

信用评级公告

联合〔2022〕155号

联合资信评估股份有限公司通过对莱商银行股份有限公司及其拟发行的无固定期限资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定莱商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，莱商银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券（第一期）（人民币 10 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司



二〇二二年二月七日

莱商银行股份有限公司

2022年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告



主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	1213.20	1340.28	1540.84	1702.00
股东权益(亿元)	90.44	96.04	119.82	124.62
不良贷款率(%)	2.84	2.41	1.90	1.67
拨备覆盖率(%)	122.23	156.26	166.15	165.62
贷款拨备率(%)	3.48	3.77	3.16	2.76
流动性比例(%)	53.76	62.60	66.13	66.32
存贷比(%)	79.24	69.10	74.71	74.59
股东权益/资产总额(%)	7.45	7.17	7.78	7.32
资本充足率(%)	12.91	12.20	13.06	12.77
一级资本充足率(%)	9.95	9.22	10.29	10.07
核心一级资本充足率(%)	9.88	9.16	8.61	8.48
储蓄存款/负债总额(%)	22.70	24.04	29.27	30.36
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-6 月
营业收入(亿元)	31.96	35.36	40.84	19.20
拨备前利润总额(亿元)	15.66	19.99	20.71	12.75
净利润(亿元)	4.72	5.53	6.00	4.06
净利差(%)	2.61	2.68	2.66	--
成本收入比(%)	31.39	31.47	28.57	--
拨备前资产收益率(%)	1.40	1.57	1.44	--
平均资产收益率(%)	0.42	0.43	0.42	--
平均净资产收益率(%)	5.31	5.93	5.56	--

注：2021 年上半年财务数据未经审计

数据来源：莱商银行审计报告、财务报表、监管报表和提供资料，
联合资信整理

分析师

林璐 许国号

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”）对莱商银行股份有限公司（以下简称“莱商银行”）的评级反映了莱商银行在当地经济及金融环境中具有重要地位，易于获得当地政府在业务资源、资金等方面的支持，其存贷款业务在当地竞争力较强、信贷资产质量持续改善等方面的优势。同时，联合资信也关注到，莱商银行存款稳定性有待提升、资金信托计划及资产管理计划投资规模较大、盈利水平有待提升、核心资本承压等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，莱商银行将以零售和小微业务为关注焦点，持续调整优化业务结构，推动业务稳健发展。另一方面，莱商银行持续加大贷款减值准备的计提力度，对盈利形成一定负面影响，盈利水平有待提升，同时投资结构的调整或将其投资收益增长乏力，未来盈利增长承压；投资的资金信托计划及资产管理计划规模较大，在当前经济下行时期资本市场违约频发的背景下，需关注投资资产的信用风险以及流动性风险。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定莱商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，拟发行的 2022 年无固定期限资本债券（第一期）（人民币 10 亿元）信用等级为 AA-，评级展望为稳定。该评级结论反映了莱商银行本期无固定期限资本债券的违约概率很低。

优势

1. 在当地金融机构中同业竞争力较强。莱商银行存贷款业务持续增长，小微业务发展态势较好，在当地同业金融机构中竞争力较强。
2. 信贷资产质量持续改善。近年来，莱商银行

行调整信贷业务投放结构，大力化解不良贷款，不良贷款率持续下降，信贷资产质量持续改善。

3. **增资扩股将提升资本实力，缓解资本补充压力。**莱商银行计划进行增资扩股，增资计划已通过董事会议案及济南市国资委批复，若增资顺利完成，将提升其资本实力，缓解资本补充压力。
4. **易于获得地方政府的支持。**莱商银行国有法人股成分较高，且董事长、行长及监事长均由济南市委提名，易于获得地方政府在业务资源、资金、人员等方面的支持。

有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

关注

1. **存款稳定性有待提升。**莱商银行公司存款占比较高，且以财政类存款为主，期限结构方面定期存款占比不高，存款稳定性有待提升。
2. **关注投资资产面临的相关风险。**莱商银行资金信托计划及资产管理计划投资规模仍较大，需关注投资资产面临的信用风险以及流动性风险。
3. **盈利水平有待提升。**近年来莱商银行贷款核销金额较高，较大的贷款减值准备计提力度对盈利水平形成一定的负面影响。
4. **核心资本承压。**莱商银行近年来业务的较快发展对资本消耗较大，核心资本承压。
5. **关注区域经济环境对业务运营产生的影响。**山东地区经济环境下行，支柱产业钢铁行业受产业结构调整影响较大，加之新冠疫情对经济的冲击，需持续关注区域经营环境对莱商银行业务发展及资产质量带来的影响。
6. **关注无固定期限资本债券相关条款附带风险。**莱商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，莱商银行

声 明

一、本报告引用的资料主要由莱商银行股份有限公司（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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

莱商银行股份有限公司

2022年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

莱商银行股份有限公司（以下简称“莱商银行”）是在原莱芜市5家城市信用合作社基础上于2005年改制设立莱芜市商业银行股份有限公司，2008年更名为现名。设立后，莱商银行多次通过增资扩股和定向募股的方式补充资本；截至2021年6月末，莱商银行股本总额30.00亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2021年6月末股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
山东高速集团有限公司	20.00
齐鲁财金（山东）经济发展有限公司	17.63
莱芜钢铁集团有限公司	15.31
华创阳安股份有限公司	4.83
泰安金融控股集团有限公司	4.55
合计	62.32

数据来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

莱商银行的经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款业务和代理保险业务；提供保管箱业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至2021年6月末，莱商银行已在济南、徐州、菏泽、济宁、泰安、临沂、聊城、日照8个地市设有1家营业部、8家分行，在天津武清、山东东营、河南南阳方城和山西五台共发起设立4家村镇银行，营业网点总数108家，主要集中在莱芜区以及山东省内；主要控股子公司为河南方城凤裕村镇银

行有限责任公司及五台莱商村镇银行股份有限公司；此外，莱商银行也是德州银行股份有限公司、山东省城市商业银行合作联盟和齐商银行股份有限公司的股东。

莱商银行注册地址：山东省济南市莱芜高新区龙潭东大街137号。

莱商银行法定代表人：岳隆杰。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期无固定期限资本债券拟发行规模为人民币10亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日后第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收

入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

当无法生存触发事件发生时，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本期债券进行部分或全额减记。在部分减记情形下，所有届时已发行且存续的本期债券与发行人其他同等条件的减记型其他一级资本工具按票面金额同比例减记。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。无固定期限资本债券设有持续经营触发和无法生存触发双重减记条款，目的是保证本期债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，这也决定了无固定期限资本债券的风险高于长

期次级债券、二级资本债券和混合资本债券；另一方面，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，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 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82% 和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

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行分析判断，文中使用的两年平均增长率

为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

表 2 2018—2020 年及 2021 年前三季度中国主要经济数据

指标名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	9.80 (5.15)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	11.80 (6.37)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	7.30 (3.80)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	16.40 (3.93)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上

涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长

18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 亿元，同比下降 8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标的 95%；1-9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50% 左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、

生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00% 左右。

3. 区域经济发展概况

近年来，受宏观经济增速放缓、产业结构调整等因素影响，山东省经济增速有所放缓，担保圈风险暴露，对地区金融机构资产质量形成了不利影响，山东省正逐步调整地区产业结构，经济结构的调整对当地金融机构的持续发展带来一定压力。

莱商银行总行位于山东省济南市莱芜区，并于天津、河南、山西、山东东营设立了村镇银行，业务范围主要集中在山东省内。近年来，在去产能的背景下，对山东省原支柱产业钢铁行业造成较大冲击，风险暴露明显，当地“担保圈”问题频发，金融机构不良暴露规模均因此增加，对当地银行业金融机构的资产质量造成一定冲击。近年来，山东省通过大力发展信息技术制造业、新能源新材料、高端装备、光伏电池、智能电视、服务器和光电子器件等行业加速动能转换。山东省海洋经济发展质量趋优，海洋新兴产业快速发展，海洋生物医药、海水淡化与综合利用产业增加值居全国首位。

