

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的阜阳颍东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] 1598 号

联合资信评估有限公司通过对阜阳颖东农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定将阜阳颖东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为 AA⁻，2017 年第一期二级资本债券（1 亿元）信用等级上调为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。



阜阳颍东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：AA⁻
 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20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9月30日

主要数据

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额(亿元)	177.83	119.43	87.62
股东权益(亿元)	15.19	13.47	9.75
不良贷款率(%)	1.30	0.94	0.84
拨备覆盖率(%)	210.86	297.65	370.87
贷款拨备率(%)	2.74	2.81	3.11
流动性比例(%)	62.61	77.79	76.43
存贷比(%)	68.26	67.53	65.08
股东权益/资产总额(%)	8.54	11.28	11.13
资本充足率(%)	12.66	16.53	19.23
一级资本充足率(%)	11.67	15.39	18.10
核心一级资本充足率(%)	11.67	15.39	18.10
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入(亿元)	6.19	5.12	3.62
拨备前利润总额(亿元)	4.10	3.07	2.08
净利润(亿元)	2.37	1.99	1.39
成本收入比(%)	31.83	34.96	38.45
拨备前资产收益率(%)	2.76	2.97	2.81
平均资产收益率(%)	1.59	1.92	1.87
平均净资产收益率(%)	16.54	17.14	16.67

数据来源：颍东农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理。

分析师

秦永庆 丁倩岩 凌子

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

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）成立于2011年10月10日，由阜阳市颍东区农村信用合作联社通过股份制改制组建而成。2016年，颍东农商银行主营业务发展较快，盈利能力较好；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；信贷资产质量有所下滑，仍处于同业较好水平，拨备充足；作为区域性农商行，贷款业务存在一定的行业集中风险。2017年以来，颍东农商银行进行新一轮增资扩股，增资完成将显著提升其资本实力。

联合资信评估有限公司确定将阜阳颍东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级上调为AA⁻，2017年第一期二级资本债券（1亿元）信用等级上调为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了颍东农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 在当地经营历史较长，客户基础较好；定期存款及储蓄存款占客户存款比重较高，存款稳定性较好；
- 信贷资产质量处在同业较好水平，拨备充足；
- 营业收入及净利润持续增长，盈利水平良好；
- 2017年增资，资本保持充足水平。

关注

- 内部控制和风险管理的精细化水平需进一步加强；
- 作为地区性金融机构，受当地经济结构影响，贷款行业集中度高；
- 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阜阳颍东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。

阜阳颍东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

法定代表人：汪侠

阜阳颍东农村商业银行股份有限公司（以下简称“颍东农商银行”）成立于 2011 年 10 月 10 日，由原阜阳市颍东区农村信用合作联社整体改制而成，初始注册资本 2.59 亿元。历经多次增资扩股，截至 2016 年末，颍东农商银行股本总额 8.26 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。2017 年以来，颍东农商银行开展新一轮增资扩股工作，计划增加股本 4 亿元，募集资金 7.12 亿元，相关手续正在办理过程中。

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	阜阳华联集团股份有限公司	7.57
2	安徽华诚医药有限公司	7.57
3	安徽省丽丰集团有限公司	7.57
4	安徽阜阳天筑房地产开发有限公司	6.38
5	阜阳世纪财富置业投资有限公司	5.60
合计		34.69

数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理。

截至 2016 年末，颍东农商银行下辖营业网点 38 家，包括 1 家营业部、25 家支行（含 4 家异地支行）、12 家分理处，营业网点及自助银行服务覆盖阜阳市颍东区全区；在职员工 436 人。

截至 2016 年末，颍东农商银行资产总额 177.83 亿元，其中贷款和垫款净额 86.85 亿元；负债总额 162.64 亿元，其中存款余额 130.83 亿元；股东权益 15.19 亿元；不良贷款率 1.30%，拨备覆盖率 210.86%；资本充足率为 12.66%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.67%。2016 年，颍东农商银行实现营业收入 6.19 亿元，净利润 2.37 亿元。

注册地址：安徽省阜阳市颍东区河东办向阳路西侧信用联社家属院 101 室

二、已发行债券概况

颍东农商银行于 2017 年 6 月在银行间债券市场公开发行 1 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

表 2 债券概况

名称	17颍东农商二级01
债券品种	固定利率
规模	1 亿元
期限	10年，在第5年末附有条件的发行人赎回权
债券利率	5.50%
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（PIRM）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

