



内部编号:2023060344

齐鲁银行股份有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

分析师： 官晨  gongchen@shxsj.com
高飞  gaofei@shxsj.com

评级总监：熊荣萍 

联系电话：(021) 63501349
联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层
公司网站：www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，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。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

本次评级适用评级方法与模型

金融机构评级方法与模型（商业银行）FM-JR001（2022.12）

概述

【新世纪跟踪 (2023) 100296】

评级对象： 齐鲁银行股份有限公司及其发行的公开发行债券

	19 齐鲁银行二级	20 齐鲁银行小微债 01	21 齐鲁银行小微债 01	21 齐鲁银行二级 01
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AA+ 2023年6月26日	AAA/稳定/AAA 2023年6月26日	AAA/稳定/AAA 2023年6月26日	AAA/稳定/AA+ 2023年6月26日
前次跟踪:	AAA/稳定/AA+ 2022年7月25日	AAA/稳定/AAA 2022年7月25日	AAA/稳定/AAA 2022年7月25日	AAA/稳定/AA+ 2022年7月25日
首次评级:	AAA/稳定/AA+ 2019年6月12日	AAA/稳定/AAA 2020年11月2日	AAA/稳定/AAA 2021年5月28日	AAA/稳定/AA+ 2021年8月3日

齐鲁转债

	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA 2023年6月26日
前次跟踪:	-
首次评级:	AAA/稳定/AAA 2021年11月5日

跟踪评级观点

主要优势:

- 股东支持。齐鲁银行股东背景及结构较好，主要股东多为地方国有企业，澳洲联邦银行为其单体第一大股东，中外方股东可在业务、技术与风控等方面给予该行较多支持。
- 在区域市场具有较强的竞争力。齐鲁银行在济南市的市场占有率相对较高，在山东省内已经形成一定市场影响力。
- 资本补充渠道得到拓宽。2021年6月，齐鲁银行完成首次公开发行人民币普通股（A股）股票并在上海证券交易所主板上市；2022年，该行发行80.00亿元可转债，资本补充渠道得到拓宽。

主要风险:

- 宏观经济与行业风险。受国内经济结构调整、经济增速放缓、利率市场化改革持续推进及监管趋严等影响，齐鲁银行资产质量和盈利能力面临一定压力。
- 信贷质量管理压力。齐鲁银行异地业务风险管控压力较大，随着市外分行资产规模的增加，对该行信贷资产高质量管控提出更高要求。
- 投资风险。齐鲁银行非标准化投资标的仍维持一定规模，在债券违约事件频发、政府平台融资政策收紧和房地产市场调控趋严的背景下，该行投资风险管理能力将面临挑战。

未来展望

通过对齐鲁银行及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持该行AAA主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述二级资本债券还本付息安全性很强，并维持上述二级资本债券AA+信用等级；认为上述小微金融债券和可转换公司债券还本付息安全性极强，并维持上述小微金融债券和可转换公司债券AAA信用等级。

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据与指标:			
总资产 (亿元)	3602.32	4334.14	5060.13
股东权益 (亿元)	272.99	326.05	355.89
贷款总额 (亿元)	1718.24	2166.22	2572.62
吸收存款 (亿元)	2490.18	2984.58	3574.26
营业收入 (亿元)	79.36	101.67	110.64
拨备前利润 (亿元)	56.16	74.11	80.40
净利润 (亿元)	25.45	30.72	36.31
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	7.94	9.32	11.16
成本收入比 (%)	28.81	26.27	26.46
资产利润率 (%)	0.76	0.77	0.77
加权平均净资产收益率 (%)	11.43	11.40	11.92
监管口径指标:			
不良贷款率 (%)	1.43	1.35	1.29
拨备覆盖率 (%)	214.60	253.95	281.06
单一客户贷款集中度 (%)	2.84	4.62	4.43
最大十家客户贷款集中度 (%)	19.93	19.56	24.65
流动性比例 (%)	77.48	80.89	79.64
净息差 (%)	2.15	2.02	1.96
核心一级资本充足率 (%)	9.49	9.65	9.56
一级资本充足率 (%)	11.64	11.63	11.35
资本充足率 (%)	14.97	15.31	14.47

注 1: “财务数据与指标”根据齐鲁银行 2020~2022 年经审计的财务数据整理、计算。

注 2: “监管口径指标”由齐鲁银行提供。

同类企业比较表

名称 (简称)	2022 年/末主要经营及财务数据					
	总资产 (亿元)	股东权益 (亿元)	净利润 (亿元)	资本充足率 (%)	不良贷款率 (%)	平均资产回报率 (%)
广州银行股份有限公司	7939.32	529.14	33.39	14.00	2.16	0.44
青岛银行股份有限公司	5296.14	365.93	31.68	13.56	1.21	0.60
齐鲁银行股份有限公司	5060.13	355.89	36.31	14.47	1.29	0.77

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照齐鲁银行股份有限公司（以下简称“齐鲁银行”、“该行”）19 齐鲁银行二级、20 齐鲁银行小微债 01、21 齐鲁银行小微债 01、21 齐鲁银行二级 01 和齐鲁转债信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据该行提供的经审计的 2022 年财务报表及相关经营数据，对该行的财务状况、经营状况及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪债项概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	发行时间
19 齐鲁银行二级	20.00	10	2019 年 11 月
20 齐鲁银行小微债 01	40.00	3	2020 年 11 月
21 齐鲁银行小微债 01	40.00	3	2021 年 6 月
21 齐鲁银行二级 01	40.00	5+5	2021 年 9 月
齐鲁转债	80.00	6	2022 年 11 月

资料来源：Wind

概况

齐鲁银行股份有限公司（以下简称“齐鲁银行”、“该行”）前身为济南城市合作银行，是在原济南市 16 家城市信用社和 1 家城市信用社联社基础上，于 1996 年 6 月 5 日以发起方式设立组建而成，设立时的注册资本为人民币 2.5 亿元。1998 年，该行更名为济南市商业银行股份有限公司，2004 年引入 Commonwealth Bank of Australia（以下简称“澳洲联邦银行”）战略投资，2009 年更名为齐鲁银行股份有限公司，2015 年 6 月该行股票在全国中小企业股份转让系统挂牌交易，2016 年入选创新层。2021 年 6 月 18 日，该行在上海证券交易所上市（证券代码：601665，证券简称：齐鲁银行），发行股票数量为 4.58 亿股，每股发行价为人民币 5.36 元，募集资金总额为人民币 24.55 亿元，发行完成后总股本为 45.81 亿股。截至 2022 年末，该行注册资本为 45.81 亿元。

自成立以来，齐鲁银行经过数次增资扩股及股份转让，截至 2022 年末，该行总股本 45.81 亿股。该行主要股东多为地方国有企业，其中，济南市国有资产运营有限公司、济南城市建设投资集团有限公司、济南市经济开发投资有限公司同受济南城市投资集团有限公司控制；济南西城置业有限公司、济南西城投资发展有限公司同受济南城市建设集团有限公司控制。单体第一大股东澳洲联邦银行直接持有该行 16.18% 的股份。普通股前十大股东持股情况见下表。

图表 2. 2022 年末齐鲁银行普通股前十名股东情况（单位：亿股、%）¹

序列	股东名称	股东性质	持股总数	持股比例
1	澳洲联邦银行	境外法人	7.41	16.18

¹截至 2022 年末，重庆华宇集团有限公司质押持有该行的 10430.00 万股股份。

2	济南市国有资产运营有限公司	国有法人	4.25	9.28
3	兖矿能源集团股份有限公司	国有法人	3.60	7.85
4	济南城市建设投资集团有限公司	国有法人	2.61	5.70
5	重庆华宇集团有限公司	境内非国有法人	2.56	5.60
6	济南西城置业有限公司	国有法人	1.83	4.00
7	济钢集团有限公司	国有法人	1.70	3.71
8	济南西城投资发展有限公司	国有法人	1.54	3.35
9	中国重型汽车集团有限公司	国有法人	1.29	2.82
10	济南市经济开发投资有限公司	国有法人	1.15	2.52
合计	-	-	27.94	61.01

资料来源：齐鲁银行

齐鲁银行业务主要包括公司金融业务、零售金融业务及资金业务。该行在济南市的市场占有率较高，具有一定的影响力。

截至 2022 年末，齐鲁银行资产总额为 5060.13 亿元，股东权益总额为 355.89 亿元，吸收存款总额²、贷款总额分别为 3574.26 亿元和 2572.62 亿元；不良贷款率为 1.29%，核心一级资本充足率和资本充足率分别为 9.56% 和 14.47%。2022 年，该行实现营业收入 110.64 亿元，净利润 36.31 亿元；2020-2022 年，该行加权平均净资产收益率³分别为 11.43%、11.40% 和 11.92%。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观环境

2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产与盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，

