

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的山东阳谷农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券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[2016] 905 号

联合资信评估有限公司通过对山东阳谷农村商业银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2016 年二级资本债券 (不超过人民币 3 亿元)进行综合分析和评估, 确定

山东阳谷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

二零一六年十月八日



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

网址: www.lhratings.com

山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2016 年二级资本债券信用评级报告

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 10 月 8 日

主要数据:

项 目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	158.84	138.98	118.80	97.18
股东权益(亿元)	10.72	10.21	8.16	6.78
不良贷款率(%)	1.37	1.48	1.62	1.95
拨备覆盖率(%)	202.72	205.98	176.00	151.83
贷款拨备率(%)	2.78	3.05	2.86	2.97
流动性比例(%)	106.89	121.50	138.04	75.84
存贷比(%)	54.58	57.93	62.04	65.80
股东权益/资产总额(%)	6.75	7.34	6.87	6.97
资本充足率(%)	11.94	12.37	12.20	11.95
一级资本充足率(%)	10.87	11.25	11.10	11.02
核心一级资本充足率(%)	10.87	11.25	11.10	11.02
项 目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	2.30	4.75	4.78	3.79
拨备前利润总额(亿元)	1.57	3.05	2.82	2.40
净利润(亿元)	0.75	1.43	0.89	0.61
成本收入比(%)	-	30.73	35.12	31.47
平均资产收益率(%)	-	1.11	0.82	0.69
平均净资产收益率(%)	-	15.56	11.85	10.48

注: 2016 年 6 月末财务数据未经审计。

数据来源: 阳谷农商银行提供, 联合资信整理。

分析师

李丹 张甲男 李为峰

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

自成立以来, 山东阳谷农村商业银行股份有限公司(以下简称“阳谷农商银行”)依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际, 初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度; 依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势, 阳谷农商银行在阳谷地区建立良好的社会关系网络, 储蓄存款客户基础夯实, 存款稳定性较好; 资产负债规模快速增长, 信贷资产质量保持较好水平。另一方面, 阳谷农商银行资产负债结构较为单一, 资金运营能力有待提升; 此外, 随着宏观经济增速放缓以及利率市场化带来的竞争压力, 未来阳谷农商银行信贷资产质量及盈利能力的变化值得关注。联合资信评估有限公司确定山东阳谷农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺, 本期二级资本债券(不超过人民币 3 亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了阳谷农商银行拟发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地经营时间长, 营业网点覆盖面广, 市场占有率高, 具有明显的同业竞争优势。
- 储蓄存款和定期存款占比高, 存款稳定性良好;
- 信贷资产质量较好, 拨备充足;
- 资本保持充足水平。

关注

- 贷款的行业和客户集中度高;
- 业务结构单一, 内部控制管理水平和客户综合服务能力有待加强;
- 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运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东阳谷农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外,联合资信、评级人员与发行人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,未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考,并不构成对投资者的买卖或持有的建议,投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、山东阳谷农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券(不超过 3 亿元人民币)信用等级自本次发行之日起至到期兑付日有效;根据跟踪评级的结论,在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年十月八日



山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2016 年二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

山东阳谷农村商业银行股份有限公司（以下简称“阳谷农商银行”）前身为成立于 2006 年的阳谷县农村信用合作联社，2014 年阳谷县农村信用合作联社以变更组织形式的方式筹建成立了阳谷农商银行。截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行注册资本 6.82 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	阳谷三山天然气有限公司	9.95
2	山东阳谷大丰食品有限公司	9.95
3	山东泰康建材股份有限公司	7.06
4	山东天盾矿用设备有限公司	5.06
5	阳谷明鑫铜业有限公司	3.70
合 计		35.70

数据来源：阳谷农商银行提供。

主营业务范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务（借记卡）；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外汇拆借；外币兑换；国际结算；资信调查、咨询及见证业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行下辖 29 个支行，1 个营业部，营业网点覆盖阳谷县地区；员工在岗 473 人。

截至 2015 年末，阳谷农商银行资产总额 138.98 亿元，其中贷款净额 68.66 亿元；负债总额 128.77 亿元，其中存款余额 122.26 亿元；股东权益 10.21 亿元；不良贷款率 1.48%，拨备

覆盖率 205.98%；资本充足率 12.37%，一级资本充足率 11.25%，核心一级资本充足率 11.25%。2015 年，阳谷农商银行实现营业收入 4.75 亿元，净利润 1.43 亿元。

截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行资产总额 158.84 亿元，其中贷款净额 72.33 亿元；负债总额 148.12 亿元，其中存款余额 136.32 亿元；股东权益 10.72 亿元；不良贷款率 1.37%，拨备覆盖率 202.72%；资本充足率 11.94%，一级资本充足率 10.87%，核心一级资本充足率为 10.87%。2016 年 1~6 月，阳谷农商银行实现营业收入 2.30 亿元，净利润 0.75 亿元。

注册地址：山东省聊城市阳谷县景阳路 84 号

法定代表人：吴士合

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本期二级资本债券拟发行规模不超过人民币 3 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日

次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期二级资本债券发行的募集资金将全部用于补充发行人二级资本。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财

政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014

年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

2016年上半年，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，我国着力推进供给侧改革，通过减税降费和化解落后产能等方式推动产业升级。货币政策上，继续加强金融对实体经济的支持力度，完善宏观审

慎管理框架，更多使用定向和创新型货币工具保证流动性的合理充裕。具体来看，民间投资和制造业投资增速回落明显导致固定资产投资增速放缓，但消费需求保持平稳增长，进出口略显回稳向好趋势。2016年1~6月份，中国国内生产总值（GDP）34.1万亿元，同比实际增长6.7%。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2016年下半年，在“去产能”的大背景下，为了推动经济结构转型，实现经济在6.5%~7.0%增长、物价温和回升、就业市场稳定等2016年年度目标，政府将继续推进结构性改革，尤其是供给侧改革，加快新旧发展动能转换，通过实施积极的财政政策和稳健并灵活适度的货币政策，为经济平稳运行托底，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
GDP增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

