

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的山东禹城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
二零一七年六月二十八日



跟踪评级公告

联合[2017] 1265 号

联合资信评估有限公司通过对山东禹城农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持山东禹城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺,2016 年二级资本债券(3 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



山东禹城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: A⁺
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: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年6月1日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	138.32	101.52	70.25
股东权益(亿元)	10.76	9.63	5.64
不良贷款率(%)	1.66	1.47	1.47
拨备覆盖率(%)	201.11	218.74	220.23
贷款拨备率(%)	3.35	3.21	3.23
流动性比例(%)	72.32	101.14	72.83
存贷比(%)	60.77	63.76	64.74
股东权益/资产总额(%)	7.78	9.48	8.03
资本充足率(%)	13.45	13.45	12.86
一级资本充足率(%)	9.27	12.35	11.78
核心一级资本充足率(%)	9.27	12.35	11.78
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	3.83	3.43	3.30
拨备前利润总额(亿元)	2.36	1.73	2.09
净利润(亿元)	1.35	0.87	0.81
成本收入比(%)	38.07	31.82	29.62
拨备前资产收益率(%)	1.97	2.02	3.22
平均资产收益率(%)	1.12	1.01	1.24
平均净资产收益率(%)	13.23	11.39	15.05

资料来源: 禹城农商银行审计报告、监管报表, 联合资信整理。

分析师

王逸夫 林 璐

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, 山东禹城农村商业银行股份有限公司(以下简称“禹城农商银行”)主营业务稳步发展, 投资力度加大, 投资收益贡献度上升, 整体盈利水平较好; 拨备和资本保持较充足水平; 定期存款及储蓄存款占比较高, 存款稳定性良好。另一方面, 禹城农商银行贷款业务行业集中度高, 受宏观经济下行因素的影响, 其关注类和逾期贷款占比较高, 不良贷款率有所上升, 信贷资产质量面临较大的下行压力。联合资信评估有限公司确定维持山东禹城农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺, 2016年二级资本债券(人民币3亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了禹城农商银行已发行的二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地网点覆盖范围广, 存贷款业务具有较强的竞争优势;
- 定期存款及个人储蓄存款占比较高, 存款稳定性良好;
- 拨备和资本较为充足;
- 投资收益贡献度上升, 盈利水平较好。

关注

- 贷款行业集中度较高, 面临较大的业务集中风险;
- 关注类和逾期贷款规模较大, 不良贷款率有所上升, 信贷资产质量面临较大的下行压力;
- 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银行的运营产生压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东禹城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。

山东禹城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

山东禹城农村商业银行股份有限公司（以下简称“禹城农商银行”）成立于 2013 年 12 月 7 日，由原禹城市农村信用合作联社通过股份制改制组建而成，是经中国银监会批准的德州市第一家由农村信用社改制的农村商业银行。2016 年，禹城农商银行分配股本股利 0.24 亿元，实收资本有所增加。截至 2016 年末，禹城农商银行实收资本 6.43 亿元。禹城农商银行股权结构较为分散，前五大股东及占比见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
保龄宝生物股份有限公司	7.01
山东国晶新材料有限公司	5.28
久和食品（德州）有限公司	5.01
山东百龙创园生物科技有限公司	4.39
山东千久传媒投资有限公司	3.42
合计	25.11

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理。

截至 2016 年末，禹城农商银行下设 1 家营业部，5 家支行，28 家分理处，合计 34 处营业机构；在职员工 470 人。

截至 2016 年末，禹城农商银行资产总额 138.32 亿元，其中贷款净额 49.00 亿元；负债总额 127.56 亿元，其中存款余额 79.33 亿元；股东权益 10.76 亿元；不良贷款率 1.66%，拨备覆盖率 201.11%；资本充足率为 13.45%，一级资本充足率为 9.27%，核心一级资本充足率为 9.27%。2016 年，禹城农商银行实现营业收入 3.83 亿元，净利润 1.35 亿元。

注册地址：山东省禹城市汉槐街 181 号

法定代表人：赵德九

二、已发行债券概况

禹城农商银行于 2016 年 11 月 17 日在银行间市场公开发行了规模为 3 亿元的二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

债券简称	16 禹城农商二级
发行日期	2016 年 11 月 17 日
发行规模	人民币 3 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 4.60%，按年付息

资料来源：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（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

