

# 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2018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

二零一八年七月二十日



# 信用等级公告

联合[2018] 1789 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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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<sup>-</sup>，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。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月二十日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

# 济南农村商业银行股份有限公司

## 2018 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<sup>-</sup>  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2018 年 7 月 20 日

### 上次跟踪评级结果

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<sup>-</sup>  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2017 年 6 月 30 日

### 主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	902.91	1007.39	779.83
股东权益(亿元)	53.21	53.05	52.29
不良贷款率(%)	2.39	2.47	2.61
贷款拨备率(%)	3.75	3.77	4.11
拨备覆盖率(%)	156.53	152.35	157.43
流动性比例(%)	51.29	33.27	45.49
存贷比(%)	69.37	71.14	72.29
股东权益/资产总额(%)	5.89	5.27	6.70
资本充足率(%)	12.93	12.97	10.93
一级资本充足率(%)	8.66	8.76	9.83
核心一级资本充足率(%)	8.66	8.76	9.83
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	23.33	22.18	20.49
拨备前利润总额(亿元)	12.94	12.12	9.45
净利润(亿元)	3.99	5.32	4.19
成本收入比(%)	43.68	42.59	48.33
拨备前资产收益率(%)	1.35	1.36	1.35
平均资产收益率(%)	0.42	0.60	0.60
平均净资产收益率(%)	7.51	10.10	9.69

数据来源：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 付郑兵  
 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。2017 年，济南农商银行主营业务发展较好，资产规模有所下降；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性良好；随着监管环境趋严，投资资产结构逐步调整，取得了较好的投资收益；不良贷款率和逾期贷款占比呈下降态势，但信贷资产质量仍面临下行压力，整体盈利水平有待提升。

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<sup>-</sup>，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，客户基础较好；
- 储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性良好；
- 投资资产结构逐步调整，取得了较好的投资收益。

### 关注

- 受经济形势影响，信贷资产质量仍面临下行压力，拨备基础有待提升；
- 收入结构有待优化，盈利水平有待提升；
- 业务的快速发展对资本消耗较大，核心资本面临补充压力；

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及金融监管趋严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

## 2018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。2017年，济南农商银行按照4%的比例进行股本分红，股本增加1.40亿元，截至2017年末，济南农商银行实收资本36.40亿元，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	10.40
济南西城置业有限公司	10.40
山东建邦投资管理有限公司	9.36
巴龙国际集团有限公司	9.36
山东中德信新型材料有限公司	3.71
<b>合计</b>	<b>43.23</b>

数据来源：济南农商银行年报，联合资信整理。

截至2017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2448人。

截至2017年末，济南农商银行资产总额902.91亿元，其中贷款和垫款净额442.16亿元；负债总额849.71亿元，其中存款余额655.01亿元；股东权益53.21亿元；不良贷款率2.39%，拨备覆盖率156.53%；资本充足率12.93%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.66%。2017年，济南农商银行实现营业收入23.33亿元，净利润3.99亿元。

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。

2018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和金融债券的付息公告，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

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017

年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升（见表3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放



缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2

万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的

比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好

态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。  
注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

## （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。近年来，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。2017 年，济南市实现地区经济生产总值 7201.96 亿元，较上年增长 8.0%；其中第一产业实现增加值 317.40 亿元，较上年增长 3.3%；第二产业实现增加值 2569.22 亿元，较上年增长 8.4%；第三产业实现增加值 4315.34 亿元，较上年增长 8.2%；三次产业结构为 4.4:35.7:59.9。2017 年，济南市完成固定资产投资 4363.5 亿元，较



上年增长 13.6%；房地产开发投资 1232.6 亿元，较上年增长 5.9%；社会消费品零售总额 4146.10 亿元，较上年增长 10.1%。2017 年，济南市实现一般公共预算收入 677.2 亿元，较上年增长 10.5%；一般公共预算支出 834.1 亿元，较上年增长 12.6%。2017 年，济南市城市居民人均可支配收入 43052 元，较上年增长 7.9%。

2017 年以来，济南市金融机构数量稳步增加，金融机构数量达 572 家，较上年增加 70 家，其中，银行 49 家，保险公司 90 家，证券营业部 92 家，其他各类机构 341 家。济南市金融机构存贷款规模稳步增长，截至 2017 年末，济南市金融机构本外币存款余额 16560.6 亿元，较上年末增长 6.6%；本外币贷款余额 14350.3 亿元，较上年末增长 9.6%。

