

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 2019 年金融债券信用评级报告》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

二零一九年二月十九日



信用等级公告

联合[2019] 355 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主体长期信用状况及其拟发行的 2019 年金融债券进行综合分析和评估，确定青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2019 年金融债券（不超过人民币 5 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
二零一九年二月十九日



青岛农村商业银行股份有限公司

2019年金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

金融债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2019年2月19日

评级观点

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等九家农村合作金融机构基础上，以新设合并方式组建而成的股份制农村商业银行。改制成立以来，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；不良贷款率逐年下降，贷款拨备充足；营业收入稳步增长，资本保持充足水平。另一方面，关注类贷款占比较高，需关注未来信贷资产质量的变化；信托受益权及资产管理计划投资规模较大，在金融市场监管趋严背景下，业务发展承压，并对信用风险及流动性风险管理形成一定压力。青岛农商银行正在积极推进 IPO 事项，计划在深圳证券交易所募股，募集资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金，目前该事项已经通过发审会，发行成功后资本实力将得到提升。

联合资信评估有限公司确定青岛农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2019 年金融债券（不超过人民币 5 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本期金融债券的违约风险很低。

主要数据：

项 目	2018年 6月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	2690.64	2510.54	2075.43	1650.80
股东权益(亿元)	195.85	179.19	157.48	134.89
不良贷款率(%)	1.73	1.86	2.01	2.38
拨备覆盖率(%)	269.72	272.16	259.66	205.18
贷款拨备率(%)	4.66	5.06	5.21	4.88
流动性比例(%)	54.42	50.90	36.61	43.73
存贷比(%)	66.49	64.13	66.59	73.31
股东权益/资产总额(%)	7.28	7.14	7.59	8.17
资本充足率(%)	12.55	12.59	12.89	13.03
一级资本充足率(%)	10.55	10.51	10.67	10.70
核心一级资本充足率(%)	10.54	10.50	10.67	10.70
项 目	2018年 1-6月	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	33.38	60.79	58.30	57.51
拨备前利润总额(亿元)	22.85	38.40	37.50	36.11
净利润(亿元)	12.62	21.40	19.04	18.64
成本收入比(%)	-	35.69	33.65	31.21
拨备前资产收益率(%)	-	1.67	2.01	2.33
平均资产收益率(%)	-	0.93	1.02	1.20
平均净资产收益率(%)	-	12.71	13.02	14.58

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。

分析师

刘睿 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

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，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；
- 贷款拨备充足；
- 目前正在积极推进 IPO 上市进程，该事项已经通过发审会，成功上市后资本实力将得以提升，有助于其主营业

务的持续发展。

关注

- 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，存在业务集中风险及政策风险；
- 近年来信托受益权及资产管理计划投资规模快速上升且规模较大，未来业务调整承压，并对流动性管理提出了更高的要求；
- 经济增速放缓、监管政策收紧以及利率市场化等因素对银行业的运营产生压力。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

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、本次信用评级结果的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。

青岛农村商业银行股份有限公司

2019年金融债券信用评级报告

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联社、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2018年6月末，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
合计	36.40

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理。

青岛农商银行经营范围包括：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；外汇汇款；买卖、代理买卖外汇；提供信用证服务及担保；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保险箱服务；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金销售；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2018年6月末，青岛农商银行下设1家总行，1家异地分行，1家异地支行，16家管辖支行（含营业部）及145家二级支行，全

行共计362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5194人（不含村镇银行）。

截至2017年末，青岛农商银行资产总额2510.54亿元，其中贷款净额1067.57亿元；负债总额2331.36亿元，其中存款余额1739.35亿元；股东权益179.19亿元；不良贷款率1.86%，拨备覆盖率272.16%，贷款拨备率5.06%；资本充足率为12.59%，一级资本充足率为10.51%，核心一级资本充足率为10.50%。2017年，青岛农商银行实现营业收入60.79亿元，净利润21.40亿元。

截至2018年6月末，青岛农商银行资产总额2690.64亿元，其中贷款净额1178.57亿元；负债总额2494.80亿元，其中存款余额1854.37亿元；股东权益195.85亿元；不良贷款率1.73%，拨备覆盖率269.72%，贷款拨备率4.66%；资本充足率为12.55%，一级资本充足率为10.55%，核心一级资本充足率为10.54%。2018年1~6月，青岛农商银行实现营业收入33.38亿元，净利润12.62亿元。

注册地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号1号楼

法定代表人：刘仲生

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

青岛农商银行拟发行不超过人民币5亿元的金融债券，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

商业银行金融债券，是由商业银行发行的、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、二级资本工具、混合资本债券、其他一级资本工具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

本期债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准，用于满足发行人资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2017年，在世界主要经济体维持复苏态势、我国供给侧结构性改革成效逐步显现的背景下，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，协调经济增长与风险防范，同时为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境，2017年我国经济运行总体稳中向好，国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速实现2011年以来的首次回升（见表2）。从地区来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转。从三大产业来看，农业生产形势较好，工业生产稳步增长，服务业保持快速增长态势，第三产业对GDP增长的贡献率继续上升，产业结构持续改善。从三大需求来看，固定资产投资增速有所放缓，居民消费维持较快增长态势，进出口大幅改善。全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，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）涨幅较大，制造业采购经理人指数（制造业PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业PMI）均保持扩张，就业形势良好。

2018年上半年，我国继续实施积极的财政政策，通过减税降费引导经济结构优化转型，

继续发挥地方政府稳增长作用，在防范化解重大风险的同时促进经济的高质量发展。2018年1~6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.4万亿元和11.2万亿元，收入同比增幅（10.6%）高于支出同比增幅（7.8%）；财政赤字7261.0亿元，较上年同期（9177.4亿元）有所减少。稳健中性的货币政策在防范系统性金融风险、去杠杆的同时也为经济结构转型升级和高质量发展创造了较好的货币环境，市场利率中枢有所下行。在上述政策背景下，2018年1~6月，我国GDP同比实际增长6.8%，其中西部地区经济增速较快，中部和东部地区经济整体保持稳定增长，东北地区仍面临一定的经济转型压力；CPI温和上涨，PPI和PPIRM均呈先降后升态势；就业形势稳中向好。

2018年1~6月，三大产业保持较好增长态势，农业生产基本稳定；工业生产增速与上年全年水平持平，但较上年同期有所回落，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，仍是支撑经济增长的主要力量。

