

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的山东齐河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] 1337 号

联合资信评估有限公司通过对山东齐河农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持山东齐河农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A^+ ，2017 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
二零一七年六月二十九日



山东齐河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29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7月20日

主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	126.81	97.61	78.50
股东权益(亿元)	11.49	10.32	5.72
不良贷款率(%)	2.43	1.99	1.38
拨备覆盖率(%)	205.52	208.53	330.50
贷款拨备率(%)	4.99	4.15	4.56
流动性比例(%)	71.71	57.40	113.93
存贷比(%)	62.50	60.57	64.61
股东权益/资产总额(%)	9.06	10.57	7.29
资本充足率(%)	12.10	12.02	12.18
一级资本充足率(%)	10.98	10.90	11.10
核心一级资本充足率(%)	10.98	10.90	11.10
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	4.33	3.82	3.78
拨备前利润总额(亿元)	2.81	2.32	1.95
净利润(亿元)	1.60	1.17	0.89
成本收入比(%)	33.85	36.18	44.44
拨备前资产收益率(%)	2.51	2.63	2.69
平均资产收益率(%)	1.43	1.22	1.16
平均净资产收益率(%)	14.68	18.34	16.12

数据来源：齐河农商银行审计报告以及监管数据，联合资信整理。

分析师

葛成东 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

2016年，齐河农商银行在分析自身特点以及外部机遇与挑战的基础上，继续将市场定位于面向三农、面向社区、面向中小企业、面向县域经济，依托长期服务于当地经济主体、营业分支机构覆盖面广等优势，传统存贷款业务在当地竞争优势明显，储蓄存款占比高，存款稳定性良好，贷款拨备保持充足水平；资本较充足。另一方面，做为地方性的金融机构，齐河农商银行发展较为依赖当地的经济状况，贷款行业集中度高；受区域经济结构的限制，其贷款主要投向家具、电缆等制造业以及种养殖特色农业，2016年随着区域经济增速的放缓、支柱产业市场的低迷，不良贷款率和逾期贷款占比持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力；受利率市场化、同业竞争加剧以及净利差收窄等因素的影响，传统存贷款业务带来的利息净收入快速下降，利润增长主要依靠投资业务，未来投资业务监管的加强可能会使其盈利水平承压。综上所述，联合资信评估有限公司确定维持山东齐河农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，2017年二级资本债券（3亿元）信用等级为A，评级展望为稳定。该评级结论反映了齐河农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 营业网点在当地覆盖面广，存贷款业务具有较好的竞争优势；
- 储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性良好；
- 贷款拨备充足；
- 资本保持较充足水平；
- 盈利水平较好。

关注

- 贷款的行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；
- 关注类贷款占比较高，同时 2016 年随着区域经济增速放缓、支柱产业市场低迷，不良贷款率及逾期贷款占比持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力；
- 受利率市场化、同业竞争加剧以及净利差收窄等因素的影响，传统存贷款业务带来的利息净收入逐年下降，利润增长主要依靠投资业务，未来投资业务监管的加强可能会使其盈利水平承压，同时投资业务的快速增长也对其流动性风险及信用风险管理带来一定压力；
- 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商业银行的经营产生一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东齐河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。

山东齐河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

山东齐河农村商业银行股份有限公司（以下简称“齐河农商银行”）成立于2013年，是在原山东齐河农村合作银行基础上整体改制而成的，初始注册资本3.36亿元。2015年，齐河农商银行以每股2元的价格定向发行2.24亿股，并以利润转增的方式进一步增加注册资本；2016年，以股东红利转增股本0.47亿元。截至2016年末，齐河农商银行注册资本6.47亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
山东冠军纸业股份有限公司	5.24
永锋集团有限公司	5.24
齐河时创机电材料科技有限公司	5.12
齐河县巨能鲁齐粮油食品有限公司	3.23
齐河晨鸣废旧物资收购有限公司	3.12
合 计	21.95