禹城市隶属山东省德州市，位于山东省西北部，下辖 9 镇 1 乡 1 街道，是国家高技术生物产业基地、国家级生态示范区、全国科技实力百强市、山东省县域经济最具发展潜力十家县市和县域金融创新试点市。禹城地处环渤海经济圈，是省会济南的“卫星城”，是鲁西北地区重要的交通枢纽和商贸物流中心。

2016 年，禹城市实现地区生产总值 265 亿元，同比增长 8.5%；其中第一产业增加值同比增长 4.3%，第二产业增加值同比增长 7.1%，第三产业增加值同比增长 9.1%；产业结构比重为 10.3:49.4:40.3。地方一般公共预算收入 19.05 亿元，同比增长 15.73%；全年城镇居民人均可支配收入 22874 元，同比增长 8.2%；农村居民人均可支配收入 12389 元，同比增长 9.0%。

2016年禹城市进入“中国中小城市综合实力百强县市”。禹城市高新区晋升国家高新区，成为山东省第一家设在县级的国家高新区。禹城市全年进行固定资产投资32亿元；外经外贸完成自营进出口总值22亿元，同比增长18%，其中出口20.84亿元，同比增长20%；实际利用外资1573万美元。截至2016年末，禹城市金融机构年末人民币存款余额2470.31亿元，比年初增加317.56亿元；人民币贷款余额1546.00亿元，比年初增加101.07亿元。

总体看，禹城市保持较好的经济发展态势，为当地金融机构提供了较好的外部环境；但禹城市地区经济体量较小，对当地地方性银行机构业务发展形成了一定的限制。

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

禹城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。

禹城农商银行董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会下设审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、薪酬与提名委员会、战略委员会等 5 个专门委员会。禹城农商银行监事会由 6 名监事组成，其中职工监事 3 名。监事会下设监督委员会。禹城农商银行高级管理层包括行长、副行长、行长助理以及合规、营业部等部门负责人。高级管理层下设贷款审批委员会、大额投资委员会和财务管理委员会。

2016 年以来，禹城农商银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。审计稽核方面，禹城农商银行除开展常规飞行审计外，还开展了公司类信贷档案专项检查、反洗钱专项审计、农金员专项审计、理财业务专项审计等多项专项审计工作，有效发挥了审计监督职能。

整体看，禹城农商银行整体内控水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

禹城农商银行的主营业务包括公司业务、零售银行业务和金融市场业务。禹城农商银行利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。截至 2016 年末，禹城农商银行存贷款余额均位居禹城市金融机构第一位。

1. 公司银行业务

2016 年以来，禹城农商银行加大对中小企业客户的营销力度，结合监管部门组织的

“进走访”活动，扎实开展实地走访活动；对高端客户和新进驻的招商引资企业开展分层分组营销；积极推广“分还续贷”业务，分散贷款到期集中还款的压力，使公司存贷款业务持续发展。截至 2016 年末，禹城农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额 17.03 亿元，较上年末增长 52.21%，占存款总额的 21.46%；公司贷款余额 35.63 亿元，较上年末增长 17.51%，占贷款总额的 70.28%。

禹城农商银行坚持服务“三农”、服务中小微企业、服务社区的理念，信贷投放以中小微企业客户为主，并大力支持本市的支柱行业功能糖和机械制造行业。截至 2016 年末，禹城农商银行涉农贷款余额 47.08 亿元，较上年末增长 9.50%；小微企业贷款余额 26.89 亿元，较上年末增长 20.74%。

总体看，禹城农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长。

2. 零售银行业务

2016 年以来，禹城农商银行建立存款信息员队伍，加强宣传营销力度，打造“网点 LED、横幅+城区车体、公交站牌+农区墙体、电线杆+电视台字幕、微信公众号”全覆盖宣传体系，个人存款业务稳步发展；创新推出购车贷、车位贷、住房贷、光伏贷、小额信用贷、优企员工贷等“六大消费”信贷产品；立足平台服务建设，积极开展商户对接、配套服务和反馈方面的工作，树立智 e 购品牌形象；结合平台消费特点，创新推出“0 元购”小额信用贷款。截至 2016 年末，禹城农商银行储蓄存款余额 62.30 亿元，较上年末增长 6.12%，占存款总额的 78.54%。2016 年，受个人贷款市场需求下降以及个人贷款担保创新方式推进缓慢的影响，禹城农商银行个人贷款业务规模有所收缩，年末余额 15.07 亿元，较上年末下降 6.11%，占贷款总额的 29.72%。其中，个人经营性贷款和个人住房按揭贷款分别占个人贷款余额的 56.01%和

