

信用评级公告

联合〔2021〕1788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拟发行的 2021 年第一期金融债券的信用状况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,2021 年渤海银行股份有限公司第一期金融债券(人民币 150 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年三月十七日



2021年渤海银行股份有限公司 第一期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

2021年3月17日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	10025.67	10344.51	11131.17	12646.40
股东权益(亿元)	484.65	558.59	827.81	877.43
不良贷款率(%)	1.74	1.84	1.78	1.78
拨备覆盖率(%)	185.89	186.96	187.73	187.98
贷款拨备率(%)	3.24	3.44	3.34	3.35
净稳定资金比例(%)	93.60	112.33	112.99	111.98
股东权益/资产总额(%)	4.83	5.40	7.44	6.94
资本充足率(%)	11.43	11.77	13.07	11.43
一级资本充足率(%)	8.12	8.61	10.63	10.18
核心一级资本充足率(%)	8.12	8.61	8.06	7.85
存款规模/负债总额(%)	61.01	62.00	62.87	64.38
项 目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入(亿元)	252.04	231.75	282.82	160.43
拨备前利润总额(亿元)	161.80	145.35	196.12	117.08
净利润(亿元)	67.54	70.80	83.36	51.24
净利率(%)	1.60	1.46	2.03	2.23
成本收入比(%)	34.28	35.46	29.09	--
拨备前资产收益率(%)	1.74	1.43	1.83	--
平均资产收益率(%)	0.73	0.70	0.78	--
平均净资产收益率(%)	15.02	13.57	12.02	--

注: 2020年上半年财务数据未经审计

数据来源: 渤海银行年报、2020年中期报告和上半年财务报表, 联合资信整理

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

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。2017年以来,渤海银行通过合法承继信托股权、增资扩股以及发行无固定期限资本补充债券等方式,使股权结构得以优化,资本实力进一步提升,为未来业务持续稳健发展奠定了较好基础。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,渤海银行不良贷款和逾期贷款余额有所增长、业务的快速发展导致核心一级资本面临补充压力、部分贷款客户因流动性管理压力上升致使还款能力下降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,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,对其风险管理提出了较大挑战;业务逐步向零售业务转型,业务结构带来的变化对其业务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评定渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA,拟发行的2021年第一期金融债券(人民币150亿元)信用等级为AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了渤海银行本期金融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商业银行，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. **股权结构逐步优化。**2017 年以来，渤海银行通过合法承继信托股权以及增资扩股等方式，使股权结构得以优化，为未来业务持续稳健发展奠定了较好基础。
4. **资本实力持续提升。**2019 年以来，渤海银行成功发行无固定期限资本补充债券并在香港联合交易所上市，资本实力得到进一步提升。

关注

1. **个人客户基础相对薄弱。**渤海银行储蓄存款占客户存款的比重低，个人客户基础相对薄弱。
2. **信贷资产质量面临一定下行压力。**渤海银行不良贷款率相对稳定，但不良贷款规模及逾期贷款规模持续增长，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的背景下，信贷资产质量面临一定下行压力。
3. **资产结构面临调整压力，相关风险需关注。**近年来，渤海银行逐步调整资产负债结构，压降非标资产规模及主动负债力度，但资产管理计划和受益权投资规模仍较大，资产结构持续面临调整压力，同时对信用风险及流动性风险管理形成一定挑战。
4. **核心一级资本面临补充压力。**近年来，渤海银行业务快速发展，使得一级资本面临一定补充压力；2019 年以来通过发行无固定期限资本补充债券及成功上市有效补充了一级资本，但核心一级资本仍然面临补充压力。

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”或“渤海银行”）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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

2021年渤海银行股份有限公司 第一期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”或“公司”）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50.00亿元，总部位于天津市。2017年，原天津信托有限责任公司（以下简称“原天津信托”）通过集合资金信托计划的方式持有的渤海银行10%的股份被泛海实业股份有限公司（以下简称“泛海实业”）等6家公司合法承继；当年，上述6家公司按照持股比例每10股配7股认购了原天津信托持有的5.95亿股渤海银行普通股股票，使得渤海银行的实收资本增至144.50亿元。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日获悉行使超额配股权；此外，经中国证监会核准，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，渤海银行资本实力有所提升。截至本报告出具日，渤海银行注册资本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6月末前七大股东持股比例
单位：%

股东名称	持股比例
天津泰达投资控股有限公司	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
国家开发投资集团有限公司	11.67
中国宝武钢铁集团有限公司	11.67
泛海实业股份有限公司	9.49
天津商汇投资（控股）有限公司	8.00
合 计	99.49

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：吸收公众存款；发放

短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融证券；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2020年6月末，渤海银行已在天津、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33家一级分行（含苏州、深圳前海、青岛、宁波4家直属一级分行）、30家二级分行、127家支行和1家境外代表处，支行及以上分支机构191家，社区小微支行54家，正式开业机构网点245家；在职员工9862人。

截至2019年末，渤海银行资产总额11131.17亿元，其中发放贷款和垫款净额6872.79亿元；负债总额10303.35亿元，其中客户存款余额6477.65亿元；所有者权益827.81亿元；不良贷款率1.78%，拨备覆盖率187.73%；资本充足率为13.07%，一级资本充足率为10.63%，核心一级资本充足率为8.06%。2019年，渤海银行实现营业收入282.82亿元，净利润83.36亿元。

截至2020年6月末，渤海银行资产总额12646.40亿元，其中发放贷款和垫款净额7908.57亿元；负债总额11768.97亿元，其中客户存款余额7683.63亿元；所有者权益877.43亿元；不良贷款率1.78%，拨备覆盖率187.98%；资本充足率为11.43%，一级资本充足率为10.18%，核心一级资本充足率为7.85%。2020

年 1—6 月，渤海银行实现营业收入 160.43 亿元，净利润 51.24 亿元。

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

1. 本期债券概况

渤海银行拟在不超过人民币 250 亿元注册额度内分期发行金融债券，本期为注册额度内第一期，发行规模为人民币 150 亿元，期限 3 年，采用固定利率方式，票面年利率将根据簿记建档、集中配售的结果确定。

2. 本期债券性质

本期金融债券为商业银行发行的、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、混合资本债券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

金融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

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。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，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（见表 2）。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期的外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 2016—2020 年中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP（万亿元）	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速（%）	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速（%）	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速（%）	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速（%）	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速（%）	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅（%）	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅（%）	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率（%）	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20

公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

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、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，2016-2017 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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020 年全国规模以上工业增加值同比增长 2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020 年工业企业利润总额同比增长 4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020 年服务业生产从 4 月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长 16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11 月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长 1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020 年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 3.00%、2.60%和 2.10%，其中第

三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对 GDP 累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降 16.20 个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020 年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨 2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨 10.60%，涨幅比上年回升 1.40 个百分点；非食品价格上涨 0.40%，涨幅比上年回落 1.00 个百分点。核心 CPI（不包括食品和能源）温和上涨 0.80%，涨幅比上年回落 0.80 个百分点。2020 年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降 1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降 2.30%，降幅较上年（-0.30%和 -0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2 增速显著上升。截至 2020 年底，社会融资规模存量 284.83 万亿元，同比增长 13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020 年新增社会融资规模 34.86 万亿元，比上年多增 9.29 万亿元。分季看，各季度社融增量分别为 11.11 万亿元、9.76 万亿元、8.75 万亿元和 5.25 万亿元，呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至 2020 年底，M2 余额 218.68 万亿元，同比增长 10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期 M1 余额 62.56 万亿元，同比增长 8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降，收支缺口更趋扩大。2020 年，全国一般公共预算收入 18.29 万亿元，同比下降 3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依

然较大。其中税收收入 15.43 万亿元，同比下降 2.30%；非税收入 2.86 万亿元，同比下降 11.70%。2020 年一般公共预算支出 24.56 万亿元，同比增长 2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出 3.26 万亿元，同比增长 10.90%；卫生健康支出 1.92 万亿元，同比增长 15.20%；债务付息 0.98 万亿元，同比增长 16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020 年财政收支缺口 6.27 万亿元，上年缺口为 4.85 万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020 年财政收支缺口更趋扩大。2020 年全国政府性基金收入 9.35 万亿元，同比增长 10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出 11.80 万亿元，同比增长 28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。

2020 年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020 年 12 月城镇调查失业率 5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020 我国城镇居民人均可支配收入 4.38 万元，实际同比增长 1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

2. 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署，2021 年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，同时保证不出现重大系统性风险；要重点落实八项任务，加快形成以内循环为主的“双循环”新格局，“要迈好第一步，见到新气象”。在此基调下，积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。中央经济工作会议提出 2021 年“积极的财政政策要提质增效，更可持续”，强调要兼顾稳增长