近年来，山东省的地区生产总值持续增长，但受宏观经济下行、产能转型以及新冠疫情等因素的影响，增速明显放缓。2018—2020 年，全省生产总值（GDP）增速分别为 6.4%、5.5%、3.6%。2020 年，山东省复工复产走在全国前列，生产生活秩序快速恢复，就业稳步好转；随着减税降费政策的落实，企业经营压力有所缓解。2020 年，山东省全省全年实现地区生产总值 73129.0 亿元，三次产业结构由上年的 7.3:39.9:52.8 调整为 7.3:39.1:53.6；全省压减焦化产能 729 万吨，退出地炼产能 1176 万吨，进一步淘汰落后产能；随着裕龙岛炼化一体化、世界高

端铝业基地等重大制造业项目落地实施，传统产能有所提升；固定资产投资（不含农户）比上年增长 3.6%。其中，新兴产业投资加速，“新技术、新产业、新业态、新模式”经济投资增长 18.7%，占全部投资的比重为 51.3%；高技术产业投资增长 21.6%。2020 年，山东省全年房地产开发投资 9450.5 亿元，比上年增长 9.7%；智能家电、能源汽车等新兴消费额高速增长，线上市场加速拓展，2020 年实现网上零售额 4613.3 亿元，比上年增长 13.8%。

2020 年，山东省地方一般公共预算收入 6559.9 亿元，同比增长 0.5%。其中，税收收入 4757.6 亿元，同比下降 1.9%；地方一般公共预算支出 11231.2 亿元，同比增长 4.6%；社会融资规模增量 20108 亿元，是上年的 1.5 倍，增量创历史新高；居民人均可支配收入 32886 元，比上年增长 4.1%；人均消费支出 20940 元，增长 2.5%。其中，城镇居民人均可支配收入增长 3.3%；农村居民人均可支配收入增长 5.5%。截至 2020 年末，山东省金融机构本外币存款余额 118349.4 亿元，较上年末增长 13.0%；金融机构本外币贷款余额 97880.6 亿元，增长 13.4%。其中，涉农贷款、小微企业贷款规模均呈增长态势。近年来，山东省不良贷款化解力度大，不良贷款率持续下降，信用环境整体有所改善，2019 年末及 2020 年末不良贷款率分别为 2.88%和 2.03%。

莱芜原为山东省地级市，于 2018 年撤市并入济南市作为下辖区，2019 年是莱芜融入省会城市的开局之年，全区以实施新旧动能转换重大工程为突破口，实施“生态立区、实业强区”

的发展战略，经济运行整体向好。2020 年，莱芜区全年实现地区生产总值（GDP）641.61 亿元，同比增加 5%；三次产业结构为 9.3:43.2:47.5，城市化水平继续提升。莱芜区“去产能”改革持续深入，关停宝鼎煤焦化 2 座炭化式高度 3.8 米焦炉、2 座炭化式高度 4.3 米焦炉，同时，新产业、新动能加快集聚，全年高新技术产业投资增长 155.8%；全年固定资产投资同比增长 11.21%，传统产业加快升级，实施工业技改项目 117 个，完成投资 56.7 亿元，同比增长 83%；社会消费品零售总额同比增长 1.1%。金融存贷款规模持续增长，截至 2020 年末，金融机构人民币存款余额 914.19 亿元，贷款余额为 694.73 亿元。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020 年，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；2021 年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构有所优化。截至 2021 年 6 月末，我国商业银行资产总额 281.29 万亿元，较上年末增长 5.83%；负债总额 258.84 万亿元，较上年末增长 5.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83

资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至2021年6月末，商业银行不良贷款率为1.76%，关注类贷款占比2.36%，分别较上年末下降0.08和0.21个百分点。但另一方面，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。2021年3月29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《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，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。81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。从拨备情况来看，2021年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，

相关资产质量变化情况值得关注。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。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中

国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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合理充裕。截至2021年6月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分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。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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、公司治理与内部控制

1. 公司治理

莱商银行建立了较为完善的“三会一层”的公司治理架构，公司治理水平逐步提高；莱商银行股权结构相对集中，股权中国有成分占比较高，且董事长、行长及监事长均由济南市委市政府提名；关联交易规模和股权质押比例不高，风险可控。

莱商银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理机制逐步完善。

股东大会是莱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 and 管理的职能。莱商银行董事长、行长及监事长由济南市委提名。截至 2021 年 6 月末，莱商银行董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名；监事会由 9 名监事组成，其中职工监事 3 名、股东监事 3 名、外部监事 3 名。莱商银行现任党委书记兼董事长岳隆杰先生，曾任中国人民银行淄博市分行科员、副主任、主任等职；中国人民银行淄博市中心支行办公室（党委办公室）主任；中国人民银行淄博市淄川区支行党组书记、行长，国家外汇管理局淄川区支局局长；中国人民银行淄博市中心支行党委委员、副行长；中国人民银行东营市中心支行党委书记、行长，国家外汇管理局东营市中心支局局长；中国人民银行济宁市中心支行党委书记、行长，国家外汇管理局济宁市中心支局局长；中国人民银行济南分行营业管理部党委副书记、副主任；原山东省莱芜市人民政府党组成员、副市长（挂职）等职务。

截至 2021 年 6 月末，莱商银行高级管理层包括行长 1 名、董事会秘书 1 名、副行长 2 名、财务总监 1 名、首席信息官 1 名和行长助理 2 名。原莱商银行行长兼董事朱鸣先生，2020 年底因个人原因辞去职务，后行长职责由董事长代为履行。2021 年 9 月，莱商银行聘任段伟先生为行长，在任职资格审批期间，代为履行行长职责，段伟先生曾任中国建设银行莱芜分行营业部出纳员、会计员；中国建设银行莱芜钢铁厂专业支行党支部书记、行长；中国建设银行莱芜分行个人金融部副经理；莱芜市商业银行钢城支行副行长；莱芜市商业银行北苑支行副行长；莱商银行北苑支行副行长；莱商银行菏泽分行副行长、行长；莱商银行党委委员、董事、副行长，兼莱城支行行长；济南融资担保集团有限公司党委副书记、董事、总经理。莱商银行高级管理人员拥有较为丰富的专业管理经验，各自在业务运营、财务管理、金融市场、风险控制、内控管理等领域具有一定的经

验和专长。近年来，莱商银行高级管理层在董事会的领导下，按照相关法律法规的规定完善内部控制机制，组织银行日常经营活动，落实股东大会、董事会的决议，并接受监事会监督，较好地完成了各项经营任务。

莱商银行股权结构相对集中，截至 2021 年 6 月末，莱商银行前三大股东持股比例合计 52.94%，前三大股东分别为山东高速集团有限公司、齐鲁财金（山东）经济发展有限公司及莱芜钢铁集团有限公司，均为山东省或济南市国有控股公司。在莱芜市合并进济南市之后，莱商银行董事长、行长及监事长均由济南市委提名。从股权质押情况来看，截至 2021 年 6 月末，莱商银行前十大股东中有 1 家股东将其部分股份对外质押，对外质押比例占全行股份总数的 0.87%，股权质押比例不高。

关联交易方面，截至 2021 年 6 月末，莱商银行对单一最大法人关联方的表内外授信净额为 5.00 亿元，占资本净额的 2.98%；对单一最大集团关联方的表内外授信净额 16.12 亿元，占资本净额的 9.61%；对全部关联方的表内外授信净额为 51.04 亿元，占资本净额的 30.41%，均在监管要求范围内，关联贷款无不良贷款。

2. 内部控制

莱商银行基本建立了适应当前业务发展的内部控制体系，内部控制水平逐步提升。

莱商银行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，其经营管理活动根据总行授权进行，并对总行负责。莱商银行建立了内部控制“三道防线”，即由总行各业务职能部门、各分支机构组成内部控制的第一道防线，事前主动识别和控制业务风险；由总行信用风险评审部及合规风险部负责业务审查和风险监控，构成内部控制的第二道防线；由总行内审部履行对内控体系建设和运行情况的独立评价，发挥内部控制的第三道防线作用。此外，莱商银行定期开展内控制度梳理及评估工作，确认有效、失效及部分失效规章制度清单，以便于