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年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

阳谷农商银行经营区域位于山东阳谷县地区。阳谷县隶属于山东省聊城市，位于鲁西平原。阳谷县辖13镇、2乡和3个街道办事处，人口81万，总面积1064平方公里。阳谷县的工业以五大主导产业为主，分别为铜精深加工

产业、光电信息产业、塑料化工产业、绿色食品加工产业和轻纺及汽车饰品产业。

近年来，阳谷县各项经济指标稳步发展。截至2015年末，阳谷县实现地区生产总值295.18亿元，同比增长8.6%，其中三次产业结构比14.41：55.22：30.37；规模以上工业增加值同比

增长 12.4%；规模以上工业利润 71.27 亿元；财政总收入 12.34 亿元，同比增长 11.01%；财政总支出 31.26 亿元，同比增长 16.42%；城镇居民人均可支配收入 13920.22 元，同比增长 9.10%。

阳谷县金融业存贷款业务稳步发展。截至 2015 年末，阳谷县金融机构存款余额为 292.83 亿元，比年初增加 20.75 亿元，同比增长 7.63%，其中个人存款余额为 205.97 亿元；贷款余额 184.27 亿元，比年初增加 25.36 亿元，同比增长 15.96%。

总体看，阳谷县区域经济总量较小，但增速较快，阳谷县金融机构业务稳步发展。

2. 行业分析

(1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规

划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

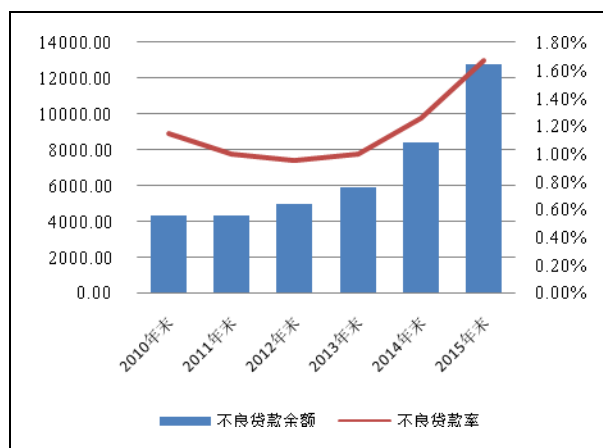


图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。

2. 资料来源：中国银监会。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

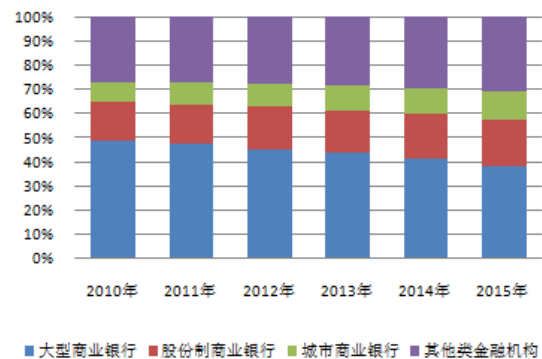


图 2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展

的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融在资金、技术、产品和管理方面进一步融合。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资

产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与GDP增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012年12月24日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014年8月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014年10月，国务院印发国发【2014】43号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府

债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014年9月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得

到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013年6月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着

海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核

销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔Ⅱ和巴塞尔Ⅲ同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，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。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，

向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014年2月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经

济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理和内部控制

1. 公司治理

阳谷农商银行股东较分散，无控股股东。截至2016年6月末，阳谷农商银行实收股本6.82亿元，共有股东1817户，其中法人股东22户，合计持股比例为52.99%；自然人股东1350户，合计持股比例为29.63%；职工股东445户，合计持股比例为17.38%。

阳谷农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，初步构建了由股东大会、董事会、监事会、经营层组成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是阳谷农商银行的最高权力机构。阳谷农商银行按照《公司章程》及相关议

事规则召集召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，阳谷农商银行召开多次股东大会及临时股东大会，审议通过了董事会及监事会工作报告、财务预算、利润分配及增资扩股等多项议案。

阳谷农商银行董事会由 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、提名与薪酬委员会、战略规划委员会和“三农”委员会 6 个专业委员会。近年来，阳谷农商银行董事会召开多次会议，审议通过了年度报告、增资扩股、经营发展规划及财务预算等多项议案。

阳谷农商银行监事会由 7 名监事组成，其中外部监事 1 名，监事会下设监督委员会。近年来，阳谷农商银行监事会召开多次会议，审议通过了监事会年度工作报告、董事和高级管理人员考核评价结果等多项议案。

阳谷农商银行高级管理层由 1 名行长、3 名副行长和主要部门负责人组成，高级管理层下设贷款审查委员会和财务管理委员会 2 个专业委员会。近年来，阳谷农商银行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成各项经营计划和财务预算。

总体看，阳谷农商银行初步形成了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，各治理主体能够履行相关职能。

2. 内部控制

阳谷农商银行总行设有公司业务一部、公司业务二部、小微信贷中心、风险管理部、资产管理部、合规部、金融市场部、审计部和财务会计部等多个部门，形成了前中后台相分离的组织架构，阳谷农商银行组织架构图见附录 1。阳谷农商银行总行对各分支机构主要人事任免、业务经营、综合计划、基本规章制度等方面实行统一领导和管理，此外，近年来阳谷农商银行结合省联社的指导，制定和修订了多项制度，制度体系逐步完善。

阳谷农商银行总行审计部是内部控制监督

及评价的主要执行部门，对全行经营管理、业务等领域进行稽核审计，对审计过程中发现的问题进行督导整改，并对相关责任人进行问责。目前，阳谷农商银行稽核工作主要以现场审计的形式开展，非现场审计主要通过省联社的系统来实现。近年来，阳谷农商银行审计项目主要涉及信贷管理、账务核对、离任审计等方面，并将审计过程中发现的问题形成报告上报董事会、监事会和高级经营层，同时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。

