

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《昆仑银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月十八日



信用等级公告

联合〔2019〕2018号

联合资信评估有限公司通过对昆仑银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持昆仑银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，昆仑银行股份有限公司 2017 年第一期绿色金融债券（1 亿元）和 2018 年第一期绿色金融债券（4 亿元）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
二〇一九年七月十八日



昆仑银行股份有限公司

2019 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级 AAA
金融债券信用等级 AAA
评级展望： 稳定
评级时间：2019 年 7 月 18 日

上次评级结果

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：2018 年 5 月 7 日

主要数据：

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	3511.38	3175.25	2932.08
股东权益(亿元)	304.85	279.38	261.14
不良贷款率(%)	1.36	1.57	1.71
拨备覆盖率(%)	278.24	245.95	256.62
贷款拨备率(%)	3.78	3.85	4.40
流动性比例(%)	106.50	50.53	30.50
存贷比(%)	78.30	70.75	66.94
股东权益/资产总额(%)	8.68	8.80	8.91
资本充足率(%)	14.57	16.48	16.63
一级资本充足率(%)	13.41	15.33	15.49
核心一级资本充足率(%)	13.41	15.33	15.49
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	67.10	54.01	52.08
拨备前利润总额(亿元)	47.74	36.48	34.55
净利润(亿元)	32.75	29.68	25.52
成本收入比(%)	28.21	31.72	32.18
拨备前资产收益率(%)	1.43	1.19	1.18
平均资产收益率(%)	0.98	0.97	0.87
平均净资产收益率(%)	11.09	10.82	10.61

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

分析师

马鸣娇 黄生鹏

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

2018 年以来，昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）公司治理及内控体系逐步完善，风险管理水平稳步提升；依托实际控制人中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”）的资源优势，业务发展稳健，资产负债规模稳步扩张；积极优化资产负债结构，负债端主动负债能力稳步提升，资产端在扩大信贷投放的同时，投资向标准化产品倾斜，非标资产明显压缩，投资策略趋于稳健；得益于谨慎的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，信贷资产质量持续改善，拨备充足；资本保持充足水平，为业务的持续发展奠定基础。另一方面，昆仑银行市场融入资金规模较大，对同业资金依赖度较高，负债结构面临调整压力；客户存款结构中公司存款占比高，储蓄存款相对薄弱，存款稳定性有待提升；客户主要集中在石油石化领域，能源行业的波动对其业务的影响需关注。

联合资信评估有限公司确定维持昆仑银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2017 年第一期绿色金融债券（1 亿元）和 2018 年第一期绿色金融债券（4 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了昆仑银行上述已发行绿色金融债券的违约风险极低。

优势

1. 作为新疆地区城市商业银行，昆仑银行在税收、增设分支机构和信贷业务等方面享有国家以及当地政府的政策支持，同时国家“一带一路”战略的实施为其业务发展提供了良好的外部环境。
2. 控股股东中国石油集团综合实力强，业务领域涉及较广，客户资源丰富；昆仑银行作为中国石油集团控股的商业银行，在业务发展、资本补充等方面能够获得股东支持。

3. 昆仑银行战略定位明确，在石油石化产业领域形成了较强市场竞争优势，主营业务保持稳步发展。
4. 2018年以来，昆仑银行积极优化资产负债结构，负债端主动负债能力稳步提升，资产端投资产品向标准化产品倾斜，投资策略趋于稳健。
5. 得益于谨慎的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，昆仑银行信贷资产质量持续改善，拨备及资本保持充足水平。

关注

1. 昆仑银行业务主要集中在石油石化产业领域，在宏观经济增速放缓背景下，能源行业的波动对其业务的影响需关注。
2. 2018年以来国际政治经济形势发生重大变化，我国外贸发展面临的外部环境更加严峻复杂，可能对昆仑银行带来的影响需保持关注。
3. 昆仑银行市场融入资金规模较大，对同业资金依赖度较高，储蓄存款相对薄弱，负债结构面临调整压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由昆仑银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

昆仑银行股份有限公司

2019 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

昆仑银行股份有限公司前身是克拉玛依市商业银行，系 2006 年由克拉玛依市城市信用社改制成立。2009 年 4 月中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”）入股克拉玛依市商业银行，2010 年 4 月正式更名为昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）。2016 年 12 月，昆仑银行第一大股东变更为中国石油集团资本有限责任公司（以下简称“中油资本”）。中油资本于 2016 年 12 月成立，为中国石油集团的控股子公司，是中国石油集团金融业务整合、金融股权投资、金融资产管理和监督、金融风险管控的平台。截至 2018 年末，昆仑银行注册资本 102.88 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中国石油集团资本有限责任公司	77.09
2	克拉玛依市财政局	4.99
3	中海集团投资有限公司	3.74
4	新疆维吾尔自治区国有资产投资经营有限责任公司	2.51
5	新疆金融投资有限公司	2.17
合计		90.50

