

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的青岛农村商业银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年五月二十四日



# 跟踪评级公告

联合[2017] 697号

---

联合资信评估有限公司通过对青岛农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，2015 年二级资本债券（15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年五月二十四日



# 青岛农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2017年5月24日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2016年7月19日

### 主要数据：

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	2075.43	1650.80	1452.12
股东权益(亿元)	157.48	134.89	120.74
不良贷款率(%)	2.01	2.38	2.40
拨备覆盖率(%)	259.66	205.18	189.89
贷款拨备率(%)	5.21	4.88	4.55
流动性比例(%)	36.61	43.73	35.58
存贷比(%)	66.59	73.31	71.17
股东权益/资产总额(%)	7.59	8.17	8.31
资本充足率(%)	12.89	13.03	12.61
一级资本充足率(%)	10.67	10.70	11.48
核心一级资本充足率(%)	10.67	10.70	11.48
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	57.42	57.39	55.99
拨备前利润总额(亿元)	37.50	36.11	30.14
净利润(亿元)	19.04	18.64	17.31
成本收入比(%)	34.16	31.27	40.95
拨备前资产收益率(%)	2.01	2.33	2.23
平均资产收益率(%)	1.02	1.20	1.28
平均净资产收益率(%)	13.02	14.58	15.31

资料来源：青岛农商银行审计报告、监管报表，联合资信整理。

### 分析师

刘 睿 王 柠 林 璐

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

2016年以来，青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）公司治理体系逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；主营业务稳步发展，储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好；营业收入稳步增长，资本保持充足水平。联合资信评估有限公司确定维持青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，2015年二级资本债券（15亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了青岛农商银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

- 营业网点在青岛地区覆盖范围相对较广，存贷款业务市场占有率较高；
- 主营业务稳步发展，小微企业和“三农”业务发展良好；
- 储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好；
- 资本保持充足水平。

### 关注

- 不良贷款率相对较高，关注类贷款占比较高，需关注未来信贷资产质量的变化；
- 贷款行业集中度较高，其中房地产业及建筑业贷款占比较高，存在业务集中风险；
- 理财产品、信托收益权及资产管理计划投资规模较大，对流动性管理提出了更高的要求；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的经营产生一定压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

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

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级是对发行人发行的 2015 年二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，本跟踪评级结果自发布之日起至相关存续债券到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司  
二零一七年五月二十四日



# 青岛农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）是在原青岛市农村信用合作社联合社、青岛华丰农村合作银行、青岛城阳农村合作银行、青岛黄岛农村合作银行、青岛即墨农村合作银行、胶州市农村信用合作社、平度市农村信用合作联社、莱西市农村信用合作联社、胶南市农村信用合作联社等九家农村合作金融机构基础上，于2012年6月26日以新设合并方式组建而成的股份制农村商业银行，截至2016年末，青岛农商银行实收资本50.00亿元。青岛农商银行股权结构较为分散，前五大股东及占比见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
青岛国际机场集团有限公司	10.00
青岛国信发展（集团）有限责任公司	10.00
日照钢铁控股集团有限公司	6.00
青岛即发集团股份有限公司	5.40
城发投资集团有限公司	5.00
<b>合计</b>	<b>36.40</b>

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理。

截至2016年末，青岛农商银行下设1家异地分行，1家异地支行，16家管辖支行（含营业部）及139家二级支行，全行共计361个营业网点，网点遍布青岛市城乡，营业网点数量位列青岛地区银行同业首位；发起设立日照蓝海村镇银行股份有限公司、平阴蓝海村镇银行股份有限公司等8家村镇银行；在职员工5000余人。

截至2016年末，青岛农商银行资产总额2075.43亿元，其中贷款净额957.85亿元；负债总额1917.95亿元，其中存款余额1510.20亿元；股东权益157.48亿元；不良贷款率2.01%，

拨备覆盖率259.66%；资本充足率为12.89%，一级资本充足率为10.67%，核心一级资本充足率为10.67%。2016年，青岛农商银行实现营业收入57.42亿元，净利润19.04亿元。

注册地址：山东省青岛市崂山区香港东路109号。

法定代表人：刘仲生

### 二、已发行债券概况

青岛农商银行于2015年9月15日在银行间市场公开发行了规模为15亿元的二级资本债券，债券概况见表2。2016年，青岛农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	15 青岛农商二级
发行日期	2015 年 9 月 15 日
发行规模	人民币 15 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 5.20%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济环境分析

