

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2019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

二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2508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，济南农村商业银行股份有限公司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（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
二〇一九年七月二十六日



济南农村商业银行股份有限公司

2019 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：2019 年 7 月 26 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⁻
评级展望：稳定
评级时间：2018 年 7 月 20 日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	958.90	901.97	1007.39
股东权益(亿元)	58.02	53.42	53.05
不良贷款率(%)	3.94	2.39	2.47
贷款拨备率(%)	3.25	3.75	3.77
拨备覆盖率(%)	82.54	156.53	152.35
流动性比例(%)	62.01	51.29	33.27
存贷比(%)	73.92	69.37	71.14
股东权益/资产总额(%)	6.05	5.92	5.27
资本充足率(%)	11.66	12.93	12.97
一级资本充足率(%)	8.52	8.66	8.76
核心一级资本充足率(%)	8.52	8.66	8.76
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	23.98	23.36	22.18
拨备前利润总额(亿元)	13.56	12.93	12.12
净利润(亿元)	3.78	3.98	5.32
成本收入比(%)	42.74	43.66	42.59
拨备前资产收益率(%)	1.46	1.35	1.36
平均资产收益率(%)	0.41	0.42	0.60
平均净资产收益率(%)	6.78	7.47	10.10

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 张哲铭

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。2018 年，济南农商银行主营业务呈现稳步发展态势，资产负债规模恢复增长；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性良好；随着监管环境趋严，投资资产结构逐步调整，但投资资产面临的相关信用风险和流动性风险需关注；不良贷款和逾期贷款规模继续增长，信贷资产质量下行压力较大；拨备水平已不足，对利润形成侵蚀的同时加剧了资本的消耗，盈利水平将持续承压，核心资本面临补充压力。

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

1. 济南农商银行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。
2. 济南农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性良好。
3. 济南农商银行信贷业务稳步发展，营业收入保持增长趋势。

关注

1. 受区域经济环境、自身客户定位等因素影响，济南农商银行信贷资产质量下行压力较大，拨备水平不足，拨备计提压力较大。

2. 较大的资产减值损失对利润形成侵蚀，盈利水平持续下降，资产质量下行及拨备计提存在缺口的情况下，未来济南农商银行盈利水平将持续承压。
3. 济南农商银行业务的快速发展对资本消耗较大，核心资本面临补充压力。
4. 在市场环境不佳、同业风险有所暴露的背景下，需关注济南农商银行投资资产面临的信用风险和流动性风险。

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

2019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2018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	10.00
济南财金投资有限公司	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

截至2018年末，济南农商银行下设201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112家分理处；在编员工2636人。

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

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有

截至2018年末，济南农商银行资产总额958.90亿元，其中贷款和垫款净额512.31亿元；负债总额900.87亿元，其中存款余额718.67亿元；股东权益58.02亿元；不良贷款率3.94%，拨备覆盖率82.54%；资本充足率11.66%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.52%。2018年，济南农商银行实现营业收入23.98亿元，净利润3.78亿元。

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。

所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0

万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 3），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利

润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、

文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。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，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此

和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重(57.8%)较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

(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。

2018年，济南市实现地区经济生产总值7856.56亿元，较上年增长7.4%；其中第一产业实现增加值272.42亿元，较上年增长2.5%；第二产业实现增加值2829.31亿元，较上年增长7.8%；第三产业实现增加值4754.83亿元，较上年增长7.5%；三次产业结构为3.5:36.0:60.5。2018年，济南市固定资产投资较上年增长9.6%；房地产开发投资1369.3亿元，较上年增长11.1%；社会消费品零售总额4404.50亿元，较上年增长10.0%。2018年，济南市实现一般公共预算收入752.8亿元，较上年增长11.2%；一般公共预算支出1018.3亿元，较上年增长22.1%。2018年，济南市城市居民人均可支配收入50146元，较上年增长7.5%。

2018年以来，济南市金融机构数量稳步增加，金融机构数量达660家，较上年增加88家。其中，银行49家，保险公司91家，证券营业部139家，其他各类机构381家。截至2018年末，济南市金融机构本外币存款余额17060.1亿元，较上年末增长3.0%，

增速持续放缓；本外币贷款余额16059.9亿元，较上年末增长11.9%。

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，济南市金融机构本外币存款增速持续下降以及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) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2

