

信用评级公告

联合〔2022〕159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 2022 年小型微型企业贷款专项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，2022 年渤海银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券（不超过人民币 100 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

二〇二二年一月七日

2022年渤海银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项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

2022 年 1 月 7 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	10344.51	11131.17	13896.75	15605.36
股东权益(亿元)	558.59	827.81	1035.34	1074.17
不良贷款率(%)	1.84	1.78	1.77	1.76
拨备覆盖率(%)	186.96	187.73	158.80	160.55
贷款拨备率(%)	3.44	3.34	2.81	2.82
净稳定资金比例(%)	112.33	112.99	103.33	106.73
股东权益/资产总额(%)	5.40	7.44	7.45	6.88
资本充足率(%)	11.77	13.07	12.08	12.79
一级资本充足率(%)	8.61	10.63	11.01	10.78
核心一级资本充足率(%)	8.61	8.06	8.88	8.76
存款规模/负债总额(%)	62.00	62.87	58.95	58.27
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	231.75	282.82	324.76	157.83
拨备前利润总额(亿元)	145.35	196.12	234.55	110.79
净利润(亿元)	70.80	83.36	85.90	53.32
净利差(%)	1.46	2.03	2.18	1.80
成本收入比(%)	35.46	29.09	26.08	27.62
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	--

注: 2021 年上半年财务数据未经审计

数据来源: 渤海银行年报、半年报、财务报表及提供资料, 联合资信整理

分析师

林 璐 马默坤

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高, 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 2022 年小型微型企业贷款专项金融债券(不超过人民币 100 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概率极低。

优势

1. **存在一定业务竞争力。**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, 产品种类丰富, 业务存在一定竞争力。
2. **经营区域具有一定区位优势。**作为全国性股份制商业银行, 渤海银行经营区域覆盖

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。**近年来，渤海银行成功发行无固定期限资本债券并在香港联合交易所成功上市，资本补充渠道得以拓展，资本实力得到进一步提升。

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。**近年来，渤海银行业务结构逐步向零售转型，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. **信贷资产质量面临一定下行压力。**渤海银行不良贷款率保持相对稳定，但关注类贷款规模及逾期贷款规模整体呈增长态势，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。
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，对其信用风险及流动性风险管理形成一定挑战。
5. **核心一级资本面临补充压力。**近年来，渤海银行业务的快速发展使核心一级资本面临补充压力。

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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

2022年渤海银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项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。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2021年6月末，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2021年6月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：渤海银行半年报，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2021年6月末，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162家支行，支行级以上分支机构227家，社区小微支行34家，正式开业机构网点261家。

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. 债券概况

本期小型微型企业贷款专项金融债券拟发行规模为不超过人民币100亿元，债券期限为3年，具体发行条款以发行人与主承销商共同协商确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期小型微型企业贷款专项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. 债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准专项用于小型微型企业贷款，加大对小型微型企业的信贷支持力度，推动小型微型企业业务稳健发展。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情的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。中国在宏观政策方面加大了逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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。

2021 年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。但三季度以来，受限产限电政策加码、楼市调控趋严、

原材料价格高位上涨、局部疫情反复等因素影响，我国经济修复放缓，生产端与需求端下行压力均有所加大。2021 年前三季度，我国国内生产总值 82.31 万亿元，累计同比增长 9.80%，两年平均增长²5.15%，二者分别较上半年同比增速和两年平均增速放缓 2.90 和 0.16 个百分点，经济增长有所降速。

三大产业中，**第三产业受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年前三季度，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 4.82%和 5.64%，均高于疫情前 2019 年同期水平，恢复情况良好；第三产业前三季度两年平均增速为 4.85%，远未达到 2019 年同期 7.30%的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 中国主要经济数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年前三季度
GDP（万亿元）	91.93	98.65	101.60	82.31
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.30	9.80（5.15）
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	11.80（6.37）
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	7.30（3.80）
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	16.40（3.93）
出口增速（%）	9.87	0.51	3.63	33.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.64	32.60
CPI 同比（%）	2.10	2.90	2.50	0.60
PPI 同比（%）	3.50	-0.30	-1.80	6.70
城镇调查失业率（%）	4.90	5.20	5.20	4.90
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.60	5.00	1.20	8.70
公共财政收入增速（%）	6.20	3.80	-3.90	16.30
公共财政支出增速（%）	8.70	8.10	2.80	2.30

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；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，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数；5. 2021 年前三季度数据中，括号内数据为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

出口维持高速增长，消费与固定资产投资增速放缓。消费修复基础仍不牢固。2021 年前三季度，我国社会消费品零售总额 31.81 万亿元，同比增长 16.40%；两年平均增速 3.93%，较上半年两年平均增速小幅回落，较疫情前水平仍有一定差距，与居民人均可支配收入两年平均增速同步放缓。固定资产投资增速有所回落。2021 年前三季度，全国固定资产投资（不

含农户）39.78 万亿元，同比增长 7.30%；两年平均增长 3.80%，较上半年两年平均增速放缓 0.60 个百分点，仍未恢复到疫情前水平。全球经济和贸易回暖带来的需求增加支撑我国出口高速增长。2021 年前三季度，我国货物贸易进出口总值 4.37 万亿美元，为历史同期最高值，同比增长 32.80%，实现较高增速，但增速呈现逐季小幅下降趋势。其中，出口 2.40 万亿美元，