总体看，阳谷农商银行初步建立了内部控制机制，但相关管理制度、审计体系有待完善。

3. 发展战略

为推进山东省农村合作金融机构深化改革，转型升级，增强核心竞争力，山东省联社社员大会和聊城市联社工作会议对全市农商行做出发展规划，其中要求农商行以业绩倍增为引导，转变思想观念，推动转型发展；以扩大市场份额为目标，提升营销能力，全力抓好存款、贷款、电子银行和金融市场业务，推动快速发展；以提高质量效益为目标，强化不良贷款清收和防控，努力提高经营效益；以从严治行为引导，扎实开展内控强化活动，加强员工行为管控，促进合规发展，努力打造独具特色的农商银行品牌，加快向一流现代化金融机构迈进。

阳谷农商银行根据规划要求，制定工作计划表，逐步推进转型升级。阳谷农商银行具体措施如下：一是存款市场份额方面，加强存款份额责任认定，加强全员营销管理，不断转变营销模式，并利用好农金员的作用，努力提高存款市场份额；二是贷款营销方面，通过开展精准营销，明确贷款投向，提升贷款质量和规模；三是资产质量方面，要不断加强贷款管理，强化内部清收，提高资产质量；四是转型发展方面，将电子银行和网点银行作为重点，努力推进转型发展；五是收益方面，通过加大贷款

收息力度，并推进金融市场业务发展，提高收益水平；六是内控风险方面，进一步加强内勤管理，强化信贷管控，并加强农金员的管理，深化内控建设。

总体看，阳谷农商银行的发展规划符合当地的经济现状以及自身的业务特点，各项发展措施较为明确。

五、主要业务经营分析

作为地方性的金融机构，阳谷农商银行长期服务于阳谷县地区经济主体，营业分支机构实现县内区域全覆盖，在当地建立了良好的社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础，传统存贷款业务在当地竞争优势明显。受到阳谷地区经济特点的影响，阳谷农商银行的存贷款客户主要为中小微企业和个人。阳谷农商银行主营业务以存贷款业务为主，同业及资金业务规模相对较小。

1. 存款业务

阳谷农商银行前身为农村信用合作社联合社，在阳谷县地区经营历史较长、客户认知度较高。阳谷农商银行的存款主要由风险管理部负责。

公司存款方面，近年来阳谷农商银行积极拓展公司存款业务，加强与当地行政部门及企事业单位的合作，目前已实现水电气代收代扣和土地保证金的代收业务；阳谷农商银行与当地学校开展合作，取得了校园一卡通等多项合作资格。此外，阳谷农商银行通过贷款综合贡献度定价模式营销公司存款，同时强化服务质量，培育客户的忠诚度和满意度。受到阳谷县地区总体公司存款规模小的影响，阳谷农商银行公司存款占存款总额的比例低。近年来，阳谷农商银行对公存款（含财政性存款、应解汇款、保证金存款等，下同）快速增长，截至2015年末，阳谷农商银行对公存款余额8.10亿元，占存款总额的比例为6.62%。

储蓄存款方面，近年来阳谷农商银行充分

发挥在当地经营时间长，对县域经济了解的特点，对各农区、街道进行划片营销，不断扩大服务覆盖面；阳谷农商银行加大全行员工储蓄存款考核力度，并加大存款利率上浮比例，促进储蓄存款规模的较快增长。截至2015年末，阳谷农商银行储蓄存款余额114.17亿元，占存款总额的比例为93.38%。

2016年以来，阳谷农商银行存款业务稳步发展，公司存款和储蓄存款规模均有所增长。截至2016年6月末，阳谷农商银行客户存款余额136.32亿元，其中，公司存款12.54亿元，储蓄存款123.78亿元。

总体看，阳谷农商银行存款业务发展较快，在当地的竞争优势较为明显，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好。

2. 贷款业务

阳谷农商银行的贷款业务由公司业务一部、公司业务二部和小微信贷中心负责。阳谷农商银行将500万以下的贷款划分为小微贷款。

公司贷款方面，近年来阳谷农商银行积极参与多项由政府发起的信贷支持项目，支持当地企业贷款。同时，为丰富信贷产品，阳谷农商银行推出了“诚信贷”、“鲁青基准贷”等贷款产品，用灵活的期限以及较快的审批速度等特点吸引客户。此外，阳谷农商银行不断加强小微贷款营销，并根据小微企业的融资特点，提供相应的信贷产品，促进小微企业贷款的发展。2013~2015年阳谷农商银行公司贷款快速增长，2015年末公司贷款余额51.88亿元，占贷款总额的比例为73.26%。其中，小微企业贷款（含个人经营性贷款）总额为41.54亿元，占贷款总额的比例较高。

阳谷农商银行个人贷款主要以个人经营性贷款为主。阳谷农商银行通过网点以及员工的客户资源进行贷款营销工作；此外，阳谷农商银行在各支行设立贷款申请受理专柜，并开通了微信公众平台贷款申请功能，通过线上线下配合的方式推动个人贷款业务发展。近年来，

在经济下行的环境下，受个人客户融资需求减少等因素的影响，阳谷农商银行个人贷款规模和占比逐年下降。截至2015年末，阳谷农商银行个人贷款余额18.94亿元，占贷款总额的比例为26.74%，其中个人经营性贷款15.51亿元，占个人贷款的比例高。

2016年上半年，阳谷农商银行贷款业务持续发展，贷款规模有所增长。截至2016年6月末，阳谷农商银行贷款总额74.40亿元，其中对公贷款54.19亿元，个人贷款20.21亿元。

总体看，阳谷农商银行公司贷款业务保持较快增长，小微企业贷款占比较高。

3. 同业及资金业务

阳谷农商银行金融市场部成立于2015年6月，主要负责阳谷农商银行的同业及资金业务的运营和管理。

阳谷农商银行在满足信贷业务资金需求的基础上开展同业及资金业务，在保障全行流动性处于合理水平的同时提升整体资金收益率。近年来，阳谷农商银行加强主动负债管理，逐步增加同业负债规模。截至2015年末，阳谷农商银行同业资产余额24.82亿元，占资产总额的17.86%；同业负债余额0.61亿元，占负债总额的0.47%。2015年，阳谷农商银行实现同业往来利息净收入1.06亿元。

