

信用评级公告

联合〔2021〕6688号

联合资信评估股份有限公司通过对山东莱芜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，确定维持山东莱芜农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，“18 莱芜农商二级 01”信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十二日

山东莱芜农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
山东莱芜农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA ⁻	稳定
18 莱芜农商二级 01	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 莱芜农商二级 01	1.70 亿元	5+5 年	2028/5/30

评级时间：2021 年 7 月 22 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	282.64	307.18	362.89
股东权益(亿元)	30.38	30.22	30.24
不良贷款率(%)	2.78	2.36	1.99
拨备覆盖率(%)	151.37	153.56	157.43
贷款拨备率(%)	4.21	3.65	3.13
流动性比例(%)	45.51	43.68	37.86
存贷比(%)	73.32	67.89	71.52
股东权益/资产总额(%)	10.75	9.84	8.33
资本充足率(%)	11.03	10.65	10.57
一级资本充足率(%)	9.68	9.43	9.33
核心一级资本充足率(%)	9.68	9.43	9.33
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	7.54	5.76	5.18
拨备前利润总额(亿元)	3.77	2.20	2.10
净利润(亿元)	1.39	1.40	1.42
成本收入比(%)	43.55	57.30	61.02
拨备前资产收益率(%)	1.32	0.75	0.63
平均资产收益率(%)	0.47	0.47	0.42
平均净资产收益率(%)	4.51	4.64	4.69

资料来源：莱芜农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

孔 宁 朱天昂

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对山东莱芜农村商业银行股份有限公司（以下简称“莱芜农商银行”）的评级反映了2020年以来，其在当地市场竞争力较强、存款客户基础及核心负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，莱芜农商银行公司贷款业务发展面临压力、净利差收窄、盈利能力有待提升以及较大规模抵债资产对资本水平形成侵蚀等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，莱芜农商银行将持续推进零售业务转型，压缩大额公司贷款业务，通过持续加大不良贷款清收及处置力度以提高信贷资产质量，并稳步推进金融市场业务发展，提升资产收益水平。另一方面，莱芜农商银行公司存贷款业务面临较大竞争压力，同时较大规模的抵债资产对资本水平形成一定侵蚀，未来面临较大资本补充压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持山东莱芜农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，“18 莱芜农商二级 01”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了莱芜农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **区域内市场竞争力较强。**莱芜农商银行营业网点覆盖面较广，存贷款业务在当地市场竞争力较强。
2. **核心负债稳定性较好。**莱芜农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款客户基础及核心负债稳定性较好。

关注

1. **公司贷款业务发展承压，2020 年实体公司贷款规模增长乏力。**受去产能、产业结构转换影响，加之疫情带来的外部冲击，莱芜当地公司贷款信贷需求不足，莱芜农商银行公司贷款业务发展面临一定阻力。
2. **净利差收窄，盈利能力有待提升。**2020 年，受净利差收窄影响，莱芜农商银行营业收入有所下降，盈利能力有待提升。
3. **抵债资产规模较大。**莱芜农商银行历史遗留的抵债资产使得风险资产系数处于较高水平，对资本形成一定侵蚀，未来需持续关注抵债资产处置进程及对资本充足率的进一步影响。
4. **信贷资产质量面临一定下行压力。**2020 年，莱芜农商银行不良贷款率有所下降，但考虑到展期贷款未来存在风险暴露的可能，需对信贷资产质量迁徙情况保持关注。
5. **新冠肺炎疫情对经营的影响需持续关注。**新冠肺炎疫情对莱芜农商银行业务拓展及风险管理带来的影响需持续关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由山东莱芜农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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。

山东莱芜农村商业银行股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

山东莱芜农村商业银行股份有限公司（以下简称“莱芜农商银行”）前身为莱芜市农村信用合作联社，于 2015 年 8 月启动农商行改制并实施增资扩股，股本增至 25.00 亿元，2016 年 9 月正式挂牌成立。截至 2020 年末，莱芜农商银行股本总额为 25.14 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东持股比 单位：%

股东名称	持股比例
莱芜城市发展集团有限公司	9.98
莱芜高新投资控股有限公司	9.95
济南赢牟供水服务有限公司	9.90
山东赢昊城市建设投资集团有限公司	5.97
莱芜民生实业有限公司	5.97
合计	41.76

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定尾差。

资料来源：莱芜农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2020 年末，莱芜农商银行全辖 1 个总行营业部，70 家支行及分理处，全部位于济南市莱芜区和钢城区；在职员工 959 人。

莱芜农商银行注册地址：山东省济南市莱芜区鲁中东大街 28 号。

莱芜农商银行法定代表人：何继军。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，莱芜农商银行存续期内并经联合资信评估股份有限公司评级的债券为 2018 年发行的规模为 1.70 亿元的第一期二级资本债券，债券概况见表 2。