准确掌握并有效执行规章制度，针对各业务条线制定有针对性的内部控制措施和机制。

莱商银行内审部负责全行的内部稽核审计工作。内审部设现场审计中心和非现场审计中心。近年来，莱商银行不断强化对各分行内审工作分管领导的考核，细化分行内审工作的管理要求，督导分行审计工作有效开展；同时，莱商银行配合市审计局及莱芜银保监分局的审计检查工作，扎实推进问题整改。近年来，莱商银行开展了不良资产责任认定、信贷业务专项审计、会计业务专项审计、重大投资事项全面审计、资本管理专项审计、流动性管理专项审计等一系列审计工作。此外，莱商银行推进审计系统模型和系统的建设，以提升数据筛选与分析的有效性。对于审计中发现的问题，莱商银行坚持立查立改原则，并及时查验整改实际效果，保障审计成果的转化运用。2018—2021年6月末，莱商银行因集团客户授信不规范及违规发放信用贷款等原因，受到监管处罚共计11笔，罚款约496万元，莱商银行已成立整改小组，建立台账，定期报告整改情况。

3. 发展战略

莱商银行战略规划定位明确，随着战略规划的逐步推进，其综合竞争力将不断提升，但仍需关注新冠疫情以及区域经济环境对其战略实现的影响。

莱商银行制定了2021—2025年战略发展规划，确立了零售银行、客户体验、数字化的战略发展方向，以零售和小微业务为关注焦点，坚持“党建统领、改革提质、创新提效、管理提速”四轮驱动，努力发展成为山东省前列及初步具备上市资格的城市商业银行。

基于上述战略发展规划，莱商银行将坚持以客户为中心，对客户实施精细化管理，同时丰富产品功能及种类，完善零售产品服务体系；不断完善创新机制，提升基础管理水平，将精细化管理纳入年度绩效考核；调整客户营销方向，加大对小微信贷、涉农贷款、精准扶贫贷款、定向降准小微贷款、小额免税贷款、绿色

金融等政策性金融、普惠金融业务的投放力度；提升业务信息化处理水平，利用金融科技及数据能力进一步精准地对客户进行金融服务和风险控制；坚持人才引领，建立人力资源战略体系，完善薪酬考核机制，加强人才队伍的培养。

五、主要业务经营分析

莱商银行在济南市莱芜区当地营业网点较多，覆盖范围广泛，同业竞争力较强；但由于济南城区及各辖区金融机构数量较多，业务竞争激烈，莱商银行的业务拓展仍面临一定竞争压力。莱商银行主要经营区域位于济南市莱芜区，在济南市莱芜区的营业网点分布较多，同时积极布局济南市区及其他辖区营业网点，此外，由于菏泽市尚未建立本地的地市级城商行，莱商银行在菏泽市布局较早，因此莱商银行在菏泽市也占有一定的市场份额。得益于营业网点在济南市莱芜区覆盖范围较广，同时专注于为中小微企业提供专业高效的金融服务，莱商银行各项业务发展良好，在当地具有较强的市场竞争力。另一方面，莱芜区存在14家银行业金融机构，同时济南市区及其他辖区银行业金融机构较多，市场竞争较为激烈，使得莱商银行的业务拓展仍面临一定竞争压力。

2021年上半年，受存贷比限制以及互联网贷款政策影响，莱商银行贷款业务市场份额有所下降；另一方面，由于对公活期存款变动较为频繁且幅度较大，导致存款业务市场份额也有所下降。截至2021年6月末，莱商银行存贷款规模在莱芜区的市场份额分别为21.55%和26.10%，分别位居当地金融机构第二位和第一位（见表4）。

莱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，近年来公司银行业务及零售银行业务均保持较好发展态势，金融市场业务结构持续调整。莱商银行企业金融部、零售金融部、普惠金融部、金融市场部等部门负责对公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务进行专业化经营管理。

表 4 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	20.33	2	21.03	2	22.51	2	21.55	2
贷款市场占有率	25.37	1	29.30	1	30.01	1	26.10	1

注：存贷款市场占有率为莱商银行业务在莱芜区同业中的市场份额
数据来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

莱商银行公司银行业务规模较大，近年来公司存贷款业务稳步发展，小微企业业务发展良好。

公司贷款方面，近年来，莱商银行积极推进首贷培植行动，建立并不断完善首贷培植沙盘，缓解民营和小微企业融资难题的同时，促进自身贷款业务投放。同时，莱商银行开展了“百行进万企”融资对接活动，增加了具有合作意向的企业数量，从而促进了莱商银行授信金额的增长。此外，莱商银行大力推进科技赋能项目，上线了“对公信贷科技赋能”“税易

贷”等系统，提高了信贷业务的数字化管理水平。得益于以上措施，莱商银行公司贷款规模保持增长（见表 5）。

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：莱商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 5 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司贷款和垫款	529.36	536.99	653.06	761.61	84.05	76.33	73.07	76.45	1.44	21.61	16.62
其中：票据贴现	3.82	4.07	6.47	3.49	0.61	0.58	0.72	0.35	6.54	58.97	-46.06
个人贷款	100.46	166.55	240.73	234.66	15.95	23.67	26.93	23.55	65.79	44.54	-2.52
合 计	629.82	703.54	893.79	996.27	100.00	100.00	100.00	100.00	11.70	27.04	11.47

数据来源：莱商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

公司存款方面，莱商银行以财政及公共资金营销作为突破口和增长点，在聚焦莱芜区的同时，依靠其他地市的分支机构拓展当地的财政类存款资源。莱商银行在诸如菏泽市等其他地市经营历史较长，在吸收财政类存款方面具有一定优势。莱商银行积极参加政府和大型企业招标等合作，带动定期资金存放增长。此外，莱商银行制定行业营销指引，有序开展存款营销活动，带动优势行业小微企业客户存款增长。近年来，莱商银行公司存

款规模稳步增长（见表 6）。

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：莱商银行审计报告及提供资料，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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
公司存款	514.80	658.29	711.00	820.66	66.89	68.76	63.09	63.15	27.87	8.01	15.42
储蓄存款	254.82	299.05	415.93	478.92	33.11	31.24	36.91	36.85	17.36	39.08	15.14
合 计	769.62	957.34	1126.92	1299.58	100.00	100.00	100.00	100.00	24.39	17.71	15.32

数据来源: 莱商银行审计报告及提供资料, 联合资信整理

近年来, 莱商银行不断扩大对小微企业金融服务的覆盖面, 在授信政策向小微企业倾斜的同时, 不断加强小微金融服务方式创新和产品创新, 针对不同行业中小微企业的差别, 有针对性地设计研发产品。莱商银行专门创新推出“央行资金复工复产专项贷款”产品, 助力小微企业的复工复产。此外, 莱商银行通过扩大无还本续贷范围、增加续贷次数、简化业务流程等措施, 大力推动无还本续贷业务; 同时, 莱商银行按照小微企业延期还本付息的指导意见, 积极推动政策落实, 有效降低了小微企业融资成本。截至 2020 年末, 莱商银行小微企业贷款余额 393.45 亿元, 占贷款总额的 44.02%。

2021 年上半年, 莱商银行加大对公存款的营销力度, 同时, 强化与当地政府的合作关系, 推动社保基金业务的开展, 财政存款规模有所增长, 使得对公存款规模进一步增长; 此外, 为响应国家政策, 支持小微企业发展, 莱商银行加大对小微企业贷款的投放力度, 公司贷款规模进一步增长。

2. 零售银行业务

莱商银行不断丰富零售银行产品体系, 加强产品创新和营销力度, 储蓄存款和个人贷款保持较好的发展态势。联合贷款业务模式根据监管要求正逐步调整, 使得 2021 年以来个人贷款规模下降, 未来零售业务开展情况有待观察。

近年来, 莱商银行持续丰富存款种类, 增强业务竞争力。在存款产品方面, 莱商银行以大额存单为重点产品, 以代发、儿童、老年客群为重点客群, 深入客群运营。针对不同客户群体研发康乐存单、至爱存单和成长存单等,

存单样式丰富, 突出人文关怀。同时, 针对 18 周岁以下符合条件的客户, 在人行要求的利率管理规定下实行差异化利率。同时, 2020 年上线鹿小跳儿童金融项目, 用金融科技赋能儿童教育, 提升客户体验度, 推动零售业务发展, 带动了存款业务的增长。此外, 莱商银行加快电子银行业务发展, 完善业务功能, 持续对企业网银、企业手机银行、个人手机银行、个人网银进行优化升级, 从而提高客户使用体验。上线缴费平台, 方便客户线上缴费, 提升客户服务, 增加客户黏性。得益于以上措施, 莱商银行储蓄存款规模保持较好增长态势。