受到资金业务开展时间短，人员经验与资质的限制，阳谷农商银行的资金投资业务主要在潍坊市联社的指导下进行开展。阳谷农商银行投资业务以应收款项类投资、债券投资和同业存单为主。其中，阳谷农商银行应收款项类投资投向主要为省内农商行发行的半年期非保本同业理财产品，投资标的以债券和同业存款为主；债券投资的标的全部为国债和政策性金融债；同业存单交易对手的外部评级级别均为AA+以上。截至2015年末，阳谷农商银行应收款项类投资余额11.12亿元，债券投资余额为10.00亿元，同业存单投资余额5.41亿元。2015年，阳谷农商银行实现投资收益0.91亿元，对

营业收入的贡献度不断上升。

2016年1~6月，阳谷农商银行同业资产业务有所缩减，同业负债业务有所增加，同业资金继续保持净融出状态。阳谷农商银行加大资金投资力度，同业存单和债券投资规模上升，理财投资规模有所缩减。截至2016年6月末，阳谷农商银行同业业务资金净融出9.59亿元，投资类资产余额53.36亿元。

整体看，阳谷农商银行在保证流动性的前提下开展同业及资金业务，整体投资策略较为谨慎。

六、风险管理分析

阳谷农商银行依托省联社的风险管理制度及方法，初步建立与经营规模、业务范围和风险水平相适应的风险管理体系，风险管理信息系统在较大程度上依赖省联社的支持。近年来，阳谷农商银行稳步推进流程银行系统建设，基本建立覆盖所有业务领域的风险管理日常监控体系，同时形成董事会风险管理委员会、关联交易控制委员会、经营管理层贷款审查委员会、合规部、各业务条线部门与基层网点的风险管理组织架构体系。

1. 信用风险管理

近年来，阳谷农商银行不断加强信用风险管理，对审批权限、贷后管理等方面进行了较为详细的规定。此外，阳谷农商银行利用不良贷款率、客户授信集中度、贷款风险迁徙率等风险指标监测信用风险，同时合理运用抵质押品和保证等方式缓释各类信用风险。

近年来，受到当地经济和自身发展特点的影响，阳谷农商银行服务的客户主要为小微企业，而多数小微企业没有完整的会计核算体系，财务报表和账本记录不正规。根据以上特点，阳谷农商银行引进了德国IPC微贷调查分析技术，采用先进的信贷技术对小微企业的第一还款来源、抵押和保证情况、贷款用途等信息进

行交叉检验分析，提高了业务专业化程度和相应信用风险的管理水平。

受阳谷县地区经济特点的影响，阳谷农商银行贷款主要投向制造业和农、林、牧、渔业，贷款行业分布较为稳定。截至2015年末，阳谷

农商银行单一最大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的55.84%，前五大贷款行业贷款余额合计占比为87.99%（见表4）。整体看，阳谷农商银行贷款行业集中度高。

表4 前五大行业贷款占比 单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	55.84	制造业	48.44	农、林、牧、渔业	37.60
农、林、牧、渔业	16.97	农、林、牧、渔业	21.78	制造业	37.39
金融业	8.96	金融业	11.24	金融业	6.68
批发和零售业	3.6	批发和零售业	4.38	批发和零售业	3.63
交通运输、仓储和邮政业	2.62	建筑业	2.77	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	2.47
合计	87.99	合计	88.61	合计	87.77

数据来源：阳谷农商银行提供数据，联合资信整理。

阳谷农商银行对贷款客户实行统一授信管理，通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，阳谷农商银行单一最大客户贷款比例呈逐年下降趋势，最大十家客户贷款比例波动下降。截至2015年末，阳谷农商银行单一最大客户贷款比例为7.13%，最大十家客户贷款比例为65.79%（见表5）。整体看，阳谷农商银行存在一定客户集中风险。

表5 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	7.13	7.95	10.03
最大十家客户贷款集中度	65.79	77.05	71.15

数据来源：阳谷农商银行 1104 监管报表，联合资信整理。

从风险缓释措施看，因阳谷农商银行的贷款客户多为小微企业和个人经营性客户，阳谷农商银行发放的贷款以保证贷款和抵质押贷款为主。截至2015年末，阳谷农商银行保证贷款余额占贷款总额的76.77%，抵质押贷款占比为21.47%。整体看，阳谷农商银行采取的担保方式对信贷资产的风险缓释作用一般。

阳谷农商银行资产管理部负责统筹规划管理全辖不良贷款，指导监督各营业机构开展不良贷款清收及处置工作。近年来，阳谷农商银

行采用催收、依法追偿等方式清收压降不良贷款。阳谷农商银行对不良贷款实行领导划片区帮助清收制度，加强对相关领导的不良贷款清收考核。另外，阳谷农商银行不断加强对不良贷款的核销，2013~2015年，阳谷农商银行分别核销不良贷款0.17亿元，0.43亿元和0.94亿元。通过以上方式，阳谷农商银行不良贷款余额和比率逐年降低，截至2015年末，阳谷农商银行不良贷款余额1.05亿元，不良贷款率1.48%（见表6）。截至2015年末，阳谷农商银行逾期贷款规模有所上升，其中，逾期90天以上贷款余额为0.90亿元，与不良贷款的比率为85.97%。

截至2016年6月末，阳谷农商银行不良贷款余额1.02亿元，不良贷款率为1.37%，不良贷款余额和占比持续下降；逾期贷款余额1.93亿元，占贷款总额的2.59%，其中逾期90天以上的贷款规模为1.01亿元，逾期贷款规模有所上升。总体看，阳谷农商银行信贷资产质量保持较好水平。