35.17%。

总体看，禹城农商银行不断丰富零售银行产品体系，加强产品创新和营销力度，储蓄存款实现稳步增长；受当地个人信贷需求下降影响，个人贷款业务规模有所下降。

3. 金融市场业务

2016 年以来，禹城农商银行积极开展同业合作，拓展资金来源，同时通过发行同业存单的方式加大同业资金融入力度，同业业务呈资金净融入状态。截至 2016 年末，禹城农商银行同业资产余额 6.00 亿元，占资产总额的 4.34%；发行二级资本债券余额 2.98 亿元；发行同业存单余额 14.93 亿元，占负债总额的 11.70%，计入同业及其他金融机构存放款项项下。

禹城农商银行加大投资力度，资金业务品种以标准化债务融资工具和理财产品为主。截至 2016 年末，禹城农商银行投资资产总额为 67.75 亿元，较上年末增长 133.54%，增幅较大。其中，标准化债务融资工具余额 34.14 亿元，以政策性银行债券和同业存单为主；理财产品投资余额 24.53 亿元，占投资类资产总额的 36.12%，主要为其他银行业金融机构发行的非保本理财产品，投资标的均为评级 AA 及以上的标准化债权资产；资产管理计划投资余额 5.39 亿元，标的资产主要为 AA⁺ 以上的债券。2016 年，禹城农商银行实现投资收益 1.92 亿元，资金业务收入大幅增加。

总体看，禹城农商银行资金运用规模持续扩大，投资收益较快增长，投资品种以标准化债务产品为主，风险可控。但由于近期监管加强了同业、理财与投资等业务领域规范及整治力度，该类业务未来发展将受到更加严格的监管。

六、财务分析

禹城农商银行提供了 2016 年度财务报表，德州大正有限责任会计师事务所禹城分所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

截至 2016 年末，禹城农商银行资产总额 138.32 亿元，较上年末增长 36.25%。从资产结构来看，禹城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，禹城农商银行发放贷款和垫款净额 49.00 亿元，较上年末增长 9.18%，占资产总额的 35.43%。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，禹城农商银行前五大贷款行业分别为制造业、批发和零售业、农林牧渔业、建筑业以及交通运输、仓储和邮政业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 83.15%，其中第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 49.20%，贷款行业集中度高（见附录 2：表 2）。房地产贷款方面，禹城农商银行积极响应国家房地产去库存政策，涉及房地产行业的贷款占比低，相关风险小；同时，禹城农商银行要求开发商按一定的比例缴存保证金，按季对客户进行贷后检查，查看其资金流向，定期针对住房按揭及商用房贷款进行风险排查，及时采取化解措施。截至 2016 年末，禹城农商银行房地产业贷款占贷款总额的比例小；建筑业贷款余额 4.52 亿元，占贷款总额的 8.92%。

2016 年以来，受宏观经济环境下行、实体经济持续低迷的影响，禹城农商银行不良贷款规模、不良贷款率以及关注类贷款规模和占比均有所上升；受公司客户利息逾期大量增加的影响，逾期贷款规模和占比显著上升。2016 年，禹城农商银行采取清收、核销、

受益权转让和打包转让等方式处置不良贷款,全年共核销不良贷款 0.49 亿元。截至 2016 年末,禹城农商银行不良贷款余额 0.84 亿元,不良贷款率 1.66%;关注类贷款余额 9.88 亿元,占贷款总额的 19.49%;逾期贷款余额 8.11 亿元,占贷款总额的 16.00%,其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.53%。(见附录 2:表 3)。2016 年,禹城农商银行共计计提贷款减值准备 0.60 亿元。从贷款拨备情况来看,截至 2016 年末,禹城农商银行拨备覆盖率为 201.11%,贷款拨备率为 3.35%。整体看,禹城农商银行贷款拨备充足,但不良贷款率有所上升,关注类贷款及逾期贷款规模及占比的上升使其信贷资产质量仍面临较大的下行压力。

(2) 同业及投资资产

禹城农商银行同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产。2016 年以来,禹城农商银行压缩同业资产规模,同时加大同业市场资金融入力度,优化资产端配置,提升自身收益。截至 2016 年末,禹城农商银行同业资产余额 6.00 亿元,占资产总额的 4.34%。其中,存放同业款项余额 4.82 亿元,主要为存放境内同业款项;买入返售金融资产余额 1.18 亿元,标的资产为债券。