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，与此同时，金融机构数量的不断增加使得同业竞争愈加激烈。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来

一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评

估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补

充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表4 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营

模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展

带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；

另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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、监事会和高级管理层组成的“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个专门委员会。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个专门委员会。2017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。

2017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、履职审计、会计和信贷飞行暨屡查屡犯专项审计、客户经理专项审计等审计项目，并以创新审计方式自主开展信贷与资产管理、消费者权



益保护、关联交易专项审计、资本充足性等多项审计，有效发挥了审计监督职能。针对审计发现的问题，审计部及时下发整改意见，并适时开展整改复验验收，对审计发现问题和风险点采取持续性地跟踪落实，以敦促整改，防范风险隐患。

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，各项业务发展较好。截至 2017 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 4.07%；贷款余额占金融机构各项贷款余额的 3.21%，存贷款市场份额分别排名第 6 位和第 8 位。

### 1. 公司银行业务

2017 年以来，济南农商银行加大财政和重点项目建设资金拓展，与各级政府签订战略合作协议，积极拓展政府财政资金，同时吸收各类拆迁补偿款；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；加强电商平台建设，着力构建线上金融生态圈，有效促进商户、客户资金沉淀。截至 2017 年末，济南农商银行公司存款余额 213.26 亿元，较上年末增长 24.90%，占存款总额的 32.56%。

2017 年，济南农商银行加大对农村新型经营主体的信贷支持，深入开展精准扶贫，发放扶贫贷款；全面对接省重点建设项目发放重点项目贷款，加大优质国企的拓展力度，与多家优质企业签订战略合作协议以实现长期稳定的贷款投放；依托省融资服务平台，加强小微企业和科创类企业支持力度，向优质小微企业和科创企业发放贷款；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，强化“小微贷”的发展、投放和风险控制工作。与此同时，济南农商银行实施公司

类贷款集中管理，加速移动办贷上线和“信 e 贷”客户采集工作，实现贷款线上审批，提升对公贷款授信审批效率。2017 年，济南农商银行公司贷款规模有所增长，但受同业竞争较为激烈、市场利率上行对部分产业链中低端的公司类客户影响较大等因素的影响，增速有所放缓。截至 2017 年末，济南农商银行公司贷款总额 324.40 亿元，较上年末增长 2.24%，占贷款总额的 70.48%，占比略有下降。其中，小微企业贷款余额 223.70 亿元，较上年末增长 8.35%，占贷款总额的 50.59%。

总体看，济南农商银行公司银行业务市场定位清晰，公司银行业务稳步发展，对公贷款增速有所放缓，小微贷款整体发展态势较好。

### 2. 个人银行业务

2017 年以来，济南农商银行坚持“大零售”战略为主线，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；推出周期开放式零售理财产品，丰富零售理财产品品种；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 2017 年末，济南农商银行储蓄存款余额 441.75 亿元，较上年末增长 3.17%，占存款总额的 67.44%；其中，定期存款占比 76.11%，占比较高。

2017 年，济南农商银行深入推广“家庭银行”商业模式，签约家庭银行客户 9441 户，授信余额 46.43 亿元，通过多种渠道进行推广，促进个贷营销投放；积极进行信贷结构调整，推进消费类贷款创新，创新推出“党员先锋贷”、“荣誉贷”等小额信用贷款，实现消费类零售贷款较快增长。2017 年，济南农商银行个人贷款规模保持较快增长。截至 2017 年末，济南农商银行个人贷款余额 135.88 亿元，较上年末增长 25.90%，占贷款总额的 29.52%。

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推广，个人贷款规模保持较快增长，储蓄存款稳定性良好。

### 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。2017年，由于同业业务监管趋严、存款规模保持较快增长，济南农商银行降低市场资金融入力度，同业资产规模亦明显下降，同业资金保持净融入状态。截至2017年末，济南农商银行同业资产余额54.62亿元，占资产总额的6.05%，以存放同业款项为主；市场融入资金余额170.85亿元，占负债总额的20.11%，以同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款为主，另包括应付债券余额24.99亿元。2017年，济南农商银行同业往来利息净支出4.04亿元。

