

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《山东莱芜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〕1981号

联合资信评估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⁻，2018年二级资本债券（1.7亿元）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
二〇一九年七月十六日



山东莱芜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: AA⁻

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16日

上次评级结果:

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: 2018年2月12日

主要数据:

项 目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	282.64	283.62	266.68
股东权益(亿元)	30.38	29.04	28.48
不良贷款率(%)	2.78	2.45	2.23
拨备覆盖率(%)	151.37	153.19	156.55
贷款拨备率(%)	4.21	3.75	3.62
流动性比例(%)	45.51	59.22	67.19
存贷比(%)	73.32	71.94	75.63
股东权益/资产总额(%)	10.75	10.24	10.68
资本充足率(%)	11.03	10.78	14.14
一级资本充足率(%)	9.68	10.00	13.20
核心一级资本充足率(%)	9.68	10.00	13.20
项 目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	7.54	6.34	5.41
拨备前利润总额(亿元)	3.77	2.95	1.78
净利润(亿元)	1.39	1.32	1.09
成本收入比(%)	43.55	48.56	59.80
拨备前资产收益率(%)	1.33	1.07	0.70
平均净资产收益率(%)	4.69	4.59	3.87
平均资产收益率(%)	0.49	0.48	0.43

数据来源: 莱芜农商银行审计报告和监管数据, 联合资信整理

分析师

丁倩岩 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

2018年以来, 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”)逐步搭建现代股份公司治理架构, 不断完善自身内部控制体系。莱芜农商银行主营业务稳步发展, 存贷款业务在当地金融机构同业中竞争力较强, 储蓄存款占比较高, 存款稳定性较好; 信贷业务逐步向零售转型, 结构有所调整; 信贷资产质量略有下行, 拨备尚且充足, 但拨备计提对净利润的实现产生一定负面影响, 整体盈利能力较弱; 处置不良贷款中形成的抵债资产规模较大, 对资本消耗明显; 二级资本债券的发行在一定程度上补充了资本, 但随着各项业务的拓展以及风险资产规模的快速扩张, 核心资本仍面临补充压力。

综上, 联合资信评估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⁻, 2018年二级资本债券(1.7亿元)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债券的违约风险较低。

优势

1. 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. 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。
3. 莱芜农商银行投资业务以低风险的债券投资为主, 投资资产的流动性较好。

关注

1. 受信贷零售转型以及大额贷款压降影响, 莱芜农商银行贷款规模增长乏力, 且在区域景气度不高、产业结构调整的情况下, 信贷资产质量面临下行压力。

2. 莱芜农商银行大量抵债资产的形成带来风险资产系数明显上升及对资本的侵蚀，关注其处置进程及对资本充足率的进一步影响。
3. 莱芜农商银行贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险。
4. 莱芜农商银行拨备计提力度较大，对利润的实现产生一定的负面影响，整体盈利能力较弱。

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。

山东莱芜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。2017 年，莱芜农商银行未分配利润转增股本 0.14 亿元。截至 2018 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 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	莱芜城市发展集团有限公司	9.98
2	莱芜市赢牟工业供水有限公司	9.90
3	潍坊长安铁塔股份有限公司	5.04
4	中行世融（北京）投资有限公司	5.04
5	山东鑫华特钢集团有限公司	4.00
合 计		33.96

数据来源：莱芜农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2018 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，全部位于莱芜市内；在职员工 973 人。

截至 2018 年末，莱芜农商银行资产总额 282.64 亿元，其中发放贷款和垫款净额 171.54 亿元；负债总额 252.25 亿元，其中吸收存款余额 229.38 亿元；所有者权益 30.38 亿元；不良贷款率为 2.78%，拨备覆盖率为 151.37%；资本充足率为 11.03%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.68%。2018 年，莱芜农商银行实现营业收入 7.54 亿元，净利润 1.39 亿元。

注册地址：山东省莱芜市鲁中东大街 28 号

法定代表人：崔建强

二、已发行债券概况

莱芜农商银行存续期内并经联合资信评级的债券为 2018 年二级资本债券（第一期），债券概况见表 2。2019 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	债券品种	发行规模（亿元）	期限	债券利率	交易流通终止日
18 莱芜农商二级 01	二级资本债券	1.70	10 年（在第 5 年末附有前提条件的赎回权）	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

