

信用等级公告

联合〔2020〕105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 年二级资本债券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 年二级资本债券（不超过人民币 20 亿元）信用等级为 AA⁺，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年二级资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

二级资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2020年5月29日

主要数据：

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	2510.54	2941.41	3416.67
股东权益(亿元)	179.19	213.43	252.62
不良贷款率(%)	1.86	1.57	1.46
拨备覆盖率(%)	272.16	290.05	310.23
贷款拨备率(%)	5.06	4.54	4.54
流动性比例(%)	50.90	59.65	71.45
存贷比(%)	64.13	66.08	80.72
股东权益/资产总额(%)	7.14	7.26	7.39
资本充足率(%)	12.59	12.55	12.26
一级资本充足率(%)	10.51	10.61	10.49
核心一级资本充足率(%)	10.50	10.60	10.48
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	60.79	74.62	87.29
拨备前利润总额(亿元)	38.40	49.61	59.70
净利润(亿元)	21.40	24.44	28.27
成本收入比(%)	35.69	32.23	30.25
拨备前资产收益率(%)	1.67	1.82	1.88
平均资产收益率(%)	0.93	0.90	0.89
平均净资产收益率(%)	12.71	12.45	12.13

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 张哲铭

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。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 年二级资本债券（不超过人民币 20 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二级资本债券的违约风险很低。

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且呈上升态势，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仍较大，对其流动性管理及信用风险管理提出了更高要求。
3. 青岛农商银行部分债券投资、信托受益权及资产管理计划投资出现风险，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

青岛农村商业银行股份有限公司 2020年二级资本债券信用评级报告

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。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年末主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	青岛国际机场集团有限公司	9.00
2	青岛国信发展（集团）有限责任公司	9.00
3	日照钢铁控股集团有限公司	5.40
4	青岛即发集团股份有限公司	4.86
5	城发投资集团有限公司	4.50
合计		32.76

资料来源：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2019年末，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170个，分理处154个，社区支行15家，营业机构总数356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4976人（不含村镇银行）。

截至2019年末，青岛农商银行资产总额3416.67亿元，其中贷款净额1709.96亿元；负债总额3164.06亿元，其中存款余额2188.06亿元；股东权益252.62亿元；不良贷款率1.46%，拨备覆盖率310.23%；资本充足率为12.26%，一级资本充足率为10.49%，核心一级资本充足率为10.48%。2019年，青岛农商银行实现营业收入87.29亿元，净利润28.27亿元。

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20亿元的二级资本债券，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

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要

求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会部门认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集的资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实二级资本，提升资本充足率，增强资本实力，提高风险抵御能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被原中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资

本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见下表），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长（见表 2）。

表 2 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务

业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出

企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月,受疫情影响企业大面积停工停产的影响下,城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%,3 月份有所回落,但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节,保证经济运行在合理区间。财政方面,主要是大规模降税降费,落实个税改革政策,同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元,为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面,全年实施三次全面及定向降准,为市场注入了适度充裕的流动性,“三档两优”的存款准备金率框架初步形成;通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施,于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程,一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点,至 4.15%;五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%,引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度,面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延,中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展,促进企业复工复产,全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面,主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等,大力减轻企业负担,增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元,提前下达总额达到 1.29 万亿元,截至 3 月底,各地专项债发行规模 1.1 万亿元,重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面,金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心,运用多种政策工具,保持流动性合理充裕,降低企业融资成本,推动银行加大信贷投放,并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款,给予临时性延期还本付息安排,开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施,为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日,一年期 LPR 报价二次下调 30 个

基点,至 3.85%;五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点,并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%,推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外,在疫情发生早期,央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款,主要用于重点企业抗疫保供,一半以上投向中小微企业;2 月底,央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度,下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点;3 月底,国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元,进一步加强对中小微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出,史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击,当前经济发展面临的挑战前所未有,形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除,依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务,国内消费投资难以在短时间内快速恢复;同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升,共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘;而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降,叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少,导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”,世界各国为加强疫情防控,居民消费和企业生产活动均受到限制,导致大量订单取消、外需严重收缩,同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继,对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势,对二季度经济恢复造成压力,预计二季度经济增长依然存在较大的压力,同比增速大概率在低位运行,但环比情况会有很大的好转,经济 V 字形反转难以实现,全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势,未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响,防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议,在强调要加大“六稳”

