

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的济南农村商业银行股份有限公司 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月三十日



跟踪评级公告

联合[2017] 1334 号

联合资信评估有限公司通过对济南农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持济南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2016 年第一期二级资本债券（20 亿元）信用等级为 AA⁻，2017 年第一期金融债券（5 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月三十日



济南农村商业银行股份有限公司

2017 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
 金融债券信用等级：AA
 二级资本债券信用等级：AA⁻
 评级展望：稳定
 评级时间：2017 年 6 月 30 日

上次评级结果

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 1 月 19 日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1007.39	779.83	616.81
股东权益(亿元)	53.05	52.29	34.22
不良贷款率(%)	2.47	2.61	2.37
贷款拨备率(%)	3.77	4.11	4.69
拨备覆盖率(%)	152.35	157.43	198.26
流动性比例(%)	33.27	45.49	41.39
存贷比(%)	71.14	72.29	69.90
股东权益/资产总额(%)	5.27	6.70	5.55
资本充足率(%)	12.97	10.93	9.80
一级资本充足率(%)	8.76	9.83	8.79
核心一级资本充足率(%)	8.76	9.83	8.79
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	22.18	20.49	21.81
净利润(亿元)	5.32	4.19	4.09
拨备前利润总额(亿元)	12.12	9.45	11.43
成本收入比(%)	42.59	48.33	42.73
拨备前资产收益率(%)	1.36	1.35	1.96
平均资产收益率(%)	0.60	0.60	0.70
平均净资产收益率(%)	10.10	9.69	12.51

注：① 自设立之日起，原三家农村合作金融机构资产、负债、权益均由济南农商银行承继，2014 年财务数据为原三家农村合作金融机构合并后的数据；② 数据来源于济南农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理。

分析师

王 柠 马鸣娇

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

济南农村商业银行股份有限公司（以下简称“济南农商银行”）是在济南当地原三家农村合作金融机构基础上发起设立的股份制商业银行。2016 年，济南农商银行主营业务发展良好，资产规模快速增长；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性良好。由于成立时间短，济南农商银行公司治理和内控体系有待进一步完善；信贷资产质量面临一定的下行压力，整体盈利水平有待进一步提升。

联合资信评估有限公司确定维持济南农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2016 年第一期二级资本债券（人民币 20 亿元）信用等级为 AA⁻，2017 年第一期金融债券（人民币 5 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了济南农商银行已发行金融债券及二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 在济南当地原有三家农村合作金融机构的基础上改制而成，在当地营业网点覆盖面较广，各项业务发展较快；
- 储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性良好；
- 资金业务发展较快，取得的投资收益增长明显。

关注

- 关注类贷款规模较大，不良贷款及逾期规模较大，信贷资产质量面临下行压力，未来拨备计提面临一定的压力；
- 收入结构有待优化，盈利水平有待进一步提升；
- 投资业务的快速发展对资本消耗较大，核心资本面临一定的补充压力；

- 资金业务规模快速扩张，需关注监管政策收紧对其业务发展的影响；
- 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产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由济南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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

济南农村商业银行股份有限公司

2017年跟踪信用评级报告

一、主体概况

济南农村商业银行股份有限公司（以下简称“济南农商银行”）是在原山东济南润丰农村合作银行、济南市历城区农村信用合作联社、济南市长清区农村信用合作联社等三家农村合作金融机构基础上，于2015年1月以新设合并方式发起设立的股份制商业银行。截至2016年末，济南农商银行实收资本35.00亿元，前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
山东省鲁信投资控股集团有限公司	10.00
济南西城置业有限公司	10.00
山东建邦投资管理有限公司	9.00
巴龙国际集团有限公司	9.00
山东中德信新型材料有限公司	3.57
合计	41.57

数据来源：济南农商银行年报，联合资信整理。

济南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；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务（借记卡）；代收收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2016年末，济南农商银行下设202个营业网点，在济南地区覆盖范围较广，其中包括1家营业部、88家支行和113家分理处；在编员工2493人。

截至2016年末，济南农商银行资产总额1007.39亿元，其中贷款和垫款净额408.69亿元；负债总额954.34亿元，其中存款余额598.92亿元；股东权益53.05亿元；不良贷款率2.47%，拨备覆盖率152.35%；资本充足率12.97%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.76%。2016年，济南农商银行实现营业收入22.18亿元，净利润5.32亿元。

