

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 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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

二〇二〇年二月二十四日



信用等级公告

联合〔2020〕343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及其拟发行的 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）的信用状况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 AAA，青岛农村商业银行股份有限公司 2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（不超过人民币 30 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告



青岛农村商业银行股份有限公司2020年 小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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：2020年2月24日

主要数据：

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2019 年 9 月末
资产总额(亿元)	2075.43	2510.54	2941.41	3286.16
股东权益(亿元)	157.48	179.19	213.43	246.43
不良贷款率(%)	2.01	1.86	1.57	1.43
拨备覆盖率(%)	259.66	272.16	290.05	309.45
贷款拨备率(%)	5.21	5.06	4.54	4.43
流动性比例(%)	36.31	50.90	59.65	66.10
存贷比(%)	66.59	64.13	66.08	79.84
股东权益/资产总额(%)	7.59	7.14	7.26	7.50
资本充足率(%)	12.89	12.59	12.55	12.28
一级资本充足率(%)	10.67	10.51	10.61	10.48
核心一级资本充足率(%)	10.67	10.50	10.60	10.48
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—9 月
营业收入(亿元)	58.30	60.79	74.62	65.80
拨备前利润总额(亿元)	37.50	38.40	49.61	48.28
净利润(亿元)	19.04	21.40	24.44	23.71
成本收入比(%)	33.65	35.69	32.23	-
拨备前资产收益率(%)	2.01	1.67	1.82	-
平均资产收益率(%)	1.02	0.93	0.90	-
平均净资产收益率(%)	13.02	12.71	12.45	-

注：2019年三季度数据未经审计

资料来源：青岛农商银行年报、季报、审计报告及监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 林 璐 高 鑫

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对青岛农村商业银行股份有限公司（以下简称“青岛农商银行”）的评级反映了青岛农商银行在公司治理、主营业务综合竞争力、信贷资产质量及拨备和资本水平等方面具备的优势。同时，联合资信也关注到，青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高、信托及资管业务投资规模较大带来一定的信用风险和流动性风险管理压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

随着青岛农商银行成功在 A 股上市，其资本实力得到进一步夯实，品牌影响力和业务发展空间进一步得到提升，主营业务有望保持良性发展态势，资产质量趋稳。另一方面，房地产市场政策调控和市场波动、金融投资结构仍存一定调整压力以及部分违约项目的后续处置回收和投资资产质量管控对其业务经营、风险状况等带来的影响需保持关注。

综上所述，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 AAA，2020 年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（不超过人民币 30 亿元）信用等级为 AAA，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极低。

优势

1. 青岛农商银行营业网点在青岛地区覆盖范围较广，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。
2. 青岛农商银行储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。
3. 青岛农商银行信贷资产质量持续改善，贷款拨备保持充足水平。
4. 2019 年 3 月，青岛农商银行公开发行人民币普通股（A 股）并成功在深圳证券交易所挂

牌上市，资本实力和品牌影响力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽，且有助于其信息披露透明度、公司治理和内部控制水平的进一步提升。

关注

1. 青岛农商银行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，面临一定的业务集中风险及政策风险。
2. 青岛农商银行信托受益权及资产管理计划投资规模较大，未来业务结构调整承压，并对其流动性管理及信用风险管理提出了更高要求。
3. 青岛农商银行债券投资、信托受益权及资产管理计划投资均有部分出现风险，需持续关注未来回收及处置情况。

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2020年 小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）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年末，青岛农商银行实收资本50.00亿元。2019年3月，青岛农商银行以3.96元/股的价格首次公开发行人民币普通股（A股）5.56亿股，累计募集资金22.02亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市。截至2019年9月末，青岛农商银行股本总额55.56亿元，股权结构较为分散，前五大股东持股比例见表1。

表1 2019年9月末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	9.00
青岛国信发展（集团）有限责任公司	9.00
日照钢铁控股集团有限公司	5.40
青岛即发集团股份有限公司	4.86
城发投资集团有限公司	4.50
合计	32.76

数据来源：青岛农商银行2019年三季报，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2019年9月末，青岛农商银行下设总行营业部1个，分行2个，管辖支行14个，二级支行164个，分理处162个，社区支行15家，营业机构总数358个，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；职工总数5146人（不含村镇银行）。

截至2018年末，青岛农商银行资产总额2941.41亿元，其中贷款净额1307.56亿元；负债总额2727.98亿元，其中存款余额1926.10亿元；股东权益213.43亿元；不良贷款率1.57%，拨备覆盖率290.05%，贷款拨备率4.54%；资本充足率为12.55%，一级资本充足率为10.61%，核心一级资本充足率为10.60%。2018年，青岛农商银行实现营业收入74.62亿元，净利润24.44亿元。