颍东农商银行总部设在安徽省阜阳市颍东区，分支机构集中在阜阳市颍东区。阜阳市位居豫皖城市群、华东经济圈、大京九经济带的结合部，长三角经济圈的直接辐射区，中原经济区门户城市，是东部发达地区产业转移过渡带，具有承东接西、呼南应北的独特区位优势，

是安徽三大枢纽之一。

近年来，阜阳市经济保持较快增长。2016 年，全年地区生产总值（GDP）1401.9 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.0%。其中，第一产业增加值 302.3 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 557.7 亿元，增长 9.4%；第三产业增加值 541.8 亿元，增长 12.0%。三次产业结构为

21.6:39.8:38.6，其中工业增加值占 GDP 的 34.1%。阜阳市前三大支柱产业为煤电工业，农副产品加工业以及化学工业。全市人均 GDP17642 元，比上年增加 1521 元。阜阳近年来财政收入增长较快，2016 年全年财政收入 226.0 亿元，比上年增长 13.0%；城乡居民收入继续提高，全年居民人均可支配收入 15415 元，比上年增长 9.4%，扣除价格因素，实际增长 7.8%。

近年来，阜阳市金融业发展较快。截至 2016 年末，阜阳市金融机构人民币各项存款余额 2999.0 亿元，比上年末增加 546.3 亿元，增长 22.3%。其中，住户存款余额 1902.3 亿元，比上年末增长 14.9%。金融机构人民币各项贷款余额 1569.8 亿元，比上年末增加 382.9 亿元，增长 32.3%。其中，非金融企业及机关团体贷款余额 802.8 亿元，增长 27.1%。

总体看，近年来阜阳市经济增长势头良好。金融业发展较快，为区域内金融机构的快速发展提供良好基础，但同时阜阳市金融机构分布广泛，金融机构竞争日趋激烈，其经营面临一定的竞争压力。

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产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

1. 公司治理

颍东农商银行前身为阜阳颍东区农村信用合作联社，2011年10月完成股份制改制。截至2016年末，颍东农商银行股本8.26亿元，其中法人股、自然人股分别占比67.18%和32.82%。颍东农商银行股权较为分散，无控股股东及实际控制人。

颍东农商银行根据《公司法》、《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级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，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

颍东农商银行董事会成员由12名董事组成，其中内部职工董事3名，独立董事1名。颍东农商银行董事会下设提名委员会、薪酬管理委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、战略发展与投资管理委员会、三农金融服务委员会、合规委员会、金融科技委员会9个专门委员会。颍东农商银行监事会由7名监事组成，其中内部职工监事3名，外部监事4名（含股东监事2人）。监事会下设审计委员会、提名委员会2个委员会。颍东农商银行高级管理层由1名行长和2名副行长组成。高级管理层下设资产负债管理委员会、财务管理委员会、风险管理委员会、授信管理

委员会、采购管理委员会5个专门委员会。2016年，颍东农商银行各治理主体均能够履行相关职能。

颍东农商银行总行审计稽核部负责检查全行的内部控制状况，直接接受监事会领导，同时将内审报告提交董事会及高级管理层，内审稽核工作具有一定程度的独立性。颍东农商银行的审计工作以现场审计为主，非现场审计主要依靠省联社审计系统来实现。

2016年，颍东农商银行加强内部控制，从以下方面开展内部审计管理工作：一是全面防范风险，开展序时性审计，涉及辖内36家营业机构，包括24家支行和12个分理处；二是以信贷风险为重点，规范财务行为，全年开展2015年度财务收支及利润真实性审计、贷款风险分类审计等16个专项审计项目；三是强化内控制度执行，开展对多家支行的突击检查工作；四是开展履离职审计工作。

总体看，颍东农商银行各治理主体能够履行各自职责，初步建立了适应自身发展现状的内部控制机制，但内控管理的精细化和专业化程度有待进一步提升，相关审计体系、管理制度有待完善。

五、主要业务经营分析

颍东农商银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。颍东农商银行在当地经营历史较长，客户基础较好，在当地金融市场中有一定竞争优势。

1. 公司银行业务

颍东农商银行公司银行业务主要由公司银行部负责。颍东农商银行根据国家宏观调控政策及当地经济发展情况，积极调整信贷投向，进一步细分信贷市场，分层管理公司类客户，不断优化对公业务授信审批流程，公司银行业务快速发展。