注册地址：济南市历下区转山西路1号（奥体金融中心A栋）

法定代表人：马立军

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，济南农商银行在银行间债券市场已发行且在存续期内的债券余额为25亿元，为2016年3月发行的二级资本债券和2017年2月发行的金融债券，债券概况见表2。

2017年，济南农商银行银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了二级资本债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息频率	期限
16济南农商二级01	人民币20亿元	4.40%	年付	10年期，第5年末附有条件的发行人赎回权
17济南农商债01	人民币5亿元	4.79%	年付	3年期

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

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3）。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3 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	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	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:2014~2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

(2) 区域经济发展概况

济南农商银行的主要经营区域位于济南市。济南市是中国东部沿海经济大省——山东省省会,是全国副省级城市和特大城市之一,也是全省的政治、经济和科技、教育、文化中心。济南市不断调整产业结构,逐步形成了交通装备、机械装备、电子信息三大主导产业,新能源、生物医药、新材料等新兴产业,以及钢铁、化工、建材、食品等传统产业的产业发展格局。

近年来,济南市国民经济保持平稳增长。2016年,济南市实现地区经济生产总值6536.10亿元,较上年增长7.8%;其中第一产业实现增加值317.3亿元,较上年增长4.1%;第二产业实现增加值2368.9亿元,较上年增长6.9%;第三产业实现增加值3849.9亿元,较上年增长8.7%;三次产业结构为4.9:36.2:58.9。2016年,

济南市完成固定资产投资3974.3亿元,较上年增长13.7%;房地产开发投资1163.9亿元,较上年增长14.8%;社会消费品零售总额3764.8亿元,较上年增长10.4%。2016年,济南市实现一般公共预算收入641.2亿元,较上年增长9.9%;一般公共预算支出741.0亿元,较上年增长12.5%。2016年,济南市城市居民人均可支配收入43052元,较上年增长7.9%。

2016年以来,济南市金融机构存贷款规模稳步增长。截至2016年末,济南市金融机构本外币存款余额15537.4亿元,较上年末增长9.6%;本外币贷款余额13096.1亿元,较上年末增长15.3%。

总体看,近年来济南市经济发展态势良好,为当地银行业的发展提供了良好的外部环境。

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%，盈利水平持续下降（见表 4）。

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。

盈利水平方面，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 4 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，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

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

济南农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会、高级管理层组成的“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。

济南农商银行董事会由11名董事组成，其中独立董事1人。济南农商银行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、提名与薪酬委员会及审计委员会5个专业委员会。济南农商银行监事会由12名监事组成，其中职工监事5人。济南农商银行监事会下设监督委员会和提名委员会。济南农商银行高级管理层主要包括行长、副行长、监事长、党委书记、党委副书记等。高级管理层下设资产负债管理委员会、贷款审批委员会、财务管理委员会3个专业委员会。2016年以来，济南农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公

司治理水平逐步提高。

2016年以来，济南农商银行不断强化审计管理建设，强化现场审计工作与非现场审计模型的开发与应用，提升审计工作规范化水平。审计稽核方面，济南农商银行开展了常规审计、飞行审计、二级支行行长离任审计、客户经理和科技专项审计、会计业务接管式审计和后续审计等多项审计，有效发挥了审计监督职能。

总体看，济南农商银行持续完善内部控制体系，不断优化内部控制环境，内控管理水平逐步提高。

五、主要业务经营分析

济南农商银行营业网点在济南地区覆盖范围较广，各项业务发展良好。截至2016年末，济南农商银行客户存款余额占济南地区金融机构各项存款余额的4.47%；贷款余额占金融机构各项贷款余额的4.06%。

1. 公司银行业务

2016年以来，济南农商银行积极拓展政府等机构存款，加强与区政府、街道办事处等各级行政部门的沟通协调，积极参与竞争性财政金融业务，吸收大额财政性资金；跟踪关注辖内优质产业客户，大力营销企业对公结构性存款；加大对非存款类金融机构的营销力度，强化非存款类金融机构大额资金对存款的带动作用；积极拓展商品房预售资金监管业务，拉动公司存款增长。截至2016年末，济南农商银行公司存款余额170.75亿元，较上年末变化不大，占存款总额的28.51%。

