

信用评级公告

联合〔2022〕1701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，2022 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

二〇二二年十一月九日

2022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
本期金融债券信用等级：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期金融债券发行规模：人民币 150 亿元
本期金融债券期限：3 年
偿还方式：本期债券按年计息，于付息日支付利息，于兑付日一次性偿还本金，具体利息支付办法及本金兑付办法将按照有关规定，由发行人在主管部门指定媒体上发布的有关公告中予以披露
募集资金用途：本期债券依据适用法律和主管部门的批准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

评级时间：2022 年 11 月 9 日

本期评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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”）的评级反映了作为全国性股份制商业银行，渤海银行具有一定的区位优势、较完善的产品体系、流动性指标保持较好水平以及资本实力持续提升，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。

渤海银行合格优质流动性资产、股东权益对本期金融债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，本期债券的偿付能力极强。

未来，渤海银行将持续响应“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，渤海银行贷款客户集中度较高，贷款业务面临一定客户集中风险；公司业务规模及占比较高，近年来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。

基于对渤海银行主体长期信用状况以及本期金融债券信用状况的综合评估，联合资信确定渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，本期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 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。
- 产品体系较为完善，业务竞争力持续提升。**近年来，渤海银行主营业务稳步发展，产品体系较为完善，综合业务竞争力持续提升。

本期评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	2
			盈利能力	4
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：无			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+1	
评级结果			AAA	

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：林璐 谷金钟 马默坤

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

3. 流动性指标均保持较好水平。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，加之稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，各项流动性指标保持在较好水平。

4. 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、二级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。

5. 获得地方政府支持的可能性较大。渤海银行作为全国性股份制商业银行，在国内银行业金融机构中具有一定的系统重要性，其经营区域覆盖范围较为广泛，客户数量较为庞大，在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. 贷款业务面临一定的业务集中风险。渤海银行贷款业务存在一定行业和客户集中风险，面临业务结构调整压力，需关注房地产等行业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稳定，但不良贷款、关注类贷款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. 需关注投资资产相关风险。近年来，受宏观经济下行等因素影响，渤海银行投资资产风险水平有所上升，纳入第二阶段和第三阶段的金融投资规模增长，同时减值计提对风险资产的覆盖程度有待提升。

5. 资产和负债结构面临一定调整压力，相关风险需关注。渤海银行信托及资产管理计划投资规模相对较大，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，对其信用风险和流动性风险管理形成一定挑战。

6. 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。

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额(亿元)	11131.17	13896.75	15827.08	16620.17
股东权益(亿元)	827.81	1035.34	1065.64	1094.23
不良贷款率(%)	1.78	1.77	1.76	1.76
贷款拨备覆盖率(%)	187.73	158.80	135.63	136.30
贷款拨备率(%)	3.34	2.81	2.39	2.39
净稳定资金比例(%)	112.99	103.33	104.94	101.45
客户存款/负债总额(%)	62.87	58.95	56.63	55.35
股东权益/资产总额(%)	7.44	7.45	6.73	6.58
资本充足率(%)	13.07	12.08	12.35	11.52
一级资本充足率(%)	10.63	11.01	10.76	10.17
核心一级资本充足率(%)	8.06	8.88	8.69	8.26
项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 1—6 月
营业收入(亿元)	282.82	324.76	291.69	134.68
拨备前利润总额(亿元)	196.12	234.55	189.82	86.79
净利润(亿元)	83.36	85.90	86.30	44.03
净利差(%)	2.03	2.18	1.61	1.49
成本收入比(%)	29.09	26.08	32.91	--
拨备前资产收益率(%)	1.83	1.87	1.28	--
平均资产收益率(%)	0.78	0.69	0.58	--
平均净资产收益率(%)	12.02	9.22	8.21	--

注：2022 年上半年财务数据未经审计

数据来源：渤海银行审计报告、财务报表、年度报告及半年度报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/07/20	林璐 马默坤	商业银行信用评级方法 V3.2.202204 商业银行信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
AAA	稳定	2014/07/04	秦永庆 宿夏获	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
AA+	稳定	2012/05/09	韩夷 陈瑾	商业银行信用评级方法（2010）	阅读全文
AA	--	2009/05/21	杨杰 韩夷 刘长江	商业银行（债项）信用评级办法 （2008 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受渤海银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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、档案管理等方面保持独立，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。

七、本期信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022 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。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。截至 2022 年 6 月末，渤海银行注册资本及实收资本均为 177.62 亿元，无控股股东和实际控制人，股权结构见表 1。

表 1 2022 年 6 月末前五大股东持股情况

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

数据来源：渤海银行半年度报告，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 2022 年 6 月末，渤海银行在天津、北京、上海、深圳和杭州等全国 64 个重点城市及香港特别行政区建立了 36 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）、33 家二级分行和 211 家支行，社区小微支行 24 家，正式开业机构网点 304 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. 本期债券概况

渤海银行本期金融债券拟发行规模为人民币 150 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. 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

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

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长

3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00
基建投资（%）	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资（%）	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售（%）	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速（%）	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速（%）	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅（%）	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅（%）	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速（%）	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速（%）	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速（%）	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率（%）	4.90	5.10	5.80	5.50	5.40
全国居民人均可支配收入增速（%）	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比

增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计

算的几何平均增长率，下同。

中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但8月和9月当月同比增速均出现大幅回落。2022年前三季度中国货物进出口总额4.75万亿美元，同比增长8.70%。其中，出口2.70万亿美元，同比增长12.50%；进口2.05万亿美元，同比增长4.10%；贸易顺差6451.53亿美元。

CPI各月同比走势前低后高，PPI各月同比涨幅持续回落。2022年前三季度，CPI累计同比增长2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI累计同比增长5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度PPI-CPI剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022年前三季度，新增社融规模27.77万亿元，同比多增3.01万亿元；9月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较6月末低0.20个百分点。分项看，2022年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增1.50万亿元、1.06万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022年前三季度，全国一般公共预算收入15.32万亿元，按自然口径计算同比下降6.60%，扣除留抵退税因素后，增长4.10%。