制造业投资增速有所加快，但房地产开发投资和基础设施建设投资增速有所放缓，导致固定资产投资增速有所放缓。2018年1~6月，全国固定资产投资（不含农户）29.7万亿元，同比增长6.0%，增速有所放缓。受益于相关部门持续通过减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，民间投资同比增速（8.4%）仍较快。受上年土地成交价款同比大幅增长的“滞后效应”、抵押补充贷款（PSL）大幅增长推升棚改贷规模等因素影响，房地产投资保持较快增速（9.7%），但2018年以来棚改项目受理偏向谨慎以及房企融资渠道趋紧，导致2018年3月以来房地产开发投资持续回落；由于金融监管加强，城投公司融资受限，加上地方政府融资规模较上年同期明显减少导致地方政府财力有限，基础设施建设投资同比增速（7.3%）明显放缓；受到相关政策引导下的高技术制造业投资和技术改造投资增速较快的拉动，制造业投资同比增速

(6.8%) 继续加快。

居民消费增速小幅回落，但仍保持较快增速。2018年1~6月，全国社会消费品零售总额18.0万亿元，同比增速(9.4%)出现小幅回落，但仍保持较快增长。具体来看，汽车消费同比增速(2.7%)和建筑及装潢材料消费同比增速(8.1%)明显放缓；化妆品类、家用电器和音响器材类、通讯器材类等升级类消费，以及日用品类、粮油食品、饮料烟酒类等基本生活用品消费保持较快增长；此外，网上零售保持快速增长，全国网上商品和服务零售额同比增速(30.1%)有所回落但仍保持快速增长。我国居民消费持续转型升级，消费结构不断优化，新业态和新商业模式发展较快，消费继续发挥支撑经济增长的重要作用。

进出口增幅有所回落。2018年1~6月，我国货物进出口总值14.1万亿元，同比增幅(7.9%)有所回落，主要受欧盟等部分国家和地区经济复苏势头放缓、中美贸易摩擦加剧等因素影响。出口方面，机电产品和劳动密集型产品出口额在我国出口总值中占比仍较大，服装与衣着附件类出口额出现负增长；进口方面，仍以能源、原材料产品为主，受价格涨幅较大影响，原油、未锻造的铜及铜材进口金额均实现36%以上的高速增长。

2018年下半年，国际主要经济体的货币政策分化、贸易保护主义、地缘政治冲突等因素使得全球经济复苏进程存在较大的不确定性，这将对我国未来经济增长带来挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策，货币政策保持稳健中性、松紧适度，同时深入推进供给侧结构性改革，继续加大对外开放力度，促进经济高质量发展。从三大需求来看，投资或呈稳中趋缓态势，主要由于全球经济复苏放缓态势及贸易摩擦短期内或将使制造业投资增速面临小幅回落的风险，且在房地产行业宏观调控持续影响下，房地产投资增速或将继续放缓。但是，受益于地方政府专项债的逆周期经济调节作用，基础设施建设投资增速有望回升。居民消费(尤其是升级类消费)有望维持较快增长，主要受益于鼓励居民消费、深入挖掘消费潜力以及消费体制机制不断完善，个人所得税新政下半年有望推出，以及部分进口车及日用品消费品进口关税的进一步降低。进出口增速或将继续放缓，主要受全球经济复苏步伐的放缓、中美贸易摩擦的加剧等因素的影响。总体来看，2018年下半年我国消费有望维持较快增长，但考虑到固定资产投资稳中趋缓、进出口增速继续回落，经济增速或将继续小幅回落，预测全年经济增速在6.5%~6.7%。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

(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”。经初步核算，2018年，青岛市实现地区生产总值12001.5亿元，同比增长7.4%；其中第一产业增加值同比增长3.5%，第二产业增加值同比增长7.3%，第三产业增加值同比增长7.7%；产业结构比重为3.2:40.4:56.4。全年完成一般公共预算收入1231.9亿元，同比增长6.5%；全年城镇居民人均可支配收入50817元，同比增长7.7%；农村居民人均可支配收入20820元，同比增长7.5%。

近年来，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2018年末，青岛市金融机构本外币存款余额16121亿元，较上年末增加992亿元；金融机构本外币贷款余额16098亿元，较上年末增加1693亿元。

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2017年末，我国商业银行资产总额252.40万亿元，负债总额232.87万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润1.75万亿元，资产利润率0.92%，资本利润率12.56%，盈利能力持续下降（见表3）。

2017年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作

用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至2017年末，我国商业银行不良贷款余额1.71万亿元，不良贷款率1.74%；拨备覆盖率181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在MPA考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计

数据，截至 2017 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 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见

稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹

配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发

布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看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

1. 公司治理

青岛农商银行股权结构较为分散，其中青岛国际机场集团有限公司和青岛国信发展（集团）有限责任公司并列为第一大股东，持股比例均为 10%，两者均为青岛市直属国有独资公司。

青岛农商银行根据《公司法》、《商业银行公司治理指引》等相关法律法规要求，建立了以股东大会、董事会、监事会和高级管理层为核心的“三会一层”的公司治理架

构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理机制逐步完善。

股东大会是青岛农商银行的最高权力机构。近年来，青岛农商银行能够按照公司章程要求召集和召开股东大会，就利润分配、财务预算决算、IPO 上市、发行债券和关联交易等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

青岛农商银行董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 5 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，各专门委员会成员均不少于 3 人，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。近年来，青岛农商银行董事会及其下设的专门委员会按照相关议事规则召开会议，审议通过了涉及经营计划及财务预算方案、利润分配、设立村镇银行、内部审计等多项议案。

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，各委员会的成员不少于 3 人。监事会通过出席股东大会、列席董事会会议、审核财务报告、监督公司治理和董事、高级管理人员履行职责情况等方式对公司的经营状况、财务活动及董事和高级管理层成员履职的情况进行检查和监督。

青岛农商银行高级管理层包括行长 1 名、副行长 4 名、行长助理 2 名，董事会秘书 1 名和风险总监 1 名。近年来，青岛农商银行高级管理层在董事会的领导下，按照相关法律法规的规定完善内部控制机制，组织银行日常经营活动，落实股东大会、董事会的决议，并接受监事会监督，较好地完成了各项经营任务。

总体看，青岛农商银行建立了“三会一

层”的公司治理架构，公司治理水平逐步提高。

2. 内部控制

青岛农商银行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，其经营管理活动根据总行授权进行，并对总行负责。青岛农商银行内部控制管理框架由内部控制决策层、执行层、监督评价层三部分组成，并形成了由各级行、各职能部门主要负责人负责，全体员工共同参与的内部控制管理架构。