和防风险需要，保持政府总体杠杆率基本稳定，为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制，提高资金的拨付效率；另一方面强调财政支出的压减，对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧，而对于重大项目 and 刚性支出，要保证支付力度。**稳健的货币政策灵活精准、合理适度。**2021 年货币政策将“稳”字当头，保持好正常货币政策空间的可持续性；发挥好定向降准、定向中期借贷便利（TMLF）、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具，延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具，引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度；进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系，落实碳达峰、碳中和中长期决策部署，引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动绿色金融发展。

作为 2020 年唯一实现正增长的全球主要经济体，2021 年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先，投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长，仍将在经济增长中发挥关键作用，同时投资结构将进一步优化，形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次，消费进一步复苏。影响 2020 年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收入增速下降，2021 年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱，消费继续修复。第三，出口继续保持较高速度增长。预计 2021 年出口有望继续保持较高的增长，海外疫情形势为出口增长的主要影响因素，整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响，联合资信预测 2021 年我国 GDP 增速将达到 8.50%左右。

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 3）。

表 3 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中小微企业困难突显，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均出现不同程度下滑，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

1. 公司治理

渤海银行建立了较为完善的“三会一层”公司治理架构，各治理主体能够有效履行相关职能，公司治理体系和机制运行良好；2017 年以来通过合法承继信托股权及增资扩股等措施，股权结构得到优化；在香港的成功上市亦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，关联交易相关指标满足监管要求。

渤海银行无控股股东及实际控制人，股东整体实力较强。近年来，渤海银行各股东在资本补充、信息科技、风险管理等方面能够给予其较大力度的支持。其中，第一大股东泰达投资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的职能，2019 年末注册资本 100.77 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，能够对渤海银行的组织架构设置、风险管理理念、金融产品设计等方面提供技术支持。此外，2017 年，原天津信托通过集合资金信托计划的方式持有的渤海银行 10%的股份被泛海实业等 6 家公司合法承继，股权结构得到分散和优化。

此外，渤海银行在香港联合交易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了较好支撑。在股权质押方面，截至 2020 年 6 月末，渤海银行待解质押股权 10.00 亿元，为泰达投资持有。

渤海银行按照《公司法》《商业银行法》等法律法规要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”公司治理架构，近年来公司治理体系运行顺畅，权责清晰。

渤海银行按照公司章程及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选举董事会董事和监事会监事、财务预决算、利润分配、金融债券和二级资本债券发行方案、增资扩股以及相关特殊分红事宜等议案。

渤海银行董事会由 18 名董事组成，其中执行董事 4 名、非执行董事 8 名、独立非执行董事 6 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。渤海银行现任董事长为李伏安先生，先后任职于中国人民银行稽核监督局外资金融机构处副处长及处长、监管一司外资银行监管处处长、银行管理司监管制度处处长、银行管理司助理巡视员等职位，具有丰富的银行业监督和管理经验。近年来，渤海银行董事会及其专门委员会审议并通过了年度考核指标、分支机构建设、重大关联交易、董事会和高级管理层工作报告、续聘外审会计师事务所、融资发债及其相关授权等重大事项。

渤海银行监事会由 6 名监事组成，包括外部监事 3 名、职工监事 3 名，其中外部监事分别担任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并通过了多项议案，监事列席了股东大会、董事会及其专门委员会会议，并深入开展调研和检查，不断加强履职、财务、内控以及风险管理等方面的监督职能。

渤海银行高级管理层是董事会的执行机构，由行长 1 名、副行长 3 名及首席风险管理官 1 名组成。近年来，渤海银行高级管理层能够按照董事会的要求履行经营管理职责，积极推动各项业务发展，深化创新转型，优化资产负债结构，利润实现稳步增长，经营管理水平持续提升。由于渤海银行原行长付钢任职期满，2020 年 1 月，行长任职资格获得监管部门批复，屈宏志先生为渤海银行新任行长。屈宏志先生历任中国建设银行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，具有较为丰富的金融机构管理工作经验。

关联交易方面，截至 2019 年末，渤海银行资本净额为 1014.64 亿元；关联方的授信净额合计 163.82 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），其中重大关联交易 19 笔，授信余额合计 160.09 亿元。此外，渤海银行客户贷款中关联方提供的担保贷款余额 81.97 亿元，发生重大关联交易的关联方存款余额 7.47 亿元。

2. 内部控制

渤海银行内部控制和风险管理体系不断完善，为各项业务的稳步发展奠定了良好基础；另一方面，渤海银行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。

渤海银行按照“全面、审慎、有效、独立”的原则，构建了由流程执行、职能管理、二线监督、内部审计组成的“四位一体”内部控制组织体系，组织架构图见附录 1。目前，渤海银行已建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的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以及矩阵式的业务管理架构。

渤海银行对财务管理、资金运营、风险管理及法律合规等方面实行集中管理，业务

管理采取基于业务条线的矩阵式管理架构。总行公司银行和零售银行部门负责相应条线业务的综合管理，各分支机构相关部门负责客户的开发和维护。渤海银行根据董事会风险管理的要求，建立了由一线营销业务人员自查、二线风险管理部门风险管控和三线审计部门内部审计组成的风险防范体系。近年来，渤海银行以“服务转型发展”为根本出发点，遵照全面风险管理体系原则及风险偏好，不断夯实并完善内部控制、操作风险及合规风险管理基础，持续推动“大内控、泛内控”管理措施，强化一道防线贯彻落实流程执行和职能管理的要求；持续提升二道防线的督查能力和水平，紧抓员工行为管理、稽核监察、关联交易、案件防控、反洗钱以及科技风险等专项审计工作，全行内控和合规管理能力持续提升。

渤海银行内部审计采用风险导向型审计模式。近年来，渤海银行审计部根据监管要求、风险程度和重要性原则确定审计项目，制定年度内部审计工作计划，积极履行对职责范围内重点业务和主要风险领域的审计监督职能；针对内部审计发现的问题，相关部门及分支机构制定了有效整改措施，审计部对整改情况进行了追踪，推动内部控制和风险管理体系的持续改善。此外，近年来，渤海银行审计部不断推进非现场审计系统的建设，提高计算机辅助审计技术的应用范围和应用能力，持续加大对审计模型的开发力度，强化现场审计与非现场审计联动的模式，有效提升审计质效。

3. 发展战略

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；在香港联合交易所的成功上市也为自身战略目标的实现提供了较好支撑，综合竞争力持续提升。

渤海银行制定了符合自身情况的发展战略规划，战略规划定位为：以客户为中心，通过特色化、综合化、数字化和国际化四大

抓手持续推动业务转型，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：在公司银行业务方面，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，大力发展投资银行等资本市场业务。在金融市场业务方面，力求成为核心客户融资、投资、交易和避险的全方面财资管家，成立金融产品创新中心；逐步转型成资产管理与资金交易为核心的资本中介中心。在零售业务方面，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。近年来，渤海银行紧紧把握“特色化、综合化、数字化、国际化”四大抓手，创新业务转型发展，持续推进“十三五战略规划”的落地。未来，渤海银行将围绕“最佳体验的现代财资管家”的战略愿景，努力实现向“有质量的增长”转型发展，做强科技金融和零售银行业务，做精投资银行和资产管理业务，持续推动业务转型。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

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，保持主营业务稳步发展。截至2020年6月末，渤海银行已在天津、北京、杭州、上海和香港等全国61个重点城市及特别行政区建立了33家一级分行（含苏州、青岛、宁波3家直属一级分行）、1家境外代表处、31家二级分行、126家支行和49家社区小微支行，下辖分支机构网点总数达到240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。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，渤海银行分支网络覆盖面仍然不足，客户基础相对薄弱，储蓄存款占比较低。

2. 业务经营分析

渤海银行前台业务部门按照公司银行、零售银行和金融市场划分为三大条线，下设 14 个业务部门，并设立金融科技事业部，专

注各类业务的线上开拓，与传统金融服务形成相互补充的职能定位，业务分工及专业化经营不断提升，存贷款业务均保持增长，零售业务占比呈上升趋势，但目前仍占有较低比重。截至 2020 年 6 月末，渤海银行贷款总额 8181.60 亿元，存款总额 7683.63 亿元（见表 4）。