2016年，济南农商银行加快公司类信贷产品创新，相继推出法人客户房产按揭贷款、“新三板”信贷业务、PPP项目贷款等新业务；积极与当地政府沟通沟通，对接市内重点项目贷款需求；主动对接各类产业园、工业园区、物流园区，围绕产业集群集中的区域对优势企业进行支持；通过与融资担保公司信息共享、参

与济南市新三板挂牌发展促进会等方式促进客户资源开拓。2016年，济南农商银行公司贷款规模均有所增长。截至2016年末，济南农商银行公司贷款总额317.28亿元，较上年末增长5.24%，占贷款总额的74.62%。

济南农商银行不断加强对小微企业客户金融服务的覆盖面，加强对小微企业授信政策的倾斜，不断进行小微金融服务的创新。2016年，济南农商银行根据不同的融资需求，推出生产经营贷、“双保”惠农贷、速贷通、诚易贷等不同产品；组建了“小微贷”中心客户经理团队，全面开展营销拓展工作，大力推广“贷动泉诚”系列小微企业贷款，积极拓展小微企业信贷市场。截至2016年末，济南农商银行小微企业贷款余额210.42亿元，较上年末增长8.28%，占贷款总额的49.50%。

总体看，济南农商银行公司银行业务市场定位清晰，产品类型不断丰富，小微企业业务发展势头较好。

2. 个人银行业务

2016年以来，济南农商银行积极推动储蓄存款的营销，提升业务市场份额；推进社区银行、自助网点、金融服务便民店建设，扩大服务覆盖面；大力推进银行卡发行工作，提升银行卡发卡质量，完善银行卡客户体验度、业务功能，增强客户粘度；加快产品创新步伐，满足客户的多样化金融需求。截至2016年末，济南农商银行储蓄存款余额428.17亿元，较上年末增长7.01%，占存款总额的71.49%。

2016年，济南农商银行以“家庭银行”为商业模式，成立了专门的推广领导小组，通过多种渠道进行推广，促进个贷营销投放；不断丰富产品体系，提升服务能力；转变服务模式，坚持精准营销，充分调动客户经理的主动性。2016年，济南农商银行个人贷款业务规模增速较快。截至2016年末，济南农商银行个人贷款余额107.93亿元，较上年末增长17.71%，占贷款总额的25.38%。

总体看，济南农商银行不断丰富个人银行产品体系，加强产品创新和营销力度，个人贷款规模增长较快，储蓄存款存款稳定性良好。

3. 金融市场业务

济南农商银行在保障流动性和安全性的前提下，加强资产负债管理，同业交易对手逐步丰富。2016年，济南农商银行加大同业资金融入力度，同业资金呈净融入状态。截至2016年末，济南农商银行同业资产余额100.87亿元，占资产总额的10.01%，以存放同业款项为主；市场融入资金余额332.46亿元，占负债总额的34.84%，以卖出回购金融资产款和同业及其他金融机构存放款项为主，另外包括同业存单余额19.91亿元，应付债券余额20.00亿元。2016年，济南农商银行同业往来利息净支出0.67亿元。

济南农商银行资金业务以债券投资为主，2016年，为提高资金收益率，济南农商银行加大了资金业务的配置力度。截至2016年末，济南农商银行债券投资余额231.52亿元，占投资资产总额的61.93%。其中，国债占债券投资总额的7.91%，政策性银行债占38.06%，同业存单占43.67%，其余为商业银行债券、企业债券以及少量资产支持证券，企业债券外部评级大多在AA+及以上。济南农商银行投资策略较为审慎，债券投资资产面临的信用风险较小。济南农商银行其他投资品种主要为理财产品、信托和资产管理计划等非标类投资及股权投资。截至2016年末，济南农商银行理财产品投资余额104.40亿元，主要为股份制银行及城商行发行的非保本理财产品，底层资产主要为债券；信托和资产管理计划投资余额28.97亿元，底层资产主要为债券。此外，济南农商银行还持有部分对山东章丘农村商业银行股份有限公司和山东商河农村商业银行股份有限公司的股权投资。2016年，济南农商银行投资收益持续增加，对收入的贡献度有所上升。2016年，济南农商银行实现投资收益10.92亿元，主要为债

券投资利息收入和理财产品投资收益。

总体看，济南农商银行同业业务及资金业务运用策略整体稳健，投资规模增长较快，在保持流动性的同时实现了较好收益，但金融市场业务监管力度的加强对相关业务发展可持续性的影响有待关注。

