

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的福建石狮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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1263 号

联合资信评估有限公司通过对福建石狮农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持福建石狮农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，2016 年二级资本债券（人民币 4 亿元）信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月二十八日



福建石狮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⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2017年6月28日

上次评级结果

主体长期信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: A⁺
评级展望: 稳定

评级时间: 2016年4月25日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	286.24	225.97	199.48
股东权益(亿元)	25.88	22.80	19.81
不良贷款率(%)	1.50	1.46	1.10
贷款拨备率(%)	3.21	3.38	3.00
拨备覆盖率(%)	213.16	231.48	272.02
人民币流动性比例(%)	38.91	43.86	52.73
存贷比(%)	60.32	59.55	62.80
股东权益/资产总额(%)	9.04	10.09	9.93
资本充足率(%)	15.86	15.36	15.83
一级资本充足率(%)	12.60	14.24	14.71
核心一级资本充足率(%)	12.59	14.24	14.71
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	9.52	9.49	8.19
拨备前利润总额(亿元)	5.87	5.80	5.06
净利润(亿元)	2.52	2.75	2.99
成本收入比(%)	37.70	36.19	35.09
拨备前资产收益率(%)	2.29	2.73	2.84
平均资产收益率(%)	0.98	1.29	1.67
平均净资产收益率(%)	10.35	12.93	16.04

数据来源: 石狮农商银行审计报告和监管数据, 联合资信整理。

分析师

王逸夫 张博

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

2016年以来, 福建石狮农村商业银行股份有限公司(以下简称“石狮农商银行”)加强公司治理及内部控制体系建设, 内控水平逐步提升; 逐步调整信贷业务结构, 重点发展零售业务, 存贷款业务在石狮地区金融机构同业中竞争优势明显; 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好; 拨备和资本充足。受区域经济结构和增速放缓影响, 石狮农商银行贷款行业集中度高, 信贷资产质量面临一定的下行压力, 盈利水平有待提升。联合资信评估有限公司确定维持福建石狮农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻, 2016年二级资本债券(人民币4亿元)信用等级为A⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了石狮农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 作为石狮市唯一一家地方性法人商业银行, 营业网点在区域内覆盖面广, 决策链条短, 具有人缘、地缘等优势;
- 存贷款业务在石狮地区金融机构同业中竞争优势明显;
- 储蓄存款及定期存款占比较高, 负债稳定性较好;
- 拨备和资本保持充足水平。

关注

- 贷款主要集中于与服装纺织相关的行业, 随着服装纺织行业景气度下降, 其信贷资产质量面临下行压力, 盈利水平有待提升;
- 跨区域经营对公司经营管理、风险管控等方面提出挑战;
- 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了一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由福建石狮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关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。

福建石狮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

福建石狮农村商业银行股份有限公司（以下简称“石狮农商银行”）于2007年12月，经福建银监局批准，石狮市农村信用合作社联合社及辖区内石狮、祥芝、蚶江、永宁四家农村信用合作社合并组建福建石狮农村合作银行，初始注册资本2.80亿元；2010年5月，福建石狮农村合作银行实施增资扩股，注册资本增至5.16亿元；2011年5月，经福建银监局批准，福建石狮农村合作银行改制更名为现名，其所有资产、负债及所有者权益均由石狮农商银行承继。此后，石狮农商银行经过多次转增股本、增资扩股。2016年，石狮农商银行将未分配利润1.14亿元转增股本，年末股本增至12.55亿元，前五大股东持股比例合计23.80%（见表1）。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
大长江（福建）投资集团有限公司	5.65
福建建德集团有限公司	5.31
石狮黎祥食品有限公司	4.39
福建省石狮市彭田健针织服装厂	4.27
石狮万雄娱乐有限公司	4.18
合 计	23.80

数据来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理。

石狮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；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理发行、代理兑付、承销政府债券；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；以及银行业监督管理委员会批准的其他业务。

石狮农商银行总部设在福建省石狮市。截至2016年末，石狮农商银行下设总行营业部1家，支行23家，分理处31家。2016年，石狮农商银行在陕西省出资组建三家村镇银行。截至