2016年，颍东农商银行牢固树立“大存款”

理念，以客户、账户“两户”拓展为抓手，加快提升对公存款竞争力，先后争取“碧桂园、恒达、海亮”等国内知名地产集团在阜阳运营的基本账户、资金监管账户在颍东农商银行开设；通过加大金融创新，不断调整存款结构，采取“抓大额客户资金，带集体团队攻关”等方式定期及不定期走访阜阳市内各企事业单位以及个体私营单位吸收存款，紧抓客户资金归行率，实现存款份额的增长和存款结构的优化；不断加大存款考核力度，完善客户经理的存款绩效考核指标，进一步巩固存款份额增长、增强存款稳定性。2016年，颍东农商银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）规模大幅增长，占存款总额的比重持续上升。截至2016年末，颍东农商银行公司存款余额57.98亿元，较上年末增长70.53%，占存款总额的44.32%。

颍东农商银行按照“调结构、促转型”的信贷投放目标，在逐步压缩和退出“两高一剩”行业贷款的基础上，推出了“创业金桥”、“成长金桥”等特色公司业务产品，努力对原有客户群及其上下游企业进行深度挖掘，积极拓展新的信贷业务增长点，提高市场知名度与营销精准度；全面推进税融通业务，对接区政府、及税务部门，将企业纳税信息作为其融资增信的重要依据，将信贷资源配置到业绩好、效益高、讲诚信的优质客户，提升公司类产品市场占有率，推动公司贷款业务增长。2016年，颍东农商银行公司贷款（含票据贴现，下同）规模快速增长，公司贷款占贷款总额的比重不断提高。截至2016年末，颍东农商银行公司贷款余额54.83亿元，较上年末增长43.86%，占贷款总额的61.40%。

作为区域性金融机构，颍东农商银行专注于对“三农”、“小微企业”客户的金融服务。颍东农商银行针对不同产业集群的特点制定出不同的营销方案，实行差异化营销策略，并通过指导支行客户经理加强和各级政府相关部门、商会和市场园区管理方的沟通，建立定期沟通制度全面了解小微企业的真实经营信息及

资金需求，推动小微企业业务的快速发展。2016年，颍东农商银行紧紧围绕衣、食、住、行等行业，按照“圈”“链”模式拓展上下游客户；优化流程，提高效率，推动对中小微业务方案实行联合审批；建立了较为明确的小微业务模式和双线考核、专营机构等运行机制，深化银政担合作，积极开展“税融通”“过桥贷”业务模式，进一步提高小微企业贷款的市场占有率。截至2016年末，颍东农商银行小微企业贷款（含个人经营性贷款，下同）余额76.16亿元，占贷款总额的85.29%。

总体看，颍东农商银行公司银行业务定位清晰，公司存贷款规模快速上升，对全行资产规模的增长和盈利水平的提升具有积极作用。

2. 零售业务

颍东农商银行零售业务主要由零售银行部负责。颍东农商银行不断加大对零售银行业务的支持力度，加大住房按揭贷款的营销力度，不断优化产品结构，促进业务创新。

颍东农商银行通过丰富零售银行业务产品体系，加强产品推广，推出“薪管家”、“利万家”等个人存款产品，针对重点客户精准营销以及积极开展社区营销及农户营销等措施推动储蓄存款业务较快增长。截至2016年末，颍东农商银行储蓄存款余额为72.85亿元，较上年末增长19.56%，占存款总额的55.68%。颍东农商银行储蓄存款以定期存款为主，定期存款占储蓄存款的比重保持在75%以上，储蓄存款稳定性较好。

2016年，颍东农商银行紧抓居民消费需求升级和融资需求，大力拓展消费信贷和零售业务，重点支持个人建房、购房、住房装修和购买家电、汽车等耐用消费品，支持乡村旅游、休闲文化、运输、餐饮、商贸等工商户经营等，扩大消费信贷和零售业务覆盖面；同时，创新配套信贷产品，培养专业营销团队，补齐消费信贷和零售业务短板，不断提高个人贷款业务的市场竞争力。截至2016年末，颍东农商银行

