朝阳区 国门外大街 2 号 中国 100020 电话：(010) 85969696

邮编：100020

2017年广东南海农村商业银行股份有限公司 第一期绿色金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
 金融债券信用等级：AA⁺
 评级展望：稳定

评级时间

2017年7月27日

主要数据：

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1568.99	1324.64	1210.14
股东权益(亿元)	128.41	115.15	99.70
不良贷款率(%)	1.82	1.71	1.15
拨备覆盖率(%)	192.06	193.61	282.98
贷款拨备率(%)	3.50	3.32	3.26
流动性比例(%)	51.60	52.51	43.54
存贷比(%)	66.06	67.84	68.22
股东权益/资产总额(%)	8.18	8.69	8.24
资本充足率(%)	14.99	15.77	13.14
一级资本充足率(%)	11.61	12.03	12.00
核心一级资本充足率(%)	11.61	12.03	12.00
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	44.66	43.71	40.25
拨备前利润总额(亿元)	32.23	30.09	28.36
净利润(亿元)	21.39	19.92	19.00
成本收入比(%)	30.78	29.34	30.04
拨备前资产收益率(%)	2.23	2.37	2.47
平均资产收益率(%)	1.48	1.57	1.66
平均净资产收益率(%)	17.57	18.55	20.97

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

分析师

陈绪童 卢司南

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

广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”）前身是佛山市南海区农村信用合作联社，于2011年12月整体改制为股份制商业银行。近年来，南海农商银行公司治理机制运行良好，内部控制与全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提升；主营业务发展较好，存贷款业务及理财业务在当地具有较强的市场竞争力；不良贷款规模及占比有所上升，拨备充足；另一方面，受宏观经济下行影响，贷款业务增速有所放缓，同时贷款利率的下降导致营业收入增速放缓，且贷款减值准备计提力度的持续加大对盈利形成了一定负面影响，但盈利能力仍处于较好水平；资本充足。联合资信评估有限公司确定广东南海农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，拟发行的2017年第一期绿色金融债券（不超过人民币3亿元）信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险很低。

优势

- 主营业务发展良好，存贷款业务及理财业务在佛山地区竞争力较强；
- 内部控制及全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提高；
- 储蓄存款占存款总额的比重高，客户存款的稳定性好；
- 成本控制能力较强，盈利水平较好；
- 资本保持充足水平。

关注

- 受利息净收入减少的影响，营业收入增幅放缓，且资产减值损失计提力度的不断加大对盈利形成了一定负面影响；
- 受当地产业结构影响，贷款行业集中度较

高，面临一定的业务集中风险；

- 理财产品、信托计划及资产管理计划投资规模的快速增长对流动性带来一定压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2017年广东南海农村商业银行股份有限公司 第一期绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

广东南海农村商业银行股份有限公司（以下简称“南海农商银行”）前身是佛山市南海区农村信用合作联社，2011年12月整体改制为股份制商业银行，总行位于广东省佛山市。南海农商银行初始注册资本为24.89亿元。截至2016年末，南海农商银行注册资本为34.16亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 南海农商银行前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	佛山市南海永业投资开发有限公司	6.03
2	能兴控股集团有限公司	5.29
3	广东长信投资控股集团有限公司	5.05
4	广东恒基实业投资发展有限公司	5.04
5	广东华创化工有限公司	3.21
合计		24.62

数据来源：南海农商银行年报，联合资信整理。

南海农商银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；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；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理外汇存款、外汇贷款、外汇汇款、外币兑换、外汇同业拆借、国际结算业务；办理结汇、售汇业务；办理境内居民个人购汇业务；办理人民币保函业务；办理资信调查、咨询和见证业务；经银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。

截至2016年末，南海农商银行在佛山全辖设有242个营业网点，其中禅城区、三水区各设有1家支行；在职员工3293人。

截至2016年末，南海农商银行资产总额1568.99亿元，其中贷款和垫款净额711.36亿

元；负债总额1440.59亿元，其中客户存款余额1115.87亿元；股东权益128.41亿元；资本充足率14.99%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.61%；不良贷款率1.82%，拨备覆盖率192.06%。2016年，南海农商银行实现营业收入44.66亿元，净利润21.39亿元。

注册地址：广东省佛山市南海区桂城南海大道北26号

法定代表人：李宜心

二、本期债券概况

1. 本期金融债券概况

南海农商银行拟在不超过15亿元的额度内分期发行绿色金融债券。截至本报告出具日，南海农商银行无尚在存续期内的绿色金融债券。本期绿色金融债券拟发行不超过3亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

商业银行金融债券，由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、混合资本债券以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期金融债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，支持绿色金融领域的业务发展，满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构，全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色产业项目。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

固定资产投资稳中趋稳，基础设施建设投

资依旧是稳定经济增长的重要推手。2016年，我国固定资产投资59.65万亿元，较上年增长8.1%（实际增长8.8%），增速较上年小幅回落。其中，民间投资增幅（3.2%）回落明显。2016年，受益于一系列新型城镇化、棚户区改造、交通、水利、PPP等项目相继落地，我国基础设施建设投资增速（15.7%）依然保持在较高水平；楼市回暖对房地产投资具有明显的拉动作用，全国房地产开发投资增速（6.9%）较上年明显提升；受经济下行压力和实体经济不振影响，制造业投资较上年增长4.2%，增幅继续回落，成为拉低我国整体经济增速的主要原因。

消费平稳较快增长，对经济支撑作用增强。2016年，我国社会消费品零售总额33.23万亿元，较上年增长10.4%（实际增长9.6%），增速较上年小幅回落0.3个百分点，最终消费支出对经济增长的贡献率继续上升至64.6%。2016年，我国居民人均可支配收入23821元，较上年实际增长6.3%，居民收入的稳步增长是推动消费改善的重要原因之一。具体来看，居住、医疗保健、交通通信、文化教育等与个人发展和享受相关的支出快速增长；受益于楼市回暖和汽车补贴政策的拉动，建筑及装潢材料、家具消费和汽车消费增幅明显；网络消费维持较高增速。

外贸状况有所改善，结构进一步优化。2016年，我国进出口总值24.33万亿元人民币，较上年下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点；出口13.84万亿元，较上年下降2.0%，其中机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，航空航天器、光通信设备、大型成套设备出口额保持较高增速，外贸结构有所优化；进口10.49万亿元，较上年增长0.6%，增幅转负为正，其中铁矿石、原油、煤、铜等大宗商品进口额保持增长，但量增价跌，进口质量和效益进一步提升；贸易顺差3.35万亿元，较上年减少9.2个百分点。总体来看，我国进出口增速呈现稳步回升的态势。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主