支出方面，2022年前三季度全国一般公共预算支出19.04万亿元，同比增长6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022年二季度城镇调查失业率均值上升至5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022年前三季度，全国居民人均可支配收入2.77万元，实际同比增长3.20%；全国居民人均消费支出1.79万元，实际同比增长1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022年9月28日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望

继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将继续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素

影响，贷款增速的放缓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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

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稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 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，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均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。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，但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已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 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 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

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”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产

配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述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管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且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，净息差及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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合

运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且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加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及金融债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。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缓解了中小银行的资本补充压力，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。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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

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、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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。渤海银行内部控制体系不断完善，但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《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。股东大会是渤海银行的最高权力机构，董事会和监事会以及相应专门委员会分别负责决策及监督职能（见附录 1-2）。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。截至 2022 年 6 月末，渤海银行董事会由 15 名成员组成，监事会由 5 名监事组成；渤海银行现任董事长为李伏安先生，曾任中国银保监会非银行金融机构监管部主任，具有丰富的银行业监督和管理经验。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，高级管理层对董事会负责，同时接受监事会监督。截至 2022 年 6 月末，渤海银行高级管理层有 5 名成员，包括 1 名行长、2 名副行长，董事会秘书、首席风险管理官各 1 名，此外还有 1 名副行长任职资格待监管核准；现任行长为屈宏志先生，曾任中国建设银行股份有限公司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。

从股权结构来看，截至 2022 年 6 月末，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；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 2022 年 6 月末，渤海银行第一大股东泰达投资将其

持有的 18.02 亿股对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 10.15%。

关联交易方面，渤海银行设立管理交易控制委员会负责关联交易管理的具体实施工作，关联交易开展遵循一般商业原则，以不优于非关联方同类交易的条件进行。截至 2022 年 6 月末，渤海银行全部关联方的授信净额合计 234.04 亿元，全部关联方授信净额合计占资本净额的比重为 19.42%；其中对泰达投资及其关联方授信净额 125.78 亿元；对泛海实业股份有限公司及其关联方授信净额为 85.22 亿元，相关授信已计入关注类贷款进行管理，需关注相关风险；未发生重大关联交易事项。

内部控制方面，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。近年来，渤海银行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；持续完善三道防线内部审计各项流程制度，推动渤海银行内控和合规管理能力持续提升。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。此外，2021 年 10 月，渤海银行南京分行与个别企业客户因存单质押银行承兑汇票业务发生纠纷，涉事双方均就相关事项进行报案，根据渤海银行半年报，截至 2022 年 6 月末，上述事项尚在司法机关处理过程中，上述案件结果以法院生效裁判文书为准，对财务影响暂不能可靠计量。上述事项的公安侦查结论以及舆情对渤海银行经营等方面产生的影响需保持关注。

2. 风险管理水平

渤海银行建立了符合自身业务特点的全面风险管理体系，能够满足其目前业务发展需要，风险管理水平稳步提升。

渤海银行董事会承担全面风险管理的最终责任，监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改，高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议。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；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；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；不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，完善长效管理机制，操作风险管控水平逐步提高。

3. 发展战略

渤海银行战略定位较为清晰，相关发展举措可实施性较强，有助于渤海银行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中长期发展规划（2021—2025 年发展战略规划），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：公司银行业务聚焦大中型企业，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，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，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。但另一方面，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）。

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，但 2021 年，渤海银行压降房地产贷款及地方政府融资平台等领域贷款投放，导致剔除贴现的一般公司贷款规模有所下降；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。

公司存款方面，近年来，渤海银行持续拓展客户基础，通过客户分类并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。2019—2021 年，渤海银行坚持存款立行的业务方向，持续调整存款结构，完善存款产品，着力拓展区域基础客户、主流客户，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；由于业务结构的调整，公司存款规模增速放缓，占存款总额的比重呈下降态势，但仍保持较高水平。

公司贷款方面，渤海银行持续推广创新产品和针对性服务推动公司银行业务增长。近年来，公司贷款作为融资的主要渠道，渤海银行不断开拓新增业务，全面推进实施资产结构调整及行业专业化发展计划；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，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。2019—2020年，渤海银行公司贷款（含贴现，下同）保持较快增长，2021年，渤海银行主动调整资产结构，适时压缩房地产及地方政府融资平台等领域的贷款投放，剔除贴现的一般公司贷款规模有所下降，但由于贴现余额增长，推动渤海银行公司贷款规模的持续增长。近年来，渤海银行公司贷款规模增速有所放缓，在贷款总额的占比呈下降态势。

普惠金融服务方面，渤海银行增加普惠金融服务和产品供给，持续加大小微企业信贷投

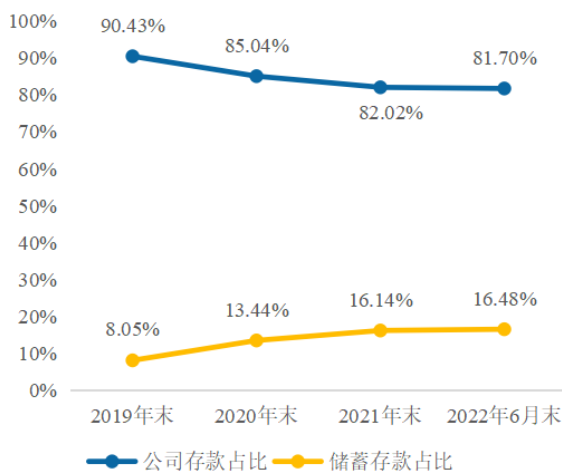
放力度，提高综合金融服务水平。近年来，渤海银行确立了“立足自身、稳健经营、短期做大、长期做优”的普惠金融发展战略目标；开发普惠金融线上产品，不断提升普惠金融服务产品的专业性、针对性与适用性；持续优化小微企业授信业务流程，缩短业务办理时效，提升客户体验。渤海银行已建立起融资类、现金管理类、渠道类、资本市场类和互联网金融类五大产品体系；通过与优质集团企业、有实力的交易中心加强合作，研发出的服务小微企业的专项产品方案；与泛金融平台的合作模式和供应链批量融资等多项业务的持续创新服务。截至2021年末，渤海银行普惠金融贷款余额594.82亿元，保持较快增长趋势，占贷款总额的6.19%。

