

信用评级公告

联合〔2021〕6738号

联合资信评估股份有限公司通过对渤海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，确定维持渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“12 渤海银行 02”“18 渤海银行 02”“18 渤海银行 03”“19 渤海银行永续债”“20 渤海银行 01”“20 渤海银行 02”“20 渤海银行小微债”“21 渤海银行 01”“21 渤海银行 02”“21 渤海银行二级”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十二日

渤海银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
渤海银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
12 渤海银行债 02	AAA	稳定	AAA	稳定
18 渤海银行 02	AAA	稳定	AAA	稳定
18 渤海银行 03	AAA	稳定	AAA	稳定
19 渤海银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定
20 渤海银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
20 渤海银行 02	AAA	稳定	AAA	稳定
20 渤海银行小微债	AAA	稳定	AAA	稳定
21 渤海银行 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 渤海银行 02	AAA	稳定	AAA	稳定
21 渤海银行二级	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
12 渤海银行债 02	9.5 亿元	10+5 年	2027.7.23
18 渤海银行 02	200 亿元	3 年	2021.10.30
18 渤海银行 03	100 亿元	3 年	2021.11.7
19 渤海银行永续债	200 亿元	5+N 年	--
20 渤海银行 01	100 亿元	3 年	2023.1.15
20 渤海银行 02	80 亿元	3 年	2023.2.19
20 渤海银行小微债	100 亿元	3 年	2023.8.20
21 渤海银行 01	150 亿元	3 年	2024.4.8
21 渤海银行 02	100 亿元	3 年	2024.4.28
21 渤海银行二级	90 亿元	5+5 年	2031.1.19

评级时间：2021 年 7 月 22 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	10344.51	11131.17	13896.75
股东权益(亿元)	558.59	827.81	1035.34
不良贷款率(%)	1.84	1.78	1.77
拨备覆盖率(%)	186.96	187.73	158.80
贷款拨备率(%)	3.44	3.34	2.81
净稳定资金比例(%)	112.33	112.99	103.33
股东权益/资产总额(%)	5.40	7.44	7.45
资本充足率(%)	11.77	13.07	12.08
一级资本充足率(%)	8.61	10.63	11.01
核心一级资本充足率(%)	8.61	8.06	8.88
存款规模/负债总额(%)	62.00	62.87	58.95
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	231.75	282.82	324.76
拨备前利润总额(亿元)	145.35	196.12	234.55
净利润(亿元)	70.80	83.36	85.90
净利差(%)	1.46	2.03	2.18
成本收入比(%)	35.46	29.09	26.08
拨备前资产收益率(%)	1.43	1.83	1.87
平均资产收益率(%)	0.70	0.78	0.69
平均净资产收益率(%)	13.57	12.02	9.22

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对渤海银行股份有限公司(以下简称“渤海银行”)的评级反映了渤海银行较为完善的公司治理架构、风险管理体系和丰富的产品种类及业务管理模式等方面的优势。2020 年 7 月，渤海银行在香港联合交易所成功上市，资本实力得到提升，为其未来业务的持续发展奠定良好基础。同时，联合资信也关注到，渤海银行贷款面临一定的行业和客户集中风险、信贷资产质量面临下行压力、业务的较快发展导致核心一级资本面临补充压力、非标资产投资规模相对较大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，渤海银行将响应“京津冀协同发展”及“一带一路”建设等国家区域发展战略需要，进一步加大对区域重点项目建设及发展的支持力度，综合实力有望进一步提升；另一方面，渤海银行公司业务规模及占比较大，考虑到此类客户贷款额度相对较大，对其风险管理提出一定挑战；业务逐步向零售业务转型，业务结构的变化对渤海银行未来发展造成的影响需保持关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“12 渤海银行 02”“18 渤海银行 02”“18 渤海银行 03”“19 渤海银行永续债”“20 渤海银行 01”“20 渤海银行 02”“20 渤海银行小微债”“21 渤海银行 01”“21 渤海银行 02”“21 渤海银行二级”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了渤海银行已发行债券的违约风险极低。

优势

1. 公司治理架构及风险管理体系较为完善。渤海银行借鉴国际银行业的管理经验，建

分析师

林璐 刘彦良

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

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。

2. **经营区域具有一定区位优势。**渤海银行作为全国性股份制银行，经营区域覆盖环渤海、长三角、珠三角和中西部地区重点城市，分支机构建设稳步推进。
3. **资本实力持续提升。**2020年，渤海银行成功在香港联合交易所上市，资本补充渠道得以进一步拓展，资本实力得到提升。

关注

1. **贷款业务面临一定行业和客户集中风险。**渤海银行贷款业务面临一定行业和客户集中风险，未来面临一定调整压力；同时其房地产贷款占比较高，需关注房地产市场波动及政策调整对相关资产质量的影响。
2. **个人客户基础相对薄弱。**2020年，渤海银行业务结构进一步向零售银行转型，但储蓄存款占客户存款的比重仍较低，个人客户基础仍相对薄弱。
3. **信贷资产质量面临下行压力。**2020年，渤海银行不良贷款率较上年保持相对稳定，但关注类贷款规模及逾期贷款规模均有所增长，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的冲击下，其信贷资产质量面临一定下行压力。
4. **资产和负债结构面临一定调整压力，相关风险需关注。**渤海银行资产管理计划和受益权投资规模相对较大，同时对市场融入资金的依赖度较高，资产和负债结构均面临一定调整压力，对信用风险及流动性风险管理造成一定挑战。
5. **核心一级资本面临补充压力。**渤海银行业务的较快发展使核心一级资本面临一定补充压力。

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、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，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。

