信 用 等 级 通 知 书

东方金诚债评字 [2017]414 号

广东四会农村商业银行股份有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为A+，评级展望为稳定；同时对贵公司拟发行的“2018 年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析，评定本期债券的信用等级为 A+。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年十一月十三日

信 用 等 级 公 告

东方金诚债评字 [2017]414 号

东方金诚国际信用评估有限公司通过对广东四会农村商业银行股份有限公司和其拟发行的“2018 年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，确定广东四会农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，债券信用等级为 A+。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年十一月十三日

信用评级报告声明

——除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与广东四会农村商业银行股份有限公司构成委托关系外，东方金诚、评级人员与广东四会农村商业银行股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

——东方金诚与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，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。

——本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚商业银行信用评级方法》，该信用评级方法发布于 http://www.dfratings.com。

——本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由广东四会农村商业银行股份有限公司提供，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对其真实性及完整性提供了保证。

——本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受广东四会农村商业银行股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响。

——本信用评级报告仅用于为投资人和发行人等相关方提供第三方意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资人应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

——2018 年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）信用等级自发行日至到期兑付日有效；同时东方金诚将在评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

——本信用评级报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017 年 11 月 13 日

2018年广东四会农村商业银行股份有限公司
绿色金融债券（第一期）信用评级报告

报告编号：东方金诚债评字【2017】414号

评级结果

主体信用等级：A+

评级展望：稳定

本期债券信用等级：A+

债券概况

本期债券发行额度：1 亿元

本期债券期限：3 年

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

评级时间

2017 年 11 月 13 日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

徐基伦 郄亚美

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层

100088

评级结果

评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商行”或“该行”）经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，认为四会农商行营业网点遍布肇庆四会市，在当地存贷款市场份额很高，保持了很强的区域竞争优势；该行资产以中短期贷款及利率债、银行理财产品等投资为主，资产流动性较好；近年来该行存款规模稳步增长，存款稳定性较好，为全行提供了稳定的资金来源；得益于二级资本债券的发行，该行资本实力及资本充足性提升明显，抵御风险能力有所增强。但同时，东方金诚也关注到，受四会市内部分玉器产业链企业经营困难影响，近年来四会农商行不良贷款率有所上升，逾期贷款占比处于较高水平，资产质量面临较大下行压力；该行贷款主要投向化学产品、批发零售行业及建筑房地产行业，客户和行业集中度均较高，不利于其分散风险；随着投资业务规模的增长，该行利率风险敞口持续增加，所面临的市场风险有所增长；受资产质量下行及存贷利差收窄影响，近年来四会农商行利息净收入持续下滑，长期盈利能力承压。

综合分析，东方金诚评定广东四会农村商业银行股份有限公司主体信用等级为 A+，评级展望为稳定。2018 年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）信用等级为 A+。

主要数据和指标

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
资产总额（亿元）	126.80	128.97	152.24	162.15
存款余额（亿元）	111.61	109.16	129.73	139.30
贷款总额（亿元）	63.52	79.15	82.47	87.42
所有者权益（亿元）	9.68	10.82	11.97	12.43
营业收入（亿元）	4.68	4.72	4.68	3.67
净利润（亿元）	1.99	1.00	1.31	1.46
净息差（%）	3.85	3.30	2.86	-
成本收入比（%）	49.00	47.39	47.04	40.55
总资产收益率（%）	1.71	0.78	0.93	-
净资产（资本）收益率（%）	22.09	9.76	11.53	-
不良贷款率（%）	1.51	2.60	2.93	3.11

主体信用等级：A+
评级展望：稳定
本期债券信用等级：A+

债券概况

本期债券发行额度：1 亿元
本期债券期限：3 年
偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

评级时间

2017 年 11 月 13 日

评级小组负责人

王佳丽

评级小组成员

徐基伦 郄亚美

邮箱：
dfjc-jr@coamc.com.cn
电话：010-62299800
传真：010-65660988
地址：北京市西城区德胜门外大街 83 号德胜国际中心 B 座 7 层
100088

拨备覆盖率（%）	601.09	167.50	164.57	167.29
流动性比率（本外币）	41.77	39.45	30.95	32.70
资本充足率（%）	12.60	11.92	16.54	17.44
核心一级资本充足率（%）	11.49	10.80	10.62	11.50

注：数据来源于四会农商行 2014 年～2016 年经审计合并口径财务报告、2017 年 9 月末未经审计财务报表及其他相关材料

优势

- 四会农商行营业网点遍布肇庆四会市，在当地存贷款市场份额很高，保持了很强的区域竞争优势；
- 该行资产以中短期贷款及利率债、银行理财产品等投资为主，资产流动性较好；
- 近年来该行存款规模稳步增长，存款稳定性较好，为全行提供了稳定的资金来源；
- 得益于二级资本债券的发行，该行资本实力及资本充足性提升明显，抵御风险能力有所增强。

关注

- 受四会市内部分玉器产业链企业经营困难影响，近年来四会农商行不良贷款率有所上升，逾期贷款占比处于较高水平，资产质量面临较大下行压力；
- 该行贷款主要投向化学产品、批发零售行业及建筑房地产行业，客户和行业集中度均较高，不利于其分散风险；
- 随着投资业务规模的增长，该行利率风险敞口持续增加，所面临的市场风险有所增长；
- 受资产质量下行及存贷利差收窄影响，近年来四会农商行利息净收入持续下滑，长期盈利能力承压。

主体概况

广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商行”或“该行”）的前身系四会市农村信用合作联社，于 2015 年 2 月经中国银行业监督管理委员会广东监管局批准，改制为农村商业银行。近年来，该行通过留存利润转增股本，资本实力逐步增强。截至 2017 年 9 月末，该行实收资本 5.22 亿元，其中法人股和自然人股占比分别为 41.47%和 58.53%。该行股权较为分散，无实际控制人，前十大股东持股情况如表 1 所示。

表 1：截至 2017 年 9 月末四会农商行前十大股东持股情况

单位：%

排名	股东名称	股东性质	持股比例
1	肇庆端州农村商业银行股份有限公司	民营法人	9.26
2	怀集县农村信用合作联社	民营法人	7.18
3	肇庆鸿建建材有限公司	民营法人	5.27
4	四会市玉鑫豪翡翠玉石有限公司	民营法人	4.62
5	怀集县悦景实业发展有限公司	民营法人	2.72
6	四会市贞山宾馆客货运输有限公司	民营法人	2.72
7	张仕铭	自然人	2.00
8	四会市交通实业有限公司	民营法人	1.63
9	肇庆市侨兴装饰工程有限公司	民营法人	1.36
10	广东欧利雅化工有限公司	民营法人	1.36
合计			38.12

资料来源：四会农商行提供，东方金诚整理

四会农商行主要从事吸收公众存款、发放贷款、银行卡以及国内结算等业务。截至 2017 年 9 月末，该行全部营业网点均设立在肇庆四会市内，包括 1 家营业部，37 家支行和 2 家分理处，是四会市服务网点最多、服务范围最广的银行业金融机构。

本期债券概况及募集资金用途

四会农商行拟发行的不超过 3 亿元绿色金融债券议案已经该行 2017 年度第二次临时股东大会审议批准。本期债券拟用于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，在资金到账后一年内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。本期拟发行债券概况如表 2 所示，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。

表 2：本期拟发行债券概况

债券名称	2018 年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）
发行规模	1 亿元人民币
发行期限	3 年

发行价格	本期债券按债券面值平价发行
债券利率	固定利率
还本付息方式	按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付
募集资金用途	本次债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于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，在资金到账后一年内全部用于符合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
本息偿付顺序	本次债券性质为公司一般负债，如遇发行人破产清算，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。如遇发行人破产清算，本次债券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

资料来源：四会农商行提供，东方金诚整理

经营环境

宏观经济

2017 年前三季度，宏观经济增长韧性较强，结构调整持续推进

2017 年前三季度，宏观经济增长表现出较强韧性。据初步核算，前三季度，国内生产总值 593288 亿元，同比增长 6.9%，增速与上半年持平，较上年同期加快 0.2 个百分点。其中，三季度国内生产总值同比增长 6.8%，增速较上半年下降 0.1 个百分点，但较去年同期提高 0.1 个百分点，已连续 9 个季度运行在 6.7%～6.9%的中高速增长区间。今年以来，在房地产调控、金融去杠杆持续实施背景下，宏观经济增速展现了较强的抗压能力。

工业生产运行平稳。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，增速较上半年下降 0.2 个百分点，较上年同期加快 0.7 个百分点。前三季度，工业出口整体改善，大宗商品价格上扬，工业企业利润好转，有效带动工业产值增长。受恶劣天气、削减低效产能、环保限产等非经济因素拖累，三季度工业增加值增速有所放缓。