2020 年以来，根据债券发行条款的规定，莱芜农商银行在二级资本债券付息日之前

按时足额地支付了债券利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行	期限	债券利率	交易流通终止日
18 莱芜农商二级 01	1.70 亿元	10 年	5.00%	2028 年 5 月 30 日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间**。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进

其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两

年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；

2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；

3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；

4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出

经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍

较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步

缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

撤市设区的实施有助于加快莱芜城镇化进程和发挥主导产业集聚效应，同时划归济南市管辖后对其长期经济发展产生积极影响；但当地经济对传统钢铁行业依赖度大，受钢铁去产能影响，叠加疫情的冲击，莱芜区经济增速有所放缓，未来对地方金融机构业务发展及风险管理产生的影响需持续关注。

莱芜农商银行经营区域为原山东省莱芜市。2019年1月，国务院批复撤销莱芜市，将其所辖区域分为莱芜区和钢城区，统一划归济南市管辖。莱芜区地处山东省中部，位于泰山东麓，总面积2246.33平方公里，总人口137.6万人。莱芜区盛产生姜、大蒜、蜜桃等，农产品加工是其传统优势产业。莱芜区煤炭、铁矿石资源丰富，是全国重要的钢铁生产和深加工基地。随着传统钢铁行业产能过剩问题突出，以及国家推进“两高一剩”行业供给侧结构性改革，当地钢铁产业面临较大转型压力。加之中美贸易战带来美国对进口钢材采取征收关税等限制性措施，当地钢铁深加工及钢铁贸易行业态势持续下行。近年来，莱芜区持续推动钢铁产业改造升级，大力发展生物医药、高端装备制造、新能源、新材料、现代物流等战略性产业，加快新旧动能转换，构建现代产业新体系。

2020年以来，莱芜地区持续深入“去产

能”改革，叠加疫情的冲击影响下，莱芜地区整体经济增速有所放缓。2020年，莱芜区全年实现地区生产总值641.61亿元，按可比价格计算同比增长5.0%。从产业结构来看，第一产业增加值59.54亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值277.33亿元，同比增长9.2%；第三产业增加值304.73亿元，同比增长1.2%；三次产业比例为9.3: 43.2: 47.5。2020年，莱芜区全年固定资产投资同比增长11.21%；公共财政预算收入33.43亿元，同比增长10.9%；公共财政支出62.60亿元，同比增长21.4%。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81

流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商

业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行

主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资

本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建

立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理及内部控制

2020年，莱芜农商银行持续健全公司治理和内部控制机制，治理及内控管理水平稳步提高，但随着各项业务的持续发展以及业务结构的不断转型，内控管理的精细化水平有待提升；关联交易规模较大；对外股权质押比例不高。

2020年，莱芜农商银行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律法规的要求，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权利和责任，各个治理主体按照职责规定和规范程序履行相应职责。

股东大会是莱芜农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理职能，2020年，莱芜农商银行董事会、监事会及高级管理层人员无明显变动。

从股权结构来看，截至2020年末，莱芜农商银行法人股占比为91.16%，职工自然人股占比为1.59%，社会自然人股占比为7.25%。莱芜农商银行股权结构较为分散，无实际控制人，第一大股东莱芜城市发展集团有限公司持股比例为9.98%。截至2020年末，莱芜农商银行前十大股东中有五家将其持有的股权对外质押，对外质押股份占公司总股本的14.52%。从关联交易的情况来看，截至2020年末，莱芜农商银

行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为8.76%和44.64%，关联交易交易总额较大，关联交易无逾期发生。

莱芜农商银行根据《商业银行内部控制评价试办法》《商业银行内部控制指引》等规章制度，对各项业务和管理活动制定了一系列内部控制政策，规定了内部控制的原则和基本要求。莱芜农商银行审计部在山东省农村信用合作社联合社（以下简称“省联社”）审计部的指导下，负责在全行范围内开展内部审计工作。董事会下设审计委员会，协助履行监督、指导内部审计工作。2020年以来，莱芜农商银行统筹协调年度审计工作计划及工作安排，优化审计业务流程，合理配置人员力量，强化审计项目统筹和审计组织方式统筹，以现场审计与非现场审计相结合的方式，较为有效发挥了审计监督职能。2020年以来，莱芜农商银行开展多项专项审计工作，内容涵盖资金、信贷、财务、科技等领域，在持续进行每月新形成不良贷款责任认定的同时，对业务开展过程中的疑点数据开展日常核查工作，现场审计及非现场监测实现了网点全覆盖，内部审计覆盖范围及监察力度持续提升。