月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行

的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债

总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

(3) 农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经

济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

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 13 名董事组成，其中独立董事 3 人。济南农商银行董事会下设战略委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、金融消费者权益保护委员会、普惠金融发展与“三农”金融发展委员会 7 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 1 名行长和 4 名副行长。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。2018 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。

2018年以来，济南农商银行不断强化审计管理建设工作，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、会计和信贷等专项审计项目，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，2018年，济南农商银行持续完善内部控制体系，公司治理体系保持稳定，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，客户基础较好，各项业务呈现稳步发展态势。截至2018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4.17%；贷款余额占金融机构各项贷款余额的3.30%，存贷款市场份额分别排名第6位和第7位。

1. 公司银行业务

2018年以来，济南农商银行组织开展各类竞赛活动，引导管辖行紧抓存款市场份额，促进存款指标的完成；加大财政性存款的营销，参与山东省级国库现金的管理，对接社保局、财政局等，加大财政资金的吸收力度；加大对烟草、广电、电力等优质系统性客户归集账户的营销，同时加强对有贷客户的资金归行管理，促进对公存款沉淀；深化网格化营销，建立重点客户营销对接名单制，对客户进行分层管理，对系统性客户、机构类客户、优质企事业单位、办事处、村居等，分门别类推进“一对一”营

销，对重点项目、科技企业、绿色环保工程等名单定期更新，并建立广泛的合作关系。2018年，济南农商银行公司存款规模保持增长，但在存款产品创新较为缓慢、市场竞争激烈的形势下，增速有所放缓。截至2018年末，济南农商银行公司存款余额221.41亿元，较上年末增长3.82%，占存款总额的30.81%。

2018年，济南农商银行重点支持系统性垄断企业、“十强产业”客户、区域行业龙头企业、省市国资委直属企业、优质事业单位、省市级农业龙头企业、“一群（产业集群）”和“两链（供应链和产业链）”优质小微企业，推动公司类目标客户转型；搭建对公客户营销平台，借助融资服务平台营销，扩大营销渠道，增强营销效果；加大对济南市重点项目、优质国企、科技型企业的信贷支持力度，实施瞪羚企业成长计划，与多家商会签订合作协议，对接数百家企业客户；加大信贷产品的创新和服务力度，稳步推进优质对公客户信用贷业务，并创新推出“税贷通”等产品，加大对“法人客户按揭贷”“经营性物业贷”“三板贷”“政银保”“担保公司担保贷”等产品的推广。2018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、新客户拓展力度有限等因素的影响，增速相对较低。截至2018年末，济南农商银行公司贷款总额334.56亿元，较上年末增长3.13%，占贷款总额的63.07%，占比有所下降。其中，小微企业贷款余额247.52亿元，较上年末增长10.65%，占贷款总额的46.66%。

总体看，济南农商银行公司银行业务市场定位清晰，但受同业竞争加剧、产品创新较缓、营销成果有限等因素影响，整体对公业务发展面临一定压力。

2. 个人银行业务

2018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、客户经理驻村挂职，逐步实现服务辖域内金融知识宣传、产品营销、业务代办、互联网金融体验、客户信息采集等职能，扩大金融服务覆盖面；优化升级网上银行、手机银行等线上产品，以电商和社区线上线O2O模式，持续发力智e购电商平台，加大客户拓展力度；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，各项措施的实施对储蓄存款的增长起到了较好的推动作用。截至2018年末，济南农商银行储蓄存款余额497.26亿元，较上年末增长12.57%，占存款总额的69.19%；其中，定期存款占储蓄存款余额的70.97%，占比较高。

2018年，济南农商银行坚持将支持小微企业、服务乡村振兴战略、金融精准扶贫作为零售工作的重点，推动乡村振兴战略实施，通过“一村一策”重点打造乡村振兴济南样板村，成功对接辖内村居198个，评定村居176个，授信4809户，3667户已用信；不断创新信贷产品，推出“贷动泉诚”等系列产品，不断推进“党员先锋贷”“荣誉贷”等小额信贷产品的推广，零售贷款实现较快增长。截至2018年末，济南农商银行个人贷款余额195.92亿元，较上年末增长44.17%，占贷款总额的36.93%，以个人经营性贷款和消费类贷款为主。