固定资产投资缓中趋稳。前三季度，全国固定资产投资同比增长 7.5%，低于上半年的 8.6%和去年同期的 8.2%。其中，基建投资同比增长 15.9%，不及上半年的 16.9%和去年同期的 17.9%，或与经济企稳向好背景下，政府稳增长压力淡出有关；房地产投资同比增长 8.1%，高于去年同期的 5.8%，主要受去库存效果显现、土地购置高位运行支撑；制造业投资同比增长 4.2%，增速较去年同期提高 1.1 个百分点。但受上游价格上涨挤压中下游利润空间、去产能及环保限产等因素影响，三季度制造业投资低迷，同比仅增长 1.9%。

消费表现稳健，物价走势温和。前三季度，社会消费品零售总额同比增长 10.4%，较上半年和去年同期持平。前三季度，全国居民人均可支配收入同比名义增长 9.1%，较上年同期有所加快，为消费增长提供了基础性支撑。三季度，社会消费品零售总额增速较上半年略有下滑，同比增长 10.3%，主因地产相关消费走弱。三季度末，消费对宏观经济贡献率达到 64.5%，较上半年提升 0.9 个百分点。前三季度，CPI 同比上涨 1.5%，涨幅较去年同期回落 0.5 个百分点，处于温和水平；PPI

同比上涨 6.5%，去年同期为-2.9%，上游去产能带动大宗商品价格显著上涨。

净出口对经济增长实现正向拉动。前三季度，我国出口同比增长 12.4%，进口同比增长 22.3%，净出口拉动经济增长 0.2 个百分点，成为经济增速高于去年同期的主要原因。

东方金诚预计，四季度经济增速将小幅放缓至 6.7%，主要原因是在消费增速保持稳定的背景下，投资、出口和工业生产增速或将进一步下滑；全年 GDP 增速将为 6.8%，较上年上升 0.1 个百分点。在经济增长动力持续切换的同时，宏观经济增速保持在中高速增长区间。

政策环境

货币政策维持稳健中性，金融监管进一步深化，M2 增速回落，社融“回表”趋势明显

2017 年前三季度，央行货币政策保持了稳健中性的基调。央行以“维持流动性基本稳定”为中心开展操作，通过灵活运用多种公开市场工具“削峰填谷”，保持市场资金面“不松不紧”。与此同时，监管层在金融领域持续推进去杠杆、强监管、防风险措施，监管政策密集落地，各地房地产调控政策进一步升级，着力防范系统性风险。

货币供应量增速回落，社融“回表”趋势明显。9 月末，M2 同比增长 9.2%，增速较 6 月末和上年同期末分别低 0.2 个百分点和 2.3 个百分点；M1 同比增长 14.0%，增速较 6 月末和上年同期末分别低 1.0 个百分点和 10.7 个百分点。前三季度，社会融资规模增量为 156700 亿元，同比增加 22037 亿元。其中，表外融资增量虽高于去年同期，但自二季度起，受金融强监管影响，委托贷款和未贴现银行承兑汇票总体呈现负增长。前三季度，债券融资因债市调整和利率抬高累计增量仅为 1583 亿元，远低于上年同期的 26060 亿元。前三季度，新增贷款维持坚挺，累计增量为 111600 亿元，同比增加 10000 亿元，反映强监管背景下融资结构由表外回归表内，以及实体经济融资需求较强。前三季度，新增居民短期贷款同比增长 191.6%，资金借道消费贷流向房地产市场迹象较为明显。

东方金诚认为，四季度央行将维持稳健中性的货币政策基调，保持货币信贷适度合理增长和流动性基本稳定；央行在 9 月 30 日发布定向降准通知，主要体现为对资金投放的结构性调整，并不代表货币政策发生方向性变化。

经济回暖带动财政收入高涨，财政支出进度加快，财政支出增速前高后低

受经济回暖、价格上涨及企业效益改善等因素带动，前三季度，全国一般公共预算收入为 134129 亿元，同比增长 9.7%，增速较上年同期上升 3.8 个百分点。同时，前三季度，全国一般公共预算支出为 151873 亿元，同比增长 11.4%，增速较上年同期下滑 1.1 个百分点。今年以来，财政支出进度明显加快，财政支出增速呈现前高后低态势——由于前期相关资金已提前拨付，加之财政稳增长压力淡出，三季度财政支出增速逐月回落。前三季度，财政收支相抵，实现财政赤字 17744 亿元，相当于年初预算财政赤字规模的 74.6%。

东方金诚预计，受宏观经济韧性较强支撑的影响，四季度财政收入将维持较快增长，同时财政支出力度料将有所加大。总体上看，在今年宏观经济回暖向好背景

下，年内财政运行将继续呈现压力减缓、结构优化特征。

行业分析

商业银行资产规模增速有所放缓，资产质量下行压力有所缓解，但受经营区域集中、风险管理水平偏弱等因素影响，部分中小银行资产质量仍面临较大压力

我国商业银行资产负债规模近年来持续扩张，但受宏观审慎评估考核（MPA）以及监管趋严影响，2017 年以来，商业银行规模增速有所放缓。截至 2017 年 6 月末，商业银行总资产 190.21 万亿元，同比增长 12.14%，增速同比下降 1.72 个百分点，其中各项贷款余额 93.82 万亿元，同比增长 14.02%；负债总额 176.50 万亿元，同比增长 12.10%，增速同比下降 1.60 个百分点。

2016 年以来，国内宏观经济增速呈现企稳态势，银行业外部经营环境有所改善，商业银行不良贷款增速逐步放缓。截至 2017 年 6 月末，商业银行不良贷款率为 1.74%，连续三个季度持平，同比下降 0.01 个百分点；关注类贷款占比为 3.64%，关注类贷款规模及占比同比及环比均实现下降。从不良贷款分布来看，由于经营区域集中、风险管理水平偏弱，中小银行不良贷款率整体偏高。同期末，大型商业银行、股份制商业银行、城商行和农商行不良贷款率分别为 1.60%、1.73%、1.51%和 2.81%，其中农商行环比一季度上升 0.26 个百分点，升幅较大。同时，中小银行不良贷款处置手段较少，不良资产证券化、债转股等支持政策短期内难以惠及，在产业结构继续调整过程中，部分区域性中小银行资产质量可能继续恶化。

拨备反哺盈利效益有所显现，商业银行净利润增速呈现企稳回升态势，资本充足率等指标亦保持在较好水平

从盈利能力来看，受近年来净息差的逐步收窄以及资产质量下行影响，商业银行盈利能力逐年下降。2017 年以来，历次降息对行业净息差的负面影响已基本消化，商业银行净息差水平有所企稳。同时，受益于资产质量下行压力缓解，商业银行拨备计提增速有所放缓，并支撑净利润水平增速企稳回升。2017 年上半年，商业银行净息差为 2.05%，环比一季度小幅上升 0.02 个百分点；实现净利润 9703 亿元，同比增长 7.92%，增速同比上升 4.75 个百分点，环比一季度上升 3.32 个百分点。

盈利状况改善使得商业银行内源资本积累能力有所上升。同时，商业银行通过调整业务结构，提升发展质量，减少了资本消耗，并积极参与二级资本债券、优先股等资本补充工具发行，其资本充足率仍维持在较好水平。

表 3：商业银行主要经营指标

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
不良贷款余额（亿元）	4929	5921	8426	12744	15122	16358
不良贷款率（%）	0.95	1.00	1.25	1.67	1.74	1.74
关注类贷款余额（亿元）	-	-	20985	28854	33524	34161
关注类贷款占比（%）	-	-	3.11	3.79	3.87	3.64
拨备覆盖率（%）	295.51	282.70	232.06	181.18	176.40	177.18
流动性比例（%）	45.83	44.03	46.44	48.01	47.55	49.52
净息差（%）	2.75	2.68	2.70	2.54	2.22	2.05

成本收入比（%）	33.10	32.90	31.62	30.59	31.11	27.60
净利润（亿元）	12386	14180	15548	15926	16490	9703
资本利润率（%）	19.85	19.17	17.59	14.98	13.38	14.48
资本充足率（%）	-	12.19	13.18	13.45	13.28	13.16
核心一级资本充足率（%）	-	9.95	10.56	11.31	10.75	10.64

数据来源：中国银监会

近年来我国农村金融机构实现快速发展，但受制于治理结构不完善、资本实力偏弱、人才匮乏等劣势，农村金融机构未来发展仍面临一定挑战

农村金融市场是国内金融市场的有机组成部分。2003 年，为促进全国农村信用社的持续健康发展，国务院下发了《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用合作社的管理权交由地方省级政府负责，并开展了组建省级联社和改革县级联社产权制度为主要内容的农村信用社改革[1]。其中，省级联社由省内各农信社出资设立，代表省政府履行对区域农信系统内农村金融机构人事、财务、业务、战略等方面的行政管理职能。截至 2017 年 6 月末，全国共组建农村商业银行 1171 家、农村合作银行 37 家、以县（市）为统一法人农村信用社 997 家。