六、财务分析

济南农商银行提供了2016年财务报表，2016年财务报表由山东中明会计师事务所审计，并出具了标准无保留的审计意见。自设立之日起，原三家农村合作金融机构资产、负债、权益均由济南农商银行承继，2014年财务数据为原三家农村合作金融机构合并后的数据。

1. 资产质量

截至2016年末，济南农商银行资产总额1007.39亿元，较上年末增长29.18%。从资产结构来看，济南农商银行贷款和同业资产占资产总额的比重有所下降，投资类资产占比上升明显（见附录2：表1）。

（1）贷款

截至2016年末，济南农商银行发放贷款和垫款净额408.69亿元，较上年末增长8.63%，占资产总额的40.57%。从贷款行业集中度来看，截至2016年末，济南农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、房地产业、制造业、建筑业、租赁和商务服务业，前五大行业贷款合计占贷款总额的67.49%，贷款行业集中度较之前年度有所上升。济南农商银行2016年末房地产业贷款占比上升至8.84%，房地产业以及与房地产高度相关的建筑业贷款合计占比16.82%，需关注房地产相关产业政策调整给此类贷款带来的相关风险。

济南农商银行通过多项清理清收活动、市场化处置、建立规范高效的贷款诉讼管理运作机制等方式加强不良资产管理，消化不良贷款。2016年以来，济南农商银行关注类贷款、不良贷款规模和占比保持平稳态势；逾期贷款规模

和占比有所上升。截至 2016 年末，济南农商银行关注类贷款余额 78.92 亿元，占贷款总额的 18.56%；不良贷款余额 10.51 亿元，不良贷款率为 2.47%；逾期贷款余额 21.31 亿元，占贷款总额的 5.01%，其中逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 100.57%。2016 年，济南农商银行计提贷款减值准备 4.10 亿元，核销不良贷款 8.32 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，济南农商银行贷款拨备率 3.77%，拨备覆盖率 152.35%。整体看，济南农商银行关注类贷款占比较高，不良贷款率有所下降但仍处于行业较高水平，信贷资产质量仍面临下行压力，拨备水平有待提升。

（2）同业及投资资产

济南农商银行同业资产主要为买入返售金融资产和存放同业款项。截至 2016 年末，济南农商银行同业资产余额 100.87 亿元，占资产总额的 10.01%。其中，买入返售金融资产余额 67.65 亿元，标的主要为债券和票据；存放同业款项余额 29.40 亿元，主要为存放境内同业款项。

2016 年，济南农商银行投资资产规模和占资产总额的比重明显上升。截至 2016 年末，济南农商银行投资资产余额 373.84 亿元，占资产总额的 37.11%。其中，债券投资余额 231.52 亿元，占投资资产余额的 61.93%，债券投资品种主要以国债、政策性银行债、同业存单和较高信用等级企业债为主；理财产品投资余额 104.40 亿元；信托及资产管理计划余额 28.97 亿元。此外，济南农商银行还持有对其他商业银行的股权投资（见附录 2：表 4）。

（3）表外业务

济南农商银行表外业务品种以银行承兑汇票为主，济南农商银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至 2016 年末，济南农商银行表外业务余额 13.08 亿元，银行

承兑汇票余额 10.35 亿元，保证金比例较高。

总体看，济南农商银行关注类贷款占比较高，逾期贷款规模持续上升，信贷资产质量面临下行压力，拨备水平有待提升；投资资产规模快速上升，考虑到监管部门对商业银行资金业务监管力度的加强、金融去杠杆的进一步深化以及 MPA 考核的推进，济南农商银行金融市场业务的开展将受到更为严格的监管。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，随着投资业务的开展，济南农商银行投资收益增长明显，营业收入有所上升。2016 年，济南农商银行实现营业收入 22.18 亿元，其中利息净收入占比 45.99%，投资收益占比 49.23%（见附录 2：表 5）。

济南农商银行利息收入主要来自贷款和垫款利息收入 and 同业利息收入，利息支出主要来自客户存款和同业负债。2016 年，受净利差显著收窄、同业业务利息净收入减少等因素影响，济南农商银行利息净收入规模较之前年度显著下降。2016 年，济南农商银行实现利息净收入 10.20 亿元，较上年下降 32.14%。济南农商银行投资收益主要来源于债券利息收入和理财产品投资收益，2016 年济南农商银行实现投资收益 10.92 亿元，较上年增幅超过 100%，投资收益的大幅上升有效弥补了利息净收入下降对营业收入的负面影响。