五、主要业务经营分析

莱芜农商银行深耕当地农村金融需求，2020年以来，持续在经营区域内同业中保持较强的竞争力。莱芜农商银行营业网点主要集中在济南市莱芜区及钢城区。作为农村金融机构，莱芜农商银行长期服务于农户及农村企业的金融需求，依托决策半径端、产品种类更贴近于农村金融需求等优势，莱芜农商银行传统存贷款业务市场占有率始终保持同业前列，但在莱芜撤市划区等因素影响下，同业竞争持续加剧，贷款业务发展面临一定增长压力。截至2020年末，莱芜农商银行在济南市莱芜区存贷款业务市场占有率分别为23.48%和20.27%，分别位居同业第一位和第二位（见表5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	22.05	1	23.96	1	23.48	1
贷款市场占有率	21.77	2	19.14	2	20.27	2

注：存贷款市场占有率为莱芜农商银行在济南市莱芜区内同业中的市场份额

数据来源：莱芜农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

2020 年，莱芜农商银行加大短期限存款考核力度，存款期限结构有所优化；得益于居民资金沉淀，储蓄存款规模有所增长；莱芜农商银行加强与辖内政府及医疗机构合作，取得医保代发资格，财政资金留存推动公司存款规模增长。

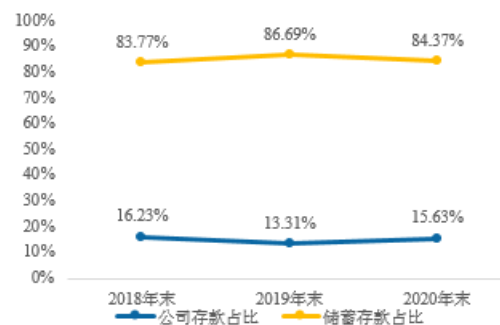
2020 年以来，莱芜农商银行持续做好存款组织工作，通过推动网点转型，加强应用化场景建设，提高低期限存款业绩考核力度等措施，持续推动存款业务发展，但受同业竞争加剧影响，莱芜农商银行存款利率有所上升。

储蓄存款是莱芜农商银行的主要存款构成。2020 年以来，受疫情影响，莱芜当地居民投资意愿降低，资金有所沉淀，莱芜农商银行储蓄存款业务发展较好。此外，莱芜农商银行加大低成本存款挖掘力度，提高了低成本短期限储蓄存款的考核力度，推动储蓄存款期限结构调整，降低存款成本。截至 2020 年末，莱芜农商银行储蓄存款余额 249.05 亿元，较上年末增长 14.46%，占存款总额的 84.37%，存款稳定性较好（见表 6）。

公司存款方面，由于域内规模以上企业

数量较少，加之当地同业金融机构竞争压力较大，莱芜农商银行对公存款规模较小。2020 年，莱芜农商银行加强对公客户公关力度，建立定期通报机制，督促营销人员拓展域内重点对公客户，使得对公存款业务得到较好发展。此外，2020 年以来，莱芜农商银行加强与辖内政府及医院合作，推动乡镇卫生院开户全覆盖，借助医保电子凭证落地推广工作，实现部分财政资金留存，进一步推动对公存款规模增长。截至 2020 年末，莱芜农商银行公司存款（含保证金存款、财政性存款、机构性存款及应解汇款，下同）余额 46.14 亿元，较上年末增长 38.19%。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



资料来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	37.22	33.39	46.14	16.23	13.31	15.63	-10.29	38.19
储蓄存款	192.16	217.58	249.05	83.77	86.69	84.37	13.23	14.46
合 计	229.38	250.97	295.18	100.00	100.00	100.00	9.41	17.62

资料来源：莱芜农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定尾差。

2. 贷款业务

2020年，莱芜农商银行积极调整贷款业务结构，大力发展个人贷款业务，并不断丰富营销渠道，个人贷款业务实现较好发展；受疫情影响，莱芜地区公司贷款信贷需求不足，公司贷款业务发展受阻，扣除贴现规模后的实际公司贷款投放规模增长乏力。

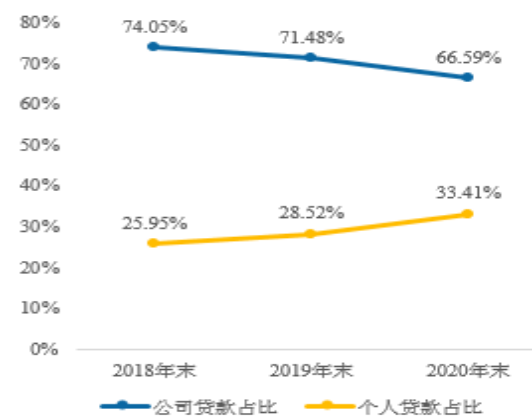
2020年以来，莱芜农商银行响应监管号召，充分履行地方法人金融机构职责，推动地方经济发展，让利于当地实体经济，其贷款利率定价水平有所下降。