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

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%，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；物价水平温和上涨，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 and 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，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民

族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。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，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位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，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。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，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，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	6.5	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

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。2018 年，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、现代物流等战略性新兴产业，加快新旧动能转换，构建现代产业新体系。

2018 年以来，受当地钢铁产业市场持续低迷影响，莱芜地区（含莱芜区和钢城区）经济总量增速进一步放缓。莱芜区全年实现地区生产总值 398.86 亿元，按可比价格计算同比增长 7.2%¹。从产业结构来看，第一产业增加值 30.76 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 195.56 亿元，同比增长 7.4%；第三产业增加值 172.54 亿元，同比增长 7.8%；三次产业比例为 7.7:49.0:43.3。2018 年，莱芜地区全年固定资产投资同比增长 8.4%；公共财政预算收入 21.13 亿元，同比增长 13.44%；公共财政支出 27.38 亿元，同比增长 8.8%。

2018 年，钢城区实现地区生产总值 262 亿

元，较上年增长 8%；完成地方财政收入 18.7 亿元，增长 15%；规模以上固定资产投资增长 9%；城乡居民人均可支配收入分别达到 4 万元、1.8 万元，分别增长 7%、8%。

总体看，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。另一方面，当地经济对传统钢铁行业依赖度大，受钢铁去产能影响，经济增速不断放缓，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。

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

¹ 由于原莱芜市已拆分为莱芜区和钢城区，此处实际为莱芜区（原莱城区）经济数据，而非莱芜市统计口径。

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

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，商业银行业净息差进一步承压，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

莱芜农商银行是在原莱芜市农村信用合作社基础上改制设立的，截至 2018 年末法人股占比为 89.97%，职工自然人股占比为 1.68%，社会自然人股占比为 8.35%。莱芜农商银行股权结构较为分散，无实际控制人，最大股东持股比例为 9.98%。

2018 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。2018 年，莱芜农商银行召开多次股东大会，就董事会及监事会工作报告、章程修订、年度股金分红、利润分配、发行二级资本债券等重

大事项进行讨论并形成决议，股东的知情权、参与权和表决权得到了较好的保证。

莱芜农商银行董事会由 14 名董事构成，其中独立董事 3 名。董事会下设提名委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会、战略委员会、三农金融服务委员会、薪酬委员会共 7 个专门委员会。2018 年，莱芜农商银行董事会召开多次会议，审议通过了相关授权事项、网点升级改造、关联交易以及资本规划等多项议案。莱芜农商银行监事会由 7 名监事组成，其中外部监事 3 名，职工监事 3 名，股东监事 1 名。监事会下设提名委员会和监督委员会 2 个专门委员会。2018 年，莱芜农商银行监事会多次召开会议，审议通过了董监高成员履职评价办法、监事会议事规则、内部审计工作制度等多项议案，并对董事会及高级管理层履职情况、关联交易情况、内部控制等发表独立意见，履行了相应的监督职能。

莱芜农商银行根据《商业银行内部控制评价试行办法》《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。2018 年以来，莱芜农商银行审计部通过检查的方式对各个部门的风险进行识别、计量，检查的内容覆盖信贷、财务、结算、现金、存款、信息科技等方面。莱芜农商银行内部审计业务开展以现场审计为主，审计方式包括常规审计和专项审计，并依据审计稽核发现的问题，向被审计单位发出整改意见书，并对整改情况进行监督。

总体看，莱芜农商银行逐步健全公司治理和内部控制机制，治理及内控管理水平逐步提高。但随着各项业务的持续发展，业务结构的不断转型，内控管理体系需不断完善。

五、主要业务经营分析

作为地方性的金融机构，莱芜农商银行长期服务于莱芜城镇及县域经济主体，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，2018 年传统存贷款业务在当地市场占有率均为第一，具有较强的同业竞争优势，但在同业竞争日趋激烈的环境下，其市场份额有所下滑。

