

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] 1528 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的信用状况进行跟踪分析,确定维持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(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
二零一七年七月十七日



山东阳谷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7月17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10月8日

主要数据:

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	162.67	138.98	118.80
股东权益(亿元)	11.58	10.10	8.16
不良贷款率(%)	1.43	1.48	1.05
拨备覆盖率(%)	204.64	205.98	176.00
贷款拨备率(%)	2.93	3.05	2.86
流动性比例(%)	53.40	121.50	138.04
存贷比(%)	55.33	57.93	62.04
股东权益/资产总额(%)	7.12	7.34	6.87
资本充足率(%)	14.78	12.37	12.20
一级资本充足率(%)	10.87	11.25	11.10
核心一级资本充足率(%)	10.87	11.25	11.10
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	4.57	4.75	4.78
拨备前利润总额(亿元)	2.95	3.05	2.82
净利润(亿元)	1.68	1.33	0.89
成本收入比(%)	33.48	30.74	35.15
拨备前资产收益率(%)	1.96	2.37	1.98
平均资产收益率(%)	1.11	1.03	0.82
平均净资产收益率(%)	15.50	14.57	11.85

数据来源: 阳谷农商银行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

分析师

张甲男 彭立

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, 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”)依托经营历史较长以及营业网点在当地覆盖面广等优势, 储蓄存款客户基础夯实, 定期存款占比高, 存款稳定性较好; 资产负债规模较快增长, 信贷资产质量保持较好水平; 投资收益的提升使得盈利能力保持较好水平; 2016年, 得益于二级资本债券的成功发行, 资本充足性有所提升。另一方面, 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。联合资信评估有限公司确定维持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(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已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;
- 加大不良贷款压降力度, 信贷资产质量保持较好水平, 拨备充足;
- 储蓄存款和定期存款占比高, 存款稳定性良好;
- 投资收益提升较快, 盈利能力保持较好水平;
- 核心资本充足, 二级资本债券的发行使得资本充足水平得到进一步提升。

关注

- 内部控制管理水平和客户综合服务能力有待加强;
- 贷款的行业集中度高, 面临业务集中风险;

- 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“该公司”）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。

山东阳谷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，联合资信整理。

截至2016年末，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472人。

截至2016年末，阳谷农商银行资产总额162.67亿元，其中贷款和垫款净额75.51亿元；负债总额151.09亿元，其中客户存款余额140.59亿元；股东权益11.58亿元；不良贷款率为1.43%，拨备覆盖率204.64%；资本充足率14.78%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.87%。2016年，阳谷农商银行实现营业收入4.57亿元，净利润1.68亿元。

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、已发行债券概况

阳谷农商银行于2016年10月25日在银行间市场公开发行了规模为3.00亿元的二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	16阳谷农商二级
发行日期	2016年10月25日
发行规模	3.00亿元
期限	5+5年
利率	4.60%

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

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。

2016 年，阳谷县各项经济指标稳步发展。

截至 2016 年末，阳谷县实现生产总值 315.58 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.7%。其中，第一产业增加值 45.37 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 169.67 亿元，增长 7%；第三产业增加值 100.54 亿元，增长 10.4%。三次产业比例由上年的 14.41、55.21、30.38 调整为 14.38、53.76、31.86。人均生产总值 40074.3 元，比上年同期增长 7.16%；工业增加值 160.28 亿元，比上年增长 7.4%。其中，规模以上工业

增加值增长 7.97%；财政收支平稳增长，地方一般公共预算收入 13.45 亿元，比上年增长 9.04%；全县居民人均可支配收入 15187 元，比上年增长 9.1%。

阳谷县金融业存贷款业务稳步发展。截至 2016 年末，阳谷县年末金融机构本外币存款余额 331.57 亿元，较上年末增加 38.74 亿元。其中个人存款余额为 232.85 亿元，较上年末增加 26.88 亿元；年末金融机构本外币贷款余额 209.64 亿元，较上年末增加 25.37 亿元。

