

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。



信用等级公告

联合[2018] 1706 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主体及二级资本债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月十八日



山东禹城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: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定
评级时间: 2018年7月18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: 2017年6月28日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	127.02	138.32	101.52
股东权益(亿元)	10.75	10.76	9.63
不良贷款率(%)	2.45	1.66	1.47
拨备覆盖率(%)	156.19	201.11	218.74
贷款拨备率(%)	3.83	3.35	3.21
流动性比例(%)	66.75	72.32	101.14
存贷比(%)	61.84	60.77	63.76
股东权益/资产总额(%)	8.46	7.78	9.48
资本充足率(%)	13.12	13.45	13.45
一级资本充足率(%)	9.07	9.27	12.35
核心一级资本充足率(%)	9.07	9.27	12.35
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	3.34	3.83	3.43
拨备前利润总额(亿元)	2.05	2.36	1.73
净利润(亿元)	0.91	1.35	0.87
成本收入比(%)	37.91	38.07	31.82
拨备前资产收益率(%)	1.55	1.97	2.02
平均资产收益率(%)	0.69	1.12	1.01
平均净资产收益率(%)	8.45	13.23	11.39

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

2017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”)公司治理体系逐步完善, 内部控制及风险管理水平不断提升; 主营业务稳步发展, 储蓄存款及定期存款占比较高, 存款稳定性较好。另一方面, 禹城农商银行贷款业务行业集中度较高; 受宏观经济下行、当地担保圈、环保政策等因素的影响, 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, 贷款拨备面临一定的计提压力; 理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大, 相关信用风险和流动性风险需关注; 受净利差收窄以及资产结构调整导致金融机构往来利息净收入下降的影响, 盈利水平下降明显。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;
- 定期存款及储蓄存款占比较高, 存款稳定性较好。

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, 贷款拨备面临一定的计提压力;
- 理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大, 相关信用风险和流动性风险需关注;
- 盈利水平下降明显, 未来盈利情况有待关注;

- 经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对银行业的运营产生压力。

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

2018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。截至 2017 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
久和食品（德州）有限公司	5.34
山东国晶新材料有限公司	5.28
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	25.44

数据来源：禹城农商银行年报，联合资信整理。

截至 2017 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 457 人。

截至 2017 年末，禹城农商银行资产总额 127.02 亿元，其中贷款净额 54.00 亿元；负债总额 116.27 亿元，其中存款余额 88.36 亿元；股东权益 10.75 亿元；不良贷款率 2.45%，拨备覆盖率 156.19%，贷款拨备率 3.83%；资本充足率为 13.12%，一级资本充足率为 9.07%，核心一级资本充足率为 9.07%。2017 年，禹城农商银行实现营业收入 3.34 亿元，净利润 0.91 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。2017 年，禹城农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

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

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（PPIRM）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。

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性改革面临挑战。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

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。

2017 年，禹城市实现地区生产总值 279.4 亿元，同比增长 7.2%；其中第一产业增加值同比增长 3.8%，第二产业增加值同比增长 7.4%，第三产业增加值同比增长 8.0%；产业结构比重为 12.7:47.8:39.5。地方一般公共预算收入 18.85 亿元，同比增长 5.6%；全年城镇居民人均可支配收入 24827 元，同比增长 8.6%；农村居民人均可支配收入 13555 元，同比增长 9.4%。

2017 年禹城市保持位列“中国中小城市综合实力百强县市”。禹城市为山东省第一家设在县级的国家高新区，2017 年新增 1 家间接上市企业、3 家场外挂牌企业，全市上市、挂牌企业达 19 家，为德州市科金产融合创新试验区。禹城市全年进行固定资产投资 280.4 亿元；外经外贸完成自营进出口总值 27.1 亿元，同比增长 21.9%，其中出口 25.65 亿元，同比增长 21.9%；实际利用外资 2096 万美元。截至 2017 年末，禹城市金融机构年末人民币存款余额 234.97 亿元，比年初增加 11.58 亿元；人民币贷款余额 177.11 亿元，比年初增加 16.54 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 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，并严令禁止“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

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

禹城农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的“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 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。禹城农商银行经营管理层包括行长、副行长以及合规、营业部等部门负责人。经营管理层下设贷款审查委员会、大额投资审查委员会和财务审查委员会。

2017 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，还对小微信贷中心成立以来的业务开展了专项审计，并开展了农金员及农金通专项审计、理财业务专项审计、抵质押贷款专项审计、反洗钱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银行业务、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 2017 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