1. 存款业务

2018 年以来，莱芜农商银行加大存款组织力度，深入推行全员营销机制，将辖内各个村庄和社区进行网格化区分，以“家庭银行”模式为核心，持续推进分岗管户工作。同时，莱芜农商银行针对存款营销制定奖励标准，引导和鼓励各支行自主开展业务营销，调动存款业务拓展的积极性。此外，莱芜农商银行加快推进网点转型，将网点转型工作与社区金融建设、农金员管理及普惠金融建设相结合，制定网点撤、并、转、迁计划，积极打造社区金融家园，加大自助机具布放力度，实现了基础服务设施“村村通”，为存款业务的发展奠定了良好基础。业务创新方面，莱芜农商银行陆续开展全市新农合城乡居民社保卡业务、大额存单业务以及各类电子银行业务，注重存款、贷款、理财、电子银行等业务的互动发展，为客户提供“一揽子金融服务”。但 2018 年以来，莱芜地区资金紧张，同业机构推出高息结构性存款，市场竞争日趋激烈；同时，在当地房价大幅上涨的背景下部分储户将大额存款一次性提取用于购房，造成储蓄存款一定程度的流失，储蓄存款增速有所放缓。

对公存款方面，由于境内拥有莱商银行以及多家大型商业银行和股份制银行，莱芜农商银行财政性存款规模不大，且在集中支付政策下多个财政账户清理，其财政性存款规模有所下降。此外，莱芜农商银行多个房地产对公存款客户将购房款定期回流至外地母公司，对存

款增长形成较大压力。基于上述原因，莱芜农商银行 2018 年以来对公存款规模出现下滑。截至 2018 年末，莱芜农商银行客户存款余额 229.38 亿元，较上年末增长 2.86%。其中储蓄存款余额 192.16 亿元，较上年末增长 4.60%，占存款总额的 83.77%；公司存款余额 37.22 亿元，较上年末下降 5.25%。从期限结构上来看，定期存款占比 74.35%。整体看，莱芜农商银行客户存款基础较好，但定期存款利率较高、未来同业竞争的进一步加剧将对其负债成本产生一定影响。

总体看，莱芜农商银行存款业务以储蓄和定期存款为主，客户存款基础较好，但受同业竞争加剧以及对公存款的流失等多方面因素影响，存款的增速有所放缓。

2. 贷款业务

2018 年以来，莱芜农商银行不断推进信贷业务零售转型，以“拓展零售、规范公司、严控大额、提升质效”为基本要求，大力发展零售信贷业务，严控大额公司贷款业务。零售贷款方面，莱芜农商银行发挥农商行点多面广、贴近农民等人缘地缘优势，借助网格化营销和家庭银行推广，扎根村庄、社区，拓展商圈、专业市场，因类施策做好零售业务营销工作。莱芜农商银行对零售类信贷产品进行系统梳理，建立了零售主打产品目录和办贷模式，同时围绕客户需求陆续推出“亲情贷”“商务贷”“致富通”等小额信用贷款及“烟草贷”“银税贷”“芝麻贷”等创新型信贷产品，不断完善产品体系。涉农贷款方面，莱芜农商银行在各个乡镇筛选特色产业村作为金融服务乡村振兴样板村进行打造，立足和挖掘莱芜“三辣一麻”“三黑一花”等优质特色产业优势，围绕“一村一品”“一村一景”“一村一韵”的特色产业发展格局，加大对乡村特色产业的支持力度。

公司贷款方面，莱芜农商银行着重规范存量公司贷款的管理，由于对单户 5000 万以上的大额贷款采取压降措施，公司贷款呈现负增长的趋势。另一方面，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。受大额贷款压缩的影响，2018 年莱芜农商银行公司贷款规模及占比较上年末均有下降，信贷结构有所改变。截至 2018 年末，莱芜农商银行贷款总额（含贴现）179.11 亿元，较上年末增长 2.95%。其中，公司贷款（含单位贷款、贴现和贸易融出资金，下同）和个人贷款余额占贷款总额的比重分别为 74.05%和 25.95%；涉农贷款余额 98.22 亿元；小微企业贷款余额 116.16 亿元。此外，若剔除贴现资产的影响，莱芜农商银行实体贷款规模略有下降，截至 2018 年末为 142.26 亿元，较上年末下降 2.63%。