总体看，阳谷县区域经济总量较小，经济保持稳步增长态势，阳谷县金融机构业务稳步发展。

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。

盈利能力方面，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，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

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

阳谷农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则，公司治理制度体系逐步完善。

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》、《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就银行的经营方针、利润分配等重大事项进行讨论并形成决议，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。2016年，阳谷农商银行股东大会审议并通过了董事会和监事会工作报告等多项重大议案。

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。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。阳谷农商银行高级管理层由1名行长、2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。2016年以来，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。

2016年以来，随着业务的不断发展，阳谷农商银行逐步完善内部控制体系和风险管理制度。一是推行会计辅导和事后监督责任制，提升内控管理水平；二是强化审计检查力度，按照计划组织开展常规审计、飞行检查及各类专项审计，查找风险隐患，狠抓整改落实，提升审计检查成果运用

整体看，阳谷农商银行公司治理及内部控制水平逐步提升。

五、主要业务经营分析

阳谷农商银行主营业务包括存款业务、贷款业务和金融市场业务。2016年以来，阳谷农商银行确立以创新为驱动，推进营销模式和网点转型升级；以业务发展为主线，着力推进资金组织和贷款营销，保证阳谷农商银行在当地较强的市场竞争力。作为地区农村商业银行，阳谷农商银行在当地营业网点优势明显且经营历史较长，形成了良好的客户基础和品牌知名度。

1. 存款业务

2016年，阳谷农商银行进行网点转型，提升自助服务站点及自助服务设备，方便客户进行业务操作；同时推进网格化和厅堂两大营销模式，精准把控客户，以巩固和提升存款市场份额。

公司存款方面，2016年，阳谷农商银行加强与当地国有企业合作，开通“银企直连”业务，以更加高效的服务企业客户及企业员工；“校园一卡通”产品正式上线，推动了与当地学校的合作。2016年，阳谷农商银行公司存款保持快速增长态势，截至2016年末，公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）13.23亿元，较上年末增长63.33%，占存款总额的9.41%

储蓄存款方面，2016年，阳谷农商银行实施网点转型，在城乡大量建设社区银行和“农金员+农金通+自助设备”金融服务点，给予社区客户提供更为便捷的金融服务；通过加大全行员工储蓄存款考核力度，并根据市场行情及时调整存款利率上浮比例，促进储蓄存款规模的增长。截至2016年末，阳谷农商银行储蓄存款余额127.36亿元，较上年末增长11.55%，占存款总额的比例为90.59%。

2016年，阳谷农商银行客户存款总额140.59亿元，其中定期存款115.42亿元，占存款总额的82.09%，占比较高。

总体看，阳谷农商银行存款业务稳步发展，

在当地具有较强的竞争优势，储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性良好。

2. 贷款业务

2016 年，在经济下行的宏观形势下，企业及个人信贷需求明显下降，为应对信贷业务增长压力的持续上升，阳谷农商银行主要通过以下措施推进贷款营销。对传统客户经理实行分类管理，差别考核，增强贷款管理能力和一线员工营销意识；畅通线上线下申贷渠道，提高申贷效率和获得率，促进贷款投放。截至 2016 年末，阳谷农商银行各项贷款总额 77.79 亿元，较上年末增长 11.46%。

2016 年，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，不断丰富信贷产品，并通过灵活期限以及加快审批速度等方式吸引客户。截至 2016 年末，阳谷农商银行公司贷款余额 55.01 亿元，占贷款总额的 70.71%。阳谷农商银行将金额为 500 万以下企业贷款和个人经营性贷款划分为小微贷款。2016 年阳谷农商银行加大小微贷款的推广力度，同时加强小微贷团队建设，提升员工营销能力和服务水平。截至 2016 年末，小微贷款余额 37.87 亿元，较上年末增长 11.55%。个人贷款方面，2016 年阳谷农商银行以“家庭贷”为重点发展个人贷款。截至 2016 年末，阳谷农商银行个人贷款（不含个人经营性贷款）5.91 亿元，主要为住房按揭贷款，较上年末增长 72.30%。