个人贷款方面，莱芜农商银行按照“先试点培育典型，后总结全面推广”的工作思路，分批在多家分支机构开展整村授信试点工作，通过驻村驻勤制度以及评优评先等手段，激发客户经理的营销积极性，并加大对乡村特色产业和贫困户的支持力度，持续满足农村客户的贷款需求。此外，莱芜农商银行也积极推进产品创新及业务营销渠道拓展，一方面依托省联社信贷客服平台，上线运行电话申贷和微信公众号申贷业务，建立信贷客服平台，逐步丰富了“网点+手机银行+电话+微信”的线上线下相结合的申贷渠道，在提高客户金融服务便利性的基础上进一步促进个人贷款规模增长；另一方面，针对农村金融客户产品种类单一的劣势，莱芜农商银行对全行各类零售贷款产品进行全面梳理，针对农区、商区、社区等不同客户的信贷需求，优化整合零售贷款产品体系，建立了由兴农、兴商、乐享、幸福四大“金系列”产品构成的个人贷款产品体系，持续提升个人贷款业务的同业竞争力。得益于上述措施的稳步推进，莱芜农商银行个人贷款规模实现稳步增长。

截至2020年末，莱芜农商银行个人贷款余额68.64亿元，较上年末增长37.14%，占贷款总额的33.41%，以中长期个人客户及农户贷款为主（见表7）。

公司贷款方面，在产业结构调整宏观背景下，莱芜农商银行积极响应山东省政府新旧动能转换政策，与政府部门对接，加大对新材料、生物医药、电子信息、高端装备、新能源与节能环保等新兴产业的小微企业的信贷支持力度。2020年以来，受疫情影响，莱芜当地公司贷款有效信贷需求不足，莱芜农商银行公司贷款投放增长乏力，未来对公贷款业务发展或将持续承压。此外，莱芜农商银行票据转贴现业务规模相对较高，2020年贴现规模进一步增长，推动公司贷款规模上升，但考虑到贴现业务监管政策调整，未来业务持续性有待观察。截至2020年末，莱芜农商银行公司贷款规模136.79亿元，较上年末增长9.06%，其中贴现规模52.92亿元；公司贷款增量主要系贴现规模增长所致，实际对公贷款投放增长乏力。

图2 公司贷款和个人贷款占比



资料来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	132.63	125.43	136.79	74.05	71.48	66.59	-5.43	9.06
其中：贴现	36.85	44.46	52.92	20.58	25.34	25.76	20.65	19.03
个人贷款	46.49	50.05	68.64	25.95	28.52	33.41	7.66	37.14
合 计	179.11	175.48	205.43	100.00	100.00	100.00	-2.03	17.07

资料来源：莱芜农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

注：因四舍五入效应，数据加总存在一定尾差。

3. 金融市场业务

2020 年以来，莱芜农商银行金融市场业务稳步发展，投资资产规模有所上升，投资策略仍保持相对稳健，配置结构以标准化债券资产为主，投资业务面临的信用风险水平相对较低。

莱芜农商银行在满足信贷业务资金需求的前提下，根据全行的流动性状况进行同业及市场资金的融入和融出。2020 年，莱芜农商银行加强主动负债力度，持续加强开展债券正回购业务，市场融入资金规模上升，同业业务保持净融入状态；同业资产端，其存放同业款项规模亦有所增长，推动同业资产规模有所上升。截至 2020 年末，莱芜农商银行同业资产余额 8.13 亿元，以存放同业款项和买入返售金融资

产为主；市场融入资金余额 22.09 亿元，其中应付二级债券余额 1.73 亿元，以卖出回购金融款资产 14.00 亿元，同业存放款项 5.05 亿元。

投资业务方面，2020 年，莱芜农商银行增加配置了较大规模的政策性金融债等利率债券以及省内农信机构的同业存单，整体投资风格较审慎；同时加大交易盘操作频率，通过增加业务交易规模、业务负荷的方式，对冲收益率下行影响。截至 2020 年末，莱芜农商银行投资资产总额 89.07 亿元，较上年末有所增加（见表 8）。其中，债券投资余额 87.22 亿元（含同业存单，下同），主要包括政策性金融债、商业银行发行的同业存单；另有 0.95 亿元由省联社发起的风险互助金投资。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	33.68	56.69	87.22	85.16	89.46	97.92
其中：国债	2.28	3.53	--	5.77	5.57	--
地方政府债券	--	--	4.76	--	--	5.34
政策性银行债券	11.88	26.10	39.60	30.03	41.19	44.46
铁道债	--	0.83	--	--	1.32	--
商业银行债券	4.01	3.52	9.08	10.15	5.55	10.19
企业债券	3.14	--	--	7.95	--	--
同业存单	12.36	22.70	33.78	31.26	35.83	37.93
权益性投资	0.01	0.01	0.91	0.02	0.01	1.02
风险互助金	5.86	5.96	0.95	14.82	9.40	1.07
资产管理计划	--	0.71	--	--	1.12	--
投资资产总额	39.55	63.36	89.07	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	--	--	--	--	--	--
投资资产净额	39.55	63.36	89.07	--	--	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