截至2019年9月末，青岛农商银行资产总额3286.16亿元，其中贷款净额1653.68亿元；负债总额3039.72亿元，其中存款余额2108.20亿元；股东权益246.43亿元；不良贷款率1.43%，拨备覆盖率309.45%；资本充足率为12.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.48%。2019年1—9月，青岛农商银行实现营业收入65.80亿元，净利润23.71亿元。

青岛农商银行注册地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号1号楼。

青岛农商银行法定代表人：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60亿元的金融债券，首期发行规模为30亿元，本期为第二期发行，发行规模为不超过人民币30亿元，

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

本期债券募集的资金全部用于发放小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张

带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓（见表 2）。

表 2 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率

4. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投

资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年

1—6月，我国一般公共预算收入和支出分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总

额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和服务制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀

升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

（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）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小

微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提

高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表3）。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
资产总额	134.80	155.83	181.69	196.78	209.96
负债总额	125.09	144.27	168.59	182.06	193.49
不良贷款额	0.84	1.27	1.51	1.71	2.03
不良贷款率	1.25	1.67	1.74	1.74	1.83
拨备覆盖率	232.06	181.18	176.40	181.42	186.31
净息差	2.70	2.54	2.22	2.10	2.18
净利润	1.55	1.59	1.65	1.75	1.83
资产利润率	1.23	1.10	0.98	0.92	0.90
资本利润率	17.59	14.98	13.38	12.56	11.73
存贷比	65.09	67.24	67.61	70.55	74.34
流动性比例	46.44	48.01	47.55	50.03	55.31
资本充足率	13.18	13.45	13.28	13.65	14.20
一级资本充足率	10.76	11.31	11.25	11.35	11.58
核心一级资本充足率	10.56	10.91	10.75	10.75	11.03

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增

速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资

产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为

0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

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，截至2019年9月末，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 9.00%，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 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，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 8 名监事组成，其中职工监事 3 名、股东监事 2 名、外部监事 3 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。高级管理人员拥有较为丰富的专业管理经验，各自在业务运营、财务管理、金融市场、风险控制、内控管理等领域具有一

定的经验和专长。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。关联交易方面，截至 2018 年末，青岛农商银行与主要股东及其关联方用信敞口余额为 42.63 亿元，规模不大。

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，包括经营指标真实性审计、贷款利率定价专项审计、资金业务专项审计、理财业务专项审计等多项专项审计工作，并提出了相应的整改意见，发挥内审监督职能。此外，上市以来，青岛农商银行因同业业务及信贷业务等受到监管处罚，内控水平有待进一步提升。

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、新三农战略、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，加强人才队伍的培养。

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

1. 经营概况

青岛农商银行围绕“服务三农主力银行、城乡统筹主办银行、中小企业伙伴银行、城乡居民贴心银行”的战略定位，探索特色城乡金融发展模式。青岛农商银行是青岛地区网点数量最多，服务范围最广泛的银行。得益于营业网点在青岛地区覆盖范围较广，同时专注于为中小微企业提供专业高效的金融服务，青岛农商银行各项业务发展良好，在当地具有较强的市场竞争力。此外，2019 年 3 月，青岛农商银行成功在深圳证券交易所上市，有助于其品牌影响力的提升，为业务拓展带来良好的基础和更广阔的发展空间。另一方面，青岛地区金融较为活跃，当地银行业金融机构较多，且多集中于城区，城区业务开展面临一定竞争压力。截至 2018 年末，青岛农商银行存贷款规模在当地的市场份额分别为 12.97% 和 8.61%，分别位居青岛市金融机构第一位和第四位。

2. 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，通过公司

金融部、零售金融部、金融市场中心等部门进行专业化经营管理。

表 4 存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
客户存款	1510.20	100.00	1739.35	100.00	1926.10	100.00
公司存款	550.65	36.46	727.12	41.80	851.91	44.23
储蓄存款	959.18	63.51	1011.65	58.16	1073.52	55.74
其他	0.36	0.03	0.58	0.04	0.67	0.03
贷款及垫款	1010.54	100.00	1124.45	100.00	1369.74	100.00
公司贷款	715.93	70.85	770.85	68.55	931.14	67.98
个人贷款	281.38	27.84	342.71	30.48	377.50	27.56
其中：个人经营贷款	176.74	17.49	181.55	16.15	200.53	14.64
个人住房贷款	78.03	7.72	133.41	11.86	150.12	10.96
票据贴现	13.22	1.31	10.90	0.97	61.10	4.46

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理

（1）公司银行业务

近年来，青岛农商银行深耕机构类存款，加大社会公共资金、国有企业及上市公司等存款重点客户拓展，依托灵活的产品组合、优质高效的全流程服务，不断强化客户合作黏性；推进开放银行和场景金融转型，接入青岛公共资源交易保证金系统等多项平台，推出工商“银政企 e 站通”、区域“诊疗一卡通”等项目，加快产品创新转型和业务模式转型；持续加大对民营、中小微企业支持力度，积极发展绿色信贷业务，调整优化信贷结构。近年来，青岛农商银行公司存贷款规模稳步增长。截至 2018 年末，青岛农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额 852.58 亿元，占存款总额的 44.26%；公司贷款余额（含票据贴现，下同）992.24 亿元，占贷款总额的 72.44%。