总体看，阳谷农商银行贷款保持稳定增长，个人贷款规模较快增长，但占比仍较低。

3. 金融市场业务

2016 年以来，阳谷农商银行存款规模较快增长，负债资金充裕，融资需求不高，因此阳谷农商银行市场融入资金规模较小。而在存贷款利息净收入大幅下降的情况下，为提升收益水平，阳谷农商银行压缩同业资产规模，扩大投资资产规模。截至 2016 年末，阳谷农商银行

市场融入资金余额 2.99 亿元，占负债总额的 1.98%，全部为发行二级资本债券融入资金；同业资产余额 8.21 亿元，占资产总额的 5.05%。

阳谷农商银行投资标的以债券投资以及同业理财为主。2016 年，阳谷农商银行债券投资以同业存单为主。截至 2016 年末，投资资产余额 58.43 亿元，占资产总额的 35.92%，其中债券投资余额 43.46 亿元，其中利率债券 10.33 亿元，同业存单 32.61 亿元，私募债券 0.52 亿元。截至 2016 年末，阳谷农商银行同业理财产品投资 12.53 亿元，主要为保本理财，投资标的全部为标准化投资资产。2016 年，阳谷农商银行共实现投资收益 2.20 亿元。

总体看，为提升收益水平，阳谷农商银行投资资产规模快速增长，投资标的以标准化资产为主，投资资产信用风险可控；投资收益大幅提升。

六、财务分析

阳谷农商银行提供了 2016 年财务报表。聊城正坤有限责任会计师事务所对 2016 年度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，阳谷农商银行资产规模较快增长。截至 2016 年末，阳谷农商银行资产总额 162.67 亿元，主要由贷款及垫款和投资资产构成，其中投资资产规模快速增长（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年，阳谷农商银行信贷规模实现较增长。截至 2016 年末，阳谷农商银行贷款和垫款净额 75.51 亿元，较上年末增长 9.98%，占资产总额的 46.42%，占比有所下降。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 2016 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 51.16%，前五大贷款行业贷款余额合计占比为

84.14%（见附录 2：表 2）。整体看，阳谷农商银行银行贷款行业集中度高。

2016 年，阳谷农商银行加大不良贷款清收力度，动员全体员工开展清收活动，总计清收不良贷款 0.32 亿元，核销不良贷款 0.80 亿元。截至 2016 年末，阳谷农商银行不良贷款余额 1.11 亿元，不良贷款率 1.43%；逾期贷款余额 1.41 亿元，占贷款总额的 1.82%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 98.09%。从贷款拨备情况来看，截至 2016 年末，阳谷农商银行贷款减值准备余额 2.28 亿元，拨备覆盖率 204.64%，贷款拨备率 2.93%（见附录 2：表 3）。

（2）同业及投资资产

2016 年，阳谷农商银行压缩同业资产规模的同时加大投资资产规模，而压缩同业资产规模。截至 2016 年末，阳谷农商银行同业资产余额 8.21 亿元，占资产总额的 5.05%。其中，存放同业款项余额 7.21 亿元，主要为存放境内同业和省联社款项。

为提升资金收益水平，阳谷农商银行大幅提升投资资产规模。从投资标的方面看，阳谷农商银行投资资产以债券投资为主，同时配有同业理财产品。截至 2016 年末，阳谷农商银行投资资产余额 58.43 亿元，占资产总额的 35.92%。其中，债券投资余额 43.46 亿元，其中同业存单投资余额 32.61 亿元，占债券投资总额的 75.03%，交易对手外部评级均为 AA+ 及以上；截至 2016 年末，阳谷农商银行理财产品投资余额 12.53 亿元，投资标的以债券和同业存款为主。从会计科目方面看，阳谷农商行将投资资产按照持有目的和有无固定收益划分在可供出售金融资产和持有至到期投资科目。截至 2016 年末，阳谷农商银行可供出售金融资产余额 35.66 亿元，持有至到期投资余额 22.25 亿元。