数据来源：齐河农商银行提供，联合资信整理。

截至2016年末，齐河农商银行下设34个营业网点，包括1个营业部、1个中心、21个支行、11个分理处，均位于齐河县域内；在职员工合计487人。

截至2016年末，齐河农商银行资产总额126.81亿元，其中贷款和垫款净额52.04亿元；负债总额115.33亿元，其中客户存款余额87.64亿元；股东权益11.49亿元；不良贷款率2.43%，拨备覆盖率205.52%；资本充足率为12.10%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为10.98%。2016年，齐河农商银行实现营业收入4.33亿元，净利润1.60亿元。

注册地址：山东省德州市齐河县齐鲁大街215号

法定代表人：房士荣

二、已发行债券概况

齐河农商银行于2017年在银行间债券市场公开发行了3亿元二级资本债券，截至本报告出具日，其已发行且在存续期内的二级债券本金为3亿元，概况见表2。

表2 债券概况

名 称	17齐河农商二级
债券品种	固定利率
规 模	3亿元
期 限	10年期，第5年末附发行人赎回权
债券利率	4.70%
付息频率	年付

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

齐河农商银行主营业务集中在山东德州齐河地区。齐河县位于山东省西部区域，隶属于德州市，东邻省会济南，北接京津唐，南接宁沪杭，区位优势，交通发达，居于京沪经济走廊和黄河生态走廊的交汇处、“一圈一带”战略规划的紧密圈层和核心地带，是济南半小时生活圈的重要节点城市。齐河资源丰富，生态良

好，境内沿黄河 62.5 公里，水网体系完善，地下富含煤、石油、石英、优质矿泉水等。此外，齐河县是全国重要的煤化工生产基地、鲁西北唯一的钢铁配套联产基地，拥有钢铁、化工、浆纸、煤炭、食品加工、林产品加工、机械制造、新材料、生物技术、医药等十多个产业，初步形成了以冶金装备制造、煤及煤化工、浆纸、食品生物医药、新材料五大产业集群为主

的现代产业体系。

2016 年，齐河县实现地区经济生产总值 461 亿元，同比增长 8.5%，受宏观经济下行、产业结构调整的影响增速持续放缓。截至 2016 年末，齐河县三次产业结构调整为 6.2:51:42.8，第三产业贡献度仍在不断上升；全年完成一般公共预算收入 28.8 亿元，同比增长 11.2%；完成一般公共预算支出 37.0 亿元，增长 0.9%。

截至 2017 年 4 月末，齐河县金融机构各项存款余额 272.45 亿元，较上年末增长 13.81%，其中住户存款余额 173.26 亿元；人民币贷款余额 167.49 亿元，较上年末增长 5.00%，其中住户贷款余额 62.37 亿元。

总体看，齐河县地理位置优越，自然资源禀赋较好，产业体系较为丰富，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境。但另一方面，受国家对“两高一剩”行业调控的影响，当地钢铁和煤化工等支柱产业受到较大冲击，地区经济增长速度逐步放缓，这对当地银行业的发展产生一定压力。

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%，盈利水平持续下降（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

1. 公司治理与内部控制

2016 年，齐河农商银行以股东红利转增股本的方式进一步增加注册资本。截至 2016 年末，齐河农商银行注册资本 6.47 亿元，其中法人股占 66.06%，自然人股占 33.94%；前五大股东合计持股 21.95%，无实际控制人。

齐河农商银行根据《公司法》以及《公司章程》等法律法规，初步建立了由股东大会、董事会、监事会及经营管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是齐河农商银行的最高权力机构。董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督和管理的职能。

齐河农商银行董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 1 名。董事会下设审计、风险管理、关联交易控制、提名与薪酬、战略共 5 个专业委员会。监事会由 7 名监事组成，其中职工代表监事 3 名。监事会下设审计委员会。经营管理层由 1 名行长及 2 名副行长组成。经营管理层下设贷款审批、财务管理 2 个专业委员会，按照授权协助管理层开展相关工作。经营管理层能够履行董事会赋予的职责，并接受监事会的监督，较好地完成各项经营计划和财务预算。

2016 年，齐河农商银行持续开展对分支机构的内控评价工作，以强化分支机构风险管理意识、提升内控管理水平，同时结合省联社指导，对组织架构进行优化，前中后台部门设置进一步完善。齐河农商银行组织架构图见附录 1。

内控体系建设上，齐河农商银行总行审计部负责检查全行的内部控制状况，同时将内审报告提交董事会和经营管理层。2016 年以来，齐河农商银行针对业务合规性、大额贷款、不良贷款转让、资金清算、固定资产购置等多个领域开展专项审计，并对多家支行及分理处进