资料来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

莱芜农商银行提供了 2020 年财务报表，山东光大恒泰会计师事务所有限责任公司对其进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，得益于负债端存款资金的良好吸收，莱芜农商银行资产规模有所提升，贷款规模稳步增长，投资资产配置力度亦有所增加。截至 2020 年末，莱芜农商银行资产总额 362.89 亿元，较上年末增长 18.14%。（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	27.43	26.86	25.26	9.70	8.74	6.96	-2.08	-5.96
同业资产	14.83	5.75	8.13	5.25	1.87	2.24	-61.23	41.39
贷款及垫款净额	171.54	169.08	198.95	60.69	55.04	54.82	-1.43	17.67
投资资产	39.55	63.36	89.07	13.99	20.63	24.54	60.20	40.58
其他类资产	29.30	42.13	41.49	10.37	13.72	11.43	43.79	-1.52
资产合计	282.64	307.18	362.89	100.00	100.00	100.00	8.68	18.14

资料来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，莱芜农商银行公司信贷业务发展承压，公司贷款投放规模有所下降，同时在持续压降大额公司贷款、减少新增贷款信用风险暴露的基础上，不断加大不良贷款清收工作，不良贷款率略有下降，但考虑到展期贷款未来存在风险暴露的可能，后续信贷资产质量迁徙情况需保持关注；此外，不良贷款处置产生的抵债资产规模较大，未来处置情况需保持关注。

2020 年以来，莱芜农商银行响应监管号召，支持当地实体经济，贷款投放力度有所加强，此外，莱芜农商银行持续零售转型，个人贷款业务发展较好，驱动贷款规模有所增长。截至 2020 年末，莱芜农商银行贷款及垫款规模 198.95 亿元，占资产总额 54.82%。

贷款行业分布方面，莱芜地区传统产业以钢铁深加工及钢铁贸易为主，在外部经济环境下行及“两高一剩”供给侧结构性改革的背景下，莱芜农商银行调整授信政策，对钢铁制造、批发贸易类公司贷款进行压缩清退，批发零售业贷款占比显著下降；此外，莱芜农商银行加大对个人贷款及涉农经营性贷款投放力度，贷款行业集中度进一步下降。截至 2020 年末，莱芜农商银行前五大贷款行业分别为批发和零售业，制造业，建筑业，租赁和商务服务业以及农林牧渔业，上述贷款合计占贷款总额的 48.01%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款占贷款总额的 25.94%（见表 10），贷款行业集中风险不显著。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	41.37	批发和零售业	36.05	批发和零售业	25.94
制造业	14.21	制造业	12.85	制造业	12.39
建筑业	3.60	建筑业	2.95	建筑业	4.57
居民服务、修理和其他服务业	1.50	租赁和商务服务业	1.44	租赁和商务服务业	3.30
采矿业	1.40	采矿业	1.35	农、林、牧、渔业	1.81
合 计	62.08	合 计	54.64	合 计	48.01

资料来源：莱芜农商银行监管数据，联合资信整理

客户集中度方面，2020 年，莱芜农商银行审慎管理大额贷款投放，其各项大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	9.73

最大单家非同业集团或 经济依存客户风险暴露/ 一级资本净额	/	/	13.78
最大单家同业单一客户 风险暴露/一级资本净额	/	/	20.92

数据来源：莱芜农商银行监管数据，联合资信整理

在外部经济环境下行，宏观产业结构调整，叠加疫情带来的外部冲击下，莱芜当地传统钢铁冶炼及深加工、钢铁贸易及上下游企业经营持续承压，部分批发贸易类公司在疫情期间业务停滞，为莱芜农商银行信贷资产质量造成一定压力。在此背景下，莱芜农商银行提高不良贷款清收处置效率，对不良贷款逐笔梳理，对借款人、担保人情况多维度调查分析，深入了解每一笔贷款的实际情况，实行一户一策，制定切实可行的清收处置措施；此外，莱芜农商银行响应监管政策，为受疫情影响较严重的小微企业、个体工商户及农户提供展期、无还本续贷等金融支持，暂时性延缓了部分风险暴露。2020年，莱芜农商银行通过以物抵债方式处置不良贷款0.74亿元，贷款核销0.26亿元，现金清收不良贷款0.37亿元。在提高不良贷款的清收效率下，2020年以来，莱芜农商银行不良贷款率有所下降，关注类贷款及逾期贷款占比亦有所下降，但考虑到展期贷款未来仍有风险暴露的可能，需对其后续资产质量迁徙情况保持