青岛农商银行建立了内部控制“三道防线”，即由总行各业务职能部门、各分支机构组成内部控制的第一道防线，事前主动识别和控制业务风险；由总行法律合规部负责内部控制的牵头管理，主抓内控制度和新产品、新业务的法律合规审查，监督评价内控制度的建设与执行情况，于事前、事中发挥内部控制的第二道防线作用；由总行审计部履行对内控体系建设和运行情况的独立评价，发挥内部控制的第三道防线作用，督促全行不断完善内控管理机制。此外，青岛农商银行定期开展内控制度梳理及评估工作，每季度汇总梳理规章制度，确认有效、失效及部分失效规章制度清单，以便于准确掌握并有效执行规章制度；根据《商业银行内部控制指引》中关于内部控制措施规定，梳理内控制度评估要点，组织开展内部控制制度评估工作。

青岛农商银行审计机构由总行审计部和若干审计分部组成，负责全行的内部稽核审计工作，使用省联社统一的审计系统。总行审计部设非现场审计岗和按照业务条线设置的现场审计岗，各审计分部负责各自管辖范围内的审计工作并报告给总行审计部。为提高审计分部的独立性，青岛农商银行从日常管理、交叉评价管理、审计项目及流程管理、人均贡献度等方面对分部进行监督和指导，以督促审计分部认真履行审计职责，充分发

挥审计职能。近年来，青岛农商银行不断扩大内审覆盖面和精细度，建立内部审计集中管理、区域派驻、专业运作相对独立的管理模式，以非现场审计、前台检查、后台审查的规范化内审监督流程及标准开展了一系列审计项目，包括村镇银行专项审计、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、贷款利率专项审计等，并提出了相应的整改意见，发挥内审监督职能。

总体看，青岛农商银行基本建立了适应当前业务发展的内部控制体系，内部控制水平逐步提升。但目前青岛农商银行尚未建立独立的核心审计系统，业务规模的快速增长和创新业务的发展将对内控水平提出更高的要求。

3. 发展战略

青岛农商银行制定了 2018~2020 年战略发展规划，以打造生态型特色银行和创新型综合银行为战略定位，以创新引领、科技引领、人才引领为战略发展驱动，以关键聚焦战略、业务协同战略、三农战略、轻型化战略为重点支撑战略，努力发展成为城乡居民的百姓银行、陪伴中小微企业发展的成长银行、共建金融生态圈的生态银行、山东本地的领先综合银行。

基于上述战略发展规划，青岛农商银行将坚持以客户为中心，对客户实施精细化管理，同时丰富产品功能及种类，完善个金产品服务体系，逐步按照特色产品-整合方案-生态平台的路径升级产品体系；提升业务信息化处理水平，利用金融科技及数据能力进一步精准地对客户进行金融服务和风险控制；加强同业金融机构合作，共建金融科技生态，同时加强内部支撑体系，强化组织建设、机制保障及技术支撑等方面的保障作用；健全风险隔离机制，通过外部大数据，优化信用风险管理模型，构筑坚实的风控体系；坚持人才引领，建立人力资源战略体系，完

善薪酬考核机制，加强人才培养。

总体看，青岛农商银行战略规划定位明确，随着战略规划的逐步推进综合竞争力不断提升，新三年战略规划将进一步加强战略引导，以 A 股上市为契机，强化风险管控能力和转型发展力度，持续推进业务稳健发展。

五、主要业务经营分析

青岛农商银行的主营业务包括公司银行业务、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 2017 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一位和第五位，在当地保持了较强的同业竞争优势。

1. 公司银行业务

近年来，青岛农商银行明确公司业务发展策略，重点发展绿色金融，聚焦产业结构升级，助推新旧动能转换；加快客户营销转型，加大集团客户和机构类客户的营销力度，拓展科创企业，并坚持营销小微客户，巩固传统优势；加快平台合作转型，寻求政府部门政策支持，加大银医合作、银校合作和银法合作；加快产品创新转型和业务模式转型，引入创业投资机构，推出投保贷、质保贷等特色类科技金融产品，与青岛市转贷引导合作基金深入合作，推出“转贷易”特色产品。近年来，青岛农商银行公司存贷款规模稳步增长。截至 2017 年末，青岛农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额 727.70 亿元，占存款总额的 41.84%；公司贷款余额（含票据贴现，下同）781.74 亿元，占贷款总额的 69.52%。

近年来，青岛农商银行不断扩大对小微企业金融服务的覆盖面，在授信政策向小微企业倾斜的同时，不断加强小微金融服务方式创新和产品创新，积极推广“转贷易”等小微特色产品，组织小微企业政策宣传暨银

企对接活动，深入走访区市园区，不断扩大小微客户基础数据库。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，提高了中小微贷款的审批效率。截至 2017 年末，青岛农商银行小微企业贷款余额 663.41 亿元，占贷款总额的 59.00%。

近年来，青岛农商银行坚持服务“三农”的市场定位，不断加强对“三农”业务的支持力度。青岛农商银行持续推广家庭金融服务，精准定位客户需求，为客户提供差异化金融服务方案；加大创新推广力度，全力推动“贷款+保险”业务发展，并创新研发了渔船抵押贷款；积极推动新型农村合作金融试点工作开展，充分利用农村小额、分散资金；大力推广福农卡小额贷款业务，积极提供方便快捷的金融服务；优化网点机构布局，营造良好的金融支农服务环境，涉农贷款业务发展势头良好。截至 2017 年末，青岛农商银行涉农贷款余额为 488.13 亿元，占贷款总额的 43.41%。

近年来，青岛农商银行表外授信业务规模呈上升趋势，以银行承兑汇票、贷款承诺和开出信用证为主。截至 2017 年末，青岛农商银行表外业务余额 140.82 亿元，其中银行承兑汇票余额 68.07 亿元，保证金比例为 43.68%。

2018 年以来，青岛农商银行公司业务稳步增长。截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行公司存款余额 787.57 亿元，较上年末增长 8.23%；公司贷款余额 871.98 亿元，较上年末增长 11.54%；小微企业贷款余额 728.71 亿元，较上年末增长 9.84%；涉农贷款余额 366.60 亿元，较上年末下降 24.90%。

