

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2019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〔2019〕2403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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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⁺，山东阳谷农村商业银行股份有限公司 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

二〇一九年七月二十六日



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

<http://www.lhratings.com>

山东阳谷农村商业银行股份有限公司

2019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: 2019年7月26日

上次跟踪评级结果

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19日

主要数据:

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	187.11	179.07	162.67
股东权益(亿元)	14.05	12.48	11.58
不良贷款率(%)	1.90	1.43	1.43
拨备覆盖率(%)	170.87	206.73	204.64
贷款拨备率(%)	3.24	2.96	2.93
流动性比例(%)	75.97	60.22	53.40
存贷比(%)	56.04	54.59	55.33
股东权益/资产总额(%)	7.51	6.97	7.12
资本充足率(%)	16.46	15.74	14.78
一级资本充足率(%)	12.64	11.78	10.87
核心一级资本充足率(%)	12.64	11.78	10.87
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	6.03	5.18	4.57
拨备前利润总额(亿元)	4.03	3.50	2.95
净利润(亿元)	1.30	1.72	1.68
成本收入比(%)	28.99	30.29	33.48
拨备前资产收益率(%)	2.20	2.05	1.96
平均资产收益率(%)	0.71	1.01	1.11
平均净资产收益率(%)	9.82	14.30	15.50

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

王柠 梁新新

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

2018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; 资本保持充足水平。另一方面, 阳谷农商银行贷款业务与当地经济结构密切相关, 行业集中度较高, 面临一定的贷款集中风险; 受当地经济下行及环保政策影响, 信贷需求有限, 公司贷款增长乏力; 关注类贷款和逾期贷款规模持续上升, 信贷资产质量面临较大下行压力; 拨备计提力度加大, 对盈利能力形成较大影响, 盈利能力承压。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

1. 阳谷农商银行在当地经营时间长, 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。
2. 阳谷农商银行储蓄存款和定期存款占比高, 存款稳定性良好。
3. 阳谷农商银行资本保持充足水平。

关注

1. 阳谷农商银行贷款的行业集中度高, 面临一定的贷款集中风险。
2. 受当地经济下行及环保政策影响, 信贷需求有限, 阳谷农商银行公司贷款增长乏力。
3. 阳谷农商银行关注类贷款和逾期贷款规模持续上升, 信贷资产质量面临较大下行压力。
4. 阳谷农商银行拨备计提力度明显加大, 盈

利能力承压。

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

2019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。2018年，阳谷农商银行利润转增股本0.34亿元。截至2018年末，阳谷农商银行注册资本7.16亿元，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2018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421人。

截至2018年末，阳谷农商银行资产总额187.11亿元，其中贷款和垫款净额89.11亿元；负债总额173.06亿元，其中客户存款余额164.41亿元；股东权益14.05亿元；不良贷款率为1.90%，拨备覆盖率170.87%；资本充足率16.46%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.64%。2018年，阳谷农商银行实现营业收入6.03亿元，净利润1.30亿元。

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。2018年，阳谷农商银行根据债券发行条款的规定，在二级资本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 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	10 年(在第 5 年附有前提条件的赎回权)
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

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表2），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%—7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水

平稳和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，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（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个

百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较

2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值（GDP）21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一

般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到 2018 年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7

社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（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 1065 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。

2018 年，阳谷县实现生产总值 369.7 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.0%，增速较上年有所放缓。其中，第一产业增加值 53.3 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 187.15 亿元，增长 0.6%；第三产业增加值 129.26 亿元，增长 13.4%，三次产业结构为 14:50.6:35。人均生产总值 45940.77 元；规模以上工业增加值增长 2.5%；地方一般公共预算收入 14.02 亿元，比上年增长 0.74%；城镇居民人均可支配收入 25796 元，比上年增长 7.5%；农村人均可支配收入 13304 元，比上年增长 8.7%。