个人贷款余额为 34.47 亿元，较上年末增长 32.61%，占贷款总额的 38.60%。

2016 年，颍东农商银行坚持“互联网+”模式，持续加大手机银行、社区 e 银行、金农卡、信用卡等重要业务的推广与联动，提升平台交易量，发挥规模效应，电子银行业务实现较快发展，零售业务产品体系进一步丰富。2014 年，为进一步拓展银行卡业务，颍东农商银行在阜阳地区首家发行杜鹃公务卡，提高客户银行卡使用粘性，进一步提高客户综合贡献度。截至 2016 年末，颍东农商银行累计发行借记卡 67.52 万张，杜鹃公务卡 8026 张，信用卡 5272 张，签约手机银行 11.56 万户。

总体看，颍东农商银行个人存贷款规模增长较快；储蓄存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好。

3. 金融市场业务

颍东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，以提升资金整体收益水平并保证全行流动性处于合理水平。近年来，颍东农商银行不断建立和完善同业业务方面相关制度，积极拓展与同业接洽、开展同业合作。2016 年，颍东农商银行加大同业融入力度的同时压缩同业资产规模，同业业务由资金净融出转为净融入。截至 2016 年末，颍东农商银行同业资产余额 19.38 亿元，占资产总额的 10.90%；市场融入资金余额 26.16 亿元，占负债总额的 16.08%；2016 年，颍东农商银行实现金融机构往来利息净收入 0.45 亿元。

2016 年，面对利率市场化带来净息差不断收窄的不利影响，颍东农商银行加大资金业务发展力度，投资资产规模显著提高。截至 2016 年末，颍东农商银行投资资产总额 49.74 亿元，相当于上年末的 4.76 倍。受自身专业投资能力的限制，颍东农商银行主要通过购买其他金融机构理财产品和资管计划进行投资，2016 年末理财产品投资余额 30.74 亿元，发行方以全国性股份制银行发行的非保本理财产品为主，资

金投向以债券投资、股权投资为主；资管计划投资余额 10.85 亿元，资金投向为标准化债券。此外，颍东农商银行还持有债券投资总额 7.30 亿元，主要为国债和金融债，另有少量的商业银行资产置换及股权投资。随着投资资产规模的快速增长，颍东农商银行投资收益快速增加，2016 年实现投资收益 1.41 亿元。

总体看，颍东农商银行在保证流动性的前提下开展同业及资金业务，投资业务实现较快发展，投资收益显著提升。

六、财务分析

颍东农商银行提供了 2016 年财务报表，安徽中鑫会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2016 年以来，颍东农商银行资产规模保持快速增长，2016 年末为 177.83 亿元，较上年末增长 48.90%，其中同业资产规模和占比均下降，投资资产规模和占比均大幅上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年以来，颍东农商银行贷款和垫款净额保持快速增长，2016 年末为 86.85 亿元，较上年末增长 39.40%，占资产总额的 48.84%。从贷款行业分布来看，受当地经济结构的影响，颍东农商银行信贷投放主要集中在农、林、牧、渔业，建筑业，制造业，批发和零售业等行业。截至 2016 年末，颍东农商银行最大贷款行业农、林、牧、渔业贷款余额占贷款总额的 34.38%，前五大行业贷款合计占贷款总额的 86.23%，贷款行业集中度高（见附录 2：表 2）。其中与房地产行业相关的建筑业贷款占比持续上升，2016 年末为 13.89%。

2016 年以来，受宏观经济增速放缓及企业经营压力增大等因素的影响，颍东农商银行不良贷款和逾期贷款规模及占比均较上年末有所上升，信贷资产质量面临一定的下行压力。2016

年，颍东农商银行核销不良贷款 508.55 万元。截至 2016 年末，颍东农商银行不良贷款余额 1.16 亿元，不良贷款率 1.30%，主要分布在农、林、牧、渔业；逾期贷款余额 2.10 亿元，占贷款总额的 2.36%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.36%。受资产质量下行影响，颍东农商银行不断加大贷款减值准备计提力度，贷款减值准备余额逐年上升。截至 2016 年末，颍东农商银行贷款损失准备余额 2.45 亿元，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 210.86% 和 2.74%，贷款拨备充足（见附录 2：表 3）。

（2）同业及投资资产

2016 年，由于同业资产收益率下降，颍东农商银行调整资产结构，压缩同业资产规模，加大投资资产配置力度。截至 2016 年末，颍东农商银行同业资产余额 19.38 亿元，较上年末下降 35.22%，占资产总额的 10.90%，其中存放同业款项余额 18.88 亿元，另有少量的拆出资金。