渤海银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”或“公司”）成立于2005年12月，是全国性股份制银行之一，初始注册资本50.00亿元，总部位于天津市。2020年7月16日，渤海银行成功在香港联合交易所挂牌上市，股份发售价格为每股4.80港元，募集资金共计134.70亿港元；并于2020年8月7日获悉数行使超额配股权；此外，经中国证券监督管理委员会核准，渣打银行（香港）有限公司将持有的非上市外资股以一对一的方式转换为H股，渤海银行资本实力得到提升。截至2020年末，渤海银行注册资本及实收资本均为177.62亿元，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人，股权结构见表1。

表1 截至2020年末前六大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
天津泰达投资控股有限公司	20.34
香港中央结算（代理人）有限公司	18.65
渣打银行（香港）有限公司	16.26
中海集团投资有限公司	11.12
国家开发投资集团有限公司	9.49
中国宝武钢铁集团有限公司	9.49
合计	85.35

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

截至2020年末，渤海银行在天津、北京、上海、深圳和杭州等全国61个重点城市及香港特别行政区建立了34家一级分行（含苏州、青岛、宁波3家直属一级分行和1家境外分行）、31家二级分行和134家支行，支行级以上分支机构199家，社区小微支行40家，正式开业机构网点239家；在职员工10447人。

渤海银行注册地址：天津市河东区海河东路218号。

渤海银行法定代表人：李伏安。

二、本期债券概况

截至本报告出具日，渤海银行存续期内并经联合资信评估股份有限公司评级的债券余额1129.5亿元，其中金融债券830亿元、次级债券9.5亿元、无固定期限资本债券200亿元、二级资本债券90亿元（见表2）。

2020年以来，渤海银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券赎回日之前及时公布了赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回；在债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日
12 渤海银行债 02	次级债券	9.5 亿元	15 年	票面利率 5.68%	2022 年 7 月 20 日
18 渤海银行 02	金融债券	200 亿元	3 年	票面利率 4.09%	2021 年 10 月 29 日
18 渤海银行 03	金融债券	100 亿元	3 年	票面利率 4.07%	2021 年 11 月 5 日
19 渤海银行永续债	无固定期限资本债券	200 亿元	5+N 年	票面利率 4.75%	--
20 渤海银行 01	金融债券	100 亿元	3 年	票面利率 3.47%	2023 年 1 月 13 日
20 渤海银行 02	金融债券	80 亿元	3 年	票面利率 3.24%	2023 年 2 月 17 日
20 渤海银行小微债	金融债券	100 亿元	3 年	票面利率 3.55%	2023 年 8 月 18 日
21 渤海银行 01	金融债券	150 亿元	3 年	票面利率 3.55%	2024 年 4 月 5 日
21 渤海银行 02	金融债券	100 亿元	3 年	票面利率 3.53%	2024 年 4 月 26 日
21 渤海银行二级	二级资本债券	90 亿元	5+5 年	票面利率 4.40%	2031 年 1 月 17 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，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（见表3）。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表3 2017—2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一

步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常

水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。

其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大

对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张

空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，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。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，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至2020年末，我国商业银行资产总额265.79万亿元，较上年末增长11.0%；负债总额244.54万亿元，较上年末增长11.1%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020年以来，商业银

行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部

分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，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。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 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《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，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。324 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。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。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。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情

况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。

自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，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。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银

行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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、银保监会还发布了《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。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国

家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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

2020年，渤海银行公司治理体系和机制运行良好；在香港的成功上市为其后续的业务发展及战略实施提供了较好支撑；股权质押比例不高，关联交易相关指标未突破监管限制；业务规模的上升及业务经营的复杂化对其内部控制的有效性、合规性提出了更高的要求。

2020年，渤海银行不断完善“三会一层”公司治理架构，并根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平持续提升；在香港联交所的成功上市及超额配股权悉数行使亦使其资本实力进一步增强，为后续的业务发展及战略实施提供较好支撑。2020年1月，渤海银行行长任职资格获得监管部门批复，屈宏志先生为新任行长；屈宏志先生历任中国建设银行股份有限公司天津市分行资产保全部兼法律事务部总经理、南开支行行长、和平支行行长、天津市分行行长助理、副行长、江苏省分行副行长兼党委副书记，具有较为丰富的商业银行管理工作经验。股权结构方面，截至2020年末，渤海银行第一大股东为天津泰达投资控股有限公司（以下简称“泰达投资”），持股比例为20.34%，无控股股

东及实际控制人；截至2020年末，渤海银行待解质押股份10亿股，为泰达投资持有，占全行股份总数的5.63%，股权质押比例不高。

关联交易方面，截至2020年末，渤海银行资本净额为1131.22亿元；关联方的授信净额合计148.71亿元（不含关联方提供的保证金存款及质押的银行存单和国债金额）；未发生重大关联交易事项。

2020年，渤海银行由于违规发放房地产贷款、违规募集资金向房地产项目融资、未落实授信审批条件发放贷款等事由受到银保监会处罚，体现出其内部控制仍存在不足；渤海银行已针对上述问题实施全面整改，并对涉及责任人进行了问责，目前相关问题整改工作已基本完成，但其内部控制的有效性仍需持续关注。

五、主要业务经营分析

2020年，渤海银行各项业务稳步发展，综合竞争能力进一步提升；但与其他股份制银行相比，分支机构覆盖面仍不足，客户基础有待进一步加强。2020年，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，保持主营业务稳步发展。2020年8月，渤海银行获得香港金融管理局授予的银行牌照，成为香港持牌银行，目前香港分行已开业。另一方面，与其他股份制银行相比，渤海银行分支机构覆盖面仍不足，客户基础相对薄弱，储蓄存款占比较低（见表5）。