近年来阳谷县金融业存贷款业务稳步发展。截至 2018 年末，阳谷县年末金融机构本外币存款余额 373.98 亿元，较上年末增加 14.68 亿元。其中个人存款余额为 267.88 亿元，较上年末增加 19.83 亿元；年末金融机构本外币贷款余额 222.69 亿元，较上年末减少 27.87 亿元。

总体看，阳谷县经济保持稳步增长态势，但另一方面，由于区域经济总量较小，区域信贷需求下降，对当地金融机构业务发展起到负面影响。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理

办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企

的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5% 和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5% 和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门

的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59

存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率

下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商

业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加

之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

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。2018 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和提名委员会。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审批委员会和财务审查委员会 2 个专业委员会。2018 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。

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。2018 年，阳谷农商银行开展信息科技专项审计、第三方动产质押贷款专项审计、不良贷款清收处置专项审计、资金业务审计、内控评价审计等 20 个审计项目，内容涵盖了内部控制管理、贷款体系的健全性和有效性等，并

在发现问题后整改落实，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。2018年以来，阳谷农商银行持续向零售业务转型，进一步加强其在区域内零售业务的市场竞争力。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

2018年，阳谷农商银行继续推进网点转型，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；在保证营业厅营销的基础上，大力推行网格化营销方式，以巩固和提升存款市场份额。

公司存款方面，2018年，受同业竞争加剧的影响，阳谷农商银行公司存款规模较上年末有所下降。为此，阳谷农商银行加强重点企业存款营销工作，发挥结算优势，引导企业办理结算业务；关注企业的存款情况，计算企业存款日均、余额与其相对应的贷款余额之间的占比，并把这一指标作为对企业贷款利率优惠的重要依据，从而提升大额资金的归行率。截至2018年末，公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）15.74亿元，较上年末下降14.04%，占存款总额的9.57%，占比较上年末有所下降，占比较低。

储蓄存款方面，2018年，阳谷农商银行开展“春天行动”，与第三方公司合作，以外拓、厅堂、农金员为抓手开展存款营销和零售客户拓展工作，促进储蓄存款保持增长。截至2018年末，阳谷农商银行储蓄存款余额（含大额存单）148.67亿元，较上年末增长8.19%，占存款总额的比例为90.43%。

截至2018年末，阳谷农商银行客户存款总额164.41亿元，较上年末增长5.57%；其中定期存款133.68亿元，占存款总额的81.31%，定期存款占比较高。

总体看，得益于储蓄存款的稳步增长，阳谷农商银行存款业务保持增长态势，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；但2018年以来公司存款规模下降，对全行存款增长造成一定冲击，未来发展情况需关注。

2. 贷款业务

2018年，受区域经济下行以及当地环保政策趋严的影响，阳谷县企业信贷需求不足。同时，出于风险防控考虑，阳谷农商银行信贷投放较为谨慎，因此企业贷款规模有所下降。为此，阳谷农商银行积极开展存量贷款管理工作，对到期企业贷款抵押物重新评估，并通过与国土局、法院等部门合作，收集企业抵押登记信息，对贷款客户进行精细化管理；对生产经营正常但存在担保难问题的存量客户，灵活掌握担保方式，结合客户经营实际情况，对客户营销家庭贷、股权质押、商标权质押等贷款品种。截至2018年末，阳谷农商银行公司贷款余额55.51亿元，较上年末下降1.28%。2018年以来，阳谷农商银行重点发展小微企业贷款，组建小微信贷团队，采用将区域通过网格化划分并制定业务经理负责相关区域的方式，更加有针对性的对于小微客户进行精准的贷款营销。截至2018年末，小微贷款（含个人经营性贷款）余额56.34亿元，较上年末增长6.42%，小微贷款业务发展良好。

个人贷款方面，2018年由于当地房地产市场发展态势良好，阳谷农商银行针对县域内重点优质楼盘与开发商合作进行按揭贷款营销，住房按揭贷款上升明显。截至2018年末，阳谷农商银行个人贷款（不含个人经营性贷款）余额17.12亿元，主要为住房按揭贷款，较上年末增长48.97%。