总体看，受零售信贷转型以及大额贷款持续压降的影响，莱芜农商银行贷款规模增长乏力，非贴现实体贷款规模有所下降，未来信贷业务转型及发展情况有待观察。

3. 金融市场业务

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。莱芜农商银行市场融入资金业务主要包括同业存放、发行同业存单以及债券质押回购业务等，其中 2018 年共发行同业存单金额累计 6.1 亿元，期限在 3 个月以内，截至年末均已按时如期兑付；债券质押回购业务期限在 10 天左右，年底前账户余额全部清零。2018 年莱芜农商银行成功发行二级资本债券，进一步拓宽市场融资渠道的同时补充全行资本水平。截至 2018 年末，莱芜农商银行市场融入资金余额 1.68 亿元，较上年末明显下降，主要为发行的二级资本债券。同业融出方面，莱芜农商银行以买入返售业务和存放同业业务为主。为保持更高的流动性水平和较低的风险资产系数，莱芜农商银行加大买入返售业务规模，买入返售金融资产占同业资产的比重有所上升。截至 2018 年末，莱芜农商银行同业资产余额

14.83 亿元，较上年末增长 72.81%，其中买入返售金融资产和存放同业款项占同业资产的比重分别为 67.43%和 32.57%。2018 年，莱芜农商银行实现同业往来利息净收入 1.19 亿元。

投资业务方面，2018 年以来，受监管趋严、信用风险防控及自身流动性安排等因素影响，莱芜农商银行调整投资业务结构，暂停新增资产管理计划、理财产品及信用债的投资，加大同业存单、国债等低风险、高流动性资产的配置力度，投资资产规模有所下降。截至 2018 年末，莱芜农商银行投资资产总额 39.55 亿元，较上年末下降 14.08%。其中，债券投资余额 33.68 亿元（含同业存单，下同），主要包括同业存单及政策性银行债券，存量企业债券外部信用等级较高且目前未发生违约事件；存放在省联社的用于风险化解等用途的风险互助金 5.86 亿元。2018 年，莱芜农商银行实现投资收益 1.54 亿元。

整体看，莱芜农商银行在保证安全性和流动性的前提下开展同业及投资业务，2018 年以来投资标的全部向标准化债权资产转型，整体投资策略趋于谨慎。

六、财务分析

莱芜农商银行提供了 2018 年财务报表，山东鲁坤会计师事务所有限公司对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2018 年以来，受限于负债端客户存款增长乏力及市场融入资金的收缩，莱芜农商银行资产规模出现下滑。截至 2018 年末，莱芜农商银行资产总额 282.64 亿元，较上年末下降 0.35%。从资产结构来看，莱芜农商银行贷款占比有所提高，投资资产占比进一步下降（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年以来，莱芜农商银行信贷业务不断向零售转型，对大额贷款采取压降措施，贷款

规模增长明显乏力，且若剔除贴现资产后，实体贷款规模有所下降。截至 2018 年末，莱芜农商银行贷款净额 171.54 亿元，较上年末增长 2.45%，占资产总额的 60.69%。

从贷款投向来看，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，加大对个人贷款及涉农经营性贷款投放力度，贷款行业集中度有所下降。截至 2018 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，居民服务、修理及其他服务业，采矿业，上述贷款合计占贷款总额的 62.08%，其中第一大贷款行业批发和零售业贷款占贷款总额的 41.37%。整体看，莱芜农商银行贷款行业集中度有所下降，但仍处于较高水平（见附录 2：表 2）。

在外部经济环境下行、国内“两高一剩”行业供给侧结构性改革推进、美国对进口钢材征收关税等限制性措施增加因素的影响下，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困难，信用风险进一步向上下游中小微型企业扩散，莱芜农商银行信贷资产质量进一步下行。2018 年，莱芜农商银行主要通过现金清收、以物抵债和贷款核销的方式化解信贷风险，其中通过以物抵债方式处置不良贷款 3.41 亿元，贷款核销 0.93 亿元，现金清收不良贷款 0.47 亿元。截至 2018 年末，莱芜农商银行关注类贷款余额 7.28 亿元，占贷款总额的 4.04%；不良贷款余额 5.01 亿元，不良贷款率 2.78%，不良贷款规模和不良贷款率均较上年末有所上升；逾期贷款余额 9.75 亿元，占贷款总额的 5.41%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款余额的比例为 99.50%（见附录 2：表 3）。从拨备情况来看，莱芜农商银行拨备覆盖水平略有下降，但仍控制在监管要求范围内。截至 2018 年末，莱芜农商银行贷款减值准备余额 7.58 亿元，拨备覆盖率 151.37%，贷款拨备率为 4.21%