农村金融机构定位于服务“三农”和中小微企业，支持地方经济发展。经过十几年的深化改革，我国农村金融机构整体实现快速发展，经营质效稳步提升。截至 2017 年 6 月末，全国农村信用社各项存贷款余额分别为 23.15 万亿元和 14.47 万亿元，占同期末全部金融机构各项存贷款余额的比重分别为 14.5%和 12.6%，其中涉农贷款和农户贷款余额分别为 8.69 万亿元和 4.25 万亿元，同比分别增长 9.7%和 10.6%。同期末，全国农村信用社不良贷款率为 4.0%，同比下降 0.2 个百分点；资本充足率为 12.0%，同比上升 0.8 个百分点。随着规模的增长以及经营能力的提升，全国农村信用社已成为国内农村金融体系的重要组成部分，在服务农民、支持农村经济发展等方面发挥着关键作用。

东方金诚关注到，深化改革促使农村金融机构走向发展快车道，但省级联社行使行政管理职能的模式有悖于现代公司治理理念，导致农村金融机构治理机制方面存在缺陷。同时，资本实力偏弱、内控制度不健全、人才匮乏等问题亦成为困扰农村金融机构进一步发展壮大的桎梏。此外，近年来，受中小微企业经营效益下滑影响，农村金融机构普遍面临较大的资产质量下行压力，其整体不良贷款率远高于其他类型银行。总体来看，农村金融机构未来发展仍面临一定挑战。

商业银行监管体系逐步完善，整体监管力度有所加强，有助于降低行业风险

自 2004 年开始实施 8%的风险资本管理要求以来，监管层结合自身实际并借鉴国际主流监管理念，逐步搭建中国版“巴塞尔协议”的银行监管体系。2010 年，在“巴塞尔协议Ⅲ”出台之际，中国银监会推出了包含资本要求、拨备率、杠杆率和流动性监管的四大监管工具，对部分监管指标设置过渡期以及过渡期内年度最低指标要求，并于其后陆续出台资本、流动性、杠杆率等具体管理办法，中国版“巴塞尔协议”的银行监管体系已基本成型。

近年来，在整体监管框架下，监管层根据实际风险管理需要，对四大监管工具

[1] 农村信用社改革后出现三种基本发展模式：以县（市）为单位的统一法人农村信用社模式、股份制农村商业银行模式和农村合作银行模式。

的相关法规进行修订，并出台《银行业金融机构全面风险管理指引》等政策，进一步完善商业银行监管体系。同时，2016 年以来，为规范商业银行业务操作，落实“降杠杆、防风险”政策要求，监管部门陆续出台对商业银行票据、信贷收益权转让、表外理财等业务的管理办法，并于 2017 年二季度加大对商业银行同业业务整治力度，加强资产管理业务的协调监管，降低局部风险积累。从监管政策的出台频率和内容来看，商业银行整体监管力度有所提升。

此外，从 2016 年开始，央行将差额准备金和贷款合意度管理升级为宏观审慎评估体系（MPA），并自 2017 年一季度开始将表外理财纳入广义信贷统计口径，以及自 2018 年一季度起将总资产规模 5000 亿元以上商业银行发行的同业存单纳入同业负债参与评估。MPA 考核体系包括资本和杠杆、资产负债情况、流动性、定价行为、资产质量、外债风险和信贷政策执行七大方面，对银行的评价将更加全面和客观，同时将有效遏制商业银行通过业务创新规避单一指标监管的行为，防止风险隐匿和转移。MPA 的推进将促使商业银行根据自身优劣势调整业务结构，按照成本收益原则合理分配资源，对商业银行的经营方式带来较大影响。

总体来看，针对商业银行的监管策略已逐步从过去偏重微观审慎和局部监管向综合监管转变，监管体系不断完善，监管力度有所加强，短期内将对部分银行以及业务产生不利影响，但长期将促进商业银行规范经营，降低行业风险。

区域经济环境

四会市以玉器加工、精细化工、新型建材、电子通信等为支柱产业，近年来区域内玉器加工销售类及房地产类企业经营压力增加，当地金融机构面临信用风险有所上升

四会市为广东省肇庆市下辖县级市，新型建材、生物制药、精细化工、纺织服装和电子信息是四会市传统支柱产业。同时，依托于独有的石膏矿等资源优势及便利的交通条件，四会市发展成为我国重要的玉器产地。2016 年，四会市实现地区生产总值 351.83 亿元，较上年增长 5.8%，经济总量在肇庆市内排名第 2 位。

近年来，受宏观经济增速放缓，奢侈品市场热度下降影响，四会市内部分中小型玉加工及销售企业经营困难。另一方面，2017 年以来，四会市房地产投资进入下行通道，投资金额同比降幅超过 20%，商品房售价持续下滑，待售面积居高不下。受上述行业企业经营困难影响，四会市经济增速下滑明显。2016 年，四会市地区生产总值同比增速 5.8%，较 2015 年下降 2.4 个百分点；实现公共财政预算收入 12.5 亿元，同比下降 44.3%。

表 4：2014～2016 年四会市主要经济和财政指标

单位：亿元、%

主要经济指标	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	278.05	13.8	327.79	8.2	351.83	5.8
公共财政预算收入	21.06	21.7	22.87	-7.5	12.5	-44.3
社会消费品零售总额	92.06	16.7	120.71	12.5	122.08	12.3
三次产业结构	13.8:46.6:39.6		13.9:45.5:40.6		14.3:45.2:40.5	

资料来源：四会市各年度国民经济和社会发展统计公报，东方金诚整理

四会市内银行业金融机构数量较少，四会农商行凭借在其较强的人缘及地缘优势，在当地存贷款业务中保持了很强的竞争优势

根据四会市当地银监局统计，四会市内有工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、广发银行、邮政储蓄银行、农业发展银行及四会农商行共 8 家银行业金融机构。截至 2017 年 9 月末，四会市本外币存款余额 322.75 亿元，贷款余额 224.55 亿元。

凭借自身贴近当地农户和小微企业的地域和网点优势，四会农商行与当地政府、农户和企业保持了良好的合作关系，在区域市场保持了很强的竞争优势。近年来，四会农商行存贷款市场份额在全市 8 家银行业金融机构中始终位居首位。截至 2017 年 9 月末，四会农商行存贷款余额占全市银行业金融机构存贷款余额的比重分别为 43.16%和 38.93%。

表 5：2014 年末～2017 年 9 月末四会农商行四会市存贷款市场占有率

单位：%

	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末
存款市场份额	41.55	46.50	45.47	43.16
贷款市场份额	35.11	39.04	38.91	38.93

资料来源：四会农商行提供，东方金诚整理

管理与战略

四会农商行建立了“三会一层”的治理结构，基本满足当前业务发展需要

四会农商行建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为主体的“三会一层”治理架构。该行董事会由 11 名董事组成，其中职工董事 3 名，独立董事 2 名；该行设董事长 1 名，由全体董事半数以上选举产生。董事会下设战略委员会、消费者权益保护委员会、提名与薪酬管理委员会、审计委员会、风险管理与关联交易控制委员会、三农金融服务委员会共 6 个专业的委员会。该行监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名；该行设监事长 1 名，由全体监事半数以上选举产生，监事会下设提名委员会和监督委员会。董事会和监事会根据公司章程及相关制度行使职能，并向股东大会做工作报告。

四会农商行根据业务发展需要，建立了包含授信管理部、资金业务部、合规与风险管理部、绿色金融事业部等业务部门及相关辅助部门在内多层次的组织架构。四会农商行高级管理层由 1 名行长和 2 名副行长组成。行长由董事提名，副行长由行长提名，经监管机构核准资格后由董事会聘任。四会农商行高级管理层均具有丰富的农村金融机构从业经验，管理能力较强。截至 2017 年 9 月末，四会农商行共有正式员工 546 人，其中本科及以上学历占比 60.44%。

在关联交易管理方面，四会农商行董事会下设风险管理与关联交易控制委员会对全行关联交易风险进行管控。风险管理与关联交易控制委员会依据《关联交易管理办法》对一般关联交易和重大关联交易分别审议，所有关联交易均采用市场化定价的原则，并严格按照监管要求控制关联授信集中度。截至 2017 年 9 月末，四会