##### （1）国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平

稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡

献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014年、2015年和2016年进出口贸易差额的单位为亿元

## （2）区域经济发展概况

青岛农商银行的业务主要分布在青岛市，营业网点遍布青岛市城乡。青岛市地处山东半

岛南端，地理位置优越，是我国重要的区域性经济中心、外贸口岸和旅游城市。在国家“一带一路”战略规划中，青岛被确定为新亚欧大

陆桥经济走廊主要节点和“海上合作战略支点”的“双定位”城市，将规划建设“一带一路”双向开放桥头堡、经贸合作枢纽、东亚海洋合作平台、综合保障服务基地等“四大功能载体”。2016年，青岛市实现地区生产总值10011.29亿元，同比增长7.9%；其中第一产业增加值同比增长2.9%，第二产业增加值同比增长6.7%，第三产业增加值同比增长9.2%；产业结构比重为3.7:41.6:54.7。全年一般公共预算总收入1100.03亿元，同比增长10.3%；全年城镇居民人均可支配收入43598元，同比增长8.0%；农村居民人均可支配收入17969元，同比增长7.4%。

2016年以来，青岛市金融业持续发展，国内主要股份制银行、部分城市商业银行及保险公司、证券公司以及一些外资银行均在青岛市设立了分支机构。截至2016年末，青岛市金融机构本外币存款余额14673.8亿元，较上年末增加1518.1亿元；金融机构本外币贷款余额12955.3亿元，较上年末增加1378.5亿元。

总体看，青岛市经济发展态势良好，随着国家“一带一路”战略规划的推进，青岛市经济有望保持较快发展，这为青岛市金融业提供了良好的发展环境。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行资产总额181.69万亿元，负债总额168.59万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.65万亿元，资产利润率0.98%，资本利润率13.38%，盈利能力持续下降（见表4）。

2016年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统

计数据，截至2016年末，我国商业银行不良贷款余额1.51万亿元，不良贷款率1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国

商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

## (2) 监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不

良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、



资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

青岛农商银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

青岛农商银行董事会由 12 名董事组成，其中独立董事 4 名。董事会下设战略规划、审计、风险管理与关联交易控制、提名与薪酬、三农金融服务与消费者权益保护等 5 个专门委员会，其中提名与薪酬、风险管理与关联交易控制和审计委员会均由独立董事担任主任委员。青岛农商银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 2 名，外部监事 2 名。监事会下设监督委员会和提名委员会。青岛农商银行高级管理层包括行长 1 名、副行长 5 名、行长助理 2 名、董事会秘书 1 名和风险总监 1 名。2016 年以来，青岛农商银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2016 年以来，青岛农商银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。审计稽核

方面，青岛农商银行开展了不良贷款责任认定审计、房地产贷款专项审计、贷款核销审计、新业务审计以及离岗离任经济责任审计等多项专项审计工作，有效发挥了审计监督职能。整体看，青岛农商银行整体内控水平逐步提升。

#### 五、主要业务经营分析

青岛农商银行的主营业务包括公司业务、零售银行业务和金融市场业务。得益于营业网点在青岛地区覆盖范围较广的优势，青岛农商银行各项业务发展良好。截至 2016 年末，青岛农商银行存贷款余额分别位居青岛市金融机构第二位和第五位。

##### 1. 公司银行业务

2016 年以来，青岛农商银行逐步细分客户市场，通过实施存贷款联动的策略稳步提高存款规模；逐步健全对公金融产品体系，推出了“保理、保函、保税兑”、“税贷通”等产品；积极组织与政府部门、合作单位的对接，并为创新企业、重点项目提供优先信贷支持，公司存贷款实现稳步增长。截至 2016 年末，青岛农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额 551.01 亿元，较上年末增长 31.85%，占存款总额的 36.49%；公司贷款余额（含票据贴现，下同）729.16 亿元，较上年末增长 3.94%，占贷款总额的 72.16%。