2016年末，石狮农商银行下设全资村镇银行1家，控股村镇银行5家。截至2016年末，石狮农商银行在岗从业人员总数513人。

截至2016年末，石狮农商银行资产总额286.24亿元，其中贷款净额114.54亿元；负债总额260.36亿元，其中存款余额196.19亿元；股东权益25.88亿元；不良贷款率1.50%，拨备覆盖率213.16%；资本充足率为15.86%，一级资本充足率为12.60%，核心一级资本充足率为12.59%。2016年，石狮农商银行实现营业收入9.52亿元，净利润2.52亿元。

注册地址：福建省石狮市八七路2128-2150号

法定代表人：黄清锋

二、已发行债券概况

石狮农商银行存续期内的债券为2016年二级资本债券(人民币4亿元)，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	16 石狮农商二级
发行日期	2016 年 8 月 11 日
发行规模	人民币 4 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	票面利率 4.60%

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

(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，固定资产投资缓中趋稳，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（PPIRM）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。

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	8.1	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

1987年12月，石狮市经国务院批准建制置市，由泉州市代管，为省辖县级市。石狮以

服装闻名，目前已形成完整的纺织服装产业链，涵盖纺织原料、纺织纱布、漂染整理、成衣加工、辅料生产、研发设计、市场营销等各个领

域。石狮及周边泉州、晋江等区域组成的泛石狮服装板块，拥有纺织服装及配套行业企业 1 万多家，年产值 1000 多亿元，是我国重要的纺织服装生产基地和集散地之一。石狮拥有国家一级口岸、内贸集装箱码头五强、泉州港中心港区——石湖港。2016 年，石湖港货物吞吐量超 2600 万吨，集装箱吞吐量超 130 万标箱。此外，石狮还拥有 1 个国家中心渔港，国家一级、二级、三级渔港各 2 个。目前，规划面积 20 多平方公里的石狮高新技术产业开发区已跻身国家知识产权试点园区，正加快建设智能产业园、港后物流园、五金印刷园、保税物流园等，全力打造临港产业繁荣带。

2016 年，受国内消费增速趋缓、国际市场需求不足、国内外棉价差持续拉大、各种要素成本不断上升等因素的影响，我国纺织行业增长速度明显回落，对石狮地区经济发展形成一定冲击。2016 年，石狮市全年生产总值达到 703.7 亿元，较上年增长 8.1%，增幅较上年有所下降。其中，第一产业增加值 24.2 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 376.2 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 303.3 亿元，增长 9.5%；三次产业比重为 3.4：53.5：43.1。石狮市全部工业增加值 339.1 亿元，较上年增长 7.4%；规模以上工业增加值 261 亿元，较上年增长 7.8%；规模以上工业销售产值 955.2 亿元，较上年增长 5.3%，其中纺织服装业完成销售产值 473.3 亿元，占比 49.5%。

2016 年，石狮市实现财政总收入 60 亿元，较上年增长 1.2%；全社会固定资产投资 449.1 亿元，较上年增长 10%；全市社会消费品零售额 400.1 亿元，较上年增长 11.3%；全体居民人均可支配收入达 43518 元，较上年增长 7.5%。

2016 年以来，石狮市存款规模有所下降，主要是由于当地支柱产业受挫、外流人口增加所致；贷款规模保持稳步增长。截至 2016 年末，石狮市金融机构本外币各项存款余额 683.2 亿元，较上年末下降 6.7%；金融机构本外币各项贷款余额 721.5 亿元，较上年末增长 12.8%。

总体看，石狮市综合经济实力位居福建省县市前列，是我国重要的纺织服装生产基地，依靠港口优势，临港产业发展较快，为地区金融行业发展提供了较好的基础，但同时需关注服装纺织行业增速放缓，对当地区域经济及地区金融机构带来的不利影响。

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 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 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，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

截至 2016 年末，石狮农商银行股份总额为 12.55 亿股，其中法人企业持股 63.82%，自然人持股 36.18%，股权结构图见附录 1。总体看，石狮农商银行股权结构比较分散。

2016 年，石狮农商银行进一步明确“三会

一层”的权责、议事规则和决策程序，健全相关制度，新增消费者权益保护委员会等专门委员会等。石狮农商银行董事会由 10 名董事组成，包括职工董事 2 名，外部法人董事 6 名和外部自然人董事 2 名。董事会下设提名和薪酬委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、合规委员会、三农委员会及消费者权益保护委员会。石狮农商银行监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 2 名。监事会下设问责委员会、三农监督委员会及审计委员会。石狮农商银行高级管理人员包括行长、副行长以及行长助理，主要由福建省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）推荐并选举产生。