2016 年以来，颍东农商银行投资资产规模和占比继续保持快速上升趋势。截至 2016 年末，颍东农商银行投资资产净额 49.63 亿元，较上年末增长 375.04%，占资产总额的 27.91%。其中，理财产品投资余额 30.74 亿元，投资标的主要以银行非保本理财产品为主；资管计划 10.85 亿元，投向标准化债券；债券投资总额 7.30 亿元，主要为国债和金融债。

（3）表外业务

颍东农商银行表外业务以开出承兑汇票为主。截至 2016 年末，颍东农商银行银行承兑汇票余额 2.05 亿元，较上年末显著下降。整体看，颍东农商银行表外业务规模不大，整体风险可控。

总体看，颍东农商银行资产规模快速增长，其中投资资产规模显著上升；信贷资产质量有所下滑，贷款拨备充足。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，颍东农商银行实现营业收入 6.19

亿元，较上年增长 20.90%，其中利息净收入占比下降，投资收益占比大幅上升（见附录 2：表 5）。

随着利率市场化的不断推进带来利差水平的收窄，颍东农商银行利息净收入虽持续上升，但增速明显放缓。2016 年，颍东农商银行实现利息净收入 4.30 亿元，占营业收入的 69.47%。颍东农商银行根据市场形势对业务结构进行了调整，加大理财产品和资管计划投资力度，投资收益对营业收入贡献度不断提升。2016 年，颍东农商银行实现投资收益 1.41 亿元，较上年增幅较大，占营业收入的 22.78%。颍东农商银行手续费及佣金净收入规模和占比持续上升，2016 年实现手续费及佣金净收入 0.48 亿元，占营业收入的 7.75%。

颍东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，随着业务的推进，颍东农商银行业务及管理费持续增长，但由于营业收入增幅相对较大，成本收入比继续下降。2016 年，颍东农商银行成本收入比为 31.83%，成本控制能力逐步提升。2016 年，受资产质量下行影响，颍东农商银行加大贷款损失准备计提力度，资产减值损失规模较上年有所上升，对净利润实现产生一定的负面影响。

2016 年，颍东农商银行实现拨备前利润总额 4.10 亿元，净利润 2.37 亿元，拨备前资产收益率、平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.76%、1.59% 和 16.54%，盈利水平良好。

整体看，颍东农商银行 2016 年营业收入增长较快，其中投资收益对营业收入的贡献度明显上升；净利润保持增长趋势，盈利水平良好。

3. 流动性

2016 年以来，颍东农商银行负债规模持续快速增长，其中市场融入资金规模和占比均明显上升，客户存款占比有所下降。截至 2016 年末，负债总额 162.64 亿元，较上年末增长 53.49%（见附录 2：表 1）。

颍东农商银行市场融入资金主要由同业及

其他金融机构存放款项构成。截至 2016 年末，颍东农商银行市场融入资金余额 26.16 亿元，相当于上年末的 4.25 倍，占负债总额的 16.08%，其中同业及其他金融机构存放款项余额 24.07 亿元。客户存款是颍东农商银行最主要的负债来源。截至 2016 年末，颍东农商银行客户存款余额 130.83 亿元，较上年末增长 37.81%，占负债总额的 80.44%。其中，储蓄存款占 55.68%，定期存款占 47.88%，存款稳定性较好。

现金流方面，2016 年，主要由于客户存款和同业存放款项净增加额规模大幅上升，颍东农商银行经营性现金流净流入规模持续扩大；由于对理财产品等投资大幅增长，投资性现金流净流出规模明显增加；筹资性现金流表现为净流出，为分配股利所致；期末现金及现金等价物余额跟上年末基本持平（见附录 2：表 6）。整体看，颍东农商银行现金流较充裕。

2016 年以来，颍东农商银行超额备付金率和流动性比例均有所下降，2016 年末分别为 1.45% 和 62.61%，仍处于较好水平；净稳定资金比率有所上升，2016 年末为 128.30%；存贷比略有上升，2016 年末为 68.26%（见附录 2：表 7）。整体看，颍东农商银行流动性水平较好。