² 吸收存款取自审计报告，包含应计利息

³ 根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订)的规定计算。

大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。

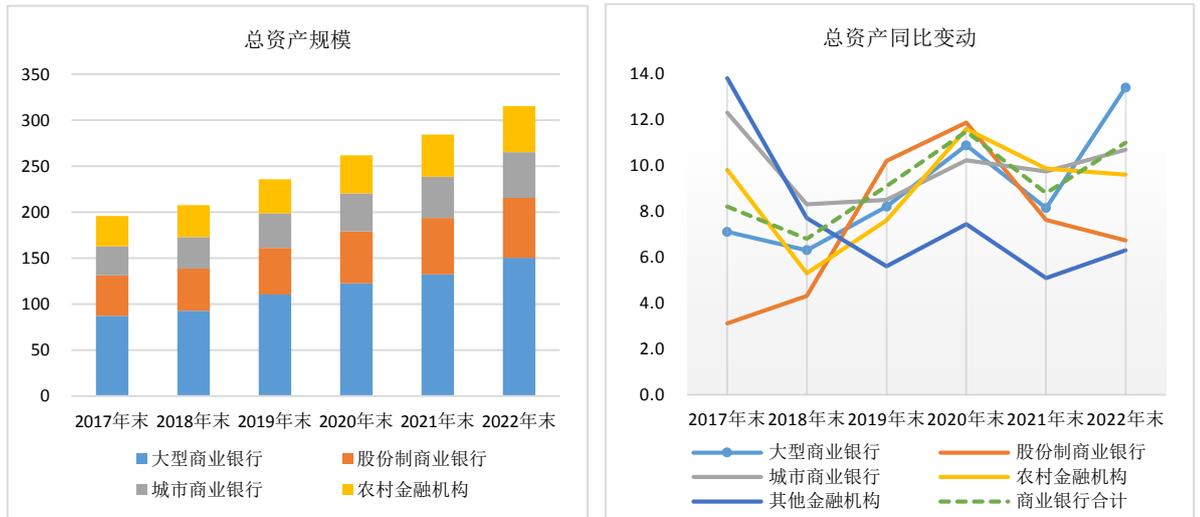
(2) 行业环境

2022年以来，国际国内形势多变，我国经济增长压力加大；社会融资规模增速及商业银行总资产增速均有所回升，但人民币贷款增速延续下降走势。消费贷款增速回落幅度显著，经营性贷款相对保持韧性，其中基础设施业融资拉动效应最为显著，但房地产融资持续低迷。居民储蓄意愿提高，带来存款增速回升，商业银行资金来源稳定性加强。贷款加权平均利率继续波动下行，降准及存款利率市场化调整机制为商业银行节约了资金成本，综合表现为净息差收窄。2022年末，商业银行不良贷款率及关注类贷款比例双降，拨备覆盖率亦较年初回升，但正常类贷款向下迁徙规模同比大幅增加，房地产企业信用风险的释放仍将带来影响。商业银行资本充足率总体稳健，监管强调中小银行加快资本补充，资本补充债券存量创新高，但年内净融资额已较高峰回落。银行业监管及政策框架不断完善，接轨国际监管改革，将进一步提高监管效率，推动商业银行提升风险管理水平及服务实体经济的能力。

A. 银行业运营情况

商业银行在我国社会融资体系中长期保持主导地位，银行业运行质量对于金融体系稳定性具有重要影响。近年来，银行业金融机构整体资产保持较快增长。2020年初，央行多措并举维护金融体系流动性，加大货币信贷支持力度。后随着经济增速的快速回升，货币政策宽松力度有所减弱，更加强调精准导向。2021年，货币政策回归至常态，社会融资规模增速回落，银行总资产增速亦有放缓。2022年，央行加大稳健的货币政策实施力度，稳字当头、稳中求进，有效落实稳经济一揽子政策，社会融资规模增速及银行总资产增速均有所回升，但信贷增速呈现下降走势。

图表 3. 各类商业银行资产规模及同比变动情况（单位：万亿元、%）

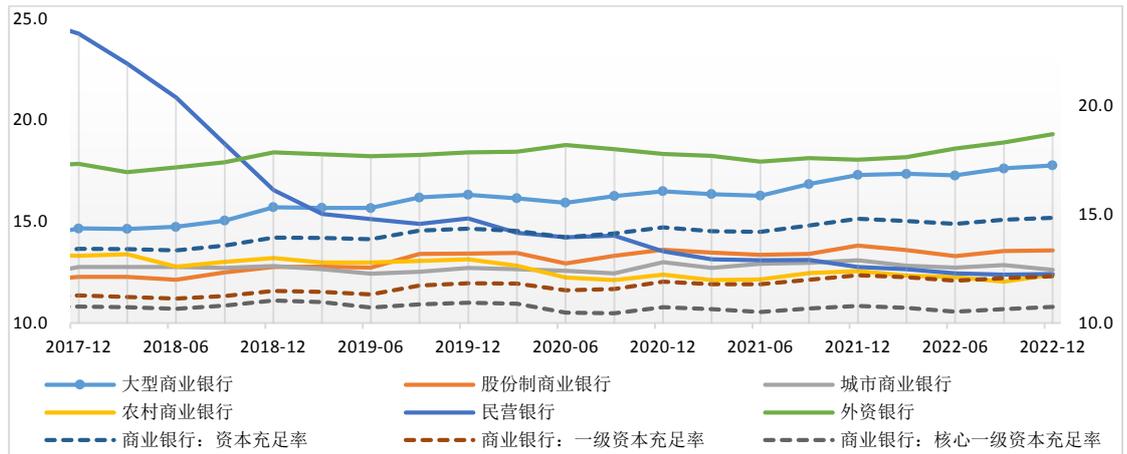


资料来源：Wind，国家金融监督管理总局（原银保监会）

2022 年末，商业银行总资产规模为 312.75 万亿元，较上年末增长 11.00%，其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村金融机构资产增速分别为 13.40%、6.73%、10.68% 和 9.60%，大型商业银行增速回升更为明显，股份制商业银行和农村金融机构同比增速有所下滑。分机构类型来看，大型商业银行的经营和风险状况直接关系到金融体系整体稳健性以及服务实体经济的能力，凭借其全国网点及资本规模的绝对优势在行业中占据主导地位，在宏观经济增速换挡的环境下，大型商业银行业务发展总体稳健。股份制商业银行受益于良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制、灵活的产品与服务创新机制，但负债端对同业依赖度相对较高，资产增速在去杠杆政策期大幅放缓后实现反弹；近两年来，股份制银行资本补充债券净融资额较前期明显减少，加之资金业务的转型及风险处置压力上升，均制约了资产增速。城市商业银行资产结构中资金业务占比相对较高，在地方政府隐性债务化解、表外融资回表及非标转标的背景下，资产增速逐步恢复。农村金融机构在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，且资金端以存款尤其是零存存款为主，负债稳定性较高，但资产质量地区差异较大，大型商业银行普惠业务的下沉也带来竞争压力，2022 年资产增速同比小幅下降。

商业银行整体资本充足度处于较好水平，持续通过利润留存、股东增资及发行资本工具等方式有效补充资本。近年来，监管鼓励商业银行通过发行资本工具补充资本，同时强调重点支持中小银行补充资本。2022 年，商业银行资本补充债券年末存量创新高，但年内净融资额已较高峰回落，且一级市场结构性分化。在上年确定的 2000 亿元基础上，政府新增 1200 亿支持中小银行发展专项债券额度，增强中小银行资本实力，2022 年末上述专项债券合计 2730 亿元。2022 年，信贷需求不足导致息差有所收窄，同时银行业仍保持较大的核销力度，继续影响内生资本积累，商业银行核心资本充足率指标略有下降。当年末，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 15.17%、12.30% 和 10.74%，分别较上年末提高 0.04 个百分点、下降 0.05 个百分点和下降 0.04 个百分点。不同银行资本充足率水平各异，其中大型商业银行及外资银行资本充足率保持增长，其他各类银行则有不同程度的下降。中小银行的个体差异较大，部分银行资本充足率已触及警戒线。在本轮中小银行改革中，地方政府支持及重组合并得到较为广泛的应用，包括地方政府支持中小银行发展专项债的陆续落地，问题银行重组中地方国有资本的参与，以及多地中小银行的合并（兼并）重组。

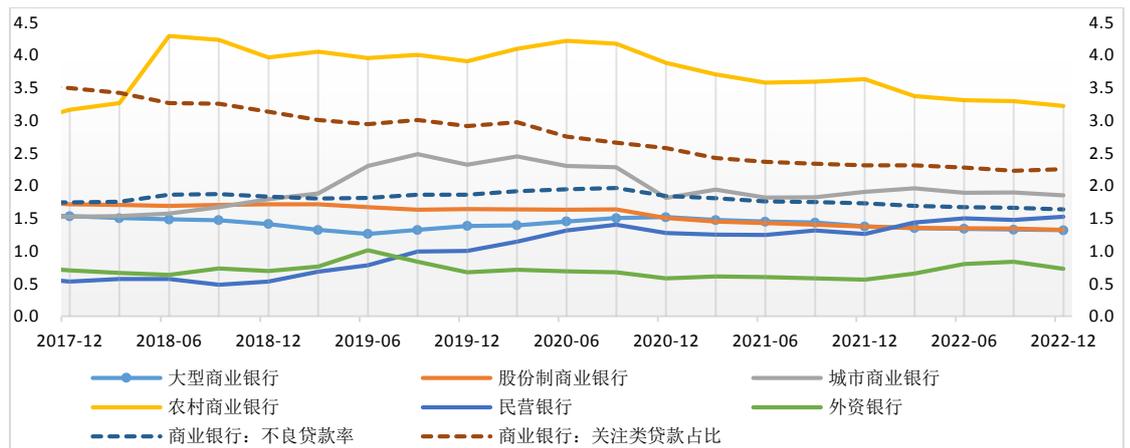
图表 4. 各类商业银行资本充足率比较 (单位: %)