石狮农商银行监察审计部负责全行内部稽核审计工作，主要通过核对帐表凭证、查阅资料及非现场审查等方式开展。2016 年，石狮农商银行加强和巩固案件风险防控工作，针对关联授信、大额交易和账户核对等情况开展专项审计，健全监督管理制度，强化经营管理监督，完善沟通监督机制，执纪和责任追究力度加大，实施违规行为积分管理。同时，石狮农商银行逐步强化内审队伍管理，借助技能竞赛、项目评比和以老带新等方式提升专业技能水平。为加强村镇银行条线管理，石狮农商银行针对村镇银行稽核岗开展检查工作辅导，并指导其开展项目检查，规范内审管理，逐步提高村镇银行内审防控风险作用。

总体看，石狮农商银行初步建立了内部控制体系，并不断健全管理制度与流程，内控管理水平逐步提升；随着村镇银行和营业网点的增加，其审计体系及审计手段有待完善。

五、主要业务经营分析

石狮农商银行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务。2016 年，石狮农商银行根据外部经济形势变化，逐步实施信贷业务转型，防范大额贷款风险，重点发展个贷业务。石狮农商银行设有公司金融部、

零售银行部和金融市场部三个业务部门，细化业务条线职能分工；另设有小微金融事业部和三农金融事业部，提升“三农”和小微企业服务水平。截至 2016 年末，石狮农商银行各项存款余额位居石狮市金融机构第一位，各项贷款余额位居石狮市金融机构第二位。

1. 公司银行业务

石狮农商银行作为石狮唯一一家地方性法人金融机构，利用决策链条短、市场反应快、运行机制灵活以及人缘、地缘等优势，采用品牌营销和现场营销等营销方式，通过电视宣传、报刊、杂志、户外广告牌、公交车广告、产品宣传手册等形式开展业务营销，促进公司存款业务发展。2016 年以来，受外部经济环境影响，市场资金面匮乏，外加当地金融机构竞争加剧，石狮农商银行公司存款压力不断加大，导致其公司存款规模有所收缩。截至 2016 年末，石狮农商银行公司存款余额（含应解汇款和保证金存款等，下同）为 67.14 亿元，占客户存款总额的 34.22%。

2016 年，石狮农商银行公司贷款主要投向涉农企业和小微企业领域，严格控制大额贷款投放，大力支持绿色信贷，严禁投向产能过剩行业；由于当地支柱产业纺织服装业受宏观经济增速放缓影响较大，石狮农商银行出于审慎考虑收缩对相关行业新增贷款的发放，导致其公司贷款规模较上年末略有收缩。截至 2016 年末，石狮农商银行公司贷款（含贴现及垫款）余额为 38.49 亿元，占贷款总额的 32.52%。

总体看，受区域经济下行和市场竞争激烈的双重影响，石狮农商银行公司银行业务发展面临的压力有所上升。

2. 个人银行业务

石狮农商银行坚持以客户为中心，围绕“零售银行转型”的战略目标，通过业务流程整合、产品带动、专业队伍建设等措施，促进储蓄存款业务的持续增长。2016 年，石狮农商银行制

定春夏两季进村入社行动计划和定期存款客户回馈活动，开展进村入社区活动，夯实客户基础，但受区域经济增速放缓和人口外流影响，其储蓄存款增长乏力。截至 2016 年末，石狮农商银行储蓄存款（含银行卡及个人结算户存款等，下同）余额为 129.05 亿元，占客户存款总额的 65.78%。

2016 年以来，石狮农商银行重点围绕民生消费信贷等个贷业务，梳理修订了业务管理制度，加强信贷产品创新，推出“农易贷”、“房快贷”及“家庭贷”系列产品；实行“简易贷”业务模式，整合优化小额贷款的授信审批流程，提高办贷效率，个人贷款规模增速有所提升。为实现零售银行业务的快速转型，石狮农商银行根据信用环境变化将普惠金融卡发展重点集中在公职宝业务、和家贷小额授信和供应链金融授信三个方面，其中公职宝业务贡献较为明显。截至 2016 年末，石狮农商银行个人贷款余额 79.85 亿元，占贷款总额的 67.48%；其中，公职宝发卡量净增 1.41 万张，新增授信 17.20 亿元，新增授信 6.31 亿元。2016 年，石狮农商银行发行个人理财、机构理财、专属理财等共 212 款，募集理财资金规模 55.95 亿元。