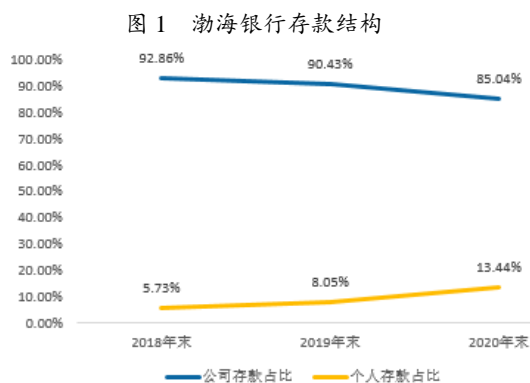
表5 公司存贷款结构

单位：亿元、%

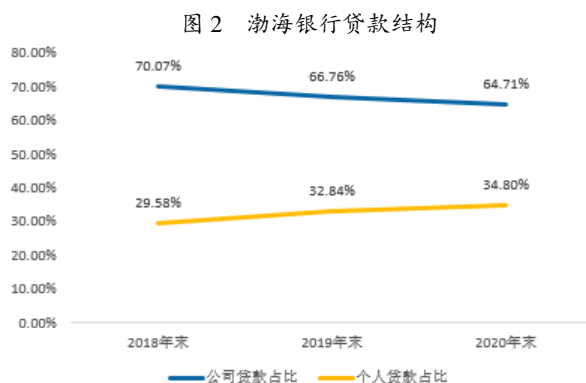
项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
存款								
公司存款(含保证金存款)	5633.88	5857.88	6447.84	92.86	90.43	85.04	3.98	10.07
其中：活期存款	1958.10	1846.48	1878.20	32.27	28.51	24.77	-5.70	1.72
定期存款	3675.78	4011.40	4569.64	60.59	61.92	60.27	9.13	13.92
个人存款	347.79	521.47	1019.42	5.73	8.05	13.44	49.94	95.49

其中：活期存款	175.83	189.12	204.67	2.90	2.92	2.70	7.56	8.22
定期存款	171.96	332.34	814.75	2.83	5.13	10.75	93.27	145.16
应计利息	85.35	98.30	115.10	1.41	1.52	1.52	15.17	17.09
合计	6067.01	6477.65	7582.36	100.00	100.00	100.00	6.77	17.05
贷款								
公司贷款和垫款	3976.14	4746.38	5771.66	70.07	66.76	64.71	19.37	21.60
其中：贴现	132.11	94.14	310.47	2.33	1.32	3.48	-28.74	229.80
个人贷款和垫款	1678.40	2334.20	3103.72	29.58	32.84	34.80	39.07	32.97
其中：个人住房按揭贷款	1138.07	1278.16	1677.01	20.06	17.98	18.80	12.31	31.21
个人消费贷款	484.96	956.06	1126.98	8.55	13.45	12.64	97.14	17.88
个人经营性贷款	37.52	67.12	256.65	0.66	0.94	2.88	78.89	282.37
信用卡	17.85	32.86	43.07	0.31	0.46	0.48	84.09	31.07
应计利息	20.19	28.22	44.09	0.36	0.40	0.49	39.77	56.24
合计	5674.72	7108.80	8919.46	100.00	100.00	100.00	25.27	25.47

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理



数据来源：渤海银行年报，联合资信整理



数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，渤海银行公司存贷款规模均保持增长，在向零售银行转型发展的战略推动下，业务结构进一步优化，但公司存贷款规模仍占有较高比重；小微信贷业务逐渐形成自身特色，业务规模保持增长。

2020年，渤海银行不断拓展客户基础，通过客户分类认定，有针对性地开展目标客户专业化营销，企业客户、结构客户、有效客户、核心客户、集团客户等各类客户建设稳步推进；坚持存款立行的业务方向，着力调整存款结构，完善存款产品序列，深耕区域基础客户，拓宽存款来源，依靠机构存款、结算存款、重点行业带动、负债产品创新等措施，推动公司存款实现结构优化及规模增

长。截至2020年末，渤海银行公司存款（含保证金存款）余额6447.84亿元，较上年末增长10.07%，占存款总额的85.04%，占比有所下降，但仍保持较高水平。

2020年，渤海银行充分发挥公司贷款融资的主渠道作用，盘活存量客户，不断开拓新增业务，全面推进实施资产结构调整及行业专业化发展计划；完成多项公司业务产品创新，推出多款创新型产品和金融服务方案，在缓解政府融资平台贷款规模限制的同时，有助于拓宽资产通道，获取较高的综合收益。此外，2020年，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，推动公司贷款规模较快增长。截至 2020 年末，渤海银行公司贷款（含贴现，下同）余额 5771.66 亿元，较上年末增长 21.60%，占贷款总额的 64.71%，占比进一步下降。

2020 年，渤海银行不断开发普惠金融线上产品，提升普惠金融服务产品的专业性、针对性与适用性；持续优化小微企业授信业务流程，缩短业务办理时效，提升客户体验。渤海银行已建立起融资类、现金管理类、渠道类、资本市场类和互联网金融类五大产品体系，重点产品服务包括：以创新担保及增信手段为基础的税银互动产品“渤税贷”，创新性地解决小微企业普遍存在的由于无抵押、无担保导致的融资难问题；通过与优质集团企业、有实力的交易中心加强合作，研发出的服务小微企业的专项产品方案；与泛金融平台的合作模式和供应链批量融资等多项业务的持续创新服务。截至 2020 年末，渤海银行全口径小微企业各项贷款余额 1363.33 亿元，较上年末增长 2.40%，占贷款总额的 15.28%。

2. 零售银行业务

2020 年，渤海银行零售银行业务较快发展，但个人存款占存款总额的比重仍较低，核心负债基础较弱；此外，渤海银行个人消费贷款保持增长，但由于此类业务在行业内开展时间较短，其风险管理能力需关注；同时，在互联网监管政策收紧的背景下，未来该类业务发展的可持续性需保持关注。

2020 年，渤海银行大力推进营业网点建设，拓展市场覆盖面，并依托产品创新和渠道拓展，个人基础客户群体不断壮大，一定程度上弥补了营业网点相对较少的不足。渤海银行聚焦压力一代和养老一族两大基础客群，开展最优体验的全方位服务，着力于基础客户规模增长、基础客户产品多元化以及基础客户忠诚度的提升；渤海银行利用理财