农商行关联方授信余额 753.52 万元，占资本净额的比例为 0.42%。

四会农商行结合自身实际制定了较为清晰的发展规划，以服务“三农”和中小企业为主要目标，该行战略符合其整体定位，具有较强的可行性

根据四会农商行制定的发展规划，该行将继续以服务“三农”、服务中小企业为主要目标，不断提高自身综合金融服务能力和服务意识。信贷业务方面，该行计划以社区银行为抓手，以提高效能为手段，重点发展中小微企业客户及个人客户。资金业务方面，该行计划在保证传统信贷业务主体地位不变以及投资业务风险可控的前提下，加大资金业务开展力度，以优化收入结构，提升盈利能力。同时，为支持资金业务开展，该行将继续加大员工队伍建设力度，加强员工培训，提升员工业务水平。在流程管理方面，该行将继续加大力度推进流程银行建设，实现业务管理垂直化、机构设置扁平化、经营行为集约化。风险管理方面，该行将继续推进全面风险管理体系建设，增强自身风险识别、评估、监测、控制能力，建立决策、管理、监督相互制约的经营机制，促进业务增长方式转变，推动业务运行良性循环。该行重视对绿色经济、低碳经济、循环经济的支持及绿色信贷产品的研发，不断优化自身信贷结构。2017 年，该行成立由董事长、总行领导班子等组成的绿色金融领导小组，并设立绿色金融事业部，组织开展并归口管理绿色信贷各项工作，确保该行各项绿色金融支持措施的有效落实。

整体来看，四会农商行贴合自身实际，制定了较为全面清晰的发展战略。该行发展战略符合其农村商业银行的整体定位，具有较强的可行性。

业务运营

2014 年～2016 年，受存贷利差收窄以及欠息现象增多等因素影响，四会农商行营业收入有所波动。2017 年 1～9 月，该行实现营业收入 3.67 亿元，占 2016 年全年收入的 78.42%。从收入结构来看，由传统存贷业务形成的利息净收入占该行营业收入的比重保持在 80%以上，是该行的主要收入来源。同时，该行逐步加大投资业务开展力度，营业收入中投资收益占比快速提升，2015 年其占比达到 12.13%，2016 年占比进一步上升为 14.06%。2017 年以来，该行将票据转贴现、同业存单以及同业存款类理财产品所实现收益从投资收益科目调整到金融机构往来收入科目。受此影响，2017 年 1～9 月，该行实现投资收益 0.07 亿元，占 2016 年投资收益的 11.35%。

表 6：四会农商行收入构成情况

单位：亿元、%

	2014 年		2015 年		2016 年		2017 年 1～9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**4.68**	**100.00**	**4.72**	**100.00**	**4.68**	**100.00**	**3.67**	**100.00**
其中：利息净收入	4.24	90.57	4.01	84.96	3.82	81.59	3.42	93.22
投资收益	0.28	5.92	0.57	12.13	0.66	14.06	0.07	2.03
净息差	**3.85**		**3.30**		**2.86**		**-**	

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

公司业务

四会农商行对公存款客户主要为当地企事业单位和非银金融机构等，近年来该行对公存款规模稳步增长，但对全行存款贡献度较低

四会农商行对公存款客户以四会市当地企事业单位为主。近年来，受资本市场行情影响，四会市内企业富余投资资金部分向银行回流，该行对公存款规模稳步增长，但对全行存款的贡献度仍较低。2014 年～2017 年 9 月末，该行对公存款占存款总额的比重分别为 20.83%、20.29%、21.27%和 22.88%。该行前十大对公存款客户包括当地法院、经济合作社和非银金融机构等。其中，近年来该行第一大存款客户均为基金管理公司所设立的资产管理计划，且存款规模持续增长，截至 2017 年 9 月末余额为 5 亿元，占全行对公存款的比重为 15.69%。从存款期限结构来看，该行对公存款以活期存款为主，截至 2017 年 9 月末，该行对公活期存款占对公存款余额的 95.53%。

表 7：四会农商行公司业务概况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末		2017 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
对公存款	**23.30**	**100.00**	**23.57**	**100.00**	**27.59**	**100.00**	**31.86**	**100.00**
其中：定期	0.52	2.23	0.48	2.05	0.36	1.29	0.45	1.40
活期	22.76	97.68	22.80	96.72	26.45	95.90	30.44	95.53
保证金存款	0.02	0.09	0.29	1.23	0.78	2.82	0.98	3.07
对公贷款	**47.34**	**100.00**	**61.78**	**100.00**	**64.35**	**100.00**	**66.03**	**100.00**
其中：公司贷款	47.34	100.00	61.74	99.94	61.38	95.39	58.84	89.12
票据贴现	0.00	0.00	0.04	0.06	2.97	4.61	7.18	10.88

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

受玉器市场降温等因素影响，四会市玉器加工及销售行业企业贷款需求有所下降，四会农商行对公贷款近年来增速明显放缓

2015 年，受房地产市场热度持续上升及室内玉加工销售等企业蓬勃发展推动，四会农商行对公贷款规模快速增长。截至 2015 年末，该行对公贷款余额较年初增长 30.50%。但进入 2016 年后，奢侈品消费市场降温，玉器销售量及价格下滑明显，订单量收缩严重，玉器加工及销售企业贷款需求的下降导致该行对公贷款增速放缓。为应对此种形势，该行加大力度推进社区银行建设，提高小微企业贷款审批效率，并推出“政银保”等创新产品，通过与政府的合作，在保证涉农贷款投资持续增长的前提下更好地防控风险。同时，为支持四会市“三旧改造”项目，该行提高对城区建设项目的资金支持力度，房地产及建筑业贷款有所增长。截至 2017 年 9 月末，该行对公贷款余额 66.03 亿元，较年初增长 2.61%。2016 年以来，该行票据贴现业务增长较快，截至 2017 年 9 月末余额为 7.18 亿元，全部为银行票据转贴现。

绿色信贷方面，在绿色金融事业部的推动下，该行绿色信贷规模增长较快，截至 2017 年 9 月末，该行绿色信贷余额 4.19 亿元。其中，资源节约与循环利用类 1.73 亿元，生态保护和适应气候变化类 1.23 亿元，清洁交通类 0.63 亿元，清洁能源类 0.41 亿元，节能类 0.20 亿元。

在公司贷款利率定价方面，该行对于如扶贫涉农项目等政策性较强的贷款利率较低，其它对公贷款利率主要考虑产品类型、期限、风险缓释情况等因素综合确定。同时，该行根据借款人与该行合作程度对利率进行适当调整。2017 年 1～9 月，该行对公贷款加权平均年化利率在 6.51%左右。

截至 2017 年 9 月末，四会农商行表外授信余额 4.66 亿元，占表内贷款的比重为 5.33%。该行表外授信主要为所发放委托贷款及发行非保本理财产品余额，同期末，两者余额分别为 2.73 亿元和 1.50 亿元。该行委托贷款客户主要包括投资公司、石膏矿公司、房地产公司等。

个人业务

依托于市内广泛的网点分布以及与当地城乡居民在人缘关系上的优势，近年来四会农商行储蓄存款稳步增长

依托于市内广泛的网点分布以及与当地城乡居民在人缘关系上的优势，四会农商行储蓄存款客户保持了较高的忠诚度。2014 年～2016 年，四会农商行储蓄存款年均复合增长率达 7.39%，储蓄存款占全行存款余额比重一直维持在 75%以上。截至 2017 年 9 月末，该行储蓄存款余额 107.38 亿元，较年初增长 5.13%。从存款期限来看，该行储蓄存款中定期存款和活期存款占比相当。截至 2017 年 9 月末，两者占比分别为 49.25%和 50.75%。

为获得更多的存款来源，该行发行“金摇篮·汇盈”系列保本浮动收益型理财产品以提升储蓄存款客户粘性。截至 2017 年 9 月末，该行共发行理财产品 47 期，募集资金 23.10 亿元。其中，保本浮动收益型理财产品 44 期，募集资金 21.60 亿元；非保本浮动收益型理财产品 3 期，募集资金 1.50 亿元。此外，四会农商行不断加大渠道建设力度。截至 2017 年 9 月末，该行银行卡累计发卡量达 81.22 万张，共计布放自助服务设备 45 台，布放 POS 机 183 台。

表 8：四会农商行个人业务概况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末		2017 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
储蓄存款	**88.56**	**100.00**	**92.58**	**100.00**	**102.14**	**100.00**	**107.38**	**100.00**
其中：定期存款	41.41	46.76	44.91	48.51	48.44	47.43	52.88	49.25
活期存款	47.15	53.24	47.67	51.49	53.69	52.57	54.50	50.75
个人贷款合计	**16.18**	**100.00**	**17.38**	**100.00**	**18.12**	**100.00**	**21.40**	**100.00**
其中：个人经营性贷款	7.66	47.35	8.80	50.62	9.25	51.06	9.51	44.44
个人住房贷款	7.37	45.57	8.13	46.77	8.39	46.29	11.22	52.42
其他	1.15	7.08	0.45	2.61	0.48	2.66	0.67	3.14

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

凭借贷款发放效率方面的优势，近年来四会农商行以个人经营性贷款和住房按揭贷款为主的个人贷款业务保持稳步增长

凭借自身灵活的决策机制，四会农商行在贷款发放效率方面相较市内其他金融机构有较强的竞争优势。该行个人贷款以住房按揭贷款和个人经营性贷款为主，两

者合计占比保持在95%以上。近年来四会市个人住房销售市场发展较快，该行调整个人贷款营销重点，将个人住房按揭贷款作为新的业务增长点，在此类业务规模迅速增长的带动下，该行个人贷款保持了稳步增长，2014年～2016年，个人贷款年均复合增长率5.83%。截至2017年9月末，该行个人贷款余额21.40亿元，较年初增长18.08%。贷款定价方面，该行个人贷款利率定价主要根据产品类型、贷款期限、借款人信用资质以及风险缓释情况决定。2017年1～9月，该行个人贷款加权平均年化利率在5.87%左右。