总体看，石狮农商银行持续推进零售银行业务转型，个人银行业务稳步发展。

3. 金融市场业务

石狮农商银行按照“前、中、后”台分离的原则，界定各部门职责，完善资金业务运作流程，其中金融市场部负责金融市场业务的交易、操作，风险合规部负责金融市场业务风险合规管控。

2016 年，为促进资金运作效率和效益的同步提高，石狮农商银行成立上海同业中心。同时，石狮农商银行通过增加同业存单的发行品种和规模，不断扩大交易对手范围，加大与同业机构的合作力度，同业业务发展较快，并且发行同业存单已逐步成为石狮农商银行主要的融资手段之一。截至 2016 年末，石狮农商银行

同业资产余额为 66.18 亿元，较上年末增长 73.20%，主要为存放同业款项；同业负债余额为 17.14 亿元，较上年末有所增长；同业业务呈净融出状态。2016 年，石狮农商银行同业业务利息净支出 0.03 亿元。

2016 年，石狮农商银行坚持稳健的投资策略，坚持短久期、调结构的原则，设立交易对手的准入门槛和条件，扩大优质交易对手范围，将资金业务重点向传统、低风险产品迁移。截至 2016 年末，石狮农商银行投资资产余额 64.08 亿元，较上年末增长 49.50%，投资品种主要包括债券和资产管理计划。其中，债券投资以政策性金融债和商业银行金融债为主，企业债投资规模较小；资产管理计划产品均为证券公司发行的集合及定向资产管理计划，标的资产以债券等标准化产品为主。截至 2016 年末，石狮农商银行债券投资余额 21.03 亿元，政策性金融债和商业银行金融债分别占债券投资余额的比例为 51.40% 和 20.93%；资产管理计划投资余额 43.04 亿元。2016 年，石狮农商银行实现投资收益 3.18 亿元，主要为投资利息收入。

总体看，石狮农商银行同业业务较快发展，债券及资产管理投资规模较快增长。但监管部门对同业和投资业务监管力度的加强以及 MPA 考核的推进将对石狮农商银行金融市场业务产生一定的影响。

六、财务分析

石狮农商银行提供了 2016 年度合并财务报表，合并范围包括 5 家福建省内村镇银行和 3 家陕西省内村镇银行，厦门中圣会计师事务所有限公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016 年，石狮农商银行资产规模增长较快。截至 2016 年末，石狮农商银行资产总额 286.24 亿元，较上年末增长 26.67%，主要由贷款和垫款、现金类资产、同业资产及投资资产组成，

同业资产和投资资产占比均有所提升（见附录 3：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，石狮农商银行发放贷款和垫款净额 114.54 亿元，较上年末增长 10.35%，占资产总额的 40.02%。从贷款行业集中度来看，石狮农商银行贷款主要投向纺织、漂染等与纺织服装产业链相关的批发和零售业及制造业，上述行业合计占贷款总额的 65.17%，前五大行业贷款占比高，存在较高的行业集中风险（见附录 3：表 2）。

2016 年，石狮当地纺织业受宏观经济形势影响较大，中小企业经营压力加剧，个人信用风险逐步暴露，致使石狮农商银行不良贷款有所上升。石狮农商银行加大了核销力度，2016 年核销规模为 1.41 亿元。截至 2016 年末，石狮农商银行不良贷款余额 1.78 亿元，不良贷款率 1.50%；关注类贷款余额 8.37 亿元，占贷款总额的 7.07%，逾期贷款余额 3.99 亿元，占贷款总额的 3.37%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 164.74%（见附录 3：表 3）。截至 2016 年末，石狮农商银行贷款损失准备余额 3.80 亿元；拨备覆盖率 213.16%，贷款拨备率 3.21%。整体看，石狮农商银行信贷资产质量面临一定的下行压力，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