2016 年以来，青岛农商银行持续推进小微金融和“三农”业务的发展。小微企业业务方面，青岛农商银行设立专门的中小微企业服务管理部门，并按照矩阵式管理原则在各管辖支行设立专门的中小微企业服务部门以及服务机构，建立起多层次、全覆盖的中小微企业金融服务网络；同时，推行中小微企业贷款集中制、扁平化的管理模式和独立审批人、评审委员会、审批委员会的三级审批机制，提高了小微贷款的审批效率。“三农”业务方面，青岛农商银行积极推动新型

农村合作金融试点工作开展，大力推广福农卡小额贷款业务，涉农贷款业务发展势头良好。截至 2016 年末，青岛农商银行小微企业贷款余额 611.29 亿元，占贷款总额的 60.49%；涉农贷款余额为 467.94 亿元，占贷款总额的 46.31%。

总体看，青岛农商银行公司银行业务市场定位清晰，业务规模持续增长，小微企业和“三农”业务发展良好。

## 2. 零售银行业务

2016 年以来，青岛农商银行持续推进零售银行业务发展，创新推出直销银行、电商平台等互联网金融产品，满足客户的多样化金融需求；积极推进信用工程建设；策划制作了“微笑农商”品牌形象，初步构建了“微小”、“消费”、“惠农”、“助商”四大个人贷款产品系列，个人存贷款规模均有所增长。截至 2016 年末，青岛农商银行储蓄存款余额 959.18 亿元，较上年末增长 9.71%，占存款总额的 63.51%；个人贷款余额 281.38 亿元，较上年末增长 14.33%，占贷款总额的 27.84%。其中，个人经营性贷款和个人住房按揭贷款分别占个人贷款余额的 62.81%和 27.73%，个人住房贷款规模增幅较大。

2016 年以来，青岛农商银行不断丰富理财产品体系，逐步完善服务渠道，市场竞争能力持续增强；建立网上银行、手机银行、ATM、理财 POS 等多种理财服务渠道，进一步增强业务便捷性，理财业务快速发展。截至 2016 年末，青岛农商银行已累计发行 1274 期理财产品，累计募集资金 1041.65 亿元；发行理财产品余额为 240.92 亿元。

总体看，青岛农商银行不断丰富零售银行产品体系，加强产品创新和营销力度，储蓄存款和个人贷款实现稳步增长。

## 3. 金融市场业务

2016 年以来，青岛农商银行积极开展同业合作，拓展资金来源，同业负债规模增长较快，同时通过发行同业存单的方式加大同业资金融入力度，同业业务资金呈净融入状态。截至 2016 年末，青岛农商银行同业资产余额 101.00 亿元，占资产总额的 4.87%；同业负债余额 129.86 亿元，占负债总额的 6.77%；发行同业存单余额 191.57 亿元，占负债总额的 9.99%。

青岛农商银行资金业务品种以债券、理财产品、信托计划及资产管理计划为主。截至 2016 年末，青岛农商银行投资资产总额为 708.85 亿元，较上年末增长 117.35%。其中，债券投资余额 195.77 亿元，占投资资产总额的 27.62%。青岛农商银行债券投资标的以政府债券、政策性银行债券和同业及其他金融机构债券为主，整体风险可控。截至 2016 年末，青岛农商银行理财产品投资余额 79.82 亿元，占投资类资产总额的 11.26%，主要为其他银行业金融机构发行的非保本理财产品；资产管理计划投资余额 351.57 亿元，占投资类资产总额的 49.60%，底层资产主要为商业银行协议存款；信托计划投资余额 64.24 亿元，底层资产主要为债券。截至 2016 年末，青岛农商银行计提投资资产减值损失 2.07 亿元。2016 年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 22.53 亿元，投资收益为 0.75 亿元，资金业务收入大幅增加。总体看，青岛农商银行资金运用规模持续扩大，业务收入较快增长，但由于近年来监管加强了同业、理财与投资等业务领域规范及整治力度，该类业务未来发展将受到更加严格的监管。

## 六、财务分析

青岛农商银行提供了 2016 年度合并财务报表，合并范围包括日照蓝海村镇银行股份有限公司、平阴蓝海村镇银行股份有限公司

等 8 家村镇银行。毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对 2016 年度合并财务报表进行了审计,并出具了标准无保留的审计意见。

### 1. 资产质量

截至 2016 年末,青岛农商银行资产总额 2075.43 亿元,较上年末增长 25.72%。从资产结构来看,青岛农商银行贷款和同业资产占资产总额的比重有所下降,投资类资产占比上升明显(见附录 2:表 1)。