济南农商银行投资业务以债券投资为主，2017年，随着监管政策的收紧，济南农商银行压缩投资资产的配置力度，收缩理财产品和同业存单的投资，债券投资力度有所上升，投资资产结构逐步调整。截至2017年末，济南农商银行债券投资余额167.87亿元，占投资资产总额的57.18%。其中，国债占债券投资总额的9.78%，政策性银行债占36.61%，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<sup>+</sup>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可控。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2017年末，济南农商银行理财产品投资余额68.86亿元，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43.65亿元，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。2017年，济南农商银行实现投资收益11.98亿元，主要为债券投资

利息收入和理财产品投资收益，对营业收入的贡献度持续上升。

总体看，济南农商银行同业业务及资金业务运用策略较为稳健，在强监管、去杠杆的背景下市场资金融入力度明显下降，投资资产结构逐步调整，在保持流动性的同时实现了较好收益，但仍持有有一定规模的理财、信托和资管计划投资，金融市场业务监管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2017年财务报表，山东中明会计师事务所对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

截至2017年末，济南农商银行资产总额902.91亿元，较上年末下降11.57%。从资产结构来看，济南农商银行同业资产和投资资产占资产总额的比重有所下降，贷款占比有所上升（见附录2：表1）。

#### （1）贷款

截至2017年末，济南农商银行发放贷款和垫款净额442.16亿元，较上年末增长8.19%，占资产总额的48.97%。从贷款行业集中度来看，截至2017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、建筑业、制造业、租赁和商务服务业，前五大行业贷款合计占贷款总额的67.10%，贷款行业集中度整体呈上升趋势。济南农商银行2017年末房地产业贷款占比上升至10.22%，房地产业以及与房地产高度相关的建筑业贷款合计占比19.20%，占比有所提升。济南农商银行谨慎介入房地产开发贷款，制定印发了房地产贷款管理办法等制度办法，对房地产项目贷款实施名单制管理，按年更新名单，推行专业化管理，逐步打造房地产开发贷款团队，并加大监督检查力度，按月对项目进行监控。整体看，济南农商银行贷款行业集中度偏高，从制度、客户筛选和后续



管理等层面对房地产行业贷款进行控制，但房地产业和建筑业合计投放占比较高，易受国家对房地产行业调控影响，需关注相关风险。

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。2017年，济南农商银行全面开展“清收风暴”集中清收活动，现金清收4.36亿元，打包处置9.31亿元，处置抵债资产1.59亿元，年底关注类贷款规模和占比有所下降，不良贷款和逾期贷款规模和占比保持平稳态势。截至2017年末，济南农商银行关注类贷款余额62.81亿元，占贷款总额的13.65%；不良贷款余额11.02亿元，不良贷款率为2.39%；逾期贷款余额20.47亿元，占贷款总额的4.45%，其中逾期90天以上的贷款与不良贷款的比例为95.92%。2017年，济南农商银行计提贷款减值准备6.59亿元，核销不良贷款10.50亿元。从贷款拨备情况来看，截至2017年末，济南农商银行贷款拨备率3.75%，拨备覆盖率156.53%。整体看，济南农商银行关注类贷款规模有所下降但占比仍相对较高，不良贷款率呈下降态势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

2017年，济南农商银行同业资产主要为存放同业款项，买入返售金融资产规模明显下降。截至2017年末，济南农商银行同业资产余额54.62亿元，占资产总额的6.05%。其中，存放同业款项余额45.13亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额2.50亿元，标的为债券。

2017年，济南农商银行投资资产规模和占资产总额的比重有所下降。截至2017年末，济南农商银行投资资产余额293.60亿元，占资产总额的32.52%。其中，债券投资余额167.87亿元，占投资资产余额的57.18%，债券投资品种以国债、政策性银行债、较高信用等级企业债为主；理财产品投资余额68.86亿元，主

要为股份制银行及城商行发行的非保本理财产品；信托及资产管理计划余额43.65亿元，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2017年末，济南农商银行表外业务余额7.97亿元，其中银行承兑汇票余额5.41亿元，保证金比例为72.96%，风险敞口较小。

总体看，济南农商银行关注类贷款规模有所下降，占比仍较高，不良贷款率和逾期贷款占比呈下行趋势，但仍处于行业较高水平，信贷资产质量面临下行压力，拨备水平有待提升；随着监管政策的收紧，投资资产规模有所下降，债券投资力度明显加大，投资策略更加审慎。