2016 年，石狮农商银行同业资产规模快速增长，以存放同业款项为主。截至 2016 年末，石狮农商银行同业资产余额 66.18 亿元，较上年末增长 73.20%，占资产总额的 23.12%。

2016 年，石狮农商银行加大投资力度，投资资产规模增幅明显。截至 2016 年末，石狮农商银行投资资产余额 64.08 亿元，较上年末增长 49.50%，投资品种主要为债券和资产管理计划。截至 2016 年末，石狮农商银行债券投资余额 21.03 亿元，债券品种以利率债为主；资产管理计划投资余额 43.04 亿元，标的资产以债券等标准化债权资产为主（见附录 3：表 4）。

整体看，石狮农商银行加强同业业务合作，

同业融资渠道拓宽；投资力度不断加大，资产管理计划标的资产以标准化产品为主，信用风险和流动性风险可控。

（3）表外业务

石狮农商银行担保类表外业务规模小，品种以承兑汇票为主。为有效控制信用风险，石狮农商银行进一步收缩承兑汇票授信规模。截至 2016 年末，石狮农商银行承兑汇票余额 1.64 亿元。整体看，石狮农商银行表外业务规模小，整体风险可控。

总体看，石狮农商银行资产规模增长快速，同业资产和投资资产占比均有所上升；贷款质量受区域经济结构影响有所下降，信贷资产面临一定的下行压力。

2. 经营效率与盈利能力

受宏观经济增速放缓和利差收窄影响，石狮农商银行 2016 年利息净收入有所下降，但投资收益的快速增长对其营业收入起到一定弥补作用，全年营业收入同比略有上升。2016 年，石狮农商银行实现营业收入 9.52 亿元（见附录 3：表 5）。石狮农商银行利息收入主要源自贷款利息收入，2016 年贷款利息收入占利息收入总额的 81.40%。石狮农商银行利息支出主要为存款和同业业务产生的利息支出，2016 年上述两者分别占利息支出总额的 62.68% 和 36.93%。石狮农商银行投资收益主要来源于债券和资管计划投资取得的利息收入，随着投资力度加大，石狮农商银行投资收益快速增长。2016 年，石狮农商银行实现投资收益 3.18 亿元，较上年增长 29.57%。

石狮农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。随着业务的较快发展，石狮农商银行业务及管理费呈现持续增长态势，2016 年成本收入比上升至 37.70%，成本控制能力有待提升。受信贷资产质量下行影响，石狮农商银行加大贷款减值准备的计提力度，贷款减值损失较上年有所增加。2016 年，石狮农商银行营业支出 5.76 亿元，其中业务及管理

费和资产减值损失占营业支出的比重分别为 62.27% 和 35.71%。

受区域经济下行、利差收窄和信贷资产质量下降等因素的影响，2016 年石狮农商银行盈利水平较上年有所下降。2016 年，石狮农商银行实现净利润 2.52 亿元。从收益率指标看，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.98% 和 10.35%，盈利水平有待提升。

总体看，石狮农商银行营业收入增长乏力，投资收益贡献度不断提升，但收入结构有待优化，盈利水平有待提升。

3. 流动性

2016 年以来，受区域经济增速放缓和外流人口增加影响，石狮农商银行吸收存款压力加大。为保持流动性，石狮农商银行通过发行同业存单的方式，加大了市场资金融入力度，拓展了资金融入渠道，市场融入资金占负债总额的比重较上年末大幅上升。截至 2016 年末，石狮农商银行负债总额 260.36 亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的 22.91% 和 75.35%（见附录 3：表 1）。石狮农商银行市场融入资金渠道主要为同业存放、发行的同业存单、卖出回购金融资产款及应付债券。截至 2016 年末，石狮农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 9.69 亿元，发行同业存单余额 38.50 亿元，卖出回购金融资产款余额 7.26 亿元，发行二级资本债券余额 4.00 亿元。2016 年以来，石狮农商银行存款规模稳步增长。截至 2016 年末，石狮农商银行客户存款余额 196.19 亿元，较上年末增长 8.76%。从存款来源来看，储蓄存款占存款总额的 65.78%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 45.19%，存款稳定性较好。