(见附录 2: 表 4)。考虑到资产质量仍存在下行的可能性, 未来莱芜农商银行拨备计提面临一定压力。

莱芜农商银行其他类资产规模较大且不断增加, 主要因为改制前后, 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。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 2018 年末, 莱芜农商银行其他类资产余额 29.30 亿元, 占资产总额的 10.37%。其中, 抵债资产余额 21.03 亿元, 占比较高; 无形资产余额 1.11 亿元, 规模有所下降, 主要是由于处置了政府为置换不良贷款而提供的土地。整体看, 莱芜农商银行抵债资产规模较大且持续上升, 未来对抵债资产的处置情况、资本占用情况和相关法律风险值得关注。

总体看, 莱芜农商银行信贷业务结构转型过程中规模增长有所乏力, 同时在宏观经济低迷、产业结构调整的情况下信贷资产质量略有下行; 拨备覆盖水平尚且达到监管要求, 但未来仍面临进一步计提的压力; 不良贷款处置产生的抵债资产规模持续扩大, 未来处置情况需保持关注。

(2) 同业及投资资产

莱芜农商银行同业资产规模及占比不大, 同业资产配置以保持流动性为首要目标。2018 年以来, 受贷款增速放缓、投资业务范围和规模受限因素影响, 莱芜农商银行同业资产规模有所增加。截至 2018 年末, 莱芜农商银行同业资产余额 14.83 亿元, 较上年末增长 72.81%, 占资产总额的 5.25%。其中, 买入返售金融资产 10.00 亿元; 存放同业款项 4.83 亿元, 主要为存放系统内款项。

2018 年以来, 在监管政策持续收紧的环境下, 莱芜农商银行调整投资资产结构, 资产管理计划及理财产品投资到期退出并不再新增,

同时提高同业存单、国债等高流动性资产的配置。截至 2018 年末, 莱芜农商银行投资资产净额 39.55 亿元, 较上年末下降 14.08%, 占资产总额的 13.99%。其中, 债券投资余额 33.68 亿元, 占投资资产总额的 85.16%; 其余主要为存放在省联社的用于风险化解等用途的风险互助金 5.86 亿元。从会计科目来看, 莱芜农商银行将债券投资计入可供出售金融资产和持有至到期投资科目; 存放省联社的风险互助金计入应收款项类投资科目。截至 2018 年末, 莱芜农商银行可供出售金融资产余额 28.30 亿元, 持有至到期投资余额 5.38 亿元, 应收款项类投资余额 5.86 亿元, 均未计提资产减值准备。整体看, 莱芜农商银行投资业务的风险偏好趋于谨慎。

总体看, 莱芜农商银行资产规模增长乏力, 资产结构有所调整; 贷款增速放缓, 信贷资产质量略有下行, 拨备水平尚满足监管要求, 但未来面临一定的计提压力; 投资资产规模有所压缩, 风险偏好趋于谨慎。

2. 经营效率与盈利水平

莱芜农商银行营业收入主要来自利息净收入和投资收益, 2018 年实现营业收入 7.54 亿元, 较上年增长 19.02% (见附录 2: 表 6)。2018 年以来, 莱芜农商银行加强存贷款定价管理, 适当提高贷款的收益率, 净利差水平企稳回升。同时, 随着信贷业务规模的扩大, 莱芜农商银行利息净收入不断提高, 全年实现利息净收入 6.12 亿元, 较上年增长 29.09%, 占营业收入的 81.11%。莱芜农商银行将债券投资等投资业务获得的收益全部计入投资收益会计科目, 由于投资结构调整及投资业务规模收缩, 投资收益水平有所下降。2018 年, 莱芜农商银行实现投资收益 1.54 亿元, 较上年下降 11.16%。

莱芜农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年以来, 莱芜农商银行加强成本管理, 严控业务开支, 业务及管理费水平基本保持稳定, 成本收入比进一步下降。2018 年, 莱芜农商银行业务及管理费支出 3.28