近年来, 莱商银行积极推动网贷建设, 上线“莱 e 贷-质押”, 实现存单、理财产品的线上质押放款; 莱商银行通过上线“莱 e 贷-抵押”, 简化了房产抵押类贷款手续, 从而提高了放贷效率。同时, 莱商银行加强与外部渠道的合作, 与浪潮旗下“爱城市网”建立合作关系, 借助优质外部渠道资源, 带动产品规模增长和知名度提升。此外, 疫情期间莱商银行针对抗疫一线的医护、政府工作人员等特定人员推出“情疫贷”产品, 通过简化手续、提供优惠利率等措施, 为特定人群提供专项信贷服务。近年来, 莱商银行开展了联合贷款业务, 通过互联网金融机构引入客户, 约定一定的出资比例, 同时在收益分配和不良贷款承担方面也按照出资比例分配, 主要合作平台包括蚂蚁借呗、蚂蚁花呗、京东白条等; 监管部门对该业务已经提出管控要求, 要求不能新增异地贷款, 存量异地贷款到期不能续作, 莱商银行已经逐步压降该类贷款规模。近年来, 莱商银行个人贷款规模持续增长。截至 2020 年末, 莱商银行个人贷款

余额 240.73 亿元，占贷款总额的 26.93%，其中个人消费类贷款占贷款总额的 15.43%；联合贷款余额 100.28 亿元。

理财业务方面，莱商银行响应资管新规、理财新规政策指引，积极推进理财产品设计从封闭式向开放式转型、销售结构从同业理财向零售公司转化、计量方式从摊余成本向净值化转型。2020 年，莱商银行发行理财产品 309 期，销售金额 454.24 亿元。截至 2020 年末，莱商银行理财产品余额为 195.04 亿元，其中净值型理财产品余额为 151.09 亿元。

2021 年上半年，莱商银行储蓄存款业务保持较好增长态势；由于进一步压降联合贷款业务，个人贷款规模有所下降。截至 2021 年 6 月末，莱商银行个人房屋按揭贷款、消费贷款和个人经营性贷款余额分别为 89.73 亿元、82.43 亿元和 62.50 亿元，占个人贷款余额的比重分别为 38.24%、35.13%和 26.63%；其中个人住房按揭贷款较上年末有所增加，但未突破监管限制；联合贷款余额 37.81 亿元，相较于 2020 年末明显下降。2021 年以来，莱商银行进一步推进理财业务向净值化转型，2021 年 6 月末理财产品余额 236.57 亿元，其中净值型理财产品占比为 93.79%。

3. 金融市场业务

莱商银行综合考虑全行流动性状况及资产收益率情况配置同业资产；受同业存单规模压降影响，市场融入资金余额逐年下降，但仍保持一定市场融入力度，同业业务呈净融入态势。莱商银行根据全行流动性状况及资产配置情况进行同业资产投放。近年来，莱商银行将部分富余资金配置至同业资产，但由于信贷业务资金需求增长及投资资产配置规模的变化，同业资产净额有所波动。截至 2020 年末，莱商银行同业资产净额 53.33 亿元，占资产总额的 3.46%。近年来，莱商银行积极开展同业合作，为了满足资产端的资金需求并拓宽资金来源，莱商银行保持了一定的市场融入力度，但在金融严监

管背景下，莱商银行逐年压降同业存单发行规模，市场融入资金规模也逐年下降。截至 2020 年末，莱商银行市场融入资金余额 200.04 亿元，占负债总额的 14.08%，其中同业存单存续规模 117.96 亿元。近年来，莱商银行同业业务整体呈净融入态势，同业业务产生较大金额的利息净支出。2018—2020 年，莱商银行同业业务利息净支出分别为 11.03 亿元、10.10 亿元和 6.01 亿元。

莱商银行投资资产配置规模较大，近年来投资结构不断优化调整，但持有的资金信托计划及资产管理计划规模较大，需关注相关风险，同时未来持续面临结构调整压力。莱商银行投资品种主要包括债券、资金信托计划及资产管理计划等。近年来，莱商银行投资资产规模大幅增长后保持稳定，投资结构有所调整，其中债券投资力度明显加大，资金信托计划及资产管理计划投资规模持续压缩。截至 2020 年末，莱商银行投资资产总额 444.24 亿元；其中，债券投资余额 294.28 亿元，占投资资产总额的 66.24%（见表 7），投资标的以政府债券和政策性金融债券为主，另有部分商业银行债券和企业债券，企业债券主要投向山东地区县域平台类客户，外部评级主要在 AA 及以上。截至 2020 年末，莱商银行资金信托计划及资产管理计划投资规模 137.06 亿元，占投资资产总额的 30.85%，底层资产为莱商银行授信客户发行的债券及类信贷资产，其中类信贷行业分布在批发和零售业、制造业、房地产业、建筑业等行业。莱商银行理财产品投资余额 2.00 亿元，底层为债券类资产。莱商银行对类信贷投资参照信贷业务管理，授信客户均纳入全行统一授信限额管理。莱商银行权益投资规模 3.30 亿元，该部分权益投资为莱商银行持有的山东省内部分城商行及山东城市商业银行联盟股权。此外，莱商银行长期股权投资 5.72 亿元，为其参股及控股的村镇银行股权。2018—2020 年，莱商银行实现投资收益分别为 19.68 亿元、18.04 亿元和 19.62 亿元，主要为债券投资收益和理财产

品收益，投资收益水平基本维持稳定。

2021 年以来，莱商银行同业资产规模有所增加，主要系存放同业款项及买入返售金融资产规模增加所致；市场融入资金有所减少，主要系同业存放款项和应付债券规模减少所致，

同业业务保持净融入状态。同时，莱商银行加大债券投资配置力度，商业银行债券规模大幅增长，投资资产规模有所增加，投资结构基本保持稳定。

表 7 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
债券投资	99.75	250.28	294.28	311.86	30.25	56.38	66.24	67.82
其中：政府债券	28.74	186.84	234.19	228.17	8.72	42.09	52.72	49.62
政策性金融债券	55.51	50.98	48.19	41.32	16.83	11.48	10.85	8.99
商业银行债券	0.50	0.00	2.36	38.75	0.15	0.00	0.53	8.43
企业债券	15.00	12.46	9.54	3.62	4.55	2.81	2.15	0.79
资金信托计划及资产管理计划	218.71	181.10	137.06	136.90	66.33	40.79	30.85	29.77
理财产品	2.68	1.50	2.00	0.00	0.81	0.34	0.45	0.00
权益投资	3.30	3.30	3.30	3.35	1.00	0.74	0.74	0.73
长期股权投资	5.31	5.73	5.72	5.89	1.61	1.29	1.29	1.28
投资性房地产	0.00	2.02	1.88	1.84	0.00	0.46	0.42	0.40
投资资产总额	329.75	443.93	444.24	459.84	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.03	2.39	2.93	2.37	--	--	--	--
投资资产净额	328.72	441.54	441.31	457.47	--	--	--	--

数据来源：莱商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

六、风险管理分析

莱商银行风险管理职能主要集中在总行层面。莱商银行董事会是全行最高风险管理、决策机构，对风险管理负有最终责任；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议；总行合规风险部是全行风险管理工作的统筹管理部门，负责统筹、组织和协调我行全面风险管理体系建设工作，向董事会风险管理委员会、高级管理层提供风险报告；总行各部门根据权责负责本条线风险管理的具体职责；各分支机构负责执行总行制定的各项风险管理政策和规章制度，在风险管理的基本原则下开展经营活动。

莱商银行持续完善信用风险管理制度及流

程，信用风险管理水平稳步提升。近年来，莱商银行持续推进信贷精细化管理，健全信贷业务全流程管控机制，完善信用业务管理制度流程，实现信贷业务前中后台部门分设、职责分离、相互制衡；制定信贷条线工作要点，建立实施授信项目延伸审查、限时办结和后评估机制，规范放款审核流程，强化贷后管理，严控信用风险发生。

