

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的 2017 年渤海银行股份有限公司金融债券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。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月十三日



信用等级公告

联合[2017] 817号

联合资信评估有限公司通过对渤海银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年金融债券（人民币 150 亿元）进行综合分析和评估，确定

渤海银行股份有限公司
主体长期信用等级为 AAA
2017 年金融债券信用等级为 AAA
评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月十三日



2017年渤海银行股份有限公司 金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定

评级时间

2017年6月13日

主要数据

| 项 目 | 2016年末 | 2015年末 | 2014年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元) | 8561.20 | 7642.35 | 6671.48 |
| 股东权益(亿元) | 414.63 | 355.57 | 294.96 |
| 不良贷款率(%) | 1.69 | 1.35 | 1.20 |
| 拨备覆盖率(%) | 181.59 | 205.17 | 204.39 |
| 贷款拨备率(%) | 3.06 | 2.77 | 2.46 |
| 人民币流动性比例(%) | 45.92 | 49.41 | 39.94 |
| 流动性覆盖率(%) | 107.12 | 112.18 | - |
| 人民币存贷比(%) | 68.39 | 67.59 | 56.57 |
| 股东权益/资产总额(%) | 4.84 | 4.65 | 4.42 |
| 资本充足率(%) | 11.44 | 11.61 | 11.09 |
| 一级资本充足率(%) | 7.89 | 7.75 | 8.64 |
| 核心一级资本充足率(%) | 7.89 | 7.75 | 8.64 |
| 项 目 | 2016年 | 2015年 | 2014年 |
| 营业收入(亿元) | 218.65 | 184.80 | 155.73 |
| 拨备前利润总额(亿元) | 136.91 | 113.27 | 91.94 |
| 净利润(亿元) | 64.73 | 56.89 | 50.31 |
| 净利差(%) | 1.70 | 1.89 | 2.00 |
| 成本收入比(%) | 34.61 | 33.07 | 34.89 |
| 平均资产收益率(%) | 0.80 | 0.79 | 0.81 |
| 平均净资产收益率(%) | 16.81 | 17.49 | 18.74 |

数据来源: 渤海银行年报及提供资料, 联合资信整理。

分析师

刘睿 卢司南

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

渤海银行股份有限公司(以下简称“渤海银行”)建立了较为完善的公司治理架构、风险管理体系和业务管理模式。近年来,渤海银行营业网点和员工数量持续增加,产品种类不断丰富,业务规模保持增长;盈利能力较强;不良贷款及逾期贷款余额有所增长,信贷资产质量面临下行压力;业务的快速发展导致一级资本面临补充压力。

联合资信评估有限公司评定渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,2017年金融债券(人民币150亿元)信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

优势

- 渤海银行借鉴国际银行业的管理经验,建立了垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理模式,公司治理架构较为完善;
- 经营区域覆盖环渤海、长三角、珠三角三大经济圈和中西部地区重点城市,分支机构建设稳步推进;
- 主营业务发展较快,营业收入保持增长态势,盈利水平较好。

关注

- 业务的快速发展使得一级资本面临补充压力;
- 同业负债占负债总额的比例较高,资金来源对同业负债的依赖程度较大;资产管理类产品投资规模快速增长,需关注相关风险;
- 储蓄存款占客户存款的比重较低,个人客户基础相对薄弱;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以

及利率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由渤海银行股份有限公司(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、本次信用评级结果的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。



2017年渤海银行股份有限公司 金融债券信用评级报告

一、主体概况

渤海银行股份有限公司(以下简称“渤海银行”)成立于2005年12月,是全国性股份制商业银行之一,初始注册资本50亿元,总部位于天津市。截至2016年末,渤海银行总股本138.55亿元,股权结构见表1。

表1 股东持股比例 单位: %

| 股东名称 | 持股比例 |
|----------------|--------|
| 天津泰达投资控股有限公司 | 25.00 |
| 渣打银行(香港)有限公司 | 19.99 |
| 中海集团投资有限公司 | 13.67 |
| 国家开发投资公司 | 11.67 |
| 中国宝武钢铁集团有限公司 | 11.67 |
| 天津信托有限责任公司 | 10.00 |
| 天津商汇投资(控股)有限公司 | 8.00 |
| 合计 | 100.00 |

数据来源:渤海银行提供资料,联合资信整理。

渤海银行经营范围: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;发行金融证券;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;结汇、售汇业务;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及保险兼业代理;提供保管箱服务;从事衍生产品交易业务;证券投资基金托管、保险资金托管业务;证券投资基金销售业务;经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至2016年末,渤海银行已在天津、北京、杭州、上海和香港等全国45个重点城市及特别行政区建立了22家一级分行、1家境外代表处、24家二级分行(含2家内部直属分行)、123家支行和87家社区小微支行,下辖分支机构网点

总数达到257家;在职员工10391人。

截至2016年末,渤海银行资产总额8561.20亿元,其中发放贷款和垫款净额3428.43亿元;负债总额8146.56亿元,其中客户存款余额4901.91亿元;所有者权益414.63亿元;不良贷款率1.69%,拨备覆盖率181.59%;资本充足率为11.44%,一级资本充足率及核心一级资本充足率均为7.89%。2016年,渤海银行实现营业收入218.65亿元,净利润64.73亿元。

注册地址:天津市河东区海河东路218号
法定代表人:李伏安

二、本期发行债券概况

1. 本期债券概况

本期债券计划发行规模为人民币150亿元,具体发行条款以渤海银行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

商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债,先于商业银行长期次级债务、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具以及股权资本的无担保金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于补充中长期稳定资金,提高核心负债规模,优化负债结构;用于风险较低、期限对应的优质资产项目;响应京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设等国家区域发展战略需要,支持区域重点项目建设及区域企业发展。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表2）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改

善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

| 项目 | 2016年 | 2015年 | 2014年 | 2013年 | 2012年 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP 增长率 | 6.7 | 6.9 | 7.4 | 7.7 | 7.8 |
| CPI 增长率 | 2.0 | 1.4 | 2.0 | 2.6 | 2.6 |
| PPI 增长率 | -1.4 | -5.2 | -1.9 | -1.9 | -1.7 |
| M2 增长率 | 11.3 | 13.3 | 12.2 | 13.6 | 13.8 |
| 固定资产投资增长率 | 8.1 | 10.0 | 15.7 | 19.3 | 20.6 |
| 社会消费品零售总额增长率 | 10.4 | 10.7 | 10.9 | 13.1 | 14.3 |
| 进出口总额增长率 | -0.9 | -7.0 | 2.3 | 7.6 | 6.2 |
| 进出口贸易差额 | 33523 | 36865 | 23489 | 2592 | 2311 |

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利水平持续下降（见表 3）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资

本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

| 项目 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 181.69 | 155.83 | 134.80 | 118.80 | 104.60 |
| 负债总额 | 168.59 | 144.27 | 125.09 | 110.82 | 97.70 |
| 不良贷款额 | 1.51 | 1.27 | 0.84 | 0.59 | 0.49 |

| | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 净利润 | 1.65 | 1.59 | 1.55 | 1.42 | 1.24 |
| 资产利润率 | 0.98 | 1.10 | 1.23 | 1.27 | 1.28 |
| 资本利润率 | 13.38 | 14.98 | 17.59 | 19.17 | 19.85 |
| 不良贷款率 | 1.74 | 1.67 | 1.25 | 1.00 | 0.95 |
| 拨备覆盖率 | 176.40 | 181.18 | 232.06 | 282.70 | 295.51 |
| 存贷比 | 67.61 | 67.24 | 65.09 | 66.08 | 65.31 |
| 核心资本充足率 | - | - | - | - | 10.62 |
| 资本充足率 | 13.28 | 13.45 | 13.18 | 12.19 | 13.25 |
| 一级资本充足率 | 11.25 | 11.31 | 10.76 | 9.95 | - |
| 核心一级资本充足率 | 10.75 | 10.91 | 10.56 | 9.95 | - |