为给客户提供更加便捷的信贷服务、降低贷款风险，近年来四会农商行开展普惠金融业务，实地走访辖区农户、建立信用档案，对符合贷款条件的农户集中授信。截至2017年9月末，该行辖内已建立经济档案的农户数4193户，其中信用户504户，信用户贷款余额1695.36万元。

资金业务

四会农商行近年来加大对银行理财产品等金融工具产品投资力度，整体投资规模增加较快，投资收益也有明显增加

四会农商行资金业务包括投资业务和同业业务。2016年以来，该行逐步加大投资规模，截至2017年9月末投资余额为38.50亿元。该行投资标的以利率债券、银行理财产品及证券投资基金为主，同期末三者占比分别为24.68%、38.44%和10.93%。该行所投资银行理财产品、基金、证券及保险资管产品和信托产品底层资产均为债券及货币市场工具[2]，其中债券信用级别在AA级（含）以上。

投资收益方面，2016年该行实现投资收益0.66亿元，较上年增长14.84%。2017年1～9月，由于统计口径调整[3]，该行实现投资收益0.07亿元，仅达到2016年投资收益的11.35%。

表9：按发行主体划分的四会农商行金融工具投资结构

单位：亿元、%

	2014年末		2015年末		2016年末		2017年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行理财产品	-	-	-	-	11.75	29.41	14.80	38.44
政策性银行债券	11.34	95.78	7.97	94.10	7.50	18.76	7.50	19.49
同业存单	-	-	-	-	3.94	9.85	4.39	11.40
基金	-	-	-	-	6.86	17.17	4.21	10.93
政府债券	0.50	4.22	0.50	5.90	0.50	1.25	2.00	5.19
证券/保险资管产品	-	-	-	-	4.77	11.92	2.00	5.19
信托产品	-	-	-	-	2.94	7.37	1.89	4.91
权益类投资	-	-	-	-	1.71	4.27	1.71	4.43
合计	**11.84**	**100.00**	**8.47**	**100.00**	**39.96**	**100.00**	**38.50**	**100.00**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

四会农商行同业业务以存放同业及联行款为主，杠杆运用较少

[2] 根据1104报表分类显示。
[3] 如前述，该行将票据转贴现、同业存单以及同业存款类理财产品所实现收益从投资收益科目调整到金融机构往来收入科目。

四会农商行同业业务以存放同业及联行款为主，交易对手多数为广东省内农商行，资金业务杠杆水平较低。截至 2017 年 9 月末，该行存放同业款项余额 10.10 亿元，存放联行款余额 0.04 亿元，买入返售资产余额 2.60 亿元，同业存放余额 1.33 亿元，同业融出资金净额 11.37 亿元，资金业务杠杆率[4]处于较低水平。

表 10：四会农商行同业业务概况

单位：亿元

	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末
同业负债	**2.91**	**7.00**	**2.00**	**1.33**
其中：卖出回购款项	-	-	2.00	-
同业存放	2.91	7.00	-	1.33
同业资产	**16.20**	**8.31**	**5.83**	**12.70**
其中：买入返售金额	-	-	1.50	2.60
存放同业及联行款项	16.22	8.37	4.34	10.14
同业融入资金净额	**-13.29**	**-1.31**	**-3.83**	**-11.37**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

风险管理

风险管理架构

四会农商行不断加强风险管理体系建设，风险管理机制基本能够适应当前业务发展需要

四会农商行根据业务发展需要建立起了较为合理的风险管理体系和组织架构。该行董事会及其专门委员会负责制定风险管理战略和基本制度并监督执行，监事会负责全行风险管理的监督检查，经营管理层负责风险管理战略的执行、制定风险管理的程序和规程。该行合规与风险管理部牵头风险管理的具体操作，推动风险管理体系建设；内审监察部负责对风险管理效果进行独立客观的监督、检查、评价和报告；总行各部室、支行承担具体相应风险管理责任。

为了明确风险管理责任、落实各项风险管理措施，四会农商行根据不同的风险种类，制定了包括《信用风险管理办法》、《市场风险管理办法》、《流动性风险管理办法》、《操作风险管理办法》等各项具体的风险管理办法，风险管理制度逐步完善。

信用风险

通过信贷管理流程的优化，四会农商行信用风险管理机制逐步完善

四会农商行对信用风险的识别和评估主要基于丰富的地缘和人缘优势。该行通过信贷管理系统对借款人进行筛选，除经营管理及财务情况外，着重考察借款申请人的社会信用记录、社会关系、从业经历、第一还款来源等条件，综合分析借款人

[4] 资金业务杠杆率=资金业务总资产/（资金业务总资产-资金业务辖内系统外同业负债），其中资金业务辖内系统外同业负债是指省辖范围内，非农合系统的同业存款（不含结算性同业存款）、同业拆入、卖出回购款项等同业负债。

的还款能力，以便对信用风险进行更加准确的判断。

信贷流程管理方面，该行根据实际业务需求及风险管控情况，对信贷审批实施分层授权，贷款流程主要包括受理、调查、支行审批、总行授信管理部审批环节。在限定额度内，该行将贷款放权至网点审批发放，以提高贷款发放效率。集中度管理方面，该行不断提高新增大额贷款的准入门槛和审批标准，对于新增大额贷款，原则上要求借款人提供足额抵押。行业准入方面，该行对钢铁等产能过剩行业的授信较为谨慎，同时重点关注业务增速过快的玉器制造加工类小微企业。贷后管理方面，该行内审监察部牵头，定期开展对各支行和营业部的信贷风险排查工作，并出具风险排查报告及相关整改意见。

四会农商行贷款主要投向化学产品、文娱用品制造及相关批发零售行业，建筑及房地产行业，行业及客户集中度均较高，不利于其分散信用风险

在行业分布方面，截至 2017 年 9 月末，四会农商行前四大行业贷款余额占全部对公贷款（含个人经营性贷款，不含票据贴现）余额比重为 81.27%，贷款行业集中度较高。从行业细分来看，该行批发零业贷款主要涉及玉器、通信设备、乐器等批发零售，制造业贷款主要涉及化学产品制造、文娱用品制造等。

近年来，该行针对玉器制造、销售行业风险积聚的现状，逐步提高了对相关企业贷款的准入门槛，同时在房地产、通信设备制造、新型建材等领域寻求新的增长点。2015 年以来，为支持四会市“三旧改造”项目推进，该行逐步加大对房地产类及建筑类企业贷款的投放，此类贷款占比迅速上升。考虑到 2017 年以来，四会市房地产市场增速放缓，未来房地产企业将面临一定压力，该行建筑类及房地产类贷款蕴含一定信用风险。截至 2017 年 9 月末，该行房地产贷款余额为 19.34 亿元，其中，房产开发贷款余额为 6.61 亿元，个人住房贷款余额 11.22 亿元，商业用房贷款余额为 1.51 亿元。从贷款质量看，同期末，该行房地产开发贷款、个人住房贷款和商业用房贷款的不良贷款率分别为 1.06%、0%和 0.17%。同期末，该行无地方政府平台公司贷款余额。

表 11：四会农商行贷款行业分布情况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末		2017 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
批发零售业	13.58	24.69	19.20	27.20	21.55	30.51	22.69	33.19
制造业	11.65	21.18	14.23	20.16	13.33	18.87	13.30	19.46
建筑业	9.02	16.41	11.26	15.96	11.64	16.48	11.45	16.75
房地产业	3.42	6.22	6.33	8.96	7.80	11.04	8.12	11.88
租赁和商务服务业	6.71	12.19	7.79	11.04	5.50	7.79	4.10	6.00
其他	10.62	19.31	11.77	16.68	10.82	15.31	8.70	12.73
合计	**55.00**	**100.00**	**70.57**	**100.00**	**70.65**	**100.00**	**68.35**	**100.00**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

四会农商行贷款集中度指标处于较高水平。2016 年，得益于二级资本债对该行资本金规模的补充，该行贷款集中度指标有所下降。但 2017 年以来，该行加大了对部分历史客户的授信/贷款规模，贷款集中度指标又回升到较高水平。截至

2017 年 9 月末，该行共计 220 户对公贷款客户，户均余额 3001.3 万元；单户贷款在 3000 万元以上客户 93 户，合计贷款余额 40.36 亿元，占全行贷款的 46.16%，大额贷款占比较高。该行前十大贷款客户大多为当地建筑及房地产公司，房地产市场波动将对该行贷款质量造成极大影响。