总体看，阳谷农商银行资产规模较快增长；贷款行业集中度高；加大不良贷款压降力度，不良贷款率有所下降，信贷资产质量保持稳定；投资资产规模快速上升，投资风险偏好谨慎，

投资资产风险可控。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，在利息净收入大幅下降的情况下，阳谷农商银行营业收入与上年基本持平，主要因投资收益大幅上升所致。2016 年，阳谷农商银行实现营业收入 4.57 亿元，较上年下降 3.79%（见附录 2：表 5）。

2016 年，阳谷农商银行利息净收入大幅下降，主要因业务结构调整，投资业务增加所致。此外，宏观经济的下行导致贷款客户收息率下降，也是利息净收入下降的因素之一。2016 年，阳谷农商银行实现利息净收入 2.55 亿元，较上年下降 36.41%，占营业收入的 55.80%。

2016 年，因投资资产规模上升，阳谷农商银行投资收益明显提升，对营业收入的贡献度同时上升。2016 年，阳谷农商银行实现投资收益 2.20 亿元，较上年增长 141.76%，占营业收入的 48.14%。

2016 年，阳谷农商银行营业支出规模下降，主要因贷款减值损失规模缩减所致。2016 年，阳谷农商银行营业支出 2.31 亿元，较上年下降 17.20%。其中，因 2016 年新增不良贷款规模小，故所计提的贷款减值准备规模较小，导致资产减值损失下降，2016 年阳谷农商银行资产减值损失 0.70 亿元；业务及管理费用 1.53 亿元，较上年小幅上升。受营业收入下降而业务及管理费用上升的影响，成本收入比指标小幅上升，成本收入比为 33.48%。

2016 年，阳谷农商银行实现拨备前利润总额 2.95 亿元，净利润 1.68 亿元。从盈利指标来看，2016 年，阳谷农商银行平均资产收益率与平均净资产收益率分别为 1.11%和 15.50%，盈利能力有所提升。

总体看，阳谷农商银行利息净收入大幅下降，营业收入有所下降，投资收益快速提升，对营业收入的贡献度不断提升，由于营业支出的下降，净利润增长明显，盈利能力保持较好水平。

3. 流动性

2016 年，阳谷农商银行在客户存款规模上升的带动下，负债规模较快上升。阳谷农商银行负债结构稳定，以客户存款为主。截至 2016 年末，阳谷农商银行负债总额 151.09 亿元，其中客户存款占负债总额的 93.05%（见附录 2：表 1）。2016 年以来，阳谷农商银行客户存款规模保持较快增长，年末客户存款余额 140.59 亿元，较上年末增长 14.99%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 90.59%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 82.09%，存款稳定性较好。此外，阳谷农商银行市场融入资金全部为 2016 年发行的二级资本债券。

现金流情况方面，2016 年，阳谷农商银行经营活动产生的现金净流入由正转负；投资活动产生的现金流保持净流出状态。2016 年，在二级资本债券成功发行的影响下，阳谷农商银行筹资活动现金流净流入规模扩大（见附录 2：表 6）。

从流动性方面来看，阳谷农商银行流动性负缺口集中在即时偿还和 1 年期以内，主要是由于以上期限内存款规模较大影响所致。但考虑到存款的沉淀特性，阳谷农商银行的流动性压力较小。从流动性指标来看，受到中长期投资资产规模上升影响，流动性资产规模下降，阳谷农商银行流动性比例和净稳定资金比例同时下降。截至 2016 年末，阳谷农商银行流动性比例为 53.40%，净稳定资金比例为 215.96%，存贷比为 55.33%（见附录 2：表 7）。整体看，阳谷农商银行各项流动性指标良好。

4. 资本充足性

阳谷农商银行主要通过利润留存以及发行二级资本债券的方式补充资本。截至 2016 年末，阳谷农商银行股东权益合计 11.58 亿元，其中股本总额 6.82 亿元，资本公积 0.81 亿元，盈余公积 0.74 亿元，一般风险准备 2.42 亿元，未分配利润 0.95 亿元。