表4 存贷款结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
存款											
公司存款	5857.88	6447.84	6856.58	7151.47	90.43	85.04	82.02	81.70	10.07	6.34	5.39
其中：活期存款	1708.47	1876.15	1755.80	1940.43	26.37	24.74	21.00	22.17	9.81	-6.41	10.52
定期存款	4149.41	4571.68	5100.78	5211.04	64.06	60.29	61.02	59.53	10.18	11.57	2.16
个人存款	521.47	1019.42	1349.32	1442.28	8.05	13.44	16.14	16.48	95.49	32.36	6.89
其中：活期存款	189.12	204.67	471.70	417.01	2.92	2.70	5.64	4.76	8.22	130.47	-11.59
定期存款	332.34	814.75	877.62	1025.27	5.13	10.75	10.50	11.71	145.16	7.72	16.82
应计利息	98.30	115.10	153.32	159.16	1.52	1.52	1.83	1.82	17.09	33.20	3.81
合 计	6477.65	7582.36	8359.21	8752.91	100.00	100.00	100.00	100.00	17.05	10.25	4.71
贷款											
公司贷款和垫款	4746.38	5771.66	6139.38	6474.63	66.77	64.71	63.91	65.10	21.60	6.37	5.46
其中：贴现	94.14	310.47	766.99	921.40	1.32	3.48	7.98	9.26	229.80	147.04	20.13
个人贷款和垫款	2334.20	3103.72	3414.17	3397.17	32.84	34.80	35.54	34.16	32.97	10.00	-0.50
其中：个人住房按揭贷款	1278.16	1677.01	1914.94	1877.82	17.98	18.80	19.93	18.88	31.21	14.19	-1.94
个人消费贷款	956.06	1126.98	1037.38	980.07	13.45	12.64	10.80	9.85	17.88	-7.95	-5.52
个人经营性贷款	67.12	256.65	461.86	539.29	0.94	2.88	4.81	5.42	282.37	79.96	16.76
信用卡	32.86	43.07	--	--	0.46	0.48	--	--	31.07	100.00	--
应计利息	28.22	44.09	52.96	73.82	0.40	0.49	0.55	0.74	56.24	20.12	39.39
合 计	7108.80	8919.46	9606.51	9945.63	100.00	100.00	100.00	100.00	25.47	7.70	3.53

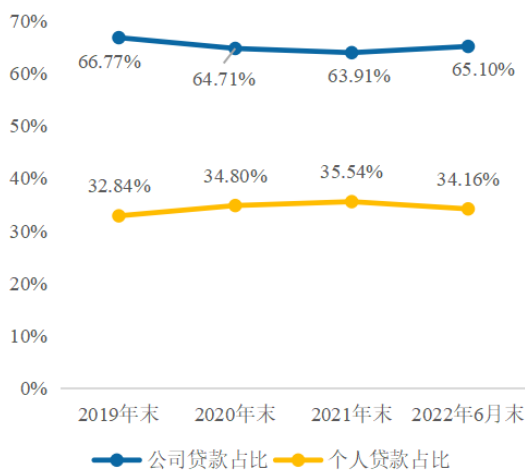
数据来源：渤海银行审计报告及半年度报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：渤海银行审计报告及半年度报告，联合资信整理

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

2022 年上半年，渤海银行加大对公信贷投放力度，并持续推进信贷业务机构优化，信贷资源向制造业、科技创新、普惠等领域倾斜，完善小微企业金融服务，公司贷款规模保持增长，其中贴现业务仍保持较快增长，普惠小微贷款增速高于公司贷款平均增速，截至 2022 年 6 月末，渤海银行普惠小微贷款余额 672.53 亿元，较上年末增长 13.06%；公司存款方面，渤海银行通过持续加大公司类客户营销拓展力度，建立存款分类管理机制等措施实现公司存款规模增长，同时推动存款结构优化，公司存款规模占存款总额的比重有所下降。

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持续进展；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，2019—2020 年，渤海银行个人消费贷款增长较快，2021 年以来受互联网贷款政策影响，个人消费贷款规模逐步压降，致使 2022 年上半年个人贷款规模有所下滑，考虑到互联网监管政策收紧、宏观经济下行以及新冠疫情反复等因素，其未来该业务发展的可持续性及相关贷款资产质量需保持关注。

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、财富管理与私人银行部和信用卡事业部四个部门构成。近年来，渤海银行持续推进零售业务转型，拓展“大客群”、搭建“大平台”、开展生态银行布局，持续推进“轻舟计划”，同时打造数字化经营体系，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增长，一定程度上弥补了营业网点相对较少的不足。渤海银行细化客户分群，分为压力一代和养老一族两大基础客群，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，加大资金沉淀，推动活期存款规模增长；发行大额存单，有效带动资金、稳定存款；推出智能存款产品和大额存单定期付息功能，但需关注此类产品面临的政策风险。2019—2021 年，渤海银行个人存款规模及占比持续增长，但占存款总额的比重仍处于较低水平。

个人贷款方面，2019—2020 年，渤海银行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，推出多种消费类贷款产品；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

现了产品升级优化；加快个人消费信贷的线上化进程，并为支持复工复产提供有力资金支持。2019—2020年，得益于消费金融营销力度加大，个人消费贷款规模实现较快增长，2021年，受互联网贷款监管政策影响，渤海银行个人消费贷款规模有所压降。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。但考虑到互联网贷款政策收紧背景，加之宏观经济下行及新冠肺炎疫情影响下，部分互联网贷款客户还款能力受到一定的影响，渤海银行该业务发展的可持续性及相关贷款资产质量变化情况需保持关注。近年来，渤海银行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，个人住房按揭贷款规模及占比持续增长，在疫情常态化环境和支持实体经济政策等因素影响下，个人经营性贷款保持较快增长态势。整体来看，近年来，渤海银行持续加大零售银行业务营销及推动，个人贷款规模及占比持续增长，但在贷款总额中仍占比不高。