表 12：四会农商行客户授信集中度情况

单位：%

	监管指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末
单一客户贷款集中度	≤10	6.99	6.89	4.35	8.82
前十大客户贷款集中度	-	68.06	63.27	39.39	52.34
单一集团客户授信集中度	≤15	13.82	11.99	8.89	13.93
前十大集团客户授信集中度	-	112.09	106.22	75.35	111.30

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

受四会市内部分玉器产业链企业经营困难影响，近年来四会农商行不良贷款率有所上升，逾期贷款大幅增加，资产质量面临较大下行压力

近年来，国内玉器奢侈品销售市场降温，四会市内玉器开采、加工、批发、销售企业经营承压，信用风险逐步暴露，四会农商行资产质量下行压力较大。2014 年～2016 年末，该行不良贷款率分别为 1.51%、2.60%和 2.93%，逾期 90 天以上贷款占比分别为 0.40%、3.91%和 9.93%，不良贷款偏离度较高。该行前十大不良贷款和关注类贷款客户主要为玉器制造公司、房地产公司、贸易公司及投资公司。该行不良贷款大多提供了土地或商铺作为抵押，但由于涉及金额较大，处置进度较为缓慢。

2017 年以来，该行通过债权转让、债务重组、贷款核销等方式处置不良贷款，资产质量下行趋势有所缓解。该行债权转让协议价格以保证覆盖贷款本金为底线，截至 2017 年 9 月末，该行共通过债权转让压降不良贷款 3.91 亿元，其中卖出连州市万豪房地产开发有限公司贷款 0.55 亿元，清远市清新区伟航房地产开发有限公司贷 1.10 亿元，四会市国汇金投资有限公司 0.66 亿元。债权转让中除部分个人客户小额贷款收回全部本息外，其余转让价格均为贷款本金。2017 年 1～9 月，该行通过债务重组处置不良贷款 0.39 亿元，核销不良贷款 450 万元。截至 2017 年 9 月末，该行不良贷款率 3.11%。四会农商行逾期贷款和逾期 90 天以上贷款包含本金逾期和利息逾期贷款。2017 年以来，该行部分逾期贷款归还了所欠利息，此部分贷款重新计入正常贷款，导致 2017 年 9 月末，该行逾期贷款占比和逾期 90 天以上贷款占比分别较年初下降 10.99 和 6.83 个百分点。

总体来看，该行通过债权转让、债务重组、贷款核销等方式，逾期贷款规模及占比大幅下降，但仍处于较高水平，且该行不良贷款率及关注类贷款占比仍呈现增长趋势，资产质量下行压力较大。

表 13：四会农商行贷款五级分类情况

单位：亿元、%

	2014 年末		2015 年末		2016 年末		2017 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	55.03	86.63	71.33	90.12	73.31	88.89	79.65	91.11

关注	7.53	11.86	5.76	7.28	6.74	8.17	5.06	5.79
不良贷款	**0.96**	**1.51**	**2.06**	**2.60**	**2.42**	**2.93**	**2.72**	**3.11**
其中：次级	0.71	1.11	0.59	0.74	1.48	1.8	1.81	2.07
可疑	0.25	0.39	1.47	1.85	0.93	1.12	0.87	1.00
损失	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.03	0.04
合计	**63.52**	**100**	**79.15**	**100**	**82.47**	**100**	**87.42**	**100**
逾期贷款	0.38	0.59	4.68	5.91	15.94	19.33	7.29	8.34
逾期90天以上	**0.25**	**0.40**	**3.10**	**3.91**	**8.19**	**9.93**	**2.71**	**3.10**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

四会农商行贷款以抵押贷款为主，贷款保障能力较强。截至2017年9月末，该行贷款中抵押贷款占比90.32%。该行抵押贷款抵押物主要包括个人住房、商业用房、工业土地等，抵押率不得超过70%。该行严格履行对上述抵押物的价值评估流程，并根据实际情况设置不同的抵押率。近年来，该行资产质量下行压力较大，该行前十大不良贷款均提供了抵质押及担保作为风险缓释措施，押品主要为房产及土地，但由于涉及金额较大，处置进度比较缓慢。

表14：四会农商行贷款担保措施

单位：亿元、%

	2014年末		2015年末		2016年末		2017年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用贷款	0.30	0.47	0.36	0.46	0.28	0.35	0.33	0.41
保证贷款	0.08	0.13	0.62	0.78	0.71	0.89	0.89	1.11
抵押贷款	63.07	99.29	78.13	98.71	78.44	98.65	78.96	98.40
质押贷款	0.07	0.11	0.00	0.00	0.08	0.10	0.06	0.07
合计	**63.52**	**100.00**	**79.11**	**100.00**	**79.51**	**100.00**	**80.24**	**100.00**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理
注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

2016年以来，该行票据贴现业务增长较快，交易对手以农商行及股份制银行为主。截至2017年9月末，该行票据贴现业务余额7.18亿元，占全行贷款的8.22%。该行制定《票据贴现业务管理办法》，对转贴现业务交易对手采取名单制管理。截至报告出具日，该行票据贴现业务未出现过信用风险事件。

四会农商行非信贷资产以货币资金、同业资产及投资资产为主，其中投资资产以利率债、银行理财产品及证券投资基金为主，整体信用风险较小。该行表外授信主要为委托贷款及发行非保本理财产品余额，截至2017年9月末规模为4.66亿元，占表内贷款的比重为5.33%。该行委托贷款客户主要包括投资公司、石膏矿公司、房地产公司等。

市场风险

四会农商行投资标的底层资产以债券及货币市场工具为主，随着投资业务规模的增长，四会农商行利率风险敞口有所增加，所面临的市场风险将有所增长

四会农商行面临的市场风险主要是利率风险。由于活期存款期限分布统计口径

变化，近年来该行利率风险敞口变动较大。其中，2015 年统计口径相对合理，由于活期存款占比较高，该行存在较大的 3 个月以内利率风险负敞口；由于 1 年以上中长期贷款及债券投资占比较高，该行存在较大的 1 年以上利率风险正敞口。

四会农商行投资标的底层资产以债券及货币市场工具为主，受统计口径调整影响，该行投资收益变动较大。2016 年和 2017 年 1～9 月，该行分别实现投资收益 0.66 亿元和 0.07 亿元。未来，随利率市场化的进一步深化及该行投资规模的继续扩张，四会农商行市场风险管理压力将有所增长。

表 15：四会农商行利率风险敞口和敞口率

单位：亿元、%

期限	2014 年末		2015 年末		2016 年末	
	敞口	敞口率	敞口	敞口率	敞口	敞口率
3 个月内	24.39	19.23	-30.34	-23.53	17.72	11.64
3 个月至 1 年	-3.77	-2.97	5.98	4.64	-9.06	-5.95
1 年至 5 年	-18.45	-14.55	19.57	15.17	-18.65	-12.25
5 年以上	0.23	0.18	13.87	10.75	18.34	12.05
合计	**2.40**	**1.89**	**9.08**	**7.04**	**8.36**	**5.49**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

流动性风险

四会农商行资产流动性较好，流动性指标处于较好水平，流动性风险整体可控

四会农商行主要从流动性风险管理的组织架构和职责划分、管理策略和流程、流动性指标控制标准等方面对全行流动性风险进行管控。该行流动性风险管理方法主要包括资产负债管理、现金流量管理、压力测试以及应急计划等，资金业务部牵头各部门负责对全行日常经营中面临的流动性风险进行识别、计量、监测和控制。此外，该行每个季度进行压力测试，以分析其承受压力事件的能力。同时，该行制定了流动性风险应急预案，并且每年进行一次应急演练，以提高全行流动性风险事件处置能力。

四会农商行的资产主要包括客户贷款、投资资产和现金及存放同业款项。截至 2017 年 9 月末，该行客户贷款占总资产的 51.11%，以 1 年以内中短期贷款为主；投资资产占总资产的 23.74%，投资标的以流动性较好的利率债、短期银行理财产品及开放式基金为主；现金及存放同业款项分别占总资产的 13.39%和 6.23%。由于该行发放贷款、投资资产、现金及存放同业款项均具有较好的流动性，整体来看，该行资产流动性较好。

四会农商行的负债主要为客户存款，截至 2017 年 9 月末，该行负债中吸收存款占比 93.04%。从期限结构来看，该行存款中定期存款与活期存款占比相近，存款稳定性较好。2016 年 11 月，该行发行 10 年期 5 亿元二级资本债券，一定程度上补充了该行长期资金来源。

从流动性比例和存贷款比例等流动性指标来看，四会农商行近年来流动性较为充足。截至 2017 年 9 月末，该行流动性比例 32.70%，流动性缺口率为 39.53%，核

心负债依存度为 67.45%，均高于监管标准。整体来看，该行流动性风险可控。

表 16：四会农商行流动性指标

单位：%

	监管指标	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末
流动性比例（本外币）	≥25	41.77	39.45	30.95	32.70
存贷款比例	-	56.78	68.14	62.44	57.85
流动性缺口率	≥-10	30.44	36.62	44.96	39.53
核心负债依存度	≥60	-	69.56	73.06	67.45