## 2. 经营效率与盈利水平

2017年，济南农商银行实现营业收入23.33亿元，较上年小幅增长，其中利息净收入占比43.72%，投资收益占比51.35%（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。2017年，得益于个人贷款的较快增长，济南农商银行贷款利息收入较上年有所增长，但受同业业务利息收入减少的同时同业负债成本有所上升等因素影响，利息净收入增长较为乏力。2017年，济南农商银行实现利息净收入10.20亿元，与上年持平。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，2017年济南农商银行实现投资收益11.98亿元，较上年增长9.71%，一定程度上弥补了利息净收入增长乏力对营业

收入增长带来的压力。

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。2017年，济南农商银行营业支出有所增长，主要是由于信贷资产质量面临下行压力的形势下贷款损失准备计提规模增加所致。2017年，济南农商银行营业支出18.07亿元。其中，业务及管理费10.19亿元；资产减值损失7.62亿元；成本收入比43.68%，成本管控能力有待加强。

2017年，济南农商银行拨备前利润总额与上年基本持平，同时由于资产减值损失计提规模的增加，净利润和盈利指标均有所下降。2017年，济南农商银行实现净利润3.99亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.42%和7.51%，盈利水平有待提升。

总体看，济南农商银行营业收入增长乏力，营业收入对投资收益的依赖度较高，收入结构有待优化；考虑到金融市场强监管环境仍将持续，其盈利能力和稳定性有待观察；成本管控能力有待加强，整体盈利水平有待提升。

### 3. 流动性

2017年以来，济南农商银行降低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明显下降；客户存款占比则有所提升。截至2017年末，济南农商银行负债总额849.71亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的20.11%和77.09%。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2017年末，济南农商银行同业存放余额91.31亿元；卖出回购金融资产款余额54.55亿元；应付债券余额24.99亿元，其中发行二级资本债券余额20.00亿元，金融债券余额4.99亿元。2017年以来，济南农商银行存款规模稳步增长。截至2017年末，济南农商银行客户存款余额655.01亿元，占负债总额的77.09%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的67.44%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的54.81%，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。

2017年，济南农商银行经营活动现金流净流入规模明显下降，主要是由于同业存放款项大幅下降所致；投资性现金流由净流出转为净流入，主要是投资力度有所减弱所致；筹资性现金流净流入规模有所下降，主要是由于2017年同业存单发行规模较大且大部分于年内到期，导致偿还债务支付的现金明显增加所致（见附录2：表6）。总体看，济南农商银行现金流充裕。

2017年，由于济南农商银行增持了变现能力较强的债券资产，流动性比例有所上升，存贷比亦略有下降。截至2017年末，济南农商银行流动性指标为51.29%，存贷比为69.37%（见附录2：表7），整体流动性水平较好。与此同时，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

2017年，济南农商银行主要通过利润留存的方式补充资本，利润留存对资本的补充作用不明显。2017年，济南农商银行按照4%的比例进行股本分红，股本总额增加1.40亿元。截至2017年末，济南农商银行股东权益合计53.21亿元，其中股本36.40亿元，资本公积5.21亿元，未分配利润2.95亿元。

随着业务的发展，济南农商银行风险加权资产余额持续增长，风险权重较高的信贷资产占比有所上升，导致风险资产系数有所上升。截至2017年末，济南农商银行风险加权资产余额614.21亿元，风险资产系数为68.03%；股东权益/资产总额比例为5.89%，杠杆水平较高；业务的发展对资本的消耗较为明显，资本充足率为12.93%，一级资本充足率和核心一级资本充足率为8.66%，核心资本面临补充压力（见

附录 2：表 8)。

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。

## 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 2017 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、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	2017 年末
可快速变现资产/金融债券本金	72.85
经营活动现金流入量/金融债券本金	14.89
股东权益/金融债券本金	10.64
净利润/金融债券本金	0.80