2016 年，石狮农商银行经营性现金净流入规模较之前年度显著扩大，主要是由于同业负债规模增加所致；投资力度的加大使石狮农商银行投资性现金净流出规模较之前年度显著扩大；筹资性现金净流入规模的增长主要是发行

二级资本债券的现金流入所致（见附录 3：表 6）。总体看，石狮农商银行现金流充裕。

2016 年，石狮农商银行流动性比例和净稳定资金比例均有所下降，存贷比有所上升。截至 2016 年末，石狮农商银行流动性比例为 38.91%，净稳定资金比例为 123.87%，存贷比为 60.32%（见附录 3：表 7）。整体看，石狮农商银行各项流动性指标良好。

4. 资本充足性

2016 年，石狮农商银行将 1.14 亿元未分配利润转增股本，另分配现金股利 0.29 亿元；同时，石狮农商银行通过发行二级资本债券补充二级资本。截至 2016 年末，石狮农商银行股东权益合计 25.88 亿元，其中股本 12.55 亿元、一般风险准备 3.41 亿元、未分配利润 4.77 亿元。

随着业务的较快发展，石狮农商银行风险加权资产余额增长较快。截至 2016 年末，石狮农商银行风险加权资产余额 186.55 亿元，风险资产系数为 65.17%；股东权益与资产总额的比例为 9.04%；资本充足率为 15.86%，一级资本充足率为 12.60%，核心一级资本充足率为 12.59%，资本充足（见附录 3：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，石狮农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金为 4 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行测算，石狮农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，石狮农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

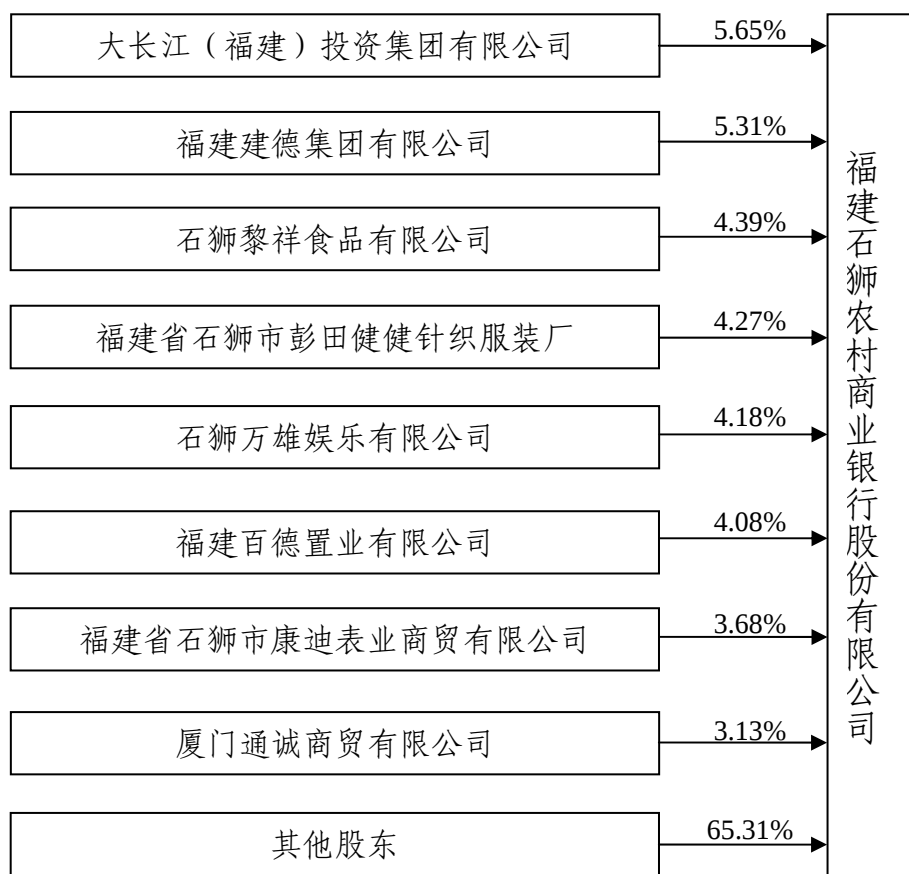
表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

项 目	2016 年	2015 年
可快速变现资产/二级资本债券余额	32.93	20.27
净利润/二级资本债券余额	0.63	0.69
股东权益/二级资本债券余额	6.47	5.70