工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

随着国家“一带一路”战略规划的推进，青岛市经济发展态势整体保持稳定，为青岛市金融业提供了良好的发展环境。

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”。近年来，青岛市经济增长态势较为稳定，但增速逐步趋缓。经初步核算，2017—2019年，青岛区域经济增长分别为7.5%、7.4%和6.5%；2019年，青岛市实现地区生产总值11741.31亿元，其中第一产业增加值同比增长1.6%，第二产业增加值同比增长4.7%，第三产业增加值同比增长8.0%；产业结构比重为3.5:35.6:60.9。全年完成一般公共预算收入1241.7亿元，同比增长0.8%；全年城镇居民人均可支配收入54484元，同比增长7.2%；农村居民人均可支配收入22573元，同比增长8.4%。

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2019年末，青岛市金融机构本外币存款余额17876.3亿元，较上年末增加1752.0亿元；金融机构本外币贷款余额18209.9亿元，较上年末增加2071.1亿元。

3. 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013年下半年，中国人民银行

正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股

补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规

模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%。其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表3）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期90天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至2019年末，商业银行不良贷款余额为2.41万亿元，不良贷款率为1.86%。预计2020年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业

银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之2018年以来在IFRS9会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至2019年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为240.44%

和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动

性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发

展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于

农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

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，关联交易和股权质押处于合理水平，随着其上市工作的完成，未来公司治理水平有望进一步得到提升。青岛农商银行股权结构较为分散，截至 2019 年末，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。从股权质押情况来看，青岛农商银行前十大股东中有 3 家股东将其部分股份对外质押，其中巴龙国际集团有限公司和巴龙国际建设集团有限公司为一致行动人，合计持股 7.20%。

表 4 前十大股东股权质押情况

单位：亿股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数
巴龙国际集团有限公司	2.25	4.05	2.15	95.46	3.87
巴龙国际建设集团有限公司	1.75	3.15	1.73	98.85	3.11
青岛全球财富中心开发建设有限公司	1.50	2.70	0.75	50.00	1.35

合 计	5.50	9.90	4.63	--	8.33
-----	------	------	------	----	------

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

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”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，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1）。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，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。青岛农商银行党委书记、董事长刘仲生先生，曾任中国人民银行日照市分行办公室副科长、计划调研科科长；中国人民银行日照中心支行货币信贷与统计科科长；日照市银监分局统计信息科科长；山东省联社日照办事处副主任（主持工作）、济宁办事处党委书记、主任等职务。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。

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、风险总监 1 名和财务总监 1 名。青岛农商银行党委副书记、董事、行长刘宗波先生，曾任山东省农村金融体制改革领导小组办公室科长；中国人民银行山东省分行农村合作金融管理处主任科员；中国人民银行济南分行合作金融监管机构监管处主任科员、人事教育科科长；山东省信用合作社筹备办公室副处长；山东省信用合作行业管理办公室副主任；山东省联社政策法规部、业务发展部部长。青岛农商银行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 2019 年末，青岛农商银行与股东及其关联方的关联贷款余额为 30.34 亿元，占资本净额的 10.56%，规模不大。

2. 内部控制

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。

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。

3. 发展战略

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。

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。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

青岛农商银行在青岛市当地营业网点众多，覆盖范围广泛，同业竞争力较强；但由于当地金融机构数量较多，城区业务竞争激烈，面临一定竞争压力。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 2019 年末，青岛农商银行存贷款规模在当地的市场份额分别为 12.95% 和 9.69%，分别位居青岛市金融机构第一位和第三位（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	11.68	1	12.97	1	12.95	1
贷款市场占有率	7.86	5	8.61	4	9.69	3

注：存贷款市场占有率为青岛农商银行在青岛市内同业中的市场份额

数据来源：青岛农商银行提供，联合资信整理

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，近年来公司银行业务及零售银行业务均保持较好发展态势，金融市场业务结构持续调整。青岛农商银行公司金融部、零售金融部、金融市场中心等部门负责对公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务进行专业化经营管理，此外设立村镇银行管理部负责对下属村镇银行进行专职管理。

（1）公司银行业务

青岛农商银行公司银行业务市场定位清晰，近年来公司存贷款业务稳步发展，小微企业业务和“三农”业务发展良好。近年来，青岛农商银行通过精选行业、精耕客户、精配产品、精控风险、精细管理，不断提升公司客户服务质量和效率。公司贷款业务方面，青岛农商银行持续加大对民营、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，青岛农商银行公司贷款规模快速增长。截至 2019 年末，青岛农商银行公司贷款余额 1283.36 亿元，占贷款总额的 71.81%；票据贴现余额 47.05 亿元，占贷款总额的 2.63%（见表 6）。