表 6 贷款质量分类情况 单位: 亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
正常	63.98	90.34	60.80	92.95	51.73	91.96
关注	5.79	8.18	3.54	5.41	3.42	6.08
次级	0.43	0.61	0.39	0.60	0.22	0.39
可疑	0.62	0.88	0.67	1.02	0.88	1.56
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	70.82	100.00	65.41	100.00	56.25	100.00
不良贷款	1.05	1.48	1.06	1.62	1.10	1.95
逾期贷款	1.41	1.99	1.33	2.03	1.20	2.13

数据来源: 阳谷农商银行审计报告, 联合资信整理。

2. 市场风险管理

阳谷农商银行董事会承担市场风险管理的最终职责, 负责监督经营管理层关于市场风险的控制情况; 经营管理层负责制定市场风险管理政策; 财务管理部负责全行资产负债比例管理, 并对交易账户和银行账户履行识别、计量和监测风险的职能; 金融市场部在市场风险限额内开展业务。近年来, 阳谷农商银行逐步建立和完善包括监管限额、头寸限额、风险限额在内的限额结构体系, 通过缺口分析、久期分析、敏感度分析和压力测试等方式来计量交易账户和银行账户所承受的市场风险, 并建立上报制度。

近年来, 阳谷农商银行3个月内的利率正缺口不断扩大, 而3个月至1年的利率正缺口不断缩小, 主要都是由于相应期限内的存款规模变化所致(见表7)。

表 7 利率缺口情况 单位: 亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
1 个月以内	34.88	7.50	13.83
1-3 个月	21.01	21.24	30.95
3 个月-1 年	8.43	30.46	32.56
1-5 年	-51.40	-43.95	-61.65
5 年以上	1.87	-3.08	6.74

数据来源: 阳谷农商银行监管报表, 联合资信整理。

3. 流动性风险管理

阳谷农商银行董事会承担流动性风险管理的最终职责。董事会下设风险管理与关联交易

控制委员会主要负责监督经营层关于流动性风险的控制情况, 以及对流动性风险政策、管理状况及风险承受能力进行定期评估。监事会对董事会及经营层在流动性风险管理中的履职情况进行检查和监督。经营层在董事会授权范围内制定流动性风险管理策略, 明确流动性风险组织架构和分工。

阳谷农商银行根据监管部门政策以及省联社指导制定了流动性风险管理相关办法。近年来, 阳谷农商银行规定频率监测存贷比、流动性比例、核心负债比例等流动性指标, 定期进行流动性风险压力测试。

由于活期存款因素, 阳谷农商银行即时偿还流动性缺口为负。但近年来, 面对利率市场化和客户存款定期化的影响, 即时偿还的流动性负缺口规模有所下降, 1年以上流动性负缺口不断扩大(见表8)。整体看, 考虑到活期存款较高的沉淀特性及良好的储蓄存款业务基础, 阳谷农商银行短期流动性压力不大。

表 8 流动性缺口情况 单位: 亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	-8.88	-9.31	-8.58
1 个月以内	13.49	16.36	4.91
1-3 个月	21.60	21.24	16.64
3 个月-1 年	11.88	4.98	12.60
1 年以上	-38.81	-36.35	-28.55

数据来源: 阳谷农商银行监管报表, 联合资信整理。

4. 操作风险管理

阳谷农商银行采取多项措施来防范操作风险：完善制度体系建设，建立基本制度下的各项具体业务管理办法、操作方法、操作流程等；对领导权力实行监督和约束，落实廉政措施；业务操作严格按操作流程办理，禁止越权操作、违规操作；建立责任追究制度，做到各岗位职责明确，分工具体。

总体看，近年来阳谷农商银行初步建立了风险管理架构，风险管理水平基本能够满足当前业务的需要。随着外部环境的变化和自身业务种类的丰富，风险管理水平有待加强。

七、财务分析

阳谷农商银行提供了 2013~2015 年的财务报表和 2016 年 1~6 月财务报表，聊城正坤会计师事务所对 2013~2015 年的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。2016 年 1~6 月财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，阳谷农商银行资产规模快速增长，截至 2015 年末，阳谷农商银行资产总额 138.98 亿元，主要由同业资产、贷款和垫款及投资资产等组成（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	15.44	11.11	17.30	14.56	13.02	13.40
同业资产	24.82	17.86	35.64	30.00	25.76	26.50
贷款和垫款净额	68.66	49.40	63.54	53.48	54.53	56.11
投资资产	27.47	19.76	0.00	0.00	0.00	0.00
其他类资产	2.59	1.86	2.32	1.95	3.87	3.98
合 计	138.98	100.00	118.80	100.00	97.18	100.00

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

近年来，阳谷农商银行同业资产规模呈波动下降态势。截至 2015 年末，阳谷农商银行同业资产余额 24.82 亿元，占资产总额的 17.86%，主要为存放同业款项和买入返售金融资产。其中，存放同业款项余额 6.85 亿元，主要为存放境内同业和省联社款项；买入返售金融资产余额 17.96 亿元，主要为买入返售票据资产。

贷款是阳谷农商银行最主要的资产。2013~2015 年，阳谷农商银行贷款和垫款净额年稳步增长。截至 2015 年末，阳谷农商银行贷款和垫款净额 68.66 亿元，占资产总额的 49.40%。近年来，阳谷农商银行通过清收、核销等方式加大了不良贷款的处置力度，加之贷款规模的平稳增长，不良贷款率呈下降态势。截至 2015 年末，阳谷农商银行不良贷款率为 1.48%，信贷资产质量较好。从拨备情况来看，

近年来，阳谷农商银行贷款损失准备持续增加，截至 2015 年末，贷款损失准备余额 2.16 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 205.98% 和 3.05%，贷款拨备充足（见表 10）。

表 10 贷款拨备水平

单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	2.16	1.87	1.67
拨备覆盖率	205.98	176.00	151.83
贷款拨备率	3.05	2.86	2.97

数据来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理。

截至 2015 年末，阳谷农商银行投资资产余额 27.47 亿元，占资产总额的 19.76%，投资标的主要为银行理财产品、债券和同业存单。其中，银行理财产品投资余额 11.12 亿元，投资标的以债券和同业存款为主；债券投资余额 10.00 亿元，全部为国债和政策性金融债；同业