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关

表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

渤海银行股东整体实力较强，近年来各股东在资本补充、信息技术、风险管理等方面给予渤海银行较大力度的支持。其中，第一大股东天津泰达投资控股有限公司由天津经济技术开发区管委会授权行使国有资产经营管理职能，注册资本100亿元；第二大股东渣打银行(香港)有限公司是渤海银行在发起设立阶段即引入的境外战略投资者，对渤海银行的组织架构设置、风险管理理念、产品设计等方面提供了技术支持。

渤海银行股东大会、董事会、监事会和高级管理层按照《公司法》和公司章程等相关规定，不断加强和完善公司治理架构建设，三会一层治理体系运行良好。

渤海银行按照公司章程和相关议事规则召集和召开股东大会，保证全体股东充分、平等地享有知情权、参与权和表决权。近年来，渤海银行股东大会审议并通过了财务决算、利润分配、债券发行方案、年度经营综合计划、续聘会计师事务所等议案。

2016年，渤海银行完成董事会换届选举，新一届董事会由15名董事组成，其中独立董事3名。渤海银行董事会对股东大会负责，承担全行经营管理的最终责任。董事会下设审计委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名薪酬委员会和发展战略委员会。近年来，渤海银行董事会及其专门委员会审议通过了股权转让、重大关联交易、资本补充、利润分配、章程修订、发展规划等重大事项。

2016年，渤海银行完成监事会换届选举，新一届监事会由5名监事组成，其中外部监事2名，分别担任监事会下设提名委员会和监督委员会的主任委员。近年来，渤海银行监事会及其专门委员会审议通过了多项议案，监事列席了股东大会、董事会及其专门委员会会议，并深入分析调研，有效履行了监督职责。

渤海银行高级管理层目前包括1名行长和3名副行长。高级管理层下设资产负债管理委员会、风险控制委员会、财务审批委员会、业务创新委员会、资讯科技委员会。近年来，渤海银行高级管理层按照董事会的要求履行经营管理职责，积极推动业务发展、创新转型以及风控体系建设，保证了经营管理工作有序开展。

总体看，渤海银行建立了较为完善的公司治理架构，各治理主体能够有效履行各自职能，公司治理体系运行良好。

2. 内部控制

渤海银行按照“全面、审慎、有效、独立”的原则，构建由业务条线、分支机构、内控合规部门、审计部门组成“四位一体”的内部控制组织体系，组织架构图见附录1。目前，渤海银行已建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互制约的公司治理架构、独立的内部审计体系、垂直的风险管理体系和矩阵式的业务管理架构。

渤海银行对财务、资金、风险、运营和法律合规实行集中管理，业务管理采取基于业务条线的矩阵式管理架构。总行批发银行和零售银行部门负责相应条线业务的综合管理，各分支机构批发银行和零售银行部门负责客户开发和维护。渤海银行根据风险管理要求，建立了由一线业务人员检查、二线风险管理部门风险管控和三线审计部门独立审计组成的风险防范体系。近年来，渤海银行不断加强内控管理举措的落实，持续推动制度、流程等管理规范的实施；组织开展各类日常及专项建设，推进案件及重大操作风险防范意识；梳理完善相关制度体系，持续推动员工行为管理和一、二道防线的职责落实；按照案件风险容忍度的偏好设定，不断提高案防管理能力和应急处置效能。同时，渤海银行加强对重点业务、关键环节、重要岗位等问题多发或薄弱环节的检查、关注和整改追踪，推进各项内部控制管理工作目标的顺利完成。

渤海银行重视审计组织体系建设，在对内控合规部和审计部职能定位进行调整后，审计部独立于高级管理层的审计体系，作为风险管理第三道防线的定位进一步明确。渤海银行内部审计采用风险导向型审计模式。近年来，渤海银行审计部按照内部审计工作计划，围绕相关业务、风险管理和内部控制开展专项审计和常规审计，并根据实际情况开展离任审计项目。针对内部审计发现的问题，相关部门及分支机构制定了整改措施，

审计部对整改情况进行了追踪，以确保整改工作的落实。

总体看，渤海银行内部审计工作独立性得到加强，内部控制体系不断完善。

3. 发展战略

渤海银行制定了 2016~2020 年战略规划，战略规划定位为：以客户为中心，通过特色化、综合化、数字化、国际化四大抓手持续推动转型，建立人才、科技、财务、风险和机制五大保障，成为最佳体验的现代财资管家。

为了实现战略目标，渤海银行制定了具体的业务战略：一是批发银行业务方面，聚焦大中型企业，立足于京津冀地区，成为渤海银行内部的核心业务板块；综合化服务大中型企业，大力发展投行等资本市场业务。二是金融市场业务方面，力求成为核心客户融资、投资、交易、避险的全方面财资管家，成为金融产品创新中心；逐步转型成资产管理与资金交易为核心的资本中介中心。三是零售业务方面，以京津冀为主、兼顾发展其他重点城市，努力构建特色业务模式，围绕目标客群的需求特点，打造产品及渠道覆盖模式。

总体看，渤海银行的战略规划有助于形成符合自身特色的业务定位及核心竞争力，但战略规划尚需细化，发展目标的实现受宏观经济环境影响具有一定的不确定性。

五、主要业务经营分析

近年来，渤海银行通过推进分支机构和信息系统建设，吸引和培养专业人才，研发推广创新类产品与服务等手段，使主营业务得到迅速发展。截至 2016 年末，渤海银行在全国主要城市共设立一级分行 22 家，1 家境外代表处，二级分行 24 家，支行 123 家，社区小微支行 87 家，形成了覆盖环渤海、长三角、珠三角三大经济圈和中西部地区重点城

市的网络布局。与其他股份制银行相比，渤海银行分支网络覆盖面仍然不足，客户基础相对薄弱，储蓄存款占比很低。

1. 公司银行业务

渤海银行公司银行业务条线由公司业务部、中小企业部、投资银行部、托管业务部、贸易金融部和集团客户部构成，公司银行业务是渤海银行经营业务收入的主要来源。

近年来，渤海银行通过推广供应链融资、信用证、保函、国际结算、债务融资工具、基金托管等产品提高综合服务能力，同时加大先进制造业、现代服务业和文化创意产业等新兴产业信贷市场推广力度，加强营销手段、渠道建设以及人才培养，对公客户数量稳定增长，公司银行业务保持较快发展。截至 2016 年末，渤海银行公司存款余额 4621.75 亿元，占存款总额的 94.28%，占比较为稳定；公司贷款余额 2740.25 亿元（含贴现，下同），占贷款总额的 77.48%，占比有所下降。

渤海银行坚持创新引领发展的经营理念，以创新产品和针对性服务拉动公司银行业务全面增长。近年来，渤海银行完成多项公司业务产品创新，重点推出融贷通、股权基金融资方案、地方债服务方案、PPP 项目服务方案等多款创新产品和金融服务方案，一方面缓解政府融资平台规模的限制，另一方面有助于拓宽资产通道，获取较高的综合收益。此外，受宏观经济下行趋势的影响，渤海银行逐渐向新兴行业转变，关注基础设施建设、轨道交通及医疗卫生、高等教育、养老保障等弱周期行业，培育互联网产业、新能源等战略新兴行业，推动业务结构优化调整，以最大限度降低信用风险。