资料来源: Wind, 国家金融监督管理总局 (原银保监会)

受宏观经济增速放缓、经济结构调整以及银行业资产风险分类政策监管趋严影响,近几年我国商业银行资产质量面临较大下行压力。2022 年以来,国内经济增长压力加大,商业银行的资产质量受到负面冲击。但信贷扩张在一定程度上抵消了信用风险暴露的影响,2022 年不良贷款率和关注类贷款占比指标均有好转。2022 年末,商业银行(法人口径)不良贷款率为 1.63%,较上年末下降 0.10 个百分点;关注类贷款占比 2.25%,较上年末减少 0.06 个百分点。银行贷款资产质量在不同机构类型之间也呈现分化格局,其中大型商业银行、股份制商业银行资产质量表现显著优于城市商业银行和农村商业银行。2022 年末,除民营银行外,其他各类银行不良贷款率均较上年末有所下降,民营银行不良指标全年波动上升;农村商业银行不良贷款率仍处于高位,部分地区的整体信用风险水平趋升。除贷款外,商业银行资金业务中信托、资管产品、同业理财投资及表外理财规模较大,穿透底层涉及信用债以及非标债权投资,且部分投向表内的信贷客户,相关资产质量并未在不良贷款率中体现,整体看银行业资产质量风险暴露尚不充分。此外,房地产企业债务危机及其产业链传导对商业银行资产质量的负面影响尚难以准确估量。同时,延期还本付息政策的实施致使部分企业风险延缓暴露,后期可能会对银行信贷资产产生一定影响。

图表 5. 各类商业银行不良贷款率比较 (单位: %)



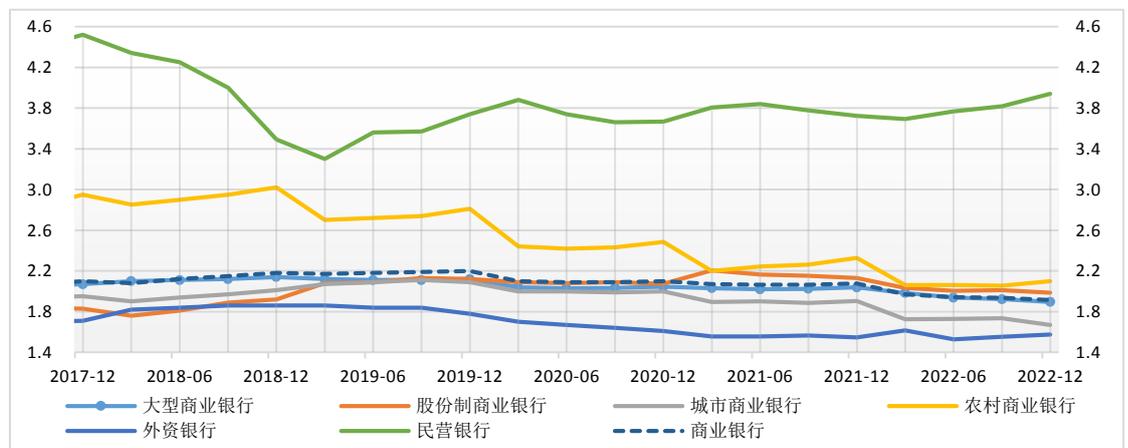
资料来源: Wind, 国家金融监督管理总局 (原银保监会)

2022 年以来,商业银行的贷款拨备覆盖率持续提升,与前期金融让利政策下大额信用成本的计提,以及切换为新金融工具准则后信用减值计提力度进一步加大有关。当年末,商业银行拨备覆盖率为 205.85%,较上年末增加 8.94 个百分点,其中大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、民营银行和外资银行的拨备覆盖率分别为 245.04%、214.18%、191.62%、143.23%、282.54%和 301.97%,农村商业银行的拨备充足水平较低。此

外，鉴于资金业务与表外理财业务的拨备计提仍不足，商业银行的真实拨备水平弱于指标表现。

2022年，1年期及5年期LPR继续下调，同时延期还本付息政策执行时间进一步延长，监管部门引导实际贷款利率稳中有降，推动金融系统向实体经济让利。负债端，为促进银行跟踪市场利率变化，2022年4月，央行指导建立了存款利率市场化调整机制，自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以1年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平。调整机制实施后，商业银行主动调整存款利率水平，存款利率有所下降。加之年内央行两次降准释放长期资金约1.03万亿元，进一步降低银行负债成本。商业银行资产及负债端利率均有下降，综合表现为净息差略有收窄。2022年，商业银行资产利润率为0.76%，同比下滑3bps。其中，大型商业银行0.88%，同比减少5bps；股份制商业银行0.79%，同比增加1bps；城市商业银行0.54%，同比减少2bps；农村商业银行0.53%，同比减少8bps；民营银行1.03%，同比增加10bps；外资银行0.59%，同比增加3bps。

图表 6. 各类商业银行净息差（季度数据）比较（单位：%）



资料来源：Wind，国家金融监督管理总局（原银保监会）

近年来，监管不断推动资产管理业务监管标准的统一，资管新规过渡期于2021年底结束，此后正式全面实施。2022年末，获批筹建的银行理财子公司合计31家，其中30家已开业，主要由大型商业银行、股份制商业银行以及头部城市商业银行设立，另外也有5家外资控股理财公司获批。根据银行业理财登记托管中心《中国银行业理财市场年度报告（2022年）》，2022年，银行理财产品募集资金累计89.62万亿元，期末存续产品余额为27.65万亿元，较年初下降4.66%，其中银行理财子公司、城市商业银行、农村金融机构、大型商业银行和股份制商业银行存续产品金额占比分别为80.44%、8.85%、3.93%、3.34%和3.18%。期末存续产品中，净值型理财产品占比为95.47%，固定收益类占比为94.50%，开放式产品占比82.71%。2022年各月度，理财产品平均收益率为2.09%。但收益率在各月度间差别较大，进入11月后，随着资金市场利率上行，以及房地产等相关政策的确立，银行理财产品净值下跌，随之迎来赎回高峰，进而引发“投资人赎回-资产端加速处置-产品净值下跌”的负反馈效应。经过本轮赎回潮，风险厌恶型投资人将转向安全边际更高的投资渠道，商业银行及理财子公司也应加强产品管理能力。

近年来，随着宏观经济增速放缓、金融监管趋严以及市场信用风险上升，中小银行风险显露。根据2021年四季度央行金融机构评级情况，4398家参评银行业金融机构中，评级结果在“绿区”（1-5级）的机构2201家，“黄区”（6-7级）机构1881家，“红区”（8-D级）机构316家，其中农合机构和村镇银行风险最高，高风险机构数量分别为186家和103家，且呈现区域集中特点。2022年4月，河南、安徽的五家村镇银行出现线上取款异常。此后根据警方通报，犯罪团伙以关联持股、交叉持股、增资扩股、操控银行高管等手段，实际控制村

镇银行，利用第三方互联网金融平台和犯罪团伙设立的自营平台及一批资金掮客进行揽储和推销金融产品，以虚构贷款等方式非法转移资金。相关村镇银行已逐步完成分批垫付工作，对当地监管部门人员的追责处置亦在持续推进中，预计未来金融供给侧改革仍将持续。

B. 银行业监管及政策

从行业监管来看，银监会于 2003 年成立，行使原由央行履行的银行业监督管理职责，这也标志着我国金融分业监管体制的落地。近年来，我国顺应国际监管改革趋势，不断完善宏观审慎政策框架，加强金融监管协调。2018 年，银监会和保监会合并为银保监会，统筹监管银行业、保险业，并将银监会、保监会拟定银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入央行，强化央行宏观审慎管理职责。2023 年，根据中共中央、国务院《党和国家机构改革方案》，在银保监会的基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，统筹负责金融消费者权益保护，加强风险管理和防范处置，依法查处违法违规行为，作为国务院直属机构。

2008 年国际金融危机后，宏观审慎政策成为金融监管改革的重心。国际方面，巴塞尔协议III以资本和流动性监管为核心，兼顾了宏观审慎管理和微观审慎监管。我国自 2004 年实行差别存款准备金制度，分类开展信贷政策；2011 年引入差别准备金动态调整机制。2016 年，央行将差别准备金动态调整/合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系(MPA)。2018 年起，央行按季对全国 4000 多家金融机构开展金融机构评级，摸清风险底数，精准识别高风险机构。2020 年，央行、银保监会明确建立逆周期资本缓冲机制，并将银行业金融机构初始逆周期资本缓冲比率设置为 0。近年来，我国还不断完善系统重要性金融机构监管，陆续出台系统重要性银行评估办法、附加监管规定及总损失吸收能力管理办法（全球系统重要性银行）等。“宏观审慎+微观监管”管理框架的实施对我国银行业信用评价具有正面影响，可长远加强银行体系的稳健性。