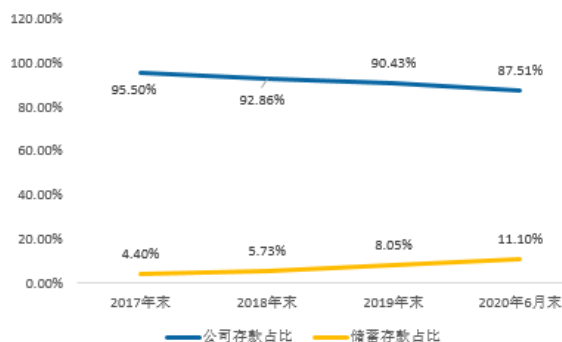
表 4 公司存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存款								
公司存款（含保证金存款）	5559.26	95.50	5633.88	92.86	5857.88	90.43	6723.94	87.51
其中：活期存款	2805.47	48.20	1958.10	32.27	1846.48	28.51	1702.03	22.15
定期存款	2753.79	47.31	3675.78	60.59	4011.40	61.92	5021.91	65.36
个人存款	256.29	4.40	347.79	5.73	521.47	8.05	852.61	11.10
其中：活期存款	119.09	2.05	175.83	2.90	189.12	2.92	246.05	3.20
定期存款	137.19	2.36	171.96	2.83	332.34	5.13	606.56	7.90
其他存款	5.49	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应计利息	--	--	85.35	1.41	98.30	1.52	107.08	1.39
合 计	5821.03	100.00	6067.01	100.00	6477.65	100.00	7683.63	100.00
贷款								
公司贷款和垫款	3460.88	74.45	3976.14	70.07	4746.38	66.76	5525.90	67.54
其中：贴现	27.38	0.59	132.11	2.33	94.14	1.32	318.98	3.90
个人贷款和垫款	1188.01	25.55	1678.40	29.58	2334.20	32.84	2655.70	32.46
其中：个人住房和商业用房贷款	953.66	80.27	1138.07	67.81	1278.16	54.76	1441.94	17.62
个人消费贷款	91.39	7.69	484.96	28.89	956.06	40.96	1059.51	12.95
个人经营性贷款	131.92	11.11	37.52	2.24	67.12	2.87	118.53	1.45
信用卡	11.04	0.93	17.85	1.06	32.86	1.41	35.72	0.44
应计利息	--	--	20.19	0.35	28.22	0.40	--	--
合 计	4648.90	100.00	5674.72	100.00	7108.80	100.00	8181.60	100.00

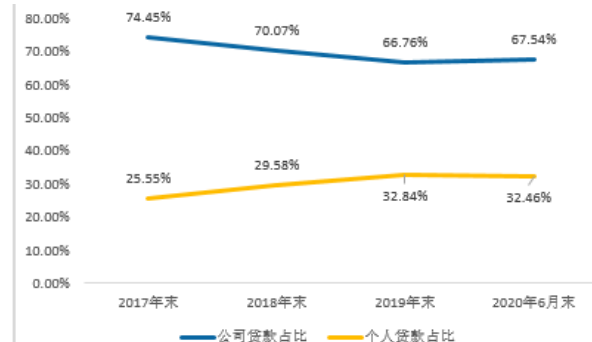
注：2020 年 6 月末数据采用港版中期报告业务口径
数据来源：渤海银行年报和 2020 年中期报告，联合资信整理

图 1 渤海银行存款结构



数据来源：渤海银行年报和中期报告，联合资信整理

图 2 渤海银行贷款结构



数据来源：渤海银行年报和中期报告，联合资信整理

(1) 公司银行业务

渤海银行公司存贷款规模保持增长趋势，在向零售银行转型发展的战略推动下业务结构持续优化，但公司存贷款业务仍保持较高占比；小微企业业务逐渐形成自身特色，业务规模增速较快。

渤海银行公司银行业务条线由公司业务部、普惠金融事业部、集团客户部、交易银行部、投资银行部和托管业务部构成，公司银行业务是渤海银行主营业务收入的主要来源。

近年来，渤海银行围绕服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革三项重点任务，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；渤海银行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、主流客户，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逐步实现结构优化及持续增长。近年来，渤海银行存款规模持续增长，但受宏观经济下行影响，企业投融资需求走弱，资金沉淀不足，致使渤海银行的公司存款增速相对较缓慢。截至 2019 年末，渤海银行公司存款（含保证金存款）余额 5857.88 亿元，占存款总额的 90.43%，占比有所下降，但仍保持较高水平。

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，渤海银行充分发挥公司贷款融资的主渠道作用，积极盘活存量客户，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，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贷款规模的限制，

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。近年来，渤海银行公司贷款规模保持较快增长，截至 2019 年末，渤海银行公司贷款（含贴现、贸易融资，下同）余额 4746.38 亿元，占贷款总额的 66.76%，占比持续下降。

普惠金融服务方面，渤海银行按照“立足改善民生，聚焦薄弱领域，深化金融创新，推进普惠建设”的指导思想，着力增加普惠金融服务和产品供给，持续加大小微企业信贷投放力度，提高综合金融服务水平。近年来，渤海银行不断塑造普惠金融文化，确立了“立足自身、稳健经营、短期做大、长期做优”的普惠金融发展战略目标；积极开发普惠金融线上产品，不断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。2017 年 7 月，渤海银行成立普惠金融事业部，将普惠金融监管指标、小微企业新拓展客户数量、小微企业创新方案等考核指标纳入经营单位综合绩效考核和经营单位负责人经营能力评价体系中，激励约束有机结合，推动普惠金融业务持续发展。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因为无抵押、无担保所导致的融资难问题；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 2019 年末，渤海银行全口径小微企业各项贷款（含贴现）

余额 1331.34 亿元，保持增长趋势，占贷款总额的 18.73%。

2020 年上半年，渤海银行以“满足客户需求”为中心，以高科技、新基建为重点拓客方向，通过搭建生态场景完善获客渠道；优化存款客户结构，通过创新业务模式来丰富产品线，强化员工考核激励机制；加强重点行业的贷款营销推动，实施房地产行业的限额管控，加强产能过剩行业的准入审核，公司银行业务规模保持增长。截至 2020 年 6 月末，渤海银行公司存款（含保证金存款，下同）余额 6723.94 亿元，较上年末增长 14.78%，占客户存款总额的 87.51%；公司贷款和垫款余额 5525.90 亿元，较上年末增长 16.42%，占贷款和垫款总额的 67.54%；普惠金融贷款余额 246.68 亿元，较上年末增长 68.78%。

（2）零售银行业务

渤海银行零售理财、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，核心负债基础较弱。渤海银行消费贷款持续快速增长，由于此类贷款业务规模于近年来在银行业快速增长，行业内业务开展时间较短，该类贷款组合尚未经完整信用周期考验，需关注市场上此类业务的信用风险暴露。

渤海银行零售银行业务条线由个人金融部、消费金融事业部、财富管理部 and 信用卡事业部四个部门构成。近年来，渤海银行零售银行实施“轻资产、平台化、科技金融”战略转型，不断进行产品、渠道和业务模式创新，同时围绕“生态”“赋能”两大工作重心，坚持全行突破转变的战略方向，积极开展生态银行布局，加强科技赋能，逐步将数字银行转型工作推向纵深，实现了零售银行业务的较快发展。

近年来，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，促进个人基础客户群持续壮大，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的增长、基础客户产品的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更佳体验服务。截至 2019 年末，渤海银行储蓄存款余额为 521.47 亿元，较之前年度明显上升，在存款总额中的占比为 8.05%，储蓄存款占比仍较低。

个人贷款方面，渤海银行以满足客户日益增长的消费升级需求为导向，大力推动消费金融战略转型，在巩固传统个人贷款业务发展的同时，积极创新线上消费贷款产品。近年来，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，目前已与 22 家合作平台实现对接；不断加大自有线上产品场景拓展，开展与分支机构所在地方政府大数据平台合作，推出以地方征信数据为基础的“渤乐 e 贷”系列产品，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专属信贷产品；加快个人消费信贷的线上化进程，推出了线上担保贷、线上拎包贷、渤银代代贷产品，精心打造“消费金融之家”微信公众号和“渤银贷吧”APP，为自有品牌打造和生态圈建设提供产品和渠道支撑；强化线上获客和线下地推相结合的营销模式，推出“渤乐 e 贷扫码即贷”扫码贷产品，拓宽场景覆盖宽度。此外，渤海银行在线上贷款的合作对接中，坚持自主风控原则，开发客户综合评分及差异化风险定价机制，运用新技术推进智能风控体系建设。近年来，渤海银行个人贷款规模快速增长，其

中个人消费类贷款持续快速增长，平台对接产品占比较高。由于此类贷款业务规模于近年来在银行业快速增长，行业内业务开展时间较短，该类贷款组合尚未经完整信用周期考验，需关注市场上此类业务的相关风险。截至 2019 年末，渤海银行个人贷款余额 2334.20 亿元，占贷款总额的 32.84%；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 54.76%和 2.88%；个人消费类贷款与信用卡合计占比 42.37%。

个人理财业务方面，渤海银行立足于“现代财资管家”业务模式，专注打造“浩瀚理财”品牌形象，通过专属产品、定制化服务、优化体验等措施，推动理财销售规模快速增长，品牌形象不断提升。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。近年来，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持续提升，但受“资管新规”影响，理财业务规模略有下降，2019 年末财富资产余额 2630.45 亿元，主要为非保本理财。

信用卡业务方面，2017 年渤海银行将信用卡中心改组为信用卡事业部，强化了总行部门的经营职能，提升了业务运行效率。近年来，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；优化迭代信用卡网申项目，持续对信用卡 APP 及微信银行功能进行优化迭代和运营管理。近年来，渤海银行信用卡发卡量、业务收入持续增长。2019 年渤海银行累计发放信用卡 24.12 万张，交易额 90.76 亿元，信用卡业务收入 1.97 亿元，其中分期付款手续费收入占信用卡总收入的 59.73%。