资金的循环滚动，到期资金与认申购间隙资金的沉淀，助推活期存款规模增长；发行大额存单，有效带动资金、稳定存款；推出智能存款产品“渤定存”和大额存单定期付息功能，为客户全生命周期金融需求提供全方位服务，但亦需关注此类产品面临的政策风险。截至 2020 年末，渤海银行个人存款余额 1019.42 亿元，较上年末增长 95.49%，占存款总额的 13.44%，仍处于较低水平。

2020 年，渤海银行不断开展与国内领先的头部平台合作，持续做大存量项目，并推动新项目开展，已与多家合作平台实现对接，推出“招联消费贷”“唯品会消费贷”“微信分付”等产品；不断加大自有线上场景拓展，开展与分支机构所在地方政府大数据平台合作，实现了“渤税惠民贷”“市民贷”“公信贷”产品升级优化；加大对普惠金融重点领域贷款支持力度，推出“渤税经营贷”“渤银房闪贷”两款小微信贷产品；加快个人消费信贷的线上化进程，推出面向商用车融资租赁客户的“狮桥租金贷”，为支持复工复产提供有力资金支持，共同实现个人贷款规模较快增长。渤海银行个人消费贷款规模保持增长，但由于此类业务在行业内开展时间较短，其风险管理能力需关注；同时，在互联网监管政策收紧的背景下，未来该业务发展的可持续性需保持关注。截至 2020 年末，渤海银行个人贷款余额 3103.72 亿元，较上年末增长 32.97%，占贷款总额的 34.80%；其中个人住房按揭贷款占贷款总额中的 18.80%，个人消费贷款与信用卡合计占贷款总额的 13.12%。

2020 年，渤海银行立足于“现代财资管家”业务模式，通过专属产品、定制化服务、优化体验等措施，推动理财品牌形象不断提升；通过不断完善网银、手机销售渠道和理财 POS 转款渠道，实现了产品丰富化、渠道多元化、客户层次化和区域差异化。2020 年，渤海银行紧跟市场需求，创新产品、拓宽渠

道、优化业务结构，财富管理水平和业务品牌形象进一步提升，但受“资管新规”影响，保本理财业务规模有所压降，净值化转型持续推进。截至 2020 年末，渤海银行发行的理财产品余额 2131.74 亿元，较上年末下降 18.96%，主要为非保本理财，投资标的主要为债券和权益类资产，其中债券以外部评级 AA 以上的城投债为主。此外，2021 年 4 月，渤海银行的理财子公司渤银理财有限责任公司（以下简称“渤银理财”）正式获批筹建，目前尚在筹建过程中，随着未来渤银理财的成立并运营，将有助于渤海银行理财业务的转型提速。

2020 年，渤海银行针对信用卡开展精准创新，有效提升目标客户群的产品体验；推出与领先互联网平台合作的无免息期、随借随还联名卡，实施 O2O 精准获客；不断拓展和优化信用卡分期业务场景，实现信用卡发卡量及业务收入增长。2020 年，渤海银行新增发放信用卡 26.98 万张，累计发放 51.09 万张，当年累计交易额 117.98 亿元。

3. 金融市场业务

2020 年，渤海银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模，对市场融入资金的依赖度较高，负债结构面临一定调整压力；此外，渤海银行持有的资产管理计划及受益权产品规模相对较大，且投资期限相对较长，其面临的信用风险和流动性风险需保持关注。

2020 年，渤海银行加强与同业机构的合作，不断优化同业资产、负债业务结构，拓宽资金来源渠道，同时关注市场走势，规范同业合作的同时，开展各类交易业务。此外，渤海银行通过发行金融债券和同业存单等方式增强主动负债能力，以匹配资产端业务开展的资金需求，同业业务规模较上年大幅上

升，资金呈较大规模净融入状态。截至 2020 年末，渤海银行同业资产净额 338.69 亿元，较上年末增长 66.74%，占资产总额的 2.67%；市场融入资金余额 4397.54 亿元，较上年末增长 37.54%，占负债总额的 34.19%，其中应付债券余额 2251.54 亿元，主要为已发行的同业存单和金融债券；同业业务交易对手主要为境内外银行。2020 年，渤海银行同业业务利息净支出 94.86 亿元，同比增长 0.32%。

2020 年，面对金融市场形势和监管环境变化，渤海银行主动加大对政府债券、金融债券和企业债券等标准化债券的投资力度；同时，为提高整体资金的收益率，渤海银行灵活配置资产管理计划及受益权、基金等非标资产，投资资产规模整体有所上升。截至 2020 年末，渤海银行投资资产总额 3861.51 亿元，较上年末增长 27.16%（见表 6）。其中，债券投资余额 2032.44 亿元，政府债券、金融债券和企业债券占债券投资余额的比重分别为 53.57%、37.32%和 9.11%，企业债券以外部评级 AA 以上的城投债为主，区域主要集中在长三角、珠三角和北京等经济发达地区。截至 2020 年末，渤海银行持有的资产管理计划及受益权余额 1306.70 亿元，较上年末增长 24.56%，其部分投向为房地产业、租赁和商务服务业以及公用事业等企业融资，投资期限相对较长，需关注其带来的信用风险及流动性风险。

2020 年，渤海银行基于流动性管理需求和对市场利率走势的判断，大幅提高基金产品的投资规模。截至 2020 年末，渤海银行基金投资余额 441.79 亿元，较上年末增长 73.38%，主要为货币型基金和债券型基金。2020 年，渤海银行金融投资实现收入（含利息收入、投资收益与公允价值变动损益）128.45 亿元，同比增长 8.34%。