#### (1) 贷款

截至 2016 年末,青岛农商银行发放贷款和垫款净额 957.85 亿元,较上年末增长 6.26%,占资产总额的 46.15%。从贷款行业集中度来看,截至 2016 年末,青岛农商银行前五大贷款行业分别为制造业、房地产业、批发和零售业、建筑业以及租赁和商务服务业,前五大行业贷款合计占贷款总额的 59.45%,其中第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 14.10%,信贷业务投向较为集中(见附录 2:表 2)。房地产贷款方面,青岛农商银行目前对房地产贷款持审慎态度,除辖内优质项目及新农村建设项目外,原则上不再准入新的房地产贷款项目;另外加强提款管理,增强房地产开发贷款的贷后管理频次,并加强还款管理。截至 2016 年末,青岛农商银行房地产业贷款余额 136.25 亿元,占贷款总额的 13.48%,较上年末有所上升;建筑业贷款余额 120.34 亿元,占贷款总额的 11.91%。整体看,青岛农商银行发放的房地产及关联度较高的建筑业贷款占比较高,考虑到房地产市场波动及房地产行业宏观调控政策趋紧,青岛农商银行相关行业风险需关注。

2016 年以来,青岛农商银行不良贷款规模和不良贷款率均小幅下降;关注类贷款规模及占比保持平稳;逾期贷款规模和占比均有所下降。截至 2016 年末,青岛农商银行不良贷款余额 20.29 亿元,不良贷款率 2.01%;关注类贷款余额 114.88 亿元,占贷款总额的

11.37%;逾期贷款余额 44.96 亿元,占贷款总额的 4.45%,其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 98.43%。(见附录 2:表 3)。2016 年,青岛农商银行共计提贷款减值准备 13.80 亿元,核销不良贷款 0.05 亿元。从贷款拨备情况来看,截至 2016 年末,青岛农商银行拨备覆盖率为 259.66%,贷款拨备率为 5.21%。整体看,青岛农商银行贷款拨备充足。

#### (2) 同业及投资资产

青岛农商银行同业资产主要为存放同业款项和买入返售金融资产。2016 年以来,青岛农商银行压缩同业资产规模,同时加大同业市场资金融入力度,并将资金优先配置到投资类资产。截至 2016 年末,青岛农商银行同业资产余额 101.00 亿元,占资产总额的 4.87%。其中,存放同业款项余额 75.57 亿元,主要为存放境内同业款项;买入返售金融资产余额 12.44 亿元,标的资产为债券。

2016 年以来,青岛农商银行投资类资产快速增长。截至 2016 年末,青岛农商银行投资类资产净额 706.78 亿元,占资产总额的 34.05%。其中,债券投资余额 195.77 亿元,主要为政府债券、政策性银行债券和同业及其他金融机构债券;理财产品投资规模 79.82 亿元;信托计划及资产管理计划规模 415.81 亿元(见附录 2:表 4)。为控制信用风险,青岛农商银行对交易对手实行名单制管理,在新业务开办时,进行重组的产品风险评估流程;严格执行制定的风险政策和审批权限、投资限额,对资金业务采用内部信用评级设定信用额度,通过系统对信用风险敞口进行实时监控,每月对组合限额进行评估并对产品涉及的底层资产进行穿透管理、定期跟踪产品兑付情况。截至 2016 年末,青岛农商银行可供出售金融资产公允价值变动计入其他综合收益的余额为-0.94 亿元,对权益的影响较小。

### (3) 表外业务

青岛农商银行表外业务以银行承兑汇票、贷款承诺和开出信用证为主。青岛农商银行管理层定期对相关表外业务的风险进行评估，判断或有损失，并在必要时确认预计负债。截至 2016 年末，青岛农商银行表外业务余额 108.04 亿元，较上年末有所增加；其中银行承兑汇票余额 63.49 亿元，保证金比例为 48.42%；贷款承诺余额 22.32 亿元，开出信用证余额 17.05 亿元。表外业务存在一定的风险。

总体看，青岛农商银行资产规模持续增长，贷款损失准备计提力度较大，拨备充足；投资资产规模快速增长，其中资产管理计划、理财产品和信托收益权规模较大，对信用风险和流动性风险管理形成一定压力。