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，针对不同行业中小微企业的差别，有针对性地设计研发产品，不断加强银政、银会、银媒的合作，打造“鑫融小微”服务品牌。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。截至 2018 年末，青岛农商银行小微企业贷款余额 798.66 亿元，占贷款总额的 58.31%

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；紧跟城镇化和农业现代化发展方向，不断加大对新型农村社区和农民专业合作社、家庭农场等新型农业经营主体的服务力度，不断巩固在农村市场的主体地位；全国首创互联网小微云支付系统，充分满足农民、农村、农业现代化的金融服务需求，涉农贷款业务发展势头良好。截至 2018 年末，青岛农商银行涉农贷款余额为 369.43 亿元，占贷款总额的 26.97%。

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 2018 年末，青岛农商银行表外业务余额 229.59 亿元，其中银行承兑汇票余额 100.71 亿元，保证金比例为 48.74%；贷款承诺余额 77.92 亿元，开出信用证余额 31.52

亿元，开出保函余额 14.92 亿元。

2019 年以来，青岛农商银行以财政及公共资金营销作为突破口和增长点，拓展机构类客户，参加政府和大型企业招标等合作，吸收大额存款，增加定期资金存放；不断提升公司客户服务质量和效率，公司银行业务稳步发展，对公存贷款规模均保持增长。截至 2019 年 9 月末，青岛农商银行公司存款余额 945.20 亿元，占存款总额的 44.83%，较上年末增长 10.86%；公司贷款余额 1282.77 亿元，占贷款总额的 74.39%，较上年末增长 29.28%；小微企业贷款余额 890.21 亿元，较上年末增长 11.46%；涉农贷款余额 405.35 亿元，较上年末增长 9.72%。

总体看，青岛农商银行公司银行业务市场定位清晰，小微企业和“三农”业务发展良好。但考虑到小微企业抗风险能力较弱，在宏观经济下行的背景下，需关注相关贷款的信用风险水平。

（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，以优质服务强化客户营销维护，积极抢抓农副产品收购、工资代发、年终分红、拆迁补偿等源头性资金；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，2018 年末储蓄存款余额 1073.52 亿元，占存款总额的 55.74%。

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，青岛农商银行着力推进工作模式优化升级，促进服务对象从个人向家庭、产品由单一向多元化、服务渠道由线下向线上的不断转变，持续夯实客户基础；持续进行产品创新和优化，全面上线个人信用贷款产品“信 e 贷”，实现小额个人贷款全流程自动办理；积极探索“银行+政策性担保模式”，与青岛市农业融资担保有限责任公司联合推出“农担贷”产品；大力推广渔船抵押贷款、农村承包土地的经营权抵押贷款、林权

抵押贷款、海域使用权抵押贷款，助力盘活农村“沉睡”资产。近年来，由于个人住房按揭贷款规模持续增长，青岛农商银行个人贷款规模较快增长。截至 2018 年末，青岛农商银行个人贷款余额 377.50 亿元，占贷款总额的 27.56%，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 53.12%和 39.77%。

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，积极推进理财产品设计从封闭式向开放式转型、销售结构从同业理财向零售公司转化。2018 年，青岛农商银行累计发行 1350 期理财产品，销售金额 616.22 亿元。截至 2018 年末，青岛农商银行理财产品余额为 245.97 亿元，主要是非保本理财产品。

2019 年以来，青岛农商银行以产业链思维、借助平台批量营销零售客户，通过开展各类资金代发工作，提高资金沉淀；紧跟客户需求变化，强化创新驱动，推动零售银行业务持续发展。截至 2019 年 9 月末，青岛农商银行储蓄存款余额 1163.00 亿元，占存款总额的 55.17%，较上年末增长 8.34%；个人贷款余额 441.60 亿元，占贷款总额的 25.61%，较上年末增长 16.98%，主要是在个人住房贷款规模增长的带动下保持较快增长。

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

青岛农商银行金融市场中心负责全行金融市场业务的开展。近年来，青岛农商银行根据全行流动性状况进行同业资产配置，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 2018 年末，青岛农商银行同业资产余额 169.70 亿元，占资产总额的 5.77%。近年来，青岛农商银行积极开展同业合作，为了满足资产端的资金配置需求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 2018 年末，青岛农商银行市

场融入资金余额 707.57 亿元，占负债总额的 25.94%；其中发行同业存单余额 475.88 亿元。近年来，青岛农商银行同业业务整体呈净融入态势，且净融入规模加大，同业业务产生较大金额的利息净支出。