个人理财业务方面，近年来渤海银行通过专属产品、定制化服务、优化体验等措施，推动理财销售规模快速增长。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，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，并于2022年9月正式开业，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。截至2021年末，渤海银行发行理财产品余额1960.67亿元，均为非保本理财，渤海银行已完成理财产品净值化转型。

信用卡业务方面，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保持较快增长。截至

2021年末，渤海银行累计发放86.58万张，当年累计交易额171.57亿元，呈较快增长态势。

2022年上半年，随着零售业务转型战略的推进，渤海银行储蓄存款规模保持增长，占存款总额的比重持续提升，存款结构得到进一步优化，但受个人活期存款规模下滑影响，储蓄存款增速有所放缓；个人贷款方面，渤海银行合理控制个人住房按揭贷款投放节奏，个人住房按揭贷款规模小幅下降，不断完善消费贷款产品体系，拓展产品生态来促进个人贷款业务发展，但受互联网贷款业务的压降以及新冠肺炎疫情反复对消费贷款业务拓展带来的不利影响，个人消费贷款规模有所下滑致使个人贷款规模较上年末略有下降；加快信用卡业务数字化转型，信用卡业务发展较快；理财产品种类不断完善，推出中长期理财产品品牌“渤聚赢”系列产品，完善产品体系。截至2022年6月末，渤海银行个人存款总额1442.28亿元，较上年末增长6.89%；个人贷款及垫款总额3397.17亿元，较上年末下滑0.50%；信用卡累计发行92.26万张，较上年末增长6.56%；发行理财产品余额1958.99亿元，均为非保本理财，理财产品配置以固收类资产为主，其中投向非标准化债权类的占比8.74%。

3. 金融市场业务

近年来，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，市场融入资金拓展空间有限；渤海银行投资资产标准化程度持续提升，但持有的信托及资产管理计划产品规模相对较大，且存在一定规模的非标投资，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。

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。从资产端来看，2019—2021年，渤海银行不断加大货币市场交易总量，在保障流动性的同时，提高自身在货币市场的影响力，同业资产余额持续增

长。从负债端来看，近年来，渤海银行多渠道拓宽负债来源，同业业务交易对手主要为境内外银行；此外，渤海银行通过发行二级资本债券、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，市场融入资金规模增速较快且占负债总的比重较高，市场融入资金业务拓展空间有限。2019—2021年，随着市场融入资金规模的增长，渤海银行同业业务利息净支出分别为94.56亿元、94.86亿元和139.95亿元，同业业务利息净支出呈增长态势。

渤海银行的投资业务品种包括债券、信托及资产管理计划、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，渤海银行灵活配置信托及资产管理计划、基金等资产，投资资产规模整体呈上升趋势（见表5）。截至2021年末，渤海银行债券投资余额2583.88亿元，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52.84%、38.26%和7.85%，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。近年来，由于渤海银行

加大了底层为标准化资产的信托及资产管理计划的投资力度，加之表外非标投资持续回表，其信托及资产管理计划投资规模逐年增长。渤海银行持有的信托及资产管理计划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，考虑到渤海银行持有的信托及资产管理计划规模及占比仍较高，且存在一定规模的非标投资，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，主要为货币型基金和债券型基金。渤海银行其他类投资主要为权益类投资和衍生金融资产。2019—2021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）分别为132.71亿元、128.45亿元和138.18亿元，金融投资实现收入有所波动。

2022年上半年，渤海银行同业及投资资产规模保持增长，市场融入资金规模及占比保持较高水平，投资资产结构基本保持稳定，但其中企业债券、信托和资产管理计划的规模持续增长，需关注资本市场违约事件频发背景下，投资业务面临的信用风险压力。

表5 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 6月末
政府债券	987.43	1088.73	1365.33	1460.51	32.52	28.20	28.45	27.21
金融债券	608.72	758.48	988.51	1115.66	20.05	19.65	20.60	20.78
企业债券	78.50	185.23	202.94	345.76	2.59	4.80	4.23	6.44
同业存单	0.00	0.00	27.10	38.37	0.00	0.00	0.56	0.71
信托和资产管理计划	1049.04	1306.70	1488.10	1649.59	34.55	33.85	31.01	30.73
基金投资	254.81	441.79	580.80	602.54	8.39	11.44	12.10	11.22
其他类	58.19	25.63	73.01	81.61	1.92	0.66	1.52	1.52
应计利息	--	54.23	72.84	74.13	--	1.40	1.52	1.38
投资资产总额	3036.70	3860.78	4798.63	5368.18	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	32.04	99.19	115.55	112.80	--	--	--	--
投资资产净额	3004.66	3761.59	4683.07	5255.37	--	--	--	--

注：1.其他类含权益投资、衍生金融资产等；2.因四舍五入致应致使合计数据加总存在一定误差；3.因统计口径不同，投资资产净额数据与下文财务口径数据有所差异

数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

六、财务分析

渤海银行提供了 2019—2021 年度合并财务报表与 2022 年上半年合并财务报表。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 年度合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留的审计意见；2022 年上半年合并财务报表未经审计。渤海银行合并财务报表的合并范围包括其部分投资的结构化主体，近年

来合并范围的变化不影响财务数据可比性。

1. 资产质量

近年来，渤海银行资产规模持续增长，资产主要由贷款和垫款及投资资产构成；其中投资资产规模及占比持续上升；贷款及垫款规模保持增长，增速有所放缓，自 2021 年以来占资产总额的比重呈下降趋势；同业资产规模及占比整体呈增长态势。