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，小微企业业务和“三农”业务发展良好。

2. 零售银行业务

储蓄存款是青岛农商银行主要的资金来源。近年来，青岛农商银行积极推动储蓄存款的营销，加大公私联动力度，积极吸引新增客户及行外资金，实现客户资金体内循环；持续推进社区银行建设，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。近年来，青岛农商银行储蓄存款规模保持稳步增长，2017 年末储蓄存款余额 1011.65 亿元，占存款总额的 58.16%。

青岛农商银行个人贷款业务以个人经营性贷款和个人住房按揭贷款为主。近年来，青岛农商银行进行信贷结构调整，聚焦新型农业生产经营主体、小微客户、创业群体的资金需求，合理安排投放顺序，将信贷资金投向由传统种养业向特色农业和产业化经营扩展，将贷款对象由单一农户向专业大户及家庭农场扩展；加大产品研发推广力度，推出了渔船抵押贷款；全面推广客户信息采集工作，推广信 e 贷业务。近年来，由于个人住房按揭贷款规模快速增加，青岛农商银行个人贷款规模快速增长。截至 2017 年末，青岛农商银行个人贷款余额 342.71 亿元，占贷款总额的 30.48%，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 52.98% 和 38.93%。

理财业务方面，青岛农商银行积极响应监管“去杠杆，减少套利”的政策指引，以大力发展个人和公司理财销售为目标，积极推进理财业务结构转型；以产品创新为手段，不断提高理财产品市场竞争力和创收能力。截至 2017 年末，青岛农商银行已累计发行 2365 期理财产品，累计募集资金 1708.23 亿元；理财产品余额为 276.39 亿元。

2018 年以来，青岛农商银行零售银行业

务保持增长。截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行储蓄存款余额 1066.80 亿元，较上年末增长 5.45%；个人贷款余额 364.15 亿元，较上年末增长 6.26%。

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发展态势良好。

3. 金融市场业务

近年来，青岛农商银行同业资产规模和占资产总额的比重均呈现一定的波动。截至 2017 年末，青岛农商银行同业资产余额 199.14 亿元，占资产总额的 7.93%。近年来，青岛农商银行积极开展同业合作，拓宽资金来源和运用渠道，同时通过发行同业存单的方式加大市场融入资金力度。截至 2017 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 513.71 亿元，占负债总额的 22.03%；其中发行同业存单余额 344.90 亿元，占负债总额的 14.79%。

青岛农商银行投资品种主要包括债券、理财产品、信托受益权、资产管理计划和证券投资基金等。近年来，青岛农商银行持续加大对债券、信托受益权和资产管理计划的投资，逐步压降理财产品投资，投资资产规模快速上升，2017 年末投资资产总额 906.78 亿元。近年来，青岛农商银行债券投资规模快速增长，2017 年末债券投资余额 344.33 亿元，占投资资产总额的 37.97%。其中，政府债券占债券投资总额的比重为 14.42%，政策性金融债券占 40.51%，金融债券占 36.09%，企业债券占 8.98%。整体看，青岛农商银行债券投资策略较为审慎，债券投资资产的信用风险可控。截至 2017 年末，青岛农商银行信托受益权及资产管理计划投资占投资资产总额的 53.40%，其中资产管理计划投资规模为 416.77 亿元，底层资产主要为商业银行协议存款和债券；信托受益权投资规模为 67.46 亿元，底层资产主要为债券；理财产品投资余额 48.52 亿元，主要为购买的其他银行业金融

机构发行的非保本理财产品；证券投资基金投资余额 28.92 亿元，为债券型基金。2017 年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 33.71 亿元，受债券市场波动的影响，投资损失为 0.14 亿元，但整体资金业务收入仍持续增加。

2018 年以来，青岛农商银行持续加大同业资金融入力度，加大投资资产配置；在金融监管趋严的背景下，同业资产规模有所下降，投资资产结构有所调整，债券投资及证券投资基金占投资资产总额的比重有所增加，信托受益权和资产管理计划占比有所下降，但占比仍较高。截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行市场融入资金余额 568.26 亿元，较上年末增长 10.62%；同业资产余额 149.18 亿元，较上年末下降 25.09%；投资资产余额 1013.11 亿元，较上年末增长 12.01%。

总体看，青岛农商银行金融市场业务投融资渠道畅通，市场融入资金规模快速上升，投资资产规模快速增长，资金业务收入持续增加；在金融监管趋严的背景下，资产负债结构面临一定调整压力，且较大规模的信托受益权及资产管理计划投资对信用风险和流动性风险管理形成压力。

六、风险管理分析

青岛农商银行建立了由董事会及其风险管理委员会、关联交易控制委员会、高级管理层及其风险管理委员会、总行及管辖行风险管理部门组成的风险管理组织体系。青岛农商银行充分发挥各风险管理主体的风险管理、控制、督导作用，遵循前中后台相互作用、相互制约的原则，以“三道防线”为主体，形成分工明确、相互协作、有效制衡的风险管理机制。

1. 信用风险管理

青岛农商银行风险管理部负责信用风险

监测、分析报告及信贷资产风险分类，公司金融部、零售金融部、国际业务部、信贷管理部及资产管理部负责管理各业务条线内的信用风险；计划财务部负责非信贷资产风险分类工作；金融市场部管理货币市场业务信用风险。

近年来，青岛农商银行持续建立并完善信用风险制度体系，制定了《信贷资产风险分类实施细则（试行）》、《信贷业务担保管理办法》、《信贷政策指引》等多项有关信用风险管理的制度和办法，加强了对信贷业务和非信贷业务的信用风险管理、计量和控制；上线了信用风险管理系统，初步实现了财务反欺诈、客户评级、风险预警、风险限额和压力测试等功能，信用风险精细化管理水平有所提升；加强全流程监测和报告，开展了房地产贷款压力测试，对关联客户融资、政府融资平台、行业信用风险、贷款集中风险等重点关注领域进行系统性、持续性监测分析，同时对融资性担保公司准入和房地产贷款实行名单制管理，强化重点业务信用风险管控力度；在授信过程中，严格按照对公客户分类管理办法要求，进行客户分类，对已经出现风险的压缩退出类授信，进行重点监控；建立审批汇报制度，对授信审批过程中提出的要求分支机构落实的问题，要求必须在规定时限内落实，并在授信审批会议上定期进行汇报。