关注。截至2020年末，莱芜农商银行展期贷款规模1.70亿元，其中0.65亿元划入不良贷款，1.05亿元划入正常贷款；整体五级分类方面，关注类贷款余额6.26亿元，占贷款总额的3.05%；不良贷款余额4.08亿元，不良贷款率1.99%，逾期贷款余额6.85亿元，占贷款总额的3.33%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款余额的比例为99.23%（见表12）。从拨备情况来看，莱芜农商银行拨备覆盖水平略有上升，但考虑到展期贷款资产质量未来存在下行的可能，其拨备计提仍面临一定压力。截至2020年末，莱芜农商银行拨备覆盖率157.43%，贷款拨备率为3.13%。

莱芜农商银行其他类资产规模较大，主要原因系改制前后不良资产处置形成了较大规模的抵债资产、无形资产和固定资产所致。目前，莱芜农商银行通过与拍卖公司、中介公司合作，并借助媒体及网络扩大抵债资产宣传推广面，旨在加快抵债资产处置进度。但由于部分抵债资产价值较大，涉及税费较多，且存在证照不全的情况，处置进程较慢且难度较大。截至2020年末，莱芜农商银行其他类资产余额41.49亿元，占资产总额的11.43%。其中，抵债资产余额34.50亿元，需对未来抵债资产的处置情况及资本占用情况保持关注。

表12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	167.85	166.46	195.09	93.18	94.44	94.97
关注	7.28	5.62	6.26	4.04	3.19	3.05
次级	0.41	0.17	0.79	0.22	0.10	0.39
可疑	1.18	0.59	1.10	0.65	0.34	0.54
损失	3.42	3.41	2.19	1.90	1.93	1.06
贷款合计	180.14	176.26	205.43	100.00	100.00	100.00
不良贷款	5.01	4.17	4.08	2.78	2.36	1.99
逾期贷款	9.75	7.35	6.85	5.41	4.17	3.33
拨备覆盖率	/	/	/	151.37	153.56	157.43
贷款拨备率	/	/	/	4.21	3.65	3.13
逾期90天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.50	99.10	99.23

资料来源：莱芜农商银行报送监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2020 年莱芜农商银行同业资产规模有所上升，但占资产总额的比重不大。莱芜农商银行根据自身流动性需求调节以及收益情况开展同业业务。截至 2020 年末，莱芜农商银行同业资产余额 8.13 亿元，较上年末有所增长，占资产总额的 2.24%；其同业资产全部为存放同业款项，交易对手主要为省内农信金融机构，交易对手风险可控。截至目前，莱芜农商银行同业资产未发生风险事件。

2020 年，在债券市场收益率下行、信用风险水平上升的背景下，莱芜农商银行增加政策性金融债及高信用等级银行同业存单配置规模，投资资产余额显著增加，投资资产结构进一步向标准化债券倾斜。截至 2020 年末，莱芜农商银行投资资产净额 89.07 亿元，较上年末增长 40.58%，占资产总额的 24.54%。从会计科目来看，莱芜农商银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资构成，截至 2020 年末上述四类投资资产占比分别为 3.35%、52.08%、43.55%和 1.02%；其中，莱芜农商银行将投资的金融债券划入交易性金融资产，将利率债划入债权投资及其他

债权投资，另有小部分对省联社的股权投资划入其他权益工具投资中。莱芜农商银行投资风格趋于稳健，截至目前投资资产尚无违约发生，故其尚未对投资资产计提减值准备。

（3）表外业务

莱芜农商银行表外业务以贷款承诺为主。莱芜农商银行将表外业务纳入客户统一授信，实施额度管理，对贷款承诺的或有损失进行定期评估，对承兑汇票采用差异化保证金收取方式，以防范表外业务风险。截至 2020 年末，莱芜农商银行承兑汇票余额压缩至 1.36 亿元；贷款承诺余额为 14.18 亿元，规模较小，风险相对可控。

2. 负债结构及流动性

2020 年，莱芜农商银行客户存款规模增长较好，储蓄存款占比较高，核心负债稳定性较好；市场资金融入渠道逐步丰富，市场融入资金规模有所上升，流动性相关指标保持较好水平，流动性风险可控。截至 2020 年末，莱芜农商银行负债总额 332.65 亿元，较上年末增长 20.10%。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	1.68	8.39	22.09	0.66	3.03	6.64	399.40	163.29
客户存款	229.38	250.97	295.18	90.93	90.62	88.74	9.41	17.62
其中：储蓄存款	192.16	217.58	249.05	76.18	78.56	74.87	13.23	14.46
其他负债	21.19	17.61	15.37	8.4	6.36	4.62	-16.89	-12.72
负债合计	252.25	276.97	332.65	100.00	100.00	100.00	9.80	20.10

资料来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，为降低资金成本，莱芜农商银行加大主动负债力度，增加开展债券正回购业务，卖出回购金融资产规模显著增加，驱动市场融入资金规模有所增长。截至 2020 年末，莱芜农商银行市场融入资金余额 22.09 亿元，占负债总额的 6.64%；其中卖出回购金融款余额 14.00 亿元，应付二级资本债券余额 1.73 亿元，同业