资料来源：济南农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 二级资本债券保障情况 单位：倍

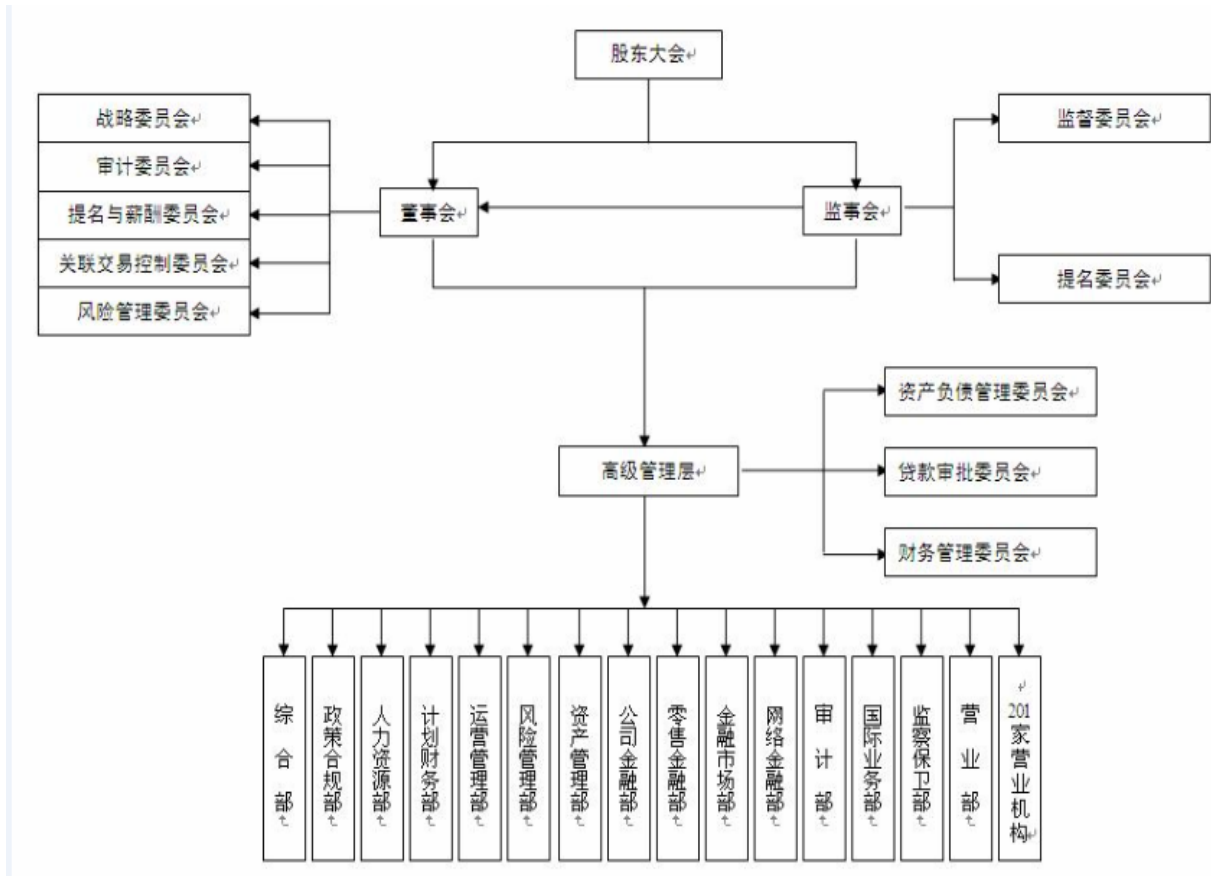
项目	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	18.21
净利润/二级资本债券本金	0.20
股东权益/二级资本债券本金	2.66

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

2017 年，济南农商银行主营业务发展较好，资产规模有所下降；储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性良好；随着监管环境趋严投资资产结构逐步调整，取得了较好的投资收益；不良贷款率和逾期贷款占比呈下降态势，但关注类贷款和逾期贷款规模较大，信贷资产质量面临下行压力；利息净收入增长较为乏力，整体盈利水平有待提升。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

## 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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	89.25	9.88	105.76	10.50	86.44	11.08
贷款和垫款净额	442.16	48.97	408.69	40.57	376.22	48.24
同业资产	54.62	6.05	100.87	10.01	130.69	16.76
投资资产	293.60	32.52	373.84	37.11	168.64	21.63
其他类资产	23.29	2.58	18.23	1.81	17.84	2.29
<b>资产总额</b>	<b>902.91</b>	<b>100.00</b>	<b>1007.39</b>	<b>100.00</b>	<b>779.83</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	170.85	20.11	332.46	34.84	138.58	19.05
客户存款	655.01	77.09	598.92	62.76	568.94	78.20
其他类负债	23.85	2.81	22.96	2.41	20.03	2.75
<b>负债总额</b>	<b>849.71</b>	<b>100.00</b>	<b>954.34</b>	<b>100.00</b>	<b>727.54</b>	<b>100.00</b>