莱商银行市场风险管理体系建设较为完善，市场风险管理手段持续优化，面临的利率和汇率风险可控。莱商银行按照既定标准及自身管理能力测度市场风险，主要测度方法包括压力测试、风险价值分析、返回检验、缺口分析、敏感性分析等，同时对市场风险采取限额管理，定期梳理市场风险管理策略并进行持续改进及完善。莱商银行面临的利率风险主要来源于银行账户的重定价风险。莱商银行建立了较为完

善的内部资金转移定价体系，通过内部资金转移定价体系，对银行账户利率风险进行集中管理，同时利用风险价值分析、敏感性分析等工具对交易账户的利率风险进行计量和监测。汇率风险方面，莱商银行主要经营人民币业务，外币业务以美元为主。由于莱商银行外币业务规模小，面临的汇率风险相对可控。经莱商银行测算，在 2020 年末利率敏感性缺口数据的基础上，假设利率上浮 250 个基点，莱商银行净利息收入将减少 9.24 亿元，面临的利率风险不大。

莱商银行建立了较为完善的流动性风险管理制度，整体流动性风险可控。莱商银行流动性风险管理体系主要分为日常流动性管理体系与应急管理体系，具体内容主要涉及十个方面，分别是政策策略、管理架构、规章制度、管理工具、日常运行、压力测试、系统建设、风险监测、风险报告、应急管理与应急演练。莱商银行根据总量平衡、结构均衡的要求，实行分层次的流动性风险事先平衡管理；对本外币日常头寸账户进行实时监测，对本外币头寸实行集中调拨；建立大额头寸提前申报制度，对流动性总量水平建立监测机制；按日编制现金流缺口表，运用缺口管理的方法预测未来资产负债表内外项目现金流缺口变化状况；定期及不定期对资产负债表内外项目进行流动性风险评估，根据全行流动性风险政策和风险限额要求，通过主动融资安排、资产负债组合调整，使全行的业务发展总量、结构、速度满足适度流动性的要求。

莱商银行搭建了操作风险管理体系并制定了相应的操作风险管理程序，近年来无重大操作风险事件发生，但操作风险管理水平仍有待提升。莱商银行制定了操作风险管理的相关制度及程序，评估操作风险和内部控制，对关键风险指标进行监测，每季度监测并报告操作风险状况和重大损失情况。针对潜在损失不断增

大的风险，建立早期的操作风险预警机制，以便及时采取措施控制、降低风险，降低损失事件的发生频率及损失程度。为防范操作风险，莱商银行建立职责分工明确、权责分离的组织架构，对主管及关键岗位实行轮岗论调、强制性休假制度和离岗审计制度，对重要岗位或敏感环节员工执行“八小时之外”行为规范，建立基层员工署名揭发违法违规问题的激励和保护制度，定期对员工开展业务及合规培训；对接触和使用银行资产的记录进行安全监控，识别与合理预测收益不符及存在隐患的业务或产品。近年来，莱商银行及下属分支机构受到一定监管处罚，其操作风险管理水平仍需提升。

七、财务分析

莱商银行提供了 2018—2020 年以及 2021 年上半年合并财务报表，2018—2019 年财务报表合并范围包括河南方城凤裕村镇银行有限责任公司，2020 年新增五台莱商村镇银行股份有限公司，2021 年上半年合并范围未发生变化，近年来合并范围的变化对其财务数据可比性影响不大；中兴华会计事务所（特殊普通合伙）对 2018—2020 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2021 年上半年合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，在贷款规模增长的带动下，莱商银行资产规模稳步增长；信贷资产质量持续改善，但考虑到地区经济环境以及新冠疫情影响，贷款拨备水平仍有待提升；投资类资产占比较高，且其中资产管理计划及信托计划投资规模较大，相关资产面临的流动性和信用风险需持续关注。截至 2020 年末，莱商银行资产总额 1540.84 亿元，主要由贷款和垫款以及投资资产组成（见表 8）。

表 8 资产结构

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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
现金类资产	183.36	163.51	137.14	161.14	15.11	12.20	8.90	9.47	-10.83	-16.13	17.50
贷款和垫款净额	607.95	677.01	865.57	968.78	50.11	50.51	56.18	56.92	11.36	27.85	11.92
同业资产	28.68	14.86	53.33	79.22	2.36	1.11	3.46	4.65	-48.19	258.88	48.55
投资资产净额	328.73	441.55	441.31	457.47	27.10	32.94	28.64	26.88	34.32	-0.05	3.66
其他类资产	64.48	43.36	43.49	35.39	5.31	3.24	2.82	2.08	-32.75	0.30	-18.63
资产合计	1213.20	1340.28	1540.84	1702.00	100.00	100.00	100.00	100.00	10.47	14.96	10.46

注：因四舍五入原因，加总或存在一定误差

数据来源：莱商银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

近年来，莱商银行贷款规模持续增长，信贷资产质量持续改善，拨备对不良贷款的覆盖水平整体呈上升态势，但考虑到地区经济环境以及新冠疫情影响，贷款拨备水平仍有待提升。

莱商银行根据国家宏观调控政策和经济形势，结合自身业务发展需要制定每年的信贷政策指引。莱芜地区以钢铁等工业制造业为支柱产业，故莱商银行贷款行业主要集中在相关联的制造业、批发和零售业以及建筑业等。2018—2020 年，莱商银行贷款投放行业度整体呈下降趋势，但贷款行业集中度较高，面临贷款行业集中风险（见表 9）。

莱商银行房地产业贷款主要集中在济南市，占比呈下降趋势。针对国家重点调控的房地产

行业，莱商银行坚持客户优、地理位置优的“双优”原则，且项目所属房地产企业集团不违反“三条红线”要求，严格限制商业地产项目、经营性物业项目及法人商用房按揭项目；强化开发资质、项目资本金比例、资本金真实性管理，严格落实资金监管，控制回款资金，强化资金封闭管理；深入了解市场变化情况，跟踪成交量及价格变化趋势，建立预警机制。截至 2020 年末，莱商银行房地产业贷款余额为 47.69 亿元，占贷款及垫款总额的 7.30%，不良贷款余额为零；建筑业贷款余额 115.66 亿元，占贷款及垫款总额的 17.71%，不良率为 0.60%，主要为钢材、建材、装修材料等贷款。需关注房地产市场波动以及相关政策对莱商银行房地产业贷款以及建筑业贷款资产质量的影响。

表 9 前五大行业贷款分布情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	32.10	制造业	32.08	制造业	28.88	制造业	24.76
建筑业	20.03	建筑业	18.93	批发和零售业	18.55	建筑业	22.27
批发和零售业	18.42	批发和零售业	16.46	建筑业	17.71	批发和零售业	19.15
房地产业	9.55	房地产业	8.06	水利、环境和公共设施管理业	9.14	水利、环境和公共设施管理业	9.08
租赁和商务服务业	5.10	水利、环境和公共设施管理业	7.48	租赁和商务服务业	8.65	房地产业	7.27
合计	85.20	合计	83.01	合计	82.93	合计	82.53

数据来源：莱商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

从客户集中度来看，近年来，莱商银行逐步调整贷款结构，严控大额授信，以小额分散授信防范贷款集中风险，贷款客户集中度呈下降趋势，但仍面临一定的客户贷款集中风险。

截至 2021 年 6 月末，莱商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 6.45%和 44.11%（见表 10），单一最大贷款客户为当地一家城投公司；前十大客户贷款均为

正常类，无关注类贷款和不良贷款。2019 年以来，莱商银行按照大额风险暴露管理办法对存量客户进行统计管理，其各类客户风险暴露总

额占一级资本净额的比例均控制在监管要求以内。

表 10 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
最大单一非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	12.28	9.60	9.09
最大单一非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	13.89	12.78	11.58
最大单一同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	2.83	8.94	9.83
单一最大客户贷款/资本净额	8.08	8.16	6.70	6.45
最大十家客户贷款/资本净额	55.88	55.78	48.75	44.11

注：表中指标剔除可豁免主体

数据来源：莱商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

从贷款担保方式来看，莱商银行贷款以保证贷款为主。截至 2020 年末，莱商银行保证贷款占比 48.76%，保证人包括第三方法人以及担保公司等，通过合格担保人制筛选优质保证人做担保，担保公司以国有背景担保公司为主；抵质押贷款占贷款总额的 30.70%，抵质押物以房产为主；信用贷款占比 19.82%，主要为联合贷款。考虑到山东省之前年度的担保圈风险，莱商银行保证贷款风险缓释力度较弱，贷款的风险缓释能力有待提升。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