图 1 公司贷款和个人贷款占比

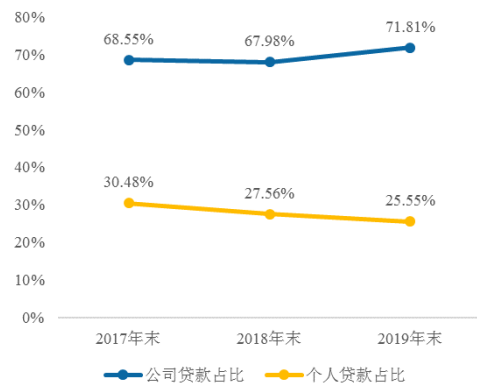


表 6 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
公司贷款和垫款	770.85	68.55	931.14	67.98	1283.36	71.81
个人贷款	342.71	30.48	377.50	27.56	456.68	25.55
其中：个人经营性贷款	181.55	16.15	200.53	14.64	216.80	12.13
个人住房贷款	133.41	11.86	150.12	10.96	212.60	11.90
票据贴现	10.90	0.97	61.10	4.46	47.05	2.63
合 计	1124.45	100.00	1369.74	100.00	1787.09	100.00

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理

公司存款业务方面，青岛农商银行深耕机构类存款，以财政及公共资金营销作为突破口和增长点，突破市直单位合作范围，吸收大额存款；积极参加政府和大型企业招标等合作，带动定期资金存放；试行闭环营销，

带动房地产行业、大型龙头企业交易资金不断归集；制定行业营销指引，有序开展存款营销活动，带动优势行业小微企业客户存款增长；聚焦产品创新，成功上线“智慧+金融”物业服务平台，有序推进“交易+”产品

体系迭代。近年来，青岛农商银行公司存款规模稳步增长。截至 2019 年末，青岛农商银行公司存款余额 947.22 亿元，占存款总额的 43.92%（见表 7）。

图 2 公司存款和储蓄存款占比

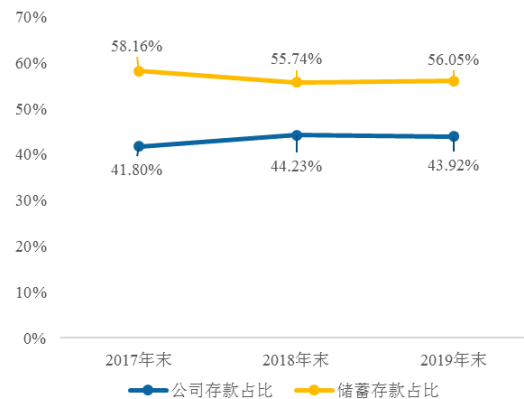


表 7 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分						
公司存款	727.12	41.80	851.91	44.23	947.22	43.92
储蓄存款	1011.65	58.16	1073.52	55.74	1208.81	56.05
其他	0.58	0.04	0.67	0.03	0.70	0.03
按存款期限划分						
定期存款	1025.06	58.93	1058.38	54.95	1225.82	56.84
活期存款	714.29	41.07	867.72	45.05	930.91	43.16
合 计	1739.35	100.00	1926.10	100.00	2156.73	100.00

注：相关数据未包含应计利息

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，提高了中小微企业贷款的审批效率。截至 2019 年末，青岛农商银行小微企业贷款余额 891.26 亿元，占贷款总额的 50.80%。

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 2019 年末，青岛农商银行涉农贷款余额为 397.51 亿元，占贷款总额的 22.13%。

（2）零售银行业务

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。

青岛农商银行始终坚持“以客户为中心”的服务原则，强化科技支撑，增强创新驱动，积极打通和拓宽线上渠道，促进发展能力不断提升。近年来，青岛农商银行发挥地方法人银行

优势，持续推进网格化营销外拓，不断加大代发业务营销力度，以“面对面”服务持续打通服务通道；全力推进智慧厅堂建设，着力提升网点效能，进一步夯实经营基础。近年来，青岛农商银行储蓄存款规模稳步增长，2019 年末储蓄存款余额 1208.81 亿元，占存款总额的 56.05%。