2020 年上半年，渤海银行以代发工资及商户收单业务为切入点拓展个人客户，通过智慧物业、出行旅游等领域实现客户的引流，

同时加大存款产品及大额存单的营销力度；推动住房按揭贷款的营销，同时抓住与头部平台的线上消费合作项目推出多种消费类贷款，针对受新冠肺炎疫情影响的小微企业推出了“抗疫勇士贷”，使得个人信贷产品逐步丰富和完善，零售银行业务规模保持增长，竞争力得到提升。截至 2020 年 6 月末，渤海银行个人存款余额 852.61 亿元，较上年末增长 63.50%，占客户存款总额的 11.10%；个人贷款和垫款余额 2655.70 亿元，较上年末增长 13.77%，占贷款和垫款总额的 32.46%。

（3）金融市场业务

受存款增长缓慢影响，渤海银行主动负债力度较大，经过持续的结构调整，狭义同业负债规模大幅下降，但对市场融入资金的依赖度仍较高。同时，在金融去杠杆、去通道以及资管新规等政策的监管压力下，渤海银行主动调整投资资产结构，非标投资规模明显下降，但资产管理计划及受益权投资规模仍较大，且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。

近年来，渤海银行根据宏观经济形势和监管导向，在防控金融风险的前提下，以支持实体经济为理念，加快金融市场业务转型，回归同业业务本源，金融市场业务稳健发展。同业业务方面，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，不断拓宽资金来源渠道，同时关注市场走势，规范同业合作的同时，积极开展各类交易业务。同时，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，同业业务保持较大规模净融入状态。截至 2019 年末，渤海银行同业资产净额 203.13 亿元，占资产总额的 1.82%；市场融入资金余额 3197.21 亿元，占负债总额的 31.03%，其中狭义同业负债余额 1231.17 亿元；应付债券余额 1966.04 亿元（含同业存单余额 1490.09 亿元）。近年来，随着

渤海银行同业负债规模回升，渤海银行同业业务利息净支出有所提升，2019 年为 94.56 亿元。

渤海银行资金业务的投资品种包括债券、理财产品、基金、资产管理计划及受益权等。近年来，面对金融市场形势和监管环境变化，渤海银行积极调整投资资产结构，主动收缩了非标准化债务融资工具的投资规模，并加大了对政府债券、金融债券等标准化债务融资工具的投资力度，整体投资资产规模呈下行趋势。截至 2019 年末，渤海银行债券投资余额 1674.66 亿元，其中政府债券和金融债券合计占债券投资的 95.31%，其余为少部分企业债券，整体的信用风险可控。

2018 年以前，为提高资金的收益，渤海银行重点配置资产管理计划及受益权、银行理财产品等非标资产；2018 年以来受金融监管趋严影响，渤海银行大幅压缩资产管理计划及受益权、银行理财产品投资规模，并适量增加基金投资规模，整体非标准化债务融资工具投资规模明显下降。截至 2019 年末，

渤海银行资产管理计划及受益权投资余额为 1049.04 亿元（见表 5），较之前年度明显下降，投向包括房地产业、租赁和商务服务业、公用事业等企业融资，投资期限主要集中在 3 年以内，需关注其信用风险与流动性风险。

近年来，渤海银行基于流动性管理需求和对市场利率走势的判断，大幅加大基金投资力度。截至 2019 年末，渤海银行基金投资余额 254.81 亿元，主要为货币型投资基金和债券型投资基金。2019 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）132.71 亿元，较之前年度有所下降。

2020 年上半年，渤海银行金融市场业务稳步发展，同业资产和投资资产结构基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，渤海银行投资资产净额 3260.15 亿元，同业资产净额 419.85 亿元，占资产总额的比重分别为 25.72%和 3.31%；市场融入资金余额 3373.29 亿元，占负债总额的比重降至 28.66%。

表 5 公司投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
政府债券	831.63	19.90	963.12	30.36	987.43	32.52
金融债券	400.15	9.57	482.16	15.20	608.72	20.05
企业债券	12.52	0.30	20.91	0.66	78.50	2.59
同业存单	0.00	0.00	34.20	1.08	0.00	0.00
资产管理计划及受益权	2410.29	57.67	1452.67	45.79	1049.04	34.55
理财产品	395.53	9.46	30.39	0.96	0.00	0.00
基金投资	123.75	2.96	142.80	4.50	254.81	8.39
其他类	5.54	0.13	46.17	1.46	58.19	1.92
投资资产总额	4179.41	100.00	3172.43	100.00	3036.70	100.00
减：投资资产减值准备		50.43		38.39		32.04
投资资产净额		4128.98		3134.04		3004.66

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

六、风险管理分析

渤海银行董事会及董事会风险管理委员会（关联交易控制委员会）、董事会审计和

消费者权益保护委员会、董事会发展战略和普惠金融委员会、监事会、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、信息科技委员会、数据治理委员会、财

务审批委员会、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、零售风险管理部、资产负债管理部、内控合规部、法律事务部及其他各类操作风险职能部门、信息科技部、办公室（公共关系部）、战略发展与投资管理办公室、审计部及区域审计中心等，以及附属机构、分支机构风险管理职能部门共同构成全行风险管理的主要组织架构。渤海银行对于所面临的每一种主要风险，均建立一个由三条防线组成的风险防控体系，即各业务条线部门、事业部及各分支机构是风险管理的第一条防线，承担风险管理的直接责任；风险管理条线各部门、资产负债管理部、内控合规部、办公室（公共关系部）、战略发展与投资管理办公室等部门是相应风险管理的第二条防线，承担制定政策和流程，监测和管理风险的责任；审计部及各审计中心是风险管理的第三条防线，承担业务部门和风险管理部门履职情况的审计责任。

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，推进风险管理人员派驻制。在总行层面，设立风险管理部、信贷审批部、信贷监控部、零售风险管理部和北京、上海、广州三个区域审批中心。在分行层面，渤海银行一级分行设有风险总监，对首席风险管理官负责，并设立了风险管理部、信贷监控部；二级分行设立了风险管理部，部分二级分行设置了风险总监。

(1) 信贷资产信用风险管理

渤海银行持续优化各类信贷政策，业务风险管理水平持续提升。近年来，渤海银行根据市场和宏观经济运行情况以及宏观政策和监管政策导向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。此外，针对银保监会发布的《商业银行大额风险暴露管理办法》，渤海银行将从组织架构、管理制度、关联客户识别、大额风险暴露计量、内部限额、信息系统等方面逐步建立大额风险暴露管理体系，在满足各项监管要求的同时切实提升内部管理有效性和精细化水平。

渤海银行贷款的行业集中度持续下降，但仍面临一定的行业集中风险；政府融资平台类贷款占比不高，风险可控；房地产业贷款占比较高，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响。近年来，渤海银行加强重点行业 and 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。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，贷款行业集中度呈下降趋势。截至 2019 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 19.39%，前五大行业贷款余额合计占 55.79%。总体看，渤海银行贷款面临一定行业集中风险（见表 6）。

表 6 公司前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	19.91	租赁和商务服务业	20.33	租赁和商务服务业	19.39
房地产业	16.73	房地产业	15.97	房地产业	15.43
制造业	10.12	制造业	8.65	制造业	8.52
水利、环境和公共设施管理业	9.08	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

批发和零售业	5.89	批发和零售业	4.36	批发和零售业	5.27
合计	61.73	合计	57.83	合计	55.79

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

近年来，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。近年来，渤海银行房地产行业贷款信贷资产质量保持良好。截至 2019 年末，渤海银行房地产业贷款占比为 15.43%，呈下降趋势，但占比仍较高；不良贷款率为 0.14%。

近年来，渤海银行严格落实原银监会《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 2019 年末，渤海银行地方政府融资平台贷款余额 75.46 亿元，占贷款总额的比重不高，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。

渤海银行第二还款来源对信贷资产的保障程度较好。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及保证类贷款占比较高。截至 2019 年末，渤海银行信用贷款占贷款总额的 20.15%，保证贷款占 35.07%，抵押贷款占 33.40%，质押贷款占 10.05%，其余为少量的银行承兑汇票贴现和商业承兑汇票贴现。

渤海银行贷款的客户集中风险不大，大额风险暴露均控制在监管限额之内。从贷款的客户集中度来看，2017—2018 年，渤海银行贷款客户集中度有所上升；2019 年，由于发行无固定期限资本补充债券，资本净额有所提升，故贷款客户集中度有所下降。截至 2020 年 6 月末，渤海银行单一最大客户贷款集中度为 8.67%，最大十家客户贷款集中度为 55.42%，大额风险暴露指标均满足监管要求；前十大贷款客户主要集中在租赁和商务服务业、制造业等行业，均未产生不良贷款。整体看，渤海银行面临一定的客户集中风险（见表 7）。