2017 年以来，禹城农商银行积极与政府、监管部门对接，提升对小微、涉农、科技创新企业的服务支持力度，加大对中小企业的营销力度；拓宽信息渠道，加强与同业沟通交流，并大力拓展国际业务，推动公司存贷

款业务持续发展。截至 2017 年末，禹城农商银行公司存款余额 18.03 亿元，较上年末增长 27.34%，占存款总额的 20.41%；公司贷款余额 35.86 亿元，较上年末增长 0.65%，占贷款总额的 63.87%，由于禹城农商银行将信贷业务重点转为零售方向，导致公司贷款增速明显放缓。

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。2017 年以来，禹城农商银行组建小微信贷中心，开展小微企业融资服务平台宣传推广及“线上进走访”活动，推动小微企业贷款发展。截至 2017 年末，禹城农商银行涉农贷款余额 52.14 亿元，较上年末增长 10.75%；小微企业贷款余额 29.78 亿元，较上年末增长 10.75%。

总体看，禹城农商银行公司银行业务市场定位清晰，公司存款业务保持快速发展，公司贷款业务增速有所放缓。

2. 零售银行业务

2017 年以来，禹城农商银行加大外拓营销频次和力度，实行“网格化”营销管理，合理划分区域，建立客户信息档案，录入 CRM 系统，定期进行回访维护；推行优质客户“快贷”模式，优先选取公职人员，简化纸质资料、办理流程等，明确办理时限，提高产品竞争力；通过实地外拓等方式，与辖内楼盘开放商、二手房中介、汽车经销店、旅行社等建立业务联系，提供资金结算、支付渠道、信贷分期等金融服务，重点拓展二手房贷款、购车贷、小额信用贷、旅游贷等消费类贷款，个人存贷款业务持续发展。截至 2017 年末，禹城农商银行储蓄存款余额 70.33 亿元，较上年末增长 7.92%，占存款总额的 79.59%；个人贷款余额 20.28 亿元，较上年末增长 34.57%，占贷款总额的 36.13%。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 46.37%和 45.83%，个人住房按揭

贷款较上年末增幅较大。

总体看，禹城农商银行不断丰富零售银行业务产品体系，加强产品创新和营销力度，储蓄存款保持稳步增长；由于住房按揭贷款的增长，个人贷款业务增速较快。

3. 金融市场业务

2017 年以来，在债券市场波动以及监管政策趋严的背景下，禹城农商银行主动压缩资金业务规模，同业资产、市场融入资金和投资资产规模均有所下降。截至 2017 年末，禹城农商银行同业资产余额 2.17 亿元，较上年末下降 63.88%，占资产总额的 1.71%；市场融入资金余额 19.32 亿元，较上年末下降 53.75%，占负债总额的 16.62%；其中发行二级资本债券余额 2.99 亿元；发行同业存单余额 6.47 亿元，计入同业及其他金融机构存放款项项下。

2017 年以来，在监管趋紧的背景下，禹城农商银行整体投资力度有所下降。截至 2017 年末，禹城农商银行投资资产总额为 52.45 亿元，较上年末下降 22.58%。其中，标准化债务融资工具余额 19.60 亿元，以政策性金融债券和同业存单为主；信托及资产管理计划投资余额 16.04 亿元，标的资产主要为主体评级 AA⁺以上的债券；理财产品投资余额 13.13 亿元，较上年末下降 46.47%，占投资类资产总额的 25.03%，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⁺以上的标准化债权资产。2017 年，禹城农商银行实现投资收益 2.23 亿元，资金业务收入持续增长。

总体看，在监管趋严的背景下，禹城农商银行主动压缩资金业务规模，并降低杠杆水平；理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大，对信用风险和流动性风险管理形成压力。

六、财务分析

禹城农商银行提供了 2017 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

由于市场融入资金规模收缩带来投资规模的减少，禹城农商银行资产总额有所下降，2017 年末资产总额 127.02 亿元，较上年末下降 8.17%。从资产结构来看，禹城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，贷款净额占比有所上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，禹城农商银行发放贷款和垫款净额 54.00 亿元，较上年末增长 10.18%，占资产总额的 42.51%。从贷款行业集中度来看，截至 2017 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、建筑业、农林牧渔业以及交通运输、仓储和邮政业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 76.07%，其中第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 44.70%，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，2017 年末未涉及房地产行业贷款的投放。截至 2017 年末，禹城农商银行建筑业贷款余额 4.69 亿元，占贷款总额的 8.35%。