在强化金融监管的同时，建立存款保险制度也是维护银行业稳定、防范金融风险的关键措施。2015 年 5 月，《存款保险条例》正式施行。存款保险制度覆盖所有吸收存款的银行业金融机构，由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元；存款保险基金管理机构为央行，负责保费归集、履行赔付、必要的早期纠正措施和风险处置等。2019 年包商银行事件中，央行使用存款保险基金以收购大额债权的方式处置风险，其中对个人储蓄存款进行全额保障，对大额对公和同业债权实施部分收购，在保护储户权益、避免客户挤兑方面发挥了积极作用。

面对复杂多变的国际经济、金融环境，以及巴塞尔协议III最终版的正式实施，我国将继续坚持审慎管理，加强金融监管协调，优化政策框架，完善风险监测识别及防范化解机制，对银行业的监管也将不断强化。为加强和完善现代金融监管，提升金融监管透明度和法治化水平，银保监会于 2022 年 11 月发布《中华人民共和国银行业监督管理法（修订草案征求意见稿）》（简称“《征求意见稿》”）。现行《中华人民共和国银行业监督管理法》于 2004 年 2 月开始实施，2006 年进行过一次修订，部分规定相对于目前的金融市场而言有所滞后。《征求意见稿》在现行法律的基础上，完善审慎监管规则，加强行为监管，切实保护金融消费者合法权益；努力实现监管全覆盖，提高对股东、实际控制人违法违规行为的打击力度；健全风险处置机制，完善早期干预制度，丰富风险处置措施，提升处置效率。

自财政部 2017 年发布以来，新金融工具相关会计准则在境内外上市企业、非上市企业陆续实施。财政部、银保监会于 2020 年发布《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，规定商业银行自 2022 年 1 月 1 日起全面执行新金融工具相关会计准则，其中自 2021 年 1 月 1 日及以后执行新金融工具相关会计准则的非上市的银行业金融机构，在执行的前五年，可以根据自身资本承受能力采用监管资本过渡安排。过渡期相关资本加回政策缓解了银行因采用预期信用损失法增提信用减值准备对资本造成的冲击。2022 年 5 月，银保监会发布

《商业银行预期信用损失法实施管理办法》，以规范商业银行预期信用损失法实施的内部控制和管理流程，夯实信用风险拨备管理基础。

2023年2月，银保监会、央行发布《商业银行金融资产风险分类办法》（简称“《办法》”），是我国银行业监管参考借鉴新会计准则要求、接轨国际银行业监管的实践，有利于推动商业银行准确识别风险水平、真实反映资产质量。《办法》将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产。明确对非零售金融资产进行风险分类时，应以评估债务人的履约能力为中心，债务人在本行债权超过10%分类为不良的，其在本行所有债权均应分类为不良；债务人在所有银行的债务中，逾期超过90天的债务已经超过20%的，各银行均应将其债务归为不良。在风险分类与逾期天数、会计处理的关系方面，逾期超过90天的债权，即使抵押担保充足，也应归为不良；已发生信用减值的资产应进入不良，其中预期信用损失占账面余额50%以上应至少归为可疑，占账面余额90%以上应归为损失。在重组资产分类方面，《办法》细化了符合重组概念的各种情形；将重组观察期由至少6个月延长为至少1年，在观察期内采取相对缓和的措施；不再统一要求重组资产必须分为不良，但应至少分为关注；观察期内未按照合同约定及时足额还款，或虽足额还款但财务状况未有好转，再次重组的资产至少归为次级类。对于自《办法》正式施行（2023年7月1日）后新发生的业务，商业银行应按照《办法》要求进行分类；对于正式施行前已发生的业务，商业银行应于2025年12月31日前按季度有计划、分步骤对所有存量业务全部重新分类。

现行《商业银行资本管理办法（试行）》自2013年1月1日起正式实施，为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，银保监会会同央行开展政策修订工作，于2023年2月发布《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》，围绕构建差异化资本监管体系，修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容，要求自2024年1月1日开始施行。本次修订按照业务规模和风险差异将银行划分为三个档次，使资本监管与银行资产规模和业务复杂程度相匹配，降低中小银行合规成本。在信用风险方面，权重法重点优化风险暴露分类标准，增加风险驱动因子，细化风险权重。如，针对房地产风险暴露中的抵押贷款，依据房产类型、还款来源、贷款价值比（LTV），设置多档风险权重；对交易对手商业银行的风险权重以标准信用风险评估结构为基准分类计量；对商业银行次级债券及TLAC债务工具的风险权重上升，对投资级公司、中小企业债权和地方政府一般债券的风险权重下降；限制内部评级法使用范围，校准风险参数。本次修订还明确了商业银行投资资产管理产品的资本计量标准，提出穿透法、授权基础法和1250%权重等三种计量方法，引导银行落实穿透管理要求。

（3）区域经济环境

山东省为东部沿海地区发达省份，国内生产总值稳居全国第三名，仅次于广东、江苏。山东省为全国第二人口大省，且海洋资源丰富，形成了山东半岛蓝色经济区和黄河三角洲高效生态经济区，具有重要的战略地位和资源优势。

山东省是我国连接内陆与太平洋的重要出海口，位于我国东部沿海、黄河下游、京杭大运河的中北段，山东省西侧内接我国中部内陆，东部是山东半岛，分隔渤海与黄海，与朝鲜半岛隔黄海相望，东南面则隔东海遥望日本琉球群岛。

山东省区域经济实现协调发展，2011年1月4日，国务院批复《山东半岛蓝色经济区发展规划》，形成了中国第一个以海洋经济为主题的区域发展战略，规划主体区范围包括山东全部海域和青岛、烟台、威海，潍坊，淄博等六市及滨州的无棣、沾化2个沿海县所属陆域，海域面积15.95万平方公里，陆域面积6.4万平方公里。山东省政府于2008年3月下发关于印发黄河三角洲高效生态经济区发展规划的通知，就打造我国最后一个待开发的大河三角洲——黄河三角洲做出明确规划。

2022年，山东省区域生产总值为87435.1亿元，比上年增长3.9%，列全国第三位。分产业看，第一产业增加值6298.6亿元，增长4.3%；第二产业增加值35014.2亿元，增长4.2%；第三产业增加值46122.3亿元，增长3.6%。三次产业结构由上年的7.3：39.9：52.8调整为7.2：40.0：52.8。山东省是工农业大省，其农业增加值长期位居全国第一；省内工业则长期依靠自然资源的优势，以煤化工、冶炼及装备制造等为主，经济发展受到高耗能、高污染、高成本及产能过剩等局面的掣肘。

工业为山东省主要产业。2022年，省内工业增加值28739.0亿元，比上年增长4.4%。规模以上工业增加值增长5.1%，其中，规模以上采矿业增加值增长27.3%，制造业增加值增长2.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值增长11.5%。规模以上工业企业营业收入增长4.2%，利润总额下降12.6%。固定资产投资方面，2022年，全省固定资产投资（不含农户）比上年增长6.1%，其中制造业投资增长11.2%。三次产业投资构成为1.7：34.4：63.9。重点投资领域中，基础设施投资增长11.7%，占固定资产投资的比重为20.2%，比上年提高1.0个百分点；高新技术产业投资增长19.2%，高于工业投资增速6.4个百分点。

山东省财政综合财力雄厚，综合财力处于全国前列。2022年全省实现一般公共预算收入7104.0亿元，还原增值税留抵退税因素后，同口径比上年增长5.3%（自然口径下降2.5%），其中收入中税收占比为71.0%，一般公共预算收入稳定性强。

2022年，山东省金融市场运行稳健，年末金融机构本外币存款余额146076.0亿元，比上年增长12.0%，比年初增加15593.9亿元；年末金融机构本外币贷款余额123994.8亿元，增长11.7%，增加12959.4亿元。涉农贷款余额36618.3亿元，增长13.2%，增加4473.8亿元。小微企业贷款余额23403.3亿元，增长18.5%，增加3620.8亿元，其中普惠小微贷款余额13986.9亿元，增长26.4%，增加2919.8亿元。绿色贷款余额11697.9亿元，增长46.6%，增加3613.2亿元。2022年以来山东省消费市场有所放缓。社会消费品零售总额33236.2亿元，比上年下降1.4%。其中，餐饮收入额3627.7亿元，下降5.2%；商品零售额29608.5亿元，下降0.9%。城镇消费品零售额27957.5亿元，下降1.5%；乡村消费品零售额5278.7亿元，下降1.0%。

图表 7. 山东省主要经济与社会发展指标（单位：亿元，%）

区域	2020年		2021年		2022年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值	73129.0	3.6	83095.9	8.3	87435.1	3.9
第一产业增加值	5363.8	2.7	6029.0	7.5	6298.6	4.3
第二产业增加值	28612.2	3.3	33187.2	7.2	35014.2	4.2
第三产业增加值	39153.1	3.9	43879.7	9.2	46122.3	3.6
固定资产投资（不含农户）	-	3.6	-	6.0	-	6.1
地方公共预算收入	6559.9	0.5	7284.5	11.0	7104.0	-2.5
城镇居民人均可支配收入（元）	43726	3.3	47066	7.6	49050	4.2
农村居民人均可支配收入（元）	18753	5.5	20794	10.9	22110	6.3