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

同比增长 33.00%；进口 1.97 万亿美元，同比增长 32.60%；贸易顺差为 4275.40 亿美元。

2021 年前三季度，CPI 先涨后落，PPI 显著上涨。2021 年前三季度，CPI 同比上涨 0.60%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.70%，总体呈先升高后回落走势；PPI 同比上涨 6.70%，整体呈上涨趋势，生产资料价格上涨是推动 PPI 上涨的主要因素，其中上游石化、煤炭、金属价格上涨的影响较大，或对相关下游企业利润产生一定挤压。

2021 年前三季度，社融存量同比增速整体呈下行趋势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年三季度末，社融存量余额为 308.05 万亿元，同比增长 10%，增速逐季小幅下降。从结构看，前三季度人民币贷款是新增社融的主要支撑项；政府债券和企业债券融资回归常态；表外融资大幅减少，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，前三季度 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后稳。二季度以来 M2-M1 剪刀差走阔，反映了企业活期存款转为定期，融资需求减弱，投资意愿下降。

2021 年前三季度，财政收入呈现恢复性增长，“三保”等重点领域支出增长较快。2021 年前三季度，全国一般公共预算收入 16.40 万亿元，同比增长 16.30%，达到 2021 年预算收入的 82.99%，财政收入恢复性增长态势总体平稳。其中，全国税收收入 14.07 万亿元，同比增长 18.40%，在 PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素的带动下，工商业增值税、企业所得税等税种实现高增长。支出方面，前三季度全国一般公共预算支出 17.93 万亿元，同比增长 2.30%，达到 2021 年预算支出的 71.68%，非急需非刚性支出持续压减，“三保”等重点领域支出得到有力保障。前三季度，全国政府性基金预算收入 6.10 万亿元，同比增长 10.50%。其中国有土地使用权出让收入 5.36 万亿元，同比增长 8.70%，土地出让金收入增速明显放缓；全国政府性基金预算支出 7.14 万亿元，同比下降

8.80%，主要是由于专项债项目审核趋严，地方政府专项债发行进度缓慢，项目落地有所滞后。

2021 年以来就业形势总体基本稳定，调查失业率呈逐季稳中有降的趋势。2021 年前三季度，城镇新增就业 1045 万人，完成全年目标任务的 95%；1—9 月城镇调查失业率均值为 5.20%，略低于全年 5.50%左右的预期目标，就业形势总体良好。从结构看，重点群体就业情况在三季度出现改善，其中 16~24 岁城镇人口失业率结束了自 2021 年 1 月以来的连续上升趋势，自 8 月开始出现下降；截至 2021 年三季度末，农村外出务工劳动力总量同比增长 2%，基本恢复至疫情前 2019 年同期水平。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021 年第四季度，能耗双控、原材料价格高位运行、局部疫情、楼市调控政策等因素仍将对我国经济产生影响，经济稳增长压力有所加大。货币政策存在降准空间；财政方面预计将加快地方政府专项债券的发行及资金投入使用，促进经济平稳增长。

生产方面，2021 年第四季度我国能耗双控的压力仍然较大，叠加原材料价格较高等因素影响，工业生产或将持续承压。需求方面，未来房地产信贷政策收紧态势可能有所缓解，但在房地产调控政策基调不变的前提下，短期内房地产投资难以逆转偏弱的格局；随着财政资金到位以及“十四五”规划的重大项目陆续启动建设，基建投资有望逐步改善，但受制于地方政府债务管理趋严，预计改善空间有限；限产限电、生产成本上升等因素或将对制造业投资修复产生制约。消费市场复苏基础仍不牢固，第四季度仍然会受到疫情影响，但电商购物节等因素有助于带动消费提升。第四季度海外需求修复叠加出口价格上涨或将支撑出口依然保持在较高水平，但在上年基数抬高因素影响下，出口增速或将小幅下行。基于上述分析，联合资信预测全年 GDP 增速在 8.00%左右。

2. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产结构进一步优化。2020年，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；2021年上半年，商业银行资产规模保持增长，但随着经济运行稳定恢复叠加房地产和城投平

台融资环境收紧，贷款增速带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构有所优化。截至2021年6月末，我国商业银行资产总额281.29万亿元，较上年末增长5.83%；负债总额258.84万亿元，较上年末增长5.85%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末	2021 年上半年
资产总额	196.78	209.96	239.49	265.79	281.29
负债总额	182.06	193.49	220.05	244.54	258.84
不良贷款额	1.71	2.03	2.41	2.70	2.79
不良贷款率	1.74	1.83	1.86	1.84	1.76
拨备覆盖率	181.42	186.31	186.08	184.47	193.23
净息差	2.10	2.18	2.20	2.10	2.06
净利润	1.75	1.83	1.99	1.94	1.14
资产利润率	0.92	0.90	0.87	0.77	0.83
资本利润率	12.56	11.73	10.96	9.48	10.39
存贷比	70.55	74.34	75.40	76.81	78.08
流动性比例	50.03	55.31	58.46	58.41	57.62
资本充足率	13.65	14.20	14.64	14.70	14.48
一级资本充足率	11.35	11.58	11.95	12.04	11.91
核心一级资本充足率	10.75	11.03	10.92	10.72	10.50

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量趋于改善，拨备覆盖率有所提升。2021年上半年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，关注类贷款规模有所下降，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比较上年末均有所下降，信贷资产质量趋于改善，面临的信用风险可控。截至2021年6月末，商业银行不良贷款率为1.76%，关注类贷款占比2.36%，分别较上年末下降0.08和0.21个百分点。但另一方面，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。