行检查，针对发现的问题协调相关部门进行通报、整改、问责和后续跟踪，各项业务运营规范化水平不断提升。

总体看，齐河农商银行公司治理逐步规范，内部控制较为有效，能够满足当前业务的发展需要。

五、主要业务经营分析

2016 年，齐河农商银行以“促改革、保增长、调结构、战不良”为目标，不断深化改革创新，推动业务转型，并继续发挥自身长期服务于当地经济主体及网点覆盖面广等优势，提升金融服务水平，传统存贷款业务在齐河当地保持较好的市场竞争力。同时，面对利率市场化、存贷利差收窄等不利因素，齐河农商银行加快发展金融市场业务，并不断完善业务品种，丰富投融资渠道，投资业务收益水平不断提升。

1. 存款业务

自成立以来，齐河农商银行践行普惠金融理念，持续加强外延网点建设，营销网点在当地竞争优势明显，为其存款业务的发展奠定了良好的客户基础。但另一方面，2016 年随着利率市场化的推进，当地金融同业竞争不断加剧，齐河农商银行存款业务的发展面临一定压力。

为此，齐河农商银行一方面加强市场营销力度，对行政事业单位、公司和个人三大客户群体实施分层认领及名单式、跟进式精准营销，另一方面积极对接财政，加大财政性存款的吸收力度，推动存款业务全面发展。此外，齐河农商银行还不断完善客户分层机制、优化网点服务环境并加强产品创新力度，同时注重存款与外汇、理财、保险、代收代付等业务的协同发展，存款客户基础进一步夯实。截至 2016 年末，齐河农商银行客户存款余额 87.64 亿元，较上年末增长 10.11%，其中储蓄存款（含个人银行卡存款）占比 86.56%，定期存款占比 73.00%，存款稳定性良好。

总体看，凭借网点覆盖面广以及长期服务当地社区居民等优势，齐河农商银行存款业务保持较快增长；储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性良好，有利于其资产业务的良性发展。

2. 贷款业务

作为地方性农村商业银行，齐河农商银行坚持“面向三农、面向社区、面向中小企业、面向县域经济”的市场定位，并将信贷资源着重支持农户、个体工商户和涉农企业。由于长期服务于当地经济社会，熟悉本地经济环境，齐河农商银行与当地客户建立了较为稳定的社会关系网络，信贷业务的发展具有一定的市场基础。

2016年，齐河农商银行加快信贷结构调整，通过“控大投小”分散信贷风险，同时减少担保类贷款占比并增加抵押类贷款占比，以提高贷款安全性；加强信贷产品创新，通过推出公务卡、农村“两权”抵押贷等产品满足客户多元化信贷需求，以提升产品竞争力；积极开展金融扶贫工作，通过创新富民生产贷、富民农户贷扶贫专项贷款等品种加大支农、助农力度，推动贷款业务可持续发展。另一方面，2016年，受同业竞争加剧、区域经济增速放缓、信贷需求低迷等影响，齐河农商银行贷款增速逐步放缓。截至2016年末，齐河农商银行贷款总额54.77亿元，其中对公贷款占74.89%，个人经营性贷款占18.19%，个人消费贷款占6.92%。

总体看，齐河农商银行贷款业务市场定位明确、产品种类丰富，保障了其信贷业务的持续发展；另一方面，作为地方性金融机构，其贷款业务发展受地方经济状况的影响较大，地区经济的持续下行导致其贷款业务增速逐步放缓。

3. 金融市场业务

齐河农商银行资金营运中心负责金融市场业务的运营管理，业务品种主要包括同业业务

及债券投资业务等。2016年，由于同业业务监管加强以及利率市场化和央行多次降息带来存贷利差的收窄，齐河农商银行对资产端业务结构进行调整，一方面压缩同业资产规模，另一方面重点布局投资业务以提升收益水平。

为满足快速增长的投资业务资金需求，2016年，齐河农商银行在稳步吸收存款的基础上加大了同业资金的融入力度，导致市场融入资金规模大幅增长。截至2016年末，齐河农商银行同业资产余额3.33亿元；市场融入资金余额18.96亿元。随着同业资产规模的压缩以及同业资金融入力度的加强，齐河农商银行同业业务利息由净收入转为净支出，2016年同业业务利息净支出0.36亿元。