济南农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2016 年，济南农商银行业务及管理费用有所下降，但由于资产减值损失计提规模有所上升，济南农商银行营业支出小幅上升。2016 年，济南农商银行营业支出 14.75 亿元。其中，业务及管理费 9.45 亿元；资产减值损失 4.70 亿元；成本收入比 42.59%，较上年有所下降，但成本管控能力仍有待加强。

随着投资收益的快速增长，济南农商银行 2016 年盈利水平有所改善；但考虑到资金业务监管力度的进一步深化，济南农商银行未来盈利能力和稳定性有待观察。从盈利指标来看，

2016年济南农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.60%和10.10%，盈利水平仍有待提升。

总体看，济南农商银行主营业务收入增长乏力，投资收益对营业收入的贡献度明显上升，收入结构有待优化；考虑到资金业务监管力度的加强，其盈利能力和稳定性有待观察；成本管控能力有待加强，整体盈利能力有待提高。

3. 流动性

2016年以来，济南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较上年末大幅上升，客户存款占比则有下降。截至2016年末，济南农商银行负债总额954.34亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的34.84%和62.76%。济南农商银行市场融入资金渠道主要为同业存放、卖出回购金融资产款和发行债券。截至2016年末，济南农商银行同业存放余额112.73亿元，同业存单余额19.91亿元；卖出回购金融资产款余额154.30亿元；发行二级资本债券余额20.00亿元。2016年以来，济南农商银行存款规模稳步增长。截至2016年末，济南农商银行客户存款余额598.92亿元，占负债总额的62.76%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的71.49%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的61.54%，存款稳定性良好。

济南农商银行活期存款规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此济南农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限。整体来看，考虑到活期存款较高的沉淀特性，济南农商银行短期流动性压力不大。

2016年，济南农商银行经营活动现金流保持净流入状态，且净流入规模有所上升，主要是由于收到的其他与经营活动有关的现金大幅增长所致；投资性现金流表现为净流出，且净流出规模有所扩大，主要是持续加大投资力度所致；济南农商银行通过发行债券及同业存单等方式满足业务发展的资金需求，筹资性现金

流表现为净流入（见附录2：表6）。总体看，投资业务的快速发展对现金的消耗较大，济南农商银行现金流趋紧。

2016年，济南农商银行流动性比例有所下降，存贷比亦略有下降，截至2016年末，济南农商银行流动性指标为33.27%，存贷比为71.14%（见附录2：表7）。需关注其持有的较大规模的理财产品、信托及资产管理计划投资带来的流动性压力。

4. 资本充足性

2016年，济南农商银行二级资本债券的发行使其资本在一定程度上得到补充，利润留存对资本的补充作用不明显。截至2016年末，济南农商银行股东权益合计53.05亿元，其中股本35.00亿元，资本公积4.51亿元，未分配利润3.30亿元。

随着业务规模的发展，济南农商银行风险加权资产余额持续增长，但由于资产总额增幅更大，风险资产系数有所下降。截至2016年末，济南农商银行风险加权资产余额605.35亿元，风险资产系数为60.09%；股东权益/资产总额比例为5.27%，杠杆水平较高；二级资本债券的发行使得济南农商银行资本充足性得到提升，资本充足率为12.97%，但投资业务的发展对资本的消耗较为明显，一级资本充足率和核心一级资本充足率为8.76%，核心资本面临补充压力（见附录2：表8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，济南农商银行已发行且在存续期内的金融债券余额5.00亿元，二级资本债券余额为20.00亿元，金融债券偿付顺序位于二级资本债券之前。以2016年末财务数据为基础进行简单计算，济南农商银行可快速变现资产（扣除理财产品投资）、股东权益和净利润对金融债券和二级资本债券本金的保障倍数见表5和表6。总体看，济南农商银行对已发行金融债券和二级资本债券的偿付能力

强。

表 5 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	23.04
经营活动现金流入量/金融债券本金	34.30
股东权益/金融债券本金	10.61
净利润/金融债券本金	1.06