亿元，成本收入比为 43.55%，成本控制能力较弱。由于信贷资产质量下行，莱芜农商银行在进行不良贷款核销的同时加大拨备计提力度，资产减值损失规模有所上升，对盈利实现产生一定的负面影响。2018 年，莱芜农商银行资产减值损失 1.90 亿元，全部为计提的贷款损失准备。

从盈利水平看，2018 年得益于净利差的回升及业务规模的扩大，莱芜农商银行拨备前利润总额明显提升，但受资产减值损失规模较大的影响，净利润增长乏力，平均资产收益率和平均净资产收益率水平虽有提升，但盈利水平仍较低。2018 年，莱芜农商银行拨备前利润总额和净利润分别为 3.77 亿元和 1.39 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.49% 和 4.69%。

总体看，莱芜农商银行净利差水平有所回升，利息净收入的增长带动营业收入进一步上升；但拨备计提力度较大对盈利实现产生一定的负面影响，盈利水平仍处于行业较低水平，且未来信贷资产质量的变化对盈利水平的影响需保持关注。

3. 流动性

2018 年，由于客户存款增速放缓及市场融入资金收缩，莱芜农商银行负债规模出现下滑。截至 2018 年末，莱芜农商银行负债总额 252.25 亿元，较上年末下降 0.91%（见附录 2：表 1）。

客户存款是莱芜农商银行最主要的负债来源，但受财政性存款等对公存款流失影响，莱芜农商银行客户存款规模增长乏力。截至 2018 年末，莱芜农商银行客户存款余额 229.38 亿元，较上年末增长 2.86%，占负债总额的 90.93%。从客户结构来看，莱芜农商银行储蓄存款占存款总额的比重上升至 83.77%；从期限结构来看，定期存款占比上升至 74.35%。整体看，莱芜农商银行存款客户基础及稳定性较好。

莱芜农商银行市场融入资金占负债总额的比重较低，主要为其发行的二级资本债券。截

至 2018 年末，莱芜农商银行市场融入资金余额 1.68 亿元，较上年末下降 74.60%，占负债总额的 0.66%。

从流动性指标来看，2018 年莱芜农商银行流动性比例有所下降，主要是由于投资资产期限有所拉长，一个月内到期的债券投资规模不断下降所致。截至 2018 年末，莱芜农商银行流动性比例为 45.51%，仍处于较好水平；存贷比为 73.32%（见附录 2：表 7）。整体看，莱芜农商银行短期流动性水平较好，中长期流动性面临一定的压力，但考虑到资产端持有一定规模可快速变现的债券投资资产，其流动性风险可控。

从现金流情况来看，莱芜农商银行经营性现金表现为净流出，主要是由于客户存款和同业存放款项净增加额减少所致；投资规模收缩导致投资活动产生的现金表现为净流入；2018 年发行二级资本债券使得筹资性现金流净额由净流出转为净流入。截至 2018 年末，莱芜农商银行期末现金及现金等价物余额为 14.05 亿元，现金流情况有所改善（见附录 2：表 8）。

总体看，莱芜农商银行负债来源以存款为主，市场融入资金规模明显下降，存款以储蓄存款和定期存款为主，但对公存款流失导致存款增速放缓；鉴于其较好的客户基础以及广泛的网点分布，存款稳定性较好，流动性管理压力不大。

4. 资本充足性

2018 年以来，莱芜农商银行通过发行二级资本债券和利润留存的方式补充资本，但由于盈利能力较弱且二级资本债券发行规模较小，对资本的补充程度有限。截至 2018 年末，莱芜农商银行所有者权益合计 30.38 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 1.77 亿元。

受较大规模超过两年期限抵债资产的影响，莱芜农商银行信用风险加权资产规模较大，风险资产系数亦处于很高水平。截至 2018 年末，

莱芜农商银行的风险加权资产余额为 313.91 亿元，风险资产系数为 111.07%（见附录 2：表 9）。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，莱芜农商银行一级资本充足水平有所下降。截至 2018 年末，莱芜农商银行资本充足率为 11.03%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.68%，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。

耗明显；二级资本债券的发行在一定程度上补充了资本，但随着各项业务的拓展以及风险资产规模的快速扩张，核心资本仍面临补充压力。综上所述，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。

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。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，莱芜农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，莱芜农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位:倍、亿元