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贷款为主。近年来，青岛农商银行持续保持个人经营性贷款竞争优势的基础上，积极推广线上办贷模式，稳步推进个人住房贷款投放，形成线上线下协同发展的良好态势；陆续推出“信 e 贷”、定期存单质押贷、家庭亲情贷、薪 e 贷、按揭信用贷、市民贷等线上产品，构建了渠道畅通、产品丰富的线上办贷体系；强化产品创新驱动，发放全市首笔“人才贷”及退役军人创业贷款，服务客户的多种金融需求。近年来，由于个人住房贷款规模快速增长，青岛农商银行个人贷款规模较快增长。截至 2019 年末，青岛农商银行个人贷款余额 456.68 亿元，占贷款总额的 25.55%，其中个人经营性贷款和个人住房贷款分别占个人贷款余额的 47.47%和 46.55%。

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。2019 年，青岛农商银行累计发行 1104 期理财产品，销售金额 741.12 亿元。截至 2019 年末，青岛农商银行理财产品余额为 282.66 亿元，主要是净值化理财产品。

银行卡业务方面，青岛农商银行于 2019 年成功发行信用卡，逐步完善个性化产品及功能，推出符合国家现阶段 ETC 推广政策、惠民惠民的“ETC 虚拟信用卡”，推出“米图出行”联名信用卡，打造“智慧金融+智慧交通”新生态的重要载体；借记卡方面，2019 年新推出“崂山旅游联名卡”借记卡新产品，首次实现“金融+旅游+出行”的三方合作模式，提升借记卡产品竞争力。截至 2019 年末，青岛农商

银行共发放各类信用卡 12.33 万张；借记卡 871 万张。

（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，主要业务包括同业业务和投资业务等。

青岛农商银行市场融入资金规模持续增长，对同业融资需求提升；由于资产端配置向信贷业务倾斜，同业资产规模持续收缩。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，由于资产端逐步加大信贷业务投放力度，同业资产规模和占资产总额的比重均持续下降。截至 2019 年末，青岛农商银行同业资产余额 155.94 亿元，占资产总额的 4.56%。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，市场融入资金规模及占负债总额的比重持续上升。截至 2019 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 913.22 亿元，占负债总额的 28.86%；其中发行同业存单余额 580.90 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。2019 年，青岛农商银行同业业务利息净支出为 22.39 亿元。

青岛农商银行投资资产配置规模较大，近年来投资结构不断优化调整，但持有的信托受益权及资产管理计划规模较大，需关注相关风险，同时未来持续面临结构调整压力。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持续上升，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，非标类投资持续压缩。截至 2019 年末，青岛农商银行投资资产总额 1214.77 亿元（见表 8）。其中，债券投资余额 751.97 亿元，占投资资产总额的 61.90%，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 2019 年末，青岛农商银行信托受益权及资产管理计

划投资规模 244.00 亿元，占投资资产总额的 20.09%，其中资产管理计划底层资产主要为商业银行协议存款和债券，信托受益权底层资产主要为债券；证券投资基金投资余额 215.66 亿

元，包括债券型基金和货币型基金。2019 年，青岛农商银行实现金融投资利息收入 31.57 亿元；投资收益 21.08 亿元，主要为交易性金融资产净收益，整体资金业务收入持续增长。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	344.33	37.97	560.91	49.95	751.97	61.90
其中：政府债券	49.66	5.48	258.94	23.05	466.71	38.42
政策性金融债券	139.47	15.38	118.13	10.52	110.37	9.09
金融债券	124.27	13.70	94.27	8.40	116.14	9.56
企业债券	30.93	3.41	89.56	7.98	58.76	4.84
信托受益权及资产管理计划	484.24	53.40	434.74	38.72	244.00	20.09
理财产品	48.52	5.35	--	--	1.80	0.15
证券投资基金	28.92	3.19	125.94	11.22	215.66	17.75
权益投资	0.05	0.01	0.05	0.00	0.05	0.00
其他	0.72	0.08	1.25	0.11	1.29	0.11
投资资产总额	906.78	100.00	1122.89	100.00	1214.77	100.00
减：投资资产减值准备		2.31		2.49		2.17
投资资产净额		904.47		1120.40		1212.60

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

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。

(1) 信贷资产信用风险管理

青岛农商银行持续完善信贷业务信用风险管理的各项制度和业务流程。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。