总体看，阳谷农商银行贷款保持稳步增长，小微贷款业务发展较好，个人贷款上升速度较快；但区域经济下行、环保政策严格、信贷需求不足等因素对于公司贷款的拓展形成较大不利影响，对公信贷业务开展面临较大压力，贷款规模增长较为乏力。

3. 金融市场业务

2018 年以来，阳谷农商银行存款规模保持稳步增长，负债资金较充裕，融资需求不高，因此阳谷农商银行市场融入资金规模较小。受省联社压缩同业授信的影响，阳谷农商银行同业资产规模有所减少。截至 2018 年末，阳谷农商银行市场融入资金余额 3.00 亿元，占负债总额的 1.73%，全部为发行二级资本债券融入资金；同业资产余额 9.07 亿元，占资产总额的 4.85%。

2018 年以来，由于当地信贷需求不足，阳谷农商银行通过开展投资业务提升收益水平，投资资产规模有所增加。从投资结构来看，由于省联社对于同业理财的监管日趋严厉，加之债券市场波动明显以及债券市场信用风险事件频发，阳谷农商银行持续调整投资产品结构，在同业理财、信托及资产管理计划到期后不再新增投资，同时提升信用风险相对较低的同业存单及利率债券投资规模。截至 2018 年末，阳谷农商银行投资资产余额 65.42 亿元。其中同业存单投资余额 46.66 亿元，占投资资产总额的 71.33%，交易对手外部评级均为 AA+ 及以上；利率债券投资合计 17.29 亿元，占投资资产总额的 26.43%。2018 年，阳谷农商银行共实现投资收益 2.98 亿元，较上年增长 14.33%，对营业收入的贡献度进一步提升。

总体看，阳谷农商银行谨慎开展金融市场业务，投资标的信用风险较低，总体信用风险可控；投资资产规模保持增长，投资收益对营业收入的贡献度逐步提升。

六、财务分析

阳谷农商银行提供了 2018 年财务报表。聊城正坤有限责任会计师事务所对 2018 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

2018 年，阳谷农商银行资产规模保持增长，增速较上年有所放缓。截至 2018 年末，阳谷农商银行资产总额 187.11 亿元，较上年末增长 4.49%，主要由贷款及垫款和投资资产构成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年，阳谷农商银行信贷资产规模保持增长，但受当地信贷需求不足等因素影响，其信贷规模增速有所放缓。截至 2018 年末，阳谷农商银行贷款和垫款净额 89.11 亿元，较上年末增长 8.04%，占资产总额的 47.63%，占比有所上升。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 2018 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 46.94%，前五大贷款行业贷款余额合计占比为 73.13%（见附录 2：表 2），贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍保持较高水平。

2018 年，受区域经济下行的影响，阳谷农商银行不良贷款、关注类贷款以及逾期贷款规模持续上升，信贷资产质量仍面临较大下行压力，因此通过加大不良贷款清收力度以及动员全体员工开展清收活动的方式清收不良资产，全年总计现金清收不良贷款 0.20 亿元，盘活上迁 0.47 亿元，核销不良贷款 1.83 亿元。截至 2018 年末，阳谷农商银行关注类贷款余额 14.29 亿元，占比提升至 15.51%；不良贷款余额 1.75 亿元，不良贷款率 1.90%；逾期贷款余额 2.76 亿元，占贷款总额的 3.00%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 96.29%。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，阳谷农商银行

贷款减值准备余额 2.99 亿元，拨备覆盖率 170.87%，贷款拨备率 3.24%（见附录 2：表 3），考虑到阳谷农商银行仍面临较大的资产质量下行压力，未来或需持续计提拨备。

（2）同业及投资资产

2018 年，为提升收益水平，阳谷农商银行投资资产规模有所上升，同业资产规模相应下降。截至 2018 年末，阳谷农商银行同业资产余额 9.07 亿元，占资产总额的 4.85%；投资资产净额 65.42 亿元，占资产总额的 34.96%。