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

操作风险

四会农商行内控管理和业务制度流程逐步完善，操作风险管理水平逐步提高

四会农商行主要通过完善制度建设，以降低操作风险发生概率。该行对各业务条线职能和岗位均做出明确划分，对各岗位均制定了相应的岗位职责以及操作规程。该行通过制定《操作风险管理办法》，为员工日常行为提供合规指导，并为员工违规行为提供处罚依据。同时，该行通过加强风险教育，推进合规文化建设等手段，不断提高员工的风险意识，以提升全行员工制度执行力。在内部控制方面，四会农商行内审监察部负责全行经营活动的检查、监督和评价，包括对各专业委员会、职能部门及分支机构的审计监督、管理层的经济责任审计、内部控制的综合评价以及各项专项审计。

截至 2017 年 9 月末，四会农商行票据贴现业务余额 7.18 亿元，占全行贷款的 8.22%，全部为票据转贴现。该行制定《票据贴现业务管理办法》，规定了票据业务流程中各个步骤的操作规范，同时明确了各岗位人员的职责。目前，该行票据贴现业务均采用电票形式开展，截至报告出具日未发生过重大操作风险事件。

财务状况

四会农商行提供了 2014 年～2016 年经审计的财务报告以及 2017 年 9 月末未经审计的财务报表。广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）对该行 2014 年～2016 年度财务报告进行了审计，并出具了标准的无保留审计意见。

收入与盈利能力

受资产质量下行及存贷利差收窄影响，近年来四会农商行营业收入有所下降，长期盈利能力承压

近年来，四会农商行逾期贷款迅速增长，利息净收入持续下降，加之贷款规模增速的放缓以及存贷利差的收窄进一步弱化了该行盈利能力。该行持续加大投资业务开展力度，投资收益的快速增长对该行营业收入形成一定支撑，但 2016 年以来，利率市场的不利波动导致其投资收益率大幅下滑。2014 年～2016 年，该行分别实现营业收入 4.68 亿元、4.72 亿元和 4.68 亿元。2017 年 1～9 月，该行实现营业收入 3.67 亿元，占 2016 年全年收入的 78.42%，其中利息净收入和投资收益占比分

别为 93.22%和 2.04%。

表 17：四会农商行营业收入和支出结构

单位：亿元

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1～9 月
营业收入	**4.68**	**4.72**	**4.68**	**3.67**
其中：利息净收入	4.24	4.01	3.82	3.42
手续费及佣金收入	0.16	0.13	0.20	0.17
投资收益	0.28	0.57	0.66	0.07
营业支出	**2.56**	**3.46**	**2.99**	**1.97**
其中：业务及管理费	2.29	2.24	2.20	1.49
资产减值损失	0.09	1.02	0.70	0.47
拨备前营业利润	**2.21**	**2.29**	**2.40**	**2.17**
净利润	**1.99**	**1.00**	**1.31**	**1.46**

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

四会农商行营业支出主要由业务及管理费用和资产减值损失构成，2015 年以来，资产质量下行导致四会农商行拨备覆盖率大幅下滑，截至 2017 年 9 月末，该行贷款拨备率 5.20%，拨备覆盖率 167.29%，贷款损失准备充足率 444.25%。受资产质量下行影响，该行加大资产减值损失计提力度，带动营业支出大幅增长。该行资产质量下行压力较大，未来仍面临一定的资产减值损失计提压力。

表 18：四会农商行拨备情况

单位：%

	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末
贷款拨备率	3.58	4.16	4.82	5.20
拨备覆盖率	601.09	167.50	164.57	167.29
贷款损失准备充足率	1470.11	429.72	443.42	444.25

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

从盈利能力指标来看，受资产质量下行及存贷款利差收窄等因素影响，四会农商行盈利能力下滑明显。2016 年，该行总资产收益率及净资产收益率分别为 0.93%和 11.53%，较 2014 年下降接近 50%。

表 19：四会农商行盈利能力指标

单位：%

	2014 年	2015 年	2016 年
净息差(净利息收益率)	3.85	3.30	2.86
成本收入比	49.00	47.39	47.04
拨备前营业利润率	47.19	48.39	51.16
总资产收益率	1.71	0.78	0.93
净资产（资本）收益率	22.09	9.76	11.53
风险加权资产回报率	-	1.22	1.34

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

资本充足性

得益于二级资本债的发行，四会农商行资本实力得到增强，资本充足性水平明显提升

2016 年 11 月，四会农商行发行 5 亿元二级资本债券，资本实力得到大幅增强，资本充足性提升明显。截至 2017 年 9 月末，该行资本净额为 18.15 亿元，核心一级资本充足率为 11.50%，资本充足率为 17.44%，均大幅高于全国商业银行平均水平。从总体上看，四会农商行当前资本充足率水平良好，资本规模能够满足当前业务发展需求。

表 20：四会农商行资本规模和资本充足率

单位：亿元、%

	2014 年末	2015 年末	2016 年末	2017 年 9 月末
资本净额	9.24	10.89	17.26	18.15
一级资本净额	8.42	9.86	11.08	11.97
核心一级资本净额	8.42	9.86	11.08	11.97
风险加权资产	73.31	91.31	104.34	104.09
资本充足率	12.60	11.92	16.54	17.44
一级资本充足率	11.49	10.80	10.62	11.50
核心一级资本充足率	11.49	10.80	10.62	11.50

数据来源：四会农商行提供，东方金诚整理

本期债券偿付能力分析

根据本期债券募集说明书条款，本期债券性质为公司一般负债，如遇发行人破产清算，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。如遇发行人破产清算，本期债券清偿顺序上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。

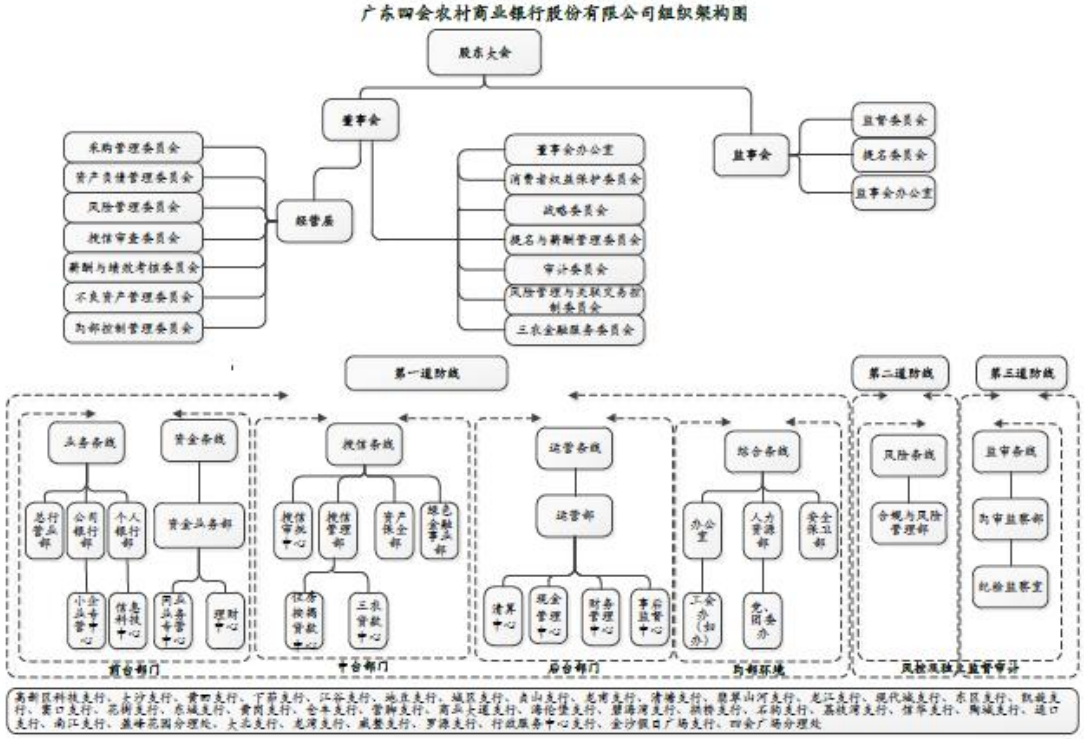
四会农商行营业网点遍布肇庆四会市，在当地存贷款市场份额很高，保持了很强的区域竞争优势；该行资产以中短期贷款及利率债、银行理财产品等投资为主，资产流动性较好；近年来该行存款规模稳步增长，存款稳定性较好，为全行提供了稳定的资金来源；得益于二级资本债券的发行，该行资本实力及资本充足性提升明显，抵御风险能力有所增强。