中小企业金融服务方面，渤海银行探索业务发展新模式，推进小微企业批量授信方案的实施，并对中小企业信贷流程进行优化，提升了中小企业信贷服务效率。渤海银行积极推进小微企业产品创新，研发了针对小微

企业贷款的标准化产品“税银通”，加大信贷支持力度，小微企业业务规模快速增长。2016年渤海银行推出“小微企业股转通”产品，为有意向在“新三板”、上海股交中心等场外市场挂牌的企业提供信息咨询、财务顾问、推荐辅导，为已挂牌企业提供银行融资、私募债发行等服务，并积极尝试“新三板”挂牌企业股权质押贷款，为小微企业提供全方位的综合金融服务。此外，近年来渤海银行不断完善小额快捷通一政采贷产品，以进一步促进政府采购项下小微企业授信业务的开展。截至2016年末，渤海银行中小微企业贷款余额1528.55亿元，占贷款总额的46.91%，其中，小型微型企业贷款余额712.98亿元。

贸易融资业务方面，渤海银行近年来发布了出口代付、进口保付、财贸赢等新产品，并与境内外代理行签署包括国际结算、包含、福费廷和代付等业务的总对总协议，促进海外直贷业务，有效拓展贸易金融业务同业合作渠道。

总体看，渤海银行公司银行业务发展势头良好，公司存贷款规模保持较快的增长趋势，中小微企业业务逐渐形成了自身特色，业务规模增速较快。

2. 零售银行业务

渤海银行零售银行业务条线由个人金融部、个人贷款部和财富管理部三个部门构成。

近年来，渤海银行大力推进营业网点建设，拓展市场覆盖面，通过推出电话银行和网上银行服务，一定程度上弥补了营业网点相对较少的不足。此外，渤海银行先后推出了各类零售银行产品，包括本外币储蓄和贷款产品、借记卡和浩瀚理财卡，并通过保证金存款、理财产品质押、省利通等多种手段，吸收储蓄存款。截至2016年末，渤海银行储蓄存款余额为256.01亿元，在存款总额中的占比为5.23%，储蓄存款占比低。

个人贷款方面，渤海银行坚持规模增长

与业务创新同步发展，紧密聚焦住房市场开拓目标客群，优化整合现有产品组合，积极推进配套新产品上线，创建以个人消费金融平台为渠道依托的综合性零售信贷服务产品线，针对“压力一族”和“养老一族”客户群体推出“接力贷”、“拎包贷”等产品，实现对目标客群的产品定制和深耕营销。截至2016年末，渤海银行个人贷款余额796.57亿元，较2015年末增加78.91%；其中，个人住房贷款和经营性贷款在个人贷款总额中的占比分别为82.18%和12.51%。

个人理财业务方面，渤海银行围绕“浩瀚理财”塑造专业理财的品牌形象，着重加大理财产品创新和销售力度，推出了开放式理财产品、客户分层产品和区域轮动产品。渤海银行通过不断完善网银、手机销售渠道和理财POS转款渠道，有效实现了产品丰富化、渠道多元化、客户层次化和区域差异化，理财产品销售大幅增长。2016年，渤海银行共发行个人理财产品1444期，销售金额合计2632.23亿元。

信用卡业务方面，渤海银行坚持简约发展、精准定位于分期客户的创新模式，于2015年底推出了渤海银行信用卡，主打以“简”为主题的分期业务，简化了客户申请分期业务的环节，减少了客户申请分期业务的手续费支出，将积分、活动、增值服务等客户权益进行简化浓缩，转化为分期手续费优惠，凸显分期优势，力求做客户优选的分期信用卡。

总体看，渤海银行的零售理财、个贷业务发展较快，在客户和渠道开发、业务和产品创新方面取得较大进展；但储蓄存款占存款总额的比重低，个人客户基础相对薄弱。

3. 金融市场业务

近年来，渤海银行积极应对市场与监管政策的变化，调整并优化场外资金结构，提高资金业务收益。同时，渤海银行加强与同

业机构的合作，不断拓宽资金来源渠道，在传统的存放同业、买入返售等同业资产业务基础上积极与证券、信托公司等金融机构同业合作，开展资产管理类、资金融通类等业务。此外，渤海银行积极通过发行同业存单的方式，改善资金结构，缓解资金压力。截至 2016 年末，渤海银行同业资产余额 82.73 亿元，市场融入资金 2957.76 亿元，其中同业负债余额 1954.51 亿元；2016 年，渤海银行同业业务利息净支出 80.62 亿元。2016 年，渤海银行累计发行同业存单 963.30 亿元，期限主要集中在一年以内。

渤海银行资金业务的投资品种包括债券、理财产品、资产管理计划及受益权等。近年来，渤海银行持续加大投资力度，并结合市场行情走势，调整和优化投资类资产结构，资金业务取得了较好的投资利息收入。截至 2016 年末，渤海银行标准化债务融资工具投资余额 1058.24 亿元，其中政府债券和金融债券占比在 95% 以上，其余为同业存单和资产支持债券，整体的信用风险较低。2016 年，渤海银行实现债券投资利息收入 32.33 亿元，较 2015 年增长 30.48%。

为提高资金的收益，渤海银行加大了对银行理财产品的投资力度。因此投向非标准化债务融资工具的资产规模大幅增长。2016 年以来，受相关监管政策收紧的影响，渤海银行对此类投资的规模有所压缩。截至 2016 年末，渤海银行投向非标准化债务融资工具的资产规模为 2861.14 亿元（见附录 2：表 2），其中资产管理计划及受益权的占比为 70.19%，主要投向于企业融资，投资期限主要集中在 1-3 年，渤海银行将资产管理类产品纳入全面风险管理体系进行管理，对授信的前、中、后阶段比照贷款审批流程进行管理以控制相应的信用风险；理财产品的占比为 29.46%，主要为国内股份制商业银行发行的固定期限保本型理财产品，信用风险较小。渤海银行将资产管理计划及受益权、理财产

品全部纳入应收款项类投资项下，2016 年此类投资资产实现利息收入 178.46 亿元，较 2015 年度减少 9.05%。

总体看，渤海银行加大了市场融入资金，并大力发展资产业务，投资收益较好；但资产管理计划及受益权规模较大，主要投向于企业融资，投资期限相对较长，其面临的信用风险和流动性风险需关注。

六、风险管理分析

渤海银行董事会及董事会下设的风险管理委员会、关联交易控制委员会、审计委员会，高级管理层及其下设的风险控制委员会、资产负债管理委员会、资讯科技委员会，以及总行风险管理部、信贷审批部及区域审批中心、信贷监控部（下设二级部：资产保全部）、资产负债管理部、法律事务部、内控合规部以及内控合规中心、信息科技部、公共关系部、战略发展与投资管理办公室、人力资源部和审计部共同构成本行风险管理的主要组织架构。

董事会负责审定风险管理组织体系及总体风险管理战略、风险管理政策；高级管理层负责贯彻落实董事会确定的政策，承担并管理业务经营活动中产生的各类风险；风险管理各职能部门负责各类风险的日常管理。渤海银行针对主要风险，均建立一个由“三道防线”组成的风险防控体系：相关业务部门是风险管理的第一道防线，具有风险管理职责的各部门是风险管理的第二道防线，审计部是风险管理的第三道防线。