总体看，2018年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。2018年，在金融市场业务监管趋严的形势下，济南农商银行降低市场资金融入力度，进一步回归信贷业务本源，投资业务开展力度有所收缩，同业资产规模小幅增长，同业资金保持净融入状态。截至2018年末，济南农商银行同业资产余额66.19亿元，较上年末增长

21.18%，占资产总额的6.90%，以存放同业款项为主；市场融入资金余额155.06亿元，较上年末下降9.24%，占负债总额的17.21%，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46.75亿元。2018年，济南农商银行同业往来利息净支出1.90亿元。

济南农商银行投资业务以债券投资为主，2018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，债券、理财产品的投资规模有所下降，新增配置了一定规模的基金产品，投资资产结构有所调整。2018年，济南农商银行政策性金融债、企业债券投资规模有所减少，截至2018年末，济南农商银行政策性金融债、企业债券投资规模下降，债券投资余额降至121.44亿元，占投资资产总额的45.02%。其中，政府债券占债券投资总额的27.65%，政策性银行债占57.49%，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2018年末，济南农商银行理财产品投资余额34.34亿元，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50.91亿元，底层资产主要为债券；当年新增投资基金产品余额54.09亿元，全部为货币基金。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。2018年，济南农商银行实现投资收益11.37亿元，主要为债券投资利息收入和理财产品投资收益，与上年基本保持持平。

总体看，在强监管、去杠杆的背景下，2018年济南农商银行市场资金融入力度明显下降，投资资产规模有所下降，结构逐步调整，仍持有一定规模的理财、信托和资管计划投资，相关业务发展可持续性及其信用风险情况有待关注。

六、财务分析

济南农商银行提供了 2018 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。济南农商银行 2018 年审计报告对 2017 年财务数据进行了追溯调整，2017 年数据采用 2018 年审计报告期初数据。

1. 资产质量

截至 2018 年末，济南农商银行资产总额 958.90 亿元，较上年末增长 6.31%。从资产结构来看，济南农商银行投资资产占资产总额的比重有所下降，贷款和同业资产占比有所上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年，在负债端客户存款资金的较快增长下，济南农商银行信贷规模保持增长。截至 2018 年末，济南农商银行发放贷款和垫款净额 512.31 亿元，较上年末增长 15.87%，占资产总额的 53.43%。从贷款行业集中度来看，截至 2018 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、租赁和商务服务业、建筑业和制造业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 63.97%，贷款行业集中度整体有所下降；房地产业贷款占比上升至 12.03%，房地产业以及与之高度相关的建筑业贷款合计占比 19.56%，占比与上年末持平。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，且建筑行业不良贷款率相对较高，需关注相关风险。

济南农商银行客户定位以小微企业为主，此类客户抗风险能力较弱，受经济增速放缓，

调结构、去杠杆以及担保圈风险暴露等问题，部分企业经营受到考验，资金周转趋紧，偿债压力进一步加大，2018 年新增欠息和不良贷款规模较大，年末不良贷款和逾期贷款规模及占比均有较明显增长。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。2018 年，济南农商银行加大不良贷款清收处置力度，全年共清收处置不良贷款 22.77 亿元，其中现金清收 2.73 亿元，转让变现 5.13 亿元，核销 7.41 亿元，盘活 2.52 亿元，向上重组至关注类和正常类的贷款 4.78 亿元，处置规模较大。济南农商银行将欠息贷款、流动性暂时紧张但经营正常的企业办理的借新还旧类贷款计入关注类贷款，导致关注类贷款占比处于较高水平，截至 2018 年末，济南农商银行关注类贷款余额 75.73 亿元，占贷款总额的 14.28%；不良贷款余额 20.92 亿元，不良贷款率为 3.94%，其中批发和零售业不良贷款占比过半，其余不良贷款主要来自建筑业；逾期贷款余额 53.58 亿元，占贷款总额的 10.10%，其中逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 99.68%。从贷款拨备情况来看，由于信贷资产质量下行压力较大，济南农商银行拨备计提力度加大，但核销力度较大导致其贷款减值准备余额变化不大，拨备水平不足。截至 2018 年末，济南农商银行贷款拨备率 3.25%，拨备覆盖率 82.54%。整体看，2018 年，济南农商银行不良贷款清收处置力度大，但不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所增长，不良贷款率处于行业较高水平，信贷资产质量下行压力较大，拨备已不足。