流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居

民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

(2) 区域经济发展概况

南海农商银行营业网点主要分布在广东省佛山市南海区。南海区是佛山市五个行政辖区之一，位于珠江三角洲腹地，紧连广州市，毗邻香港特别行政区、澳门特别行政区，是佛山市与广州市联系的重要核心区域之一，也是佛山经济实力最强的两个区之一。南海区制造业超过60%，民营经济超过70%，中小企业总数超过95%，经过20多年的发展，南海区传统产业改造提升成效显著，依靠市场及地方政府的配合获得较强的竞争力，全区有色金属、纺织等12个特色产业都纳入广东省技术创新试点；一汽大众、奇美为代表的汽车制造、平板显示、新光源、新材料等先进制造业、新兴产业快速崛起，金融服务、动漫网游、软件服务等都市型产业发展迅速。

近年来，佛山市全年生产总值稳步增长。

2016年，佛山市实现生产总值8630.00亿元，较上年增长8.3%。其中，第一产业实现增加值144.60亿元，增长3.0%；第二产业实现增加值5110.09亿元，增长7.5%；第三产业实现增加值3375.32亿元，增长9.7%；2016年三次产业结构为1.7:59.2:39.1。在现代产业中，先进制造业增加值1809.65亿元，增长11.0%；高技术制造业增加值376.91亿元，增长10.0%；现代服务业增加值1974.56亿元，增长12.2%。2016年，佛山市城镇居民人均可支配收入41941元，较上年增长8.9%。

截至2016末，佛山市金融机构本外币存款余额13281.61亿元，较上年末增长11.91%；金融机构本外币贷款余额8717.81亿元，较上年末增长9.65%。

近年来，南海区产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，新兴产业发展迅速，创新

驱动成效显著，经济保持平稳发展。2016年，南海区全年实现地区生产总值2411亿元，同比增长8.3%；规模以上工业总产值5686.3亿元，同比增长7.7%；固定资产投资完成1078.3亿元，同比增长16.8%；地方公共财政预算收入203.3亿元，同比增长9.62%。

总体看，南海地区经济实力较强，产业结构持续优化，传统产业加快转型升级，新兴产业发展迅速，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；但佛山地区金融机构竞争激烈，这使得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。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行资产总额181.69万亿元，负债总额168.59万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.65万亿元，资产利润率0.98%，资本利润率13.38%，盈利能力持续下降（见表3）。

2016年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行不良贷款余额1.51万亿元，不良贷款率1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收

窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评

估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和

资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

南海农商银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。南海农商银行股权结构中，法人股占比 53.79%，自然人股占比 46.21%。

南海农商银行根据《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，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”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。南海农商银行在公司法人治理建设上遵循“制衡有效、民主决策、程序清晰”的原则，持续完善公司治理机制。

股东大会是南海农商银行的权力机构。南海农商银行按照《公司章程》和《股东大会议事规则》等有关要求召集、召开股东大会。近年来，南海农商银行召开多次股东大会，就修订公司章程、增加注册资本、财务预算决算、利润分配、发起设立金融租赁有限公司、发行二级资本债券等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

南海农商银行董事会由 12 名董事组成，其中独立董事 3 名、股权董事 6 名、职工董事 3 名。董事会下设战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会、三农金融服务委员会和消费者权益保护委员会 7 个专门委员会。近年来，南海农商银行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开了多次会议，审议通过了年度报告、审计工作计划、利润分配预案、董事会换届选举实施方案、发起设立金融租赁有限公司、发行二级资本债券等多项议案。

南海农商银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名、股东监事 1 名、外部监事 3 名。监事会下设提名委员会和审计监督委员会。监事会通过参加监事会及专门委员会会议，审议各项议案，并提出意见或建议，发挥监督制衡职能。近年来，南海农商银行监事会召开多

次会议，听取多项专项报告，对董事会、高级管理层及其成员的履职情况以及全行的财务状况、风险管理以及内部控制等情况进行监督，维护银行及股东的合法权益。

南海农商银行高级管理层由 4 名副行长组成，其中 1 名副行长暂时代为履行行长职责，1 名副行长兼任董事会秘书。高级管理层下设授信审批、财务管理、不良资产管理、内部控制管理、经营性投资审批、业务创新管理、信息科技管理、保密、风险管理、业务连续性管理、资产负债管理和绩效管理 12 个专门委员会。高级管理层在董事会的领导下，按照相关法律法规的规定完善内部控制机制，组织银行日常经营活动，落实股东大会、董事会的决议，并接受监事会监督。

总体看，南海农商银行公司治理架构运作情况良好，各项机制建设不断加强，公司治理的有效性逐步提升。

2. 内部控制

南海农商银行实行一级法人管理体制，分支机构不具有法人资格，在总行的授权范围内依法开展业务。南海农商银行高级管理层下设内部控制管理委员会，负责内部控制管理体系的建立、评价与持续改进，制定内部控制管理考核制度等。

南海农商银行制订了《内部控制管理办法》，建立了基本涵盖全行各项业务和管理活动的内部控制制度体系，制度涵盖授信业务、资金业务、中间业务、存款及柜台业务、财务管理、计算机信息系统等。南海农商银行初步建立了由制度执行、指导执行以及监督执行构成的内部控制“三道防线”，不断强化监督检查力度。近年来，南海农商银行不断强化内部控制管理，规范业务操作流程，夯实风险防范基础，持续提高制度的执行力和内控管理水平，保障了各项业务的稳健发展。

南海农商银行内审部负责全行的内部审计工作，履行第三道防线职能。内审部制定了《内

部审计章程》，规定了内审部门职责权限、质量控制、审计方式与程序、报告路径等。南海农商银行实行由董事会垂直管理的内部审计体系，内审部对董事会及其审计委员会负责。南海农商银行主要通过现场审计的方式并结合审计信息系统进行稽核检查工作。近年来，南海农商银行开展了高级管理人员履职情况专项审计、战略风险专项审计、安全保卫工作专项审计和内部控制审计等多项审计；同时，组织开展了加强内部管控遏制违规经营和违法犯罪专项检查。内审部制定了《检查发现问题整改办法》，对检查监督发现的问题，督促落实整改，并不断加强违规问责机制，强化员工合规合法自觉性。