1. 信用风险管理

渤海银行构建了垂直、独立的信用风险组织架构，在总行层面，设立风险管理部、信贷审批部、信贷监控部和北京、上海、广州三个区域审批中心；同时，在总行批发银行条线投资银行部和金融市场部条线资产管理部分别下设二级部门—投资银行审批部和

金融市场审计部，实行“风险嵌入式审批”。在分行层面，渤海银行一级分行设有风险总监，对首席风险管理官（主管风险的副行长）负责，并设立了风险管理部、信贷监控部和个人贷款中心。近年来，渤海银行根据市场和宏观经济运行情况制定信贷管理和信贷投向政策，并及时进行调整。渤海银行从市场准入、集中度控制、授信限额、行业投向、地域环境、关联交易等方面控制信用风险，并通过信用评级、风险计量、风险预警等手段加强对信用风险的管理。

渤海银行加强重点行业和重点客户的授信审批管理，对房地产、钢铁、煤炭等行业加强风险管控，并压缩产能过剩行业授信，积极调整行业授信结构。近年来，渤海银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、制造业、房地产业、批发和零售业以及水利、环境和公共设施管理业。截至 2016 年末，渤海银行第一大贷款行业租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的 17.66%，前五大行业贷款余额合计占 62.35%。渤海银行贷款行业集中度呈波动上升趋势(见附录 2：表 3)。

针对国家重点调控的房地产业，渤海银行继续实行限额管理、名单制管理以及总行集中审批制度；严格落实“因城施策”的差异化调控政策，密切关注房地产市场的变化，以及及时采取有效管理措施。近年来，渤海银行房地产行业贷款占贷款总额的比重整体呈上升趋势，2016 年末为 15.09%，占比较高；不良贷款率为 0.52%，资产质量良好。

近年来，渤海银行严格落实银监会《关于加强 2013 年地方政府融资平台贷款风险监管的指导意见》要求，对政府融资平台授信业务严格实行总量控制和实施名单制管理，并逐户逐笔排查，有针对性地采取风险缓释措施。截至 2016 年末，渤海银行地方政府融资平台贷款余额 193.73 亿元，占贷款总额的 7.09%，均为现金流全覆盖。该类贷款大部分采取抵质押和保证方式，目前尚未出现不良。

整体看，渤海银行政府融资平台类贷款风险可控。

从贷款的风险缓释措施来看，近年来渤海银行抵质押类贷款占比较高，保证类贷款占比呈上升趋势。截至 2016 年末，渤海银行信用卡贷款占贷款总额的 17.07%，保证贷款占 35.28%，抵押贷款占 35.30%，质押贷款占 10.72%，其余为少量的银行承兑汇票贴现和商业承兑汇票贴现。

从贷款的客户集中度来看，截至 2016 年末，渤海银行单一最大客户贷款集中度为 7.25%；最大十家客户贷款集中度为 44.20%。整体看，渤海银行客户集中风险不高(见附录 2：表 4)。

近年来，渤海银行通过信用风险监测和预警机制加大对房地产、煤炭、钢贸等重点行业的风险管控力度、对重点客户实行名单制动态管理等手段不断完善信用风险管理机制。但在经济增速放缓、产业结构调整的背景下，受制造业、批发和零售业内的中小企业偿债能力下降等因素影响，近年来渤海银行不良贷款和逾期贷款规模呈逐年上升趋势，新增不良贷款五级分类主要为次级类和可疑类贷款(见附录 2：表 5)。截至 2016 年末，渤海银行不良贷款余额 59.69 亿元，不良贷款率 1.69%；逾期贷款余额 111.43 亿元，占贷款总额的 3.15%，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 122.58%；2014 年，渤海银行核销不良贷款 0.51 亿元，2015~2016 年末进行核销。从行业分布来看，渤海银行的不良贷款和逾期贷款主要分布在制造业以及批发和零售业；从区域分布来看，渤海银行的不良贷款和逾期贷款主要分布在华北、东北及华东地区。总体看，渤海银行信贷资产质量有下行趋势。

渤海银行的表外业务主要为银行承兑汇票、保函和信用证业务。近年来，渤海银行表外业务规模增长较快。截至 2016 年末，渤海银行开出银行承兑汇票余额 929.98 亿元、

信用证余额 666.14 亿元、保函余额 276.01 亿元。渤海银行以收取保证金作为上述业务主要的风险缓释措施。截至 2016 年末，渤海银行针对银行承兑汇票收取的保证金比例为 32.73%，信用证为 5.78%，保函为 14.88%。

总体看，渤海银行贷款集中度相对较高，在经济增速放缓期，信贷资产质量面临一定的下行压力。

2. 市场风险管理

渤海银行高级管理层下设资产负债管理委员会，负责制定、审核和监督市场风险的政策、程序以及工作流程，并基于董事会制定的风险偏好设定风险市场限额。渤海银行资产负债管理部内设市场风险管理团队，其独立于交易部门，负责全行市场风险的识别、计量、监测和控制；资产管理部下设金融市场业务监控部，负责监控金融市场业务涉及的市场风险。

渤海银行将市场风险按照银行账户和交易账户进行管理。渤海银行对银行账户市场风险主要通过缺口管理、敏感度分析、久期分析、敞口限额等计量工具进行管理；对交易账户市场风险主要通过基点价值、风险价值(VAR)、头寸限额、久期、止损限额等计量工具进行管理，以保证交易账户的收益预期和交易敞口相互匹配。

(1) 利率风险管理

渤海银行建立了日常净息差监测报告体系和净息差模拟模型，加强对利率走势的分析和研判，为资产负债结构配置提供决策依据。渤海银行通过资产负债利率缺口分析、久期分析以及敏感性分析对利率风险进行管理。渤海银行规定了利率缺口、久期及利率敏感度的限额，每日进行监控以保证利率缺口在规定的限额内。

近年来，渤海银行利率敏感性缺口呈波动变化(见附录 2：表 6)。2016 年末，渤海银行利率敏感性正缺口主要集中在 1 至 2 年期

限，负缺口主要集中在 3 个月以内，生息资产及付息负债业务的缺口结构与上年末相比未发生较大变化。其中 3 个月至 1 年的利率敏感性正缺口有所收窄，主要系该期限内吸收存款和应付债券规模增加所致；3 年以上的利率敏感性正缺口有所扩大，主要系该期限内吸收存款规模下降所致。根据渤海银行测算，假设 2016 年末人民币收益率曲线平移 100 个基点，对净利息收支的影响为 1.61 亿元，占当年利息净收入的 1.01%，利率变动对渤海银行利润收入影响不大。

(2) 汇率风险管理

渤海银行外币业务主要为美元、港币和少量的其他币种业务。渤海银行控制汇率风险的主要方法是通过合理安排外币资金的来源和运用，缩小资产负债币种上的错配，将汇率风险控制在规定限额之内。此外，渤海银行外汇买卖自营业务主要集中在外汇即期、外汇掉期和远期业务上，总体汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

渤海银行流动性风险管理采取集中管理模式，由总行统一管理全行总体流动性风险。资产负债管理部作为流动性风险牵头管理部门，负责拟定流动性风险管理策略、政策和流程，对流动性风险进行识别、计量、监测和控制，以现金流缺口分析为基础，通过日间头寸管理、预警指标体系、限额管理等手段确保全行流动性处于风险偏好以内。