表 6 资产结构

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	930.14	965.48	1151.43	999.17	8.36	6.95	7.28	6.01	3.80	19.26	-13.22
同业资产	203.13	338.69	369.93	384.02	1.82	2.44	2.34	2.31	66.74	9.22	3.81
贷款和垫款净额	6872.79	8671.20	9379.07	9648.80	61.74	62.40	59.26	58.05	26.17	8.16	2.88
投资资产净额	3004.66	3761.59	4683.07	5181.24	26.99	27.07	29.59	31.17	25.19	24.50	10.64
其他类资产	120.45	159.78	243.58	406.94	1.08	1.15	1.54	2.45	32.65	52.44	67.07
资产合计	11131.17	13896.75	15827.08	16620.17	100.00	100.00	100.00	100.00	24.85	13.89	5.01

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，渤海银行贷款规模持续增长，但受业务结构调整影响，增速放缓；贷款面临一定的客户集中风险，房地产贷款占比相对较高，需关注房地产市场波动及政策对相关资产质量的影响；不良贷款率较为稳定，但需关注宏观经济增速放缓及新冠肺炎疫情的冲击下，信贷资产质量面临的下行压力，贷款拨备仍有待提升。

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，渤海银行贷款规模持续增长；但 2021 年，受压降房地产等领域贷款投放以及互联网贷款政策趋紧等因素影响，贷款及垫款净额增速放缓，占资产总额的比重有所下降（见表 6）。从行业集中度来看，近年来，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，调整行业授信结构。2019—2021

年，渤海银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、制造业、房地产业、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；房地产贷款方面，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。2019—2021 年，渤海银行房地产业贷款占比持续压降，监管口径下的房地产贷款集中度符合监管要求，但全部房地产贷款占比较高；2022 年以来由于渤海银行个人贷款规模的下滑，贷款行业集中度及房地产业贷款占比均略有回升，整体面临的行业集中风险可控（见表 7）。

表 7 前五大贷款行业分布

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 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	19.39	租赁和商务服务业	19.31	租赁和商务服务业	18.91	租赁和商务服务业	19.01
房地产业	15.43	房地产业	12.59	制造业	10.52	制造业	10.78
制造业	8.52	制造业	8.85	房地产业	7.94	房地产业	8.76
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	6.30	水利、环境和公共设施管理业	6.24
批发和零售业	5.27	批发和零售业	5.26	批发和零售业	4.70	批发和零售业	3.88
合计	55.79	合计	52.47	合计	48.31	合 计	48.67

数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，渤海银行贷款客户集中度处于较高水平且呈上升态势，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，并均未产生不良贷款。截至 2022 年 6 月末，渤海银行大额风险暴露限额指标均满足监管要求。

表 8 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	6.37	8.10	8.43	9.61
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	48.13	50.57	56.43	59.31

数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

贷款的风险缓释措施方面，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 2022 年 6 月末，渤海银行信用卡贷款占贷款总额的 18.23%，保证贷款占比 30.70%，抵押贷款占比为 31.17%，质押贷款占比为 19.90%，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。

信贷资产质量方面，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、新冠肺炎疫情及房地产政策调控的背景下，受制造业、批发和零售业以及房地产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、关注类贷款和逾期贷款规模均

呈上升趋势，其中 2021 年逾期贷款规模上涨明显，信贷资产质量面临一定下行压力；但得益于不良贷款处置力度的大幅提高，加之贷款规模的持续增长，不良贷款率呈下降态势（见表 9）。2019—2021 年，渤海银行分别核销不良贷款 10.41 亿元、29.49 亿元和 63.16 亿元，分别转出不良贷款规模 36.77 亿元、29.49 亿元和 34.71 亿元，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。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批发和零售业、房地产业以及制造业，截至 2021 年末，上述行业不良贷款率分别为 4.93%、3.71%和 3.22%，高于全行平均水平，此外渤海银行房地产业贷款不良贷款率为 3.71%，房地产业不良贷款率持续上升，需对房地产业贷款质量保持关注；从区域分布来看，不良贷款和逾期贷款主要分布在华北及东北地区以及华中及华南地区。2021 年，渤海银行逾期贷款规模及占比有所提升，主要是 2021 年末时点部分大额贷款逾期所致，相关贷款已于 2022 年一季度收回。从五级分类划分标准来看，渤海银行逐步将逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 86.40%。从贷款拨备情况来看，近年来，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，但由于核销规模的明显上

升以及较大规模的转出力度，渤海银行贷款拨备覆盖率持续下降，拨备计提承压。

2022年以来，得益于较好的风险管控措施，渤海银行逾期贷款规模有所下降，不良贷款规模与关注类贷款规模略有增长，随着业务规模的不断扩张，其不良贷款率保持稳定，但需关注新冠疫情反复以及经济低迷背景下，资产质

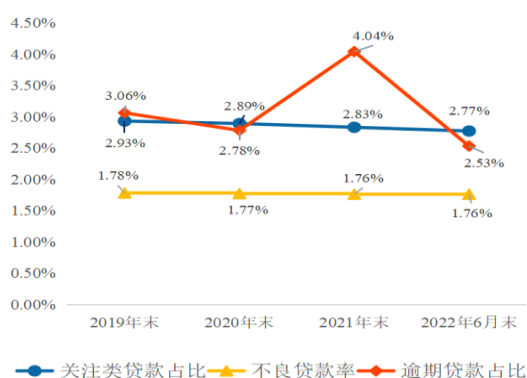
量面临的下行压力；拨备情况来看，渤海银行加大了拨备计提力度，得益于贷款损失准备余额的增加，拨备覆盖率略有提升，但考虑到外部环境对未来信贷资产质量的影响，渤海银行贷款拨备仍面临一定计提压力。2022年上半年，渤海银行通过现金清收、呆账核销、转让、破产重组等方式处置不良资产 58.61 亿元。