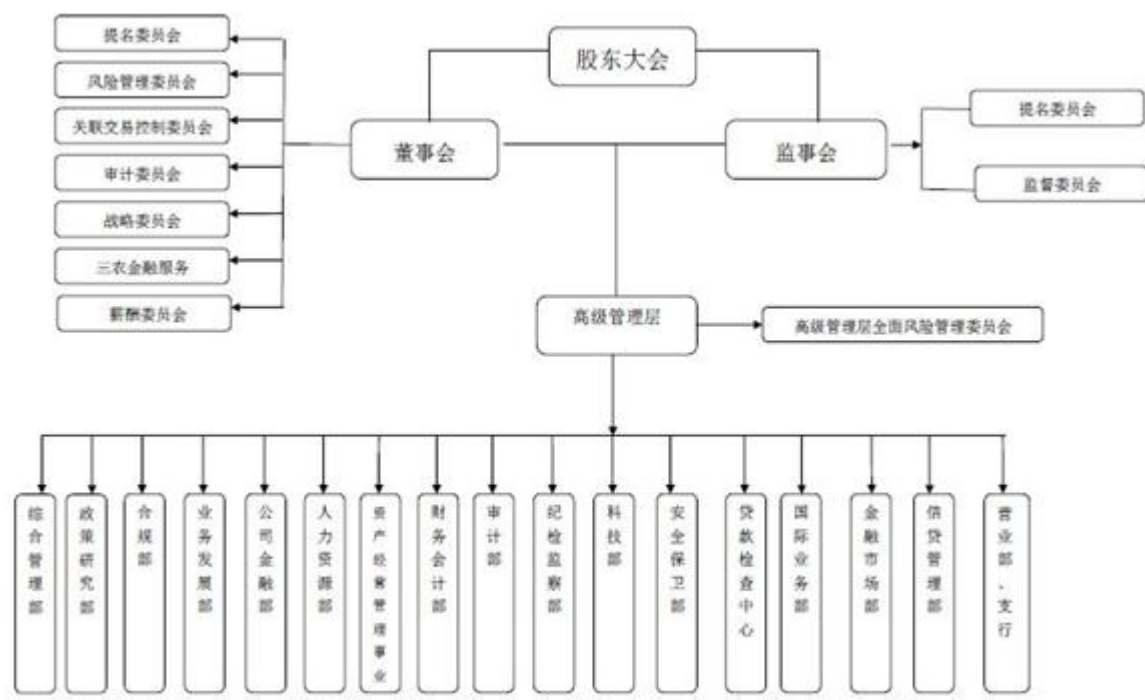
项目	2018 年末
二级资本债券本金	1.70
可快速变现资产/二级资本债券本金	41.50
股东权益/二级资本债券本金	17.87
净利润/二级资本债券本金	0.82

数据来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，莱芜农商银行逐步搭建现代股份公司治理架构，不断完善自身内部控制体系。莱芜农商银行主营业务稳步发展，存贷款业务在当地金融机构同业中竞争力较强，但受公司客户存款流失影响，存款增速明显放缓，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；信贷业务逐步向零售转型，但受大额贷款压降的影响，整体规模增长乏力；信贷资产质量略有下行，拨备尚且充足，但拨备计提对净利润的实现产生一定负面影响，整体盈利能力较弱；处置不良贷款中形成的抵债资产规模较大，对资本消

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	27.43	9.70	33.39	11.77	23.79	8.92
贷款净额	171.54	60.69	167.44	59.04	153.93	57.72
同业资产	14.83	5.25	8.58	3.03	16.64	6.24
投资资产	39.55	13.99	46.03	16.23	47.36	17.76
其他类资产	29.30	10.37	28.18	9.94	24.95	9.36
合 计	282.64	100.00	283.62	100.00	266.68	100.00
市场融入资金	1.68	0.66	6.60	2.59	10.60	4.45
客户存款	229.38	90.93	222.99	87.59	207.54	87.13
其他类负债	21.19	8.40	24.98	9.81	20.06	8.42
合 计	252.25	100.00	254.58	100.00	238.20	100.00