受宏观经济增速放缓以及经济结构调整的影响，莱商银行之前年度投放的钢铁相关贷款客户经营出现困难，资金紧张，加之当地担保圈问题严重，在外部经济影响下，担保圈风险暴露，使得莱商银行信贷资产质量明显恶化。近年来，莱商银行制定大额授信压降计划，调整优化信贷业务结构，降低授信集中风险；持续强化完善不良处置制度体系，落实不良贷款

的考核管理，通过清收、诉讼、重组、核销、不良债权转让等多种方式，积极拓宽不良资产处置渠道，加快不良贷款处置进度，不良贷款规模及占比呈下降趋势。此外，随着山东省产业结构的逐步转型升级，地区信用环境逐步改善，担保圈风险有所化解，但部分地区仍存在相应风险。2018—2020 年，莱商银行分别核销不良贷款 7.90 亿元、8.03 亿元和 11.10 亿元，共计现金清收 23.77 亿元，以物抵债 1.05 亿元，资产转让 26.50 亿元。2018—2020 年，莱商银行与国有四大资产管理公司及地方省级资产管理公司等交易对手共计转让 7 批不良贷款，不良贷款批量转让损失均计入营业外支出，且均无回购协议。截至 2020 年末，莱商银行不良贷款余额 16.98 亿元，不良贷款率为 1.90%，主要集中在制造业以及批发和零售业（见表 11）。从贷款逾期情况来看，莱商银行逾期贷款占贷款总额的比重呈现一定的波动，2019 年，莱商银行将欠息贷款纳入逾期贷款，故逾期贷款规模大幅提升；2020 年以来，由于加强了贷款催收管理，企业还息恢复正常，逾期贷款规模及占比大幅下降。截至 2020 年末，莱商银行逾期贷款余额 23.79 亿元，占贷款总额的 2.66%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 91.09%。截至 2020 年末，莱商银行展期贷款余额 10.33 亿元，其中计入正常类贷款 9.55 亿元，计入关注类贷款 0.19 亿元，其余计入不良贷款。考虑到新冠疫情以及经济下行等因素的影响，

展期贷款存在形态下迁的可能性，相关风险需持续关注。由于地区产业结构调整、担保圈风险暴露等因素对莱商银行信贷资产质量带来一定负面影响，为此，莱商银行在持续对不良贷

款进行清收处置的基础上相应加大了拨备计提力度，以提升贷款拨备水平。考虑到地区经济环境以及新冠疫情影响，莱商银行贷款拨备水平仍有待提升。

表 11 贷款质量分类

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	588.52	661.28	848.70	952.37	93.44	93.99	94.96	95.60
关注	23.41	25.28	28.11	27.30	3.72	3.59	3.14	2.74
次级	17.71	16.21	15.11	14.79	2.81	2.30	1.69	1.48
可疑	0.10	0.36	0.73	0.89	0.02	0.05	0.08	0.09
损失	0.08	0.42	1.14	0.91	0.01	0.06	0.13	0.09
贷款合计	629.82	703.54	893.79	996.27	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.89	16.98	16.98	16.60	2.84	2.41	1.90	1.67
逾期贷款	25.86	38.82	23.79	24.01	4.11	5.52	2.66	2.41
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款	--	--	--	--	91.77	92.10	91.09	96.58
拨备覆盖率	--	--	--	--	122.23	156.26	166.15	165.62
贷款拨备率	--	--	--	--	3.48	3.77	3.16	2.76

数据来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

2021 年上半年，莱商银行信贷资产规模保持增长，不良贷款规模保持下降。2021 年 1—6 月，莱商银行共处置不良贷款 24.21 亿元，其中核销、现金清收和以物抵债分别为 2.68 亿元、21.13 亿元和 0.04 亿元，逾期贷款占比、关注类贷款占比和不良贷款率进一步下降，信贷资产质量进一步改善；同时，由于莱商银行减值准备计提力度减弱导致其拨备覆盖率有所下降。另一方面，莱商银行贷款行业集中度有所下降，但前五大行业贷款分布仍然较为集中，面临贷款行业集中风险。

（2）同业及投资类资产

近年来，莱商银行同业资产规模呈现一定波动，占资产总额的比重不高，同业资产风险可控。2018—2020 年，莱商银行将业务资源重点发展信贷及投资业务，同业资产配置力度有所波动。截至 2020 年末，莱商银行同业资产余额 53.33 亿元，占资产总额的 3.46%。其中，存放同业及其他金融机构款项和拆出资金净额的规模分别为 34.62 亿元和 4.05 亿元；买入返售金融资产净额为 14.66 亿元，占同业资产的比

例为 27.50%，标的资产主要为利率债。从同业交易对手来看，莱商银行交易对手以股份制银行、大型城商行及农商行等银行同业为主，交易对手风险可控。截至 2020 年末，莱商银行同业资产无风险情况，计提减值准备余额 0.03 亿元。

近年来，莱商银行投资资产规模经大幅增长后保持稳定，非标投资规模持续压降，但规模仍较大，相关风险需持续关注。2018—2020 年，莱商银行投资资产配置力度相对较大，但受近年来市场整体收益率下行，优质资产短缺的影响，莱商银行投资资产规模经大幅增长后保持稳定。莱商银行投资标的主要为债券和资金信托计划及资产管理计划，其中大部分债券投资计入持有至到期投资会计科目，另有部分债券投资根据持有目的不同，分别纳入交易性金融资产和可供出售金融资产会计科目；理财产品投资主要为同业理财产品，计入应收款项类投资科目；资金信托计划及资产管理计划标的资产主要为其授信客户的标准化和非标准化资产，计入应收款项类投资科目；权益工具计

入可供出售金融资产科目，另有一笔股权投资投向联营企业。基于审慎考虑，莱商银行针对可供出售金融资产、持有至到期投资及应收款项类投资均计提了减值准备，截至 2020 年末，莱商银行投资资产减值准备计提余额为 2.93 亿元。2020 年，莱商银行交易性金融资产公允价值变动收益为 0.14 亿元，计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损益为 -0.05 亿元，对所有者权益和利润的影响不大。截至 2020 年末，莱商银行投资资产无风险情况，但非标投资的信用风险需持续关注。

2021 年上半年，由于莱商银行对贷款业务进行了一定程度的压降，并且加大了存款业务的营销力度，其存款增速大于贷款增速，富余资金较为充足，为提升闲置资金的收益水平，莱商银行加大同业投资资产配置力度，同业资产及投资资产规模均有所增加，新增同业资产主要为买入返售金融资产和存放同业款项，新增投资资产主要为商业银行债券。截至 2021 年 6 月末，莱商银行同业资产及投资资产无违约情况。

(3) 表外业务

莱商银行表外业务存在一定的风险敞口。

表外业务信用风险方面，莱商银行表外业务主要包括银行承兑汇票、信用证及保函等。截至 2020 年末，莱商银行银行承兑汇票余额 269.30 亿元，保证金比例约为 50%，存在一定的风险敞口；信用证余额 48.21 亿元，保函余额 5.46 亿元。

2. 负债结构及流动性

莱商银行主动负债力度有所放缓，得益于客户存款及向中央银行借款规模的增长，负债总额保持上升趋势，但存款稳定性有待提升；流动性指标整体保持较好水平，但考虑到持有较大规模的资金信托及资产管理计划，长期流动性管理面临一定压力。

近年来，莱商银行不断优化负债结构，持续加大存款营销力度，在客户存款规模较快增长的带动下，其负债规模保持较快增长。截至 2020 年末，莱商银行负债总额 1421.02 亿元，主要为客户存款（见表 12）。

表 12 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	311.57	216.82	200.04	187.29	27.75	17.43	14.08	14.08	-30.41	-7.74	-6.37
客户存款	769.62	957.34	1126.92	1299.58	68.55	76.94	79.30	79.30	24.39	17.71	15.32
其中：储蓄存款	254.82	299.05	415.93	478.92	22.70	24.04	29.27	30.36	17.36	39.08	15.14
其他类负债	41.57	70.07	94.06	90.51	3.70	5.63	6.62	6.62	68.56	34.24	-3.78
负债合计	1122.76	1244.24	1421.02	1577.38	100.00	100.00	100.00	100.00	10.82	14.21	11.00