总体看，南海农商银行持续完善内控机制建设，内控制度基本覆盖了各项业务过程和操作环节，内控管理水平持续提升。

3. 发展战略

南海农商银行根据地区经济发展状况及自身定位，制定了 2013~2017 年的五年发展战略规划，并顺应内外部经济环境发展，于 2015 年对战略规划进行了动态优化调整，确保战略规划更加适应经济发展新常态，进而指导和推动全行的转型发展。南海农商银行远期发展愿景是成为扎根南海、面向珠三角地区、辐射全国的社区银行、精品银行、百年银行；五年战略目标是成为规模适中、回报优良、特点鲜明、运作规范，立足本地、服务于珠三角地区，辐射全国的客户专家型综合金融集团；业务发展定位为“两体两翼、六擎推动”。为实现上述规划目标，南海农商银行将积极把握当地市场发展机遇，从外延和内生两个方面提升发展速度，同时推进结构调整，培育经营特色，增强经营管理能力，提升市场竞争力。南海农商银行将倾斜资源大力推进小微金融业务和个人金融业务，不断提升营销和服务渠道的专业化能力；建立以业务发展为核心、匹配风险管理的流程银行的组织和文化；建立科学的资源配置

和绩效考核能力、先进的人力资源管理能力及信息系统，实现精细化管理。

南海农商银行以整体战略为引领，构建了整体管控、层层落实、权责明晰的多层战略实施管理体系，形成了跨条线、跨部门的战略执行联动机制，从人员、架构、制度上为确保战略有效实施提供了保障。南海农商银行主要通过以下措施来推动战略发展的实施：一是加强战略宣导和培训，不断拓宽视野、更新理念；二是建立完善战略管理机制，提升战略管理执行能力；三是优化组织架构，提升组织运行效能；四是以人为本，开展人力资源管理提升项目，开发建设人力资源管理系统和薪酬考核系统，构建关键岗位学习地图，不断提升人力资源管理能力；五是提升金融服务专业能力，推动网点服务营销转型，启动小微金融业务作业体系标准化建设咨询项目，上线客户营销平台，持续深化客户服务理念；六是完善风控体系，先后开展流程优化和操作风险管理项目、新资本协议和全面风险管理综合规划项目、内部资本充足评估程序项目和信用风险计量项目，不断提升风险控制能力；七是逐步建设管理系统，通过 IT 系统建设规划、数据仓库平台建设、内部资金转移定价及资产负债管理系统建设，提升精细化管理能力；八是推动金融互联网化，大力推进电子服务渠道建设，不断拓宽电子支付渠道，提升客户服务体验。

总体看，南海农商银行发展战略目标清晰，并结合内外部环境变化对战略规划进行了调整优化，目前正在稳步推进战略规划的实施。但受地区经济环境及监管政策的影响，战略目标的实现存在一定的不确定性。

五、主要业务经营分析

南海农商银行营业网点主要分布于佛山市南海区，并分别在佛山市三水区 and 禅城区设立了分支机构，服务覆盖范围有所扩大。自改制以来，得益于在当地的人缘、地缘优势，南海

农商银行存贷款业务发展良好。截至 2016 年末，南海农商银行人民币贷款余额在佛山市南海区各银行业金融机构中市场占有率为 25.23%，排名保持第一位；人民币存款余额市场占有率为 25.46%，排名第二，具有较明显的市场竞争优势。

1. 公司银行业务

南海农商银行公司银行业务主要由公司业务部和小微金融部负责管理，其中小微金融部主要负责 1000 万元以下（含 1000 万元）的小微客户贷款投放。

南海农商银行公司银行业务的宗旨是：扎根南海，深耕本地市场，重点支持本地区具有行业优势、竞争优势和资信优势的客户群体；重点支持以制造业为主的实体产业、战略新兴产业和科技创新企业，并适度向异地延伸。

近年来，南海农商银行持续推进产品创新，积极探索新的业务发展模式，通过梳理优化产品管理办法和开展新产品相关培训加强产品管理与业务指导工作，推动公司贷款业务持续发展，但受宏观经济下行的影响，企业信贷需求有所下降，公司贷款增速有所放缓；公司存款方面，南海农商银行通过加大优惠力度、丰富对公存款产品以及加强对公存款组织工作等手段，推动公司存款规模稳步增长。截至 2016 年末，南海农商银行公司存款（含保证金存款和应解汇款，下同）余额 394.18 亿元，占存款总额的 35.32%；南海农商银行公司贷款（含贴现，下同）余额 558.17 亿元，占贷款总额的 75.72%。

南海农商银行设立了小微金融部，并在小企业专营中心基础上成立了准事业部制的微贷中心，加强市场细分，积极拓展小微业务。近年来，南海农商银行通过提升服务经营专业化和管理精细化水平，持续改进三农金融服务，加大对南海区特色中小企业的支持力度。南海农商银行借助第三方咨询公司构建了标准化、体系化的小微金融业务模式，推动小微金融业务的转型升级，不断提高小微金融服务效率和

水平；以满足小微金融客户多样化的融资需求为目的，持续推进品牌建设，完善产品架构。截至 2016 年末，南海农商银行小微企业贷款余额 114.59 亿元，占贷款总额的 15.54%，小微企业贷款增速较 2015 年明显放缓，主要是由于受宏观经济下行影响，实体经济发展动力与有效信贷需求不足，小企业条线贷款退出量较大，然而新增投放量难以弥补退出量所致；全年实现小微专营业务利息收入 8.92 亿元，较上年增长 6.63%，占全行利息收入的 13.78%。

总体看，南海农商银行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，公司存款业务稳步发展，公司贷款业务受宏观经济下行影响增速有所放缓。

2. 个人银行业务

近年来，南海农商银行持续推进网点转型，构建多层面服务营销督导体系，提升网点效能，并以客户分层为基础，有针对性的开展营销活动，主要通过以下具体措施推动储蓄存款发展：加强拓展村委分配款、优势企业代发工资等批量代付业务，提升品牌知名度；实施个人存款执行利率，提升在同业机构中的竞争力；配合镇（街）国库集中支付业务的拓展工作；优化营销奖励方案，加大营销奖励力度，推动网点转型及营销能力的提升。近年来，南海农商银行储蓄存款增速有所放缓，主要是由于个人存款的增长主要来源于村（居）委分配款的发放，而分配款阶段性减少，同时，受同业及互联网金融的竞争、利率下降和股市楼市引流等多重因素影响，客户资金流向投资市场所致。近年来，南海农商银行储蓄存款规模稳步增长。截至 2016 年末，南海农商银行储蓄存款余额（不含保证金存款）721.69 亿元，占存款总额的 64.68%。