八、评级展望

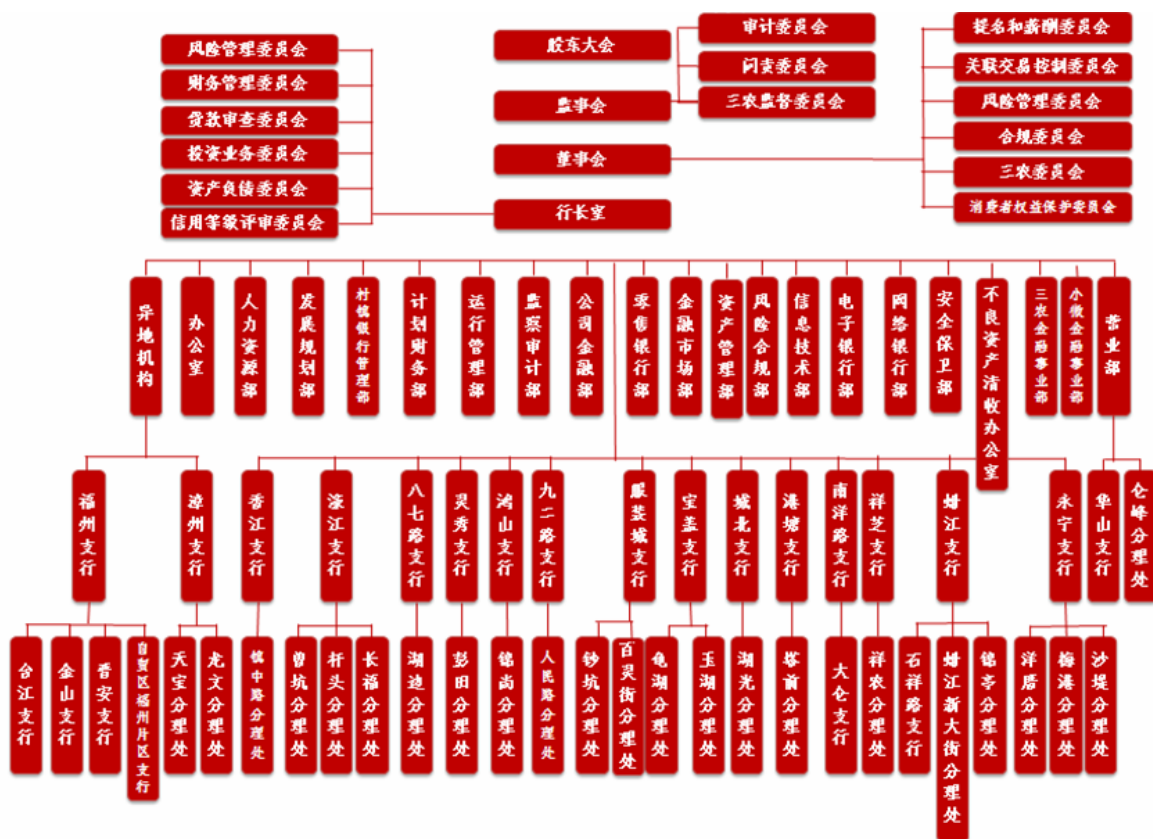
2016 年以来，石狮农商银行加强公司治理及内部控制体系建设，内控水平逐步提升；逐步调整信贷业务结构，重点发展零售业务，存贷款业务在石狮地区金融机构同业中竞争优势明显；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好；拨备和资本充足。受区域经济结构和增速放缓影响，石狮农商银行贷款行业集中度高，信贷资产质量面临一定的下行压力，盈利水平有待提升。宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的运营产生了一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内石狮农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图





附录 2 组织结构图



附录3 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	22.49	7.86	23.12	10.23	25.43	12.75
贷款净额	114.54	40.02	103.80	45.93	92.21	46.23
同业资产	66.18	23.12	38.21	16.91	31.60	15.84
投资资产	64.08	22.39	42.86	18.97	38.91	19.50
其他类资产	18.95	6.62	17.98	7.96	11.34	5.69
合 计	286.24	100.00	225.97	100.00	199.48	100.00
市场融入资金	59.64	22.91	16.12	7.93	23.70	13.19
客户存款	196.19	75.35	180.39	88.79	151.37	84.25
其他类负债	4.53	1.74	6.66	3.28	4.60	2.56
合 计	260.36	100.00	203.17	100.00	179.67	100.00