（2）同业及投资资产

2018 年，济南农商银行同业资产主要为买入返售金融资产，存放同业款项规模有所下降。截至 2018 年末，济南农商银行同业资产余额 66.19 亿元，占资产总额的 6.90%。其中，存放同业款项余额 17.22 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 44.02 亿元，

标的为债券，规模较上年末增长明显。

2018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2018年末，济南农商银行投资资产净额269.73亿元（见附录2：表4），占资产总额的28.13%。其中，债券投资余额121.40亿元，占投资资产总额的45.02%，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34.34亿元，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50.91亿元，底层资产主要为债券；基金产品余额54.09亿元，全部为货币基金。济南农商银行将理财产品和资管计划投资主要计入以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产科目，债券投资主要计入以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产和以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产科目。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。截至2018年末，济南农商银行尚未对投资资产计提减值准备。

（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2018年末，济南农商银行表外业务规模增幅明显，主要是贷款承诺规模显著增加所致，年末表外业务余额50.08亿元，其中银行承兑汇票余额3.67亿元，保证金比例为54.90%。整体看，济南农商银行表外业务规模明显扩大，存在一定风险敞口，需适度关注表外业务风险。

总体看，济南农商银行不良贷款率和逾期贷款有所上升，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备计提规模已不足；投资资产规模有所下降，投资策略更加审慎，仍持有有一定规模的信托和资管计划及理财产品投资，投资资产面临的信用风险需持续关注。

2. 经营效率与盈利水平

2018年，济南农商银行信贷业务稳步发展，贷款利息收入增加，整体营业收入略有增长。2018年济南农商银行实现营业收入23.98亿元，其中利息净收入占比50.79%，投资收益占比47.41%（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。2018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，与此同时，市场融入资金规模下降使得同期金融机构往来利息支出有所下降，利息支出与上年基本持平，整体利息净收入有所增长。2018年，济南农商银行实现利息净收入12.18亿元，较上年增长19.41%。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，2018年，在整体投资规模下降的情况下，济南农商银行实现投资收益11.37亿元，较上年略有下降。

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。2018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下行造成贷款损失准备计提规模增加所致。2018年，济南农商银行营业支出19.04亿元。其中，业务及管理费10.24亿元；资产减值损失8.50亿元，较上年有所增加，但由于盈利存在压力、核销了较大规模不良贷款，拨备计提仍存在一定缺口；成本收入比42.74%，成本管控能力有待加强。

2018年，济南农商银行拨备前利润总额较上年有所增长，但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。2018年，济南农商银行实现净利润3.78亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.41%和6.78%，盈利水平有待提升。

总体看，2018年济南农商银行贷款利息收入的增长带动营业收入增长，但较大规模的贷款减值准备计提对盈利能力侵蚀作用较明显；考虑到拨备已显不足，未来或将进一步加大拨备

计提力度，盈利水平持续承压；成本管控能力有待加强。

3. 流动性

2018 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 2018 年末，济南农商银行负债总额 900.87 亿元，其中市场融入资金余额和客户存款余额分别占负债总额的 17.21% 和 79.77%。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 2018 年末，济南农商银行同业存放余额 66.07 亿元，主要为系统内存入款项和发行同业理财产品；卖出回购金融资产款余额 42.10 亿元；应付债券余额 46.75 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，发行同业存单余额 21.76 亿元。2018 年以来，济南农商银行存款规模稳步增长。截至 2018 年末，济南农商银行客户存款余额 718.67 亿元，较上年末增长 9.72%，占负债总额的 79.77%。从存款类别来看，储蓄存款占客户存款余额的 69.19%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 51.36%，存款稳定性良好。

2018 年，由于客户存款和同业存放款项规模增加，济南农商银行经营活动现金流保持净流入状态；投资性现金流由净流入转为净流出状态，主要是收回投资收到的现金明显减少所致；筹资性现金流转为净流出状态，主要是由于 2018 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，济南农商银行内生性现金流较弱，整体现金流水平有所趋紧。

2018 年，由于债券资产、基金产品等变现能力较强的资产占比有所提升，济南农商银行流动性比例有所上升，存贷比亦有所上升。截至 2018 年末，济南农商银行流动性比例为 62.01%，存贷比为 73.92%（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