但同时，东方金诚也关注到，受四会市内部分玉器产业链企业经营困难影响，近年来四会农商行不良贷款率有所上升，逾期贷款占比处于较高水平，资产质量面临较大下行压力；该行贷款主要投向化学产品、批发零售行业及建筑房地产行业，客户和行业集中度均较高，不利于其分散风险；随着投资业务规模的增长，该行利率风险敞口持续增加，所面临的市场风险有所增长；受资产质量下行及存贷利差收窄影响，近年来四会农商行利息净收入持续下滑，长期盈利能力承压。

综合分析，东方金诚评定广东四会农村商业银行股份有限公司主体信用等级为

A+，评级展望为稳定。基于对该行主体信用和本期债券偿付保障措施的分析和评估，东方金诚评定 2018 年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）信用等级为 A+。

附件一：四会农商行组织结构图



附件二：四会农商行资产负债表

单位：亿元

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
现金及存放中央银行款项	28.65	22.46	22.20	21.71
存放联行款项	0.02	0.06	0.01	0.04
存放同业款项	16.20	8.31	4.33	10.10
买入返售金融资产	0.00	0.00	1.50	2.60
应收款项类投资	3.60	7.92	26.31	23.22
应收利息	0.44	0.40	0.33	0.41
其他应收款	0.02	0.02	0.07	0.24
发放贷款和垫款	61.24	75.86	78.49	82.88
可供出售金融资产	1.71	1.71	1.71	6.32
持有至到期投资	11.84	8.47	11.93	9.28
固定资产	1.08	1.83	1.81	1.75
在建工程	0.29	0.12	0.10	0.06
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	1.19	1.17	1.16	1.14
长期待摊费用	0.09	0.11	0.08	0.07
抵债资产	0.00	0.00	1.46	2.11
递延所得税资产	0.44	0.53	0.66	0.21
其他资产	0.00	0.00	0.09	0.00
资产合计	**126.80**	**128.97**	**152.24**	**162.15**
向中央银行借款	0.50	0.00	1.45	1.84
同业及其他金融机构存放款	2.91	7.00	0.00	1.33
卖出回购金融资产款	0.00	0.00	2.00	0.00
吸收存款	111.61	109.16	129.73	139.30
应付职工薪酬	0.25	0.16	0.07	0.18
应交税费	0.35	-0.02	0.14	0.04
应付利息	1.30	1.52	1.55	1.67
应付股利	0.02	0.02	0.00	0.02
其他应付款	0.03	0.03	0.06	0.15
应付债券	0.00	0.00	5.00	5.00
长期应付职工薪酬	0.12	0.11	0.10	0.00
递延所得税负债	0.00	0.15	0.13	0.15
其他负债	0.04	0.03	0.04	0.05
负债总计	**117.12**	**118.15**	**140.27**	**149.72**
实收资本（股本）	3.90	4.29	5.02	5.22
资本公积	2.73	2.73	2.43	2.23
其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.43	0.53	0.67	0.63
一般风险准备	1.45	2.02	2.42	2.33
未分配利润	1.16	1.24	1.44	2.03

股东权益合计	9.68	10.82	11.97	12.43
负债和所有者权益合计	126.80	128.97	152.24	162.15

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件三：四会农商行利润表

单位：亿元

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1～9 月
一、营业收入	**4.68**	**4.72**	**4.68**	**3.67**
（一）利息净收入	4.24	4.01	3.82	3.42
利息收入	6.36	6.76	6.08	5.03
利息支出	2.13	2.75	2.26	1.61
（二）手续费及佣金净收入	0.16	0.13	0.20	0.17
手续费及佣金收入	0.18	0.17	0.24	0.17
手续费及佣金支出	0.02	0.03	0.04	0.01
（三）投资收益（损失以“-”号填列）	0.28	0.57	0.66	0.07
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
（四）公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
（五）汇兑收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00	0.00	0.00
（六）其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.01
二、营业支出	**2.56**	**3.46**	**2.99**	**1.97**
营业税金及附加	0.18	0.20	0.08	0.01
业务及管理费	2.29	2.24	2.20	1.49
资产减值损失	0.09	1.02	0.70	0.47
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**2.12**	**1.26**	**1.69**	**1.70**
营业外收入	0.60	0.05	0.05	0.11
营业外支出	0.03	0.01	0.00	0.00
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	**2.69**	**1.30**	**1.73**	**1.81**
减：所得税费用	0.70	0.30	0.42	0.35
五、净利润（亏损以“-”号填列）	**1.99**	**1.00**	**1.31**	**1.46**

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件四：四会农商行主要财务及监管指标

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
资产质量与拨备情况（%）				
不良贷款率	1.51	2.60	2.93	3.11
其中：次级	1.11	0.74	1.80	2.07
可疑	0.39	1.85	1.12	1.00
损失	0.01	0.01	0.01	0.04
贷款拨备率	3.58	4.16	4.82	5.20
拨备覆盖率	601.09	167.50	164.57	167.29
贷款损失准备充足率	1470.11	429.72	443.42	444.25
负债结构（%）				
核心负债依存度	-	69.56	73.06	67.45
经营效率与盈利能力（%）				
净利息收益率（净息差）	3.85	3.30	2.86	-
成本收入比	49.00	47.39	47.04	40.55
拨备前营业利润率	47.19	48.39	51.16	-
总资产收益率	1.71	0.78	0.93	-
净资产（资本）收益率	22.09	9.76	11.53	-
风险加权资产回报率	-	1.22	1.34	-
流动性（%）				
流动性比例（本外币）	41.77	39.45	30.95	32.70
存贷款比例	56.78	68.14	62.44	57.85
流动性缺口率	30.44	36.62	44.96	39.53
资本充足性（%）				
资本充足率	12.60	11.92	16.54	17.44
一级资本充足率	11.49	10.80	10.62	11.50
核心一级资本充足率	11.49	10.80	10.62	11.50

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件五：主要财务及监管指标计算公式

指标	计算公式
资产质量与拨备情况	
不良贷款率	期末五级分类不良贷款余额/期末贷款总额×100%
其中：次级	期末次级贷款余额/期末贷款总额×100%
可疑	期末可疑贷款余额/期末贷款总额×100%
损失	期末损失贷款余额/期末贷款总额×100%
逾期贷款占比	期末逾期贷款余额/期末贷款总额×100%
逾期90天以上贷款占比	期末逾期 90 天以上贷款余额/期末贷款总额×100%
准备金计提和拨备	
其中：贷款拨备率	贷款减值准备金/期末贷款总额×100%
拨备覆盖率	贷款减值准备余额/不良贷款余额（次级贷款余额+可疑贷款余额+损失贷款余额）×100%
贷款损失准备充足率	实际计提的贷款损失准备/应计提的贷款损失准备×100%
客户授信集中度情况	
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额 / 资本净额×100%
前十大客户贷款集中度	前十大客户贷款总额 / 资本净额×100%
单一集团客户授信集中度	最大一家集团客户授信净额/资本净额×100%
前十大集团客户授信集中度	前十大集团客户授信净额/资本净额×100%
经营效率与盈利能力	
净息差	（利息净收入+债券投资利息收入）/生息资产平均余额
净利差	生息资产平均利率（利息收入/生息资产平均余额）-付息负债平均利率（利息支出/付息负债平均余额）
成本收入比	(业务及管理费+其他业务成本)/营业收入×100%
拨备前营业利润率	拨备前营业利润/营业收入×100%，拨备前营业利润=营业利润+资产减值损失
总资产收益率	净利润/（上期末总资产+本期末总资产）×200%
净资产（资本）收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
流动性	
流动性比例	流动资产/流动负债×100%
存贷款比例	各项贷款余额/各项存款余额×100%
流动性缺口率	90 天内表内外流动性缺口/90 天内到期表内外资产×100%
核心负债依存度	核心负债/负债总额×100%，核心负债包括距到期日三个月以上（含）定期存款和发行债券以及剩余期限一年以上活期存款（或活期存款的 50%）
流动性覆盖率	优质流动性资产储备/未来 30 日现金净流出量×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/所需的稳定资金×100%
资本充足性	
资本充足率	（资本-扣减项）/风险加权资产×100%，相关数据系根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算
一级资本充足率	（一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%，相关数据系根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算
核心一级资本充足率	（核心一级资本-扣减项）/风险加权资产×100%，相关数据系根据《商业银行资本管理办法（试行）》计算

附件六：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级和 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。

关于2018年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）的跟踪评级安排

根据主管部门有关规定和东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）的评级业务管理制度，东方金诚将在2018年广东四会农村商业银行股份有限公司绿色金融债券（第一期）存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

东方金诚将密切关注广东四会农村商业银行股份有限公司（以下简称“四会农商行”）的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现四会农商行出现重大变化，或发现其存在或出现可能对债券信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将落实有关情况并及时评估其对债券信用等级产生的影响，确认调整或不调整本期债券的信用等级。

如四会农商行不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级撤销，直至四会农商行提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门要求进行披露。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017年11月13日