南海农商银行设立了个人贷款中心，负责个人金融条线贷款业务的审查、审批及中后台业务处理工作，为个人客户提供个人住房贷款、个人汽车消费贷款、个人住房装修贷款、个人

综合消费贷款等一站式的个人消费贷款类金融服务。近年来，南海农商银行持续完善个人贷款管理机制，加强业务管理，及时分析、了解各项任务指标及不良贷款情况；推进网点营销能力提升辅导项目和网点 SI 手册提升设计项目，员工营销能力和服务形象不断提升；同时，不断优化资产结构和质量，增强市场竞争力。此外，受房地产市场回暖、交易活跃的影响，个人按揭贷款的融资需求增加，同时，南海农商银行加大了对中小企业的支持力度，个体工商户、企业主等个人经营性贷款实现较快增长。近年来，南海农商银行个人贷款规模稳步增长。截至 2016 年末，南海农商银行个人贷款余额 179.01 亿元，占贷款总额的 24.28%，其中个人住房贷款占比为 53.60%。

南海农商银行成立了事业部制管理的理财业务部，负责理财产品的设计和投资管理。近年来，南海农商银行不断加强理财产品营销，持续丰富理财产品体系，理财业务规模实现较快增长，同时投资管理能力和风险控制能力均得到持续提升，理财业务在当地具有较强的市场竞争力。2016 年，南海农商银行累计发行理财产品 554 个，募集资金 618.14 亿元；2016 年末理财产品余额 201.23 亿元；全年实现理财业务中间收入 1.74 亿元，较上年增长 133.57%。

近年来，南海农商银行持续推进“互联网+”金融布局，不断强化电子银行产品创新能力，提升移动金融服务效率和客户体验，电子银行业务实现较快发展，电子替代率逐步提升。截至 2016 年末，南海农商银行借记卡发卡存量超过 285 万张，存款余额超过 124 亿元，为存款带来了良好的资金沉淀；“互联网+”金融方面，手机银行业务量和网上支付交易金额均实现快速增长，2016 年末电子替代率为 82.12%。

总体看，南海农商银行个人存贷款业务稳步发展；理财业务和电子银行业务均实现快速发展，理财业务在当地同业金融机构中具有较强的市场竞争力。

3. 金融市场业务

南海农商银行金融市场业务主要由金融市场部负责。近年来，南海农商银行积极拓宽同业融资渠道，在拓展同业存款交易对手的同时，持续加大同业存单的发行力度，提高主动负债管理能力，同业业务呈资金净融入状态。截至 2016 年末，南海农商银行同业资产余额 57.86 亿元；市场融入资金余额 302.86 亿元，其中发行同业存单余额 88.55 亿元，二级资本债券余额 24.94 亿元，同业存放及拆入资金的交易对手主要为境内银行同业机构，卖出回购金融资产款的标的资产为债券。

近年来，南海农商银行从兼顾流动性和收益性的角度出发，强化资产配置和盈利策略，增强资金融通能力，推进金融市场业务快速发展。截至 2016 年末，南海农商银行投资资产总额 590.22 亿元，投资标的以债券、基金、理财产品、信托计划及资产管理计划为主，另有部分同业存单和股权投资。债券投资方面，南海农商银行增加了国债和地方政府债等利率债的配置，同时增持了部分城投债，并在四季度降低了长久期债券的持仓规模，以减小市场调整带来的冲击。截至 2016 年末，南海农商银行债券投资余额 291.74 亿元，占投资资产总额的 49.43%；其中政府债和政策性金融债合计占比 79.18%，公司债占比 13.64%，其余为少量的资产支持证券、金融债和次级债。

近年来，南海农商银行不断深化与银行、证券公司和信托公司等同业机构的合作，合理选择资产和定价，主动配置收益较高的资产，持续加大理财产品、信托计划及资产管理计划的投资力度，2016 年末上述投资资产余额 258.95 亿元，占投资资产总额的 43.87%。从交易对手来看，南海农商银行投资的理财产品的交易对手主要集中在资产规模超过千亿、经营较稳健的城商行和农商行，信托计划的交易对手主要为规模较大的信托公司，资管计划的交易对手主要为连续监管评级较高或可以进行多方位合作的证券公司及资管公司；从资金投向

来看，理财产品的底层资产均为评级在 AA 以上的债券和银行存款等标准化产品，信托和资管计划的资金投向标准化产品的比例约为 80%，其余 20%投向非标资产。2016 年，南海农商银行实现投资收益（含投资利息收入）22.12 亿元。

总体看，南海农商银行根据市场行情波动合理配置资产，资金运用效率较好，取得了较好的投资收益，但随着监管加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，以上业务发展将受到更加严格的监管。

六、风险管理分析

南海农商银行董事会承担风险管理的最终责任，并通过下设的风险管理委员会和审计委员会对全行的风险进行管理和监督。近年来，南海农商银行建立并逐步完善了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为主体的风险管理组织架构，明确了各主体在风险管理方面的职责分工；同时，搭建了风险管理的三道防线：总行各业务部门及各支行为第一道防线，风险管理部、合规和法律事务部为第二道防线的主要部门，内审部为第三道防线。

近年来，南海农商银行依托“新资本协议和全面风险管理综合规划”、“资本管理体系优化和内部资本充足评估程序”等项目，持续完善全面风险管理体系，不断提升全面风险管理水平。近年来，南海农商银行主要通过以下措施提升全面风险管理水平：加强制度建设，持续优化全面风险管理政策制度体系；优化风险偏好管理体系及风险限额管理机制，强化风险管理的动态监控机制；推进资本管理体系优化和内部资本充足评估程序（ICAAP）项目建设，创新全面风险管理机制；稳步推进信用风险计量项目，SAS 系统逐步应用，有效提升信用风险计量水平；持续完善内部资金转移定价（FTP）系统和资产负债管理（ALM）系统，提升流动性风险、银行账户利率风险管理水平；

操作风险三大管理工具应用常态化，逐步提升操作风险管理水平。

1. 信用风险管理

南海农商银行信用风险管理组织架构主要包括董事会、经营管理层、监事会、风险管理部、信贷和资产管理部、授信审批部、内审部和涉及信用风险的经营机构。其中董事会承担信用风险管理的最终职责，经营管理层负责信用风险日常管理工作，监事会负责监督董事会及经营管理层在信用风险方面各项工作，其他部门及经营管理机构则按照前、中、后台部门在信用风险管理中形成三道防线，各支行和总行相应的业务经营前台部门为第一道防线，对所管理的资产质量和日常业务信用风险管理负第一责任；风险管理部、信贷和资产管理部、授信审批部等中台部门为第二道防线，主要负责政策、制度、流程等标准的制定及督导执行；内审部为第三道防线，主要负责事中及事后监督、检查、审计和相应的责任追究。