2018 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。截至 2018 年末，济南农商银行股东权益合计 58.02 亿元，其中股本 36.40 亿元，资本公积 5.69 亿元，未分配利润 2.98 亿元。

2018 年以来，随着信贷业务的稳步发展，济南农商银行风险加权资产余额有所增长，但由于投资资产规模持续压降，投资策略进一步趋于审慎，风险资产系数有所下降。截至 2018 年末，济南农商银行风险加权资产余额 637.12 亿元，风险资产系数为 66.44%；股东权益/资产总额比例为 6.05%，杠杆水平较高；业务的发展和拨备计提不足对资本的消耗较为明显，年末资本充足率为 11.66%，一级资本充足率和核心一级资本充足率为 8.52%，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 2018 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较强。

表 5 金融债券保障情况 单位：倍

项目	2018 年末
可快速变现资产/金融债券本金	55.20
经营活动现金流入量/金融债券本金	19.83
股东权益/金融债券本金	11.60
净利润/金融债券本金	0.76

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

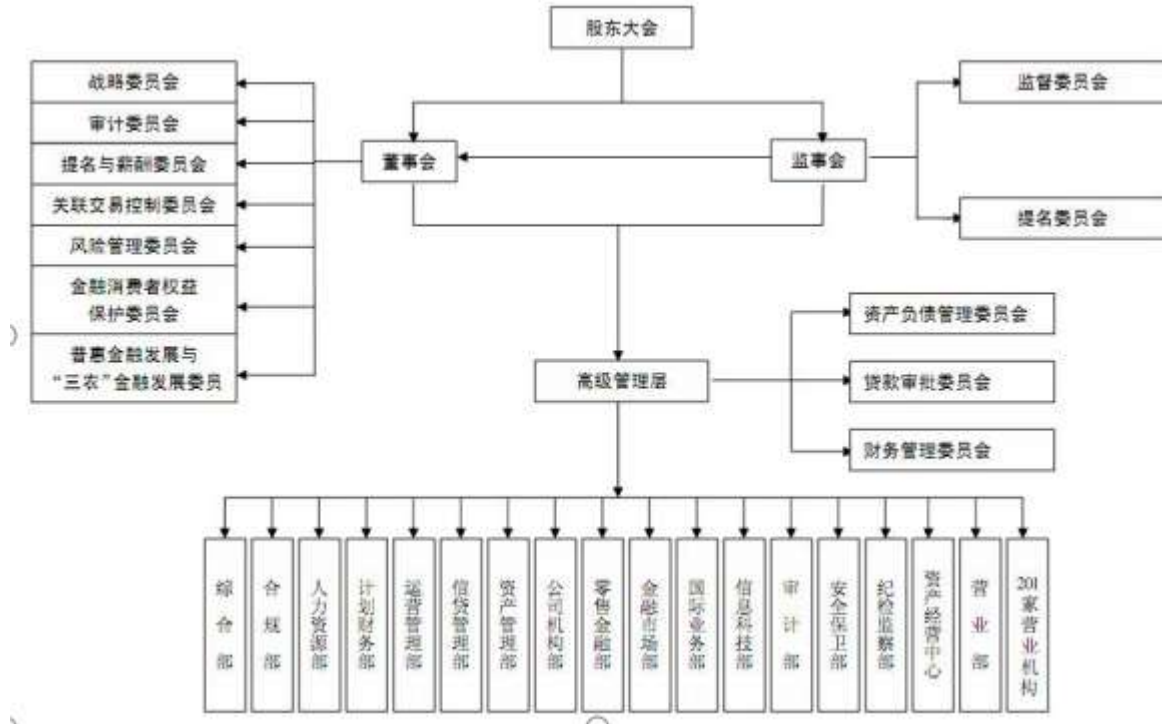
项目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券和金融债券本金	11.04
净利润/二级资本债券和金融债券本金	0.15
股东权益/二级资本债券和金融债券本金	2.32