青岛农商银行投资品种主要包括债券、信托受益权及资产管理计划和证券投资基金等。近年来，青岛农商银行投资资产规模快速上升，投资结构持续调整，其中债券和证券投资基金投资力度持续加大，理财产品投资规模压缩至零。截至 2018 年末，青岛农商银行投资资产总额 1122.89 亿元（见表 5）。其中，债券投资余额 560.91 亿元，占投资资产总额的 49.95%，投

资标的以政府债券、政策性金融债券为主，另有部分金融债券和信用等级较高的企业债券。截至 2018 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 38.72%，其中资产管理计划投资规模为 355.17 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 79.57 亿元，底层资产主要为债券；证券投资基金投资余额 125.94 亿元，包括债券型基金和货币型基金。2018 年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 40.91 亿元，投资收益 6.32 亿元，主要为金融资产投资产生的交易差价，整体资金业务收入持续增长。

表 5 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	195.77	27.62	344.33	37.97	560.91	49.95
其中：政府债券	37.80	5.33	49.66	5.48	258.94	23.05
政策性金融债券	59.24	8.36	139.47	15.38	118.13	10.52
金融债券	87.46	12.34	124.27	13.70	94.27	8.40
企业债券	11.28	1.59	30.93	3.41	89.56	7.98
信托受益权及资产管理计划	415.81	58.66	484.24	53.40	434.74	38.72
理财产品	79.82	11.26	48.52	5.35	-	-
证券投资基金	17.17	2.42	28.92	3.19	125.94	11.22
权益投资	0.05	0.01	0.05	0.01	0.05	0.00
其他	0.22	0.03	0.72	0.08	1.25	0.11
投资资产总额	708.85	100.00	906.78	100.00	1122.89	100.00
减：投资资产减值准备		2.07		2.31		2.49
投资资产净额		706.78		904.47		1120.40

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

2019 年以来，由于存款增速放缓，青岛农商银行持续加大外部资金融入力度，为资产端业务提供充足的资金来源，并将资金优先进行信贷投放以及配置收益相对较高的投资资产，同业资产规模有所下降。截至 2019 年 9 月末，青岛农商银行市场融入资金余额 852.24 亿元；同业资产余额 131.81 亿元；投资资产净额 1192.11 亿元。此外，截至 2019 年 9 月末，青岛农商银行投资资产中有 8 笔出现违约，合计投资余额 3.58 亿元，已按相应的计提规则计提减值准备并采取诉讼，未来回收及处置情况需

持续关注。

总体看，青岛农商银行金融市场业务投融资渠道畅通，市场融入资金规模和投资资产规模均持续增长，资金业务对全行的收入贡献度保持增长；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；此外，投资资产中有部分出现风险，需持续关注未来回收及处置情况对其资产质量及盈利带来的影响。

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与关联交易控制委员会、高级管理层及其风险管理与关联交易控制委员会、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；逐步探索和创新大数据风控应用，制定大额贷款预警制度，对大额风险企业及时预警，通过整合行内业务数据，引入互联网数据及专网数据，不断提升风险预警系统的应用效率；扎实推进贷款质量管理工作，加强对欠息、逾期贷款以及关注类贷款的监控和督导，按月印发信用风险监测情况通报、按季分析全行信贷资产风险情况，提高信用风险监测水平。

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，前五大贷款行业见表6。截至2018年末，青岛农商银行前五大贷款行业分别为房地产业、批发和零售业、建筑业、制造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55.21%，其中第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的14.01%，信贷业务投向较为集中。其中，受政府宏观调控政策影响较大的房地产业贷款余额191.86亿元，建筑业贷款余额148.70亿元，较上年末均有所上升，合计占比为24.87%。在青岛地区房市火热的背景下，青岛农商银行顺应市场行情，适度加大房地产贷款的投放力度，目前青岛农商银行对房地产贷款采取审慎介入的态度，筛选优质项目和优质客户，并以不动产抵押作为风险缓释措施。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。

表 6 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 年末	
行业	占比	行业	占比	贷款行业	占比
制造业	14.10	房地产业	14.63	房地产业	14.01
房地产业	13.48	批发和零售业	12.47	批发和零售业	11.81
批发和零售业	13.33	制造业	11.46	建筑业	10.86
建筑业	11.91	建筑业	10.92	制造业	10.28
租赁和商务服务业	6.63	租赁和商务服务业	7.30	租赁和商务服务业	8.25
合 计	59.45	合 计	56.78	合 计	55.21

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

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 2018 年末，青岛农商银行抵质押贷款占贷款总额的 61.70%，保证贷款占比 32.37%，信用贷款占比 5.93%。

近年来，青岛农商银行贷款客户集中水平呈波动变化，单一客户贷款投放规模呈增长趋势，2018 年由于资本净额的扩大，单一最大客户贷款集中度有所下降。截至 2018 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 6.79%和 53.00%，面临一定的贷款客户集中风险（见表 7）。

表 7 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2016 年末	2017 年末	2018 年末
单一最大客户贷款集中度	5.83	7.51	6.79
最大十家客户贷款集中度	52.31	50.31	53.00