表 9 贷款质量

项 目	金 额（亿元）				占 比（%）			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	6747.02	8461.31	9115.29	9424.57	95.29	95.34	95.41	95.47
关注	207.64	256.93	269.91	273.80	2.93	2.89	2.83	2.77
次级	40.10	86.34	77.73	68.17	0.57	0.97	0.81	0.69
可疑	63.66	48.53	60.46	66.95	0.90	0.55	0.63	0.68
损失	22.16	22.27	30.15	38.31	0.31	0.25	0.32	0.39
贷款合计	7080.58	8875.38	9553.55	9871.80	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	125.91	157.14	168.35	173.43	1.78	1.77	1.76	1.76
逾期贷款	216.78	246.50	385.56	249.78	3.06	2.78	4.04	2.53
拨备覆盖率	--	--	--	--	187.73	158.80	135.63	136.30
贷款拨备率	--	--	--	--	3.34	2.81	2.39	2.39
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	--	87.55	89.37	86.40	92.82

数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

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；同业资产风险相对可控。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，渤海银行同业资产规模有所上升，但占资产总额的比重低。截至 2021 年末，渤海银行同业资产净额 369.93 亿元，占资产总额的 2.34%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 277.31 亿元；拆出资金余额 92.62 亿元。从同业资产质量来看，截至 2021 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，渤海银行出于审慎考虑对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额 0.74 亿元。

近年来，渤海银行投资资产规模呈上升趋势；其中信托及资产管理计划投资规模相对较大，部分投资资产已出现违约，且减值计提对风险的覆盖程度有待提升，在资本市场违约事件频发的环境下，渤海银行投资资产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，投资资产规模及占比呈上升趋势，投资品种主要为债券、信托及资产管理计划、基金等。从会计科目来看，渤海银行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、信托及资产管理计划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，受信托及资产管理计划等资产风险上升影响，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 2021 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 255.54 亿元和 196.32 亿元，分别计提减值准备余额 50.51 亿元和 57.62 亿元，减值计提对风险资产的覆盖程度有待提升。

2022 年上半年，渤海银行同业资产规模有所增长，但同业资产占比保持较低水平；投资资产保持较快增长，其中信托及资产管理计划投资规模持续增长。截至 2022 年 6 月末，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 3.53 亿元；此外，渤海银行出于审慎考虑对纳入阶段一的同业资

产计提减值准备余额 1.36 亿元。截至 2022 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 272.25 亿元和 193.88 亿元，分别计提减值准备余额 49.72 亿元和 54.14 亿元。

(3) 表外业务

渤海银行表外业务保证金比例不高，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 2022 年 6 月末，渤海银行开出银行承兑汇票余额 2300.69 亿元，开出信用证余额 424.44 亿元，开出保函余额 224.21 亿元；其中针对银行承兑汇票收取的保证金比例为 23.79%，保证金比例不高；考虑到表外业务规模较大，相关风险仍需关注。

2. 负债结构及流动性

近年来，得益于客户存款规模的持续增长，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；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；由于客户存款增速放缓，客户存款规模占负债总额的比重逐年下降，其中个人存款占客户存款的比重较低但保持增长，核心负债稳定性有所提升；流动性指标保持较好水平，但持有的信托及资产管理计划规模相对较大，给流动性风险管理带来一定压力。

表 10 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	3197.21	4397.54	5425.38	5599.63	31.03	34.19	36.75	36.07	37.54	23.37	3.21
客户存款	6477.65	7582.36	8359.21	8593.25	62.87	58.95	56.63	55.35	17.05	10.25	2.80
其中：储蓄存款	521.47	1019.42	1349.32	1442.28	5.06	7.93	9.14	9.29	95.49	32.36	6.89
其他负债	628.50	881.51	976.85	1333.06	6.10	6.85	6.62	8.59	40.26	10.82	36.47
负债合计	10303.35	12861.41	14761.44	15525.94	100.00	100.00	100.00	100.00	24.83	14.77	5.18

数据来源：渤海银行审计报告及财务报表，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 2021 年末，渤海银行市场融入资金余额 5425.38 亿元，占

负债总额的 36.75%（见表 10）。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1715.42 亿元；卖出回购金融资产款余额 681.99 亿元，标的主要为票据、政府债券和金融债券；拆入资金余额 601.99 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、金融债券以及中期票据等方式加强短期和中长期主动负债开展力度。截至 2021 年末，渤海银行应付债券余额 2425.98 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 1760.77 亿元、金融债券余额 528.59 亿元、二级资本债券余额 89.89 亿元、中期票据余额 19.02 亿元以及次级债券余额 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。截至 2021 年末，渤海银行客户存款余额 8359.21 亿元，占负债总额的 56.63%；其中，个人存款占客户存款的 16.14%，个人存款占比持续增长，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 2021 年末，渤海银行定期存款占客户存款余额的 71.52%，占比有所提升，亦给资金成本带来一定压力。

2022 年上半年，渤海银行客户存款规模保持增长，但增速有所放缓，市场融入资金力度保持在较高水平，整体负债规模保持增长。截至 2022 年 6 月末，渤海银行负债总额 15525.94

亿元，较上年末增长 5.18%，其中客户存款和市场融入资金占比分别为 55.35%和 36.07%。

从短期流动性指标来看，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（见表 11）。但另一方面，渤海银行持有的信托及资产管理计划资产规模相对较大，给流动性风险管理带来一定压力，相关风险需关注。

表 11 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例（%）	59.98	48.70	56.68	60.37
流动性覆盖率（%）	139.86	109.68	155.13	134.41
净稳定资金比例（%）	112.99	103.33	104.94	101.45
流动性匹配率（%）	114.20	108.84	117.00	117.01

数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019—2020 年，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，带动净利润有所增长，但信用减值损失规模较大，对净利润实现形成一定负面影响；2021 年以来，信用减值损失计提力度降低，营业支出水平有所下降，但净利差明显收窄导致营业收入下降；盈利水平持续下降，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准备有待提升等因素，未来盈利水平将持续承压。