2021年3月29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《关于进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策实施期限有关事宜的通知》【银发（2021）81号】（以下简称“81号文”），明确进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策至2021年12月31日，并对2021年4月1日至12月31日期间到期的普惠小微企业贷款，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。从拨备情况来看，2021年上半年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年6月末，商业银行拨备覆盖率193.23%，较上年末上升8.76个百分点。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，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，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差进一步收窄，但随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平略有提升。2021年6月，1年期和5年期以上LPR分别为3.85%和4.65%，均与上年12月持平，但随着LPR改革潜力持续释放，引导实际贷款利率稳中有降，金融机构贷款加权平均利率降至4.93%，创有统计以来新低；同时负债成本基本保持稳定，导致商业银行净息差仍呈收窄态势。2021年二季度，全国商业银行净息差2.06%，较2020年四季度下降0.04个百分点；2021年上半年，全国商业银行实现净利润11409亿元，同比增长11.11%，增速明显回升，主要是由于资产质量改善叠加2020年同期基数较低所致。2021年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式，有利于促进银行负债成本的降低，净息差收窄压力或将得到一定缓解；但未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力变动情况值得关注。

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。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用中期借贷便利（MLF）、公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月15日，中国人民银行全面下调金融机构人民币

存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），释放长期资金约1万亿元，通过流动性管理优化金融机构的资金结构。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合理充裕。截至2021年6月末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平。但随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度将有所上升，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。

资本充足水平略有下降，商业银行整体面临一定的资本补充压力。2021年以来，中国人民银行以每月一次的频率稳定开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性和支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用；但另一方面，信贷投放规模的增长以及资管新规过渡期表外资产的加速回表在一定程度上加大了商业银行资本消耗，商业银行各级资本充足率指标均略有下降，但资本仍保持充足水平。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上拓宽了中小银行补充资本的渠道，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。2021年4月，中国人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行附加监管规定（试行）（征求意见稿）》，我国系统重要性银行监管的制度建设进一步完善，国内系统重要性银行（D-SIBs）名单或将加速公布，这意味着被纳入名单的部分银行面临的补充资本压力将有所加大；此外，考虑到部分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。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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；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，关联交易相关指标未突破监管限制，但仍需关注相关风险。

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，第一大股东天津泰达投资控股有限公司（以下简称“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，2020 年末注册资

本 110.77 亿元；第二大股东为香港中央结算（代理人）有限公司；第三大股东渣打银行（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，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 2021 年 6 月末，渤海银行待解质押股权 10.00 亿股，为泰达投资持有，占全行股份总数的 5.63%。

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。

截至本报告出具日，渤海银行董事会由 18 名董事组成（含 1 名拟任董事），其中独立董事 6 名；监事会由 5 名监事组成，包括外部监事 3 名、职工监事 2 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。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。

截至本报告出具日，渤海银行高级管理层由行长 1 名、副行长 4 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先生任职期满，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。

关联交易方面，截至 2021 年 6 月末，渤海银行关联方的授信净额合计 239.56 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），全部关联方授信净额合计占资本净额的比重为 19.04%；未发生重大关联交易事项。但截至 2021 年 6 月末，渤海银行对泛海实业股份有限公司及其关联方授信净额为 85.56 亿元，需持续关注相关风险。

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及其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的综合管理，各分支机构相关部门负责客户的开发和维护。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。

近年来，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、违规发放土地储备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。

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，持续推进战略规划落地。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

近年来，得益于不断创新产业服务及信息系统的建设，渤海银行各项业务稳步发展，

综合竞争能力持续提升；但与其他股份制银行相比，分支机构覆盖面仍不足，客户基础有待加强。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。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。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13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，存贷款业务规模均保持增长，零售业务占比呈上升趋势，但目前占比仍不高（见表4）。