存放款项 5.05 亿元，拆入资金 1.30 亿元。

客户存款是莱芜农商银行最主要的负债来源。2020 年以来，受疫情影响，莱芜地区居民及企业投资意愿降低，资金有所沉淀，故存款规模实现较好增长；此外，莱芜农商银行持续强化储蓄存款产品营销，依托其广泛分布的网点，深入乡镇地区进行针对性营销，促进储蓄

存款规模较快增长。截至 2020 年末，莱芜农商银行客户存款余额 295.18 亿元，较上年末增长 17.62%，占负债总额的 88.74%；其中储蓄存款规模 249.05 亿元，占负债总额的 74.87%，核心负债稳定性较好。

短期流动性方面，2020 年以来，莱芜农商银行投资资产久期整体有所拉长，长期负债规模增长，流动性比例小幅下降，但仍处于合理区间；长期流动性方面，截至 2020 年末，莱芜农商银行存贷比较上年末保持稳定，整体水平尚可，流动性管理压力不大。截至 2020 年末，莱芜农商银行流动性比例 37.86%，优质流动性资产充足率 230.02%，存贷比为 67.84%（见表 14）。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	45.51	43.68	37.86
优质流动资产充足率	125.57	167.41	230.02
存贷比	73.32	67.89	67.84

资料来源：莱芜农商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2020 年，莱芜农商银行净利差收窄，导致贷款利息收入水平有所下降，使得营业收入水平下滑；资产减值准备计提力度减小，使得净利润水平小幅增长，但考虑到拨备水平仍待补充，其未来盈利能力或将承压。2020 年，莱芜农商银行实现营业收入 5.18 亿元。

利息净收入为莱芜农商银行的主要收入来源。2020 年，莱芜农商银行响应监管号召，让利于实体经济，主动为农户及小微企业调低贷款利率，叠加负债端因同业竞争加剧导致资金成本有所上升，其净利差进一步收窄，贷款利息收入水平有所降低。但另一方面，莱芜农商银行对会计准则进行调整，将上年末计入投资收益的金融投资实际利率利息收入及公允价值变动计入综合收益投资利息收入重新划入至利息收入科目，使得利息收入水平有所上升。2020 年，莱芜农商银行实现利息净收入 5.29 亿元，

较上年上升 23.89%（见表 13），其增长主要系会计准则变更所致，实际来自于贷款业务的利息净收入有所下滑，整体营业收入水平随之下降。

表 15 盈利水平指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	7.54	5.76	5.18
其中：利息净收入	6.12	4.27	5.29
手续费及佣金净收入	-0.19	-0.27	-0.31
投资收益	1.54	1.93	0.14
营业支出	5.40	3.83	3.56
其中：业务及管理费	3.28	3.30	3.16
资产减值损失/信用减值损失	1.90	0.33	0.22
拨备前利润总额	3.77	2.20	2.10
净利润	1.39	1.40	1.42
净利差	2.69	2.21	1.77
成本收入比	43.55	57.30	61.02
拨备前资产收益率	1.32	0.75	0.63
平均资产收益率	0.47	0.47	0.42
平均净资产收益率	4.51	4.64	4.69

资料来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

莱芜农商银行中间业务收入主要来自于结算收入、银行卡业务收入及代理业务收入。2020 年，受乡村金融服务代理人业务支出的增加以及电子银行端费用减免规模持续加大等因素的影响，莱芜农商银行中间业务呈现净支出状态。2020 年，莱芜农商银行手续费及佣金净支出 0.31 亿元。投资收益方面，由于会计准则调整，莱芜农商银行将部分债券投资所得的利息收入重新划入利息收入科目，使得投资收益规模显著下降。2020 年，在调整会计准则后，莱芜农商银行投资收益 0.14 亿元，占营业收入的 2.70%。

莱芜农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。2020 年，莱芜农商银行加强成本管理，严控业务开支，业务及管理费水平小幅下降，但受营业收入下降的影响，成本收入比有所上升，成本控制有待加强。2020 年，莱芜农商银行业务及管理费支出 3.16 亿元，成本收入比为 61.02%。另一方面，

莱芜农商银行在不断提升不良贷款清收精细化水平的同时，适度降低贷款减值准备计提规模，信用减值损失有所下降，2020 年其信用减值损失为 0.22 亿元。

盈利方面，得益于营业支出端业务及管理费和信用减值损失的压降，莱芜农商银行净利润水平较上年小幅增长；从收益率指标看，其盈利能力仍处在同业较低水平，同时考虑到其拨备覆盖水平承压，未来计提减值损失或将进一步削弱其净利润水平，其整体盈利能力有待提升。2020 年，莱芜农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.42% 和 4.69%。