4. 资本充足性

2016 年，颍东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2016 年，颍东农商银行分配现金股利 0.91 亿元，现金股利分配力度较大，对资本积累形成一定的负面影响。截至 2016 年末，颍东农商银行所有者权益 15.19 亿元，其中股本 8.26 亿元，一般风险准备 2.20 亿元，未分配利润 2.10 亿元。

随着业务规模的不断扩大，2016 年颍东农商银行风险加权资产持续增长，风险资产系数基本保持稳定。截至 2016 年末，颍东农商银行风险加权资产余额 130.21 亿元，风险资产系数 73.22%。随着市场融入资金规模的大幅上升，

颍东农商银行杠杆水平有所上升，2016 年末股东权益/资产总额和杠杆率指标分别为 8.54% 和 8.38%。截至 2016 年末，颍东农商银行资本充足率为 12.66%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.67%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

2017 年以来，颍东农商银行开展新一轮增资扩股工作，计划增加股本 4 亿元，募集资金 7.12 亿元，相关手续正在办理过程中，增资完成后其资本实力将得到大幅提升。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，颍东农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 1 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，颍东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的保障倍数见表 5。总体看，颍东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	42.44
净利润/二级资本债券本金	2.37
股东权益/二级资本债券本金	15.19

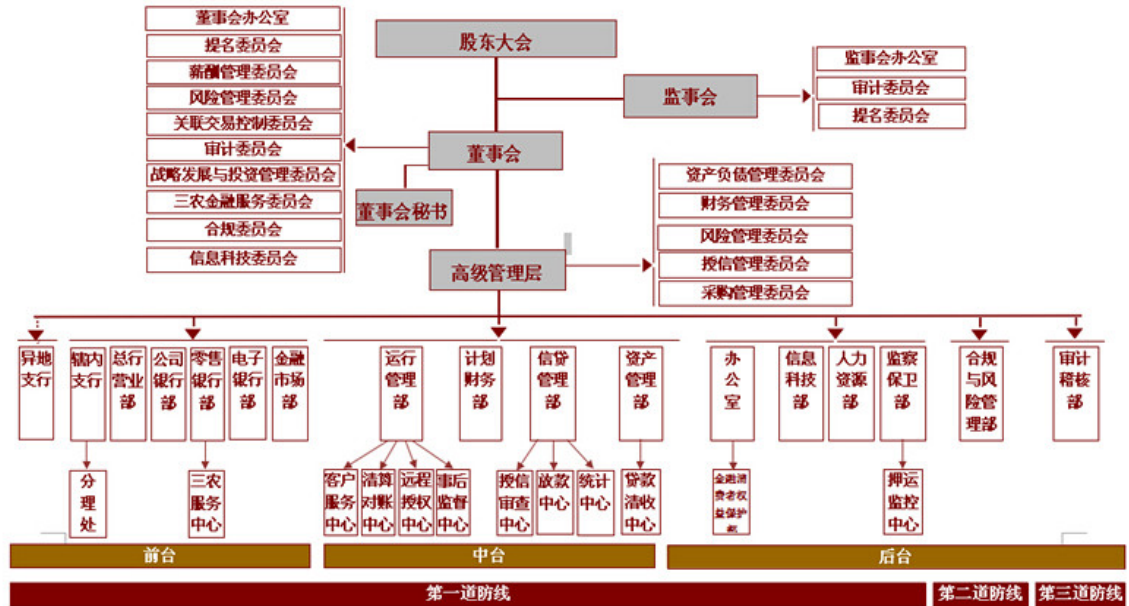
数据来源：颍东农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

自成立以来，颍东农商银行初步搭建了现代股份公司治理架构以及与自身发展阶段相适应的内部控制体系，逐步健全风险管理体系；主营业务发展较快，盈利能力较好；定期存款及储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；信贷资产质量有所下滑，仍处于同业较好水平，拨备充足；作为区域性农商行，贷款业务存在一定行业集中风险。2017 年以来，颍东农商银行进行新一轮增资扩股，增资完成将显著提升其资本实力。此外，宏观经济增速放缓以及利率市场化的不断推进，将对商业银行信贷资产质