2017 年以来，受宏观经济环境下行以及当地担保圈的影响，部分企业缴息还款困难，使得禹城农商银行不良贷款规模、不良贷款率、关注类贷款规模和占比均有所上升；另一方面，禹城农商银行加大了欠息贷款的催收力度，逾期贷款规模和占比显著下降。2017 年，禹城农商银行采取清收、核销、债权转让等方式处置不良贷款，全年共核销不良贷款 0.62 亿元。截至 2017 年末，禹城农商银行不良贷款余额 1.38 亿元，不良贷款率 2.45%；

关注类贷款余额 10.96 亿元，占贷款总额的 19.52%，由于包括借新还旧贷款，关注类贷款占比高；逾期贷款余额 3.77 亿元，占贷款总额的 6.71%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 60.26%（见附录 2：表 3）。2017 年，禹城农商银行共计提贷款减值准备 0.80 亿元，年末贷款减值准备余额 2.15 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2017 年末，禹城农商银行拨备覆盖率为 156.19%，贷款拨备率为 3.83%。整体看，禹城农商银行不良贷款率有所上升，关注类贷款及逾期贷款占比高，信贷资产质量面临较大的下行压力，贷款拨备水平有待进一步提升。

（2）同业及投资资产

禹城农商银行同业资产全部为存放同业款项。2017 年以来，禹城农商银行同业资产规模有所下降。截至 2017 年末，禹城农商银行同业资产余额 2.17 亿元，占资产总额的 1.71%，为存放境内同业及存放省联社款项。

2017 年以来，在监管趋严的背景下，禹城农商银行主动压缩资金业务规模，投资类资产规模有所下降。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 2017 年末，禹城农商银行投资类资产总额 52.45 亿元，占资产总额的 41.29%，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 19.60 亿元，主要为政策性金融债券和同业存单；信托及资产管理计划余额 16.04 亿元，投资标的主要为债券；理财产品投资余额 13.13 亿元，投资标的为标准化债权资产（见附录 2：表 4）。禹城农商银行根据持有目的的不同将标准化债务融资工具投资分别计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目项下，将理财产品投资、信托及资产管理计划投资计入可供出售金融资产科目项下。截至 2017 年末，禹城农商银行可供出售

金融资产余额 37.15 亿元，持有至到期投资余额 8.80 亿元；可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-0.27 亿元，对权益的影响较小。

（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 2017 年末，禹城农商银行表外业务余额 1.10 亿元；其中银行承兑汇票余额 1.08 亿元，保证金比例均要求 50%以上。整体看，禹城农商银行表外业务规模较小，整体风险可控。

总体看，受债券市场波动以及监管趋严的影响，禹城农商银行主动压缩资金业务规模，资产、负债规模均有所下降；不良贷款率有所上升，信贷资产质量下行压力仍较大，贷款拨备面临一定的计提压力；投资资产规模和占比仍较高，其中理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大，相关风险需关注。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年，禹城农商银行利息净收入受利差收窄等因素影响持续下降，投资收益持续增长，当年实现营业收入 3.34 亿元，较上年有所下降（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。2017 年，受净利差收窄的影响，禹城农商银行贷款利息收入较上年有所下降；同业资产规模压缩使得金融机构往来利息收入有所下降；同时吸收存款规模上升，存款利息支出有所增加。综合以上原因，2017 年禹城农商银行利息净收入下降明显。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。2017 年，由于资产管理计划投资规模的加大，禹城农商银行整体投资收益有所增加。

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。2017 年，禹城农商银

行营业支出 2.11 亿元，较上年小幅增长；成本收入比 37.91%，较上年小幅下降；资产减值损失 0.81 亿元，由于信贷资产质量下行压力的加大，资产减值损失较上年有所增长。

2017 年，禹城农商银行实现拨备前利润总额 2.05 亿元，净利润 0.91 亿元，较上年均有所下降。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下降明显，2017 年分别为 0.69% 和 8.45%，盈利水平有待提升。

总体看，禹城农商银行资金业务取得的投资收益对营业收入的贡献度持续上升；但受净利差收窄以及压降同业规模导致金融机构往来净收入下降的影响，营业收入有所下降，加之资产减值损失增加，整体盈利水平下降明显。

3. 流动性

2017 年以来，禹城农商银行为顺应“金融去杠杆”的监管政策，大幅压缩市场融入资金规模。截至 2017 年末，禹城农商银行负债总额 116.27 亿元，较上年末下降 8.85%，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 16.62% 和 76.00%。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 2017 年末，禹城农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 10.72 亿元，其中发行同业存单余额 6.47 亿元；卖出回购金融资产款余额 5.61 亿元。2017 年，禹城农商银行存款规模稳步增长。截至 2017 年末，禹城农商银行吸收存款余额 88.36 亿元，其中发行大额存单余额 2.35 亿元。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 79.59%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 62.52%，存款稳定性较好。