受自身专业投资能力的限制，齐河农商银行投资业务主要通过理财产品进行委托管理投资，同时基于省联社对农信系统资金投向的审慎要求，其资金主要投向债券，辅以部分同业存单、省联社风险互助基金及风险补助金投资，权益性投资规模较小。2016年，为提升收益水平，齐河农商银行在保持理财产品投资规模的基础上加大债券以及同业存单投资力度，投资资产规模大幅上升。截至2016年末，齐河农商银行投资资产余额55.80亿元，其中债券投资余额17.92亿元，以政策性银行债券为主；理财投资余额20.18亿元，纳入应收款项类投资会计科目，其资金主要投向债券；同业存单投资余额6.55亿元，交易对手以股份制商业银行为主；资产管理计划及其他投资余额7.86亿元，以底层资产为标准化产品的资产管理计划投资为主；权益性投资规模较小。随着投资规模的大幅增加，齐河农商银行投资收益快速上升，2016年实现投资收益1.99亿元。

总体看，受利率市场化以及央行多次降息带来净利差收窄等因素的影响，齐河农商银行加大了同业资金融入力度以重点发展投资业务、提升收益水平；资金业务发展态势良好，投资收益快速上升，整体资金运用策略较为稳健，面临的信用风险相对可控。

六、财务分析

齐河农商银行提供了 2016 年财务报表，德州大正有限责任会计师事务所齐河分所对其财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2016 年，得益于客户存款的增长以及同业资金融入力度的加大，齐河农商银行资产规模保持较快增长。截至 2016 年末，齐河农商银行资产总额 126.81 亿元。其中，投资资产占资产总额的比重快速上升，同业资产及贷款占比逐年下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年，受同业竞争加剧以及区域经济增长放缓、当地企业信贷需求低迷等因素的影响，齐河农商银行贷款增速有所放缓。截至 2016 年末，齐河农商银行贷款和垫款净额 52.04 亿元，占资产总额的 41.04%。从贷款行业集中度看，受区域经济结构的限制，加之自身定位于支持“三农”、小微企业，齐河农商银行信贷资源主要投向家具、电缆等制造业以及种养殖特色农业等农林牧渔业，因此其贷款行业集中度处于较高水平。2016 年，随着区域经济增长放缓以及当地经济结构调整，齐河地区涉农信贷需求逐渐减弱。为此，齐河农商银行着重加大对小微企业的信贷支持力度，导致制造业以及批发和零售业贷款占贷款总额的比重不断上升，农林牧渔业贷款占比逐年下降。截至 2016 年末，齐河农商银行前五大行业贷款合计占比 89.60%，第一大行业制造业贷款占比 48.17%，贷款行业集中度较高（见附录 2：表 2）。

2016 年，受区域经济增长持续放缓、当地支柱产业市场低迷的影响，齐河农商银行面临客户经营效益下滑、担保圈风险爆发等问题，不良贷款和逾期贷款规模及占比逐年上升，信贷资产质量面临一定下行压力。为此，齐河农商银行综合运用现金清收、法律诉讼、以资抵

债、债务重组、核销等方式化解不良贷款，并通过剥离断链、主体置换、保优保稳的方式化解担保圈风险，当年核销不良贷款 0.38 亿元，一定程度上改善了整体信贷资产质量。截至 2016 年末，齐河农商银行不良贷款余额 1.33 亿元，不良贷款率 2.43%，不良贷款率逐年上升且处于行业较高水平；逾期贷款余额 2.17 亿元，占贷款总额的 3.97%，规模和占比均较上年末有所上升；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 85.82%。此外，出于审慎性原则，山东省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）对山东省范围内的农村金融机构关注类贷款制定了较为严格的分类标准，并要求其管辖内的农商银行将其职工贷款纳入关注类贷款，受此影响，齐河农商银行关注类贷款占比处于较高水平，2016 年末关注类贷款余额 9.32 亿元，占贷款总额的 17.02%。随着信贷资产质量下行压力的加大，齐河农商银行计提的贷款损失准备规模持续上升，贷款拨备状况处于充足水平。截至 2016 年末，齐河农商银行贷款拨备率 4.99%，拨备覆盖率 205.52%（见附录 2：表 3）。整体看，随着区域经济增长放缓、客户经营效益下滑，齐河农商银行不良贷款和逾期贷款规模持续上升，不良贷款率及关注类贷款占比处于行业较高水平，信贷资产质量面临一定下行压力，贷款拨备计提充足。