数据来源：莱商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

莱商银行市场融入资金以应付债券、同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产为主。近年来，莱商银行调整资金融入力度，市场融入资金的规模随着应付债券规模的下降不断下降。截至 2020 年末，莱商银行市场融入资金余额为 200.04 亿元，占负债总额的 14.08%，其中债券余额 19.96 亿元、同业存单余额 117.96 亿元、同业及其他金融机构存放款项余额 21.02 亿元、拆入资金余额 11.40 亿元、卖出回购金融

资产余额 29.69 亿元。

客户存款是莱商银行最主要的负债来源。近年来，在宏观经济增速放缓、对公存款增速放缓的背景下，莱商银行加大个人定期存款的营销力度，存款规模稳步上升。截至 2020 年末，莱商银行客户存款余额 1126.92 亿元，占负债总额的 79.30%。从存款结构来看，莱商银行虽然对公存款增速放缓且储蓄存款占比相对较小，但储蓄存款增速持续提升，存款稳定性有所提

升。截至 2020 年末，莱商银行储蓄存款余额占客户存款总额的 36.91%；定期存款余额占比 43.14%，存款稳定性有待进一步提升。

2021 年上半年，莱商银行同业存放款项规模的下降导致市场融入资金规模有所下降；客户存款规模有所增长，带动负债总额保持增长；其中储蓄存款规模保持增长，储蓄存款占存款总额的比重略有提升，存款稳定性仍有待提升。

莱商银行各项流动性指标保持较好水平，

流动性风险整体可控；但存贷比较高，长期流动性水平面临一定压力。短期流动性方面，近年来，莱商银行由于持有一定规模的现金类资产及流动性相对较好的债券，流动性比例逐年提升且保持在较好水平；长期流动性方面，由于信贷资产规模不断增长，莱商银行存贷比指标相对较高，同时考虑到其持有较大规模的资金信托及资产管理计划，长期流动性面临一定压力（见表 13）。

表 13 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	53.76	62.60	66.13	66.32
优质流动性资产充足率	107.98	111.76	128.57	130.37
流动性匹配率	135.16	158.70	166.33	163.66
存贷比	79.24	69.10	74.71	74.59

数据来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

莱商银行通过加大信贷投放力度使得贷款利息收入大幅上升，较好地弥补了存贷利差波动对营业收入产生的负面影响，营业收入和净利润持续上升；另一方面，莱商银行贷款核销规模较大，加之其持续加大贷款减值准备的计提力度，资产减值损失规模不断增长，对盈利形成一定的负面影响，整体盈利水平有待提升；此外，投资业务监管加强导致投资收益增长受限，未来盈利水平的提升面临一定压力。

莱商银行营业收入主要来自于利息净收入和投资收益。2018—2020 年，在银行业务回归“本源”的监管导向下，莱商银行加大了信贷业务开展力度，加之部分表外回表业务的利息，贷款利息收入持续提升；其利息支出主要为吸收存款利息支出和同业业务利息支出，随着存款规模的增长，存款利息支出有所增长，但由于市场融入资金规模的持续下降，同业业务利

息支出呈下降态势；得益于贷款利息收入的较好发展态势，利息净收入持续增长，营业收入呈上升态势。莱商银行手续费及佣金净收入逐年下降且转为净支出的原因是其联合贷款手续费支出规模较大所致，因规模相对较小，尚未影响其营业收入的上升态势。近年来，莱商银行的投资收益有所波动，2019 年，由于政府债券配置力度的加大使得投资资产规模大幅上升，但由于理财产品收益的大幅下降，投资收益承压。2020 年，莱商银行实现营业收入 40.84 亿元，其中利息净收入和投资收益分别占营业收入的 59.50%和 48.05%（见表 14）；投资收益主要为债券投资及理财产品投资收益；保本理财产品已于 2020 年全部结清，仅余预期收益型理财产品，理财产品投资收益进一步下降；但得益于债券投资收益的上升，投资收益整体有所增长。

表 14 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	31.96	35.36	40.84	19.20
其中：利息净收入	11.25	18.83	24.30	19.65

手续费及佣金净收入	0.49	-1.94	-3.49	-1.63
投资收益	19.68	18.04	19.62	1.08
营业支出	20.15	24.89	27.13	14.42
其中：业务及管理费	10.05	11.10	11.62	6.18
资产减值损失/信用减值损失	9.60	13.28	14.92	7.95
拨备前利润总额	15.66	19.99	20.71	12.75
净利润	4.72	5.53	6.00	4.06
利息收入/平均生息资产	5.16	5.34	5.46	--
利息支出/平均付息负债	2.48	2.59	2.60	--
净利差	2.61	2.68	2.66	--
成本收入比	31.39	31.47	28.57	--
拨备前资产收益率	1.40	1.57	1.44	--
平均资产收益率	0.42	0.43	0.42	--
平均净资产收益率	5.31	5.93	5.56	--

注：成本收入的计算中营业收入未包含其他收益

数据来源：莱商银行审计报告、财务报表及提供资料，联合资信整理

莱商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018—2020 年，随着各项业务的发展，莱商银行业务及管理费持续增长；但得益于贷款利息收入增长较快，营业收入增幅较大，成本收入仍维持在较好水平。近年来，由于核销规模较大，加之提升贷款拨备水平，莱商银行资产减值损失规模持续上升，对盈利水平带来一定的负面影响。2020 年，莱商银行营业支出为 27.13 亿元。

2020 年，莱商银行实现净利润 6.00 亿元，实现拨备前利润总额 20.71 亿元，利差虽有所收窄，但仍处于行业较好水平，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 1.44%、0.42%和 5.56%，盈利能力有待提升。

2021 年 1—6 月，莱商银行实现营业收入 19.20 亿元，较上年同期有所减少，主要系市场行情波动加之贷款利率下行所致，其中投资收益由于会计科目划分依据不同较之前年度下降较多；净利润 4.06 亿元，较上年同期有所增加，主要系营业外支出和所得税费用的减少所致。

4. 资本充足性

莱商银行资本内生能力较强，但近年来业务的快速发展对资本消耗较大，核心资本承压。莱商银行拟进行增资扩股，若成功完成增资，

将缓解其资本补充压力，进一步提升其资本实力。

近年来，莱商银行主要通过利润留存和发行无固定期限资本债券的方式补充资本。近年来，莱商银行根据监管导向控制分红力度，以增加利润留存对核心资本的补充作用，2018 年现金分红 1.60 亿元，2019 年末进行现金分红，2020 年现金分红 1.80 亿元。莱商银行于 2020 年 8 月 19 日发行 20 亿无固定期限资本债券，扣除发行费后计入其他权益工具 19.97 亿元。截至 2020 年末，莱商银行所有者权益 119.82 亿元，其中实收资本 30.00 亿元、资本公积 28.28 亿元、一般风险准备 14.71 亿元、未分配利润 19.20 亿元。

2018—2019 年，随着贷款投放力度的加大，莱商银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所提升；2020 年，随着低风险权重贷款规模的快速上升，风险资产系数有所下降。截至 2020 年末，莱商银行风险资产系数为 71.97%；股东权益/资产总额为 7.78%，财务杠杆水平适中；资本充足率为 13.06%，一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 10.29%、8.61%（见表 15）。2021 年以来，由于业务规模的扩大，莱商银行资本充足水平有所下降，核心资本承压。

莱商银行拟定向增资 4 亿股缓解资本压力，

增资计划已于 2020 年通过内部董事会并取得济南市国资委的批复,计划于 2021 年完成增资扩股,如顺利完成增资扩股,其资本实力将进

一步提升,核心资本补充压力将得到缓解;此外,若本期无固定期限资本债券发行成功,也将进一步提升其资本充足水平。

表 15 资本充足性指标

单位:亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
核心一级资本净额	94.65	101.14	107.13	111.42
一级资本净额	95.37	101.88	128.01	132.36
资本净额	123.77	134.82	162.45	167.85
风险加权资产余额	958.44	1104.61	1244.18	1314.28
风险资产系数	70.79	82.42	80.75	77.22
股东权益/资产总额	7.45	7.17	7.78	7.32
资本充足率	12.91	12.20	13.06	12.77
一级资本充足率	9.95	9.22	10.29	10.07
核心一级资本充足率	9.88	9.16	8.61	8.48