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。2018年，济南农商银行主营业务呈现稳步发展态势，资产负债规模恢复增长；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性良好；随着监管环境趋严，投资资产结构逐步调整，但相关信用风险和流动性风险需关注；不良贷款和逾期贷款规模继续增长，信贷资产质量下行压力较大；拨备水平已不足，对利润形成侵蚀的同时加剧了资本的消耗，盈利水平将持续承压，核心资本面临补充压力。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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	93.50	9.75	89.25	9.89	105.76	10.50
贷款和垫款净额	512.31	53.43	442.16	49.02	408.69	40.57
同业资产	66.19	6.90	54.62	6.06	100.87	10.01
投资资产	269.73	28.13	293.60	32.55	373.84	37.11
其他类资产	17.16	1.79	22.34	2.48	18.23	1.81
资产总额	958.90	100.00	901.97	100.00	1007.39	100.00
市场融入资金	155.06	17.21	170.85	20.13	332.46	34.84
客户存款	718.67	79.77	655.01	77.19	598.92	62.76
其他类负债	27.15	3.01	22.68	2.67	22.96	2.41
负债总额	900.87	100.00	848.54	100.00	954.34	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	29.73	批发和零售业	33.54	批发和零售业	37.47
房地产业	12.03	房地产业	10.22	房地产业	8.84
租赁和商务服务业	7.67	建筑业	8.98	制造业	8.66
建筑业	7.53	制造业	7.85	建筑业	7.98
制造业	7.01	租赁和商务服务业	6.51	租赁和商务服务业	4.54
合计	63.97	合计	67.10	合计	67.49

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
正常	433.84	81.78	386.46	83.96	335.78	78.97
关注	75.73	14.28	62.81	13.65	78.92	18.56
次级	4.31	0.81	2.77	0.60	4.10	0.96
可疑	16.61	3.13	8.25	1.79	6.41	1.51
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	530.48	100.00	460.29	100.00	425.21	100.00
不良贷款	20.92	3.94	11.02	2.39	10.51	2.47
逾期贷款	53.58	10.10	20.47	4.45	21.31	5.01
拨备覆盖率		82.54		156.53		152.35
贷款拨备率		3.25		3.75		3.77

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	121.44	45.02	167.87	57.18	130.42	34.89
其中：政府债券	33.58	12.45	28.72	9.78	18.32	4.90
政策性金融债券	69.82	25.89	107.48	36.61	88.12	23.57
金融债券	2.43	0.90	5.73	1.95	6.02	1.61
企业债券	15.61	5.79	22.56	7.68	15.96	4.27
资产支持证券	-	-	3.38	1.15	2.00	0.53
同业存单	-	-	4.27	1.45	101.10	27.04
信托计划及资产管理计划	50.91	18.87	43.65	14.87	28.97	7.75
理财产品	34.34	12.73	68.86	23.45	104.40	27.93
权益投资	3.61	1.34	3.61	1.23	3.61	0.97
基金	54.09	20.05	-	-	-	-
其他	5.34	1.98	5.34	1.82	5.34	1.43
投资资产总额	269.73	100.00	293.60	100.00	373.84	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	269.73	100.00	293.60	100.00	373.84	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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	23.98	23.36	22.18
利息净收入	12.18	10.20	10.20
手续费及佣金净收入	0.06	0.93	0.99
投资收益	11.37	11.98	10.92
营业支出	19.04	18.08	14.75
业务及管理费	10.24	10.20	9.45
资产减值损失	8.50	7.62	4.70
拨备前利润总额	13.56	12.93	12.12
净利润	3.78	3.98	5.32
成本收入比	42.74	43.66	42.59
拨备前资产收益率	1.46	1.35	1.36
平均资产收益率	0.41	0.42	0.60
平均净资产收益率	6.78	7.47	10.10

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	0.48	0.03	98.64
投资活动产生的现金流量净额	-244.09	198.62	-200.59
筹资活动产生的现金流量净额	-0.83	2.26	62.45
现金及现金等价物净增加额	-239.93	200.91	-39.49
期末现金及现金等价物余额	129.97	369.90	168.99

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	62.01	51.29	33.27
存贷比	73.92	69.37	71.14

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	54.31	53.17	53.02
一级资本净额	54.31	53.17	53.02
资本净额	74.30	79.39	78.52
风险加权资产余额	637.12	614.21	605.35
风险资产系数	66.44	68.03	60.09
股东权益/资产总额	6.05	5.92	5.27
资本充足率	11.66	12.93	12.97
一级资本充足率	8.52	8.66	8.76
核心一级资本充足率	8.52	8.66	8.76

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