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

截至 2018 年末，昆仑银行下设克拉玛依分行、乌鲁木齐分行、吐哈分行、库尔勒分行、大庆分行、西安分行、伊犁分行、喀什分行、国际业务结算中心共 9 个分行级机构，共有分支机构 83 个，发起设立乐山昆仑村镇银行有限责任公司和塔城昆仑村镇银行有限责任公司；员工总数为 3034 人。

截至 2018 年末，昆仑银行资产总额 3511.38 亿元，其中贷款净额 1219.99 亿元；负债总额

3206.53 亿元，其中客户存款余额 1558.05 亿元；股东权益 304.85 亿元；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率 278.24%；资本充足率 14.57%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.41%。2018 年，昆仑银行实现营业收入 67.10 亿元，净利润 32.75 亿元。

注册地址：新疆克拉玛依市世纪大道 7 号
法定代表人：蒋尚军

二、已发行债券概况

截至报告出具日，昆仑银行在存续期内并经联合资信评估有限公司评级的绿色金融债券本金合计为 5.00 亿元（见表 2）。2018 年以来，昆仑银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

根据昆仑银行 2018 年年度报告披露，已发行的绿色金融债券募集资金 5.00 亿元全部用于发放绿色产业项目贷款。

表 2 债券概况

债券简称	17 昆仑银行绿色金融 01	18 昆仑银行绿色金融 01
发行日期	2017 年 12 月 20 日	2018 年 5 月 24 日
发行规模	人民币 1.00 亿元	人民币 4.00 亿元
期限	3 年期	3 年期
利率	票面利率 6.00%	票面利率 4.85%

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。

在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回

落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类

消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍

是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及2019年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相

关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速

或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.5	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

昆仑银行注册地在新疆克拉玛依市，且在新疆设立的分支机构较多。

克拉玛依是新疆维吾尔自治区下辖的地级市，常住人口约40万人，总面积7733平方千米，市区面积约16平方千米，市区距新疆首府乌鲁木齐公路里程313千米。克拉玛依主要矿产资源是石油和天然气，是国家重要的石油石化基地、新疆重点建设的新型工业化城市，是世界石油石化产业的聚集区。

新疆是我国五个少数民族自治区之一，也是中国陆地面积最大的省级行政区，面积166万平方公里，占中国国土面积的六分之一。新疆矿产资源种类全，储量大，发现的矿产有138种，其中9种储量居全国首位，32种居西北地区首位。新疆石油资源量208.6亿吨，占全国陆上石油资源量的30%；天然气资源量为10.3万亿立方米，占全国陆上天然气资源量的34%；全疆煤炭预测资源量2.19万亿吨，占全国的40%。依靠资源优势，新疆发展起了农业、畜牧业和以矿产资源开发和农副产品深加工为主导的第二产业。

近年来，在国民经济新常态下运行，产业结构调整的背景之下，新疆经济发展速度有所放缓，2016—2018年经济生产总值同比增速分别为7.6%、7.6%和6.1%。2018年，新疆实现地区生产总值12199.08亿元，其中第

一、第二和第三产业分别实现增加值1692.09亿元、4922.97亿元和5584.02亿元，分别较上年增长4.7%、4.2%和8.0%；一般公共预算收入1531.46亿元，比上年增长4.5%；全社会固定资产投资下降25.2%；社会消费品零售总额3186.97亿元，比上年增长5.2%；城镇居民人均可支配收入32764元，比上年增长6.5%；农村居民人均可支配收入11975元，比上年增长8.4%。

近年来，新疆金融业保持稳步发展。新疆金融机构充分利用区域产业政策调整的优势，主动调整信贷结构，大力支持辖内重点项目、重点行业、基础产业发展；对符合国家政策的新兴产业、“一带一路”相关区域和产业、大众创新和公共服务领域，新疆人民政府积极引导银行业机构参与PPP项目融资，采用银团贷款等多种方式加大融资支持力度。截至2018年末，新疆金融机构（含外资）本外币各项存款余额22011.49亿元，比上年增长3.6%；各项贷款余额18203.14亿元，比上年增长7.9%。

总体来看，作为中国西部重要的省份，新疆天然资源优势明显，发展基础较好，“一带一路”政策的推进为新疆的发展带来新的推动力，政策执行中具有地缘优势。另一方面，在产业结构调整、经济进入新常态背景下，叠加国际政治经济形势发生重大变化，

我国外贸发展面临的外部环境更加严峻复杂，对当地金融业发展造成一定压力。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中

期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银

行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿

元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014~2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表