在日常头寸管理方面，渤海银行以支付安全为原则，合理安排现金流以平衡流动性和收益性；在中长期流动性风险管理方面，渤海银行强化了监管比率和内部限额等流动性管理手段，并定期监测各项预警指标。为应对资金市场波动及宏观经济环境变动带来的流动性风险，渤海银行始终保持对流动性风险进行压力测试。在不同程度的压力情景下，通过模拟有价证券价格下跌、存款流失

等因素，测试未来 7 天及 30 天现金流缺口以检验对流动性风险的承受能力。同时针对业务规模、复杂程度、风险水平和组织框架等制订应急计划，明确内部分工和应急流程，以确保渤海银行在危机情况下的流动性安全。

渤海银行根据实际风险管理需要按年度制定债券投资指引，并定期评估和动态调整债券投资策略，确保可随时变现的资产规模充足，从资产结构上保证银行有能力满足潜在的流动性需求，并建立起流动性储备资产组合。同时渤海银行不断拓展多种负债渠道，积极加强同业客户关系管理，努力提高在市场流动性紧张情况下的融资能力。

近年来，渤海银行流动性负缺口主要集中在实时偿还且呈扩大趋势，存在短期偿债压力(见附录 2：表 7)；考虑到活期存款的沉淀特性，渤海银行短期流动性风险可控。

4. 操作风险管理

近年来，渤海银行严格执行操作风险管理规则制度，进一步完善操作风险管理的方法和程序，强化操作风险管理的主动性。渤海银行梳理优化了操作风险管理工具，完成了关键控制自我评估标准的更新工作，进一步提高了对操作风险的早期预警和识别能力。同时，渤海银行持续开展操作风险系统自评估工作，通过收集各级用户在系统使用中发现的问题及优化建议，提升了系统在管理和识别操作风险管理的支持功能。渤海银行深化员工行为管理，构建“从上岗到离岗”全程管理体系，修订《员工行为禁止规定》，进一步加强内控案防文化建设。2016 年，渤海银行一线单位按照规定内容和频率完成了关键控制自我评估并组织开展业务专项检查，总行内控合规部门、内控合规中心和分行内控合规部作为二线操作风险管理部门，遵循风险为导向的原则，针对关键业务领域、重要风险点及案件易发环节，开展多项检查，

并加强对检查发现问题的整理分析。

总体看，渤海银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，操作风险管控水平逐步提高。

七、财务分析

渤海银行提供了 2014~2016 年度财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙人）对渤海银行 2014 年度的财务报表进行了审计，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2015~2016 年度的财务报表进行了审计，上述会计师事务所皆出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，渤海银行资产规模稳步增长，截至 2016 年末，渤海银行资产总额 8561.20 亿元（见附录 2：表 1）。渤海银行资产主要由现金类资产、贷款和投资类资产构成。

渤海银行综合考虑流动性和收益率等因素，将同业业务作为调整资产结构，提升资金使用效率的重要手段之一，其中同业资产以买入返售金融资产为主，标的主要包括债券、信托受益权、资产管理计划等。近年来，受同业市场和监管政策变化的影响，渤海银行逐步压缩买入返售信托受益权以及资产管理计划等同业资产，导致同业资产规模占资产总额的比重逐年下降。截至 2016 年末，渤海银行同业资产余额 82.73 亿元，占资产总额的 0.97%；其中，买入返售金融资产占同业资产的 19.82%。目前，渤海银行持有的同业资产期限绝大部分集中在 1-3 年，且交易对手主要为实力较强的商业银行。

近年来，得益于信贷产品的不断创新和对目标客户的精准营销，渤海银行贷款和垫款规模增长较快。截至 2016 年末，渤海银行贷款和垫款净额 3428.43 亿元，占资产总额的 40.05%，占比呈逐年上升趋势。渤海银行对信贷资产采用单项减值评估及组合评估的方

式计提减值准备。近年来，受宏观经济增速放缓影响，渤海银行信贷资产质量有所下降，不良贷款及逾期贷款的规模不断扩大，导致贷款减值准备规模持续增加。截至 2016 年末，渤海银行贷款减值准备余额 108.39 亿元，不良贷款率 1.69%，贷款拨备率 3.06%，拨备覆盖率 181.59%。整体看，渤海银行的资产质量仍处于行业较好水平，贷款拨备充足（见附录 2：表 5）。

近年来，渤海银行在杠杆率和信贷规模监管的约束下，加大债券投资力度的同时控制对非标准化债务融资工具的投资规模，因此投资类资产总额的规模自 2015 年以来基本保持稳定。截至 2016 年末，渤海银行投资类资产净额 3896.67 亿元，占资产总额的 45.52%，占比较高，对投资资产计提的资产减值损失合计 30.44 亿元。渤海银行投资范围主要包括债券、理财产品、资产管理计划和信托受益权等资产。债券投资方面，渤海银行持有的主要为政府和金融债券；近年来，渤海银行将债券资产纳入交易性金融资产、可供出售金融资产以及持有至到期科目，并根据市场行情走势，重点增持利率债和高评级信用类债券。截至 2016 年末，渤海银行债券投资总额 1052.89 亿元，其中利率债占比在 95% 以上，债券投资面临的信用风险较小。

2014-2015 年，受经济形势变化以及自身风险偏好趋紧等因素的影响，渤海银行加大对银行理财产品的投资力度，成为应收款项类投资快速增长的主要因素；2016 年，由于同业业务监管加强、宏观审慎评估体系下资本对业务开展约束作用的加强以及非标投资利率的走低，渤海银行逐步压缩对非标准化债务融资工具的投资力度，导致应收款项类投资规模有所下降。截至 2016 年末，渤海银行投向非标准化债务融资工具的资产总额为 2861.14 亿元（见附录 2：表 2），较 2015 年末略有下降；其中资产管理计划及受益权的占比为 70.19%；理财产品的占比为 29.46%，

主要为国内股份制商业银行发行的固定期限保本型理财产品，信用风险较小。渤海银行投资的理财产品、资产管理计划及受益权全部纳入应收款项类投资科目，截至 2016 年末，渤海银行对上述资产计提的资产减值损失余额为 28.70 亿元，占应收款项类投资总额的 1.01%。

总体看，渤海银行资产规模稳步增长，贷款占比不断提高，资产结构有所调整。但渤海银行投向非标准化债务融资工具的资产规模较大，其中的资产管理计划及受益权期限较长，对信用风险及流动性风险的管理提出更高要求。

2. 负债结构

近年来，渤海银行负债规模增长较快。截至 2016 年末，渤海银行负债总额 8146.56 亿元（附录 2：表 1），其中客户存款和市场融入资金为主要负债来源。

近年来，渤海银行将同业负债作为优化负债结构的主要方式，保障业务发展资金需求的同时将全行流动性保持在合理水平。渤海银行同业负债方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款等。截至 2016 年末，渤海银行同业负债余额 1954.51 亿元，占负债总额的 23.99%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1752.08 亿元。

渤海银行的应付债券主要是已发行且尚在存续期的金融债券、次级债券、二级资本债券以及同业存单，同业存单期限主要集中在一年以内。近年来，渤海银行综合考虑流动性和负债成本因素，着重通过发行同业存单的方式加强短期和中长期主动负债开展力度，带动应付债券规模大幅增长。截至 2016 年末，渤海银行应付债券余额 1003.25 亿元，相当于 2015 年末的 1.28 倍；其中，同业存单余额 663.81 亿元，增幅明显。