近年来，青岛农商银行的贷款主要投向房地产业、批发和零售业、制造业、建筑业以及租赁和商务服务业，前五大贷款行业见附录 2：表 1。截至 2017 年末，青岛农商银行第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的 14.63%，前五大贷款行业贷款余额占贷款总额的 56.78%，贷款行业集中度有所下降。其中，受政府宏观调控政策影响较大的房地产业以及与之相关的建筑业贷款占比较高，2017 年末合计占比 25.55%。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。在风险管控措施上，一是加强提款管理，对于进入提款期的项目贷款，青岛农商银行安排专人了解项目进度、资金到位等情况，在符合提款条件的前提下方可放款，严格资金用途，确保专款专用；二是增强房地产开发贷款的贷后管理频次，原则上至少半月一次，发现重大问题及时上报总行信贷管理部；三是加强还款管理，青岛农商银行对于办妥预售许可证并开始销售的项目，重点关注销售进度情况，要求销售资金必须进入监管账户。

按贷款的担保方式划分，青岛农商银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。截至 2017 年末，青岛农商银行抵质押贷款占贷款总额的 60.86%，保证贷款占比 34.15%，信用贷款占比 4.98%。

近年来，青岛农商银行单一最大客户贷款集中度呈波动变化，最大十家客户贷款集中度呈下降趋势（见附录 2：表 2）。截至 2017 年末，青岛农商银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 7.51% 和 50.31%，面临一定的贷款客户集中风险。

近年来，青岛农商银行加强贷后管理，提高贷后管理时效，并加强对 90 天以内欠息和逾期贷款考核，强化源头控制，从根本上提高资产质量。同时，以表内存量不良贷款清收、新增不良贷款压降、表外不良贷款清收、抵债资产处置等四项工作为重点，不断拓宽清收处置思路，创新不良资产处置方式，加大不良贷款处置力度。2015~2017 年，青岛农商银行分别核销不良贷款 0.31 亿元、0.05 亿元和 2.24 亿元，核销力度有所加大。近年来，青岛农商银行不良贷款率逐年下降，但仍处于行业较高水平，且关注类贷款占比较高。截至 2017 年末，青岛农商银行不良贷款余额为 20.90 亿元，不良贷款率为 1.86%；关注类贷款余额为 108.11 亿元，占贷款总额的 9.61%（见附录 2：表 3）。从贷款逾期情况来看，近年

来青岛农商银行逾期贷款余额及占比均呈下降趋势。截至2017年末，青岛农商银行逾期贷款余额40.58亿元，占贷款总额的3.61%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为91.63%。

近年来，青岛农商银行加大了对理财产品、信托受益权以及资产管理计划的投资力度。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。

2018年以来，青岛农商银行继续加强对信贷资产质量的管控力度，不良贷款率保持下降态势，同时关注类贷款及逾期贷款规模和占比均有所下降。截至2018年6月末，青岛农商银行不良贷款余额21.34亿元，不良贷款率1.73%；关注类贷款余额97.86亿元，占贷款总额的7.92%；逾期贷款余额28.79亿元，较上年末明显下降，占贷款总额的2.33%，其中逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为83.08%。

总体看，青岛农商银行信贷资产规模保持较快增长，贷款行业及客户集中度较高；不良贷款率逐年下降，关注类贷款占比较高，未来信贷资产质量的变化需关注。

2. 市场风险管理

青岛农商银行市场风险实行“集中统一管理，分级授权实施”的管理模式，总行统一制定市场风险管理政策、授权方案和市场风险限额方案。风险管理部为全行市场风险的牵头管理部门，负责总体市场风险状况的监测和报告，通过对市场风险政策、授权和限额的执行情况进行中台监控，对发现的市场风险异常情况与违规情况及时进行报告和

处理，以监控和管理市场风险；金融市场中心、投资理财部、国际业务部门及计划财务部门是市场风险管理的主要执行部门，负责根据市场风险管理办法和批准的市场风险限额，进行交易和管理。

近年来，青岛农商银行建立了市场风险识别、计量、监控的制度框架，对债券业务风险政策、票据融资风险政策、同业拆借风险政策、银行账户风险政策、理财业务风险政策、新业务风险政策等做了相应的规定和约束；使用利率重定价敞口分析、外汇敞口分析、压力测试等方法来计量和监测市场风险。青岛农商银行市场风险主要集中在人民币、美元银行账户的利率重新定价风险和外汇风险敞口，利率重新定价风险和资金交易头寸的风险是青岛农商银行面临的主要市场风险。

2017年，青岛农商银行3个月内的利率敏感性缺口由负转正，主要是由于该期限内发放贷款规模持续增长所致；3个月至1年利率敏感性缺口由正转负，主要是由于该期限内发放贷款规模明显下降以及发行同业存单规模明显上升所致；1年至5年利率缺口由负转正，主要是由于该期限内发放贷款和金融投资规模明显上升所致；5年以上利率正缺口持续增大，主要是由于该期限内金融投资规模扩大所致（见附录2：表4）。经青岛农商银行测算，在收益率曲线平移100个基点的情况下，2017年青岛农商银行税后利润变动为0.20亿元，占净利润的0.93%，青岛农商银行面临的利率风险不大。

3. 流动性风险管理

青岛农商银行董事会承担流动性风险管理的最终责任，负责审核批准流动性风险偏好、流动性风险管理策略、重要的政策和程序；审批流动性风险信息披露内容。高级管理层下设的资产负债管理委员会负责整体流动性风险的管理工作；计划财务部是流动性

风险管理的日常管理部门，负责拟订流动性风险管理办法，识别、计量和检测流动性风险等。

近年来，青岛农商银行建立健全流动性风险管理制度体系，制定《青岛农商银行流动性风险管理办法》、《青岛农商银行流动性风险压力测试管理办法》、《青岛农商银行流动性风险应急预案》，确保流动性风险管理策略符合监管要求及各项业务发展需要；开展流动性内部审计，提出审计建议，构建完善的流动性监督体系；按季开展流动性风险压力测试，使用符合业务种类和产品特点的压力测试场景，压力测试内容涵盖资产、负债及表外业务。

近年来，青岛农商银行流动性负缺口主要体现在即时偿还期限内和 3 个月内(见附录 2: 表 5)，主要是由于活期存款规模较大所致。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处于可控范围。截至 2017 年末，青岛农商银行流动性比例为 50.90%，整体流动性压力不大。