等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本

利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理和内部控制

昆仑银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督

机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构。

2018 年，昆仑银行进行了董事会和监事会换届工作。截至 2018 年末，昆仑银行董事会由 9 名董事组成，其中股权董事 6 名，独立董事 3 名；董事会下设战略与消费者权益保护委员会、审计委员会、提名和薪酬委员会、风险管理委员会以及关联交易控制委员会共 5 个专门委员会，并设置董事会办公室为董事会及专门委员会提供支持与服务。中国石油集团在昆仑银行董事会中占有 2 个董事席位。截至 2018 年末，昆仑银行监事会由 5 名监事组成，其中股权监事 1 名，外部监事 2 名，职工监事 2 名。昆仑银行管理层有 3 名成员，包括 1 名行长、2 名副行长；管理层下设风险与内控管理委员会、预算管理委员会、绩效与考核委员会、资产负债委员会、信息科技委员会、信贷审查委员会、创新管理委员会、集中采购委员会和投资银行业务决策委员会共 9 个专门委员会。昆仑银行管理层与董事会权限划分严格按照公司章程及董事会授权管理办法等公司治理文件执行。

2018 年，昆仑银行根据《商业银行内部控制指引》等要求，进一步完善内部控制体系，不断强化内部控制措施和保障；持续优化制度流程，开展制度评估与完善工作，现行有效制度 835 项；开展内控评价工作，从公司层面、流程层面以及信息科技层面开展测试评估，评价未发现重要缺陷与重大缺陷，内部控制有效，对于发现的一般问题已通过违规积分、完善制度、强化培训与落实整改等措施进行规范。内部审计方面，昆仑银行坚持“依法审计、服务大局、围绕中心、突出重点、求真务实”的方针，持续完善内部审计组织机构和管理制度，不断优化审计工作流程，加快审计信息化建设，有效提升审计工作质量，组织开展了经济责任、管理效益、理财业务、信贷资产分类、市场风险、流动性风险、银行卡支付敏感信息安全等审计项目，通过揭示问题、归纳汇总、分析原

因、提出建议、督促整改等一系列工作，有效促进全行稳健经营和持续发展。

总体看，昆仑银行治理结构健全，整体运营状况良好；不断优化组织架构，相关内控管理制度和管理办法得到持续更新和完善，整体内控体系持续优化，为业务发展起到了有力的支撑作用。

五、主要业务经营分析

目前，昆仑银行的营业网点主要分布于中国石油集团的主要生产区域，客户群体以大型央企、石油石化产业链上下游企业、石油员工和矿区家属为主。受战略定位与客户群体影响，昆仑银行存贷款业务以公司银行业务为主，零售业务为辅。此外，昆仑银行不断发展金融市场业务，金融市场业务已成为新的利润增长点，并在调节流动性方面发挥作用。

1. 公司银行业务

昆仑银行重点服务优质大中型客户，围绕分行区域经济优势，发展具有分行典型特色的社会蓝海业务。2018年，昆仑银行强化客户营销，大力拓展资产业务，扎实推进负债业务。产融业务方面，昆仑银行成立了产融业务管理部，开展“抢账户”等营销活动，重点拓展纳税专户、特殊资金账户、司库2.0签约账户等市场；围绕下游产业链客户推出“贷”字号产品，逐步丰富具有油气产业特色的“上通下贷”供应链金融产品体系。截至2018年末，昆仑银行公司贷款（含贴现和贸易融资，下同）总额为1106.89亿元，较上年末增长11.55%，占贷款和垫款总额的87.30%。其中，贴现余额336.32亿元，贸易融资余额194.64亿元，分别占贷款总额的26.53%和15.35%；公司存款（含保证金、财政性存款及其他存款，不含结构性存款，下同）总额1032.81亿元，较上年末减少2.41%，占存款总额的66.29%。

绿色金融服务方面，昆仑银行借助“污染

防治攻坚战”各项政策营造的商机，加强绿色金融服务理念在公司业务经营和管理等方面的引导，提升绿色信贷市场份额；克拉玛依分行、乌鲁木齐分行、吐哈分行等分别成立了绿色支行，设立了绿色金融服务团队，全方位促进绿色金融经营机制建设。截至2018年末，昆仑银行表内绿色贷款余额70.88亿元，占全行对公贷款的9.60%，较年初增加35.80亿元，增长102.00%。

总体看，2018年以来，昆仑银行坚持特色银行战略定位，不断完善其绿色金融服务体系和产融结合业务创新，产品类型更加丰富；公司存款规模略有下降，但仍保持较高占比。

2. 零售业务

2018年，昆仑银行围绕核心客户群体的金融服务需求，大力推进产品创新，不断完善产品和服务体系，建立线上线下销售渠道以提升有效客户数量，增加客户粘性。存款方面，昆仑银行积极应对利率市场化发展，不断丰富产品品种与功能，推出周期结息“收息宝”、个人大额存单、“惠新一号”等储蓄新产品。贷款方面，昆仑银行优化产融客户直销银行贷款体验，开发“真薪贷”全线上个贷业务品种。理财业务方面，昆仑银行坚持以客户为中心、市场为导向、产品为抓手，提升理财客户综合贡献度，丰富理财及代理产品种类。截至2018年末，昆仑银行个人贷款总额（含信用卡和住房抵押贷款等）161.04亿元，较上年末增长35.60%，占贷款总额的12.70%。其中，住房抵押贷款余额99.51亿元，占贷款总额的7.85%；储蓄存款（不含结构性存款，下同）总额483.36亿元，较上年末增长25.39%，占存款总额的31.02%。