2016 年以来,禹城农商银行投资类资产快速增长。为控制资金业务风险,禹城农商银行制定了资金市场管理办法和资金业务限额管理办法,遵照“严控授信”、“严格授权”、“流程管理”和“底层资产,实时监控”的资金运行政策,防范资金业务风险。截至 2016 年末,禹城农商银行投资类资产总额 67.75 亿元,占资产总额的 48.98%,尚未计提投资资产减值准备。其中,标准化债务融资工具余额 34.14 亿元,主要为政策性银行债券和同业存单;理财产品投资余额 24.53 亿元,投资标的为标准化债权资产;资产管理计划余额 5.39 亿元,投资标的主要为债券(见附录 2:表 4)。

(3) 表外业务

禹城农商银行表外业务以银行承兑汇票为主。截至 2016 年末,禹城农商银行表外业务余额 0.78 亿元;其中银行承兑汇票余额 0.77 亿元,保证金比例均要求 50%以上。表外业务规模较小,整体风险可控。

总体看,禹城农商银行资产规模持续增长,拨备充足,但信贷资产质量下行压力较大;投资资产规模快速增长,资产标的以标准化产品为主,整体风险可控。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年,禹城农商银行利息净收入受利差收窄等因素影响有所下降,投资收益随着投资力度加大增幅明显,当年实现营业收入 3.83 亿元,较上年有所上升(见附录 2:表 5)。

禹城农商银行利息收入来源于贷款利息收入和金融机构往来收入,利息支出主要为吸收存款利息支出和金融机构往来支出。2016 年,受净利差收窄和发行同业存单利息支出大幅增加的影响,禹城农商银行利息净收入较上年有所下降。禹城农商银行将债权投资利息收入、理财产品投资收益等全部计入投资收益项下。2016 年,受投资资产规模大幅增加的影响,禹城农商银行投资收益显著增加。

禹城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,禹城农商银行营业支出 2.07 亿元,较上年小幅下降;成本收入比 38.07%,较上年有所上升。

2016 年,禹城农商银行实现拨备前利润总额 2.36 亿元,净利润 1.35 亿元,较上年均有所增长。从收益率指标来看,禹城农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率指标均有所上升,2016 年分别为 1.12%和 13.23%,盈利水平较好。

总体看,禹城农商银行营业收入较上年有所增长,资金业务取得的投资收益对营业收入的贡献度明显上升,整体盈利水平较好。

3. 流动性

2016 年以来，禹城农商银行积极拓宽同业资金融入渠道，加大同业存单和债券发行力度，市场融入资金占负债总额的比重有所上升。截至 2016 年末，禹城农商银行负债总额 127.56 亿元，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 32.75% 和 62.19%。禹城农商银行市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款。截至 2016 年末，禹城农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 23.49 亿元，其中发行同业存单余额 14.93 亿元；卖出回购金融资产款余额 15.30 亿元。2016 年，禹城农商银行存款规模稳步增长。截至 2016 年末，禹城农商银行吸收存款余额 79.33 亿元，其中发行大额存单余额 2.29 亿元。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 78.54%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 71.30%，存款稳定性良好。

2016 年，禹城农商银行经营活动现金净流入额显著增加，主要是收到的其他与经营活动有关的现金大幅增加所致，这部分现金主要来源于代理资产业务、代理负债业务和卖出回购业务；投资活动现金流净流出额显著增加，主要是投资力度加大所致；筹资活动现金净流入额增加，主要是由于发行同业存单业务带来的现金大幅增加所致（见附录 2：表 6）。总体看，禹城农商银行现金流充裕。

2016 年以来，禹城农商银行净稳定资金比例较上年末有所上升，流动性比例和存贷比较上年末均有所下降（见附录 2：表 7）。整体看，禹城农商银行整体流动性较好。

整体看，禹城农商银行吸收存款规模持续增长，存款稳定性良好；市场融入资金力度持续加大；整体流动性较好。

4. 资本充足性

2016 年以来，禹城农商银行主要通过利润留存和发行二级资本债券来补充资本。

2016 年，禹城农商银行派送现金股利 0.24 亿元，分配股本股利 0.24 亿元。截至 2016 年末，禹城农商银行股东权益 10.76 亿元，其中股本 6.43 亿元，资本公积 1.49 亿元，一般风险准备 1.53 亿元。