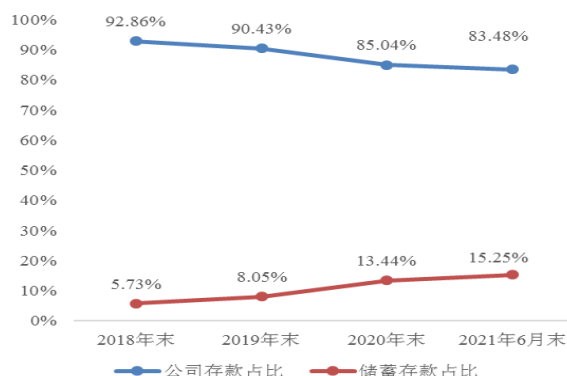
表4 公司存贷款结构

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	2021年 6月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
存款											
公司存款	5633.88	5857.88	6447.84	7159.52	92.86	90.43	85.04	83.48	3.98	10.07	11.04
其中：活期存款	1958.10	1846.48	1878.20	1643.02	32.27	28.51	24.77	19.16	-5.70	1.72	-12.52
定期存款	3675.78	4011.40	4569.64	5516.50	60.59	61.92	60.27	64.32	9.13	13.92	20.72
个人存款	347.79	521.47	1019.42	1307.78	5.73	8.05	13.44	15.25	49.94	95.49	28.29
其中：活期存款	175.83	189.12	204.67	488.48	2.90	2.92	2.70	5.70	7.56	8.22	138.67
定期存款	171.96	332.34	814.75	819.30	2.83	5.13	10.75	9.55	93.27	145.16	0.56
应计利息	85.35	98.30	115.10	109.20	1.41	1.52	1.52	1.27	15.17	17.09	-5.13
合 计	6067.01	6477.65	7582.36	8576.50	100.00	100.00	100.00	100.00	6.77	17.05	13.11
贷款											
公司贷款和垫款	3976.14	4746.38	5771.66	6366.34	70.07	66.76	64.71	64.88	19.37	21.60	10.30
其中：贴现	132.11	94.14	310.47	669.50	2.33	1.32	3.48	6.82	-28.74	229.80	115.64
个人贷款和垫款	1678.40	2334.20	3103.72	3401.94	29.58	32.84	34.80	34.67	39.07	32.97	9.61
其中：个人住房按揭贷款	1138.07	1278.16	1677.01	1843.55	20.06	17.98	18.80	18.79	12.31	31.21	9.93
个人消费贷款	484.96	956.06	1126.98	1137.73	8.55	13.45	12.64	11.59	97.14	17.88	0.95
个人经营性贷款	37.52	67.12	256.65	420.66	0.66	0.94	2.88	4.29	78.89	282.37	63.90
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	44.55	0.36	0.40	0.49	0.45	39.77	56.24	1.04
合 计	5674.72	7108.80	8919.46	9812.83	100.00	100.00	100.00	100.00	25.27	25.47	10.02

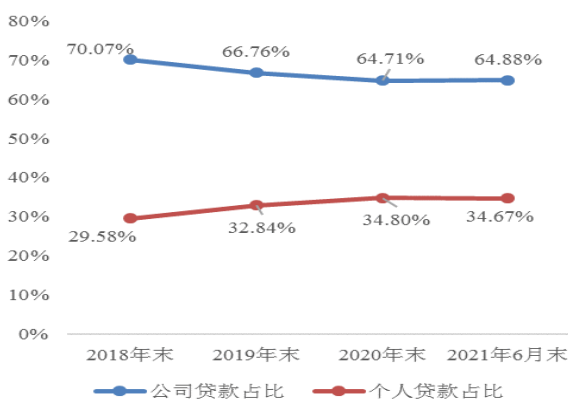
注：公司存款包含保证金存款、财政存款、汇出汇票及应解汇款
数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

图1 渤海银行存款结构



数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

图2 渤海银行贷款结构



数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

1. 公司银行业务

近年来，渤海银行公司存贷款规模均保持增长趋势，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；小微信贷业务逐渐形成自身特色，业务规模持续上升。

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、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实现结构的优化及规模的持续增长。截至2020年末，渤海银行公司存款（含保证金存款、财政存款、汇出汇票及应解汇款，下同）余额6447.84亿元，占存款总额的85.04%，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，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，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2020年末，渤海银行公司贷款（含贴现，下同）余额5771.66亿元，占贷款总额的64.71%，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；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。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 2020 年末，渤海银行全口径小微企业各项贷款余额 1363.33 亿元，保持增长趋势，占贷款总额的 15.28%。

2021 年上半年，渤海银行持续将发展公司存款作为工作重点，大力拓展机构存款和绿色存款，公司存款规模进一步增长，公司存款占存款总额的比重小幅压降，仍保持较高水平；渤海银行进一步推进小微企业、绿色产业等业务发展，公司贷款和垫款规模保持增长。

2. 零售银行业务

渤海银行零售银行业务较快发展，在渠道开发、业务和产品创新方面均取得较大进展；但个人存款占存款总额的比重较低，核心负债基础较弱。此外，渤海银行个人消费贷款增长较快，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，其未来该业务发展的可持续性需保持关注。

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、财富管理部和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，较之前年度明显上升，占存款总额的 13.44%，但仍处于较低水平。

个人贷款方面，近年来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，创新线上消费贷款产品。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，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。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，运用新技术优化策略模型，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，个人消费贷款规模持续增长，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，其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,占贷款总额的 34.80%;其中个人住房按揭贷款和经营性贷款在贷款总额中的占贷款总额的比重分别为 18.80%和 2.88%;个人消费贷款与信用卡合计占贷款总额的 13.12%。

个人理财业务方面,近年来渤海银行立足于“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,保本理财业务规模持续压降,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,主要为非保本理财,投资标的主要为债券和权益类资产,其中债券以外评级 AA 以上的城投债为主;考虑到渤海银行净值化转型进展相对较慢,其净值化转型效果仍需持续关注。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,随着渤银理财的成立运营,将有助于渤海银行理财业务的转型提速。

信用卡业务方面,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;不断拓展和优化信用卡分期业务场景。近年来,渤海银行信用卡发卡量及业务收入持续增长。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,呈较快增长态势。

2021 年上半年,渤海银行持续加大零售银行业务营销及推动,个人存款规模及占比稳步增长;个人贷款规模保持增长,其中个人经营性贷款规模增速较快,受政策影响,个人

消费贷款增速明显放缓;信用卡业务持续增长,截至 2021 年 6 月末,渤海银行累计发放信用卡 77.18 万张,较上年末增长 51.07%。

3. 金融市场业务

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保持关注。

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,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,占资产总额的 2.67%;市场融入资金余额 4397.54 亿元,占负债总额的 34.19%,其中应付债券余额 2251.54 亿元,主要为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。近年来,随着同业负债规模的回升,渤海银行同业业务利息净支出呈小幅增长趋势,2020 年为 94.86 亿元。