资料来源：2020-2022年山东省国民经济和社会发展统计公报

2. 业务运营

齐鲁银行的存贷款在济南市市场占有率较高，已经形成了一定的市场影响力。该行运营风格较为稳健，业务以存贷款为主。近年来该行资金业务规模持续上升，配置结构相对稳定。

齐鲁银行业务主要集中在存贷款业务、结算业务、投资业务及同业业务。截至 2022 年末，该行共设有分支机构 178 家，其中分行 14 家，支行 164 家。市外分行 12 家，下设支行 65 家；市内分行 2 家，支行 99 家，总行授权营业管理部、市中分行、济南自贸区分行和 3 家中心支行管理。该行在河南、河北、山东拥有 16 家村镇银行，均纳入合并范围内；同时投资了济宁银行股份有限公司、德州银行股份有限公司和山东省城市商业银行合作联盟有限公司，并纳入联营企业核算；此外，该行参股了城银服务中心和中国银联股份有限公司二家非银金融机构。

近年来，齐鲁银行主要业务规模保持了较快增长，总资产、总负债、总贷款和总存款均保持较快增长。目前，该行业务集中在山东省内，其中又以济南市为主。截至 2022 年末，该行存款余额及贷款余额在济南市内排名分别为第 4 位和第 5 位。

图表 8. 2022 年末齐鲁银行母公司分区域营业情况（单位：亿元，%）

区 域	贷款总额		存款总额	
	余额	占比	余额	占比
济南市	1132.15	45.75	2130.42	62.98
聊城市	143.93	5.82	226.56	6.70
青岛市	154.50	6.24	133.38	3.94
泰安市	110.62	4.47	96.88	2.86
德州市	143.19	5.79	145.96	4.31
临沂市	133.42	5.39	91.09	2.69
东营市	83.42	3.37	79.65	2.35
滨州市	77.04	3.11	82.15	2.43
日照市	63.84	2.58	51.33	1.52
烟台市	66.38	2.68	93.45	2.76
潍坊市	169.96	6.87	101.95	3.01
威海市	85.35	3.45	58.50	1.73
山东省小计	2363.80	95.53	3291.32	97.29
天津市	110.59	4.47	91.51	2.71
合 计	2474.40	100.00	3382.83	100.00

资料来源：齐鲁银行

注：存贷款数据均不含应计利息。

齐鲁银行资产结构较为稳定，主要集中在发放贷款和垫款、金融投资业务（含以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资）、现金及存放中央银行款项。资产结构变化方面，2022 年以来，该行贷款规模和占比继续上升，投资业务中，政府债券（含国债和地方政府债）、基金、资管产品等资产规模有所上升，金融债券、企业债券、信托及资管计划等资产规模有所下降。

图表 9. 齐鲁银行资产结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
发放贷款和垫款净额	1674.96	46.50	2102.21	48.50	2489.14	49.19
金融投资	1459.68	40.52	1722.33	39.74	2033.74	40.19
——交易性金融资产	230.31	6.39	222.66	5.14	293.58	5.80
——债权投资	646.96	17.96	941.90	21.73	1089.54	21.53

——其他债权投资	581.92	16.15	557.29	12.86	650.53	12.86
——其他权益工具投资	0.49	0.01	0.49	0.01	0.09	0.00
存拆放同业和其他金融机构款项	60.00	1.67	64.19	1.48	72.47	1.43
现金及存放中央银行款项	345.88	9.60	369.09	8.52	379.35	7.50
其他资产	61.81	1.72	76.32	1.76	85.43	1.69
合计	3602.32	100.00	4334.14	100.00	5060.13	100.00

资料来源：齐鲁银行各期报告

注 1：上表“其他资产”与齐鲁银行各期报告中“其他资产”数据有所差异，系统口径不同造成。

注 2：存拆放同业和其他金融机构款项=拆出资金+存放同业+买入返售金融资产

齐鲁银行发放贷款及垫款中对公业务占比较高。近年来，该行对公贷款占贷款总额的比例维持在 70%左右。从对公贷款构成来看，该行对公贷款主要以一般贷款为主，贴现占比较低。该行对公贷款客户按照授信额度可分为 1000 万以上、100 万-1000 万和 100 万以下的企业，分别由公司银行部、普惠金融部和隶属于普惠金融部的小微企业金融中心负责。该行的竞争优势在于与当地政府保持了良好的合作关系，授信审批较为灵活，放款速度较快。中小企业方面，该行主要侧重于服务大型企业的上下游产业链客户，也兼顾政府引导进入的产业，特别是享受政府风险分担或贴息的企业。同时，针对众多小微企业财务报表可信度不高的现实，小微企业金融中心引入德国储蓄银行（Sparkasse）技术，通过现场尽调、走访勘察、存货盘点等辅助手段判断企业经营状况，进而确定授信额度。贷款投放行业集中度方面，2022 年以来，该行贷款投放行业集中度有所上升。2022 年末，该行最高单一行业和前五大行业集中度分别 19.66%和 55.21%。

图表 10. 齐鲁银行前五大行业及个人贷款占比（单位：%）

2020 年末		2021 年末		2022 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	14.90	租赁和商务服务业	19.69	租赁和商务服务业	19.66
制造业	12.29	制造业	10.94	制造业	9.86
批发和零售业	8.64	批发和零售业	7.92	建筑业	8.82
建筑业	7.94	水利、环境和公共设施管理业	7.15	批发和零售业	8.73
水利、环境和公共设施管理业	5.95	建筑业	6.67	水利、环境和公共设施管理业	8.14
合计	49.72	合计	52.37	合计	55.21
个人贷款	30.23	个人贷款	29.26	个人贷款	29.08

资料来源：齐鲁银行各年年报

齐鲁银行个人贷款以住房抵押贷款为主。截至 2022 年末，该行个人贷款较上年末增长 17.99%至 747.99 亿元。在宏观经济下行背景下，由于部分个人客户还款能力下降，该行个人贷款不良率较上年末上升 0.35 个百分点至 0.96%。

图表 11. 齐鲁银行贷款结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司贷款和垫款	1198.86	69.77	1532.29	70.74	1824.62	70.92
其中：一般贷款	1078.74	62.78	1385.88	63.98	1660.11	64.53
贴现	92.82	5.40	112.35	5.19	98.82	3.84
福费廷	27.30	1.59	34.06	1.57	65.69	2.55
个人贷款和垫款	519.39	30.23	633.93	29.26	747.99	29.08
其中：住房抵押	326.82	19.02	409.60	18.91	465.60	18.10
信用卡	46.93	2.73	41.31	1.91	44.74	1.74
其他	145.63	8.48	183.03	8.45	237.66	9.24
贷款总额	1718.24	100.00	2166.22	100.00	2572.62	100.00

资料来源：齐鲁银行

近年来，齐鲁银行投资业务规模持续上升，投资资产结构相对稳定。2022 年末，该行资金业务规模为 2106.21 亿元（年报口径），较年初增长 17.89%。投资资产中，政府债券、金融债券和非标及其它投资（基金、信托、资管及其它）为其主要构成。2022 年以来，该行政府债券投资规模及占比显著上升；金融债券和企业债券投资规模及占比均有所下降。该行企业债投资标的以城投债、租赁公司资产支持证券等为主，其公开级别大部分在 AA+级以上。2022 年末，该行信托及资管计划投资规模及占比有所下降，投向主要为基础设施建设类企业。该行同业业务配置资产占比相对较小，以存放同业和买入返售资产为主。从减值计提情况看，截至 2022 年末，该行金融投资减值准备余额 25.36 亿元，占当年末金融投资余额的比例为 1.25%。其中，债权投资资产减值准备 22.23 亿元（一阶段、二阶段、三阶段减值准备分别为 4.17 亿元、1.57 亿元和 16.49 亿元），其他债权投资减值准备 3.13 亿元（一阶段、二阶段、三阶段减值准备分别为 0.53 亿元、0 元和 2.59 亿元）。

图表 12. 齐鲁银行资金业务结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府债券	491.75	32.36	767.20	42.94	1130.88	53.69
金融债券	447.45	29.44	376.51	21.08	296.91	14.10
企业债券	152.18	10.01	182.84	10.23	178.48	8.47
信托及资管计划	205.69	13.54	251.78	14.09	209.56	9.95
基金	124.26	8.18	122.57	6.86	156.74	7.44
其他资产管理产品	35.39	2.33	21.84	1.22	62.08	2.95
权益类工具	4.25	0.31	5.62	0.31	5.60	0.27
金融投资净额合计	1459.68	96.05	1722.33	96.41	2033.74	96.56
拆出资金	7.14	0.47	7.19	0.40	18.71	0.89
存放同业	24.87	1.64	27.00	1.51	22.72	1.08
买入返售金融资产	27.99	1.84	30.00	1.68	31.04	1.47
同业业务净额合计	60.00	3.95	64.19	3.59	72.47	3.44
合计	1519.68	100.00	1786.52	100.00	2106.21	100.00

资料来源：齐鲁银行

齐鲁银行负债主要集中在吸收存款、向中央银行借款和应付债券。近年来，该行负债结构基本稳定，吸收存款规模实现持续增长，2022 年以来，该行吸收存款和向中央银行借款占比有所上升，应付债券占比有所下降。此外，近年来该行同业和其他金融机构存放款项规模有所下降，目前占比较低。