银行卡业务方面，2018年，昆仑银行不断优化银行卡系统安全性能，保障客户合法权益；持续丰富金融IC卡行业应用，充分构建矿区、厂区、校区、社区等小商圈金融生态环境。截至2018年末，昆仑银行借记卡存量271.54万张，其中金融IC卡累计发卡168万张；2018年全年借

记卡存、取、消费等交易笔数1943万笔，交易金额835亿元，其中消费交易额106亿元。

总体看，2018年以来，昆仑银行零售产品线不断丰富，储蓄存款和个人贷款规模均快速增长，业务结构进一步改善。

3. 金融市场业务

昆仑银行金融市场业务肩负保障流动性和利润拓展的双重任务。2018年，昆仑银行金融市场业务大力拓展新的资产品种和渠道，深入进行资产负债结构调整，全力开拓新的利润增长点。

2018年，昆仑银行综合运用线上回购、拆借、同业存单等手段保障全行流动性安全；通过加大卖出回购操作力度和拆入资金调节全行流动性；同业资产配置规模随着全行流动性安排有所上升。截至2018年末，昆仑银行市场融入资金余额1563.57亿元，较上年末增长18.11%，主要是卖出回购业务和同业存单发行量增长所致；同业资产余额1044.75亿元，较上年末增长22.57%，主要是同业拆出资金和买入返售资产时点数据增长所致。2018年，昆仑银行金融机构间利息收入（存放同业及中央银行、拆出资金和买入返售金融资产）24.38亿元，较上年增长107.39%；昆仑银行金融机构间利息支出33.32亿元，较上年增长28.27%。

2018年，昆仑银行投资资产配置稳中有升，年末投资资产总额986.54亿元，较上年末增长1.46%。配置策略上，2018年，昆仑银行调整业务结构，压缩非标业务占比，推动企业债券、公募资产证券化产品等投资业务开展，投资向标准化资产倾斜，目前投资品种包括债券、基金投资、银行理财、信托和资管产品等。截至2018年末，昆仑银行债券投资余额662.90亿元，较上年末增长40.66%，占投资资产总额的67.19%，投资品种包括国债和地方政府债、金融债、企业债和资产支持证券（见附录2：表4）。债券投资结构上，企业债投资规模上升较为明显，2018年末企业债投资余额326.99亿元，占

投资资产余额的33.14%，企业债行业选择以金融业和建筑业为主，外部评级在AA及以上，其中AAA和AA+级别占比在80%以上，截至2018年末未有违约事件发生；金融债投资规模明显压缩，2018年金融债投资余额为196.41亿元，占投资资产总额的19.91%，金融债的外部评级均在AA-及以上；此外，国债和地方政府债投资余额占比为6.83%，资产支持证券投资余额占比为7.31%。截至2018年末，昆仑银行基金投资余额186.60亿元，较上年末大幅增长，占投资资产余额的18.91%，底层资产为利率债、金融债和货币基金；信托类产品主要为信托贷款，底层资产主要为非标准化债权，行业投向主要为基础设施建设、房地产业和服务业等；资管类产品为证券业金融机构资产管理计划或收益权，底层资产包括非标准化债权（行业投向为采矿业、基础设施建设、房地产业和制造业等）、货币基金、债券基金和权益类基金等，2018年末信托产品和资管类产品投资余额合计116.74亿元，占投资资产余额的11.83%，占比大幅下降；此外，昆仑银行新增理财产品投资余额20.00亿元，交易对手为地方大型农商银行，底层资产为债券和同业借款等。2018年，昆仑银行实现债券及其他投资利息收入36.76亿元，与上年基本持平。

总体看，2018年昆仑银行通过发行同业存单等方式加大市场融入资金力度，同时将富余资金配置同业资产，同业资产利息收入显著上升；非标投资规模已得到明显压降，投资资产目前以标准化产品为主，但债券配置结构中企业债占比较高，需关注相关信用风险。

六、财务分析

昆仑银行提供了2018年度合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。昆仑银行财务报表合并范围包括乐

山昆仑村镇银行有限责任公司及塔城昆仑村镇银行有限责任公司。

1. 资产质量

截至2018年末，昆仑银行资产总额3511.38亿元，较上年末增长10.59%，主要由同业资产、贷款及投资资产等组成（见附录2：表1），各类资产占比基本保持稳定。