渤海银行的投资业务品种包括债券、资产管理计划及受益权、基金等。近年来,面对金融市场形势和监管环境变化,渤海银行主动加大了对政府债券、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,投资资产规模整体呈上升趋势。截至 2020 年末,渤海银

行投资资产总额 3861.51 亿元（见表 5）。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，部分投向为债券等标准化资产，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，投资期限主要集中在 3 年以内，需关注其带来的信用风险及流动性风险。

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，大幅提高基金产品的投资力度。截至 2020 年末，渤海银行基金投资余额 441.79 亿元，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，较之前年度有所上升。

2021 年上半年，渤海银行贷款规模及投资资产规模增速放缓，资金向同业业务倾斜，同业资产规模较上年末大幅提升；同时，市场融入资金规模及占比较上年末均有所增长；投资资产规模保持增长，投资结构保持稳定。

表 5 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
政府债券	963.12	987.43	1088.73	1106.20	30.36	32.52	28.19	26.42
金融债券	482.16	608.72	758.48	991.46	15.20	20.05	19.64	23.68
企业债券	20.91	78.50	185.23	159.67	0.66	2.59	4.80	3.81
同业存单	34.20	0.00	0.00	8.50	1.08	0.00	0.00	0.20
资产管理计划及受益权	1452.67	1049.04	1306.70	1318.58	45.79	34.55	33.84	31.49
理财产品	30.39	0.00	0.00	0.00	0.96	0.00	0.00	0.00
基金投资	142.80	254.81	441.79	505.33	4.50	8.39	11.44	12.07
其他类	46.17	58.19	80.58	97.91	1.46	1.92	2.09	2.34
投资资产总额	3172.43	3036.70	3861.51	4187.65	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	38.39	32.04	99.92	83.59	--	--	--	--
投资资产净额	3134.04	3004.66	3761.59	4104.06	--	--	--	--

注：2021 年半年度数据因数据口径不同与财务数据存在一定差异

数据来源：渤海银行年报及半年报，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/隶属于其的关联交易控制委员会、审计和消费者权益保护委员会、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、金融科技委员会、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、党委办

公室、审计部及区域审计中心等部门，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、党委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。

渤海银行建立了权责清晰的分级审批制度，制定了较为完善的信贷授信政策，信用风险管理水平持续提升。渤海银行构建了垂直、独立的信用风险组织架构，推进风险管理人員派驻制。在总行层面，渤海银行设立了风险管理部、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。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。

渤海银行建立了较为完善的市场风险管理体系架构，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在董事会制定的风险偏好以内。渤海银行落实相关市场风险（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、监测和控制等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、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。根据渤海银行测算，假设 2020 年末收益率曲线平行移动 100 个基点，对净利润的影响为 1.32 亿元，占当年净利润的 1.54%，利率曲线平行移动对净利润的影响较小。

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。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2018—2020年度及2021年上半年度合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2021年上半年度合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

渤海银行资产规模呈增长态势，其中贷款和垫款规模占比整体呈上升态势，投资资产占比持续下降，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；投资资产存在一定违约情况，相关资产的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，主要由现金类资产、贷款和投资资产构成（见表6）。

表6 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	2021年 6月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021年 6月末
现金类资产	1232.50	930.14	965.48	966.65	11.91	8.36	6.95	6.19	24.53	3.80	0.12
同业资产	385.53	203.13	338.69	771.72	3.73	1.82	2.44	4.95	47.31	66.74	127.85
贷款及垫款净额	5480.22	6872.79	8671.20	9493.84	52.98	61.74	62.40	60.84	25.41	26.17	9.49
投资资产	3134.04	3004.66	3761.59	4046.71	30.30	26.99	27.07	25.93	-4.13	25.19	7.58
其他类资产	112.22	120.45	159.78	326.44	1.08	1.08	1.15	2.09	7.33	32.65	104.31
资产合计	10344.51	11131.17	13896.75	15605.36	100.00	100.00	100.00	100.00	7.60	24.85	12.30

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：渤海银行审计报告及财务报表，联合资信整理

（1）贷款

近年来，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；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冲击下，信贷资产质量面临一定下行压力。

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，渤海银行贷款规模呈较快增长态势。截至2020年末，渤海银行贷款净额8671.20亿元，占资产总额的68.40%。

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，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，贷款行业集中度持续下降，但仍面临一定的行业集中风险（见表7）。

表7 公司前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末		2021年6月末	
行业	占比	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	租赁和商务服务业	18.72
房地产业	15.97	房地产业	15.43	房地产业	12.59	制造业	9.93
制造业	8.65	制造业	8.52	制造业	8.85	房地产业	9.59
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	水利、环境和公共设施管理业	6.32
批发和零售业	4.36	批发和零售业	5.27	批发和零售业	5.26	批发和零售业	5.27
合计	57.83	合计	55.79	合计	52.47	合计	49.82

数据来源：渤海银行年报及半年报，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。截至2021年6月末，渤海银行房地产业贷款占贷款总额的9.59%，呈下降趋势，但占比仍较高，全部房地产贷款占比仍面临一定压力；房地产业贷款不良贷款率为3.94%，