近年来，南海农商银行加强制度建设及流程优化，不断健全以风险防控为主要目标的制度体系，制定了《2015 年授信政策指引》、《专项资金合作业务管理暂行办法》等一系列信用风险管理制度；同时，制定了信用风险监控指标体系，健全信用风险管理机制；稳步推进信用风险计量项目实施，提高信用风险识别、计量能力；开发了新一代信贷管理系统，为信用风险管理提供了电子平台；健全贷后管理机制，提高贷后精细化管理水平；通过完善信用风险的综合管理机制，提高信用风险管理的专业性。

从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，南海农商银行对公贷款和垫款前五大贷款行业分别为制造业、房地产业、批发和零售业、租赁和商务服务业以及建筑业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 53.09%，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 25.18%，贷款行业集中度呈下降趋势，但受当地产业结构影响，贷款行业集中度仍较高（见附录 2：表 2）。

针对国家重点监控的房地产行业贷款，南海农商银行采取较为审慎的授信政策，对其实行名单制管理，并制定了相应的退出计划，主动压缩房地产贷款存量业务规模的同时严格控制新增开发贷款。截至 2016 年末，南海农商银行房地产业贷款余额 100.82 亿元，占贷款总额的 13.68%，占比较之前年度呈下降态势；建筑业贷款余额 20.10 亿元，占贷款总额的 2.73%。整体看，南海农商银行房地产业贷款占比较高，但由于当地房地产行业回暖，且相关风险监测体系比较完善，整体贷款行业集中风险可控。

南海农商银行通过制定集中度风险偏好政策、开展风险识别与评估、制定集中度风险关键指标及限额指标体系、监测分析及报告指标情况、执行大额贷款报备以及实施压力测试等方式，防范贷款客户集中风险，集中度风险管理水平逐步提高。截至 2016 年末，南海农商银行单一最大客户贷款集中度为 6.03%，最大十家客户贷款集中度为 32.59%（见附录 2：表 3），贷款客户集中风险不高。

从风险缓释措施看，南海农商银行发放的贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低，抵质押物以土地、房产及建筑物、动产设备和有价单证为主。截至 2016 年末，南海农商银行抵质押贷款占贷款总额的 69.12%，保证贷款占比 12.32%。

近年来，受国家去产能、去库存等宏观政策调控的影响，部分中小企业经营困难，甚至出现停产歇业的状态，南海农商银行不良贷款规模及不良贷款率均持续上升，逾期贷款规模及占比也有所上升。截至 2016 年末，南海农商银行不良贷款余额 13.44 亿元，不良贷款率 1.82%；关注类贷款余额 16.12 亿元，占贷款总额的 2.19%；逾期贷款余额 17.53 亿元，占贷款总额的 2.38%，其中逾期 90 天以上贷款余额与不良贷款余额的比例为 96.53%（见附录 2：表 4）。整体看，受经营地域限制，南海农商银行信贷资产质量与当地经济及产业结构变化关联密切，当地产业结构的负面变化对其信贷资产

质量产生了一定的负面影响，但仍处于较好水平。

2. 流动性风险管理

南海农商银行计划财务部是全行流动性风险的主管部门。金融市场部作为资金业务的前台主导部门，负责全行的同业及资金业务操作过程中的流动性风险管理；计划财务部负责制定风险管理政策，统筹协调全行流动性风险承受能力、偏好、限额和结构，并对业务部门资金用度进行量化计量和评估，监测、控制流动性及现金流缺口，并通过数据和指标对各项业务进行修正；内审部负责对业务的合规性、合同的真实性及手续的完备性等方面进行审计，防范操作风险、合规风险及法律风险。上述前中后台三个部门由不同的分管领导管理，保持相对的独立性，有效的防范流动性风险。

近年来，南海农商银行借助资产负债管理系统进行现金流测算和分析，提高流动性风险管理的精细化的科学化水平；实施流动性风险限额管理，定期对限额指标进行计量、监测和分析；通过压力测试等管理工具进行分析和监测；建立流动性风险监测预警工作机制和指标体系，持续完善监测流动性风险的方法和手段。

南海农商银行活期存款和短期同业负债规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此南海农商银行流动性负缺口主要集中在 1 个月以内，但考虑到活期存款的沉淀特性，南海农商银行的流动性压力不大（见附录 2：表 5）。

3. 市场风险管理

南海农商银行董事会承担市场风险管理的最终责任，负责确定全行的市场风险偏好和可承受的市场风险水平。高级管理层负责制定、定期审查和监督市场风险管理政策、程序以及具体的操作规程。风险管理部门是市场风险管理的主管部门，负责向高级管理层报告全行的总体市场风险情况，并对业务部门所承担的所有市场风险行使监督职能。

近年来，南海农商银行加强市场风险制度建设，制定并修订了《市场风险管理政策》、《市场风险限额管理办法》等制度；完善市场风险限额管理体系、报告制度和管理流程等，加强了市场风险的监测与控制；开展市场风险压力测试，评估在不同市场环境下本行的风险抵御能力，增强对潜在市场风险的了解；切入业务，学习总结了解创新业务的风险特征及关注点，逐步探索创新业务的风险管理路径。

近年来，南海农商银行利率敏感性缺口波动较大。2014~2015年，1个月内的利率敏感性缺口由正转负，且2016年以来，负缺口进一步扩大，主要是由于活期存款规模及该期限内同业负债规模增长所致；1个月至3个月的利率敏感性负缺口持续扩大，主要是该期限内的定期存款持续增长所致；2015~2016年，3个月至1年利率敏感性缺口由正转负，主要是由于该期限内同业负债及定期存款规模增长较快所致；5年以上的利率敏感性正缺口逐年扩大，主要是由于该期限内的贷款和债券投资规模增加所致（见附录2：表6）。经南海农商银行测算，2016年末，假设利率变动200个基点，南海农商银行未来一年内利息净收入将变动5.67亿元，占当期利息净收入的14.17%。整体看，南海农商银行面临一定的利率风险。

4. 操作风险管理

南海农商银行建立了覆盖各项业务和各个领域的内部控制制度体系，并在重要环节和业务领域实行岗位制约和授权、复核制度，以及内部审计与纠错体系，操作风险基本可控。近年来，南海农商银行主要通过以下措施提高操作风险管理水平：健全操作风险管理制度体系，制定并修订操作风险管理相关制度，完善操作风险限额管理体系、外包业务风险管理等；推进全流程风险管控机制维护项目，健全完善流程银行体系；加强案件防控和内控管理，提高风险识别和防范能力；优化升级操作风险管理系统。