4. 操作风险管理

近年来，青岛农商银行深入开展业务和管理制度的梳理制定与完善工作，理顺业务和管理流程，同时完善操作风险管理治理架构，全面提升操作风险管理水平，主要采取的措施如下：一是成立高级管理层操作风险管理委员会，审议全行操作风险管理政策和改进措施，掌握全行操作风险管理状况；二是制定《青岛农商银行操作风险管理政策》和《青岛农商银行操作风险评估管理办法(试行)》，对各项业务制度办法进行了梳理完善，初步搭建了操作风险管理体系架构；三是加大重点业务领域及基层网点案件风险排查力度和审计力度，强化内部审计监督管理，对管辖支行开展移位审计活动，严格实施信贷违规问责和案件问责；四是开展操作风险自评估，针对操作风险案件高发态势，各业务

条线部门针对自身业务操作风险点进行梳理和排查，并对排查出的问题制定风险整改措施；五是通过违规积分管理、合规知识培训、政策法规解读、发布风险提示、法律合规知识考试等方式，进一步提升员工合规意识和合规知识水平，积极推进合规文化建设。

七、财务分析

青岛农商银行提供了 2015~2017 年及 2018 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)对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。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。

1. 资产质量

近年来，青岛农商银行资产规模快速增长，2017 年末资产总额为 2510.54 亿元，主要由贷款和垫款、投资资产、现金类资产及同业资产等组成(见附录 2: 表 6)。

近年来，青岛农商银行同业资产规模呈现一定的波动。截至 2017 年末，青岛农商银行同业资产余额 199.14 亿元，占资产总额的 7.93%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 62.85 亿元，主要为存放境内同业款项；买入返售金融资产余额 98.54 亿元，标的资产为债券；拆出资金余额 37.75 亿元，交易对手为境内同业。

贷款和垫款是青岛农商银行的主要资产。近年来，青岛农商银行贷款和垫款规模保持稳步增长。截至 2017 年末，青岛农商银行发放贷款和垫款净额 1067.57 亿元，占资产总额的 42.52%。近年来，青岛农商银行不良贷款率呈下降趋势，2017 年末为 1.86%。随着信贷资产质量的改善，青岛农商银行计提贷款损失准备的力度逐渐下降，2017 年末贷款损失准备余额为 56.88 亿元，其中当年计提贷款损失准备 11.89 亿元。从贷款拨备情况来

看，截至 2017 年末，青岛农商银行拨备覆盖率为 272.16%，贷款拨备率为 5.06%。整体看，青岛农商银行贷款拨备充足。

近年来，青岛农商银行投资资产规模快速增长，占比持续上升，2017 年末投资类资产净额 904.47 亿元，占资产总额的 36.03%，投资品种包括债券、资产管理计划、理财产品和信托受益权等。近年来，青岛农商银行不断调整投资业务品种，逐步加大债券、信托受益权和资产管理计划的投资规模，减小理财产品的投资规模。青岛农商银行债券投资品种以金融债券、政策性金融债、政府债券和信用等级较高的企业债券为主，整体信用风险可控（见附录 2：表 7）。截至 2017 年末，青岛农商银行债券投资余额 344.33 亿元，占投资资产总额的 37.97%，债券投资规模较之前年度增幅明显。截至 2017 年末，青岛农商银行计入应收款项类投资的资产管理计划投资余额为 334.47 亿元，信托受益权投资余额 64.38 亿元，以上投资品种期限大都集中在 1 年以内。青岛农商银行计入可供出售金融资产的资产管理计划投资余额为 82.30 亿元，信托受益权投资余额为 3.09 亿元；理财产品余额为 48.52 亿元。近年来，由于债券投资、信托受益权及资产管理计划投资规模的增加，青岛农商银行可供出售金融资产规模快速增加；可供出售金融资产公允价值变动整体规模较小，对股东权益影响不大。2017 年末，青岛农商银行投资资产计提减值准备 2.31 亿元，占投资资产总额的 0.25%。

2018 年以来，青岛农商银行资产规模保持增长。截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行资产总额 2690.64 亿元，其中同业资产余额 149.18 亿元，占资产总额的 5.54%；投资资产余额 1013.11 亿元，占资产总额 37.65%；贷款净额 1178.57 亿元，占资产总额的 43.80%。2018 年以来，青岛农商银行持续压降不良贷款，不良贷款率保持下降趋势。截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行不良贷款余额 21.34 亿

元，不良贷款率 1.73%；拨备覆盖率 269.72%，贷款拨备率 4.66%，贷款拨备保持充足水平。

总体看，青岛农商银行资产规模快速增长，不良贷款率逐年下降，贷款拨备充足；投资资产规模快速增长，其中信托受益权及资产管理计划投资规模较大，对信用风险和流动性风险管理形成一定压力。

2. 负债结构

近年来，青岛农商银行负债规模快速增长，2017 年末负债总额为 2331.36 亿元，主要为客户存款和市场融入资金。

近年来，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持续上升。截至 2017 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 513.71 亿元，占负债总额的 22.03%；其中发行同业存单余额 344.90 亿元，卖出回购金融资产款 84.06 亿元，同业及其他金融机构存放款项 34.10 亿元。

客户存款是青岛农商银行最主要的负债来源。近年来，青岛农商银行客户存款规模稳步增长，2017 年客户存款余额 1739.35 亿元，占负债总额的 74.61%。从存款结构上看，近年来青岛农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，2017 年末占比为 58.16%。从存款期限来看，2017 年末青岛农商银行定期存款占客户存款的 58.93%，存款稳定性较好。

2018 年以来，青岛农商银行负债规模保持增长。截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行负债总额 2494.80 亿元；其中客户存款余额 1854.37 亿元，占负债总额的 74.33%；市场融入资金余额 568.26 亿元，占负债总额的 22.78%。

总体看，得益于客户存款规模和市场融入资金规模的持续扩大，青岛农商银行负债规模快速增长；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，青岛农商银行营业收入持续增长，其中利息净收入是最主要的收入来源，占营业收入的比重保持在 90%以上，中间业务收入贡献度低（见附录 2：表 8）。2017 年，青岛农商银行实现营业收入 60.79 亿元，其中利息净收入 57.88 亿元，占营业收入的 95.22%；手续费及佣金净收入 1.63 亿元，占营业收入的 2.68%。