由于当地信贷需求增长乏力，为提升资金收益水平，阳谷农商银行持续提升投资资产规模。从投资标的方面看，阳谷农商银行持续调整投资产品结构，逐步提升信用风险相对较低的同业存单及利率债券投资规模。截至 2018 年末，阳谷农商银行投资资产净额 65.42 亿元，占资产总额的 34.96%。其中同业存单投资余额 46.66 亿元，占投资资产总额的 71.33%，交易对手外部评级均为 AA+ 及以上；利率债券投资合计 17.29 亿元，占投资资产总额的 26.43%。从会计科目方面看，阳谷农商银行根据新会计准则要求，将投资资产划分在以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产科目。截至 2018 年末，阳谷农商银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额 0.31 亿元，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融余额 46.03 亿元，以摊余成本计量的金融资产余额 19.08 亿元，未对投资资产计提减值准备。

总体看，2018 年阳谷农商银行资产结构保持稳定，由于贷款增长乏力，加大了配置投资资产的力度；投资风格较为谨慎，投资资产以信用风险较低的利率债券及同业存单为主，信用风险可控；但另一方面，由于当地经济结构较为单一，贷款行业集中度高；关注类贷款和逾期贷款规模持续上升，

信贷资产质量面临较大下行压力。

2. 经营效率与盈利水平

2018 年以来，随着利息净收入及投资收益的上升，阳谷农商银行营业收入实现较快增长。2018 年，阳谷农商银行实现营业收入 6.03 亿元，较上年增长 16.46%（见附录 2：表 5）。

2018 年以来，由于净息差水平及信贷业务规模的上升，阳谷农商银行利息净收入有所增长，当年实现利息净收入 3.22 亿元，较上年增长 16.43%，占营业收入的 53.40%。

2018 年，因提升了对投资资产的配置力度，阳谷农商银行投资收益保持增长。2018 年，阳谷农商银行实现投资收益 2.98 亿元，较上年增长 14.33%，占营业收入的 49.34%。

2018 年，由于信贷资产质量仍存在一定的下行压力，阳谷农商银行增加不良贷款核销以及贷款减值准备计提力度，资产减值损失上升明显，使得营业支出规模明显提升。2018 年，阳谷农商银行营业支出 3.83 亿元，较上年增长 37.51%，其中资产减值损失 2.03 亿元；业务及管理费用 1.75 亿元，较上年有所增长；受营业收入上升较快影响，成本收入比指标有所下降，成本收入比为 28.99%，成本控制水平较好。

2018 年，阳谷农商银行实现拨备前利润总额 4.03 亿元，较上年有所增长；但较大规模的资产减值准备计提对其利润实现形成了较明显的侵蚀，当年净利润 1.30 亿元，较上年有所下降。从盈利指标来看，2018 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 0.71% 和 9.82%，盈利能力较之前年度下降明显。

总体看，受利息净收入及投资收益增长影响，阳谷农商银行营业收入有较大提升；大幅提高的资产减值准备计提对整体盈利产生负面影响，考虑到关注类贷款规模较大，资产质量下行压力大，未来可能面临持续计提拨备压力，使盈利水平承压。

3. 流动性

2018 年，在存款的推动下，阳谷农商银行负债规模保持增长，负债结构保持稳定，以客户存款为主。截至 2018 年末，阳谷农商银行负债总额 173.06 亿元，较上年末增长 3.89%，其中客户存款占负债总额的 95.00%（见附录 2：表 1）。2018 年以来，受区域经济下行的影响，阳谷农商银行客户存款规模增速放缓，年末客户存款余额 164.41 元，较上年末增长 5.58%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 90.43%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 81.31%，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。

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。

现金流情况方面，2018 年，阳谷农商银行经营活动产生的现金流由正转负，主要由于存款业务发展放缓使得现金流入减少所致；投资活动产生的现金净流出规模显著上升，主要由于投资力度增加所致；筹资性活动产生的现金流保持净流出，为分配股利、利润或偿付利息支付的现金（见附录 2：表 6）。整体看，阳谷农商银行现金流趋紧。