2017 年，禹城农商银行经营活动现金流量净额由净流入转为净流出态势，主要是支付的其他与经营活动有关的现金大幅增加所致，这部分现金主要包括业务费用、管理费

用、久悬账户返还支出等；投资活动现金流量净额由净流出转为净流入态势，主要是投资力度减小所致；筹资活动现金流量净额由净流入转为净流出态势，主要是由于发行的同业存单到期支付现金规模较大所致（见附录 2：表 6）。总体看，禹城农商银行现金流趋紧。

2017 年以来，禹城农商银行流动性比例和净稳定资金比例较上年末均有所下降，存贷比较上年末有所上升（见附录 2：表 7）。整体看，禹城农商银行整体流动性水平有所下降，加之信托及资产管理计划投资规模较大，流动性管理水平有待提升。

整体看，禹城农商银行吸收存款规模持续增长，存款稳定性较好；市场融入资金力度大幅下降；整体流动性水平有所下降，加之信托及资产管理计划投资规模较大，流动性管理水平有待提升。

4. 资本充足性

2017 年以来，禹城农商银行主要通过利润留存来补充资本。2017 年，禹城农商银行派送现金股利 0.77 亿元，分红力度较大，不利于资本的内生积累。截至 2017 年末，禹城农商银行股东权益 10.75 亿元，其中股本 6.43 亿元，资本公积 1.56 亿元，一般风险准备 1.62 亿元，其他综合收益 -0.27 亿元。

2017 年以来，禹城农商银行风险加权资产余额小幅增长，风险资产系数也随之上升。截至 2017 年末，禹城农商银行风险加权资产余额 93.21 亿元，风险资产系数为 73.39%（见附录 2：表 8）。禹城农商银行 2017 年末资本充足率为 13.12%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.07%，资本充足水平有待提升。

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 2017 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

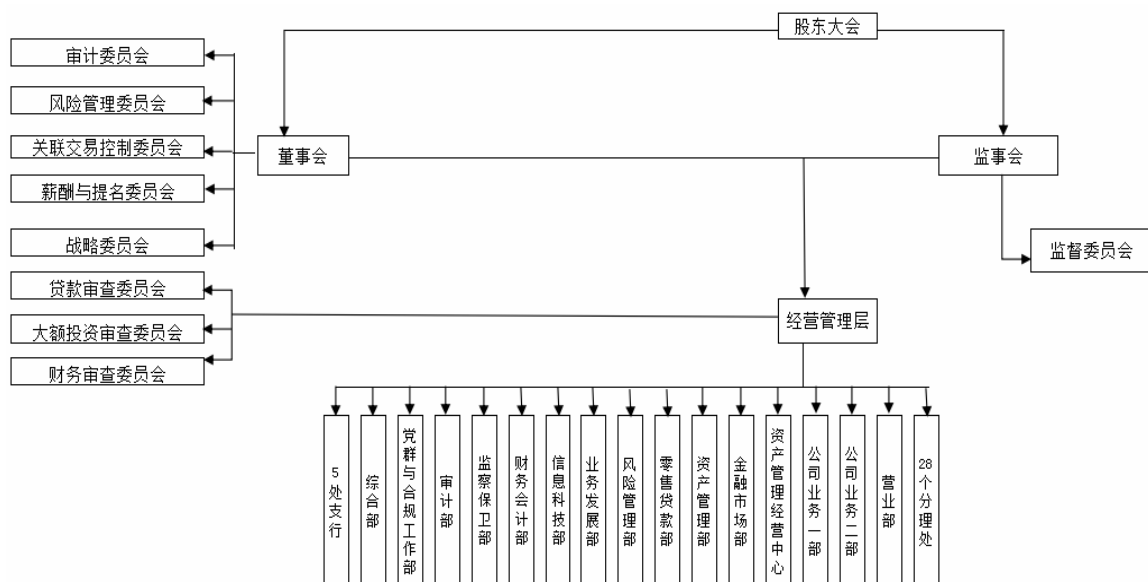
项目	2017 年	2016 年
二级资本债券本金	3.00	3.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	11.78	23.38
净利润/二级资本债券本金	0.30	0.45
股东权益/二级资本债券本金	3.58	3.59