（2）同业及投资资产

2016 年，由于同业业务监管的加强以及同业资产收益率的不断走低，齐河农商银行在对同业资产规模进行压缩的同时将资源重点用于发展投资业务，并通过加大债券及同业存单的投资力度提升收益水平。截至 2016 年末，齐河农商银行投资资产余额 55.80 亿元，占资产总额的 44.00%，占比相对较高。从会计科目看，齐河农商银行投资资产主要包括应收款项类投资和可供出售金融资产，另有部分持有至到期投资。截至 2016 年末，齐河农商银行应收款项类投资余额 20.55 亿元，主要为委托管理的理财投资，投资标的主要为债券；可供出售金融

资产投资余额 28.70 亿元，投资标的主要为政策性银行债券，另有部分底层资产为标准化产品的资产管理计划和对省联社以及德州县级农商行的股权投资；持有至到期投资余额 6.55 亿元，全部为同业存单投资，交易对手主要为股份制商业银行（见附录 2：表 4）。整体看，齐河农商银行资金业务投资品种主要以标准化产品为主，风险相对可控。

（3）表外业务

齐河农商银行表外业务规模较小，业务品种主要为贷款承诺。截至 2016 年末，齐河农商银行贷款承诺余额 0.12 亿元。齐河农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，受同业竞争加剧、区域经济增速放缓、客户经营效益下滑以及信贷需求低迷等因素的影响，齐河农商行信贷资产规模增速有所放缓，不良贷款率和逾期贷款占比逐年上升，关注类贷款占比较高，信贷资产质量面临一定下行压力，贷款拨备计提充足；投资类资产规模大幅增长，占资产总额的比重处于较高水平。

2. 经营效率与盈利能力

齐河农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。2016 年，随着投资资产规模的快速增长，齐河农商银行实现了较好的投资收益，带动营业收入持续增长，当年实现营业收入 4.33 亿元，其中利息净收入 1.97 亿元，投资收益 1.99 亿元，投资收益对营业收入的贡献度不断提升（见附录 2：表 5）。

齐河农商银行利息收入主要来自贷款和垫款以及存放同业款项等生息资产。2016 年，由于此前年度降息带来的贷款重定价效应以及贷款增速放缓，信贷资产对利息收入的贡献度有所下降，同时同业资产规模的压缩也使其带来的利息收入下降明显。齐河农商银行利息支出主要来自客户存款。2016 年，随着客户存款规模的增长以及存款利率上浮较大，客户存款利

息支出保持较高水平。基于以上原因，2016 年，齐河农商银行利息净收入快速下降，当年实现利息净收入 1.97 亿元，对营业收入的贡献度下降明显；手续费及佣金净收入受发展代客理财业务的影响由负转正，但规模仍较小。

齐河农商银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2016 年，随着业务的发展，齐河农商银行业务及管理费有所上升，但随着营业收入的持续增长，成本收入比逐年下降，2016 年为 33.85%。此外，随着信贷资产规模的增长以及资产质量下行压力的加大，齐河农商银行计提的资产减值损失规模有所上升，对当期利润形成一定负面影响。

2016 年，齐河农商银行实现拨备前利润总额 2.81 亿元，净利润 1.60 亿元，较之前年度均有所提升。从收益率指标来看，2016 年齐河农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.43% 和 14.68%，整体盈利水平较好。

整体看，受净利差收窄、投资资产规模大幅上升等因素的影响，齐河农商银行收入结构有所调整，利息净收入持续下降，投资收益逐渐成为利润增长的主要来源，整体盈利保持较好水平；但另一方面，营业收入对投资收益的依赖度有所上升，未来投资业务监管力度的加强可能会使齐河农商银行盈利水平承压。