（1）贷款

2018年，昆仑银行贷款和垫款净额稳步增长，占资产总额的比重略有上升。截至2018年末，昆仑银行贷款净额1219.99亿元，较上年末增长14.20%，占资产总额的34.74%。从贷款行业集中度来看，昆仑银行客户群体主要为大型国企和石油石化产业链上下游企业，故贷款投放主要分布于制造业，批发和零售业，电力、燃气及水的生产和供应业，交通运输、仓储和邮政业以及采矿业。2018年，昆仑银行加强贷款单户集中度管理，同时实行行业分类管理，支持符合发展战略的相关行业，严格控制敏感性行业信贷投放，前五大行业贷款集中度有所下降。截至2018年末，昆仑银行前五大行业贷款合计占比51.91%，第一大行业制造业贷款占比14.81%（见附录2：表2）。昆仑银行贴现资产规模保持稳定，2018年末贴现资产占贷款余额的26.53%，主要为银行承兑汇票贴现。

2018年，昆仑银行强化不良贷款清收处置工作力度，采取现金清收、依法收贷、重组转化等多项措施压降不良贷款。其中，现金清收1.92亿元，核销不良贷款0.03亿元。受益于多种不良贷款压降措施，昆仑银行不良贷款余额与不良贷款率均有所下降。截至2018年末，昆仑银行不良贷款余额为17.23亿元，不良贷款率为1.36%（见附录2：表3）；逾期贷款余额13.87亿元，占贷款总额的1.09%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为75.35%。从拨备情况来看，截至2018年末，昆仑银行贷款拨备率为3.78%，拨备覆盖率为278.24%，拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018年，昆仑银行调整金融市场业务进而调整资产负债结构，在保持流动性和信贷规模稳定增长的同时适度增加同业资产配置。截至2018年末，昆仑银行同业资产余额1044.75亿元，较上年末增长22.57%，占资产总额的29.75%，主要是拆出资金和买入返售资产增长所致。其中，拆出资金283.24亿元，买入返售金融资产306.69亿元，存放同业款项454.82亿元。

2018年，昆仑银行投资资产规模小幅增长，压缩非标业务占比，加大债券和公募资产证券化产品等标准化产品投资，投资结构有所优化。截至2018年末，投资资产净额979.73亿元，较上年末增长1.83%，占资产总额的27.90%。昆仑银行投资品种包括债券、基金投资、银行理财、信托和资管产品等。从持有目的上来看，昆仑银行债券投资全部计入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期科目，银行理财和信托、资管产品计入应收款项类投资科目。截至2018年末，昆仑银行交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资分别占投资资产净额的46.28%、22.22%、17.95%和13.53%，交易性金融资产占比大幅上升，持有至到期投资占比明显下降。截至2018年末，昆仑银行债券投资余额662.90亿元，较上年末增长40.66%，投资品种包括国债和地方政府债券、金融债券、企业债券和资产支持证券（见附录2：表4）；信托和资产管理计划余额116.74亿元，占投资资产余额的11.83%，占比大幅下降。信托产品主要为信托贷款，底层资产主要为非标准化债权，资管产品为证券业金融机构资产管理计划或收益权，底层资产包括非标准化债权、货币基金、债券基金和权益类基金等；基金投资余额186.60亿元，底层资产为利率债、金融债和货币基金。截至2018年末，昆仑银行对投资资产计提的减值准备余额为6.81亿元。

（3）表外业务

昆仑银行表外业务包括银行承兑汇票、保函和贷款及其他承诺等。昆仑银行将表外业务纳入客户统一授信，实施授信额度管理，并依据《贷款风险分类指引》，针对主要表外业务品种进行风险分类。截至 2018 年末，昆仑银行表外信用承诺风险敞口 215.15 亿元，较上年末增长 12.01%。表外信用风险敞口以贷款承诺和其他信用承诺为主，银行承兑汇票余额 52.88 亿元，保证金比例为 35.23%；开出保函余额 40.59 亿元，保证金比例为 35.28%；贷款及其他承诺余额 121.68 亿元。表外业务风险敞口有限，且保持一定比例的保证金，表外业务整体风险可控。

整体看，2018 年以来，昆仑银行资产规模稳步增长，投资结构向标准化产品转型；贷款行业集中度有所下降，信贷资产质量持续改善，贷款拨备保持充足水平。

2. 经营效率与盈利能力

昆仑银行营业收入以利息净收入为主（昆仑银行将投资资产利息收入纳入利息收入科目）。2018 年，昆仑银行利息收入和利息支出均有所增长，利息净收入稳步增长。其中，利息收入增长主要受贷款利息收入和交易性债券利息收入增长带动，利息支出增长主要受卖出回购金融资产利息支出和发行债券利息支出增长影响。2018 年，昆仑银行实现营业收入 67.10 亿元，较上年增长 24.24%（见附录 2：表 5）；其中，利息净收入 59.34 亿元，较上年增长 15.83%；由于处置投资资产收益增长，投资收益由负转正，手续费及佣金净收入整体规模较小。