资料来源：禹城农商行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年以来，禹城农商银行公司治理体系逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；主营业务稳步发展，储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。另一方面，禹城农商银行贷款业务行业集中度较高；受宏观经济下行、当地担保圈、环保政策等因素的影响，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，贷款拨备面临一定的计提压力；理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大，相关信用风险和流动性风险需关注；受净利差收窄以及资产结构调整导致金融机构往来利息净收入下降的影响，盈利水平下降明显。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	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	12.05	9.49	10.51	7.60	15.19	14.97
同业资产	2.17	1.71	6.00	4.34	8.67	8.54
贷款净额	54.00	42.51	49.00	35.43	44.88	44.21
投资资产	52.45	41.29	67.75	48.98	29.01	28.58
其他类资产	6.35	5.00	5.06	3.66	3.76	3.70
合 计	127.02	100.00	138.32	100.00	101.52	100.00
市场融入资金	19.32	16.62	41.77	32.75	16.80	18.28
客户存款	88.36	76.00	79.33	62.19	69.89	76.06
其他负债	8.59	7.39	6.46	5.07	5.20	5.65
合 计	116.27	100.00	127.56	100.00	91.89	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：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	44.70	制造业	49.20	制造业	45.75
批发和零售业	13.11	批发和零售业	12.87	农、林、牧、渔业	18.06
建筑业	8.35	农、林、牧、渔业	9.26	批发和零售业	12.17
农、林、牧、渔业	7.39	建筑业	8.92	建筑业	6.73
交通运输、仓储和邮政业	2.52	交通运输、仓储和邮政业	2.90	交通运输、仓储和邮政业	2.21
合 计	76.07	合 计	83.15	合 计	84.93

资料来源：禹城农商银行监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量

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
正常类	43.81	78.03	39.97	78.84	38.02	82.01
关注类	10.96	19.52	9.88	19.49	7.66	16.52
次级类	0.78	1.39	0.38	0.75	0.24	0.53
可疑类	0.59	1.06	0.47	0.92	0.44	0.94
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	56.14	100.00	50.70	100.00	46.36	100.00
不良贷款	1.38	2.45	0.84	1.66	0.68	1.47
逾期贷款	3.77	6.71	8.11	16.00	3.40	7.34
拨备覆盖率	156.19		201.11		218.74	
贷款拨备率	3.83		3.35		3.21	

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	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	19.60	37.37	34.14	50.39	10.90	37.57
其中：政府债券	0.92	1.75	1.12	1.65	3.55	12.24
政策性金融债券	11.98	22.84	27.27	40.25	5.26	18.13
金融债券	0.30	0.57	-	-	-	-
企业债券	2.22	4.23	0.56	0.83	0.82	2.82
同业存单	4.18	7.97	5.19	7.66	1.28	4.41
信托及资产管理计划	16.04	30.58	5.39	7.96	0.84	2.89
理财产品	13.13	25.03	24.53	36.21	13.93	48.02
其他	3.68	7.02	3.68	5.43	3.35	11.55
投资资产总额	52.45	100.00	67.75	100.00	29.01	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	52.45	-	67.75	-	29.01	-

资料来源：禹城农商银行提供资料，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	3.34	3.83	3.43
其中：利息净收入	0.54	1.77	2.67
手续费及佣金净收入	0.32	0.42	0.07
投资收益	2.23	1.92	0.62
公允价值变动净收益	0.27	-0.31	0.06
营业支出	2.11	2.07	2.12
其中：业务及管理费	1.27	1.46	1.55
资产减值损失	0.81	0.60	0.42
拨备前利润总额	2.05	2.36	1.73
净利润	0.91	1.35	0.87
成本收入比	37.91	38.07	31.82
拨备前资产收益率	1.55	1.97	2.02
平均资产收益率	0.69	1.12	1.01
平均净资产收益率	8.45	13.23	11.39

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	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	-4.98	69.91	32.20
投资活动现金流量净额	43.07	-52.12	-15.07
筹资活动现金流量净额	-66.85	16.79	4.13
现金及现金等价物净增加额	-28.76	34.58	21.26
现金及现金等价物余额	45.51	74.28	39.69

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	2017 年	2016 年	2015 年
流动性比例	66.75	72.32	101.14
净稳定资金比例	126.02	147.84	114.68
存贷比	61.84	60.77	63.76

资料来源：禹城农商银行监管报表，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	8.46	8.56	7.36
资本净额	12.23	12.41	8.02
风险加权资产余额	93.21	92.31	59.63
风险资产系数	73.39	66.74	58.74
股东权益/资产总额	8.46	7.78	9.48
杠杆率	6.76	6.28	7.47
资本充足率	13.12	13.45	13.45
一级资本充足率	9.07	9.27	12.35
核心一级资本充足率	9.07	9.27	12.35

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	(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 $\times 100\%$
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	(流动性资产/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	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/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