青岛农商银行利息收入以贷款利息收入为主，利息支出以客户存款利息支出为主。2017 年，青岛农商银行实现利息收入 101.00 亿元，其中贷款利息收入 60.61 亿元，金融投资利息收入 33.71 亿元，均较之前年度有所增长；利息支出 43.11 亿元，其中客户存款利息支出 27.85 亿元，应付债券利息支出 10.41 亿元。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。近年来，随着业务的发展，青岛农商银行业务及管理费持续增长，成本收入比随之逐年增加，2017 年成本收入比为 35.69%；资产减值损失规模呈现一定的波动，2017 年由于信贷资产质量的改善有所下降，但规模仍较大，对盈利形成一定负面影响。

近年来，青岛农商银行净利润稳步增长，2017 年实现净利润 21.40 亿元。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呈下降趋势，2017 年分别为 0.93%和 12.71%，盈利水平有所下降。

2018 年 1~6 月，青岛农商银行实现营业收入 33.38 亿元，其中利息净收入 31.65 亿元；资产减值损失 6.52 亿元；实现净利润 12.62 亿元。

总体看，近年来青岛农商银行营业收入保持稳步增长，收入来源以贷款利息收入为主，由于投资规模上升带动投资收益明显增加；资产减值损失计提力度较大，对盈利水平形成负面影响。

4. 流动性

近年来，青岛农商银行经营活动现金流量净额呈净流入态势，2017 年由于贷款规模和买入返售金融资产规模增幅较大，经营活动现金流量净额大幅下降；投资力度较大，投资活动现金流量净额呈净流出态势，2017 年由于投资力度有所减小，净流出规模有所下降；筹资活动现金流量净额呈净流入态势，2016 年以来，由于发行二级资本债券和同业存单，筹资活动现金流量净流入规模显著上升（见附录 2：表 9）。整体看，青岛农商银行现金流较为充裕。

近年来，青岛农商银行流动性指标保持在较好水平。截至 2017 年末，青岛农商银行流动性比例为 50.90%，净稳定资金比例为 133.19%，存贷比为 64.13%（见附录 2：表 10）。但需关注其持有的较大规模的信托受益权及资产管理计划投资带来的流动性压力。

5. 资本充足性

2012 年改制成立时，青岛农商银行全体股东共缴纳出资 60 亿元，其中注册资本 50 亿元，股本溢价 10 亿元。近年来，青岛农商银行未进行增资扩股，主要通过利润留存的方式补充资本。2015 和 2016 年，青岛农商银行分别进行现金分红 5.00 亿元和 4.00 亿元；2017 年未进行分红，分红对利润留存的影响不大。截至 2017 年末，青岛农商银行股东权益 179.19 亿元，其中股本 50.00 亿元，资本公积 22.21 亿元，一般风险准备 35.32 亿元，未分配利润 44.23 亿元。

随着业务的发展，青岛农商银行风险加权资产余额持续增长，但由于低风险权重资产占比上升，风险资产系数持续下降。截至 2017 年末，青岛农商银行风险加权资产余额 1639.89 亿元，风险资产系数为 65.32%。近年来，青岛农商银行资本充足性指标持续下降，2017 年末资本充足率为 12.59%，一级资本充足率为 10.51%，核心一级资本充足率为

10.50%，仍处于充足水平（见附录 2：表 11）。

截至 2018 年 6 月末，青岛农商银行资本充足率为 12.55%，一级资本充足率为 10.55%，核心一级资本充足率为 10.54%，资本保持充足水平。

青岛农商银行正在积极推进 IPO 事项，计划在深圳证券交易所募股，募集资金在扣除发行费用后全部用于补充资本金，目前该事项已经通过发审会，发行成功后资本实力将得到提升。

八、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金融债券本金 30.00 亿元，假设本期金融债券发行规模为 5.00 亿元，2017 年末青岛农商银行可快速变现资产、经营活动现金流入量、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 4。总体看，青岛农商银行对拟发行的金融债券偿付能力强。

表 4 金融债券保障指标 单位：倍/亿元

项目	发行后	发行前
金融债券本金	35.00	30.00
可快速变现资产/金融债券本金	20.17	23.53
经营活动现金流入量/金融债券本金	11.04	12.89
净利润/金融债券本金	0.61	0.71
股东权益/金融债券本金	5.12	5.97

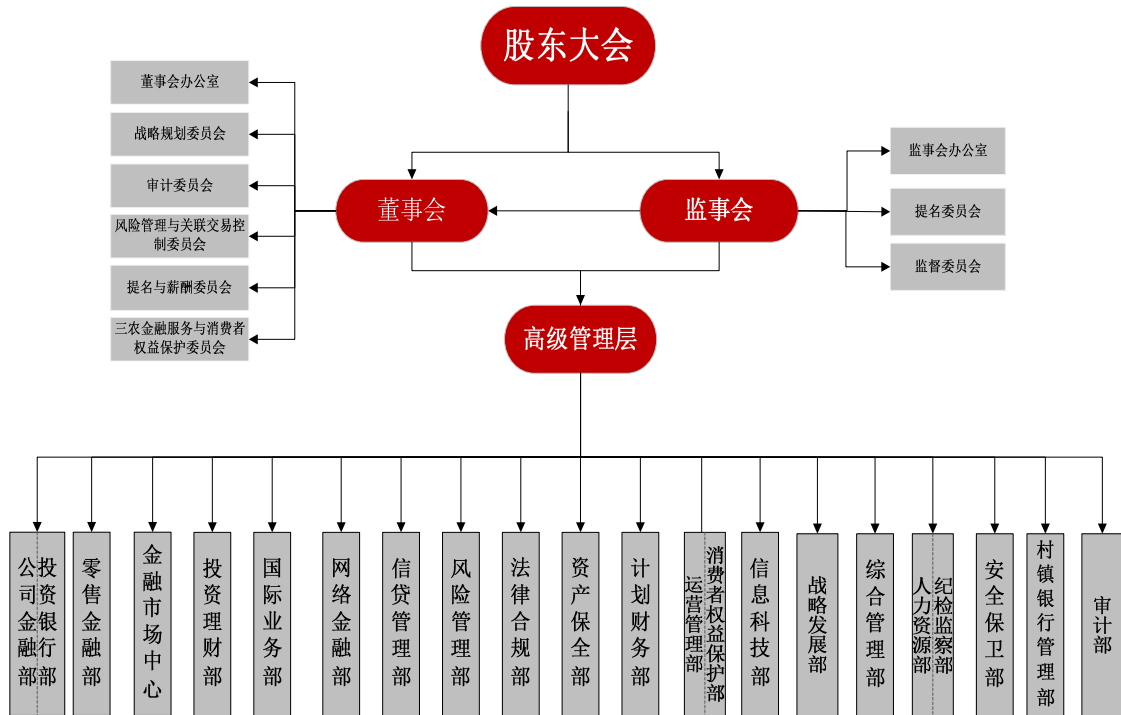
资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