3. 流动性

2016 年以来，为满足快速增长的投资业务资金需求，齐河农商银行在稳步吸收存款的基础上加大了同业资金的融入力度，导致市场融入资金占负债总额的比重大幅上升，客户存款占比有所下降。截至 2016 年末，齐河农商行负债总额 115.33 亿元，负债规模保持快速增长，其中市场融入资金和存款分别占资产总额的 16.44% 和 75.99%。齐河农商银行市场融入资金渠道主要为卖出回购业务以及发行同业存单，并将发行同业存单纳入同业及金融机构存放款项会计科目。截至 2016 年末，上述两者规模分别为 11.45 亿元和 5.49 亿元，其中卖出回购业

务以卖出回购债券款为主。客户存款是齐河农商银行最主要的负债资金来源，随着利率市场化的推进，同业市场竞争加剧，其增长速度有所放缓。截至 2016 年末，齐河农商银行客户存款余额 87.64 亿元，其中定期存款占 73.00%，储蓄存款占 86.56%，客户存款稳定性良好，为其业务的持续发展奠定较好的资金基础。

从现金流状况来看，2016 年齐河农商银行经营性现金流保持较大规模的净流入，主要是客户存款以及市场融入资金规模较大所致；投资性活动现金流保持较大规模的净流出，主要是大力发展投资业务所致；筹资活动方面，受发行同业存单的影响，筹资活动现金流保持净流入（见附录 2：表 6）。整体看，齐河农商银行目前现金流较为充裕，但投资业务的快速发展对其资金的消耗较为明显，未来现金流将面临一定压力。

流动性方面，由于降准政策的实施，齐河农商银行超额备付金率较之前年度明显下降；由于变现能力良好的债券投资规模的增长，流动性比例有所上升且处于行业较好水平，短期流动性风险可控。由于具有良好的客户存款基础以及良好的存款稳定性，齐河农商银行对业务发展所需的净稳定资金覆盖较好，净稳定资金比例处于较好水平；存贷比指标维持稳定，长期流动性风险可控（见附录 2：表 7）。

4. 资本充足性

齐河农商银行主要以增资扩股、利润转增股本等方式补充资本。2016 年，齐河农商银行以股东红利转增股本 0.47 亿元，注册资本增至 6.47 亿元。截至 2016 年末，齐河农商银行股东权益合计 11.49 亿元，其中股本总额 6.47 亿元，资本公积 1.82 亿元，一般风险准备 1.79 亿元，未分配利润 1.29 亿元。

2016 年，随着信贷规模的增长与资金业务的快速发展，齐河农商银行风险加权资产规模持续增长，但得益于资产规模的上升，风险资产系数有所下降。截至 2016 年末，齐河农商银

行风险加权资产余额 85.15 亿元，风险资产系数 67.14%。另一方面，受同业资金融入力度加大的影响，齐河农商银行财务杠杆水平有所上升。截至 2016 年末，齐河农商银行股东权益/资产总额为 9.06%，杠杆率 7.54%；资本充足率为 12.10%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.98%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，齐河农商银行尚在存续期内的二级资本债券本金为 3 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，齐河农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，齐河农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 债券保障情况 单位：倍

项 目	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	14.16
净利润/二级资本债券本金	0.53
股东权益/二级资本债券本金	3.83