存单投资余额 5.41 亿元，交易对手外部评级均为 AA+及以上。整体看，阳谷农商银行投资资产面临的信用风险可控。

2016 年以来，阳谷农商银行资产总额稳定增长。截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行资产总额为 158.84 亿元，较上年末增长 14.29%。其中，由于同业存单和债券投资规模增加，投资资产较上年末增长 94.25%，增幅大；由于买入返售金融资产的减少，同业资产规模较上年末下降 41.42%；贷款和垫款净额较上年末增长 5.35%。截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行不

良贷款率为 1.37%，较上年末有所下降；拨备覆盖率为 202.72%，贷款拨备率为 2.78%，贷款拨备保持充足水平。

总体看，阳谷农商银行资产规模保持较好的增长态势，资产质量较好，贷款拨备充足。

2. 负债结构

近年来，阳谷农商银行负债规模快速增长，截至 2015 年末，阳谷农商银行负债总额 128.77 亿元，主要为客户存款，负债结构较为单一（见表 11）。

表 11 负债结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业负债	0.61	0.47	0.01	0.01	0.00	0.00
客户存款	122.26	94.95	105.44	95.30	85.50	94.57
其他类负债	5.90	4.58	5.19	4.69	4.91	5.43
合 计	128.77	100.00	110.64	100.00	90.40	100.00

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

近年来，阳谷农商银行同业负债规模较小，主要为卖出回购债券。截至 2015 年末，阳谷农商银行同业负债余额 0.61 亿元，占负债总额的 0.47%。

客户存款是阳谷农商银行最主要的负债来源，其占负债总额的比例保持在 95%左右。阳谷农商银行客户存款规模近年来保持较快增长。截至 2015 年末，阳谷农商银行客户存款余额 122.26 亿元，占负债总额的 94.95%。其中，储蓄存款占 93.38%，定期存款占 86.48%，储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性较好。

2016 年 1~6 月，阳谷农商银行负债总额继续增长，负债结构保持稳定。截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行负债总额 148.12 亿元。其中，由于卖出回购金融资产的增加导致同业负债增长较快，2016 年 6 月末，阳谷农商银行同业负债余额 4.95 亿元；客户存款余额 136.32 亿元，较上年末增长 11.50%。

总体看，阳谷农商银行客户存款规模保持快速增长，客户存款稳定性较好；负债来源较

为单一，主动负债能力有待加强。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，受净利息收入波动的影响，阳谷农商银行营业收入有所波动，2015 年，阳谷农商银行实现营业收入 4.75 亿元（见表 12）。阳谷农商银行营业收入主要由利息净收入和投资收益构成。

阳谷农商银行营业收入以利息净收入为主。近年来，随着利率市场化的推进，客户存款利率不断上升，加之负债结构较为单一，整体净息差逐步收窄，导致利息净收入面临较大增长压力。2015 年，阳谷农商银行实现净利息收入 4.01 亿元，较 2014 年末有所减少。近年来，阳谷农商银行同业及资金业务的发展一定程度上弥补了利息净收入下降导致的营业收入下降。2015 年，阳谷农商银行实现投资收益 0.91 亿元，占营业收入的 19.16%，主要为债券和同业理财产品投资收益，投资收益对营业收入的贡献度提升较为明显。

表 12 经营效率与盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	4.75	4.78	3.79
其中：利息净收入	4.01	4.91	3.85
手续费及佣金净收入	-0.17	-0.13	-0.06
投资收益	0.91	0.00	0.00
营业支出	2.79	3.37	2.91
其中：业务及管理费	1.46	1.68	1.19
资产减值损失	1.11	1.49	1.57
拨备前利润总额	3.05	2.82	2.40
净利润	1.43	0.89	0.61
成本收入比	30.73	35.12	31.47
平均资产收益率	1.11	0.82	0.69
平均净资产收益率	15.56	11.85	10.47

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

阳谷农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，阳谷农商银行加大了成本管理力度，成本收入比保持波动下降。2015 年，阳谷农商银行的成本收入比为 30.73%，成本控制能力有所加强。近年来，阳谷农商银行计提的贷款损失准备规模大幅上升，但由于计提的抵债资产和无形资产减值准备规模大幅下降，阳谷农商银行资产减值损失规模整体呈下降态势。2015 年，阳谷农商银行资产减值损失 1.11 亿元。

近年来，得益于营业收入的增长和成本控制的加强，阳谷农商银行净利润保持增长态势。2015 年，阳谷农商银行实现净利润 1.43 亿元。从收益率指标看，2015 年阳谷农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.11%和 15.56%。

2016 年 1~6 月，阳谷农商银行实现营业收入 2.30 亿元，其中利息净收入 1.34 亿元，投资收益 1.01 亿元；营业支出 1.36 亿元，其中业务及管理费 0.61 亿元，资产减值损失 0.64 亿元；实现净利润 0.75 亿元。

总体看，阳谷农商银行营业收入整体保持增长，但对贷款利息收入依赖程度较高，收入来源较为单一。

4. 流动性

近年来，阳谷农商银行超额备付金率和存贷比均呈下降趋势，流动性比例保持波动上升。截至 2015 年末，阳谷农商银行流动性比例为 121.50%，存贷比为 57.93%，考虑到阳谷农商银行较好的储蓄存款基础，同时持有的债券具有良好的流动性，整体流动性较好（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	1.06	2.40	2.22
流动性比例	121.50	138.04	75.84
存贷比	57.93	62.04	65.80

数据来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理。

2015 年以来，阳谷农商银行同业存放款项净增加额大幅减少，导致经营活动产生的现金净流入规模显著上升；近年来，投资规模大幅增长，导致投资活动产生的现金流量净额由净流入转为净流出，且净流出规模大幅增长；受 2014 年持续增资扩股的影响，筹资性现金活动均表现为净流入。截至 2015 年末，阳谷农商银行现金及现金等价物余额 35.92 亿元，整体看现金较为充足（见表 14）。