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理

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。2016—2018 年，青岛农商银行分别核销不良贷款 0.05 亿元、2.24 亿元和 13.21 亿元，核销力度有所加大。近年来，青岛农商银行不良贷款规模小幅增长，不良贷款率保持下降趋势，目前处于同业较好水平；关注类贷款和逾期贷款规模及占比均有所下降。截至 2018 年末，青岛农商银行不良贷款余额 21.44 亿元，不良贷款率 1.57%；关注类贷款余额 97.93 亿元，占贷款总额的 7.15%，主要为续贷和借新还旧类贷款，占比仍较高；逾期贷款余额 34.64 亿元，占贷款总额的 2.53%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 77.22%（见表 8）。

表 8 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	875.37	86.62	995.44	88.53	1250.37	91.28
关注类	114.88	11.37	108.11	9.61	97.93	7.15
次级类	2.51	0.25	2.51	0.22	6.43	0.47
可疑类	14.08	1.39	15.59	1.39	12.45	0.91
损失类	3.71	0.37	2.80	0.25	2.56	0.19
贷款合计	1010.54	100.00	1124.45	100.00	1369.74	100.00
不良贷款	20.29	2.01	20.90	1.86	21.44	1.57

逾期贷款	44.96	4.45	40.58	3.61	34.64	2.53
------	-------	------	-------	------	-------	------

资料来源：青岛农商银行年报，联合资信整理

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。截至本报告出具日，青岛农商银行债券投资与信托和资管计划投资合计发生 8 笔违约，涉及金额共计 3.58 亿元，其中 2 家违约主体启动了破产重整程序，其余项目均已在司法处置进程中，青岛农商银行拟以部分债务人的土地、股权等资产进行债务处置，同时青岛农商银行对上述已违约非标资产计提减值准备，2018 年末减值准备余额为 2.49 亿元，占违约投资金额的 69.55%。但考虑到司法处置时效具有一定的不确定性，青岛农商银行上述资产的未来资金回收情况仍需持续关注。

2019 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，不良贷款余额有所上升，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 2019 年 9 月末，青岛农商银行不良贷款余额 24.69 亿元，不良贷款率 1.43%；关注类贷款余额 96.30 亿元，占贷款总额的 5.58%；逾期贷款余额 24.15 亿元，较上年末有所下降，占贷款总额的 1.43%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 86.16%。

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；投资资产已出现部分违约，未来资金回收情况需持续关注。

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；强化市场风险监测和报告，通过市场风险限额、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。

近年来，青岛农商银行 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（见表 9）。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，2018 年青岛农商银行税后利润变动为 0.17 亿元，占净利润的 0.70%，青岛农商银行面临的利率风险不大。

表 9 利率缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
3 个月以内	46.62	101.25	282.19
3 个月至 1 年	186.69	-21.23	-329.37
1 年至 5 年	-151.87	-62.13	1.18
5 年以上	70.95	139.65	234.21

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

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》《青岛农商银行 2018 年流动性风险管理政策》等，不断完善流动性风险制度体系，明确流动性风险偏好及风险限额，并及时跟踪监测和评估；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（见表 10），主要是由于活期存款规模较大所致；3 个月至 1 年期限的流动性缺口由正转负，主要是由于该期限内发行同业存单规模有所增加所致。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 2018 年末，青岛农商银行流动性比例为 59.65%，整体流动性压力不大。

表 10 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2016 年末	2017 年末	2018 年末
即时偿还	-512.98	-655.36	-770.28

3 个月内	-76.59	-109.55	-113.59
3 个月至 1 年	113.05	78.38	-25.08
1 年至 5 年	162.43	221.70	383.95
5 年以上	203.12	350.24	473.12

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

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；二是持续优化操作风险管理工具应用，组织开展重点业务全流程评估，定期重审关键风险指标阈值，做好操作风险事件收集分析，及时预警和消除操作风险隐患；三是持续推进业务连续性管理，完善重要业务应急预案和操作手册，开展重要业务专项应急演练，提升应急能力；四是强化操作风险预警，捕捉监管检查和各业务条线检查发现的典型操作问题，对重点领域操作风险隐患和重点人群违规操作行为开展预警，针对问题开展全面排查，深入整改、严肃问责，确保各项业务合规稳健发展；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 2016—2018 年及 2019 年三季度合并财务报表，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—2018 年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；2019 年三季度合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

近年来，青岛农商银行资产规模较快增长，2018 年末资产总额为 2941.41 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（见表 11）。

表 11 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	245.78	11.84	269.05	10.72	268.66	9.13
同业资产	101.00	4.87	199.14	7.93	169.70	5.77
贷款和垫款净额	957.85	46.15	1067.57	42.52	1307.56	44.45
投资资产	706.78	34.05	904.47	36.03	1120.40	38.09
其他类资产	64.03	3.08	70.32	2.80	75.09	2.55
合 计	2075.43	100.00	2510.54	100.00	2941.41	100.00