表 6 二级资本债券保障情况 单位：倍

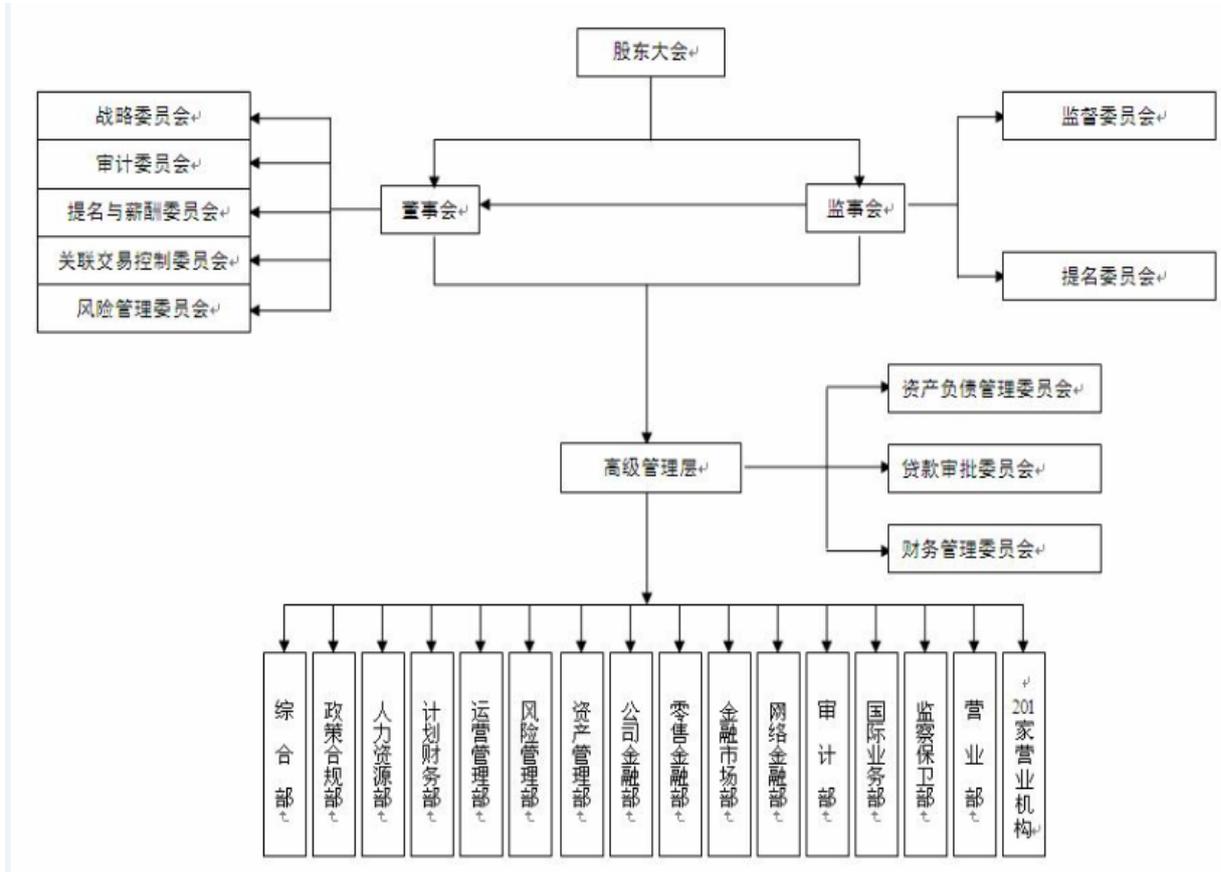
项目	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	5.75
净利润/二级资本债券本金	0.27
股东权益/二级资本债券本金	2.65

资料来源：济南农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

济南农商银行在济南地区营业网点较多，主营业务发展良好，资产和负债规模快速增长；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性良好。由于改制成立时间短，济南农商银行公司治理和内控体系有待进一步完善；信贷资产质量面临一定的下行压力，整体盈利水平有待进一步提升。此外，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的运营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内济南农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产结构

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	105.76	10.50	86.44	11.08	86.41	14.01
贷款和垫款净额	408.69	40.57	376.22	48.24	346.31	56.15
同业资产	100.87	10.01	130.69	16.76	121.59	19.71
投资资产	373.84	37.11	168.64	21.63	47.88	7.76
其他类资产	18.23	1.81	17.84	2.29	14.61	2.37
资产总额	1007.39	100.00	779.83	100.00	616.81	100.00
市场融入资金	332.46	34.84	138.58	19.05	45.28	7.77
客户存款	598.92	62.76	568.94	78.20	521.41	89.50
其他类负债	22.96	2.41	20.03	2.75	15.90	2.73
负债总额	954.34	100.00	727.54	100.00	582.59	100.00