较上年末有所上升，需对房地产业贷款质量保持关注。

渤海银行大额风险暴露指标满足监管要求，但贷款面临一定的客户集中风险，需关注其整体信贷资产质量形成的影响。从贷款客户集中度来看，2019年，渤海银行由于发行无固定期限资本债券，资本净额有所提升，故当年贷款的客户集中度有所下降。截至2021年6月末，渤海银行单一最大客户贷款集中度为9.15%，最大十家客户贷款集中度为54.06%，贷款客户集中度仍处于较高水平，面临贷款客户集中风险（见表8）；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。

表8 贷款客户集中度情况

单位：%

项 目	2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末
单一最大客户贷款集中度	9.09	6.37	8.10	9.15
最大十家客户贷款集中度	55.24	48.13	50.57	54.06

数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

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%，保证贷款占比为31.09%，抵押贷款占比为33.14%，质押贷款占比为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。

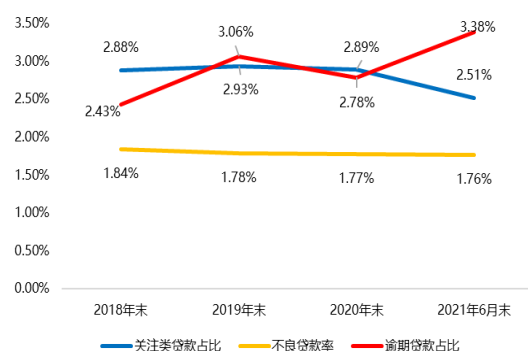
渤海银行不良贷款率基本保持稳定，但关注类贷款及逾期贷款规模持续上升，在宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的冲击下，

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。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，在宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情的背景下，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，近年来渤海银行关注类贷款和逾期贷款规模均呈上升趋势，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。2018—2020 年，渤海银行分别核销不良贷款 13.42 亿元、10.41 亿元和 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 9）。从行业分布来看，渤海银行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，上述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，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；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，核销规模的明显上升使得贷款拨备覆盖水平有所下降；但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计提压力。

2021 年上半年，渤海银行贷款及垫款净额持续增长。信贷资产质量方面，2021 年上半年，渤海银行关注类贷款规模及占比有所下降，不良贷款率保持稳定，但不良贷款规模、逾期贷款规模及占比均有所增长，未来信贷资产质量变化情况仍需保持关注；2021 年上半年，渤海银行进一步加大不良贷款核销及处置力度，其中核销不良贷款 5.82 亿元，转出不良贷款规模 30.19 亿元，转出规模已超 2020 年全年水平，主要系渤海银行执行经法院裁定批准的破产重整方案，根据破产重整方案的受偿内容，完成相关客户的破产重整账务处理所致，贷款减值准备规模有所上升，拨备覆盖率小幅提升，但未来仍面临一定的拨备计提压力。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

表 9 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	5387.32	6747.02	8461.31	9350.80	95.28	95.29	95.34	95.73
关注	163.05	207.64	256.93	245.62	2.88	2.93	2.89	2.51
次级	32.41	40.10	86.34	73.23	0.57	0.57	0.97	0.75
可疑	58.65	63.66	48.53	69.73	1.04	0.90	0.55	0.71
损失	13.11	22.16	22.27	28.90	0.23	0.31	0.25	0.30
贷款合计	5654.54	7080.58	8875.38	9768.28	100.00	100.00	100.00	100.00

不良贷款	104.17	125.91	157.14	171.86	1.84	1.78	1.77	1.76
逾期贷款	137.21	216.78	246.50	329.76	2.43	3.06	2.78	3.38
拨备覆盖率	--	--	--	--	186.96	187.73	158.80	160.55
贷款拨备率	--	--	--	--	3.44	3.34	2.81	2.82
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款	--	--	--	--	99.02	87.55	89.37	91.56

数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

近年来，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，同业资产规模占比低。渤海银行根据自身业务发展、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，根据市场环境适当开展各类同业资产业务，同业资产规模占比低。截至 2020 年末，渤海银行同业资产净额 338.69 亿元，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。

近年来，渤海银行投资资产规模呈上升趋势；但资产管理计划及受益权投资规模相对较大，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。近年来，渤海银行在将资源重点分配于信贷业务的同时，根据富余资金及收益率要求，灵活配置投资资产，投资资产规模呈上升趋势，投资品种主要为债券、资产管理计划及受益权、基金等。截至 2020 年末，渤海银行投资资产净额 3761.59 亿元，占资产总额的 29.67%。从会计科目来看，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，近年来，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。

2021 年上半年，渤海银行同业资产规模较上年末大幅提升，主要系存放同业及其他金融机构款项较上年末增幅较大所致，投资资产规模较上年末有所增长。从同业资产质量来看，截至 2021 年 6 月末，渤海银行划分为阶段三的同业资产余额及减值准备较上年末无变化。从投资资产质量来看，截至 2021 年 6 月末，渤海银行纳入阶段二和阶段三的金融投资余额分别为 119.49 亿元和 138.57 亿元，分别计提减值准备余额 22.21 亿元和 51.93 亿元，抵质押物相对充足，投资资产违约规模较上年末有所增长，未来仍面临一定的减值计提压力。

（3）表外业务

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。近年来，渤海银行表

外业务规模持续增长。截至 2020 年末，渤海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

近年来，得益于客户存款规模的较快增长，渤海银行负债规模呈上升态势，负债来源以市场融入资金和客户存款为主；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（见表 10）。