总体看，南海农商银行建立了适合当前业务发展的风险管理制度流程，全面风险管理体系逐步完善，风险管理水平不断提升。

七、财务分析

南海农商银行提供了2014~2016年财务报表。其中，2014年财务报表经天健会计师事务所审计，2015~2016年财务报表经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，会计师事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，南海农商银行资产规模增长较快。截至2016年末，南海农商银行资产总额1568.99亿元，资产类别以贷款和垫款、投资类资产、现金类资产和同业资产为主；其中，贷款和现金类资产占资产总额的比重持续下降，投资类资产占比持续上升（见附录2：表1）。

近年来，南海农商银行同业资产规模和占比均有所下降。截至2016年末，南海农商银行同业资产余额57.86亿元，占资产总额的3.69%。其中，存放同业款项余额37.64亿元，交易对手主要为境内银行同业机构；拆出资金余额11.53亿元，交易对手主要为境内其他金融机构；买入返售金融资产余额8.70亿元，标的资产全部为债券。

近年来，南海农商银行贷款规模持续增长，但增速有所放缓。截至2016年末，南海农商银行发放贷款和垫款净额711.36亿元，占资产总额的45.34%。近年来，受国家去产能、去库存等宏观政策调控的影响，部分中小企业经营困难，甚至出现停产歇业的状态，南海农商银行不良贷款规模及不良贷款率均持续上升。截至2016年末，南海农商银行不良贷款余额13.44亿元，不良贷款率1.82%（见附录2：表4）。近年来，受信贷资产质量下行影响，南海农商银行持续加大贷款损失准备计提力度以及不良贷款核销力度，2016年计提贷款减值准备5.37亿元，核销不良贷款3.75亿元。从贷款拨备情

况来看，截至 2016 年末，南海农商银行贷款拨备率 3.50%，拨备覆盖率 192.06%，贷款拨备充足。

近年来，南海农商银行投资类资产规模上升明显。截至 2016 年末，南海农商银行投资类资产净额 588.92 亿元，占资产总额的 37.54%。其中，债券投资余额占比 49.43%；理财产品、信托计划及资产管理计划投资余额占比 43.87%；基金投资余额占比 4.49%；另有少量同业存单和股权投资（见附录 2：表 7）。南海农商银行将理财产品、信托计划及资产管理计划纳入交易性金融资产以及应收款项类投资科目。从持有目的上来看，南海农商银行持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产总额的 4.76%、10.11%、38.35%和 45.35%。截至 2016 年末，南海农商银行持有至到期投资减值准备余额 0.59 亿元；应收款项类投资减值准备余额 0.71 亿元。2016 年，南海农商银行交易性金融资产公允价值变动损益为-0.27 亿元，对当期损益影响较小；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-1.29 亿元，对权益的影响不大。整体看，南海农商银行投资类资产面临的市场风险不大。

总体看，南海农商银行资产规模增长较快，信贷资产质量较好，贷款拨备充足；投资类资产规模上升明显，其中理财产品、信托计划和资产管理计划规模增幅明显，对流动性风险的管理水平提出更高要求。

2. 负债结构

近年来，南海农商银行负债规模稳步增长。截至 2016 年末，南海农商银行负债总额 1440.59 亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的 21.02%和 77.46%（见附录 2：表 1）。

客户存款是南海农商银行最主要的负债来源。近年来，南海农商银行客户存款规模稳步增长。截至 2016 年末，南海农商银行客户存款余额 1115.87 亿元；从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 64.68%，存款的稳定性良好，为

其业务的持续发展奠定了较好的资金基础。

近年来，南海农商银行加大了同业资金融入的力度，市场融入资金占负债总额的比重有所上升。南海农商银行市场融入资金渠道主要为吸收同业存款、同业存单和二级资本债券的发行。近年来，南海农商银行积极拓宽同业融资渠道，在吸收同业存款的同时，持续加大同业存单的发行力度，提高主动负债管理能力。截至 2016 年末，南海农商银行市场融入资金余额 302.86 亿元，其中同业存放款项余额 85.21 亿元，拆入资金余额 25.00 亿元，卖出回购金融资存款余额 79.16 亿元，同业存单余额 88.55 亿元，二级资本债券余额 24.94 亿元。

总体看，南海农商银行负债规模稳步增长，负债结构有所调整，存款稳定性较好。

3. 经营效率与盈利水平

近年来，南海农商银行营业收入持续增长，但增速有所放缓，主要是由于利息净收入减少所致。2016 年，南海农商银行实现营业收入 44.66 亿元。南海农商银行营业收入主要来源于于利息净收入和手续费及佣金净收入（见附录 2：表 8）。

南海农商银行利息收入主要来源于于贷款利息收入、债券及其他投资利息收入和同业利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出。2016 年，南海农商银行利息净收入 40.02 亿元，占营业收入的 89.61%，较上年略有减少，主要是由于受利率市场化影响，南海农商银行贷款利率明显下降导致贷款利息收入减少。

2016 年，南海农商银行主动调整中间业务结构，大力发展新型中间业务，在理财产品业务收入大幅增长的带动下，中间业务收入实现快速增长。2016 年，南海农商银行手续费及佣金净收入 3.23 亿元，对营业收入的贡献度明显提升。

南海农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。随着业务的发展，南海农

商银行业务及管理费用持续上升，但成本收入比基本保持稳定。2016年，南海农商银行成本收入比为30.78%，成本控制能力较好。随着信贷资产规模和不良贷款规模的增长，南海农商银行持续加大资产减值准备的计提力度，对当期利润形成一定的负面影响，2016年计提资产减值准备5.88亿元。

近年来，南海农商银行拨备前利润总额和净利润均持续增长，2016年实现拨备前利润总额32.23亿元，净利润21.39亿元。从盈利指标来看，2016年，南海农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为1.48%和17.57%，盈利水平较好。

总体看，受贷款利息下降影响，南海农商银行利息净收入有所下降，营业收入增速放缓，但随着资金业务的快速发展，投资利息收入成为利润增长的主要来源；受减值准备计提力度加大的影响，盈利指标有所下降，但盈利能力仍处于较好水平。

4. 流动性

近年来，南海农商银行经营性现金流表现为净流入，主要是由于吸收存款和同业负债净增加额大幅增长所致；投资性现金流表现为净流出，且净流出规模逐年增加，主要是由于投资规模大幅增加所致；2015年，筹资活动现金流由净流出转为净流入，主要是由于发行二级资本债券和同业存单所致（见附录2：表9）。总体看，南海农商银行现金流充裕。