数据来源: 济南农商银行审计报告, 联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款占比

单位: %

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	37.47	批发和零售业	34.76	批发和零售业	33.82
房地产业	8.84	房地产业	7.27	制造业	7.26
制造业	8.66	制造业	6.67	建筑业	6.23
建筑业	7.98	建筑业	5.61	房地产业	5.28
租赁和商务服务业	4.54	租赁和商务服务业	4.06	居民服务和其他服务业	2.09
合 计	67.49	合 计	58.36	合 计	54.68

数据来源: 济南农商银行监管报表, 联合资信整理。

表 3 贷款资产质量

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
正常	335.78	78.97	309.87	78.81	297.60	81.77
关注	78.92	18.56	73.03	18.58	57.74	15.87
次级	4.10	0.96	3.09	0.78	3.07	0.84
可疑	6.41	1.51	7.19	1.83	5.54	1.52
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	425.21	100.00	393.18	100.00	363.95	100.00
不良贷款	10.51	2.47	10.28	2.61	8.61	2.37
逾期贷款	21.31	5.01	14.29	3.64	10.05	2.76
拨备覆盖率		152.35		157.43		198.26
贷款拨备率		3.77		4.11		4.69

注: 济南农商银行逾期贷款包括本金逾期 90 天以内的贷款和非应计贷款, 不包括本金未到期但利息逾期 90 天以内的贷款;

数据来源: 济南农商银行审计报告, 联合资信整理。

表 4 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	231.52	61.93	111.27	65.98	40.48	85.54
其中：政府债券	18.32	4.90	23.67	14.04	12.64	31.23
政策性金融债券	88.12	23.57	30.66	18.18	25.37	62.67
金融债券	6.02	1.61	6.02	3.57	2.47	6.10
企业债券	15.96	4.27	47.63	28.24	-	-
资产支持证券	2.00	0.53	3.29	1.95	-	-
同业存单	101.10	27.04	-	-	-	-
信托计划及资产管理计划	28.97	7.75	37.96	22.51	-	-
理财产品	104.40	27.93	8.00	4.75	3.50	7.31
权益投资	3.61	0.97	3.61	2.14	-	-
其他	5.34	1.43	7.80	4.62	3.90	8.14
投资资产总额	373.84	100.00	168.64	100.00	47.88	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	373.84	100.00	168.64	100.00	47.88	100.00

资料来源：济南农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	22.18	20.49	21.81
利息净收入	10.20	15.03	19.76
手续费及佣金净收入	0.99	0.18	0.07
投资收益	10.92	5.16	1.82
营业支出	14.75	14.52	15.35
业务及管理费	9.45	9.90	9.32
资产减值损失	4.70	3.42	4.82
拨备前利润总额	12.12	9.45	11.43
净利润	5.32	4.19	4.09
成本收入比	42.59	48.33	42.73
拨备前资产收益率	1.36	1.35	1.96
平均资产收益率	0.60	0.60	0.70
平均净资产收益率	10.10	9.69	12.51

数据来源：济南农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	98.64	61.81	38.80
投资活动产生的现金流量净额	-200.59	-117.92	-7.11
筹资活动产生的现金流量净额	62.45	15.37	-1.00
现金及现金等价物净增加额	-39.49	-40.74	30.69
期末现金及现金等价物余额	168.99	208.49	249.23

数据来源：济南农商银行审计报告，联合资信整理。

表7 流动性指标

单位：%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
流动性比例	33.27	45.49	41.39
存贷比	71.14	72.29	69.90

资料来源：济南农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表8 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	53.02	52.28	34.22
一级资本净额	53.02	52.28	34.22
资本净额	78.52	58.18	38.14
风险加权资产余额	605.35	532.08	389.22
风险资产系数	60.09	68.23	63.10
股东权益/资产总额	5.27	6.70	5.55
资本充足率	12.97	10.93	9.80
一级资本充足率	8.76	9.83	8.79
核心一级资本充足率	8.76	9.83	8.79

数据来源：济南农商银行监管报表，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
同业负债	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
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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额备付金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
净稳定资金比率	(可用的稳定资金/业务所需的稳定资金) $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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