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，青岛农商银行同业资产规模呈现一定的波动。截至 2018 年末，青岛农商银行同业资产余额 169.70 亿元，占资产总额的 5.77%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 94.11 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 40.40 亿元，交易对手为境内同业；买入返售金融资产余额 35.18 亿元，标的资产为债券。

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较快增长。截至 2018 年末，青岛农商银行发放贷款和垫款净额 1307.56 亿元，占资产总额的 44.45%。近年来，青岛农商银行不良贷款率呈下降趋势，2018 年末为 1.57%，处于同业较好水平。随着信贷资产规模的较快增长，青岛农商银行计提贷款损失准备规模持续增长，2018 年末贷款损失准备余额为 62.18 亿元，其中当年计提贷款损失准备 19.51 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2018 年末，青岛农商银行拨备覆盖率为 290.05%，贷款拨备率为 4.54%（见表 12）。整体看，青岛农商银行贷款拨备充足。

表 12 贷款拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
拨备覆盖率	259.66	272.16	290.05
贷款拨备率	5.21	5.06	4.54

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，为提升资产收益率，青岛农商银行持续加大投资资产的配置力度，2018 年末投资类资产净额 1120.40 亿元，占资产总额的 38.09%，投资品种包括债券、信托受益权及资产管理计划和证券投资基金等（见表 13）。近年来，青岛农商银行不断调整投资业务品种，逐步加大债券和证券投资基金的投资规模，压降理财产品的投资规模。近年来，由于债券投资和证券投资基金投资规模的增加，青岛农商银行可供出售金融资产和持有至到期投资规模快速增加；随着资产管理计划的压降，应收款项类投资资产规模有所下降。截至 2018 年末，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 8.71 亿元，对权益的影响较小。截至 2018 年末，青岛农商银行投资资产减值准备余额 2.49 亿元，占投资资产总额的 0.22%。

表 13 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	21.70	2.40	83.53	7.46
可供出售金融资产	168.35	23.82	301.49	33.33	442.88	39.53
应收款项类投资资产	409.36	57.92	397.21	43.92	251.12	22.41
持有至到期投资	129.07	18.26	184.02	20.35	342.72	30.59

衍生金融资产			0.06	0.00	0.15	0.00
投资资产净额	706.78		904.47		1120.40	100.00

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

2019年以来，青岛农商银行资产规模保持增长，随着信贷投放力度的加大贷款规模和占比均有所提升，其余资产结构变化不大。截至2019年9月末，青岛农商银行资产总额3286.16亿元，其中同业资产余额131.81亿元，占资产总额的4.01%；投资资产净额1192.11亿元，占资产总额36.28%；贷款净额1653.68亿元，占资产总额的50.32%。2019年以来，青岛农商银行持续加大对信贷资产质量的管控，不良贷款率保持下降趋势。截至2019年9月末，青岛农商银行不良贷款余额24.69亿元，不良贷款率1.43%；拨备覆盖率309.45%，贷款拨备率4.43%，贷款拨备保持充足水平。

截至本报告出具日，青岛农商银行债券投资与信托和资管计划投资合计发生8笔违约，涉及金额共计3.58亿元，其中2家违约主体启动了破产重整程序，其余项目均已在司法处置进程中，青岛农商银行拟以部分债务人的土地、股权等资产进行债务处置，同时青岛农商银行对上述已违约非标资产计提

减值准备，2019年9月末减值准备余额为0.14亿元，根据I9新会计准则，违约投资多存在于以公允价值计量的交易户，价值变化已反映在公允价值变动损益中。但考虑到司法处置时效具有一定的不确定性，青岛农商银行上述资产的未来资金回收情况仍需持续关注。

总体看，青岛农商银行资产规模较快增长，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，投资结构逐步优化调整，但其中信托受益权及资产管理计划投资规模仍较大，对信用风险和流动性风险管理形成一定压力；债券投资、信托受益权及资产管理计划投资部分存在风险，需关注资金回收情况及处置情况。

2. 负债结构

近年来，青岛农商银行负债规模较快增长，2018年末负债总额为2727.98亿元，主要为客户存款和市场融入资金（见表14）。

表14 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	336.44	17.54	513.71	22.03	707.57	25.94
客户存款	1510.20	78.74	1739.35	74.61	1926.10	70.61
其他负债	71.32	3.72	78.29	3.36	94.31	3.46
合 计	1917.95	100.00	2331.36	100.00	2727.98	100.00

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

近年来，为满足资产端资金需求，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，市场融入资金规模和占负债总额的比重持续上升。截至2018年末，青岛农商银行市场融入资金余额707.57亿元，占负债总额的25.94%；其中发行同业存单余额475.88亿元；卖出回购金融资产款余额147.79亿元，交易对手主要为境内银行，标的主要为债券；拆入资金余额29.84亿元，交易对手主要为境