随着业务的较快发展，禹城农商银行风险加权资产余额增长较快，风险资产系数也随之上升。截至 2016 年末，禹城农商银行风险加权资产余额 92.31 亿元，风险资产系数为 66.74%（见附录 2：表 8）。2016 年以来，二级资本债券的发行使得禹城农商银行资本充足率保持稳定，但投资类资产规模的快速增长对资本消耗较大，一级资本充足率和核心一级资本充足率有所下降。禹城农商银行 2016 年末资本充足率为 13.45%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.27%，资本较充足。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，禹城农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金 3.00 亿元。以 2016 年末的财务数据为基础进行简单计算，禹城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，禹城农商银行对已发行的二级资本债券偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：亿元/倍

项目	2016 年
二级资本债券本金	3.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	25.18
净利润/二级资本债券本金	0.45
股东权益/二级资本债券本金	3.59

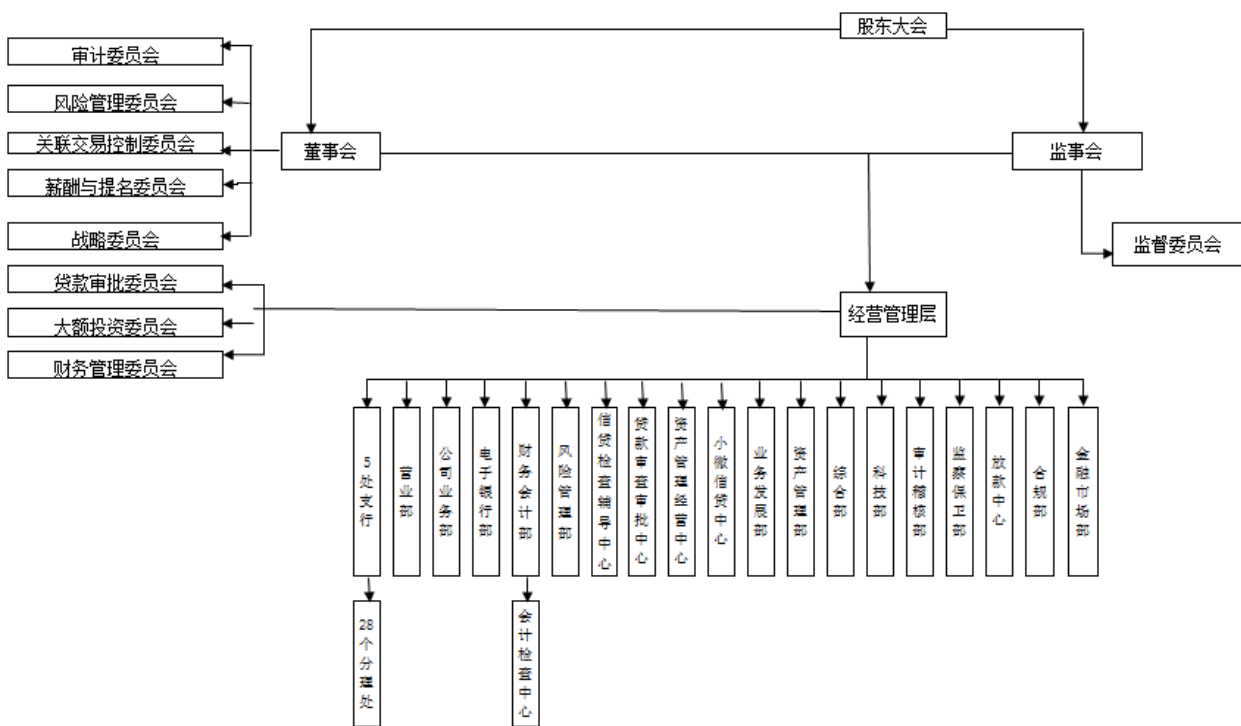
资料来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年以来，禹城农商银行主营业务稳步发展，投资力度加大，投资收益贡献度上升，整体盈利水平较好；拨备和资产保持较

充足水平；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性良好。另一方面，禹城农商银行贷款行业集中度高，受宏观经济影响，其关注类和逾期贷款占比较高，不良贷款率有所上升，信贷资产质量面临较大的下行压力。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、以及利率市场化进程的推进，对银行业运营产生一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内禹城农商银行的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	10.51	7.60	15.19	14.97	10.81	15.38
同业资产	6.00	4.34	8.67	8.54	17.23	24.53
贷款净额	49.00	35.43	44.88	44.21	39.75	56.59
投资资产	67.75	48.98	29.01	28.58	0.00	0.00
其他类资产	5.06	3.66	3.76	3.70	2.45	3.49
合 计	138.32	100.00	101.52	100.00	70.25	100.00
市场融入资金	41.77	32.75	16.80	18.28	0.06	0.10
客户存款	79.33	62.19	69.89	76.06	59.44	92.00
其他负债	6.46	5.07	5.20	5.65	5.10	7.90
合 计	127.56	100.00	91.89	100.00	64.61	100.00