近年来，随着利率市场化的推进，同业

竞争加剧，渤海银行存款业务发展压力加大，但得益于长期以来构建的公司业务客户基础以及不断的产品创新，其客户存款规模保持快速增长。截至 2016 年末，渤海银行客户存款余额 4901.91 亿元，较 2015 年末增加 20.66%，占负债总额的 60.17%；其中，储蓄存款占客户存款的 5.23%，公司存款占 94.28%。从存款期限看，近年来渤海银行从严控负债成本的角度出发，主动压降高成本结构性存款，因此定期存款占比有所下降，2016 年末为 54.09%。整体看，渤海银行对公存款客户基础为其存款业务的持续发展奠定良好基础，但储蓄存款占比仍很低。

总体看，渤海银行在保持存款规模快速增长的同时进一步拓宽融资渠道，加大发行同业存单的力度，以支撑资产业务的增长。

3. 经营效率与盈利能力

渤海银行营业收入以利息净收入为主。近年来，渤海银行推动存贷款业务发展的同时，推进顾问和咨询费及代理业务手续费相关业务的发展，推动非利息收入业务的增长，营业收入结构趋于优化。2016 年，渤海银行实现营业收入 218.65 亿元。其中，利息净收入占 73.14%，手续费及佣金净收入占 26.99%（见附录 2：表 8）。

渤海银行利息收入来自信贷资产、同业资产以及投资类资产。一方面，得益于贷款规模的快速增长以及较好的信贷资产质量，渤海银行的贷款利息收入持续增加，但由于净利差的收窄和逾期贷款规模的上升，贷款利息收入的增速有所放缓；同时，通过加大投资力度，投资类资产成为利息收入最主要的来源。另一方面，随着渤海银行控制同业资产的规模，其同业资产利息收入降幅较大，在全行利息收入中的占比持续下降。2016 年，渤海银行实现利息收入 384.76 亿元，较 2015 年有所下降；其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 39.45%，投资类资产利息收入占

54.78%。渤海银行利息支出主要包括客户存款利息支出和同业负债利息支出，得益于客户存款结构的调整，其利息支出水平逐年下降。但另一方面，随着应付债券规模的增长，债券利息支出规模增幅明显。2016 年，渤海银行利息支出 224.84 亿元，较 2015 年有所下降；其中客户存款利息支出占 43.28%，同业负债利息支出占 40.42%，债券利息支出占 13.92%。

渤海银行手续费及佣金收入主要是代理服务手续费、顾问和咨询费收入。近年来，渤海银行加强轻资本业务的发展，带动手续费及佣金收入快速增长。2016 年，渤海银行实现手续费及佣金收入 60.53 亿元；其中，代理业务手续费 17.95 亿元，顾问和咨询费 26.62 亿元。

渤海银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。近年来，渤海银行的业务及管理费支出增幅高于营业收入增幅，因此成本收入比有所上升。此外，渤海银行资产减值损失以针对贷款和垫款计提的减值损失为主，受信贷资产质量下降的影响，贷款减值准备计提规模持续增加，资产减值损失逐年上升，对盈利产生一定的负面影响。

近年来，得益于贷款、投资类资产实现的良好利息收入以及非利息收入的增长，渤海银行较好的弥补了资产减值损失大幅上升带来的不利影响，盈利保持在较好水平。2016 年，渤海银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.80%和 16.81%。

整体看，渤海银行综合实力强，营业收入来源较为多元化，盈利水平较好；但受净利差收窄以及信贷资产质量下行的影响，盈利水平承压。

4. 流动性

近年来，由于渤海银行持有一定规模的现金类资产以及较大规模的变现能力强的债券类资产，其超额备付金率、流动性覆盖率

和流动性比例均处于较好水平（见附录 2：表 9），短期流动性风险不大；长期流动性方面，由于稳定资金规模不断增加，对表内外资产业务发展的支持能力不断提高，渤海银行净稳定资金比例逐年提高（见附录 2：表 9）。另一方面，渤海银行持有较大规模的非标准化投资资产，对流动性风险管理带来了较大的压力，相关风险需关注。

2014-2015 年，受同业负债以及客户存款规模持续增长以及同业资产规模增速放缓的影响，渤海银行经营活动现金流呈净流入状态，且净流入量明显增加；2016 年，由于同业资产净流入量的大幅减少以及同业负债净流出量的增加，其经营活动现金流转为净流出。投资活动现金流方面，2016 年随着应收款项类投资规模的减少，其投资活动现金流转为净流入。筹资活动现金流方面，受偿还到期同业存单的影响，筹资活动现金流转为净流出。整体看，渤海银行的现金流有所改善（见附录 2：表 10）。

5. 资本充足性

自成立以来，渤海银行通过多种渠道积极实施资本补充。2014~2016 年，渤海银行主要通过利润留存补充核心资本，并通过发行次级债券及二级资本债券补充附属资本，其中 2015 年获准发行的 90 亿元二级资本债及时补充了资本。2014~2016 年，渤海银行未对股东分红，以实现资本的内源性补充。截至 2016 年末，渤海银行股东权益合计 414.63 亿元，其中股本 138.55 亿元，一般风险准备金 104.87 亿元，未分配利润 144.31 亿元。整体看，渤海银行较好的盈利水平为其资本内生增长机制的形成奠定良好基础。

近年来，随着表内外资产规模的增长，渤海银行风险加权资产规模不断上升，风险资产系数随之持续上升。截至 2016 年末，渤海银行风险加权资产余额 5247.74 亿元，风险资产系数 61.30%（见附录 2：表 11）。截至

2016 年，渤海银行股东权益占资产总额的比例为 4.84%，杠杆率为 4.15%，财务杠杆水平保持上升态势。渤海银行资产业务快速发展的同时，核心资本的消耗较为明显，2016 年末资本充足率 11.44%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 7.89%。总体看，渤海银行风险资产规模的增长使其面临一定的资本补充压力。

八、债券偿付能力分析

截至报告出具日，渤海银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 200 亿元；假设本期金融债券发行规模为 150 亿元，以 2016 年末财务数据进行计算，渤海银行可快速变现资产、经营性现金流入量、股东权益和净利润对金融债券本金的保障倍数见表 4。整体看，渤海银行对本期金融债券的保障能力很强。