表 7 公司贷款客户集中度情况

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
最大单家非同业客户风险暴露/一级资本净额	--	--	9.19	13.23
最大单家非同业集团客户风险暴露/一级资本净额	--	--	10.50	11.26
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	--	2.38	10.72
单一最大客户贷款集中度	7.90	9.09	6.37	8.67
最大十家客户贷款集中度	47.59	55.24	48.13	55.42

数据来源：渤海银行年报和 2020 年中期报告，联合资信整理

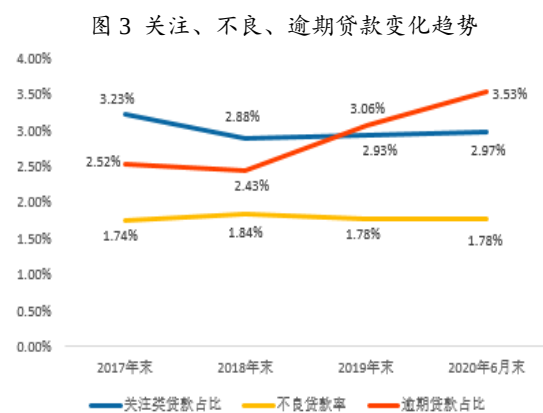
渤海银行不良贷款占比基本稳定，但逾期贷款占比呈上升趋势，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情冲击的背景下，其信贷资产质量仍面临一定下行压力。近年来，渤海

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，不良贷款形态存在向下迁移趋势（见表8）。2017—2019年，渤海银行分别核销贷款1.96亿元、13.42亿元和10.41亿元。截至2019年末，渤海银行不良贷款余额125.91亿元，不良贷款率1.78%；逾期贷款余额216.78亿元，占贷款总额的3.06%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为87.55%，呈下降趋势。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，渤海银行不良贷款率较为稳定，但信贷资产质量仍面临下行压力。

2020年上半年，渤海银行在保持严格的贷款审批流程的基础上持续加大信贷投放力度，贷款主要集中于租赁和商务服务业、房地产等行业；但受宏观经济增速放缓及新冠

肺炎疫情等因素影响，逾期贷款和关注类贷款规模和占比均有所上升；不良贷款规模有所增长，但得益于贷款规模的较快增长，不良贷款率较上年末保持稳定。另一方面，考虑到新冠肺炎疫情的冲击，需持续关注渤海银行信用风险管理压力。截至2020年6月末，渤海银行不良贷款余额145.62亿元，不良贷款率为1.78%（见图3）；关注类贷款占比2.97%，逾期贷款占比3.53%，逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为88.05%。



数据来源：渤海银行年报和2020年中期报告，联合资信整理

表8 公司贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	4417.83	95.03	5387.32	95.28	6747.02	95.29	7792.68	95.25
关注	149.97	3.23	163.05	2.88	207.64	2.93	243.30	2.97
次级	40.70	0.88	32.41	0.57	40.10	0.57	61.01	0.75
可疑	35.38	0.76	58.65	1.04	63.66	0.90	60.86	0.74
损失	5.02	0.11	13.11	0.23	22.16	0.31	23.76	0.29
不良贷款	81.10	1.74	104.17	1.84	125.91	1.78	145.62	1.78
贷款合计	4648.90	100.00	5654.54	100.00	7080.58	100.00	8181.60	100.00
逾期贷款	117.13	2.52	137.21	2.43	216.78	3.06	289.21	3.53
逾期90天以上贷款/不良贷款	118.16		99.02		87.55		88.05	

数据来源：渤海银行年报和2020年中期报告，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

渤海银行同业资产配置相对较低，投资结构逐步调整，投资策略趋于稳健，债券资产以利率债及高等级公司债券为主，并将金融资产按照穿透原则纳入全行统一授信管理，信用风险整体可控；但在资本市场违约

事件频发的环境下，较大规模的非标投资使渤海银行非信贷资产信用风险管理压力有所上升；表外业务存在一定的风险敞口。

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。近年来，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，根据市场趋势适当开展各类资金交易业务及存放同业业务，同业资产余额有所回落。截至 2019 年末，渤海银行同业资产净额 203.13 亿元，占资产总额的 1.82%。其中，存放同业及其他金融机构款项 140.52 亿元；买入返售金融资产 18.50 亿元，标的全部为金融债券；拆出资金 44.11 亿元。渤海银行持有的同业资产到期日均在 1 年以内，交易对手涵盖实力较强的商业银行、证券公司、基金公司、信托公司以及四大资产管理公司，整体资产质量较好。

近年来，渤海银行持续推进回归业务本源，将资源重点分配于信贷业务，并根据监管形势变化，持续调整投资资产结构，加大债券投资力度的同时压缩对非标准化债务融资工具的投资规模，投资资产规模逐年下降。截至 2019 年末，渤海银行投资类资产净额 3004.66 亿元，占资产总额的 26.99%，占比持续下降。渤海银行投资范围主要包括债券、基金、资产管理计划和受益权等资产。债券投资方面，渤海银行持有的债券主要为政府债券和金融债券，合计占比维持在 95%以上。近年来，渤海银行根据市场行情走势，重点增持政府债券和金融债券，2019 年末债券投资总额为 1674.66 亿元，债券投资面临的信用风险整体可控。

近年来，受资金业务监管趋严、央行宏观审慎评估体系下资本对业务开展约束作用的加强等因素影响，渤海银行逐步压缩银行理财产品、资产管理计划及受益权的投资规模，非标准化债务融资工具投资规模呈下降趋势。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。截至 2019 年末，渤海银行非标准化债务融资工具投资余额为 1049.04 亿元，均为资产管理计划及受益权，理财产品投资无余额。近年来，渤海银行持续加大基

金投资规模，相关资产规模快速增长，2019 年末基金投资余额 254.81 亿元。整体看，渤海银行非标准化债务融资工具投资占比有所下降，但仍相对较高，在资本市场违约事件频发的环境下，需关注其资产质量情况及其对全行流动性和盈利能力所造成的影响。

按照渤海银行的相关会计政策，将违约并被视为信用减值的金融投资划分至金融工具风险第三阶段，并根据资产的风险程度开展投资资产减值准备的计提，截至 2020 年 6 月末，渤海银行纳入第三阶段的投资资产余额为 39.58 亿元，目前渤海银行已开展相关清收处置工作，未来需持续关注清收处置进度。

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。近年来，渤海银行表外业务规模持续增长。截至 2020 年 6 月末，渤海银行开出银行承兑汇票余额 2348.57 亿元、信用证余额 680.96 亿元、保函余额 136.00 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 2020 年 6 月末，渤海银行针对银行承兑汇票收取的保证金比例为 80.09%，信用证为 57.57%，保函为 39.99%。

2. 市场风险管理

渤海银行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和管理手段逐步提升，利率曲线平行移动对全行净利润的影响较小。

渤海银行高级管理层下设资产负债管理委员会，负责制定、定期审查和监督市场风险的政策、程序以及工作流程的执行，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下设市场风险管理团队，其独立于交易部门，主要负责建立必要的市场风险识别、计量、监测、报告及控制机制，以确保将全行承担的市场风险控制于董事会制定的风险偏好以内。

渤海银行积极落实相关市场风险（含银

行账簿利率风险)监管要求,建立了涵盖市场风险识别、计量、监测和控制各环节的市场风险管理制度体系。渤海银行对银行账簿利率风险主要通过缺口管理、敏感性分析、久期分析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

渤海银行建立涵盖静态净息差监测报告体系和动态净息差预测模型的净息差分析体系,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正缺口主要集中在1年以上期限,主要是该期限内吸收存款规模较小且以摊余成本计量的金融投资规模较大所致,该期限内利率敏感性正缺口呈缩小态势,主要是期限内存款规模增长所致;3个月以内利率敏感性负缺口缩小并转为正缺口态势,主要是受期限内吸收存款及应付债券规模缩小所致;3个月至1年期限的利率敏感性负缺口呈现一定的波动,主要是受期限内贷款及市场融入资金规模波动变化所致(见表9)。根据渤海银行测算,假设2019年末人民币收益率曲线平移100个基点,对净利润的影响为0.29亿元,占当年净利润的0.35%,利率变化对净利润的影响较小。

表9 公司利率风险缺口 单位:亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	-873.22	-333.61	559.60
3 个月至 1 年	-359.57	-78.14	-358.21
1 年以上	1603.42	882.21	588.55

数据来源:渤海银行年报,联合资信整理

(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原则是通过合理安排外币资金的来源和运用,尽可能地做到资产负债在各货币上的匹配,并把汇率风险控制在本行设定的风险限额之内。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,汇率风险整体较低。