资料来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理。

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
制造业	49.20	制造业	45.75	制造业	38.57
批发和零售业	12.87	农、林、牧、渔业	18.06	农、林、牧、渔业	23.32
农、林、牧、渔业	9.26	批发和零售业	12.17	批发和零售业	14.31
建筑业	8.92	建筑业	6.73	建筑业	4.21
交通运输、仓储和邮政业	2.90	交通运输、仓储和邮政业	2.21	交通运输、仓储和邮政业	2.58
合 计	83.15	合 计	84.93	合 计	82.99

资料来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

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
正常类	39.97	78.84	38.02	82.01	34.99	85.18
关注类	9.88	19.49	7.66	16.52	5.48	13.35
次级类	0.38	0.75	0.24	0.53	0.31	0.76
可疑类	0.47	0.92	0.44	0.94	0.29	0.71
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	50.70	100.00	46.36	100.00	41.08	100.00
不良贷款	0.84	1.66	0.68	1.47	0.60	1.47
逾期贷款	8.11	16.00	1.22	2.63	1.01	2.46
拨备覆盖率	201.11		218.74		220.23	
贷款拨备率	3.35		3.21		3.23	

资料来源：禹城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
标准化债务融资工具	34.14	50.39	10.90	37.57	-	-
其中：政府债券	1.12	1.65	3.55	12.24	-	-
政策性金融债券	27.27	40.25	5.26	18.13	-	-
金融债券	-	-	-	-	-	-
企业债券	0.56	0.83	0.82	2.82	-	-
同业存单	5.19	7.66	1.28	4.41	-	-
资产管理计划	5.39	7.96	0.84	2.89	-	-
理财产品	24.53	36.21	13.93	48.02	-	-
其他	3.68	5.43	3.35	11.55	-	-
投资资产总额	67.75	100.00	29.01	100.00	-	-
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	67.75	-	29.01	-	-	-

资料来源：禹城农商银行提供，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	3.83	3.43	3.30
其中：利息净收入	1.77	2.67	3.31
手续费及佣金净收入	0.42	0.07	-0.00
投资收益	1.92	0.62	0.00
公允价值变动净收益	-0.31	0.06	-
营业支出	2.07	2.12	2.11
其中：业务及管理费	1.46	1.55	1.12
资产减值损失	0.60	0.42	0.89
拨备前利润总额	2.36	1.73	2.09
净利润	1.35	0.87	0.81
成本收入比	38.07	31.82	29.62
拨备前资产收益率	1.97	2.02	3.22
平均资产收益率	1.12	1.01	1.24
平均净资产收益率	13.23	11.39	15.05

资料来源：禹城农商银行审计报告，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
经营活动现金流量净额	69.91	32.20	4.27
投资活动现金流量净额	-52.12	-15.07	-0.19
筹资活动现金流量净额	16.79	4.13	-0.18
现金及现金等价物净增加额	34.58	21.26	3.90
现金及现金等价物余额	74.28	39.69	18.44

资料来源：禹城农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
超额备付金率	-	8.86	2.02
流动性比例	72.32	101.14	72.83
净稳定资金比例	147.84	114.68	125.85
存贷比	60.77	63.76	64.74

资料来源：禹城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	8.56	7.36	5.78
资本净额	12.41	8.02	6.31
风险加权资产余额	92.31	59.63	49.04
风险资产系数	66.74	58.74	69.81
股东权益/资产总额	7.78	9.48	8.03
杠杆率	-	7.47	8.29
资本充足率	13.45	13.45	12.86
一级资本充足率	9.27	12.35	11.78
核心一级资本充足率	9.27	12.35	11.78

资料来源：禹城农商银行审计报告及监管报表，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
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+同业存单+发行的债券
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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	$(\text{流动性资产} / \text{未来 30 日内资金净流出}) \times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 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 $\times 100\%$
杠杆率	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产} - \text{利息支出} / \text{付息负债}) \times 100\%$
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