2016 年，随着投资业务规模的扩张，阳谷

农商银行风险加权资产规模有所增长，但风险资产系数有所下降。截至 2016 年末，阳谷农商银行风险加权资产余额 97.63 亿元，风险资产系数 60.02%；股东权益与资产总额的比例为 7.12%，财务杠杆水平略有上升。截至 2016 年末，阳谷农商银行资本充足率 14.78%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 10.87%，资本充足。

七、债券偿付能力分析

截至目前，阳谷农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元。以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，阳谷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，阳谷农商银行对已发行债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

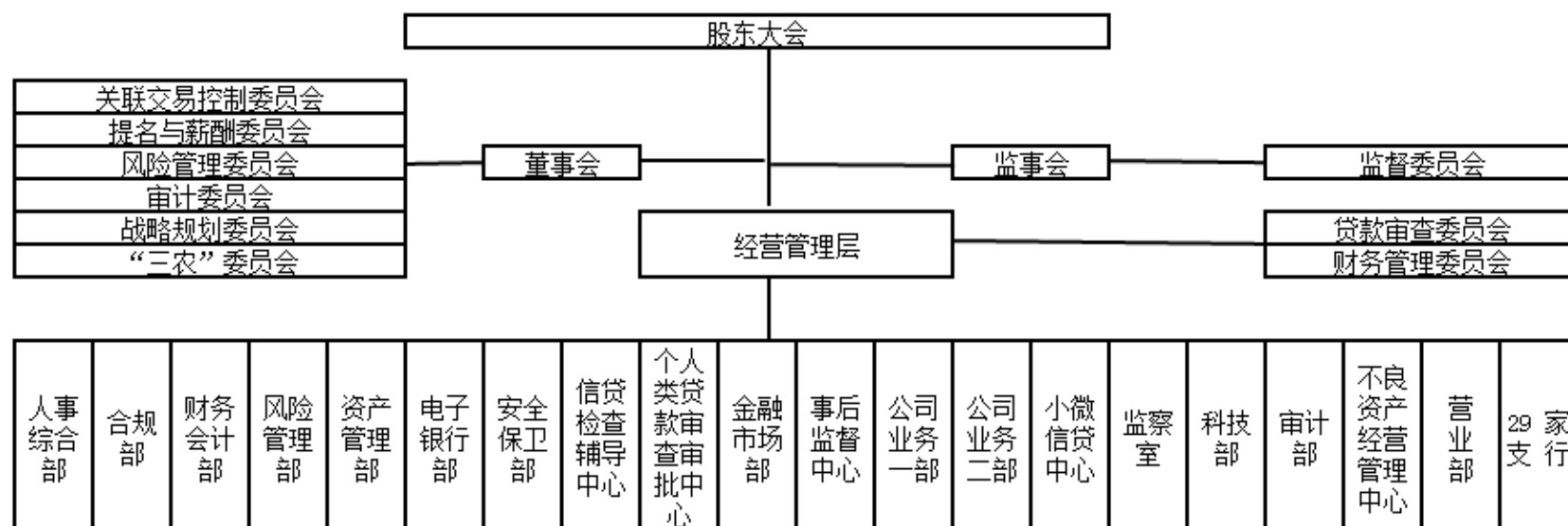
项 目	2016 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	20.09
净利润/二级资本债券本金	0.56
股东权益/二级资本债券本金	3.86

数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，阳谷农商银行资产负债规模较快增长，信贷资产质量保持较好水平；投资收益的提升使得盈利能力保持较好水平；2016 年，成功发行二级资本债券，资本充足性有所提升。受当地经济环境影响，贷款行业集中度高。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。综上，联合资信认为未来一段时期内阳谷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	17.33	10.65	15.44	11.11	17.30	14.56
贷款和垫款净额	75.51	46.42	68.66	49.40	63.54	53.48
同业资产	8.21	5.05	24.81	17.85	35.64	30.00
投资资产	58.43	35.92	27.47	19.77	-	-
其他类资产	3.20	1.97	2.59	1.86	2.31	1.94
合 计	162.67	100.00	138.98	100.00	118.80	100.00
市场融入资金	2.99	1.98	0.61	0.47	0.01	0.01
客户存款	140.59	93.05	122.26	94.86	105.44	95.30
其他类负债	7.51	4.97	6.01	4.66	5.19	4.69
合 计	151.09	100.00	128.88	100.00	110.64	100.00