昆仑银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年，随着业务的发展和系统建设的加强，昆仑银行业务及管理费有所增长，但成本控制水平较好，成本收入比保持稳定。2018 年，昆仑银行成本收入比为 28.21%。由于贷款和垫款规模增长，带动资产减值损失规模上升，2018 年昆仑银行资产减值损失 9.51

亿元，较上年增幅明显；其中，贷款减值损失 9.87 亿元；昆仑银行拆出资金按照 2.5% 的比例进行减值，拆出资金坏账损失 2.84 亿元；受持有规模压降影响应收款类投资减值损失转回 3.32 亿元。

受益于利息净收入的稳步增长，2018 年昆仑银行实现拨备前利润总额 47.74 亿元，较上年增长 30.87%；净利润 32.75 亿元，较上年增长 10.33%。从收益指标来看，昆仑银行平均资产收益率和平均净资产收益率为 0.98% 和 11.09%，较上年略有提升。

总体看，受生息资产规模增长的带动，昆仑银行利息净收入稳步增长，加之成本控制加强，昆仑银行拨备前利润快速增长，整体盈利水平有所提升。

3. 流动性

2018 年，昆仑银行通过发行同业存单等方式加大了主动负债力度，市场融入资金规模上升，但受公司存款规模下滑影响客户存款增长较为有限，总体负债总额稳步增长。截至 2018 年末，昆仑银行负债总额 3206.53 亿元，较上年末增长 10.73%，以市场融入资金和客户存款为主（见附录 2：表 1），市场融入资金占比有所上升，客户存款规模有所下降。

昆仑银行市场融入资金主要为同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产款和应付债券。截至 2018 年末，昆仑银行市场融入资金余额 1563.57 亿元，较上年末增长 18.11%，占负债总额的 48.76%；其中同业及其他金融机构存放款余额 939.67 亿元，与上年末基本持平；卖出回购金融资产款余额 276.30 亿元，较上年末增长 28.15%；应付债券余额为 337.60 亿元，较上年末增长 143.74%，主要为发行的同业存单大幅增长所致。2018 年，受公司存款规模下滑影响，昆仑银行存款规模仅小幅增加，年末客户存款余额 1558.05 亿元，占负债总额的 48.59%。其中，按存款类型划分，公司存款总额 1032.81 亿元，占存款总额的 66.29%；公司

存款占比高，存款稳定性有待提升。按存款期限划分，定期存款余额 692.62 亿元，较上年末增长 17.67%，占存款总额的 44.26%，定期存款增长较快，一定程度上提升了存款成本。

2018 年，由于存放中央银行和同业款项净减少量增加，昆仑银行经营活动产生的现金净流出规模有所减少；由于投资收回的现金增加，投资活动产生的现金净流入规模有所增加；受益于债券发行成功和同业存单的发行，筹资活动产生的现金净流入规模较上年大幅增加（见附录 2：表 6）。截至 2018 年末，昆仑银行现金及现金等价物余额 922.94 亿元。总体看，昆仑银行筹资活动和投资活动产生的现金净流入部分弥补了其经营活动产生的现金净流出，整体现金流充裕。

截至 2018 年末，昆仑银行流动性比例为 106.50%，净稳定资金比例为 110.14%，存贷比为 78.30%，流动性覆盖率为 535.54%（见附录 2：表 7）。此外，昆仑银行持有较大规模变现能力较好的债券资产，整体流动性水平较好。

4. 资本充足性

2018 年，昆仑银行主要通过利润留存的方式对资本进行补充；当年股东分红 12.25 亿元，占上年净利润的 41.28%，分红规模较大，对资本内生增长造成一定影响。截至 2018 年末，昆仑银行股东权益合计 304.85 亿元，其中股本 102.88 亿元，资本公积 101.93 亿元，盈余公积 21.16 亿元，一般风险准备 42.98 亿元，未分配利润 32.97 亿元。

2018 年以来，昆仑银行加大业务开展力度，信贷投放规模提升和投资资产规模的上升带来风险加权资产的快速上升，同期风险资产系数亦有所上升。同时，业务发展对于资本形成一定消耗，资本充足率有所下降，但仍保持充足水平。截至 2018 年末，昆仑银行风险加权资产余额 2262.32 亿元，风险资产系数为 64.42%，资本充足率为 14.57%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 13.41%（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，昆仑银行已发行且在存续期内的绿色金融债券本金为 5.00 亿元。以 2018 年末财务数据为基础进行计算，昆仑银行经营活动现金流入额、可快速变现资产、净利润和股东权益对绿色金融债券本金的保障情况见表 5。总体看，昆仑银行对已发行绿色金融债券的偿付能力强。