表 14 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金流净额	24.12	10.38	10.32
投资性现金流净额	-27.03	-0.44	0.52
筹资性现金流净额	0.65	0.58	1.20
现金及现金等价物净增加额	-2.26	10.52	12.04
期末现金及现金等价物余额	35.92	38.17	27.66

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

2016 年 1~6 月，阳谷农商银行进一步加大投资规模，投资活动产生的现金流量净流出 24.94 元，导致现金及现金等价物余额进一步降低。截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行现金及现金等价物余额 27.27 亿元。

5. 资本充足性

近年来，阳谷农商银行通过增资和利润留

存的方式补充资本。截至 2015 年末，阳谷农商银行所有者权益合计 10.21 亿元，其中实收资本 6.35 亿元，资本公积 0.73 亿元，盈余公积 0.59 亿元，一般风险准备 1.77 亿元，未分配利润 0.77 亿元。

近年来，随着业务的发展，阳谷农商银行风险加权资产规模持续增长。截至 2015 年末，阳谷农商银行风险加权资产余额 90.67 亿元，风险资产系数为 65.24%。从资本充足性情况看，受 2015 年增资的影响，阳谷农商银行股东权益占资产总额的比例和资本充足指标均较 2014 年末有所上升。截至 2015 年末，阳谷农商银行资本充足率为 12.37%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.25%，资本保持充足水平（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	11.22	8.97	7.35
一级资本净额	10.20	8.16	6.78
核心一级资本净额	10.20	8.16	6.78
风险加权资产	90.67	73.53	61.51
风险资产系数	65.24	61.89	63.29
股东权益/资产总额	7.34	6.87	6.97
资本充足率	12.37	12.20	11.95
一级资本充足率	11.25	11.10	11.02
核心一级资本充足率	11.25	11.10	11.02

数据来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理。

2016 年上半年，阳谷农商银行以未分配利润转增股本的方式进行增资，截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行实收资本 6.82 亿元。随着资产以及投资规模的扩大，阳谷农商银行风险加权资产规模有所增加，资本充足性水平有所下降。截至 2016 年 6 月末，阳谷农商银行资本充足率为 11.94%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.87%，资本仍保持充足水平。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，阳谷农商银行未有在存续期内的二级资本债券和次级债券。假设本

期二级资本债券发行规模为 3 亿元，以阳谷农商银行 2015 年末财务数据为基础进行测算，阳谷农商银行可快速变现资产、净利润、股东权益对本期二级资本债券本金的保护倍数见表 16。总体看，阳谷农商银行对本期二级资本债券的偿付能力强。

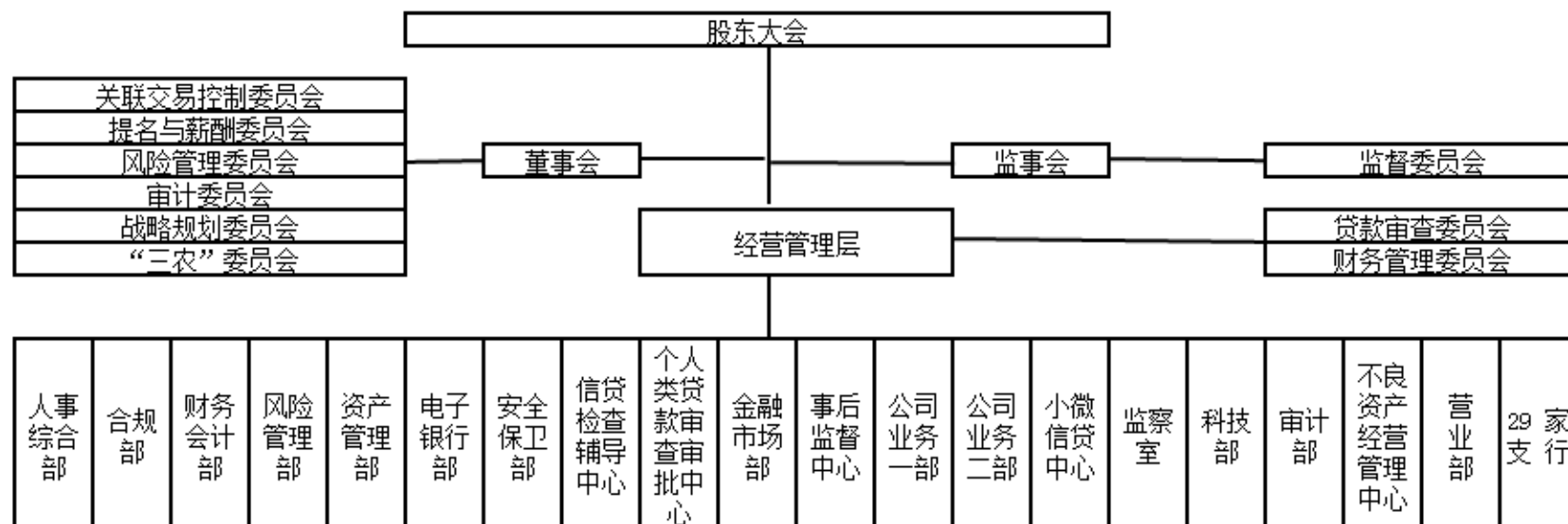
表 16 债券保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券余额	17.00
股东权益/二级资本债券余额	3.40
净利润/二级资本债券余额	0.48