九、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；不良贷款率逐年下降，贷款拨备充足；营业收入稳步增长，资本保持充足水平。另一方面，青岛农商银行关注类贷款占比较高，需关注未来信贷资

产质量变化；信托受益权及资产管理计划投资规模较大，在金融市场监管趋严背景下，业务调整承压，并对信用风险及流动性风险形成一定压力。宏观经济增速放缓、监管政策收紧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。青岛农商银行正在积极推进 IPO 上市进程，目前该事项已经通过发审会，成功上市后，其资本实力和品牌影响力将得到进一步提升。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 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	贷款行业	占比
房地产业	14.63	制造业	14.10	制造业	16.75
批发和零售业	12.47	房地产业	13.48	建筑业	14.59
制造业	11.46	批发和零售业	13.33	批发和零售业	12.65
建筑业	10.92	建筑业	11.91	房地产业	12.49
租赁和商务服务业	7.30	租赁和商务服务业	6.63	租赁和商务服务业	6.48
合计	56.78	合计	59.45	合计	62.96

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款集中度	7.51	5.83	7.00
最大十家客户贷款集中度	50.31	52.31	59.79

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	995.44	88.53	875.37	86.62	813.72	85.86
关注类	108.11	9.61	114.88	11.37	111.40	11.76
次级类	2.51	0.22	2.51	0.25	4.89	0.52
可疑类	15.59	1.39	14.08	1.39	14.14	1.49
损失类	2.80	0.25	3.71	0.37	3.51	0.37
贷款合计	1124.45	100.00	1010.54	100.00	947.67	100.00
不良贷款	20.90	1.86	20.29	2.01	22.54	2.38
逾期贷款	40.58	3.61	44.96	4.45	57.08	6.02
拨备覆盖率		272.16		259.66		205.18
贷款拨备率		5.06		5.21		4.88

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 利率缺口情况

单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
3 个月以内	101.25	46.62	18.03
3 个月至 1 年	-21.23	186.69	231.59
1 年至 5 年	62.13	-151.87	-170.03
5 年以上	139.65	70.95	48.09

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表5 流动性缺口情况

单位：亿元

期 限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即时偿还	-655.36	-512.98	-368.62
3 个月内	-109.55	-76.59	-44.63
3 个月至 1 年	78.38	113.05	78.91
1 年至 5 年	221.70	162.43	126.25
5 年以上	350.24	203.12	92.96

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表6 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	269.05	10.72	245.78	11.84	217.30	13.16
同业资产	199.14	7.93	101.00	4.87	143.54	8.70
贷款净额	1067.57	42.52	957.85	46.15	901.42	54.60
投资资产	904.47	36.03	706.78	34.05	325.02	19.69
其他类资产	70.32	2.80	64.03	3.09	63.52	3.85
合 计	2510.54	100.00	2075.43	100.00	1650.80	100.00
市场融入资金	513.71	22.03	336.44	17.54	161.34	10.64
客户存款	1739.35	74.61	1510.20	78.74	1292.19	85.25
其他负债	78.29	3.36	71.32	3.72	62.37	4.11
合 计	2331.36	100.00	1917.95	100.00	1,515.91	100.00

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表7 投资资产结构

单位：亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	344.33	37.97	195.77	27.62	173.19	53.10
其中：政府债券	49.66	5.48	37.80	5.33	37.55	11.51
政策性金融债券	139.47	15.38	59.24	8.36	37.96	11.64
金融债券	124.27	13.70	87.46	12.34	87.14	26.72
企业债券	30.93	3.41	11.28	1.59	10.54	3.23
信托受益权及资产管理计划	484.24	53.40	415.81	58.66	67.80	20.79
理财产品	48.52	5.35	79.82	11.26	85.02	26.07
证券投资基金	28.92	3.19	17.17	2.42	-	-
权益投资	0.05	0.01	0.05	0.01	0.05	0.02
其他	0.72	0.08	0.22	0.03	0.07	0.02
投资资产总额	906.78	100.00	708.85	100.00	326.14	100.00
减：投资资产减值准备	2.31	-	2.07	-	1.12	-
投资资产净额	904.47	-	706.78	-	325.02	-

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 8 收益指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	60.79	58.30	57.51
其中：利息净收入	57.88	54.42	54.80
手续费及佣金净收入	1.63	1.80	1.23
投资收益	-0.14	0.75	0.88
公允价值变动净收益	-0.39	-	-
营业支出	33.16	33.62	33.24
其中：业务及管理费	21.70	19.62	17.95
资产减值损失	10.75	12.41	11.53
拨备前利润总额	38.40	37.50	36.11
净利润	21.40	19.04	18.64
成本收入比	35.69	33.65	31.21
拨备前资产收益率	1.67	2.01	2.33
平均资产收益率	0.93	1.02	1.20
平均净资产收益率	12.71	13.02	14.58

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 9 现金流量净额

单位：亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动现金流量净额	21.23	194.14	133.11
投资活动现金流量净额	-132.04	-365.10	-148.16
筹资活动现金流量净额	153.11	167.33	29.42
现金及现金等价物净增加额	41.97	-3.49	14.52
现金及现金等价物余额	144.44	102.47	105.97

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理。

表 10 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	50.90	36.61	43.73
净稳定资金比例	133.19	149.00	122.55
存贷比	64.13	66.59	73.31

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 11 资本充足性指标

单位：亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	172.15	149.92	134.89
资本净额	206.38	181.12	164.18
风险加权资产余额	1639.89	1405.44	1260.41
风险资产系数	65.32	67.72	76.35
股东权益/资产总额	7.14	7.59	8.17
资本充足率	12.59	12.89	13.03
一级资本充足率	10.51	10.67	10.70
核心一级资本充足率	10.50	10.67	10.70

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

联合资信评估有限公司关于 青岛农村商业银行股份有限公司 2019年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。

青岛农村商业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至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。

青岛农村商业银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对青岛农村商业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，青岛农村商业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青岛农村商业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，如发现青岛农村商业银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对青岛农村商业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。

如青岛农村商业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青岛农村商业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青岛农村商业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。