表 10 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	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
市场融入资金	3301.66	3197.21	4397.54	5007.81	33.74	31.03	34.19	34.46	-3.16	37.54	13.88
客户存款	6067.01	6477.65	7582.36	8466.70	62.00	62.87	58.95	58.27	6.77	17.05	11.66
其中：个人存款	347.79	521.47	1019.42	1307.78	5.73	8.05	7.93	9.00	49.94	95.49	28.29
其他负债	417.25	628.50	881.51	1056.68	4.26	6.10	6.86	7.27	50.63	40.26	19.87
负债合计	9785.92	10303.35	12861.41	14531.19	100.00	100.00	100.00	100.00	5.29	24.83	12.98

数据来源：渤海银行审计报告、半年报及财务报表，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 2020 年末，渤海银行市场融入资金余额 4397.54 亿元，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。近年来，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力度。截至 2020 年末，渤海银行应付债券余额 2251.54 亿元，主要是已发行且尚在存续期的金融债券、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。

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较好增长趋势，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，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，占负债总额的 58.95%；其中，个人存款占客户存款的 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，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；截至 2020 年末，渤海银行定期存款占客户存款余额的 80.02%，占比有所提升，亦给资金成本带来一定压力。

2021 年上半年，渤海银行市场融入资金规模及占比均有所增长，同时客户存款规模仍保持较快增速，其中个人存款及定期存款规模及占比均有所增长，负债稳定性有所提升；但渤海银行对市场融入资金依赖度仍较高，个人存款占比仍处于较低水平，负债端仍面临一定的结构调整压力。

近年来，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，近年来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，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。但另一方面，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。

表 11 公司流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
人民币流动性比例	55.39	59.98	48.70	57.71
流动性覆盖率	135.34	139.86	109.68	162.63
净稳定资金比例	112.33	112.99	103.33	106.73
流动性匹配率	111.83	114.20	108.84	116.64

数据来源：渤海银行年报及半年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，得益于利息净收入的较快上升，渤海银行营业收入呈较好增长态势，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（见表 12）。

表 12 公司收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	231.75	282.82	324.76	157.83
其中：利息净收入	152.28	229.10	284.77	135.87
手续费及佣金净收入	63.57	42.26	29.02	11.17
投资收益/(损失)	19.74	4.37	9.57	8.35
公允价值变动收益/(损失)	-1.47	5.47	4.26	5.36
营业支出	151.46	182.51	222.32	89.83
其中：业务及管理费	82.17	82.28	84.71	43.60
信用减值损失	65.08	95.67	132.24	43.71
拨备前利润总额	145.35	196.12	234.55	110.79
净利润	70.80	83.36	85.90	53.32
净利差	1.46	2.03	2.18	1.80
成本收入比	35.46	29.09	26.08	27.62
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、半年报及财务报表，联合资信整理

渤海银行利息收入来自信贷资产、同业资产以及投资资产。得益于贷款规模的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持续增加，推动利息收入上升。2020 年，渤海银行实现利息收入 599.07 亿元，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上升较快，应付债券利息支出随着应付债券规模变化有所下降。2020 年，渤海银行利息支出 314.30 亿元，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%。近年来，由于渤海银行加大与平台合作的消费信贷业务，相关管理费支出较快增长，导致手续费及佣金净收入持续下降，2020 年实现手续费及佣金净收入 29.02 亿元。渤海银行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，近年来受投资资产结构调整及外部资金收益率变动影响，渤海银行投资收益大幅波动，2020 年实现投资收益 9.57 亿元。

渤海银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。近年来，渤海银行的业务及管理费支出基本稳定，营业收入的较快增长使得成本收入比逐年下降，2020 年成本收入比为 26.08%，成本管控能力较强。近年来，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，加之贷款核销力度的加大，渤海银行大幅增加信用减值准备计提规模，2020 年信用减值损失 132.24 亿元，其中贷款信用减值损失占比 51.30%。

近年来，得益于同业负债成本的下降，渤海银行净利差逐年扩大，使得净利润持续增长；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基本保持稳定；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持续下滑。2020 年，渤海银行实现净利润 85.90 亿元，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，但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关注。

2021 年上半年，渤海银行实现营业收入 157.83 亿元，较去年同期有所下降，主要系净息差收窄导致的利息净收入下降以及代理及托管业务手续费净收入下降所致；实现净利润 53.32 亿元，较去年同期有所增长，主要是由于信用减值损失规模较去年同期有所下降。

4. 资本充足性

近年来，渤海银行通过港股上市、发行资本债券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。

近年来，渤海银行主要通过增资扩股和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。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。近年来，渤海银行未对股东进行分红，以实现内源性补充。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。

近年来，得益于资产总额的较快增长，渤海银行风险加权资产余额持续上升；一般性贷款占比的上升使其风险资产系数呈上升态势。截至 2020 年末，渤海银行风险加权资产余额 9361.07 亿元，风险资产系数 67.36%。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 6.32%，财务杠杆相对较高。渤海银行各项业务较快发展，其中公司业务及非标资产占比较高，对核心资本的消耗较为明显，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（见表 13）。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。