资料来源：阳谷农商银行审计报告，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	51.16	制造业	55.84	制造业	48.44
农、林、牧、渔业	16.24	农、林、牧、渔业	16.97	农、林、牧、渔业	21.78
金融业	10.43	金融业	8.96	金融业	11.24
交通运输、仓储和邮政业	3.23	批发和零售业	3.6	批发和零售业	4.38
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.08	交通运输、仓储和邮政业	2.62	建筑业	2.77
合 计	84.14	合 计	87.99	合 计	88.61

资料来源：阳谷农商银行监管报表，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	68.13	87.57	63.98	90.34	60.80	63.98
关注	8.55	10.99	5.79	8.18	3.54	5.79
次级	0.34	0.44	0.43	0.61	0.39	0.43
可疑	0.78	1.00	0.62	0.88	0.67	0.62
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	77.79	100.00	70.82	100.00	65.41	70.82
不良贷款	1.11	1.43	1.05	1.48	1.06	1.05
逾期贷款	1.41	1.82	1.41	1.99	1.33	1.41
拨备覆盖率	204.64		205.98		176.00	
贷款拨备率	2.93		3.05		2.86	

资料来源：阳谷农商银行监管报表，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
债券投资	43.46	74.38	15.93	57.99	-	-
其中：政府债券	4.98	8.52	5.93	21.59	-	-
政策性金融债券	5.35	9.16	4.07	14.82	-	-
企业债券	-	-	-	-	-	-
同业存单	32.61	55.81	5.41	19.69	-	-
私募债券	0.52	0.89	0.52	1.89		
信托计划及资产管理计划	1.50	2.57	-	-	-	-
理财产品	12.53	21.44	10.6	38.59	-	-
定向债务融资工具	0.94	1.61	0.94	3.42	-	-
投资资产总额	58.43	100.00	27.47	100.00	-	-
减：投资资产减值准备	-		-		-	
投资资产净额	58.43		27.47		-	

资料来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理。

注：2014 年末无投资资产。

表 5 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	4.57	4.75	4.78
其中：利息净收入	2.55	4.01	4.91
手续费及佣金净收入	-0.19	-0.17	-0.13
投资收益	2.20	0.91	-
营业支出	2.31	2.79	3.37
其中：业务及管理费	1.53	1.46	1.68
资产减值损失	0.70	1.11	1.49
拨备前利润总额	2.95	3.05	2.82
净利润	1.68	1.33	0.89
成本收入比	33.48	30.74	35.15
拨备前资产收益率	1.96	2.37	1.98
平均资产收益率	1.11	1.03	0.82
平均净资产收益率	15.50	14.57	11.85

资料来源：阳谷农商银行审计报告，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
经营性现金流净额	-0.24	24.12	10.38
投资性现金流净额	-29.15	-27.03	-0.44
筹资性现金流净额	3.01	0.65	0.58
现金及现金等价物净增加额	-26.38	-2.26	10.52
期末现金及现金等价物余额	9.54	35.92	38.17

资料来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	1.30	1.06	2.40
流动性比例	53.40	121.50	138.04
净稳定资金比例	215.96	223.70	—
存贷比	55.33	57.93	62.04

资料来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	11.57	10.20	8.16
资本净额	15.73	11.22	8.97
风险加权资产余额	97.63	90.67	73.53
风险资产系数	60.02	65.24	61.89
股东权益/资产总额	7.12	7.34	6.87
资本充足率	14.78	12.37	12.20
一级资本充足率	10.87	11.25	11.10
核心一级资本充足率	10.87	11.25	11.10

资料来源：阳谷农商银行监管报表，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
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
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%
拨备前利润总额	资产减值损失+利润总额
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