资料来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理。

注：同业资产中包含投资同业存单规模。

表2 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
批发和零售业	36.08	批发和零售业	37.12	制造业	36.14
制造业	29.09	制造业	32.16	批发和零售业	32.58
农、林、牧、渔业	9.47	农、林、牧、渔业	9.63	农、林、牧、渔业	9.62
交通运输、仓储和邮政业	3.25	交通运输、仓储和邮政业	3.52	交通运输、仓储和邮政业	4.84
建筑业	3.15	建筑业	3.32	建筑业	3.48
合 计	81.05	合 计	85.75	合 计	86.66

资料来源：石狮农商银行监管报表，联合资信整理。

表3 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	108.19	91.42	98.27	91.47	89.02	93.65
关注	8.37	7.07	7.59	7.07	4.99	5.25
次级	1.06	0.90	0.87	0.81	0.62	0.66
可疑	0.46	0.39	0.59	0.55	0.40	0.43
损失	0.26	0.22	0.11	0.10	0.02	0.02
贷款合计	118.34	100.00	107.43	100.00	95.06	100.00
不良贷款	1.78	1.50	1.57	1.46	1.05	1.10
逾期贷款	3.99	3.37	4.09	3.81	1.23	1.29
拨备覆盖率	213.16		231.48		272.02	
贷款拨备率	3.21		3.38		3.00	

资料来源：石狮农商银行审计报告及监管报表，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	21.03	32.82	23.12	53.94	25.70	66.05
其中：国债	0.50	0.78	0.51	1.19	0.51	1.31
政策性金融债券	10.81	16.87	11.60	27.06	13.62	35.00
企业债券	1.25	1.95	2.49	5.81	3.02	7.76
商业银行债券	4.40	6.87	6.11	14.26	6.14	15.78
其他债券	4.07	6.35	2.41	5.62	2.41	6.19
资产管理计划	43.04	67.17	19.73	46.03	13.19	33.90
理财产品	-	-	-	-	-	-
基金	-	-	-	-	-	-
其他投资	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.03
投资资产总额	64.08	100.00	42.86	100.00	38.91	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	64.08	-	42.86	-	38.91	-

资料来源：石狮农商银行审计报告，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	9.52	9.49	8.19
其中：利息净收入	6.08	6.75	6.66
手续费及佣金净收入	0.20	0.22	0.16
投资收益	3.18	2.45	1.29
营业支出	5.76	5.52	4.04
其中：业务及管理费	3.59	3.43	2.87
资产减值损失	2.06	1.77	0.90
拨备前利润总额	5.87	5.80	5.06
净利润	2.52	2.75	2.99
成本收入比	37.70	36.19	35.09
拨备前资产收益率	2.29	2.73	2.84
平均资产收益率	0.98	1.29	1.67
平均净资产收益率	10.35	12.93	16.04

资料来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流状况 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	24.56	9.22	12.41
投资活动产生的现金流量净额	-20.39	-2.56	-10.86
筹资活动产生的现金流量净额	5.30	0.19	-0.68
现金及现金等价物净增加额	9.47	6.85	0.87
期末现金及现金等价物余额	46.25	36.78	29.93

资料来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
人民币流动性比例	38.91	43.86	52.73
净稳定资金比例	123.87	132.41	119.38
人民币存贷比	60.32	59.55	62.80

资料来源：石狮农商银行审计报告和监管报表，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
资本净额	29.59	24.59	21.35
一级资本净额	23.51	22.79	19.83
核心一级资本净额	23.49	22.79	19.83
风险加权资产	186.55	160.11	134.82
风险资产系数	65.17	64.29	67.59
股东权益/资产总额	9.04	10.09	9.93
资本充足率	15.86	15.36	15.83
一级资本充足率	12.60	14.24	14.71
核心一级资本充足率	12.59	14.24	14.71

资料来源：石狮农商银行审计报告，联合资信整理。

附录 4 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+发行的债券+同业存单
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-信托收益权及计划
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%
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录5-1 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 5-2 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 5-3 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