内银行。

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。截至2018年末，青岛农商银行客户存款余额1926.10亿元，占负债总额的70.61%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的55.74%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的54.95%，存款稳定性较好。

2019年以来，青岛农商银行负债规模保持

增长。截至 2019 年 9 月末，青岛农商银行负债总额 3039.72 亿元，较上年末增长 11.43%；其中客户存款余额 2108.20 亿元，占负债总额的 69.36%；市场融入资金余额 852.24 元，占负债总额的 28.04%，占比小幅提升。

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较快增长；储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好。但由于同业资金多为短期，而

资产端投资期限较长的投资资产规模较大，对流动性风险管理提出了更高要求。

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，中间业务收入贡献度低。2018 年，青岛农商银行实现营业收入 74.62 亿元，其中利息净收入 65.30 亿元，占营业收入的 87.51%；手续费及佣金净收入 1.49 亿元，占营业收入的 2.00%（见表 15）。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	58.30	60.79	74.62
其中：利息净收入	54.42	57.88	65.30
手续费及佣金净收入	1.80	1.63	1.49
投资收益	0.75	-0.14	6.32
公允价值变动净收益	-	-0.39	0.56
营业支出	33.62	33.16	44.18
其中：业务及管理费	19.62	21.70	24.05
资产减值损失	12.41	10.75	19.32
拨备前利润总额	37.50	38.40	49.61
净利润	19.04	21.40	24.44
净利差	2.78	2.40	2.29
成本收入比	33.65	35.69	32.23
拨备前资产收益率	2.01	1.67	1.82
平均资产收益率	1.02	0.93	0.90
平均净资产收益率	13.02	12.71	12.45

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

青岛农商银行利息收入主要来源于贷款和投资资产利息收入，利息支出主要为吸收存款及发行同业存单利息支出。近年来，由于信贷规模以及投资资产规模的持续增长，青岛农商银行利息收入增长较快；客户存款规模虽稳步增长，但存款利息支出增长相对缓慢，利息净收入整体持续增长。2018 年，青岛农商银行实现利息收入 120.35 亿元，其中贷款利息收入 71.36 亿元，金融投资利息收入 40.91 亿元；利息支出 55.05 亿元，其中客户存款利息支出 30.37 亿元，应付债券利息支出 19.48 亿元。近年来，青岛农商银行投资收益整体呈上升趋势，2018 年由于金融资产投资交易差价的大幅增

长，实现投资收益 6.32 亿元，对收入的贡献度提升。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。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，2018 年成本收入比为 32.23%；资产减值损失规模呈现一定的波动，2018 年由于贷款核销力度较大，为计提充足的贷款减值准备，资产减值损失规模明显上升，对盈利形成一定压力。

近年来，青岛农商银行净利润稳步增长，2018 年实现净利润 24.44 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，2018 年分别为

0.90%和 12.45%。

2019 年 1—9 月，青岛农商银行实现营业收入 65.80 亿元，其中利息净收入 51.31 亿元，投资收益 12.62 亿元，变动幅度较大主要系 2019 年实行新会计准则后重分类至交易性金融资产的规模较大所致；信用减值损失 19.98 亿元；实现净利润 23.71 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金融投资利息收入和投资收益的增加；资产减值损失计提力度较大，对盈利水平形成一定负面影响。

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，由于贷款规模的持续扩张，经营活动现金流量净额持续下降，2018 年由净流入转为净流出态势；投资力度较大，投资活动现金流量净额呈净流出态势，2017 年以来由于投资支付现金有所减小，净流出规模呈下降趋势；筹资活动现金流量净额呈净流入态势，主要是发行同业存单力度大，收到现金规模较大所致（见表 16）。整体看，青岛农商银行现金流较为充裕。

表 16 现金流量净额 单位：亿元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
经营活动现金流量净额	194.14	21.23	-23.64
投资活动现金流量净额	-365.10	-132.04	-117.78
筹资活动现金流量净额	167.33	153.11	131.91
现金及现金等价物净增加额	-3.49	41.97	-9.35
现金及现金等价物余额	102.47	144.44	135.09

资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

从短期流动性指标来看，由于青岛农商银行持续调整资产结构，流动性比例逐年上升，加之其持有一定规模的现金类资产，短期流动性水平较好；从长期来看，净稳定资金比例逐年下降，存贷比波动变化不大，但考虑到其持有的较大规模的信托受益权及资产管理计划投资，长期流动性面临一定的压力。截至 2018

年末，青岛农商银行流动性比例为 59.65%，净稳定资金比例为 126.68%，存贷比为 66.08%（见表 17）。

表 17 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
流动性比例	36.31	50.90	59.65
净稳定资金比例	150.06	133.19	126.68
存贷比	66.59	64.13	66.08