### 2. 经营效率与盈利水平

2016 年，青岛农商银行实现营业收入 57.42 亿元，较上年基本持平（见附录 2：表 5）。

青岛农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出。2016 年，青岛农商银行实现利息净收入 54.42 亿元，较上年小幅下降；其中贷款利息收入 60.20 亿元，较上年有所下降；金融投资利息收入 22.53 亿元，较上年有所增加，部分弥补了贷款利息收入下降对利息净收入的影响。2016 年，青岛农商银行实现手续费及佣金净收入 1.80 亿元，较上年小幅增长，对收入的贡献度较低。

青岛农商银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2016 年，青岛农商银行营业支出 33.62 亿元，较上年小幅上升。其中，业务及管理费 19.62 亿元，成本收入比 34.16%；资产减值损失 12.41 亿元，较大规模的资产减值损失计提对盈利形成一定压力。

2016 年，青岛农商银行实现拨备前利润总额 37.50 亿元，净利润 19.04 亿元，均较上

年小幅增长。从收益率指标来看，青岛农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率指标均有所下降，2016 年分别为 1.02% 和 13.02%。

总体看，青岛农商银行营业收入来源以贷款利息收入为主，金融投资带来的收益明显增加，对收入的贡献度有所上升；资产减值损失计提力度较大，对利润形成负面影响。

### 3. 流动性

2016 年以来，青岛农商银行积极拓宽同业资金融入渠道，加大同业存单发行力度，市场融入资金占负债总额的比重有所上升，吸收存款占比有所下降。截至 2016 年末，青岛农商银行负债总额 1917.95 亿元，其中市场融入资金和吸收存款分别占负债总额的 17.54% 和 78.74%（见附录 2：表 1）。青岛农商银行市场融入资金主要为发行同业存单和同业及其他金融机构存放款项。截至 2016 年末，青岛农商银行同业及其他金融机构存放款项余额 56.53 亿元；同业存单余额 191.57 亿元。2016 年以来，青岛农商银行存款规模稳步增长。截至 2016 年末，青岛农商银行吸收存款余额 1510.20 亿元，占负债总额的 78.74%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 63.51%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 61.06%，存款稳定性良好。

2016 年，青岛农商银行经营性现金流表现为净流入，且净流入额有所增加，主要是吸收存款净增加额大幅增加所致；投资活动现金流表现为净流出，且净流出量显著增加，主要是投资支付的现金增加所致；筹资活动现金流呈现净流入，净流入规模大幅增加主要是由于同业存单的大量发行所致（见附录 2：表 6）。总体看，青岛农商银行现金流一般。

青岛农商银行活期存款规模较大，因此流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，考虑到活期存款的沉淀特性，青岛农商银行短期流动性压力仍处于可控范围。2016 年以

来，青岛农商银行超额备付金率和净稳定资金比例较上年末有所上升，流动性比例和存贷比较上年末均有所下降。截至 2016 年末，青岛农商银行超额备付金率为 3.95%，流动性比例为 36.61%，净稳定资金比例为 149.00%，存贷比为 66.59%（见附录 2：表 7）。整体看，青岛农商银行各项流动性指标较好，但需关注其持有的较大规模的理财产品、信托收益权及资产管理计划投资带来的流动性压力。

#### 4. 资本充足性

2016 年以来，青岛农商银行主要通过利润留存来补充资本。2016 年，青岛农商银行派送现金股利 4.00 亿元。截至 2016 年末，青岛农商银行股东权益 157.48 亿元，其中股本 50.00 亿元，资本公积 22.21 亿元，一般风险准备 27.43 亿元，未分配利润 34.83 亿元。

随着业务的较快发展，青岛农商银行风险加权资产余额增长较快，但由于资产规模的快速增长，风险资产系数有所下降。截至 2016 年末，青岛农商银行风险加权资产余额 1405.44 亿元，风险资产系数为 67.72%。2016 年以来，由于对资本消耗较大的投资类资产规模快速增长，青岛农商银行资本充足性指标小幅下降，2016 年末资本充足率为 12.89%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.67%，仍处于充足水平。目前，青岛农商银行正在积极推进 A 股上市进程，资本补充渠道有望进一步拓宽，以缓解资本补充压力。

### 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，青岛农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券余额 15.00 亿元。以 2016 年末的财务数据为基础进行简单计算，青岛农商银行可快速变现资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，青岛农商银行对已发行的二级资本债券偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：亿元/倍