量及盈利水平产生一定的压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内颍东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	19.56	11.00	14.79	12.38	14.38	16.42
贷款和垫款	86.85	48.84	62.30	52.17	45.69	52.15
同业资产	19.38	10.90	29.92	25.05	25.28	28.85
投资资产	49.63	27.91	10.45	8.75	0.85	0.97
其他类资产	2.40	1.35	1.97	1.65	1.42	1.62
资产总额	177.83	100.00	119.43	100.00	87.62	100.00
市场融入资金	26.16	16.08	6.15	5.81	3.05	3.92
客户存款	130.83	80.44	94.93	89.60	72.45	93.05
其他类负债	5.65	3.47	4.87	4.60	2.36	3.03
负债合计	162.64	100.00	105.96	100.00	77.86	100.00

数据来源: 颖东农商银行审计报告, 联合资信整理。

注: 因四舍五入因素导致数据加总存在一定误差。

表 2 前五大贷款行业占比 单位: %

行业	2016 年末	行业	2015 年末	行业	2014 年末
农、林、牧、渔业	34.38	农、林、牧、渔业	36.49	农、林、牧、渔业	48.69
批发和零售业	22.00	批发和零售业	27.63	批发和零售业	20.48
建筑业	13.89	建筑业	12.46	建筑业	5.99
制造业	10.48	制造业	4.86	制造业	4.64
水利、环境和公共设施管理业	5.48	住宿和餐饮业	4.73	住宿和餐饮业	4.06
合计	86.23	合计	86.17	合计	83.86

数据来源: 颖东农商银行监管报表, 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	87.73	98.24	63.03	98.33	46.61	98.86
关注	0.41	0.46	0.47	0.73	0.14	0.31
次级	0.47	0.53	0.26	0.40	0.01	0.02
可疑	0.69	0.77	0.35	0.54	0.39	0.82
损失	-	-	-	-	-	-
贷款合计	89.30	100.00	64.11	100.00	47.15	100.00
不良贷款	1.16	1.30	0.61	0.94	0.40	0.84
逾期贷款	2.10	2.36	0.63	0.98	0.29	0.61
拨备覆盖率		210.86		297.65		370.87
贷款拨备率		2.74		2.81		3.11

数据来源: 颖东农商银行审计报告, 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	7.30	14.68	0.30	2.87	-	-
理财产品	30.74	61.80	9.30	89.01	-	-
资管计划	10.85	21.81	-	-	-	-
商业银行资产置换	0.24	0.49	0.24	2.33	0.24	28.68
股权投资	0.61	1.22	0.61	5.79	0.61	71.32
投资资产总额	49.74	100.00	10.45	100.00	0.85	100.00
减: 投资资产减值准备	0.10		-		-	
投资资产净额	49.63		10.45		0.85	

数据来源: 颍东农商银行审计报告, 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	6.19	5.12	3.62
利息净收入	4.30	4.14	3.47
手续费及佣金净收入	0.48	0.24	0.15
投资收益	1.41	0.75	-
营业支出	2.87	2.31	1.57
业务及管理费	1.97	1.79	1.39
资产减值损失	0.79	0.30	0.04
拨备前利润总额	4.10	3.07	2.08
净利润	2.37	1.99	1.39
成本收入比	31.83	34.96	38.45
拨备前资产收益率	2.76	2.97	2.81
平均资产收益率	1.59	1.92	1.87
平均净资产收益率	16.54	17.14	16.67

数据来源: 颍东农商银行审计报告, 联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位: 亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	38.52	14.90	11.82
投资性现金流净额	-38.10	-9.14	-0.71
筹资性现金流净额	-0.51	1.74	1.45
现金及现金等价物净增加额	-0.09	7.50	12.56
期末现金及现金等价物余额	26.38	26.47	18.97

数据来源: 颍东农商银行审计报告, 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	1.45	1.58	2.35
流动性比例	62.61	77.79	76.43
净稳定资金比率	128.30	120.40	129.02
存贷比	68.26	67.53	65.08

数据来源: 颍东农商银行监管报表, 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
资本净额	16.48	14.47	10.36
一级资本净额	15.19	13.47	9.75
核心一级资本净额	15.19	13.47	9.75
风险加权资产余额	130.21	87.51	53.88
风险资产系数	73.22	73.27	61.49
股东权益/资产总额	8.54	11.28	11.13
杠杆率	8.38	10.51	10.53
资本充足率	12.66	16.53	19.23
一级资本充足率	11.67	15.39	18.10
核心一级资本充足率	11.67	15.39	18.10

数据来源: 颍东农商银行监管报表, 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%
超额备付金率	(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