3. 流动性风险管理

渤海银行通过制定现金流测算分析、风险限额管理等方式管理流动性风险,加强流动性管理系统建设,不断强化日间流动性管理,流动性风险整体可控。

渤海银行流动性风险管理采用集中管理模式,在董事会确定的流动性风险管理政策指导下,由总行统一管理全行总体流动性风险,建立了包括现金、准备金和高等级债券等在内的三级流动性储备。渤海银行根据内外部要求和业务发展实际等制定现金流测算和分析、流动性风险限额管理、融资管理、日间流动性风险管理、合格优质流动性资产管理、流动性预警管理、压力测试和应急计划等流动性风险管理政策和程序,在确保流动性安全的前提下,有效平衡流动性、安全性和效益性三者关系,促进业务持续健康发展。

为应对宏观经济环境波动、资金市场波动及其他类型风险影响。渤海银行在充分考虑有价证券价格下跌、存款流失、不良率增加等可能影响流动性风险的各种因素后,设定涵盖表内外主要业务的流动性风险压力情景,并按季开展压力测试工作,以检验银行对潜在流动性风险的抵御能力,实现对流动性风险的前瞻性管理。渤海银行流动性压力测试以现金流缺口作为关键承压对象,以流动性比例作为辅助承压对象,将现金流缺口压力测试的窗口期分为7天和30天两种情

景，并在 30 天窗口期的压力测试中进行最短生存期计量和分析。

近年来，渤海银行流动性负缺口集中在 1 年以内期限，主要是由于该期限内吸收存款以及市场融入资金规模较大所致；即期偿还期限下负缺口整体呈下降趋势，主要由于活期存款规模下降所致，2019 年由于现金及存放中央银行款项规模增长，负缺口有所扩大；3 个月以内期限下负缺口规模呈现一定的波动，主要是由于该期限内的吸收存款以及贷款规模波动变化所致（见表 10）；考虑到存款的沉淀特性，渤海银行短期流动性风险可控。

表 10 公司流动性缺口 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-2688.83	-1080.71	-1251.77
1 个月内	-474.79	-1348.59	-642.58
1 个月至 3 个月	-764.24	-912.45	-705.04
3 个月至 1 年	-705.19	-4.62	-617.40
1 年以上	4938.42	4233.24	3176.21

数据来源：渤海银行年报，联合资信整理

4. 操作风险管理

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。

渤海银行坚持和巩固三道防线组成的操作风险管理体系，严格执行相关管理制度，进一步规范操作风险管理的方法和程序，强化操作风险管理的主动性。近年来，渤海银行不断完善操作风险管理工具关键控制标准（KCS）、关键控制自我评估（KCSA）动态更新机制，提高操作风险管理工具的控制质量；进行关键风险指标（KRI）运行情况监测，强化风险预警；持续加强内控合规管理信息平台开发应用，持续提升应用分析能力，增

强监测、预警、支持的质效；强化业务连续性管理，做好业务连续性评估管理，督促职能部门履行职责、完善管理，提升突发事件响应能力。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，进一步加强内控案防文化建设。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。

七、财务分析

渤海银行提供了 2017—2019 年度财务报表和 2020 年上半年财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2017—2019 年财务报表进行了审计，皆出具了标准无保留意见的审计报告；2020 年上半年财务报表未经审计。

1. 资产质量

渤海银行资产规模保持增长，且增速有所回升，其中贷款和垫款规模占比不断上升，资产结构有所优化；贷款减值准备计提力度不断加大，拨备覆盖水平充足。

近年来，渤海银行资产规模保持增长，增速有所回升。截至 2019 年末，渤海银行资产总额 11131.17 亿元（见表 11），主要由现金类资产、贷款和投资类资产构成。

表 11 公司资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	1050.00	10.47	1232.50	11.91	930.14	8.36	836.20	6.60

同业资产	188.91	1.88	385.53	3.73	203.13	1.82	419.85	3.31
贷款和垫款	4498.14	44.87	5480.22	52.98	6872.79	61.74	7908.57	62.39
投资资产	4128.98	41.18	3134.04	30.30	3004.66	26.99	3260.15	25.72
其他类资产	159.64	1.59	112.22	1.08	120.45	1.08	221.63	1.75
合计	10025.67	100.00	10344.51	100.00	11131.17	100.00	12646.40	100.00

注：2020 年 6 月末数据采用内地版财务报表，未经审计

数据来源：渤海银行年报和 2020 年上半年财务报表，联合资信整理

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。近年来，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，根据市场趋势适当开展各类资金交易业务及存放同业业务，同业资产余额在经历前期快速增长后有所回落。截至 2019 年末，渤海银行同业资产净额 203.13 亿元，占资产总额的 1.82%。其中，存放同业及其他金融机构款项 140.52 亿元；买入返售金融资产 18.50 亿元，标的全部为金融债券；拆出资金 44.11 亿元。

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，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，渤海银行贷款和垫款规模增长较快。截至 2019 年末，渤海银行贷款和垫款净额 6872.79 亿元，占资产总额的 61.74%，占比呈逐年上升趋势。2018 年以前，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；2018 年以来，渤海银行执行新金融工具准则，采用“预期信用损失”模型计提贷款减值准备。近年来，受宏观经济增速放缓影响，企业抗风险能力有所减弱，同时，随着渤海银行不断开展贷款的新增投放，部分资产进入风险暴露期，不良贷款规模随之扩大。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，贷款减值准备余额持续提升，拨备覆盖率稳中有升，保持充足水平。截至 2019 年末，渤海银行贷款减值准备余额 236.38 亿元，贷款拨备率 3.34%，拨备覆盖率 187.73%。整体看，

渤海银行的信贷资产质量略好于行业平均水平，贷款拨备充足（见表 12）。

表 12 公司贷款拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	142.23	194.75	236.38	273.03
拨备覆盖率	185.89	186.96	187.73	187.98
贷款拨备率	3.24	3.44	3.34	3.35

数据来源：渤海银行年报和 2020 年中期报告，联合资信整理

近年来，渤海银行持续推进回归业务本源，将资源重点分配于信贷业务，并根据监管形势变化，持续调整投资资产结构，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，投资资产规模整体呈下降趋势。截至 2019 年末，渤海银行投资类资产净额 3004.66 亿元，占资产总额的 26.99%，占比持续下降。渤海银行投资范围主要包括债券、基金、资产管理计划和受益权等资产。债券投资方面，渤海银行持有的债券主要为政府债券和金融债券，合计占比维持在 95% 以上。2018 年以前，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投资会计科目；2018 年以来，渤海银行根据新金融工具准则，将债券投资分别列示在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及以摊余成本计量的金融投资项下（见表 13）。近年来，渤海银行根据市场行情走势，重点增持政府债券和金融债券，2019 年末债券投资总额为 1674.66 亿元。整体看，渤海银行债券投资面临的信用风险可控。

表 13 公司投资类资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
衍生金融资产	1.98	0.05	3.93	0.13	1.59	0.05	2.18	0.07
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资	128.61	3.11	231.93	7.40	362.38	12.06	630.61	19.34
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资	--	--	455.69	14.54	649.67	21.62	659.42	20.23
以摊余成本计量的金融投资	--	--	2441.95	77.92	1991.01	66.26	1967.94	60.36
可供出售金融资产	364.96	8.84	--	--	--	--	--	--
持有至到期投资	873.65	21.16	--	--	--	--	--	--
应收款项类投资	2759.27	66.83	--	--	--	--	--	--
长期股权投资	0.52	0.01	0.53	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
投资类资产净额	4128.98	100.00	3134.04	100.00	3004.66	100.00	3260.15	100.00

注：2020 年 6 月末数据采用内地版财务报表，未经审计

数据来源：渤海银行年报和 2020 年上半年财务报表，联合资信整理

近年来，受资金业务监管趋严、央行宏观审慎评估体系下资本对业务开展约束作用的加强等因素影响，渤海银行逐步压缩银行理财产品和资产管理计划及受益权投资规模，整体非标准化债务融资工具投资规模明显下降。截至 2019 年末，渤海银行非标准化债务融资工具投资余额为 1049.04 亿元，均为资产管理计划及受益权，主要计入以摊余成本计量的金融投资科目，理财投资已无余额。近年来，渤海银行不断加大基金投资规模，相关资产规模快速增长，截至 2019 年末，基金投资余额 254.81 亿元，均纳入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资科目。截至 2019 年末，渤海银行投资资产减值准备余额 32.04 亿元，对风险资产的覆盖程度较好。2019 年，渤海银行公允价值变动收益 5.47 亿元，金额较小，对当期利润实现影响不大；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资公允价值变动为 0.50 亿元，对权益的影响不大，整体看渤海银行投资类资产面临的市场风险不大。

2020 年上半年，得益于客户存款规模的

较快增长，渤海银行整体资产规模保持增长。截至 2020 年 6 月末，渤海银行资产总额 12646.40 亿元，较上年末增长 13.61%，资产结构保持相对稳定。其中，贷款和垫款净额 7908.57 亿元，占资产总额的 62.39%；同业资产净额 419.85 亿元，占比 3.31%；投资资产净额 3260.15 亿元，占比 25.72%；不良贷款率为 1.78%，拨备覆盖率为 187.98%，拨备保持充足水平。