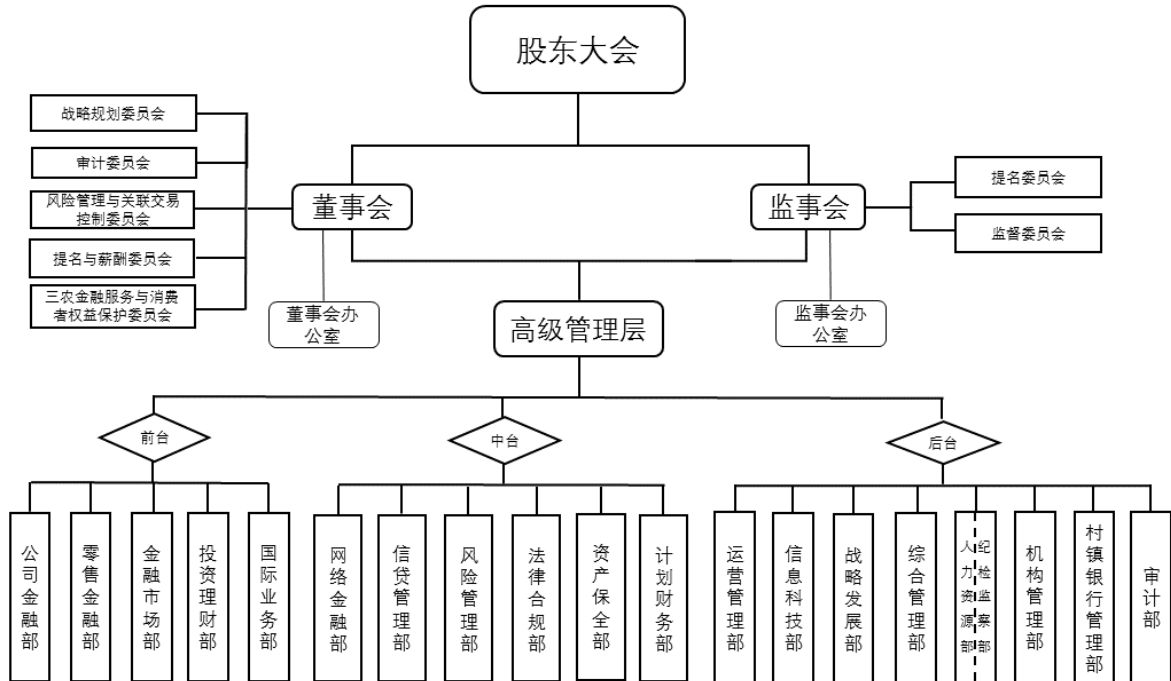
项目	2016 年	2015 年
二级资本债券余额	15.00	15.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	34.34	33.99
净利润/二级资本债券余额	1.27	1.23
股东权益/二级资本债券余额	10.50	8.86