表 12 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	282.82	324.76	291.69	134.68
利息净收入（亿元）	230.21	284.77	251.79	113.51
手续费及佣金净收入（亿元）	41.15	29.02	22.38	14.27
投资收益（亿元）	4.37	9.57	11.15	10.83
公允价值变动损益（亿元）	5.47	4.26	9.49	0.16
营业支出（亿元）	182.51	222.32	187.60	84.47
其中：业务及管理费（亿元）	82.28	84.71	95.98	45.66

信用减值损失（亿元）	95.67	132.24	86.78	36.52
拨备前利润总额（亿元）	196.12	234.55	189.82	86.79
净利润（亿元）	83.36	85.90	86.30	44.03
净利差（%）	2.03	2.18	1.61	1.49
成本收入比（%）	29.09	26.08	32.91	--
拨备前资产收益率（%）	1.83	1.87	1.28	--
平均资产收益率（%）	0.78	0.69	0.58	--
平均净资产收益率（%）	12.02	9.22	8.21	--

数据来源：渤海银行审计报告及财务报表，联合资信整理

渤海银行利息收入主要来源于信贷资产、同业资产以及投资资产。近年来，得益于贷款规模的持续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。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，其中存款利息支出随客户存款规模增长保持较快增速，2019—2020年，由于应付债券利息支出随着应付债券规模变化有所下降，利息支出增幅小于利息收入增长幅度，利息净收入实现较好增长；但2021年，由于市场融入资金利息支出有所上升，导致利息支出增速较快，当年利息净收入有所下降。2021年，渤海银行实现利息净收入251.79亿元，占营业收入的86.32%（见表12）。

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，2021年实现手续费及佣金净收入22.38亿元。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，近年来得益于投资规模上升及投资资产结构调整，渤海银行投资收益呈明显增长态势，2021年实现投资收益11.15亿元。

渤海银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2019—2020年，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有所下降，同时，随着不良贷款规模的增加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，营业支出有所增长；但2021年，由于折旧及摊销规模加大，渤海银行的业务及管理费支出有所上升，加之营业收入的下降导致成本收入比明显上升，同时，渤海银行对投资资产计提减值规模下降，使得当年计提信用减值损失规模大幅降低，营业支出明显下滑。2021年，渤海银行计提信用减值损失86.78亿元，其中贷款信用减值损失占比86.60%。

2019—2020年，得益于市场融入资金成本的下降，渤海银行净利差有所扩大，使得净利润有所增长；2021年，受减费让利及同业竞争加剧影响，渤海银行贷款收益率下降带动整体生息资产收益率下降67BP；同时，负债端吸收存款利率下降，但由于同业负债及应付债券成本上升使得整体付息负债平均利率仅下降10BP，净利差明显收窄。2021年渤海银行降低信用减值准备计提力度，使得净利润保持增长。从盈利指标来看，2019—2021年，渤海银行资产规模增长较快，同时较大规模的股本溢价使得净资产较快上升，从而导致平均资产收益率及平均净资产收益率均持续下滑。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。

2022年上半年，渤海银行净利差持续收窄至1.49%，营业收入与净利润均较同期均有所下滑。2022年1—6月，渤海银行实现营业收入13.68亿元，同比下滑14.67%；信用减值损失36.52亿元，同比下降16.44%；实现净利润44.03亿元，同比下滑17.43%，盈利水平承压。

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；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。2019年，渤海银行未对股东进行分红；2020—2021年，渤海银行分别分配现金股利15.09亿元和15.45亿元，股利分派对资本内生增长的影响不大。截

至2021年末，渤海银行所有者权益合计1065.64亿元，其中股本177.62亿元、资本公积107.52亿元、一般风险准备194.97亿元、未分配利润346.74亿元。

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；一般性贷款占比的下降以及投资资产中政府债券和金融债配置力度加大，渤海银行风险资产系数逐步降至61.15%。近年来，渤海银行财务杠杆相对较高。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，核心一级资本仍面临一定的补充压力（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。

2022年上半年，渤海银行业务持续发展致使风险加权资产余额有所上涨，风险加权系数小幅提升；同时2022年5月，渤海银行分配现金股利15.45亿元，对内生性资本形成一定消耗，资本充足指标较上年末有所下降，核心一级资本面临补充压力。

表13 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
核心一级资本净额（亿元）	625.88	831.04	841.48	864.72
一级资本净额（亿元）	825.49	1030.65	1041.09	1064.33
资本净额（亿元）	1014.64	1131.22	1195.04	1205.37
风险加权资产余额（亿元）	7763.54	9361.07	9677.84	10464.35
风险资产系数（%）	69.75	67.36	61.15	62.96
股东权益/资产总额（%）	7.44	7.45	6.73	6.58
资本充足率（%）	13.07	12.08	12.35	11.52
一级资本充足率（%）	10.63	11.01	10.76	10.17
核心一级资本充足率（%）	8.06	8.88	8.69	8.26

数据来源：渤海银行年度报告及半年度报告，联合资信整理

七、外部支持

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，对经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，

当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

八、债券偿付能力分析

综合考虑渤海银行资本实力、业务经营、

流动性及债券保障水平等情况，本期债券的偿付能力极强。

渤海银行本期拟发行人民币 150 亿元的金融债券。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。

截至本报告出具日，渤海银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 630 亿元。假设本期债券发行规模为 150 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，渤海银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 14，本期债券的发行对渤海银行偿付能力影响不大。

表 14 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	780.00	630.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	1.77	2.19
股东权益/金融债券本金（倍）	1.37	1.69
净利润/金融债券本金（倍）	0.12	0.14

注：金融债券仅包括普通金融债券，不包括偿付顺序劣后的资本性债券

数据来源：渤海银行审计报告，联合资信整理

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，不良贷款率保持可控水平，但逾期贷款占比有所提升，信贷资产质量仍然面临下行压力，贷款拨备计提水平有待提升，同时对违约投资资产的减值计提水平有待提升，资产存在一定减值空间；持有的信托及资产管理计划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。