图表 13. 齐鲁银行负债结构（单位：亿元，%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
吸收存款	2490.18	74.80	2984.58	74.46	3574.26	75.98
卖出回购金融负债	189.51	5.69	194.92	4.86	186.73	3.97
应付债券	381.59	11.46	396.54	9.89	427.97	9.10
向中央银行借款	109.84	3.30	269.72	6.73	346.95	7.38
同业及其他金融机构存放款项	110.61	3.32	107.87	2.69	97.95	2.08
其他负债	47.61	1.43	54.46	1.36	70.38	1.49
合计	3329.34	100.00	4008.09	100.00	4704.24	100.00

资料来源：齐鲁银行各期报告

注：上表“其他负债”与齐鲁银行各期报告中“其他负债”数据有所差异，系统口径不同造成。

2022 年末，齐鲁银行存款总额（不含应计利息）较上年末增长 19.33%。吸收存款主要来源于对公存款（含保证金存款），但随着零售业务不断拓展，对公存款占比逐年下降。2022 年末，该行定期存款占比 61.14%，相同口径下较年初增加 0.66 个百分点。该行前十大存款客户主要是地方政府及企事业单位，该类客户的存款较为稳定，与该行业务合作较为密切。同时，未来该行将继续着重于对个人及小微企业的零售营销，推动存款的稳步增长。

图表 14. 齐鲁银行吸收存款结构（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
对公存款	1407.44	56.52	1685.00	56.46	1865.82	52.20
其中：活期对公存款	748.90	30.07	844.40	28.29	926.59	25.92
定期对公存款	454.78	18.26	840.60	28.16	939.23	26.28
保证金存款	203.77	8.18	-	-	-	-
储蓄存款	1038.47	41.70	1245.03	41.72	1630.68	45.62
其中：活期储蓄存款	270.49	10.86	280.35	9.39	384.87	10.77
定期储蓄存款	767.98	30.84	964.68	32.32	1245.81	34.86
其他存款	1.84	0.07	-	-	-	-
应计利息	42.42	1.70	54.55	1.83	77.76	2.18
吸收存款合计	2490.18	100.00	2984.58	100.00	3574.26	100.00

资料来源：齐鲁银行

注：2021 年末和 2022 年末活期对公存款和定期对公存款中包含保证金存款，活期储蓄存款中包含其他存款。

齐鲁银行应付债券中，应付同业存单占比相对较高，此外还包括应付二级资本债券、应付金融债券、应付可转换债券。2022 年以来，该行应付同业存单规模和占比有所下降，年末余额为 213.77 亿元，占应付债券比例为 50.13%，较年初下降 4.22 个百分点；当年该行成功发行规模为 80 亿元的 A 股可转换公司债券，年末应付可转换债券占应付债券比例为 17.04%。

近年来，齐鲁银行理财产品发行规模有所波动，2022 年，期末余额 556.60 亿元，全部为非保本理财，且均为净值型理财产品。该行理财产品与自营共享投资策略，并受相同风险控制制度的制约，但在流动性管理方面相对严格。

图表 15. 齐鲁银行理财产品情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
保本理财余额	-	-	-
非保本理财余额	600.78	684.88	556.60
总规模	600.78	684.88	556.60

资料来源：齐鲁银行

3. 发展战略

齐鲁银行将致力于“打造党建引领、特色鲜明、行稳致远的精品银行，成为城乡居民、中小企业、地方经济的首选银行，构筑区域领先、市场认可、用户满意的口碑银行，迈向数据驱动、创新赋能、智慧经营的数智银行”，以数字化转型为核心驱动力，全面推进组织变革、模式变革、流程变革，全方位提升用户价值、产品价值、渠道价值、运营价值，持续增强组织人力、风险管理、运营管理、战略管理等支撑保障，不断塑造零售金融、县域金融、普惠金融、公司金融、金融市场、互联网金融六大板块核心竞争力，推进可持续高质量发展。

风险管理

齐鲁银行风险管理体系逐渐优化，风险控制制度适时调整。2022 年以来，受宏观经济增速放缓等因素影响，该行不良贷款余额、关注类贷款余额和逾期贷款余额均有所增长。近年来，该行五级分类标准趋于严格，已将逾期 60 天以上贷款全部纳入不良贷款进行管理。此外，也应关注到，该行非标及其它投资规模仍较大，在金融市场风险事件频发的背景下，该行投资风险管理能力将持续面临挑战。

1. 信用风险与管理

齐鲁银行的信用风险主要来自于信贷业务和投资业务。借鉴股东澳洲联邦银行的风险管理经验，该行建立了以业务、风控、内审为三道防线的风险管控架构，自 2013 年起，该行加强了风险管控力度，包括修订部分风险制度、新增风险偏好声明、向部门及分支机构派驻独立的风险总监等。该行的信贷审批授权制度较为完善，涵盖信贷审批、信贷日常运作及监控、信贷质量等级监控、问题信贷的跟进监控、贷款损失准备计提和不良信贷资产的核销等方面。该行授信政策由信贷审批部制定，该行参照信贷业务对投资业务进行风险管理，同时通过设立较高的准入门槛和投后管理独立化的方式加强对投资业务的风险防控。

在信贷评级方面，齐鲁银行对所有信贷申请进行评级，客户评级及债项评级均分为 15 个等级。法人债务人评级的定量评估模型是根据该行系统中债务人历史财务报表，通过财务评级模型计算得出；定性评估部分则由经办人收集各定性考察因素，通过非财务评级模型得出。同时，该行另行制定了禁入行业。该行采用逐级审批制度，根据各分行自身情况，并结合债务人级别，确定各分行风险总监的审批授权额度，超过分行额度的项目，将交由相应的总行业务部门评估。2016 年 1 月，该行个人申请评分卡上线运营，通过对申请人征信记录、薪酬水平及名下房产价值等维度对个人信用水平进行评估，计算审批建议及相应定价。该系统现阶段主要应用于个人住房按揭贷款、个人经营贷款和个人消费贷款。投资业务方面，该行信用债准入公开级别为 AA。同时，该行另行制定了同业交易对手方的信用评估及授信政策。

齐鲁银行在信贷资产质量监管方面采取多层级管理制度，以分行、中心支行为主要管理实施机构，总行业务部门负责质量监管的指导。若还款主体还款能力出现显著弱化或贷款出现逾期，分行或中心支行的风险管理部门将制定具体措施及方案，通过催收、协商还款、引入担保人及司法追偿等方式尽力降低风险。

2011 年以来，齐鲁银行向分行（含中心支行和营业管理部）和金融市场部派驻独立的风险总监，提高风险管理的独立性。此外，该行形成以“在基层设立分管运营的副行长，提高运营和营销部门的制衡能力”，“在基层设立会计主管职位，加强柜台业务风险管理能力”为代表的一系列具有针对性的风控制度并沿用至今。

2022 年以来，在宏观经济下行和中小企业经营压力加大的背景下，齐鲁银行创新风险管理机制，强化重点领域风险管理，加大不良资产处置力度，不良贷款率有所下降。行业方面，该行不良贷款主要集中于制造业、租赁和商务服务业和建筑业。截至 2022 年末，该行不良贷款率和拨备覆盖率分别为 1.29% 和 281.06%，较年初分别减少 0.06 个百分点和增加 27.11 个百分点。

逾期贷款方面，截至 2022 年末，齐鲁银行逾期贷款规模较上年末增加 5.94 亿元，逾期贷款占贷款总额比例较上年末增加 0.09 个百分点，资产质量面临一定下行压力。近年来，该行贷款五级分类趋于审慎，目前逾期 60 天以上贷款已全部划分为不良贷款。

图表 16. 齐鲁银行贷款五级分类情况（单位：亿元，%）

贷款分类/逾期贷款账期	2020 年末	2021 年末	2022 年末
贷款五级分类及核销情况			
正常类贷款余额	1653.33	2094.79	2495.39
正常类贷款占比	96.22	96.70	97.00
关注类贷款余额	40.41	42.20	44.03
关注类贷款占比	2.35	1.95	1.71
不良贷款余额	24.50	29.23	33.19
不良贷款占比	1.43	1.35	1.29
其中：次级类贷款占比	0.32	0.65	0.76
可疑类贷款占比	1.02	0.57	0.40
损失类贷款占比	0.09	0.13	0.13
本期转销	10.06	11.52	18.00
贷款逾期情况			
逾期 3 个月以内贷款占比	0.09	0.21	0.21
逾期 3 个月至 1 年贷款占比	0.40	0.40	0.60
逾期 1 年以上贷款占比	0.37	0.29	0.18
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额	53.85	51.51	60.30
逾期贷款余额	14.76	19.57	25.51
逾期贷款总占比	0.86	0.90	0.99
贷款迁徙率			
正常类贷款迁徙率	2.77	2.13	1.18
关注类贷款迁徙率	44.24	29.47	34.09
次级类贷款迁徙率	74.65	77.70	48.49
可疑类贷款迁徙率	23.39	9.87	27.48