表 4 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

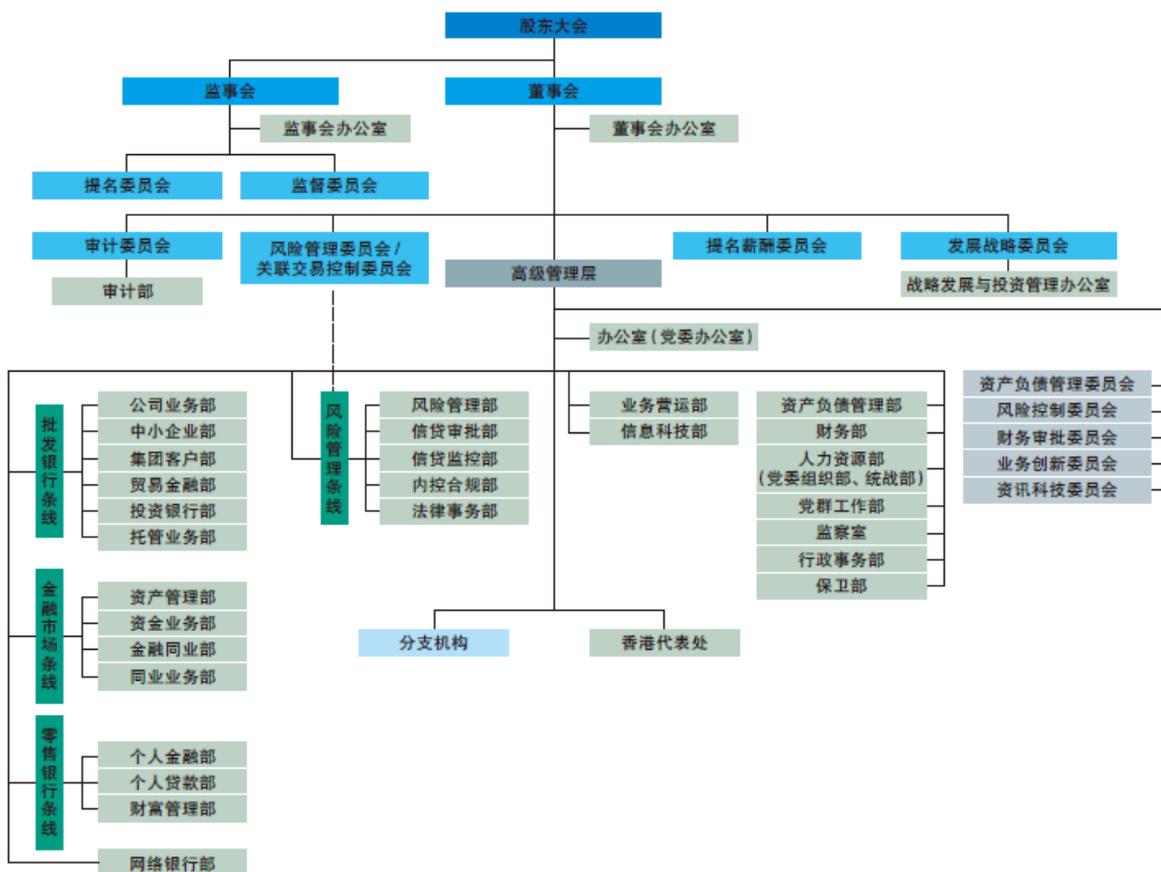
| 项 目 | 发行前 | 发行后 |
|------------------|--------|--------|
| 金融债券本金 | 200.00 | 350.00 |
| 经营活动现金流入量/金融债券本金 | 5.51 | 3.15 |
| 可快速变现资产/金融债券本金 | 7.58 | 4.33 |
| 净利润/金融债券本金 | 0.32 | 0.18 |
| 股东权益/金融债券本金 | 2.07 | 1.18 |

数据来源：渤海银行 2016 年审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

近年来，渤海银行建立了较为完善的公司治理与内部控制体系，各项业务保持发展，资产及资本规模不断增长，盈利水平较好；但信贷资产质量面临一定的下行压力，同时业务的发展使得资本补充压力上升。另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素将对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，渤海银行信用水平将保持稳定。

附录 1 渤海银行组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位: 亿元/%

| 项 目 | 2016 年末 | | 2015 年末 | | 2014 年末 | |
|------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 金 额 | 占 比 | 金 额 | 占 比 | 金 额 | 占 比 |
| 现金类资产 | 1024.75 | 11.97 | 789.58 | 10.33 | 854.67 | 12.81 |
| 贷款净额 | 3428.43 | 40.05 | 2669.59 | 34.93 | 2003.05 | 30.02 |
| 同业资产 | 82.73 | 0.97 | 262.38 | 3.43 | 937.73 | 14.06 |
| 投资资产 | 3896.67 | 45.52 | 3813.05 | 49.89 | 2782.57 | 41.71 |
| 其他类资产 | 128.62 | 1.50 | 107.75 | 1.41 | 93.46 | 1.40 |
| 合 计 | 8561.20 | 100.00 | 7642.35 | 100.00 | 6671.48 | 100.00 |
| 市场融入资金 | 2957.76 | 36.31 | 2920.86 | 40.08 | 2383.36 | 37.38 |
| 客户存款 | 4901.91 | 60.17 | 4062.66 | 55.75 | 3547.30 | 55.63 |
| 其他类负债 | 286.90 | 3.52 | 303.26 | 4.16 | 445.85 | 6.99 |
| 合 计 | 8146.56 | 100.00 | 7286.78 | 100.00 | 6376.51 | 100.00 |

资料来源: 渤海银行审计报告, 联合资信整理。

表 2 投资资产结构 单位: 亿元/%

| 项 目 | 2016 年末 | | 2015 年末 | | 2014 年末 | |
|-------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 余 额 | 占 比 | 余 额 | 占 比 | 余 额 | 占 比 |
| 标准化债务融资工具 | 1058.24 | 26.95 | 876.35 | 22.89 | 488.56 | 17.51 |
| 政府债券 | 719.61 | 18.32 | 572.35 | 14.95 | 305.13 | 10.94 |
| 金融债券 | 305.78 | 7.79 | 275.29 | 7.19 | 150.48 | 5.39 |
| 企业债券 | 27.28 | 0.69 | 27.20 | 0.71 | 31.26 | 1.12 |
| 同业存单 | 5.35 | 0.14 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资产支持证券 | 0.22 | 0.01 | 1.52 | 0.04 | 1.69 | 0.06 |
| 非标准化债务融资工具 | 2861.14 | 72.86 | 2945.94 | 76.95 | 2298.02 | 82.37 |
| 资产管理计划及受益权 | 2008.27 | 51.14 | 2048.50 | 53.51 | 1953.98 | 70.04 |
| 理财产品 | 842.88 | 21.46 | 897.44 | 23.44 | 344.03 | 12.33 |
| 基金投资 | 10.00 | 0.25 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他类 | 7.73 | 0.20 | 5.93 | 0.15 | 3.28 | 0.12 |
| 投资资产总额 | 3927.12 | 100.00 | 3828.22 | 100.00 | 2789.86 | 100.00 |
| 减: 投资资产减值准备 | 30.44 | - | 15.17 | - | 7.29 | - |
| 投资资产净额 | 3896.67 | - | 3813.05 | - | 2782.57 | - |

资料来源: 渤海银行审计报告, 联合资信整理。

表 3 前五大行业贷款余额占比 单位: %

| 2016 年末 | | 2015 年末 | | 2014 年末 | |
|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| 行业 | 占比 | 行业 | 占比 | 行业 | 占比 |
| 租赁、商务服务业 | 17.66 | 租赁、商务服务业 | 15.36 | 制造业 | 16.33 |
| 房地产业 | 15.09 | 制造业 | 14.14 | 租赁、商务服务业 | 12.73 |
| 制造业 | 14.71 | 房地产业 | 11.70 | 房地产业 | 12.38 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 8.61 | 批发、零售业 | 9.93 | 批发、零售业 | 11.09 |
| 批发和零售业 | 6.28 | 水利、环境和公共设施管理业 | 7.62 | 水利、环境和公共设施管理业 | 9.14 |
| 合 计 | 62.35 | 合 计 | 58.75 | 合 计 | 61.67 |

资料来源: 渤海银行审计报告, 联合资信整理。

表4 贷款客户集中度情况 单位：%

| 贷款集中度 | 2016 年末 | 2015 年末 | 2014 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户贷款集中度 | 7.25 | 7.74 | 5.74 |
| 最大十家客户贷款集中度 | 44.20 | 45.07 | 43.26 |