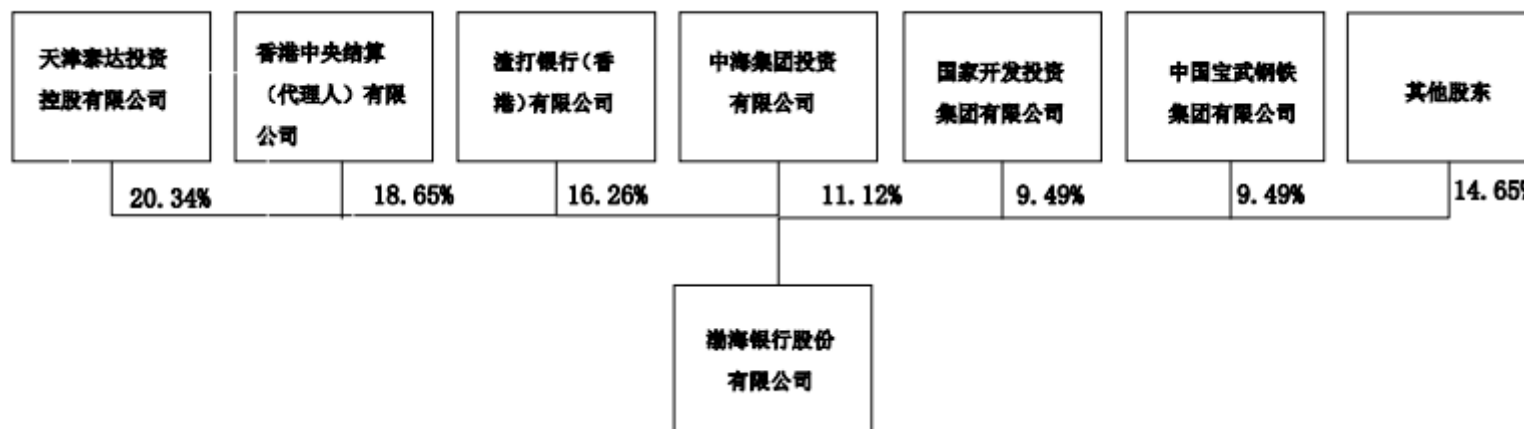
整体看，联合资信认为渤海银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期金融债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极

强。

九、结论

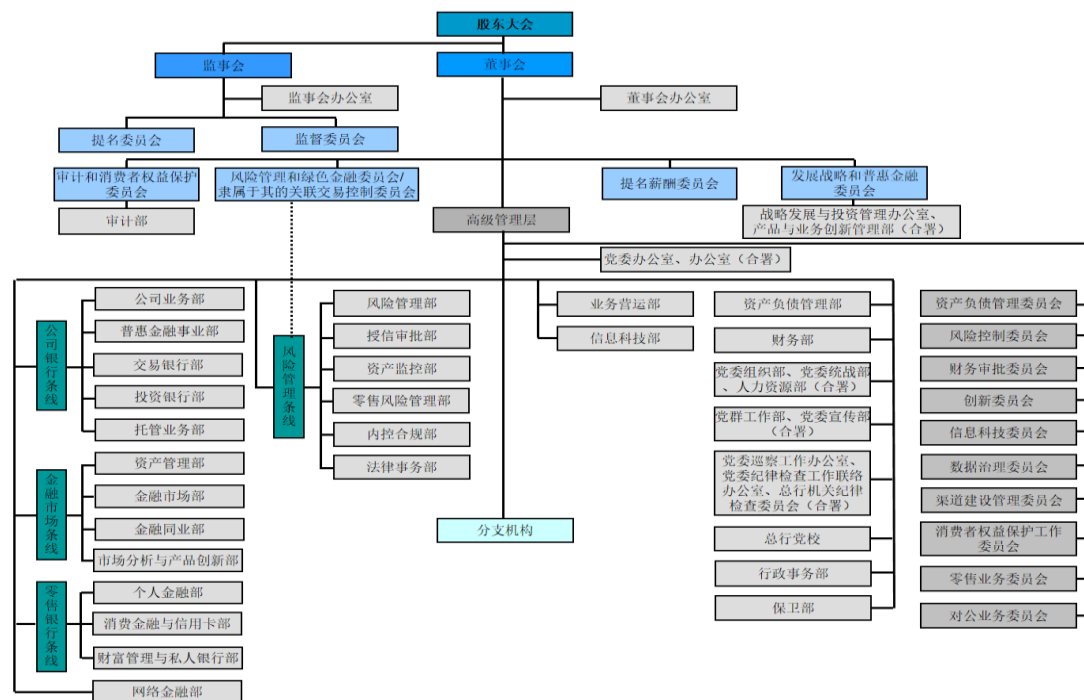
基于对渤海银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定渤海银行主体长期信用等级为 AAA，本期金融债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2022 年 6 月末渤海银行股权结构图



资料来源：渤海银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2022 年 6 月末渤海银行组织架构图



资料来源：渤海银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	华夏银行	广发银行	浙商银行	渤海银行
资产总额（亿元）	36762.87	33599.85	22867.23	15827.08
贷款净额（亿元）	21629.66	19697.56	13118.89	9379.07
存款总额（亿元）	19273.49	20947.73	14157.05	8359.21
股东权益（亿元）	3007.02	2345.01	1668.83	1065.64
不良贷款率（%）	1.77	1.41	1.53	1.76
拨备覆盖率（%）	150.99	186.27	174.61	135.63
资本充足率（%）	12.82	12.37	12.89	12.35
核心一级资本充足率（%）	8.78	7.93	8.13	8.69
营业收入(亿元)	958.70	749.05	544.71	291.69
净利润(亿元)	239.03	174.76	129.16	86.30
平均资产收益率（%）	0.68	0.55	0.60	0.58
平均净资产收益率（%）	8.13	7.72	8.58	8.21

注：“华夏银行”为“华夏银行股份有限公司”简称；“广发银行”为“广发银行股份有限公司”简称；“浙商银行”为“浙商银行股份有限公司”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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评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（以下简称“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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。