资料来源：齐鲁银行

齐鲁银行对异地分支机构业务的风险管控能力面临一定挑战，贷款不良率在不同地区的显著差异表明该行对异地分支机构的风险管控力度仍存在提升空间。济南市作为山东省省会，经济状况和金融环境优于省内大部分地级市，全市银行业不良率较低。同时，作为驻在地，该行在济南市内具有较好的客户基础，有利于其风险控制。截至 2022 年末，济南地区不良贷款率为 0.99%，较年初上升 0.03 个百分点。从济南以外地区来看，由于聊城市县域经济结构单一，部分产业较为落后，处于此类产业的中小企业抵御风险的能力较差，聊城地区贷款不良率处于高位。该行在天津地区贷款投放主要为中小国有企业，受区域环境恶化影响，天津地区贷款不良率处于高位。

投资业务方面，齐鲁银行主要标的为标准化债券，但仍保有一定规模的非标及其它投资。截至 2022 年末，该行个别信用债和非标项目融资人已出现信用风险，部分相关客户经营和流

动性承压，投资业务面临一定风险管理压力。

客户集中度方面，齐鲁银行前十大贷款客户主要集中在地方国有企业。2022年以来，该行单一最大客户贷款集中度有所下降，前十大贷款客户集中度有所上升，截至2022年末，单一最大和前十大贷款客户集中度分别为4.43%和24.65%。

贷款行业集中度方面，齐鲁银行贷款的行业分布主要集中在租赁和商务服务业、制造业、建筑业、批发和零售业以及水利、环境和公共设施管理业。制造业、租赁和商务服务业及批发和零售业是该行不良贷款的主要来源。在宏观经济下行压力犹存和当地中小型企业经营困难的背景下，未来该行仍将面临一定的信贷资产质量管控压力。

风险缓释方面，齐鲁银行发放贷款中，附抵质押物的贷款占比较高，抵质押物以房产、土地以及票据为主，抵质押物的变现能力及价值稳定性为该行主要考量的因素。该行的担保贷款占比也较高，大中型企业的担保方集中在母公司或其它公司，小微企业主要以担保公司担保，自然人则多以自然人担保。从贷款担保方式的占比来看，2022年以来该行信用贷款和保证贷款占比有所上升，抵质押贷款占比下降。

图表 17. 齐鲁银行风险缓释情况（单位：%）

贷款类型	2020 年末	2021 年末	2022 年末
信用贷款	9.68	9.94	12.34
保证贷款	32.64	31.88	33.75
抵押贷款	42.80	41.06	35.90
质押贷款	14.88	17.13	18.01

资料来源：齐鲁银行各年年报。

同业授信集中度方面，齐鲁银行交易对手较为多元化，其类型涵盖了国有银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、金融租赁公司、企业集团财务公司以及该行投资的其他银行，资产以买入返售金融资产和存放同业为主，质押债券以利率债为主，同业业务整体信用风险相对较小。

齐鲁银行所持有的信贷类资产、信托及资管计划和理财产品规模仍然较大。在信用违约事件频发的环境下，该类资产对该行的信用风险管理提出了较高的要求。截至2022年末，该行证券投资信用风险敞口中，已减值占比为1.91%，较年初上升0.61个百分点。

图表 18. 齐鲁银行证券投资资产质量（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
证券投资信用风险敞口	1330.68	100.00	1593.65	100.00	1871.32	100.00
其中：既未逾期也未减值	1309.46	98.41	1568.38	98.41	1835.57	98.09
已逾期未减值	6.52	0.49	4.63	0.29	-	-
已减值	14.69	1.10	20.64	1.30	35.75	1.91

资料来源：齐鲁银行

与贷款规模上升趋势相同，近年来，齐鲁银行表外业务规模持续上升。2022年以来，该行表外业务规模有所上升，截至2022年末，该行有1140.71亿元的表外业务余额，主要为开出的承兑汇票和保函。

图表 19. 齐鲁银行表外业务情况（单位：亿元）

贷款类型	2020 年末	2021 年末	2022 年末
开出信用证	81.95	90.45	86.10
开出保函	125.61	146.21	164.77
开出银行承兑汇票	486.99	691.63	717.82
不可撤销的贷款承诺	27.06	42.76	64.02
信用卡未使用额度	60.91	66.62	108.01
总额	782.53	1037.67	1140.71

资料来源：齐鲁银行各年年报。

综合而言，齐鲁银行的信用风险控制体系日益优化，但由于近年来宏观经济下行压力较大，该行异地分行资产质量面临一定压力；此外，该行投资业务规模有所上升，风险管理难度加大，未来该行信用风险管理仍面临一定的挑战。

2. 流动性风险与管理

齐鲁银行制定了《齐鲁银行流动性风险管理政策与程序》及《齐鲁银行流动性风险管理办法（暂行）》，对各部门在流动性管理中的职能做出了详尽的规定。日常管理方面，该行计财部负责具体管理工作，风险管理部负责监控工作，金融市场部负责市场操作。同时，该行制定了《齐鲁银行流动性风险应急管理办法》，成立了流动性风险应急处置领导小组，负责组织、协调和处置重大流动性事件应急管理工作，下设应急处置工作办公室，成员由该行主要部门负责人组成，各部门分工明确。为提升流动性风险管理效果和优化流动性风险监测手段，该行还定期开展流动性风险关键指标监测；制定流动性风险相关限额并密切监测限额执行情况；定期开展流动性风险压力测试，不断提高压力测试水平。

2022 年以来，齐鲁银行流动性比率略有下降，净稳定资金比例和流动性覆盖率均有所上升，整体流动性指标符合监管要求，处于同行业较好水平。

图表 20. 齐鲁银行流动性监管指标（单位：%）

监管指标	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例	77.48	80.89	79.64
净稳定资金比例	135.88	137.87	149.08
流动性覆盖率	209.07	207.32	277.77
存贷款比例	58.71	58.50	58.36

资料来源：数据取自齐鲁银行各年年报。

从资产及负债构成来看，齐鲁银行负债结构中吸收存款占比相对较高，且 2022 年末储蓄存款和定期存款占比有所上升，此外，应付债券中中长期债券占比上升，负债结构稳定性有所增强。从资产端来看，该行持有较大规模的高等级债券，资产变现能力较强，且 2022 年末政府债券规模较年初明显上升。整体而言，该行面临的流动性风险管理压力较轻。

盈利能力

近年来，齐鲁银行营业收入持续增长，其构成主要来源于利息净收入，中间业务收入呈上升趋势。2022年以来，该行投资收益同比有所减少，主要原因是资本市场波动及债券市场利率长时间低位运行。该行营业支出主要由管理费用和信用减值损失构成，近年来，受宏观经济增速放缓影响，该行信用减值损失处于高位。2022年，该行生息资产收益率降幅高于负债付息率降幅，整体净息差继续收窄。

齐鲁银行近年来收入及利润持续增加，从收入构成来看，利息净收入长期为该行最主要的收入来源，且受到发放贷款和垫款增多和投资资产配置力度加大的影响，利息净收入金额呈上升态势。同时，2022年以来，受委托及代理业务、结算与清算手续费收入增加的影响，该行手续费及佣金净收入及其占比均有所上升。该行投资净收益来源主要为对联营企业投资损益、交易性金融资产投资收益、其他债权投资收益以及处置部分金融资产产生的损益，2022年以来，该行投资收益同比有所减少，主要原因是资本市场波动及债券市场利率长时间低位运行。此外，该行亦通过开展外汇等业务拓展收入来源。该行其他业务收入主要包括资产处置损益、其他收益等。

图表 21. 齐鲁银行收入构成（单位：亿元，%）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	64.14	80.82	74.85	73.62	85.75	77.50
手续费及佣金净收入	6.30	7.94	9.47	9.31	12.35	11.16
投资损益	8.22	10.36	10.24	10.07	9.92	8.97
公允价值变动损益	0.21	0.26	1.71	1.68	0.66	0.59
汇兑损益	0.42	0.53	0.77	0.76	0.98	0.89
其他业务收入	0.07	0.09	4.63	4.55	0.98	0.89
营业收入	79.36	100.00	101.67	100.00	110.64	100.00

资料来源：齐鲁银行各期定期报告

从利息收支结构来看，2022年，为落实金融让利实体经济以及受市场利率变动影响，齐鲁银行资产产生息率有所下降，同期负债付息率下降，生息资产收益率降幅高于负债付息率降幅，整体净息差继续收窄。2020-2022年，该行净息差分别为2.15%、2.02%和1.96%。

图表 22. 齐鲁银行生息资产付息负债结构（单位：亿元，%）

项目	2021年			2022年		
	平均余额	利息收入/支出	平均利率	平均余额	利息收入/支出	平均利率
发放贷款和垫款	1994.89	104.97	5.26	2392.85	120.61	5.04
金融投资	1379.75	48.90	3.54	1616.45	53.92	3.34
存放央行款项	262.39	3.88	1.48	281.72	4.15	1.47
存拆放同业和其他金融机构款项	59.42	1.06	1.78	80.41	1.12	1.39
总生息资产	3696.45	158.80	4.30	4371.44	179.80	4.11
吸收存款	2691.92	60.26	2.24	3208.79	69.55	2.17