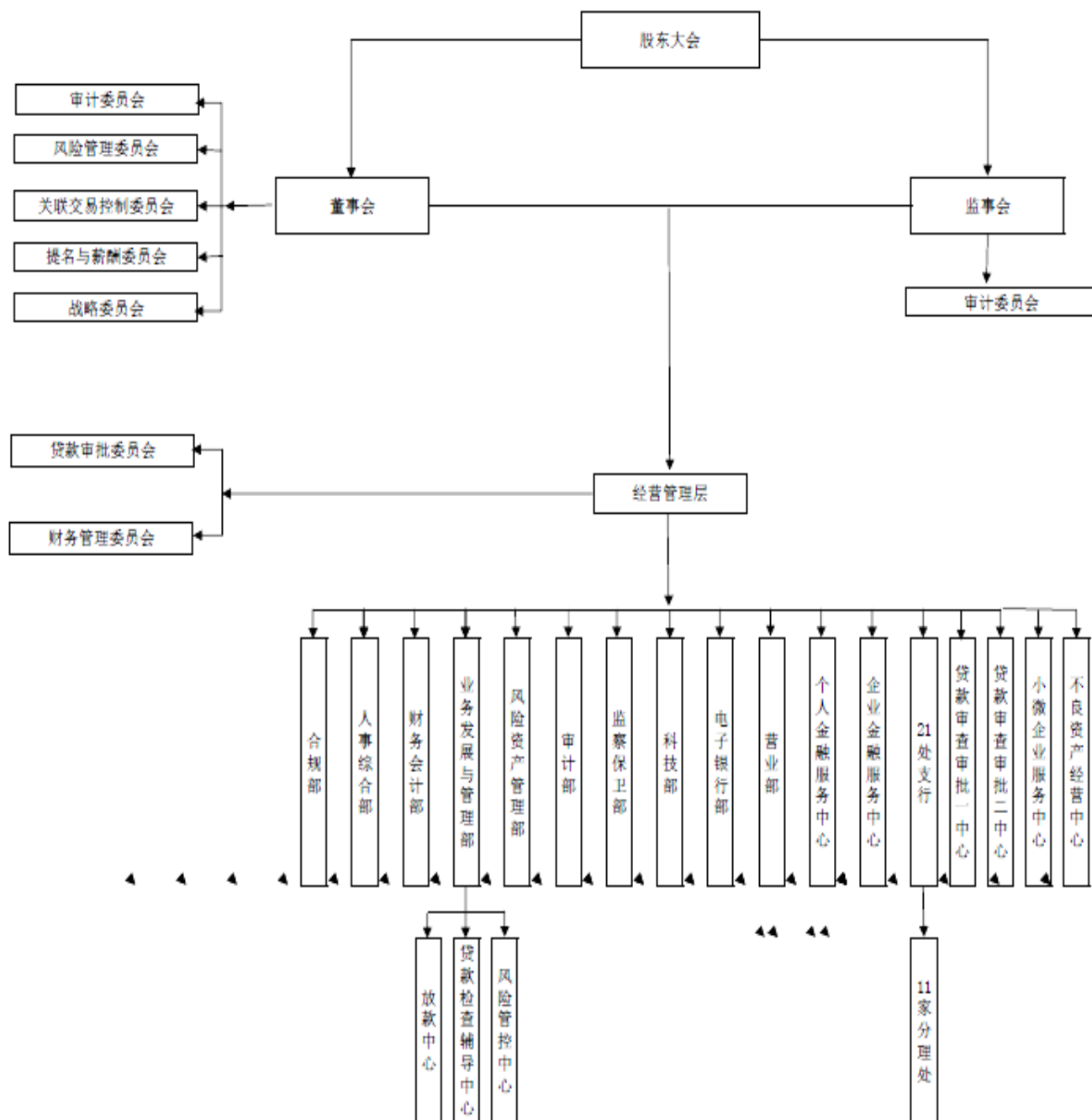
数据来源：齐河农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，齐河农商银行在分析自身特点以及外部机遇与挑战的基础上，继续将市场定位于面向三农、面向社区、面向中小企业、面向县域经济，依托长期服务于当地经济主体、营业分支机构覆盖面广等优势，传统存贷款业务在当地竞争优势明显，储蓄存款占比高，存款稳定性良好，贷款拨备保持充足水平；资本较充足。另一方面，做为地方性的金融机构，齐河农商银行发展较为依赖当地的经济状况，贷款行业集中度高；受区域经济结构的限制，其贷款主要投向家具、电缆等制造业以及种养殖特色农业，2016 年随着区域经济增速的放缓、支柱产业市场的低迷，不良贷款率和逾