表 6 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	2018 年末	2019 年末	2020 年末
政府债券	963.12	987.43	1088.73	30.36	32.52	28.19
金融债券	482.16	608.72	758.48	15.20	20.05	19.64
企业债券	20.91	78.50	185.23	0.66	2.59	4.80
同业存单	34.20	0.00	0.00	1.08	0.00	0.00
资产管理计划及受益权	1452.67	1049.04	1306.70	45.79	34.55	33.84
理财产品	30.39	0.00	0.00	0.96	0.00	0.00
基金投资	142.80	254.81	441.79	4.50	8.39	11.44
其他类	46.17	58.19	80.58	1.46	1.92	2.09
投资资产总额	3172.43	3036.70	3861.51	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	38.39	32.04	99.92	--	--	--
投资资产净额	3134.04	3004.66	3761.59	--	--	--

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

七、财务分析

渤海银行提供了 2020 年度财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，渤海银行资产规模保持增长，

其中贷款和垫款规模占比有所上升，资产结构有所优化；贷款拨备较充足，但考虑到延期还本付息政策对信贷资产质量的影响，贷款拨备或仍面临一定计提压力；投资资产中违约资产规模有所上升，相关资产减值准备计提有待提升。截至 2020 年末，渤海银行资产总额 13896.75 亿元，较上年末增长 24.85%，主要由贷款、投资资产和现金类资产构成（见表 7）。

表 7 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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	1232.50	930.14	965.48	11.91	8.36	7.62	-24.53	3.80
同业资产	385.53	203.13	338.69	3.73	1.82	2.67	-47.31	66.74
贷款及垫款净额	5480.22	6872.79	8671.20	52.98	61.74	68.40	25.41	26.17
投资资产	3134.04	3004.66	3761.59	30.30	26.99	29.67	-4.13	25.19
其他类资产	112.22	120.45	159.78	1.08	1.08	1.26	7.33	32.65
资产合计	10344.51	11131.17	13896.75	100.00	100.00	100.00	7.60	24.85

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：渤海银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，渤海银行贷款规模较快增长，信贷资产质量保持稳定，贷款拨备较充足，但考虑到延期还本付息政策对信贷资产质量的影响，贷款拨备或仍面临计提压力；贷款面临一定行业及客户集中风险，且房地产业

贷款占比相对较高，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响；关注类贷款及逾期贷款规模均有所增长，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的冲击下，信贷资产质量面临一定下行压力。

2020 年，得益于信贷产品的不断创新和

对目标客户的精准营销以及紧密结合国家政策导向、跟随行业发展动态、坚持回归业务本源的发展策略，渤海银行贷款规模保持较快增长。截至 2020 年末，渤海银行贷款净额 8671.20 亿元，较上年末增长 26.17%，占资产总额的 68.40%。

2020 年，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。截至 2020 年末，渤海银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、房地产业、制造业、水利、环境和公共设施管理业以及批发和零售业，贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍面临一定的行业集中风险（见表 8）。

表 8 公司前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
租赁和商务服务业	20.33	租赁和商务服务业	19.39	租赁和商务服务业	19.31
房地产业	15.97	房地产业	15.43	房地产业	12.59
制造业	8.65	制造业	8.52	制造业	8.85
水利、环境和公共设施管理业	8.52	水利、环境和公共设施管理业	7.18	水利、环境和公共设施管理业	6.45
批发和零售业	4.36	批发和零售业	5.27	批发和零售业	5.26
合计	57.83	合计	55.79	合计	52.46

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

2020 年，渤海银行强化对房地产行业的授信管理要求，采取了以下措施加强房地产行业风险管控：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”的差别化调控政策，密切关注房地产市场的变化，加强对重点客户的持续跟踪监测和专项监控，以及时采取有效管理措施；通过信用风险管理系统对抵质押物及其权属凭证实施严格管理，对于押品实际价值不足的客户采取补充押品、保证金或归还授信额度等措施。截至 2020 年末，渤海银行房地产业贷款占公司贷款总额的 12.59%，较上年末有所下降，但占比仍较高；房地产业不良贷

款率 2.13%，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响。

2020 年，渤海银行大额风险暴露相关指标均满足监管要求，但贷款面临一定的客户集中风险，需关注未来其信贷资产质量情况。从贷款客户集中度来看，截至 2020 年末，渤海银行单一最大客户贷款集中度为 8.10%，最大十家客户贷款集中度为 50.57%，相关集中度指标已突破监管限制，面临贷款客户集中风险；前十大贷款客户主要集中在制造业、租赁和商务服务业等行业，均未产生不良贷款（见表 9）。

表 9 贷款客户集中度情况

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
单一最大客户贷款集中度	9.09	6.37	8.10
最大十家客户贷款集中度	55.24	48.13	50.57

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

从贷款的风险缓释措施来看，2020 年，渤海银行抵质押贷款及保证贷款占比较高。

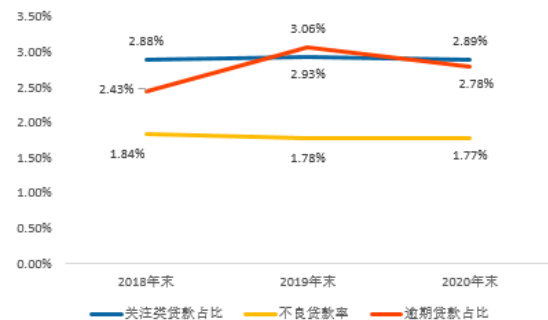
截至 2020 年末，渤海银行信用贷款占贷款总额的 21.56%，保证贷款占比 31.09%，抵押贷

款占比 33.14%，质押贷款占比 10.71%，其余为少量的银行承兑汇票贴现和商业承兑汇票贴现，其中保证人主要为法人及国有背景担保公司；第二还款来源对信贷资产的保障程度尚可。