数据来源:莱商银行提供资料及监管报表,联合资信整理

八、债券偿付能力分析

莱商银行本期拟发行人民币 10 亿元无固定期限资本债券。无固定期限资本债券受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后,股东持有的所有类别股份之前。莱商银行拟发行的无固定期限资本债券含有减记条款,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,将本期债券的本金进行部分或全部减记,本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。减记部分不可恢复。

从资产端来看,莱商银行的资产主要由贷款和垫款以及投资资产构成,不良贷款占比保持在可控水平,无违约投资资产,资产出现大幅减值的可能性不大,但贷款拨备水平仍有待提升,资产仍存在一定减值计提空间;同时资金信托计划及资产管理计划投资规模仍相对较大,资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看,莱商银行负债主要来自客户存款和市场融入资金,客户存款中储蓄存款占比不高,负债稳定性有待提升。

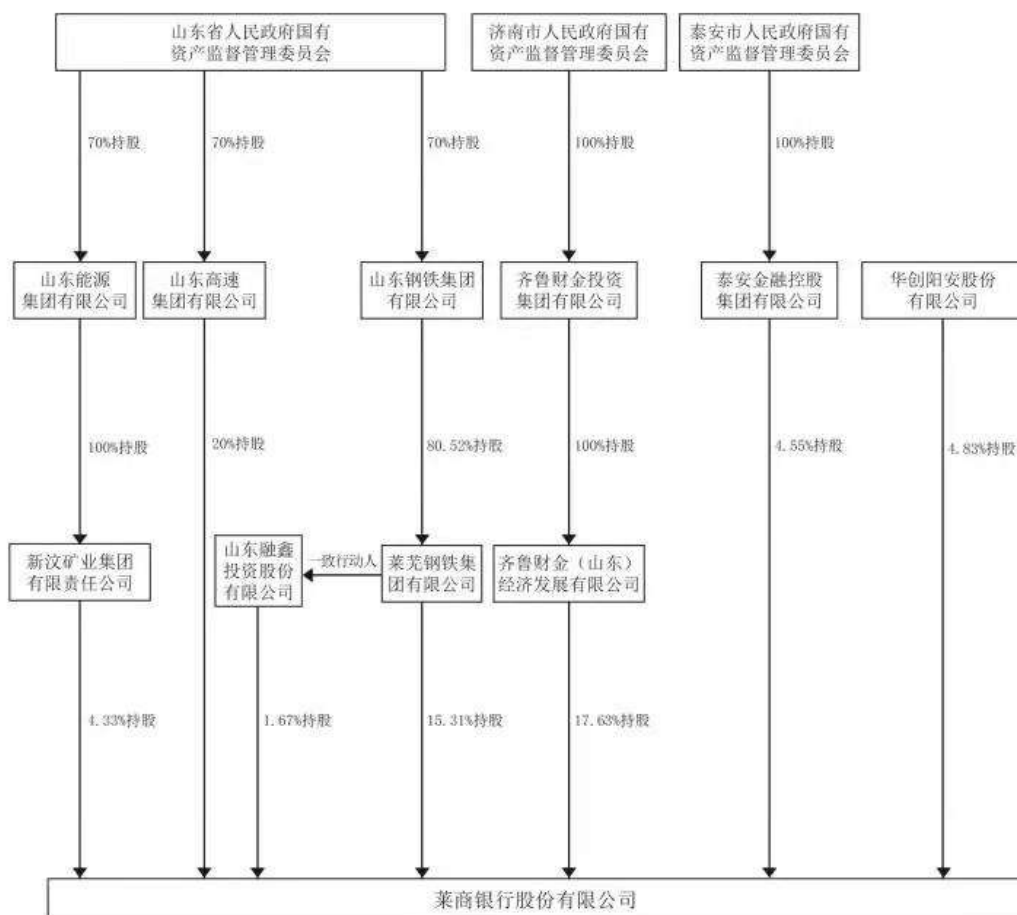
总体看,联合资信认为莱商银行未来业务经营能够保持较为稳定,能够为本期无固定

限资本债券提供足额本金和利息,本期无固定期限资本债券的偿付能力很强。

九、结论

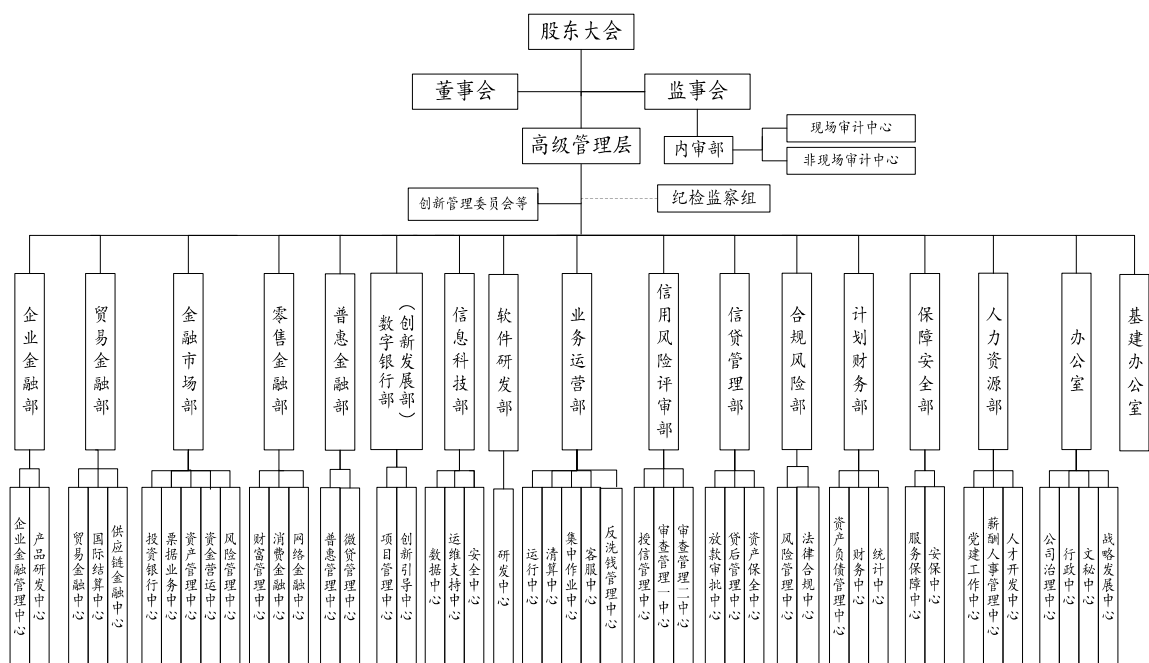
综合上述对莱商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析,联合资信认为,在未来一段时期内莱商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2021 年 6 月末莱商银行股权结构图



资料来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2021 年 6 月末莱商银行组织架构图



资料来源：莱商银行提供资料，联合资信整理

附录 3 同业对比表

2020 年指标	保定银行	乐山商行	阜新银行	莱商银行
资产总额（亿元）	1132.53	1250.86	1656.01	1540.84
贷款净额（亿元）	512.75	557.25	914.66	865.57
存款总额（亿元）	867.51	723.89	1407.32	1126.92
股东权益（亿元）	87.40	109.01	80.67	119.82
不良贷款率（%）	1.96	1.69	4.07	1.90
拨备覆盖率（%）	156.23	190.23	/	166.15
资本充足率（%）	14.93	14.02	11.02	13.06
核心一级资本充足率（%）	13.16	10.97	8.51	8.61
流动性比例（%）	75.60	/	74.26	66.13
平均资产收益率（%）	0.99	0.40	0.01	0.42
平均净资产收益率（%）	12.49	4.63	0.19	5.56

注：“保定银行”为“保定银行股份有限公司”简称；“乐山商行”为“乐山市商业银行股份有限公司”简称；“阜新银行”为“阜新银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+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 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
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 5-1 商业银行主体长期信用等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，违约概率极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约概率。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高。
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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行债券中长期信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 莱商银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

莱商银行股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

莱商银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对莱商银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，莱商银行股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注莱商银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现莱商银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对莱商银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如莱商银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对莱商银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与莱商银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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。

5. 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。