期贷款占比持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力；受利率市场化、同业竞争加剧以及净利差收窄等因素的影响，传统存贷款业务带来的利息净收入快速下降，利润增长主要依靠投资业务，未来投资业务监管的加强可能会使其盈利水平承压。此外，宏观经济增速放缓、经济结构的调整，以及利率市场化等因素对银行业盈利的增长及资产质量形成了一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内齐河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	10.45	8.24	11.11	11.38	13.06	16.64
贷款净额	52.04	41.04	49.08	50.29	41.86	53.32
同业资产	3.33	2.63	4.60	4.72	21.78	27.75
投资资产	55.80	44.00	29.36	30.08	0.00	0.01
其他类资产	5.19	4.09	3.45	3.53	1.79	2.28
合 计	126.81	100.00	97.61	100.00	78.50	100.00
市场融入资金	18.96	16.44	0.01	0.01	0.03	0.04
客户存款	87.64	75.99	79.60	91.18	67.88	93.27
其他类负债	8.73	7.57	7.69	8.81	4.87	6.70
合 计	115.33	100.00	87.29	100.00	72.78	100.00

资料来源：齐河农商银行审计报告，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	48.17	制造业	43.75	制造业	37.60
农、林、牧、渔业	19.05	农、林、牧、渔业	21.47	农、林、牧、渔业	28.34
批发和零售业	13.78	批发和零售业	12.39	批发和零售业	11.16
交通运输、仓储和邮政业	5.20	交通运输、仓储和邮政业	4.79	交通运输、仓储和邮政业	4.19
水利、环境和公共设施管理业	3.40	水利、环境和公共设施管理业	3.17	住宿和餐饮业	2.07
合 计	89.60	合 计	85.57	合 计	83.36

资料来源：齐河农商银行审计报告，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
正常类	44.12	80.55	43.03	84.03	38.74	88.34
关注类	9.32	17.02	7.16	13.98	4.51	10.28
次级类	0.71	1.29	0.59	1.16	0.48	1.09
可疑类	0.62	1.14	0.43	0.83	0.13	0.29
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	54.77	100.00	51.21	100.00	43.86	100.00
不良贷款	1.33	2.43	1.02	1.99	0.61	1.38
逾期贷款	2.17	3.97	1.57	3.05	0.88	2.01
拨备覆盖率	205.52		208.53		330.50	
贷款拨备率	4.99		4.15		4.56	

资料来源：齐河农商银行上报监管的 1104 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	17.92	32.11	-	-	-	-
同业存单	6.55	11.74	-	-	-	-
理财产品	20.18	36.16	25.70	87.53	-	-
权益工具	3.29	5.90	3.29	11.21	0.00	100.00
资产管理计划及其他	7.86	14.09	0.37	1.26	-	-
投资资产总额	55.80	100.00	29.36	100.00	0.00	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	55.80	-	29.36	-	0.00	-

资料来源：齐河农商银行审计报告，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	4.33	3.82	3.78
其中：利息净收入	1.97	2.62	3.83
手续费及佣金净收入	0.31	-0.08	-0.06
投资收益	1.99	1.27	0.00
营业支出	2.37	2.24	2.40
其中：业务及管理费	1.46	1.38	1.68
资产减值损失	0.86	0.75	0.58
拨备前利润总额	2.81	2.32	1.95
净利润	1.60	1.17	0.89
成本收入比	33.85	36.18	44.44
拨备前资产收益率	2.51	2.63	2.69
平均资产收益率	1.43	1.22	1.16
平均净资产收益率	14.68	18.34	16.12

资料来源：齐河农商银行审计报告，联合资信整理。

表6 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动现金流量净额	19.04	28.24	3.30
投资活动现金流量净额	-25.43	-27.10	-0.24
筹资活动现金流量净额	5.64	3.55	-0.13
现金及现金等价物净增加额	-0.75	4.69	2.92
现金及现金等价物余额	28.36	29.11	24.42

资料来源：齐河农商银行审计报告，联合资信整理。其中 2015 年和 2016 年数据由齐河农商银行提供。

表7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	0.82	2.25	3.88
流动性比例	71.71	57.40	113.93
存贷比	62.50	60.57	64.61
净稳定资金比例	200.32	175.38	191.46

资料来源：齐河农商银行审计报告，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	9.35	8.06	5.72
资本净额	10.31	8.89	6.28
风险加权资产余额	85.15	73.92	51.54
风险资产系数	67.14	75.73	65.66
股东权益/资产总额	9.06	10.57	7.29
杠杆率	7.54	8.51	7.34
资本充足率	12.10	12.02	12.18
一级资本充足率	10.98	10.90	11.10
核心一级资本充足率	10.98	10.90	11.10

资料来源：齐河农商银行审计报告，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
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 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