九、评级展望

自成立以来，山东阳谷农村商业银行股份有限公司依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际，初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度；依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势，在阳谷地区建立良好的社会关系网络，储蓄存款客户基础夯实，存款稳定性较好；资产负债规模快速增长，信贷资产质量保持良好水平；另一方面，阳谷农商银行资产负债结构较为单一，资金运营能力有待提升；此外，随着宏观经济增速放缓以及利率市场化带来的竞争压力，未来信贷资产质量及盈利能力的变化值得关注。综上，联合资信认为未来一段时间阳谷农商银行的信用状况将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：山东阳谷农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 6 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金及存放中央银行款项	16.07	15.44	17.30	13.02
存放同业款项	9.74	6.85	10.24	12.09
买入返售金融资产	4.80	17.96	25.40	13.67
应收款项类金融资产	1.53	11.12	-	-
应收利息	0.36	0.49	0.42	0.39
其他应收款	-	-	-	-
发放贷款和垫款	72.33	68.66	63.54	54.53
可供出售金融资产	46.93	10.74	0.00	-
持有至到期投资	4.89	5.61	-	-
长期股权投资	-	-	-	0.00
固定资产	0.81	0.83	0.66	0.62
无形资产	0.38	0.39	0.38	0.79
递延所得税资产	0.08	0.08	0.09	0.10
其他资产	0.90	0.80	0.76	1.97
资产总计	158.84	138.98	118.80	97.18
向中央银行借款	1.00	-	-	-
同业及其他金融机构存放款项	0.01	0.01	0.01	0.00
卖出回购金融资产	4.94	0.60	-	-
吸收存款	136.32	122.26	105.44	85.50
应付职工薪酬	0.77	0.76	0.76	0.60
应交税费	0.11	0.20	0.22	0.11
应付利息	4.38	4.33	3.65	3.47
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	-	-	-	-
其他负债	0.59	0.62	0.56	0.72
负债总计	148.12	128.77	110.64	90.40
实收资本	6.82	6.35	5.35	4.58
资本公积	0.66	0.73	0.57	0.49
盈余公积	0.59	0.59	0.45	0.37
一般风险准备	1.77	1.77	1.20	0.98
未分配利润	0.89	0.77	0.60	0.37
所有者权益合计	10.72	10.21	8.16	6.78
负债及所有者权益合计	158.84	138.98	118.80	97.18

附录 3 利润表

编制单位：山东阳谷农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	2.30	4.75	4.78	3.79
利息净收入	1.34	4.01	4.91	3.85
利息收入	3.15	7.70	8.05	6.44
利息支出	1.81	3.69	3.14	2.58
手续费及佣金净收入	-0.05	-0.17	-0.13	-0.06
手续费及佣金收入	0.02	0.04	0.04	0.09
手续费及佣金支出	0.07	0.21	0.17	0.15
投资收益	1.01	0.91	0.00	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	-	-
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业支出	1.36	2.79	3.37	2.91
营业税金及附加	0.12	0.22	0.20	0.15
业务及管理费	0.61	1.46	1.68	1.19
资产减值损失	0.64	1.11	1.49	1.57
其他业务成本	0.00	0.00	-	0.00
三、营业利润	0.93	1.95	1.41	0.87
加：营业外收入	0.00	0.01	0.03	0.02
减：营业外支出	0.00	0.02	0.11	0.06
四、利润总额	0.93	1.94	1.33	0.83
减：所得税费用	0.18	0.51	0.44	0.22
五、净利润	0.75	1.43	0.89	0.61
六、其他综合收益	-0.11	-0.00	-	-
七、综合收益总额	0.64	1.43	0.89	0.61

附录 4 现金流量表

编制单位：山东阳谷农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2016 年 1~6 月	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：				
客户存款和同业存放款项净增加额	14.06	16.82	19.95	14.11
向其他金融机构拆入资金净增加额	1.00	-	-	-
向其他金融机构拆出资金净减少额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	3.21	7.86	8.06	6.41
收到其他与经营活动有关的现金	6.26	10.48	0.48	0.42
经营活动现金流入小计	24.53	35.16	28.49	20.93
发放贷款及垫款净增加额	4.66	6.53	9.53	6.01
存放中央银行和同业款项净增加额	0.70	-0.62	3.64	1.13
向其他金融机构拆入资金净减少额	-	-	-	-
向其他金融机构拆出资金净增加额	-	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	1.83	3.23	3.14	1.78
支付给职工以及为职工支付的现金	0.41	1.01	0.80	0.75
支付的各项税费	0.45	0.82	0.66	0.41
支付其他与经营活动有关的现金	0.17	0.08	0.33	0.53
经营活动现金流出小计	8.22	11.05	18.11	10.61
经营活动产生的现金流量净额	16.32	24.12	10.38	10.32
二、投资活动产生的现金流量：	-			
收回投资收到的现金	117.94	202.01	-	-
取得投资收益收到的现金	1.05	0.46	0.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	0.00	-	0.00
投资活动现金流入小计	119.00	202.47	0.00	0.00
投资支付的现金	143.90	229.21	-	-
购建固定资产和其他长期资产所支付的现金	0.04	0.28	0.44	-0.52
投资活动现金流出小计	143.94	229.50	0.44	-0.52
投资活动产生的现金流量净额	-24.94	-27.03	-0.44	0.52
三、筹资活动产生的现金流量	-			
吸收投资收到的现金	0.04	1.16	0.72	1.20
发行债券收到的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	0.04	1.16	0.72	1.20
偿付债券利息支付的现金	-	-	-	-
分配股利支付的现金	0.06	0.51	0.14	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	0.06	0.51	0.14	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	-0.03	0.65	0.58	1.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-8.65	-2.26	10.52	12.04
加：年初现金及现金等价物余额	35.92	38.17	27.66	15.61
六、年末现金及现金等价物余额	27.27	35.92	38.17	27.66

附录 5 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（扣除不能快速变现的理财投资等）
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 $\times 100\%$
超额备付金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
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 $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入对平均计息资产的比率} - \text{利息支出对平均计息负债的比率}) \times 100\%$

附录 6-1 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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 6-2 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

联合资信评估有限公司关于 山东阳谷农村商业银行股份有限公司 2016年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与山东阳谷农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，联合资信将在本期债券的存续期内对发行人和本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起，在本期二级资本债券存续期间，发行人每次发布年度报告后，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，应在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本期债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人或本期债券信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本期债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定，联合资信保证在本期二级资本债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本期债券的跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