应付债券	405.29	13.60	3.36	384.91	11.88	3.09
向央行借款	182.74	4.11	2.25	326.01	7.28	2.23
同业和其他金融机构存拆放款项	265.11	5.99	2.26	280.18	5.34	1.91
总付息负债	3545.06	83.95	2.37	4199.89	94.05	2.24
净息差	2.02			1.96		
净利差	1.93			1.87		

资料来源：齐鲁银行

支出方面，齐鲁银行成本支出主要为业务及管理费和信用减值损失。2022年，该行共计提信用减值损失41.51亿元，同比增长2.48%，其中，计提发放贷款及垫款信用减值损失36.64亿元，同比增长11.04%，计提金融投资信用减值损失4.64亿元，同比减少60.01%，表外业务计提减值损失0.02亿元。近年来，该行通过控制费用支出，成本收入比处于较低水平。2020-2022年，该行的成本收入比分别为28.81%、26.27%和26.46%。

2022年以来，齐鲁银行加权平均净资产收益率、拨备前利润和净利润均有所增加，盈利水平有所提升。

图表 23. 齐鲁银行盈利能力指标（单位：亿元，%）

项目	2020年	2021年	2022年
资产利润率（%）	0.76	0.77	0.77
加权平均净资产收益率（%）	11.43	11.40	11.92
拨备前利润（亿元）	56.16	74.11	80.40
净利润（亿元）	25.45	30.72	36.31

资料来源：齐鲁银行

资本实力

近年来，齐鲁银行灵活运用资本工具，通过发行普通股、优先股、二级资本债、永续债和可转债的方式，使得其资本充足度有所提升。2021年6月，该行完成首次公开发行人民币普通股（A股）股票并在上海证券交易所主板上市；2022年，成功发行80.00亿元可转债。未来随着融资渠道的多元化，该行的业务开展将得到更进一步的支持。

近年来，齐鲁银行灵活运用资本工具，通过发行普通股、优先股、二级资本债、永续债、可转债等方式补充资本。2015年8月，该行定向发行4.72亿股普通股，募集资金15.01亿元，总股本增至28.41亿股。2017年12月，该行定向发行12.82亿股普通股，增资对价为43.41亿元资金和6.59亿元村镇银行股权，均计入核心一级资本。2021年6月，该行在上交所上市（证券代码：601665，证券简称：齐鲁银行）并发行股票4.58亿股，募集资金总额24.55亿元，发行完成后总股本增至45.81亿股，核心一级资本充足水平进一步提升。此外，该行持续发行二级资本债券、优先股、无固定期限资本债券、可转换公司债券等补充各级资本。2021年3月，该行发行无固定期限资本债券25亿元，用于补充其他一级资本。2021年9月，该行发行二级资本债券40亿元，用于补充二级资本。经相关监管机构批准，该行于2022年11月在上海证券交易所发行规模为80亿元的A股可转换公司债券“齐鲁转债”，在转股后按照相关监管要求计入核心一级资本。

截至 2022 年末，齐鲁银行资本充足率为 14.47%，较年初下降 0.84 个百分点；核心一级资本充足率为 9.56%，较年初下降 0.09 个百分点，处于合理水平。

图表 24. 齐鲁银行资本充足度情况（单位：%）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额	220.84	269.76	294.54
一级资本净额	270.96	324.93	349.74
资本净额	348.26	427.78	445.87
风险加权资产	2326.93	2794.12	3080.61
核心一级资本充足率	9.49	9.65	9.56
一级资本充足率	11.64	11.63	11.35
资本充足率	14.97	15.31	14.47
杠杆率	6.45	6.30	5.88

资料来源：齐鲁银行各期报告

外部支持

作为济南市金融市场的重要成员，齐鲁银行在服务济南市经济发展时，能够获得当地政府的支持。澳洲联邦银行作为澳大利亚四大商业银行之一，具有丰富的银行管理经验，有能力为齐鲁银行提供技术支持及经验借鉴。

齐鲁银行主要股东多为地方国有企业，且该行在济南市的存贷款市场占有率较高，已形成一定的市场影响力，该行在服务当地经济发展时，亦能获得当地政府的支持。

作为齐鲁银行单体第一大股东，近年来，澳洲联邦银行为该行提供了有力的技术支持。澳洲联邦银行成立于 1911 年，是澳大利亚领先的综合金融服务机构之一，是澳大利亚证券交易所最大的上市公司之一。2004 年 9 月 8 日，该行实现了与澳洲联邦银行的战略合作。合作以来，该行按照“引资、引智、引技”原则不断深化合作，双方合作不仅为该行带来了资本的扩充，而且带来了先进的经营理念与管理经验。齐鲁银行扎实推进 IT、信贷管理、内部审计、市场营销、财务管理、资金管理 etc 技能转移项目，在资本价值与资本约束、全面风险管理、市场细分与定位、市场营销、转移定价等方面的思维理念和技能不断增强，促进了齐鲁银行核心竞争力的提升。

跟踪评级结论

总体来看，2022 年以来，齐鲁银行各项业务取得了一定的发展，资产规模与营业收入持续增长。随着在 A 股上市的完成，可转债发行成功，该行资本补充渠道得到进一步拓宽。该行贷款不良率及客户集中度等指标基本稳定，但在部分地区的信贷资产质量面临一定的压力。同时，该行投资规模持续扩张，在当前经济增速放缓、经济结构调整、政府平台融资仍面临一定压力和房地产行业经营困难的背景下，该行投资风险管理能力将持续面临挑战。

同时，我们仍将持续关注（1）A 股上市对齐鲁银行各项业务的影响；（2）该行信贷资产以及投资资产质量变化情况；（3）资金市场利率波动及信贷利率市场化对该行盈利能力的影

响。

附录一：

主要数据及指标表

主要财务数据与指标[合并口径]	2020年	2021年	2022年
主要财务数据与指标			
总资产（亿元）	3602.32	4334.14	5060.13
股东权益（亿元）	272.99	326.05	355.89
贷款总额（亿元）	1718.24	2166.22	2572.62
吸收存款（亿元）	2490.18	2984.58	3574.26
利息净收入（亿元）	64.14	74.85	85.75
营业收入（亿元）	79.36	101.67	110.64
拨备前利润（亿元）	56.16	74.11	80.40
净利润（亿元）	25.45	30.72	36.31
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	7.94	9.32	11.16
成本收入比（%）	28.81	26.27	26.46
资产利润率（%）	0.76	0.77	0.77
加权平均净资产收益率（%）	11.43	11.40	11.92
不良贷款余额（亿元）	24.50	29.23	33.19
关注类贷款余额（亿元）	40.41	42.20	44.03
不良贷款率（%）	1.43	1.35	1.29
关注类贷款比例（%）	2.35	1.95	1.71
拨备覆盖率（%）	214.60	253.95	281.06
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度（%）	2.84	4.62	4.43
最大十家客户贷款集中度（%）	19.93	19.56	24.65
流动性比率（%）	77.48	80.89	79.64
净息差（%）	2.15	2.02	1.96
核心一级资本净额（亿元）	220.84	269.76	294.54
风险加权资产（亿元）	2326.93	2794.12	3080.61
核心一级资本充足率（%）	9.49	9.65	9.56
一级资本充足率（%）	11.64	11.63	11.35
资本充足率（%）	14.97	15.31	14.47

注：“财务数据与指标”根据齐鲁银行经审计的2020~2022年财务数据整理、计算。“监管口径指标”由齐鲁银行提供。

指标计算公式

贷款总额=贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）

拨备前利润=营业利润+资产减值损失/信用减值损失

生息资产=存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售金融资产+贷款及垫款+债券投资+其他生息资产

净息差=(利息净收入+金融投资利息收入)/[(上期末生息资产+当期末生息资产)/2] × 100%

成本费用率=业务及管理费/营业收入 × 100%

平均资产回报率=净利润/[(上期末总资产+本期末总资产)/2] × 100%

平均资本回报率=净利润/[(上期末股东权益+本期末股东权益)/2] × 100%

不良贷款=次级类贷款+可疑类贷款+损失类贷款

不良贷款率=不良贷款/贷款总额 × 100%

关注类贷款比例=关注类贷款/贷款总额 × 100%

拨备覆盖率=贷款损失准备余额/不良贷款余额 × 100%

拨贷比=贷款损失准备余额/贷款总额 × 100%

单一客户贷款集中度=最大一家客户贷款总额/资本净额 × 100%

最大十家客户贷款集中度=最大十家客户贷款总额/资本净额 × 100%

最大非同业关联客户风险暴露集中度=最大一组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额 × 100%

前十大非同业关联客户风险暴露集中度=最大十组非同业关联客户风险暴露/一级资本净额 × 100%

存贷比=贷款总额/存款总额 × 100%

流动性比例=流动性资产/流动性负债 × 100%

净稳定资金比例=可用的稳定资金/所需的稳定资金 × 100%

流动性覆盖率=合格优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量 × 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 × 100%

核心一级资本=实收资本+资本公积+盈余公积+一般风险准备+未分配利润+少数股东资本可计入部分

其他一级资本=其他一级资本工具及其溢价+少数股东资本可计入部分

二级资本=二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备

核心一级资本充足率=核心一级资本净额/风险加权资产 × 100%

一级资本充足率=一级资本净额/风险加权资产 × 100%

资本充足率=资本净额/风险加权资产 × 100%

附录二：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。