2021 年 1 月，渤海银行成功发行 90 亿元二级资本债补充资本，一定程度上缓解了资本补充压力，资本充足率有所提升；但渤海银

行业业务发展的速度较快，对核心资本的消耗较明显，核心一级资本仍面临一定的补充压力。

表 13 公司资本充足性指标

单位: 亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
核心一级资本净额	557.36	625.88	831.04	860.88
一级资本净额	557.36	825.49	1030.65	1060.49
资本净额	762.05	1014.64	1131.22	1258.51
风险加权资产余额	6472.22	7763.54	9361.07	9860.72
风险资产系数	62.57	69.75	67.36	63.19
股东权益/资产总额	5.40	7.44	7.45	6.88
杠杆率	4.52	6.22	6.32	5.81
资本充足率	11.77	13.07	12.08	12.79
一级资本充足率	8.61	10.63	11.01	10.78
核心一级资本充足率	8.61	8.06	8.88	8.76

数据来源：渤海银行年报、半年报及提供资料，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不超过人民币 100 亿元的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。

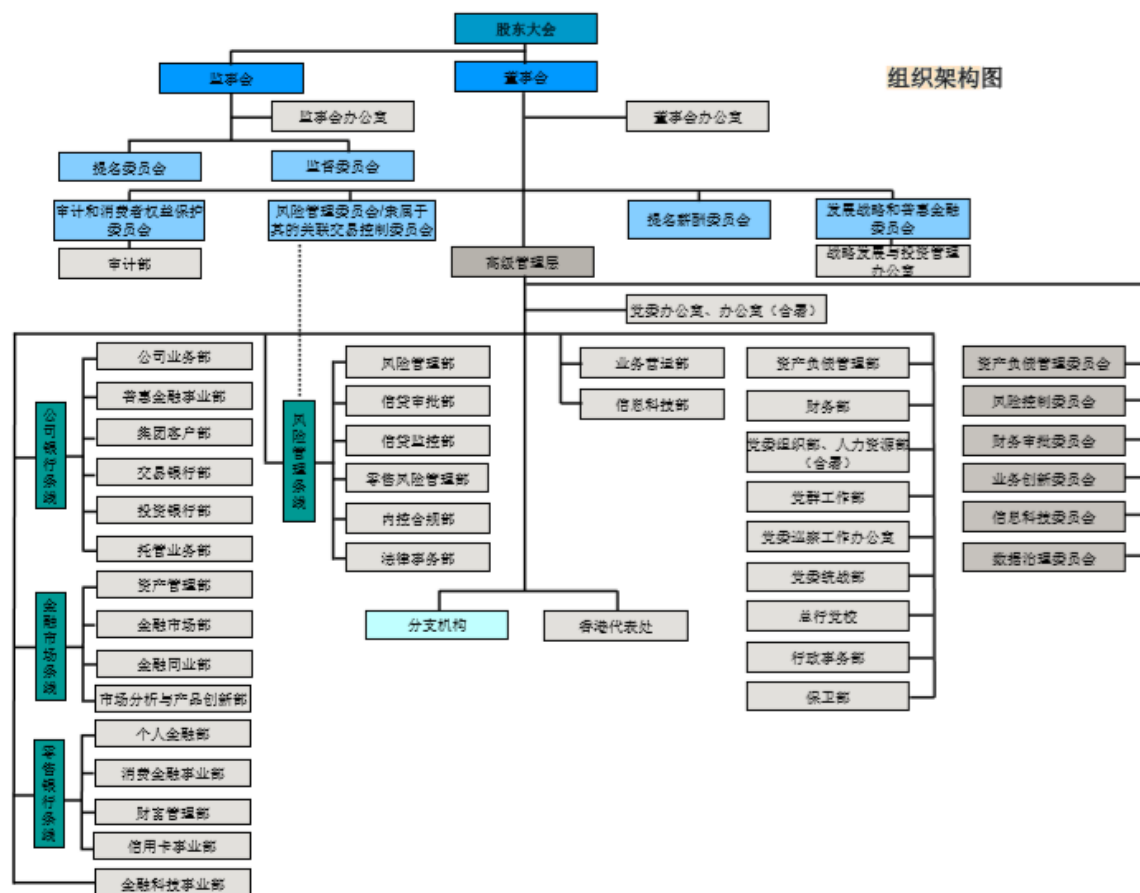
从资产端来看，渤海银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款和逾期贷款占比均保持可控水平，未来资产出现大幅减值的可能性不大；但持有的资产管理计划及受益权等非标资产规模相对较大，资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，渤海银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，个人存款占客户存款的比重较低但增速较快，核心负债稳定性有所提升；同时市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性有待进一步提升。

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的分析，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 2021 年 6 月末渤海银行组织结构图



资料来源：渤海银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	招商银行	广发银行	华夏银行	渤海银行
资产总额（亿元）	83614.48	30279.72	33998.16	13896.75
贷款总额（亿元）	50291.28	18039.81	21152.85	8919.46
存款总额（亿元）	56641.35	18525.55	18370.20	7582.36
股东权益（亿元）	7303.54	2181.50	2826.55	1035.34
不良贷款率（%）	1.07	1.55	1.80	1.77
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	76.34	53.45	81.69	89.37
拨备覆盖率（%）	437.68	178.32	147.22	158.80
资本充足率（%）	16.54	12.50	13.08	12.08
核心一级资本充足率（%）	12.29	7.80	8.79	8.88
净稳定资金比例（%）	117.51	108.14	105.10	103.33
平均资产收益率（%）	1.24	0.49	0.67	0.69
平均净资产收益率（%）	14.53	6.98	7.81	9.22

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；“华夏银行”为“华夏银行股份有限公司”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含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年渤海银行股份有限公司 小型微型企业贷款专项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。

权利与免责声明

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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。

5. 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。