资料来源：青岛农商行审计报告，联合资信整理。

### 八、评级展望

近年来，青岛农商银行公司治理体系逐步完善，内部控制及风险管理水平不断提升；主营业务稳步发展，储蓄存款及定期存款占比较高，负债稳定性较好；营业收入稳步增长，但减值损失计提力度较大对盈利带来负面影响；资本充足。另一方面，青岛农商银行逾期贷款规模处于较高水平，资产质量存在下行压力。宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对商业银行的经营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内青岛农商银行信用水平将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据和指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	245.78	11.84	217.30	13.16	239.07	16.46
同业资产	101.00	4.87	143.54	8.70	167.61	11.54
贷款净额	957.85	46.15	901.42	54.60	822.73	56.66
投资资产	706.78	34.05	325.02	19.69	173.61	11.96
其他类资产	64.03	3.08	63.52	3.85	49.09	3.38
<b>合 计</b>	<b>2075.43</b>	<b>100.00</b>	<b>1650.80</b>	<b>100.00</b>	<b>1452.12</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	336.44	17.54	161.34	10.64	75.25	5.65
客户存款	1510.20	78.74	1292.19	85.24	1191.21	89.47
其他负债	71.32	3.72	62.37	4.11	64.91	4.88
<b>合 计</b>	<b>1917.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,515.91</b>	<b>100.00</b>	<b>1,331.37</b>	<b>100.00</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	贷款行业	占比
制造业	14.10	制造业	16.75	制造业	20.01
房地产业	13.48	建筑业	14.59	批发和零售业	15.79
批发和零售业	13.33	批发和零售业	12.65	建筑业	14.19
建筑业	11.91	房地产业	12.49	房地产业	9.43
租赁和商务服务业	6.63	租赁和商务服务业	6.48	租赁和商务服务业	3.55
<b>合 计</b>	<b>59.45</b>	<b>合 计</b>	<b>62.96</b>	<b>合 计</b>	<b>62.97</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	875.37	86.62	813.72	85.86	732.45	84.97
关注类	114.88	11.37	111.40	11.76	108.86	12.63
次级类	2.51	0.25	4.89	0.52	5.79	0.67
可疑类	14.08	1.39	14.14	1.49	13.13	1.53
损失类	3.71	0.37	3.51	0.37	1.75	0.20
<b>贷款合计</b>	<b>1010.54</b>	<b>100.00</b>	<b>947.67</b>	<b>100.00</b>	<b>861.98</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>20.29</b>	<b>2.01</b>	<b>22.54</b>	<b>2.38</b>	<b>20.67</b>	<b>2.40</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>44.96</b>	<b>4.45</b>	<b>57.08</b>	<b>6.02</b>	<b>49.34</b>	<b>5.72</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>259.66</b>		<b>205.18</b>		<b>189.89</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>5.21</b>		<b>4.88</b>		<b>4.55</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	195.77	27.62	173.19	53.10	114.05	65.49
其中：政府债券	37.80	5.33	37.55	11.51	29.75	17.08
政策性金融债券	59.24	8.36	37.96	11.64	11.24	6.45
金融债券	87.46	12.34	87.14	26.72	61.51	35.32
企业债券	11.28	1.59	10.54	3.23	11.55	6.63
信托计划及资产管理计划	415.81	58.66	67.80	20.78	28.04	16.11
理财产品	79.82	11.26	85.02	26.07	32.00	18.37
证券投资基金	17.17	2.42	-	-	-	-
权益投资	0.05	0.01	0.05	0.02	0.05	0.03
其他	0.22	0.03	0.07	0.02	-	-
<b>投资资产总额</b>	<b>708.85</b>	<b>100.00</b>	<b>326.14</b>	<b>100.00</b>	<b>174.15</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	2.07	-	1.12	-	0.54	-
<b>投资资产净额</b>	<b>706.78</b>	<b>-</b>	<b>325.02</b>	<b>-</b>	<b>173.61</b>	<b>-</b>

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	57.42	57.39	55.99
其中：利息净收入	54.42	54.80	53.86
手续费及佣金净收入	1.80	1.23	1.14
投资收益	0.75	0.88	0.55
公允价值变动净收益	-	-	-
营业支出	33.62	33.24	33.52
其中：业务及管理费	19.62	17.95	22.93
资产减值损失	12.41	11.53	7.00
拨备前利润总额	37.50	36.11	30.14
净利润	19.04	18.64	17.31
成本收入比	34.16	31.27	40.95
拨备前资产收益率	2.01	2.33	2.23
平均资产收益率	1.02	1.20	1.28
平均净资产收益率	13.02	14.58	15.31

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额指标

单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动现金流量净额	194.14	133.11	47.75
投资活动现金流量净额	-365.10	-148.16	-59.05
筹资活动现金流量净额	167.33	29.42	-0.06
现金及现金等价物净增加额	-3.49	14.52	-11.39
现金及现金等价物余额	102.47	105.97	91.44

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。



表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
超额备付金率	3.95	2.72	2.74
流动性比例	36.61	43.73	35.58
净稳定资金比例	149.00	122.55	134.84
存贷比	66.59	73.31	71.17

资料来源：青岛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	149.91	134.89	120.74
资本净额	181.12	164.18	132.57
风险加权资产	1405.44	1260.41	1051.37
风险资产系数	67.72	76.35	72.40
股东权益/资产总额	7.59	8.17	8.31
资本充足率	12.89	13.03	12.61
一级资本充足率	10.67	10.70	11.48
核心一级资本充足率	10.67	10.70	11.48

资料来源：青岛农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理。

### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出) $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2 $\times 100\%$

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变