2020 年，渤海银行不良贷款率较上年基本保持稳定，但关注类贷款及逾期贷款规模均有所上升，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的冲击下，其信贷资产质量仍面临一定下行压力，贷款拨备计提面临一定压力。2020 年，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、钢铁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。另一方面，2020 年，在宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情的背景下，渤海银行关注类贷款和逾期贷款规模均有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；但得益于核销力度的大幅提高，加之贷款规模的较快增长，不良贷款率基本保持稳定。2020 年，渤海银行核销不良贷款 29.49 亿元。截至 2020 年末，渤海银行不良贷款余额 157.14 亿元，不良贷款率 1.77%；逾期贷款余额 246.50 亿元，占比 2.78%；关注类贷款余额 256.93 亿元，占比

2.89%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 89.37%（见表 10）。从行业分布来看，2020 年，渤海银行不良贷款和逾期贷款主要分布在制造业、批发和零售业，行业不良贷款率分别为 4.89% 和 3.82%，高于全行平均水平；从区域分布来看，不良贷款和逾期贷款主要分布在华北、东北及华东地区。从贷款拨备情况来看，2020 年，受宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的影响，企业抗风险能力有所减弱，不良贷款规模随之上升，为此渤海银行按照审慎原则加大信用减值准备的计提力度，但核销规模的明显上升使得贷款拨备覆盖水平有所下降；考虑到延期还本付息政策到期后对未来信贷资产质量的影响，渤海银行贷款拨备或仍面临一定计提压力。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	5387.32	6747.02	8461.31	95.28	95.29	95.34
关注	163.05	207.64	256.93	2.88	2.93	2.89
次级	32.41	40.10	86.34	0.57	0.57	0.97
可疑	58.65	63.66	48.53	1.04	0.90	0.55
损失	13.11	22.16	22.27	0.23	0.31	0.25
贷款合计	5654.54	7080.58	8875.38	100.00	100.00	100.00
不良贷款	104.17	125.91	157.14	1.84	1.78	1.77
逾期贷款	137.21	216.78	246.50	2.43	3.06	2.78
拨备覆盖率	--	--	--	186.96	187.73	158.80
贷款拨备率	--	--	--	3.44	3.34	2.81
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.02	87.55	89.37

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020年，渤海银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素灵活配置同业资产，同业资产规模大幅上升，但占比仍处于低水平。2020年，渤海银行以支持实体经济为理念，在满足信贷投放的基础上，根据市场环境适当开展各类同业资产业务，年末同业资产规模大幅增长，但占资产总额的比重仍处于低水平。截至2020年末，渤海银行同业资产净额338.69亿元，较上年末增长66.74%，占资产总额的2.67%，其中存放同业及其他金融机构款项余额278.05亿元、拆出资金余额60.64亿元。从同业资产质量来看，截至2020年末，渤海银行已减值同业资产余额3.58亿元，划分为阶段三，并计提减值准备余额2.18亿元；此外，渤海银行对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额0.55亿元。

2020年，渤海银行投资资产规模有所上升，但持有的资产管理计划及受益权规模相对较大，部分投资资产已出现违约且减值计提不充分，在资本市场违约事件频发的环境下，渤海银行面临一定信用风险管理压力。2020年，渤海银行在将资源重点分配于信贷业务的同时，根据富余资金及全行收益率要求，灵活配置投资资产，投资资产规模有所上升。截至2020年末，渤海银行投资资产净额3761.59亿元，较上年末增长25.19%，占资产总额的29.67%。从会计科目来看，2020年，渤海银行使用新金融工具准则对投资资产进行分类，投资资产由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资、以摊余成本计量的金融投资等构成；渤海银行将持有的债券、资产管理计划及受益权分别纳入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变

动计入其他综合收益的金融投资和以摊余成本计量的金融投资会计科目，将持有的基金纳入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资会计科目。从投资资产质量来看，2020年，受资产管理计划及受益权等非标资产风险上升影响，渤海银行纳入第二阶段和第三阶段金融投资规模明显增长，相应计提的减值规模明显上升。截至2020年末，渤海银行纳入阶段二和阶段三的金融投资余额分别为148.84亿元和119.63亿元，分别计提减值准备余额37.26亿元和49.46亿元，减值计提对风险资产的覆盖程度有待提升。

(3) 表外业务

2020年，渤海银行表外业务保证金比例适中，但表外业务规模较大，需关注其风险敞口及面临的信用风险。

渤海银行的表外业务主要为银行承兑汇票、信用证和保函业务。2020年，渤海银行表外业务规模保持增长。截至2020年末，渤海银行银行开出银行承兑汇票余额1946.25亿元，开出信用证余额591.17亿元，开出保函余额206.47亿元；其中针对银行承兑汇票收取的保证金比例为49.36%，保证金比例适中；但考虑到表外业务规模较大，相关风险仍需关注。

2. 负债结构和流动性

2020年，得益于客户存款和市场融入资金规模的较快上升，渤海银行负债规模保持增长；个人存款占客户存款的比重较低但增速较快，核心负债稳定性有所提升；但对市场融入资金的依赖度较高，未来面临一定结构调整压力。截至2020年末，渤海银行负债总额12861.41亿元，较上年末增长24.83%（见表11）。

表 11 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	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	3301.66	3197.21	4397.54	33.74	31.03	34.19	-3.16	37.54
客户存款	6067.01	6477.65	7582.36	62.00	62.87	58.95	6.77	17.05
其中：个人存款	347.79	521.47	1019.42	5.73	8.05	7.93	49.94	95.49
其他负债	417.25	628.50	881.51	4.26	6.10	6.86	50.63	40.26
负债合计	9785.92	10303.35	12861.41	100.00	100.00	100.00	5.29	24.83

数据来源：渤海银行审计报告，联合资信整理

2020 年，渤海银行加大了市场资金融入力度，市场融入资金规模及占比保持在较高水平，在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。截至 2020 年末，渤海银行市场融入资金余额 4397.54 亿元，较上年末增长 37.54%，占负债总额的 34.19%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1302.73 亿元；卖出回购金融资产款余额 524.06 亿元，标的主要为票据和债券；拆入资金余额 319.21 亿元。2020 年，渤海银行综合考虑流动性和负债成本因素，通过发行同业存单和金融债券等方式加强短期和中长期主动负债开展。截至 2020 年末，渤海银行应付债券余额 2251.54 亿元，较上年末增长 14.52%，主要是存续期的金融债券、次级债券以及同业存单；其中同业存单余额 1653.41 亿元、金融债券余额 579.51 亿元、次级债券余额 9.47 亿元。