近年来，南海农商银行超额备付金率小幅上升，流动性比例整体有所上升，且由于其持有较大规模的高流动性债券，短期流动性处于较好水平；由于稳定性较好的储蓄存款规模持续增长带动可用的稳定资金增加，且贷款增速放缓导致业务发展所需稳定资金减少，净稳定资金比例明显上升，存贷比有所下降。截至2016年末，南海农商银行超额备付金率为2.96%，流动性比例为51.60%，净稳定资金比例为215.79%，存贷比为66.06%（见附录2：表10）。

整体看，南海农商银行各项流动性指标良好，但投资类资产中理财产品、信托计划及资产管理计划规模较大，对其流动性带来一定压力。

5. 资本充足性

南海农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2015年，南海农商银行实施上年度未分配利润转增股本，股本增至34.16亿元。2014~2016年，南海农商银行分别分配现金股利4.23亿元、5.59亿元和7.86亿元，2015年另分配股票股利3.11亿元，分红力度较大，对资本内部积累有一定的负面影响。截至2016年末，南海农商银行股东权益合计128.41亿元，其中股本总额34.16亿元，资本公积23.07亿元，未分配利润32.04亿元。

随着业务的较快发展，南海农商银行风险加权资产规模持续增长，但风险资产系数较为稳定。截至2016年末，南海农商银行风险加权资产余额1105.85亿元，风险资产系数70.48%；股东权益与资产总额的比例为8.18%，财务杠杆水平小幅上升。2016年以来，由于对资本消耗较大的投资类资产规模快速增长，南海农商银行资本充足性有所下降，但仍处于充足水平。截至2016年末，南海农商银行资本充足率为14.99%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为11.61%（见附录2：表11）。

6. 本期债券偿付能力

截至目前，南海农商银行无存续期内的金融债券，假设本期债券发行规模为人民币3亿元，以2016年末财务数据为基础进行测算，南海农商银行可快速变现资产、净利润、股东权益对本期金融债券本金的保护倍数见表4。总体看，南海农商银行对本期金融债券的偿付能力很强。

表 4 金融债券保障情况 单位：倍

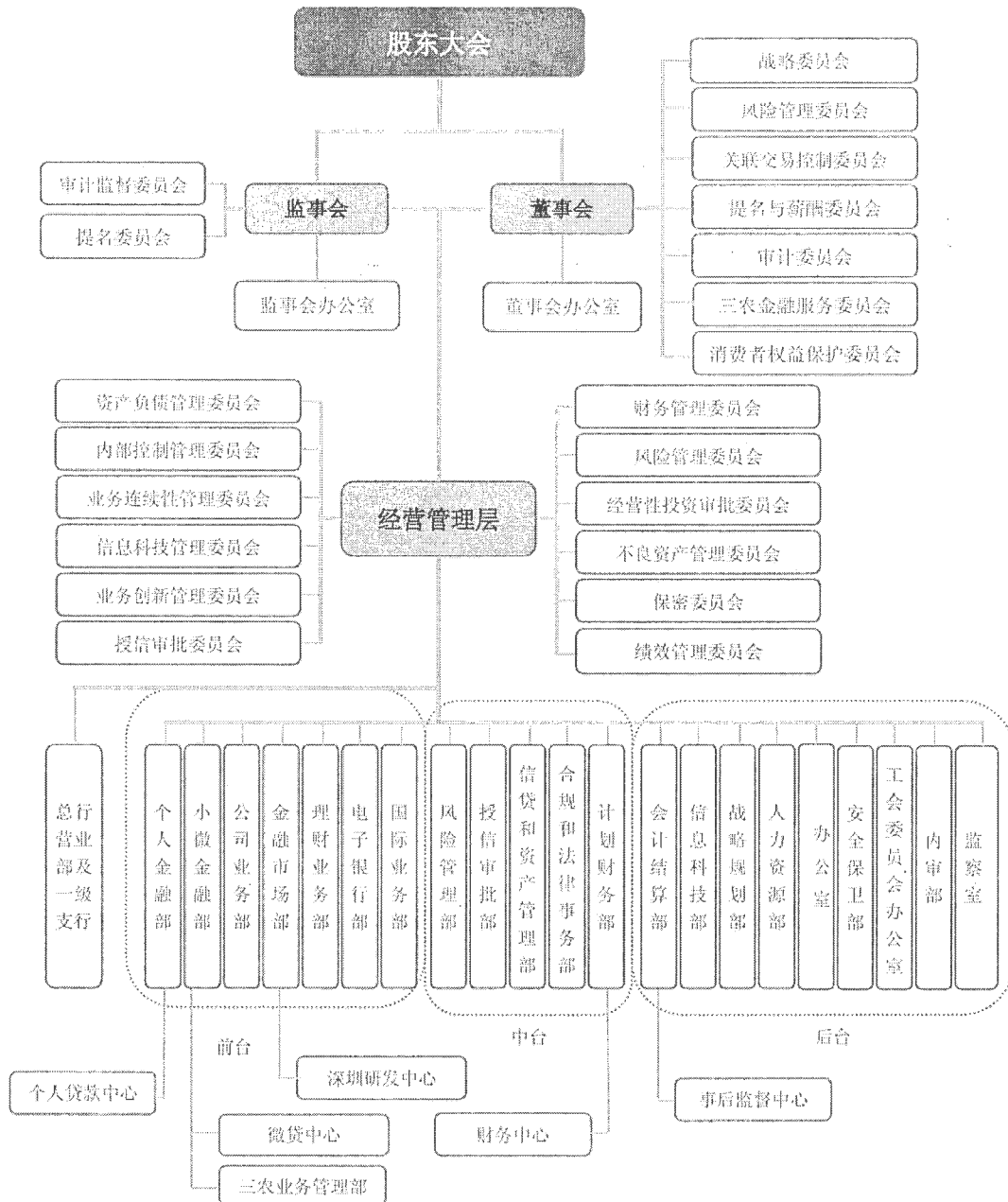
项目	2016 年末
可快速变现资产/金融债券本金	108.13
经营活动现金流入量/金融债券本金	70.30
股东权益/金融债券本金	42.80
净利润/金融债券本金	7.13

资料来源：南海农商银行年报及监管报表，联合资信整理

八、评级展望

南海农商银行公司治理机制运行良好，内部控制与全面风险管理体系不断完善，管理水平持续提升；主营业务发展较好，存贷款业务及理财业务在当地具有较强的市场竞争力；不良贷款规模及占比有所上升，拨备充足；另一方面，受宏观经济下行影响，贷款业务增速有所放缓，同时贷款利率的下降导致营业收入增速放缓，且贷款减值准备计提力度的持续加大对盈利形成了一定负面影响，但盈利能力仍处于较好水平；资本充足。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化等因素，对银行业经营形成一定的压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内南海农商银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