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理。

表5 贷款质量 单位：亿元/%

| 贷款分类 | 2016 年末 | | 2015 年末 | | 2014 年末 | |
|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 | 余额 | 占比 |
| 正常 | 3365.67 | 95.16 | 2626.21 | 95.65 | 1989.82 | 96.90 |
| 关注 | 111.46 | 3.15 | 82.43 | 3.00 | 39.05 | 1.90 |
| 次级 | 41.73 | 1.18 | 26.56 | 0.97 | 18.27 | 0.89 |
| 可疑 | 15.48 | 0.44 | 8.81 | 0.32 | 2.66 | 0.13 |
| 损失 | 2.48 | 0.07 | 1.76 | 0.06 | 3.81 | 0.18 |
| 不良贷款 | 59.69 | 1.69 | 37.13 | 1.35 | 24.74 | 1.20 |
| 贷款合计 | 3536.82 | 100.00 | 2745.77 | 100.00 | 2053.61 | 100.00 |
| 逾期贷款 | 111.43 | 3.15 | 76.10 | 2.77 | 23.39 | 1.14 |
| 贷款拨备率 | | 3.06 | | 2.77 | | 2.46 |
| 拨备覆盖率 | | 181.59 | | 205.17 | | 204.39 |

资料来源：渤海银行审计报告，联合资信整理。

表6 利率风险缺口 单位：亿元

| 期 限 | 2016 年末 | 2015 年末 | 2014 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 3 个月以内 | -344.28 | -371.86 | -31.49 |
| 3 个月至 1 年 | 71.89 | 143.04 | -17.25 |
| 1 年至 3 年 | 449.16 | 604.11 | 467.48 |
| 3 年以上 | 243.94 | 41.75 | -79.54 |

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理。

表7 流动性缺口 单位：亿元

| 期 限 | 2016 年末 | 2015 年末 | 2014 年末 |
|------------|----------|----------|----------|
| 实时偿还 | -2033.99 | -1411.05 | -1071.40 |
| 1 个月内 | -278.12 | -353.27 | -269.87 |
| 1 个月至 3 个月 | -357.47 | -326.57 | 84.74 |
| 3 个月至 1 年 | -238.67 | -103.91 | -84.15 |
| 1 年至 3 年 | 1432.12 | 1371.90 | 878.48 |
| 3 年以上 | 1553.81 | 842.48 | 362.80 |

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理。

表8 收益指标 单位：亿元/%

| 项 目 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 218.65 | 184.80 | 155.73 |
| 其中：利息净收入 | 159.92 | 154.28 | 134.32 |
| 手续费及佣金净收入 | 59.00 | 34.27 | 26.98 |
| 投资收益 | -2.06 | -1.83 | -0.57 |
| 营业支出 | 138.94 | 113.50 | 91.31 |
| 其中：业务及管理费 | 75.68 | 61.12 | 54.33 |
| 资产减值损失 | 56.94 | 41.93 | 27.13 |

| | | | |
|----------|--------|--------|-------|
| 拨备前利润总额 | 136.91 | 113.27 | 91.94 |
| 净利润 | 64.73 | 56.89 | 50.31 |
| 成本收入比 | 34.61 | 33.07 | 34.89 |
| 拨备前资产收益率 | 1.69 | 1.58 | 1.49 |
| 平均资产收益率 | 0.80 | 0.79 | 0.81 |
| 平均净资产收益率 | 16.81 | 17.49 | 18.74 |

资料来源：渤海银行审计报告，联合资信整理。

表9 流动性指标 单位：%

| 项 目 | 2016 年末 | 2015 年末 | 2014 年末 |
|-------------|---------|---------|---------|
| 超额备付金率（人民币） | 6.43 | 4.59 | 6.26 |
| 流动性比例（人民币） | 45.92 | 49.41 | 39.94 |
| 流动性覆盖率 | 107.12 | 112.18 | - |
| 杠杆率 | 4.15 | 3.89 | 3.69 |
| 存贷比 | 68.39 | 67.59 | 56.57 |
| 净稳定资金比例 | 89.17 | 69.04 | 75.61 |

资料来源：渤海银行审计报告，联合资信整理。

表10 现金流量净额指标 单位：亿元

| 项 目 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 经营活动现金流量净额 | -794.58 | 629.04 | 488.57 |
| 投资活动现金流量净额 | 108.98 | -842.39 | -726.62 |
| 筹资活动现金流量净额 | -123.28 | 167.13 | 215.86 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 1.43 | -48.08 | -22.85 |
| 现金及现金等价物余额 | 263.82 | 262.39 | 310.47 |

资料来源：渤海银行审计报告，联合资信整理。

表11 资本充足性指标 单位：亿元%

| 项 目 | 2016 年末 | 2015 年末 | 2014 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额 | 413.83 | 354.85 | 294.38 |
| 资本净额 | 600.26 | 531.66 | 378.06 |
| 风险加权资产余额 | 5247.74 | 4581.28 | 3408.59 |
| 风险资产系数 | 61.30 | 59.95 | 51.09 |
| 股东权益/资产总额 | 4.84 | 4.65 | 4.42 |
| 资本充足率 | 11.44 | 11.61 | 11.09 |
| 一级资本充足率 | 7.89 | 7.75 | 8.64 |
| 核心一级资本充足率 | 7.89 | 7.75 | 8.64 |

资料来源：渤海银行审计报告，联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

| | |
|------------|--|
| 现金类资产 | 现金+存放中央银行款项 |
| 同业资产 | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产 |
| 市场融入资金 | 同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券 |
| 投资资产 | 交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产 |
| 可快速变现资产 | 现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100% |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100% |
| 不良贷款率 | 不良贷款余额/贷款余额×100% |
| 贷款拨备率 | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100% |
| 拨备覆盖率 | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100% |
| 利率敏感度 | 利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100% |
| 超额存款准备金率 | (库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100% |
| 流动性比例 | 流动性资产/流动性负债×100% |
| 净稳定资金比例 | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100% |
| 流动性覆盖率 | (流动性资产/未来30日内资金净流出)×100% |
| 存贷比 | 贷款余额/存款余额×100% |
| 风险资产系数 | 风险加权资产/资产总额×100% |
| 资本充足率 | 资本净额 /各项风险加权资产×100% |
| 核心资本充足率 | 核心资本净额 /各项风险加权资产×100% |
| 核心一级资本充足率 | 核心一级资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 一级资本充足率 | 一级资本净额/各项风险加权资产×100% |
| 杠杆率 | (一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100% |
| 净利差 | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100% |
| 成本收入比 | 业务及管理费用/营业收入×100% |
| 拨备前资产收益率 | 拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100% |
| 平均资产收益率 | 净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100% |
| 平均净资产收益率 | 净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100% |

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

| 信用等级设置 | 含 义 |
|--------|--------------------------------|
| AAA | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低 |
| A | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低 |
| BBB | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般 |
| BB | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高 |
| B | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高 |
| CCC | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高 |
| CC | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务 |
| C | 不能偿还债务 |

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

| 评级展望设置 | 含 义 |
|--------|-----------------------------------|
| 正面 | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大 |
| 稳定 | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大 |
| 负面 | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大 |
| 发展中 | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

联合资信评估有限公司关于 2017 年渤海银行股份有限公司 金融债券的跟踪评级安排

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。

渤海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最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。

渤海银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对渤海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，渤海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渤海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，如发现渤海银行股份有限公司发生重大变化，或发现存在或出现可能对渤海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。

如渤海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渤海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渤海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。