2020 年，渤海银行坚持存款立行的经营方向，持续调整优化存款结构，依托长期以来构建的公司业务客户基础以及个人贷款的较快增长，加之不断开展产品创新和渠道拓展，客户存款规模保持增长，且增速有所提升。截至 2020 年末，渤海银行客户存款余额

7582.36 亿元，较上年末增长 17.05%，占负债总额的 58.95%；其中，个人存款占客户存款余额的 13.44%，占比明显上升，核心负债稳定性有所提升。从存款期限看，2020 年，渤海银行面对同业竞争激烈的外部环境，通过加大定期存款规模以吸引客户；截至 2020 年末，渤海银行定期存款占客户存款余额的 80.02%，占比较上年末有所提升，亦给资金成本带来一定压力。

2020 年，渤海银行流动性指标保持较好水平，但持有的资产管理计划及受益权等非标资产规模相对较大，给流动性风险管理带来一定压力。短期流动性方面，2020 年，由于渤海银行持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券资产，流动性覆盖率和流动性比例均处于较好水平，短期流动性风险不大；长期流动性方面，2020 年，由于渤海银行稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，净稳定资金比例和流动性匹配率保持较好水平。另一方面，渤海银行持有的资产管理计划及受益权等非标资产规模相对较大，给流动性风险管理带来一定压力，相关风险需关注（见表 12）。

表 12 公司流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
人民币流动性比例	55.39	59.98	53.40
流动性覆盖率	135.34	139.86	109.68
净稳定资金比例	112.33	112.99	103.33
流动性匹配率	111.83	114.20	108.84

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，得益于利息净收入较快上升，渤海银行营业收入保持较快增长，成本管控能力较强；但信用减值损失规模的大幅增长对净利润的实现造成一定负面影响；同时考

虑到信贷资产质量仍面临下行压力、部分投资资产出现违约且资产减值计提不充分等因素，未来盈利水平承压。2020年，渤海银行实现营业收入324.76亿元，同比增长14.83%（见表13）。

表13 公司收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018年	2019年	2020年
营业收入	231.75	282.82	324.76
其中：利息净收入	152.28	229.10	284.77
手续费及佣金净收入	63.57	42.26	29.02
投资收益/(损失)	19.74	4.37	9.57
公允价值变动收益/(损失)	-1.47	5.47	4.26
营业支出	151.46	182.51	222.32
其中：业务及管理费	82.17	82.28	84.71
信用减值损失	65.08	95.67	132.24
拨备前利润总额	145.35	196.12	234.55
净利润	70.80	83.36	85.90
净利差	1.46	2.03	2.18
成本收入比	35.46	29.09	26.08
拨备前资产收益率	1.43	1.83	1.87
平均资产收益率	0.70	0.78	0.69
平均净资产收益率	13.57	12.02	9.22

数据来源：渤海银行审计报告，联合资信整理

2020年，得益于贷款规模较快增长及较为稳定的信贷资产质量，渤海银行的贷款利息收入有所增加，进而推动利息收入有所上升。2020年，渤海银行实现利息收入599.07亿元，同比增长16.35%，其中贷款利息收入占比77.94%、金融投资利息收入占比19.13%。渤海银行利息支出主要包括客户存款利息支出、同业负债和应付债券利息支出，其中客户存款利息支出较快增长，应付债券利息支出有所下降。2020年，渤海银行利息支出314.30亿元，同比增长9.98%，其中客户存款利息支出占比61.49%、应付债券利息支出占比20.85%。2020年，渤海银行与平台合作的消费信贷业务较快发展，相关管理费支出增长，导致手续费及佣金净收入大幅下降，2020年实现手续费及佣金净收入29.02亿元，同比下降29.46%。2020年，受投资资产规模增加、

投资结构调整及外部资金收益率变动影响，渤海银行投资收益明显上升，2020年实现投资收益9.57亿元，同比增长119.03%。

渤海银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2020年，渤海银行的业务及管理费支出略有上升，营业收入的较快增长使得成本收入比进一步下降，2020年成本收入比为26.08%，成本管控能力较强。2020年，随着不良贷款规模的增长及非信贷资产转入第三阶段的规模大幅上升，渤海银行大幅提高信用减值准备计提规模，2020年信用减值损失132.24亿元，同比增长38.23%，其中贷款信用减值损失占比51.30%。

2020年，得益于同业负债成本的下降，渤海银行净利差有所扩大，使得净利润小幅增长；从盈利指标来看，渤海银行资产规模的较快增长使得平均资产收益率有所下降；

较大规模的股本溢价使得净资产较快上升，从而导致平均净资产收益率有所下滑。2020年，渤海银行实现净利润85.90亿元，同比增长0.69%，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.69%和9.22%。另一方面，渤海银行信用减值损失规模的大幅增长对净利润的实现造成一定负面影响，考虑到信贷资产质量仍面临下行压力，加之投资资产仍存在一定减值空间，对未来盈利水平的影响需保持关注。

4. 资本充足性

2020年，渤海银行通过港股上市及利润留存等方式补充资本，资本补充渠道较为畅通，资本保持充足水平；但业务发展对核心资本消耗较快，核心资本面临一定补充压力。

2020年，渤海银行主要通过港股上市和利润留存等方式补充核心资本。2020年7月16日，渤海银行成功在香港联合交易所挂牌上市，股份发售价为每股4.80港元，募集资金共计134.70亿港元，并于2020年8月7日获悉数行使超额配股权；此外，经中国证券