表 5 债券保障情况 单位：倍

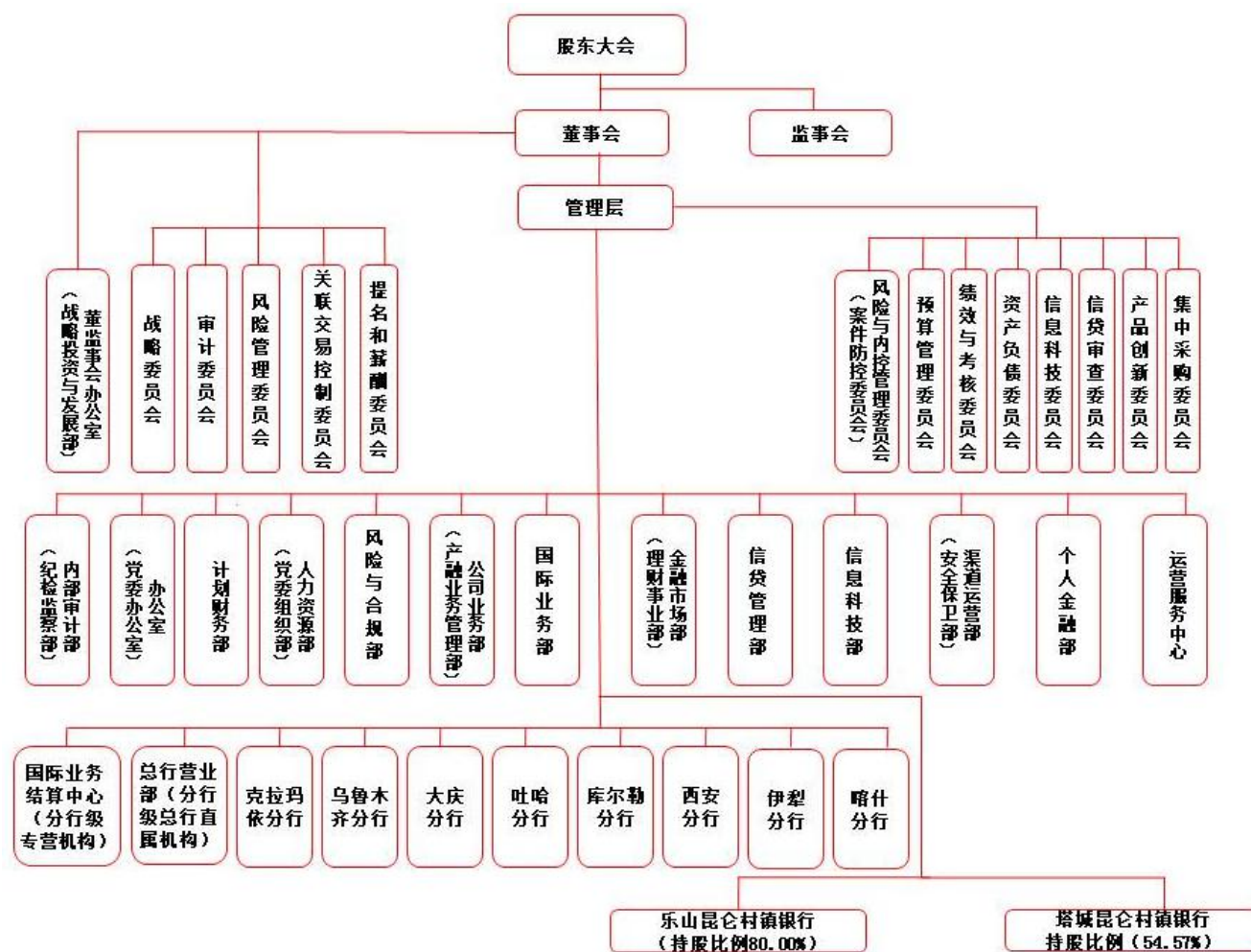
项 目	2018 年末
经营活动现金流入/绿色金融债券本金	103.80
可快速变现资产/绿色金融债券本金	388.78
净利润/绿色金融债券本金	6.54
股东权益/绿色金融债券本金	60.63

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，昆仑银行公司治理及内控体系逐步完善，风险管理水平稳步提升；依托实际控制人中国石油集团的资源优势，业务发展稳健，资产负债规模稳步扩张；积极优化资产负债结构，负债端主动负债能力稳步提升，资产端在扩大信贷投放的同时，投资向标准化产品倾斜，非标资产明显压缩，投资策略趋于稳健；得益于谨慎的授信政策以及不良贷款处置力度的加大，信贷资产质量持续改善，拨备充足；资本保持充足水平，为业务的持续发展奠定基础。另一方面，昆仑银行市场融入资金规模较大，对同业资金依赖度较高，负债结构面临调整压力；客户存款结构中公司存款占比高，储蓄存款相对薄弱，存款稳定性有待提升；客户主要集中在石油石化领域，能源行业的波动对其业务的影响需关注。联合资信认为，在未来一段时期内昆仑银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	227.99	6.49	261.08	8.22	326.30	11.13
贷款净额	1219.99	34.74	1068.27	33.64	994.75	33.93
同业资产	1044.75	29.75	852.39	26.84	698.76	23.83
投资资产	979.73	27.90	962.16	30.30	887.17	30.26
其他类资产	38.91	1.11	31.34	0.99	25.11	0.86
合 计	3511.38	100.00	3175.25	100.00	2932.08	100.00
市场融入资金	1563.57	48.76	1323.81	45.71	1112.74	41.66
客户存款	1558.05	48.59	1509.88	52.14	1486.09	55.64
其他负债	84.92	2.65	62.17	2.15	72.12	2.70
合 计	3206.53	100.00	2895.87	100.00	2670.95	100.00