从流动性指标来看，2018 年以来，由于持有的流动性水平较高的债券规模持续上升，阳谷农商银行流动性比例有所上升；存贷比保持在合理水平。截至 2018 年末，阳谷农商银行流动性比例为 75.97%，存贷比为 56.04%（见附录 2：表 7）。整体看，阳谷农商银行各项流动性指标良好；但考虑到公司存款下降对全行存款增长造成的冲击，需关注其可能引发的流动性风险。

4. 资本充足性

阳谷农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2018 年，阳谷农商银行现金分红 0.34 亿元，分红比例不高，利润留存能够

较好的补充资本。截至 2018 年末，阳谷农商银行股东权益合计 14.05 亿元，其中股本总额 7.16 亿元，资本公积 0.95 亿元，盈余公积 1.05 亿元，一般风险准备 3.42 亿元，未分配利润 1.30 亿元。

2018 年，随着信贷及投资资产规模的上升，阳谷农商银行风险加权资产规模有所增长，但由于投资资产结构调整，风险权重相对较低的利率债券及同业存单占比上升，风险资产系数基本保持稳定。截至 2018 年末，阳谷农商银行风险加权资产余额 110.87 亿元，风险资产系数 59.25%；股东权益与资产总额的比例为 7.51%，财务杠杆水平有所下降。截至 2018 年末，阳谷农商银行资本充足率 16.46%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 12.64%，资本保持充足水平。

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本金为 3.00 亿元。以 2018 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	2018 年末	2017 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	25.01	19.03
净利润/二级资本债券本金	0.43	0.57
股东权益/二级资本债券本金	4.68	4.16

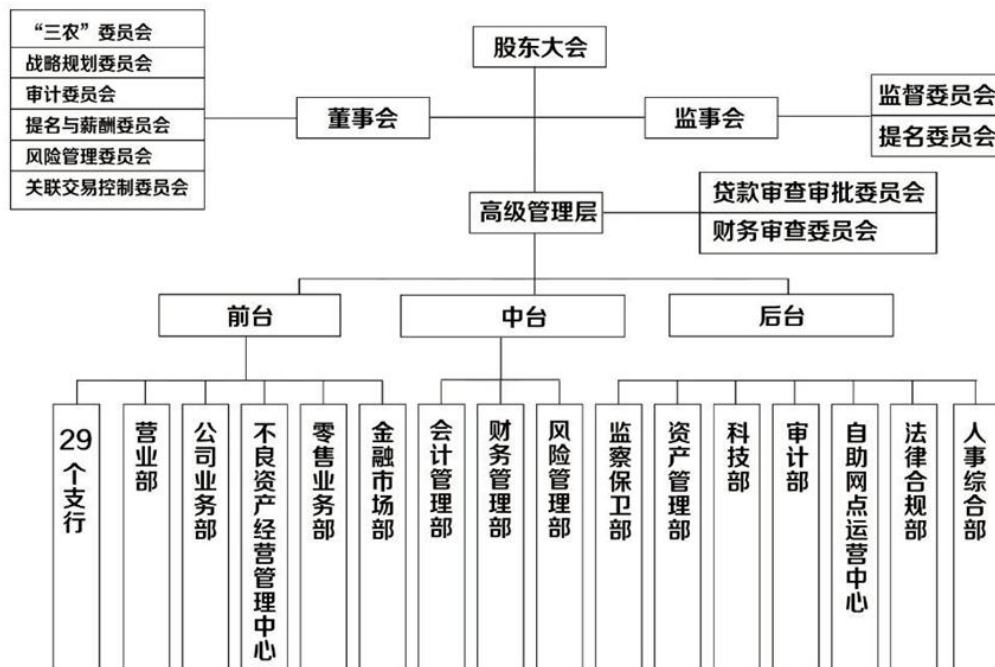
数据来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年，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；资本保持充足水平。另一方面，受区域经济结构影响，行业集中度较高，