数据来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业占比

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	41.37	批发和零售业	47.16	批发和零售业	53.93
制造业	14.21	制造业	16.17	制造业	15.89
建筑业	3.60	建筑业	3.80	农、林、牧、渔业	3.36
居民服务、修理和其他服务业	1.50	农、林、牧、渔业	2.97	建筑业	2.43
采矿业	1.40	居民服务、修理和其他服务业	2.88	居民服务、修理和其他服务业	1.60
合计	62.08	合计	72.98	合计	77.22

数据来源：莱芜农商银行监管数据，联合资信整理

表 3 信贷资产质量情况

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	167.85	93.18	160.23	91.73	148.28	92.77
关注	7.28	4.04	10.17	5.82	8.00	5.00
次级	0.41	0.22	0.33	0.19	0.49	0.31
可疑	1.18	0.65	1.31	0.75	1.44	0.90
损失	3.42	1.90	2.63	1.50	1.62	1.01
不良贷款	5.01	2.78	4.27	2.45	3.56	2.23
贷款合计	180.14	100.00	174.67	100.00	159.83	100.00
逾期贷款	9.75	5.41	10.62	6.08	9.28	5.81
逾期 90 天及以上贷款/不良贷款		99.50		94.12		90.42

注：贴现资产按票面面值统计，未扣减贴现利息调整，因此贷款总额略大于审计报告口径

数据来源：莱芜农商银行监管报表，联合资信整理

表 4 贷款减值准备情况

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
贷款减值准备余额	7.58	6.64	5.57
贷款拨备率	4.21	3.75	3.62
拨备覆盖率	151.37	153.19	156.55

数据来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 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	33.68	85.16	35.67	77.51	34.32	72.47
其中：国债	2.28	5.77	0.16	0.35	0.18	0.39
政策性银行债券	11.88	30.03	14.12	30.67	18.90	39.91
商业银行债券	4.01	10.15	1.48	3.21	-	-
企业债券	3.14	7.95	9.51	20.67	8.14	17.19
同业存单投资	12.36	31.26	10.41	22.61	7.10	14.98
权益性投资	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.02
理财产品	-	-	4.05	8.81	-	-
风险互助金	5.86	14.82	5.86	12.73	5.86	12.37
资产管理计划	-	-	0.43	0.93	-	-
其他	-	-	-	-	7.17	15.14
投资资产总额	39.55	100.00	46.03	100	47.36	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额	39.55		46.03		47.36	

数据来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 盈利指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	7.54	6.34	5.41
其中：利息净收入	6.12	4.74	4.06
手续费及佣金净收入	-0.19	-0.20	-0.26
投资收益	1.54	1.73	1.54
营业支出	5.40	4.49	3.87
其中：业务及管理费	3.28	3.08	3.18
资产减值损失	1.90	1.17	0.33
拨备前利润总额	3.77	2.95	1.78
净利润	1.39	1.32	1.09
净利差	2.81	2.37	2.17
成本收入比	43.55	48.56	58.80
拨备前资产收益率	1.33	1.07	0.70
平均资产收益率	0.49	0.48	0.43
平均净资产收益率	4.69	4.59	3.87

数据来源：莱芜农商银行审计报告和公司提供，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	45.51	59.22	67.19
净稳定资金比例	-	126.23	170.70
存贷比	73.32	71.94	75.63

数据来源：莱芜农商银行监管报表，联合资信整理

表 8 现金流状况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-7.32	-9.73	0.17
投资性现金流净额	8.88	2.61	-29.11
筹资性现金流净额	0.95	-0.88	-0.17
现金及现金等价物净增加额	2.51	-8.00	-29.11
期末现金及现金等价物余额	14.05	11.53	19.53

数据来源：莱芜农商银行审计报告，联合资信整理

表 9 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	30.38	28.98	28.45
一级资本净额	30.38	28.98	28.45
资本净额	34.63	31.26	30.46
风险加权资产余额	313.91	289.87	215.47
风险资产系数	111.07	102.21	80.81
股东权益/资产总额	10.75	10.24	10.68
资本充足率	11.03	10.78	14.14
一级资本充足率	9.68	10.00	13.20
核心一级资本充足率	9.68	10.00	13.20

数据来源：莱芜农商银行审计报告及监管报表，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 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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 4-1 商业银行主体长期信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，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 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，未来信用等级可能调升、调降或维持