注：一级支行包括：佳城支行、平洲支行、盐步支行、大涌支行、松岗支行、里水支行、罗村支行、狮山支行、丹灶支行、西樵支行、九江支行、金海支行、禅城支行、三水支行、科顺支行。

附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	181.73	11.58	177.33	13.39	190.10	15.71
贷款净额	711.36	45.34	668.68	50.48	610.86	50.48
同业资产	57.86	3.69	47.29	3.57	94.19	7.78
投资资产	588.92	37.54	402.21	30.36	283.19	23.40
其他类资产	29.11	1.86	29.14	2.20	31.80	2.63
合 计	1568.99	100.00	1324.64	100.00	1210.14	100.00
市场融入资金	302.86	21.02	163.49	13.52	161.31	14.53
客户存款	1115.87	77.46	1019.54	84.29	925.52	83.35
其他类负债	21.85	1.52	26.46	2.19	23.60	2.12
合 计	1440.59	100.00	1209.49	100.00	1110.43	100.00

资料来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理。

表 2 对公贷款前五大行业贷款余额占比 单位: %

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	25.18	制造业	25.61	制造业	25.68
房地产业	13.68	房地产业	15.01	房地产业	17.31
批发和零售业	6.45	批发和零售业	7.09	批发和零售业	8.17
租赁和商务服务业	5.05	建筑业	3.69	建筑业	4.16
建筑业	2.73	租赁和商务服务业	3.54	住宿和餐饮业	2.97
合 计	53.09	合 计	54.94	合 计	58.29

资料来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理。

表 3 贷款客户集中度 单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一最大客户贷款集中度	6.03	5.30	7.33
最大十家客户贷款集中度	32.59	36.99	47.53

资料来源: 南海农商银行监管报表, 联合资信整理。

表 4 贷款质量 单位: 亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	707.61	95.99	657.00	95.00	608.03	96.29
关注	16.12	2.19	22.76	3.29	16.13	2.56
次级	3.95	0.54	4.88	0.71	3.10	0.49
可疑	7.94	1.07	6.57	0.94	4.08	0.65
损失	1.55	0.21	0.39	0.06	0.09	0.01
贷款合计	737.17	100.00	691.60	100.00	631.43	100.00

不良贷款	13.44	1.82	11.84	1.71	7.27	1.15
逾期贷款	17.53	2.38	20.33	2.94	11.92	1.89
拨备覆盖率	192.06		193.61		282.98	
贷款拨备率	3.50		3.32		3.26	

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 5 流动性缺口 单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 个月内	-582.52	-480.99	-481.35
1 至 3 个月	45.13	-0.69	41.36
3 个月至 1 年	110.33	135.63	92.82
1 年以上	387.57	298.64	259.89

资料来源：南海农商银行监管报表，联合资信整理。

表 6 利率敏感性缺口 单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 个月以内	-187.25	-42.49	16.11
1 个月至 3 个月	-95.29	-60.12	-36.93
3 个月至 1 年	-47.04	106.72	61.42
1 年至 5 年	45.16	-0.12	-16.57
5 年以上	110.33	79.68	58.01

资料来源：南海农商银行监管报表，联合资信整理。

表 7 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	291.74	49.43	213.25	52.91	176.70	62.15
其中：政府债券	194.29	32.92	117.55	29.17	73.12	25.72
政策性金融债券	36.72	6.22	37.77	9.37	48.10	16.92
金融债券	3.47	0.59	3.70	0.92	7.50	2.64
公司债券	39.78	6.74	36.64	9.09	46.69	16.42
次级债券	8.69	1.47	5.80	1.44	-	-
资产支持证券	8.79	1.49	11.78	2.92	1.29	0.45
同业存单	1.59	0.27	12.16	3.02	-	-
信托计划及资产管理计划	186.40	31.58	134.39	33.34	38.73	13.62
理财产品	72.55	12.29	39.81	9.88	67.16	23.62
基金	26.49	4.49	-	-	-	-
股权投资	10.97	1.86	2.95	0.73	1.22	0.43
其他	0.48	0.08	0.50	0.12	0.51	0.18
投资资产总额	590.22	100.00	403.06	100.00	284.31	100.00
减：投资资产减值准备	1.30		0.85		1.12	
投资资产净额	588.92		402.21		283.19	

资料来源：南海农商银行年报，联合资信整理

表 8 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	44.66	43.71	40.25
其中: 利息净收入	40.02	40.53	38.02
手续费及佣金净收入	3.23	1.76	1.33
投资收益	0.98	0.54	0.08
营业支出	20.38	19.03	17.25
其中: 业务及管理费	13.71	12.79	12.06
资产减值损失	5.88	4.70	3.64
拨备前利润总额	32.23	30.09	28.36
净利润	21.39	19.92	19.00
成本收入比	30.78	29.34	30.04
拨备前资产收益率	2.23	2.37	2.47
平均资产收益率	1.48	1.57	1.66
平均净资产收益率	17.57	18.55	20.97

资料来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理

表 9 现金流量净额 单位: 亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	104.04	61.08	75.99
投资性现金流净额	-163.16	-87.04	-76.76
筹资性现金流净额	69.18	29.82	-2.21
现金及现金等价物净增加额	10.26	4.07	-2.87
期末现金及现金等价物余额	79.39	69.13	65.06

资料来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理

表 10 流动性指标 单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	2.96	2.88	2.87
流动性比例	51.60	52.51	43.54
净稳定资金比例	215.79	108.13	109.00
存贷比	66.06	67.84	68.22

资料来源: 南海农商银行年报及监管报表, 联合资信整理

表 11 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	128.41	115.15	99.70
一级资本净额	128.41	115.15	99.70
资本净额	165.72	150.96	109.10
风险加权资产余额	1105.85	957.53	830.55
风险资产系数	70.48	72.29	68.63
股东权益/资产总额	8.18	8.69	8.24
资本充足率	14.99	15.77	13.14
一级资本充足率	11.61	12.03	12.00
核心一级资本充足率	11.61	12.03	12.00

资料来源: 南海农商银行年报, 联合资信整理

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-非上市股权投资
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本)/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 4-1 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 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 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

联合资信评估有限公司关于 2017年广东南海农村商业银行股份有限公司 第一期绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

广东南海农村商业银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年7月31日前发布跟踪评级结果和报告。

广东南海农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对广东南海农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，广东南海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南海农村商业银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现广东南海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南海农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如广东南海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南海农村商业银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与广东南海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。