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	14.81	制造业	15.55	制造业	14.00
批发和零售业	11.31	批发和零售业	15.45	批发和零售业	9.20
电力、燃气及水的生产和供应业	11.12	电力、燃气及水的生产和供应业	12.04	采矿业	8.84
交通运输、仓储和邮政业	7.31	采矿业	8.87	电力、燃气及水的生产和供应业	7.16
采矿业	7.36	交通运输、仓储和邮政业	6.35	交通运输、仓储和邮政业	6.27
合计	51.91	合计	57.26	合计	45.47

注：表中占比为行业贷款总额占贷款和垫款总额的比重

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	1246.94	98.34	1087.94	97.92	1010.81	97.15
关注	3.76	0.30	5.72	0.51	11.84	1.14
次级	4.44	0.35	0.65	0.06	1.81	0.17
可疑	4.93	0.39	6.67	0.60	6.29	0.61
损失	7.86	0.62	10.08	0.91	9.73	0.93
不良贷款	17.23	1.36	17.39	1.57	17.82	1.71
贷款合计	1267.94	100.00	1111.05	100.00	1040.48	100.00
逾期贷款	13.87	1.09	19.23	1.73	18.26	1.75
逾期 90 天及以上贷款	12.98	1.02	17.40	1.56	17.32	1.67
逾期 90 天及以上贷款/不良贷款	75.35		100.05		97.22	
拨备覆盖率	278.24		245.95		256.62	
贷款拨备率	3.78		3.85		4.40	

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券	662.90	67.19	471.28	48.47	390.33	43.48
国债和地方政府债	67.41	6.83	58.00	5.96	47.80	5.32
金融债	196.41	19.91	288.10	29.63	303.94	33.86
企业债	326.99	33.14	100.53	10.34	38.59	4.30
资产支持证券	72.09	7.31	66.26	7.38	-	-
基金投资	186.60	18.91	75.83	7.80	13.78	1.54
银行理财	20.00	2.03				
信托类产品	109.74	11.12	215.20	22.13	493.24	54.95
资管类产品	7.00	0.71	206.70	21.26	-	-
其他	0.30	0.03	3.30	0.34	0.30	0.03
投资资产总额	986.54	100.00	972.31	100.00	897.65	100.00
减：投资资产减值准备		6.81		10.15		10.47
投资资产净额		979.73		962.16		887.17

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 5 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	67.10	54.01	52.08
利息净收入	59.34	51.23	46.92
手续费及佣金净收入	1.57	1.80	1.52
投资收益	1.32	-0.59	1.24
营业支出	28.89	18.89	22.02
业务及管理费	18.93	17.13	16.76
资产减值损失	9.51	1.39	4.28
拨备前利润总额	47.74	36.48	34.55
净利润	32.75	29.68	25.52
成本收入比	28.21	31.72	32.18
拨备前资产收益率	1.43	1.19	1.18
平均资产收益率	0.98	0.97	0.87
平均净资产收益率	11.09	10.82	10.61

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 6 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营活动产生的现金流量净额	-7.92	-205.56	-213.85
投资活动产生的现金流量净额	291.71	76.62	-51.62
筹资活动产生的现金流量净额	177.63	108.18	9.77
汇率变动对现金的影响	1.27	-7.35	38.72
现金及现金等价物净增加额	462.68	-28.11	-216.98
期末现金及现金等价物余额	922.94	460.26	488.37

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
存贷比	78.30	70.75	66.94
流动性比例	106.50	50.53	30.50
流动性覆盖率	535.54	286.76	371.59
净稳定资金比例	110.14	110.72	122.98

数据来源：昆仑银行年度报告，联合资信整理

表 8 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
核心一级资本净额	303.43	278.10	260.02
一级资本净额	303.38	278.13	260.05
资本净额	329.70	298.99	279.04
风险加权资产余额	2262.32	1814.63	1678.40
风险资产系数	64.42	53.04	57.24
股东权益/资产总额	8.68	8.80	8.91
资本充足率	14.57	16.48	16.63
一级资本充足率	13.41	15.33	15.49
核心一级资本充足率	13.41	15.33	15.49

数据来源：昆仑银行年度报告，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 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 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