资料来源：青岛农商银行年报及提供资料，联合资信整理

5. 资本充足性

近年来，青岛农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。2016 年，青岛农商银行现金分红 4.00 亿元；2017 年和 2018 年末进行分红，分红对利润留存的影响不大。截至 2018 年末，青岛农商银行股东权益 213.43 亿元，其中股本 50.00 亿元，资本公积 22.21 亿元，一般风险准备 40.92 亿元，未分配利润 58.28 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，但由于逐步调整投资资产结构，风险资产系数波动变化不大。截至 2018 年末，青岛农商银行风险加权资产余额 1949.75 亿元，风险资产系数为 66.29%。近年来，青岛农商银行资本充足性指标呈下降趋势，2018 年末资本充足率为 12.55%，一级资本充足率为 10.61%，核心一级资本充足率为 10.60%，资本充足（见表 18）。

表 18 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
核心一级资本净额	149.91	172.15	206.67
资本净额	181.12	206.38	244.63
风险加权资产余额	1405.44	1639.89	1949.75
风险资产系数	67.72	65.32	66.29
股东权益/资产总额	7.59	7.14	7.26
资本充足率	12.89	12.59	12.55
一级资本充足率	10.67	10.51	10.61
核心一级资本充足率	10.67	10.50	10.60

资料来源：青岛农商银行年报及审计报告，联合资信整理

2019 年 3 月，青岛农商银行以 3.96 元/股的价格公开发行人民币普通股（A 股）5.56 亿

股，累计募集资金 22.02 亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市，资本实力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽。截至 2019 年 9 月末，资本充足率为 12.28%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.48%，资本保持充足水平。

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 65.00 亿元，假设本期金融债券发行规模为 30.00 亿元，2018 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 19。总体看，青岛农商银行对拟发行的金融债券偿付能力强。

表 19 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	95.00	65.00
可快速变现资产/金融债券本金	8.23	12.03
经营活动现金流入量/金融债券本金	4.82	7.05
净利润/金融债券本金	0.26	0.38
股东权益/金融债券本金	2.24	3.28

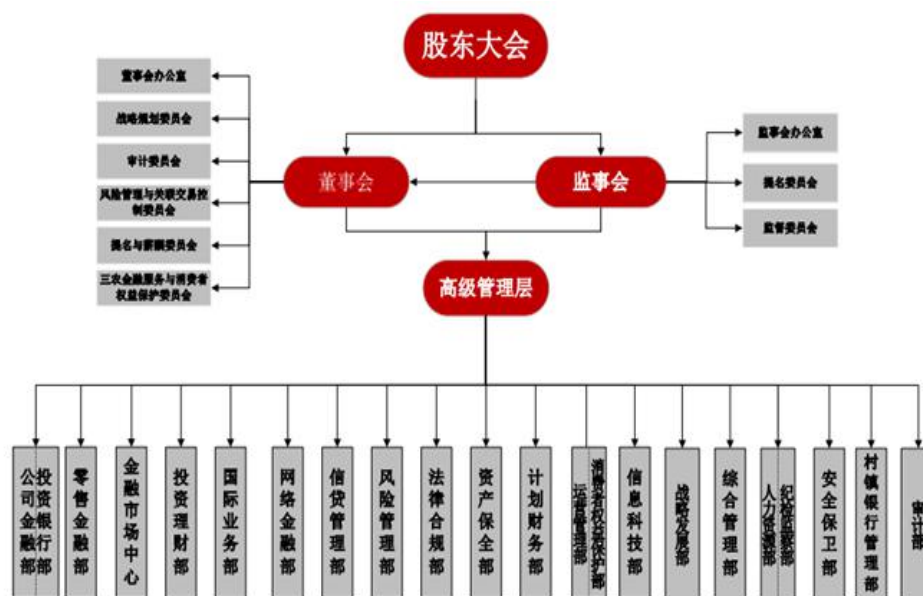
资料来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

九、结论

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；营业网点在青岛地区覆盖范围较广，主营业务稳步发展，在当地具有较强的市场竞争优势，储蓄存款及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；信贷资产质量逐步改善，不良贷款率低于行业平均水平，贷款拨备充足；营业收入稳步增长，资本保持充足水平。此外，2019 年 3 月，青岛农商银行成功在深圳证券交易所挂牌上市，募集资金 22.02 亿元，资本实力和品牌影响力得到提升，资本补充渠道进一步拓宽，且有助于其信息披露透明度、公司治理和内部控制水平的进一步提升。另一方面，青岛农商银行房地产及建筑业贷款占比较高，考虑到房

地产市场波动及宏观政策调控因素，存在一定的业务集中风险及政策风险；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的背景下，投资业务发展承压，并对其信用风险及流动性风险管理形成一定压力；债券投资、信托受益权及资产管理计划投资均有部分出现风险，未来回收及处置情况需持续关注。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 青岛农商银行 2019 年 9 月末组织结构图



附录 2 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	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
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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 2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期） 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。