监督管理委员会核准，渣打银行（香港）有限公司将持有的非上市外资股以一对一的方式转换为H股，渤海银行资本实力得到提升。2020年，渤海银行未对股东进行分红，以实现资本的内源性补充。截至2020年末，渤海银行所有者权益合计1035.34亿元，其中股本177.62亿元、资本公积107.52亿元、一般风险准备176.65亿元、未分配利润314.87亿元。

2020年，得益于资产总额的较快增长，渤海银行风险加权资产余额有所上升；风险权重相对较低的个人贷款占比上升使其风险资产系数有所下降。截至2020年末，渤海银行股东权益占资产总额的比例为7.45%，杠杆率为6.32%，财务杠杆相对较高。渤海银行各项业务的较快发展对核心资本的消耗较为明显；截至2020年末，资本充足率为12.08%，一级资本充足率11.01%，核心一级资本充足率8.88%，核心一级资本面临一定补充压力。未来，渤海银行计划进行H股增发，届时将对其核心一级资本起到一定补充作用（见表14）。

表 14 公司资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	557.36	625.88	835.73
一级资本净额	557.36	825.49	1030.65
资本净额	762.05	1014.64	1131.22
风险加权资产余额	6472.22	7763.54	9361.07
风险资产系数	62.57	69.75	67.36
股东权益/资产总额	5.40	7.44	7.45
杠杆率	4.52	6.22	6.32
资本充足率	11.77	13.07	12.08
一级资本充足率	8.61	10.63	11.01
核心一级资本充足率	8.61	8.06	8.88

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，渤海银行已发行且尚在存续期内的债券本金1129.5亿元，其中金融债券830亿元、次级债券9.50亿元、无

固定期限资本债券200亿元、二级资本债券90亿元。

根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支

付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若渤海银行进行破产清算，其金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具；二级资本债券和次级债的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；无固定期限资本债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于无固定期限资本债券顺位的次级债务之后，股东持有的所有类别股份之前，无固定期限资本债券与渤海银行其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。二级资本债券和无固定期限资本债券均含有减记条款，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自触发事件发生日次日起不可撤销地对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。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。

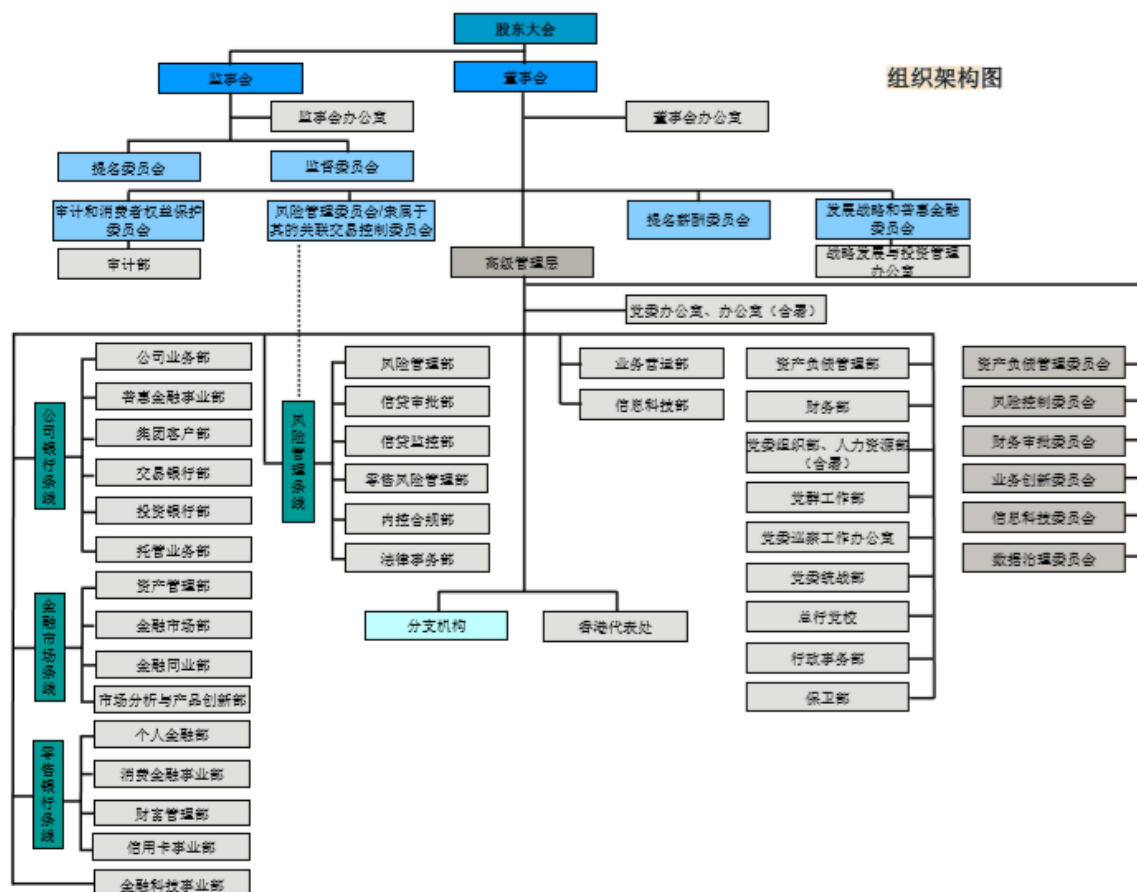
从资产端来看，渤海银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款和逾期贷款占比均保持可控水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有的资产管理计划及受益权等非标资产规模相对较大，资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，渤海银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，个人存款占客户存款的比重较低但增速较快，核心负债稳定性有所提升；同时市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性有待进一步提升。

整体看，联合资信认为渤海银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、结论

综合上述对渤海银行公司治理、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，在未来一段时期内渤海银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末渤海银行组织结构图



资料来源：渤海银行年报，联合资信整理

附录 2 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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+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×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%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/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%
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×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 3-1 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 3-2 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 3-3 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。