面临一定的贷款集中风险；关注类贷款和逾期贷款规模持续上升，信贷资产质量面临较大下行压力；拨备计提力度加大，对盈利能力形成较大负面影响，盈利能力承压。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 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	19.62	10.49	19.67	10.98	17.33	10.65
同业资产	9.07	4.85	11.56	6.46	8.21	5.05
贷款和垫款净额	89.11	47.63	82.48	46.06	75.51	46.42
投资资产	65.42	34.96	61.40	34.29	58.43	35.92
其他类资产	3.88	2.07	3.96	2.21	3.20	1.97
合 计	187.11	100.00	179.07	100.00	162.67	100.00
市场融入资金	3.00	1.73	3.00	1.80	2.99	1.98
客户存款	164.41	95.00	155.73	93.48	140.59	93.05
其他类负债	5.65	3.27	7.86	4.72	7.51	4.97
合 计	173.06	100.00	166.59	100.00	151.09	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	46.94	制造业	49.18	制造业	51.16
农、林、牧、渔业	12.98	农、林、牧、渔业	14.20	农、林、牧、渔业	16.24
金融业	5.41	金融业	5.81	金融业	10.43
批发和零售业	4.45	批发和零售业	3.93	交通运输、仓储和邮政业	3.23
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.34	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.65	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.08
合 计	73.13	合 计	76.51	合 计	87.99

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	76.09	82.59	74.46	87.60	68.13	87.57
关注	14.29	15.51	9.33	10.97	8.55	10.99
次级	0.95	1.04	0.33	0.39	0.34	0.44
可疑	0.79	0.86	0.89	1.04	0.78	1.00
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	92.13	100.00	85.01	100.00	77.79	100.00
不良贷款	1.75	1.90	1.22	1.43	1.11	1.43
逾期贷款	2.76	3.00	1.54	1.82	1.41	1.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		96.29		98.01		98.09
拨备覆盖率		170.87		206.73		204.64
贷款拨备率		3.24		2.96		2.93

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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	63.96	97.76	59.93	97.62	43.46	74.38
其中：政府债券	2.08	3.18	4.15	6.76	4.98	8.52
政策性金融债券	15.21	23.26	11.36	18.51	5.35	9.16
同业存单	46.66	71.33	44.42	72.35	32.61	55.81
私募债券	-	-	-	-	0.52	0.89
信托计划及资产管理计划	-	-	-	-	1.50	2.57
理财产品	0.52	0.79	0.52	0.85	12.53	21.44
权益投资	0.94	1.44	0.94	1.54		
定向债务融资工具	-	-	-	-	0.94	1.61
投资资产总额	65.42	100.00	61.40	100.00	58.43	100.00
减：投资资产减值准备	-		-		-	
投资资产净额	65.42		61.40		58.43	

资料来源：阳谷农商银行提供，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	6.03	5.18	4.57
其中：利息净收入	3.22	2.77	2.55
手续费及佣金净收入	-0.20	-0.18	-0.19
投资收益	2.98	2.60	2.20
营业支出	3.83	2.79	2.31
其中：业务及管理费	1.75	1.57	1.53
资产减值损失	2.03	1.17	0.70
拨备前利润总额	4.03	3.50	2.95
净利润	1.30	1.72	1.68
净息差	3.43	3.21	3.13
成本收入比	28.99	30.29	33.48
拨备前资产收益率	2.20	2.05	1.96
平均资产收益率	0.71	1.01	1.11
平均净资产收益率	9.82	14.30	15.50

资料来源：阳谷农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额指标 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-4.29	4.39	-0.24
投资性现金流净额	-2.87	-1.18	-29.15
筹资性现金流净额	-0.48	-0.68	3.01
现金及现金等价物净增加额	-7.64	2.53	-26.38
期末现金及现金等价物余额	4.43	12.07	9.54

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	75.97	60.22	53.40
存贷比	56.04	54.59	55.33

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	14.01	12.46	11.57
资本净额	18.25	16.65	15.73
风险加权资产	110.87	105.79	97.63
风险资产系数	59.25	58.99	60.02
股东权益/资产总额	7.51	6.97	7.12
资本充足率	16.46	15.74	14.78
一级资本充足率	12.64	11.78	10.87
核心一级资本充足率	12.64	11.78	10.87

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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产-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