2. 负债结构和流动性

渤海银行在保持存款规模较快增长的同时进一步拓宽融资渠道，以支撑资产业务的增长；储蓄存款占比低但增速较快，定期存款占比进一步上升；在监管去杠杆的背景下，市场融入资金规模持续压降，负债结构逐步改善。

近年来，渤海银行负债规模保持增长，得益于存款业务增速企稳，负债规模增速有所回升。截至 2019 年末，渤海银行负债总额 10303.35 亿元（见表 14），其中客户存款和市场融入资金为其主要负债来源。

表 14 公司负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	3302.55	34.61	3301.66	33.74	3197.21	31.03	3373.29	28.66

客户存款	5821.03	61.01	6067.01	62.00	6477.65	62.87	7576.55	64.38
其他类负债	417.43	4.38	417.25	4.26	628.50	6.10	819.13	6.96
负债合计	9541.02	100.00	9785.92	100.00	10303.35	100.00	11768.97	100.00

注：2020 年 6 月末数据采用内地版财务报表，未经审计

数据来源：渤海银行年报和 2020 年上半年财务报表，联合资信整理

近年来，渤海银行市场融入资金力度保持在较高水平，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 2019 年末，渤海银行市场融入资金余额 3197.21 亿元，占负债总额的 31.03%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 785.47 亿元；卖出回购金融资产款 230.69 亿元，标的主要为票据和债券；拆出资金 215.00 亿元。渤海银行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，同业存单期限均在一年以内。2019 年以前，渤海银行综合考虑流动性和负债成本因素，以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力度，应付债券规模大幅增长；2019 年以来，随着存款增速回升，渤海银行对主动负债需求有所下降，规模较之前年度有所下降，截至 2019 年末，渤海银行应付债券余额 1966.04 亿元，其中同业存单余额 1490.09 亿元，呈波动增长趋势。

近年来，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良好增长趋势，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趋势，增速企稳回升。截至 2019 年末，渤海银行客户存款余额 6477.65 亿元，占负债总额的 62.87%；

其中，储蓄存款占客户存款的 8.05%，公司存款占 90.43%。从存款期限看，近年来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，定期存款占比有所提升，2019 年末为 67.05%。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。

长期流动性方面，由于稳定资金规模不断增加，资金来源丰富，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，流动性匹配率提前达到监管要求，截至 2019 年末，净稳定资金比例为 112.99%，流动性匹配率 114.20%。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。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。截至 2019 年末，渤海银行流动性比例（人民币）为 59.98%，流动性覆盖率 139.86%。

渤海银行流动性整体有所提升，处于较好水平。截至 2020 年 6 月末，渤海银行人民币流动性比例为 61.16%，流动性覆盖率为 168.69%，净稳定资金比例为 111.98%；流动性匹配率为 113.48%（见表 15）。

表 15 公司流动性指标

单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
人民币流动性比例	40.77	55.39	59.98	61.16
流动性覆盖率	103.03	135.34	139.86	168.69
净稳定资金比例	93.60	112.33	112.99	111.98
流动性匹配率	—	111.83	114.20	113.48

数据来源：渤海银行年报和中期报告，联合资信整理

2020 年上半年，得益于客户存款规模的较快增长，渤海银行整体负债规模增速有所回升。截至 2020 年 6 月末，渤海银行负债总额 11768.97 亿元，较上年末增长 14.22%。其中，市场融入资金余额 3373.29 亿元，占负债总额的 28.66%；客户存款余额 7576.55 亿元，占比 64.38%。

3. 经营效率与盈利能力

渤海银行综合实力强，成本管控水平较好，盈利水平相对稳定；但信用减值损失规模较大，对盈利产生一定负面影响，考虑到信贷资产质量仍然面临下行压力，对未来盈利水平的影响有待关注；同时 2019 年以来，收入结构有集中趋势，对利息净收入的依赖

加大，在央行下调超额准备金利率及 LPR 继续下行的预期下，盈利的持续增长或面临一定压力。

渤海银行营业收入以利息净收入为主。2017—2018 年，渤海银行存贷款利差收窄，投资资产规模大幅下降，导致营业收入较上年有所下滑；2019 年以来，渤海银行各项贷款利率定价有所回升，净利差有所走阔，带动营业收入快速回升。2019 年，渤海银行实现营业收入 282.82 亿元（见表 16）。其中，利息净收入 229.10 亿元，占营业收入的 81.01%；手续费及佣金净收入 42.26 亿元，占营业收入的 14.94%；投资收益 4.37 亿元，占营业收入的 1.55%。

表 16 公司收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1—6 月
营业收入	252.04	231.75	282.82	160.43
其中：利息净收入	170.20	152.28	229.10	139.44
手续费及佣金净收入	86.86	63.57	42.26	15.08
投资收益/(损失)	1.23	19.74	4.37	3.35
公允价值变动收益/(损失)	-20.10	-1.47	5.47	2.72
营业支出	168.14	151.46	182.51	96.58
其中：业务及管理费	86.39	82.17	82.28	40.57
信用减值损失	--	65.08	95.67	53.43
资产减值损失	77.55	--	--	--
拨备前利润总额	161.80	145.35	196.12	117.08
净利润	67.54	70.80	83.36	51.24
净利差	1.60	1.46	2.03	2.23
成本收入比	34.28	35.46	29.09	--
拨备前资产收益率	1.74	1.43	1.83	--
平均资产收益率	0.73	0.70	0.78	--
平均净资产收益率	15.02	13.57	12.02	--

注：2020 年 1—6 月财务数据采用内地版财务报表，未经审计

数据来源：渤海银行年报和 2020 年上半年财务报表，联合资信整理

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。得益于贷款规模的较快增长以及较为稳定的信贷资产质量，渤海银行的贷款利息收入持续增加，同时由于贷款利率上升以及净利差的走阔，贷款利息收入的增速企稳回升；投资类资产规模明显下

降，导致投资利息收入持续下滑。2019 年，渤海银行实现利息收入 514.87 亿元，其中贷款和垫款（含贴现）利息收入占 71.20%，占比明显提升；金融投资利息收入占 23.86%。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，其中存

款利息支出上升较快，应付债券利息支出随应付债券规模变化有所回落。2019 年，渤海银行利息支出 285.77 亿元；其中客户存款利息支出占 58.75%，应付债券利息支出占 25.22%。渤海银行手续费及佣金净收入主要来自代理业务以及顾问和咨询业务。渤海银行的投资收益主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间形成的收益，近年来，渤海银行持续压降非标资产投资规模，相关收益随之下降，按可比口径计算（即剔除新金融工具准则影响），渤海银行投资收益呈下降趋势，2019 年实现投资收益 4.37 亿元。2019 年，渤海银行实现手续费及佣金净收入 42.26 亿元，由于渤海银行不断加大与平台合作的消费信贷业务，相关信息管理费支出快速增长，导致手续费及佣金净收入持续下降。

渤海银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失/信用减值损失为主。近年来，渤海银行的业务及管理费支出略有下降，成本收入比在营业收入的快速增长下有所下降，2019 年为 29.09%，成本管控水平较好。2018 年以前，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，受信贷资产质量下行的影响，贷款减值准备计提力度持续加大；2018 年以来，渤海银行执行新金融工具准则，采用“预期信用损失”模型计提信用减值损失，受新准则影响，非信贷资产当年转回部分减值，致使当年减值损失支出规模有所下降；2019 年以来，随着不良贷款规模的持续增长，以及非信贷资产转入第三阶段的规模提升，相关信用减值损失随之提升，2019 年当年计提 95.67 亿元，贷款和垫款信用减值损失占比较高。近年来，渤海银行资产减值损失/信用减值损失规模较大，对盈利实现产生一定的负面影响。

近年来，得益于较好的成本管控，渤海银行净利润在营业收入波动的环境下仍保持增长态势，但 2018 年增速较低仍拖累了资产

回报水平，致使渤海银行的总资产与净资产收益率指标在当年均有所下降。2019 年以来，随着渤海银行营业收入的快速回升，带动利润显著增长，当年总资产收益率企稳回升；但另一方面，由于永续债的发行，渤海银行净资产规模增长较快，摊薄了收益水平，净资产收益率仍持续下行。2019 年，渤海银行实现拨备前利润总额 196.12 亿元，净利润 83.36 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.78% 和 12.02%（计算公式见附录 2）。

2020 年上半年，渤海银行盈利能力保持较好水平。2020 年 1—6 月，渤海银行实现营业收入 160.43 亿元，其中利息净收入占比 86.92%；实现拨备前利润总额 117.08 亿元，净利润 51.24 亿元。

4. 资本充足性

渤海银行通过发行次级债券、无固定期限资本债券等方式持续补充资本，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，未来业务结构的优化及核心资本充足状况需持续关注。