4. 资本充足性

2020 年，莱芜农商银行未进行增资扩股，同时较弱的盈利能力使得资本内生增长有限，加之较大规模的抵债资产对资本明显消耗，资本面临一定的补充压力。2020 年，莱芜农商银行现金分红 1.26 亿元，较大的分红规模削弱了其资本内生效果。截至 2020 年末，莱芜农商银行所有者权益合计 30.24 亿元，其中股本 25.14 亿元，一般风险准备 2.53 亿元，未分配利润 1.39 亿元。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	34.63	34.11	30.22
其中：一级资本净额	30.38	30.20	30.22
核心一级资本净额	30.38	30.20	34.24
风险加权资产	313.91	320.25	324.03
风险资产系数	111.07	104.25	89.29
股东权益/资产总额	10.75	9.84	8.33
资本充足率	11.03	10.65	10.57
一级资本充足率	9.68	9.43	9.33
核心一级资本充足率	9.68	9.43	9.33

资料来源：莱芜农商银行提供资料，联合资信整理

2020 年，随着业务的不断发展，莱芜农商银行风险加权资产规模有所上升；得益于加大处置超过两年期抵债资产力度，风险资产系数有所下降，但仍处于较高水平。截至 2020 年末，莱芜农商银行的风险加权资产余额为 324.03 亿

元，风险资产系数为 89.29%（见表 14）。同时，受风险加权资产规模快速上升、资本内生增长不足等因素影响，莱芜农商银行资本充足率有所下降，资本水平亟待补充。截至 2020 年末，莱芜农商银行资本充足率为 10.57%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.33%，未来莱芜农商银行抵债资产处置情况及对资本充足水平的影响需保持关注。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，莱芜农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 1.70 亿元，其本金和利息的清偿顺序在莱芜农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于莱芜农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。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二级资本债券以及已发行的本金减记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，在债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2020 年末，莱芜农商银行的资产主要由贷款及垫款、投资资产以及其他类资产构成，其不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中政策性金融债等利率债的规模较大，资产端流动性水平较好。

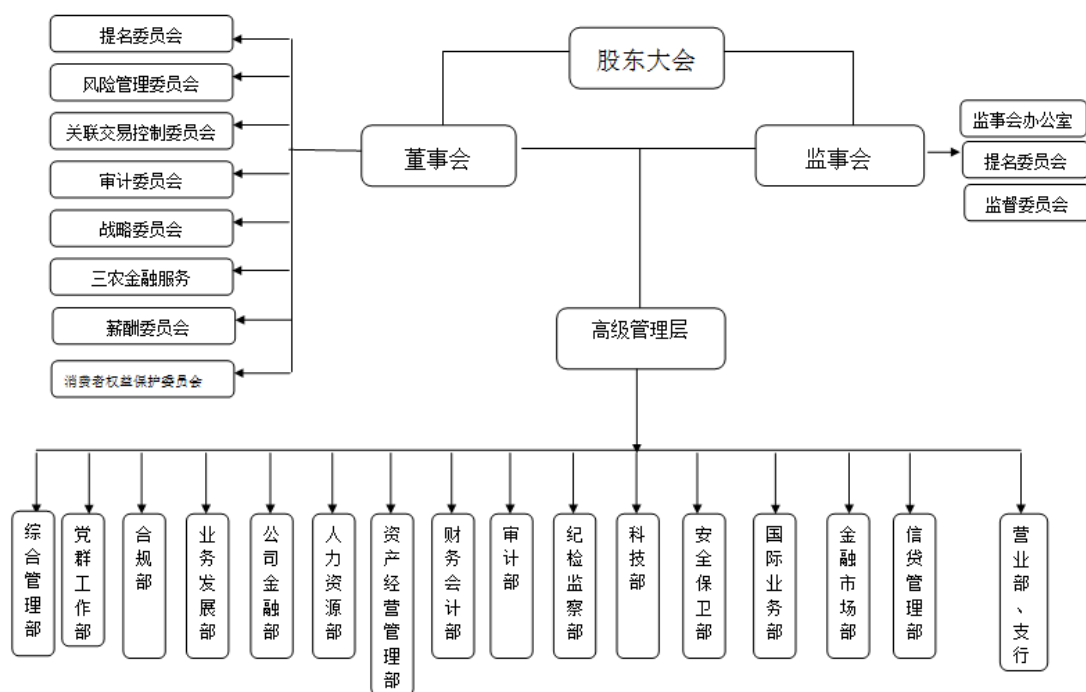
从负债端来看，截至 2020 年末，莱芜农商银行负债主要来源于客户存款，其中储蓄存款占负债总额比重较高，核心负债稳定性较好，各项流动性指标均处于较好水平。

整体看，联合资信认为莱芜农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为存续期内的二级资本债券偿付提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对莱芜农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内莱芜农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末莱芜农商银行组织架构图



资料来源：莱芜农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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	衍生金融资产+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+以摊余成本计量的金融资产+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/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	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。