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: %

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	33.54	批发和零售业	37.47	批发和零售业	34.76
房地产业	10.22	房地产业	8.84	房地产业	7.27
建筑业	8.98	制造业	8.66	制造业	6.67
制造业	7.85	建筑业	7.98	建筑业	5.61
租赁和商务服务业	6.51	租赁和商务服务业	4.54	租赁和商务服务业	4.06
<b>合计</b>	<b>67.10</b>	<b>合计</b>	<b>67.49</b>	<b>合计</b>	<b>58.36</b>

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	386.46	83.96	335.78	78.97	309.87	78.81
关注	62.81	13.65	78.92	18.56	73.03	18.58
次级	2.77	0.60	4.10	0.96	3.09	0.78
可疑	8.25	1.79	6.41	1.51	7.19	1.83
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>贷款合计</b>	<b>460.29</b>	<b>100.00</b>	<b>425.21</b>	<b>100.00</b>	<b>393.18</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>11.02</b>	<b>2.39</b>	<b>10.51</b>	<b>2.47</b>	<b>10.28</b>	<b>2.61</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>20.47</b>	<b>4.45</b>	<b>21.31</b>	<b>5.01</b>	<b>14.29</b>	<b>3.64</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>156.53</b>		<b>152.35</b>		<b>157.43</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>3.75</b>		<b>3.77</b>		<b>4.11</b>

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	2017年末		2016年末		2015年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	167.87	57.18	130.42	34.89	111.27	65.98
其中：政府债券	28.72	9.78	18.32	4.90	23.67	14.04
政策性金融债券	107.48	36.61	88.12	23.57	30.66	18.18
金融债券	5.73	1.95	6.02	1.61	6.02	3.57
企业债券	22.56	7.68	15.96	4.27	47.63	28.24
资产支持证券	3.38	1.15	2.00	0.53	3.29	1.95
同业存单	4.27	1.45	101.10	27.04	-	-
信托计划及资产管理计划	43.65	14.87	28.97	7.75	37.96	22.51
理财产品	68.86	23.45	104.40	27.93	8.00	4.75
权益投资	3.61	1.23	3.61	0.97	3.61	2.14
其他	5.34	1.82	5.34	1.43	7.80	4.62
<b>投资资产总额</b>	<b>293.60</b>	<b>100.00</b>	<b>373.84</b>	<b>100.00</b>	<b>168.64</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
<b>投资资产净额</b>	<b>293.60</b>	<b>100.00</b>	<b>373.84</b>	<b>100.00</b>	<b>168.64</b>	<b>100.00</b>

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	2017年	2016年	2015年
营业收入	23.33	22.18	20.49
利息净收入	10.20	10.20	15.03
手续费及佣金净收入	0.93	0.99	0.18
投资收益	11.98	10.92	5.16
营业支出	18.07	14.75	14.52
业务及管理费	10.19	9.45	9.90
资产减值损失	7.62	4.70	3.42
拨备前利润总额	12.94	12.12	9.45
净利润	3.99	5.32	4.19
成本收入比	43.68	42.59	48.33
拨备前资产收益率	1.35	1.36	1.35
平均资产收益率	0.42	0.60	0.60
平均净资产收益率	7.51	10.10	9.69

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	2017年	2016年	2015年
经营活动产生的现金流量净额	0.03	98.64	61.81
投资活动产生的现金流量净额	198.62	-200.59	-117.92
筹资活动产生的现金流量净额	2.26	62.45	15.37
现金及现金等价物净增加额	200.91	-39.49	-40.74
期末现金及现金等价物余额	369.90	168.99	208.49

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	51.29	33.27	45.49
存贷比	69.37	71.14	72.29

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	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	53.17	53.02	52.28
一级资本净额	53.17	53.02	52.28
资本净额	79.39	78.52	58.18
风险加权资产余额	614.21	605.35	532.08
风险资产系数	68.03	60.09	68.23
股东权益/资产总额	5.89	5.27	6.70
资本充足率	12.93	12.97	10.93
一级资本充足率	8.66	8.76	9.83
核心一级资本充足率	8.66	8.76	9.83

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