自成立以来，渤海银行通过多种渠道积极实施资本补充。近年来，渤海银行主要通过利润留存补充核心资本，通过发行无固定期限资本债券补充一级资本，通过发行次级债券及二级资本债券补充二级资本。2017 年，原天津信托有限责任公司通过集合资金信托计划持有的渤海银行 10% 的股份被泛海实业股份有限公司等 6 家公司合法承继，以上 6 家公司按照持股比例每 10 股配 7 股，认购了原天津信托有限责任公司持有的 5.95 亿股渤海银行普通股，补充了核心资本。2019 年，渤海银行发行 200 亿元永续债，较好的补充了一级资本，一级资本充足率得到显著提升。同时，近年来渤海银行未对股东分红，以实现资本的内源性补充。截至 2019 年末，渤海银行股东权益合计 827.81 亿元，其中股本 144.50 亿元，其他权益工具 199.62 亿元，一

般风险准备金 140.82 亿元，未分配利润 282.89 亿元。整体看，渤海银行稳定的盈利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，随着一般性贷款占比的明显提升，导致渤海银行风险资产系数有所上升。截至 2019 年末，渤海银行风险加权资产余额 7763.54 亿元，风险资产系数 69.75%（见表 17）。截至 2019 年末，渤海银行股东权益占资产总额的比例为 7.44%，杠杆率为 6.22%，财务杠杆水平较高。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，2019 年末资本充足率为

13.07%，一级资本充足率为 10.63%，核心一级资本充足率均 8.06%，核心一级资本面临一定补充压力。

2020 年上半年，受主营业务的较快发展对资本有所消耗的影响，渤海银行资本充足水平有所下降。截至 2020 年 6 月末，渤海银行资本充足率为 11.43%，一级资本充足率为 10.18%，核心一级资本充足率为 7.85%。2020 年 8 月，渤海银行成功在香港联合交易所挂牌上市，核心一级资本得到了有效补充，同时也为渤海银行的资本补充提供了长期有效的补充渠道。

表 17 公司资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
核心一级资本净额	483.75	557.36	625.88	677.84
一级资本净额	483.75	557.36	825.49	872.77
资本净额	680.65	762.05	1014.64	980.58
风险加权资产余额	5955.54	6472.22	7763.54	8576.25
风险资产系数	59.40	62.57	69.75	67.66
股东权益/资产总额	4.83	5.40	7.44	6.90
杠杆率	4.24	4.52	6.22	5.67
资本充足率	11.43	11.77	13.07	11.43
一级资本充足率	8.12	8.61	10.63	10.18
核心一级资本充足率	8.12	8.61	8.06	7.85

数据来源：渤海银行年报和 2020 年中期报告，联合资信整理

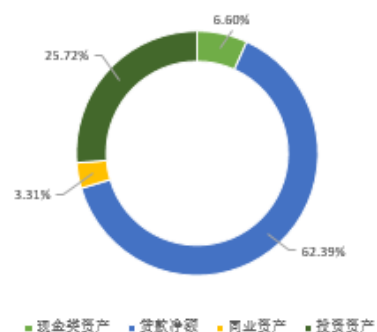
八、债券偿付能力分析

渤海银行本期拟发行的人民币 150 亿元金融债券为商业银行一般负债。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，本期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。

从资产端来看，截至 2020 年 6 月末，渤海银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产

总额的 62.39%，不良贷款率为 1.78%，未来资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产净额占比 25.72%，其中债券投资占投资资产的 55.16%。整体看，渤海银行资产端流动性水平较好。

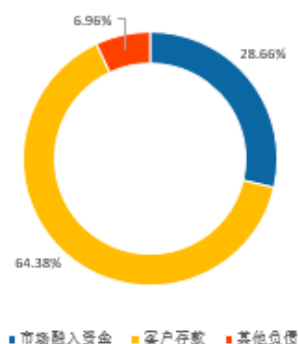
图 4 2020 年 6 月末渤海银行资产结构



数据来源：渤海银行 2020 年上半年财务报表，联合资信整理

从负债端来看，截至 2020 年 6 月末，渤海银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 5），其中客户存款占负债总额的 64.38%，定期存款余额占客户存款的 73.26%；市场融入资金占比 28.66%；渤海银行负债整体稳定性较好。

图 5 2020 年 6 月末渤海银行负债结构



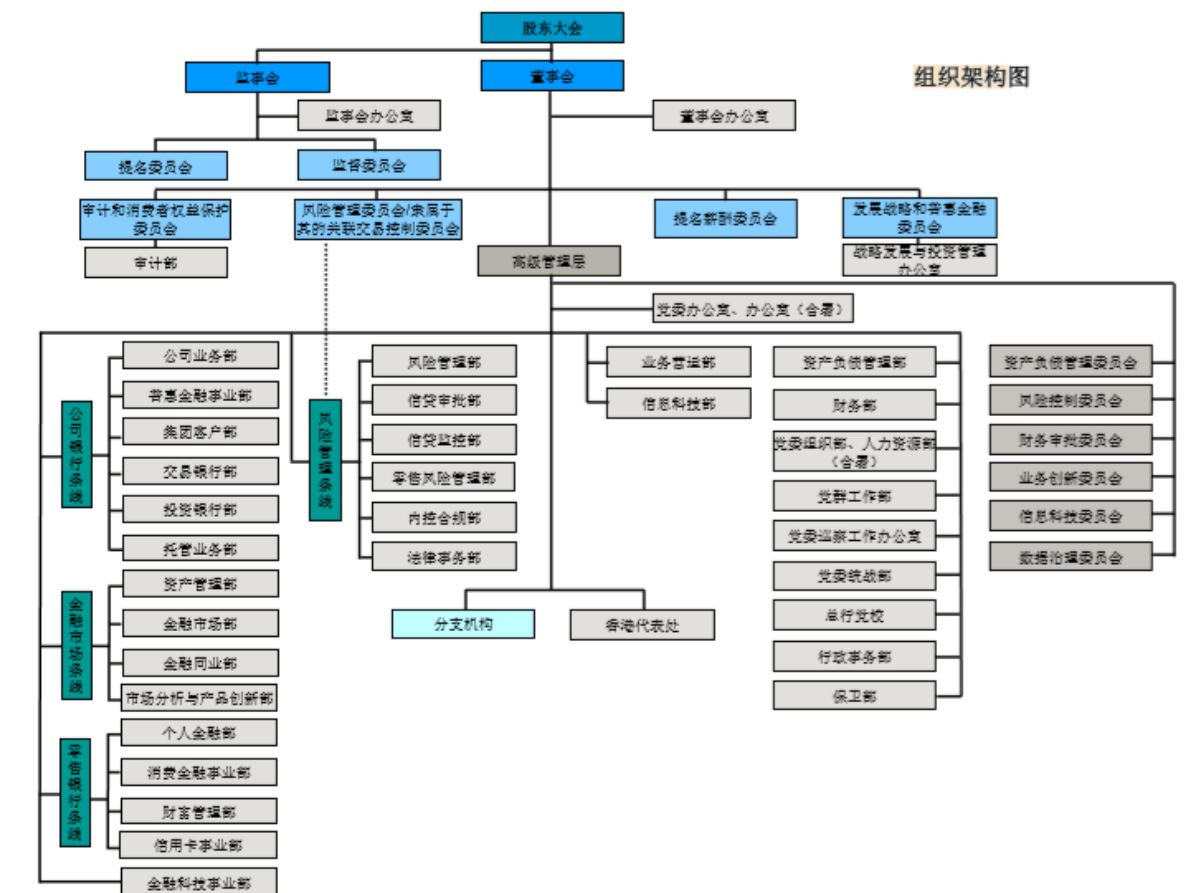
数据来源：渤海银行 2020 年上半年财务报表，联合资信整理

总体看，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 6 月末公司组织结构图



附录 2 同业对比表

2019 年指标	招商银行	广发银行	恒丰银行	渤海银行
资产总额（亿元）	74172.40	26327.98	10287.68	11131.17
贷款总额（亿元）	44906.50	15710.74	4432.45	7108.80
存款总额（亿元）	48444.22	16001.70	5574.35	6477.65
股东权益（亿元）	6177.07	2095.64	872.46	827.81
不良贷款率（%）	1.16	1.55	3.38	1.78
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	85.06	78.18	64.65	87.55
拨备覆盖率（%）	426.78	173.41	120.83	187.73
资本充足率（%）	15.54	12.56	12.26	13.07
核心一级资本充足率（%）	11.95	8.35	9.68	8.06
净稳定资金比例（%）	93.60	112.33	112.99	111.98
平均资产收益率（%）	1.31	0.50	0.06	0.78
平均净资产收益率（%）	16.84	7.42	1.83	13.93
主体级别	AAA	AAA	AAA	【】

注：“招商银行”为“招商银行股份有限公司”简称；“广发银行”为“广发银行股份有限公司”简称；“恒丰银行”为“恒丰银行股份有限公司”简称

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录3 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 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

联合资信评估股份有限公司关于 2021 年渤海银行股份有限公司 第一期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。