青岛农商银行贷款面临一定的行业集中风险，同时房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，需关注房地产市场波动及政策对其相关贷款质量的影响。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9。截至2019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59.14%，其中第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的15.10%，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269.89亿元，建筑业贷款余额206.09亿元，较上年末均有所上升，合计占比为26.63%；房地产业不良贷款率为1.64%，建筑业不良贷款率为0.89%。此外，截至2019年末，青岛农商银行个人住房贷款规模212.60亿元，规模较大。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。需关注房地产市场行情波动及新冠疫情对其信贷资产质量形成的影响。

表9 前五大贷款行业分布

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	14.63	房地产业	14.01	房地产业	15.10
批发和零售业	12.47	批发和零售业	11.81	批发和零售业	13.54
制造业	11.46	建筑业	10.86	建筑业	11.53
建筑业	10.92	制造业	10.28	制造业	9.49
租赁和商务服务业	7.30	租赁和商务服务业	8.25	租赁和商务服务业	9.48
合 计	56.78	合 计	55.21	合 计	59.14

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

青岛农商银行贷款客户集中度处于较高水平，面临一定客户集中风险。近年来，青岛农商银行贷款客户集中水平呈波动变化，最大十家客户贷款集中度呈增长趋势（见表10）。从大额风险暴露来看，除可豁免主体外，青岛农商银行大额风险暴露均在监管要求范围内。

表10 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017年末	2018年末	2019年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	11.28

最大单家非同业集团或经济 依存客户风险暴露/一级资本 净额	/	/	10.90
最大单家同业单一客户风险 暴露/一级资本净额	/	/	7.52
单一最大客户贷款/资本净额	7.51	6.79	7.31
最大十家客户贷款/资本净额	50.31	53.00	53.56

注：表中大额风险暴露指标剔除可豁免主体核算
数据来源：青岛农商银行年报及监管报表，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押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。截至 2019 年末，青岛农商银行抵押贷款占贷款总额的 61.39%，抵押物主要为土地、房屋及建筑物等；保证贷款占比 34.01%，信用贷款占比 4.60%。

青岛农商银行不良贷款率及关注类贷款占比逐年下降，信贷资产质量持续改善。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。2017—2019 年，青岛农商银行分别核销不良贷

款 2.24 亿元、13.21 亿元和 8.98 亿元。近年来，随着信贷规模的扩大，在宏观经济增速持续放缓的背景下，青岛农商银行不良贷款规模呈增长态势，但风险管控力度相对较好，不良贷款率保持下降趋势；关注类贷款占比持续下降，逾期贷款规模及占比有所波动。截至 2019 年末，青岛农商银行不良贷款余额 26.15 亿元，不良贷款率 1.46%；关注类贷款余额 107.73 亿元，占贷款总额的 6.03%，主要为续贷和借新还旧类贷款，占比仍较高；逾期贷款余额 54.17 亿元，占贷款总额的 3.03%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 73.95%（见表 11）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势

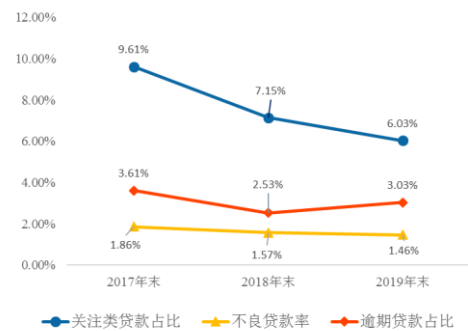


表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	995.44	88.53	1250.37	91.28	1653.21	92.51
关注类	108.11	9.61	97.93	7.15	107.73	6.03
次级类	2.51	0.22	6.43	0.47	7.99	0.44
可疑类	15.59	1.39	12.45	0.91	16.58	0.93
损失类	2.80	0.25	2.56	0.19	1.58	0.09
贷款合计	1124.45	100.00	1369.74	100.00	1787.09	100.00
不良贷款	20.90	1.86	21.44	1.57	26.15	1.46
逾期贷款	40.58	3.61	34.64	2.53	54.17	3.03
逾期 90 天以上贷款/ 不良贷款		91.63		77.22		73.95

数据来源：青岛农商银行年报，联合资信整理

（2）非信贷资产信用风险管理

青岛农商银行投资资产存在一定规模违约资产，需关注未来本息回收情况。在资本市场

违约事件增多的市场环境下，较大规模的信托受益权及资产管理计划投资使青岛农商银行非信贷资产信用风险管理仍面临一定压力。

近年来，青岛农商银行同业资产配置规模持续下降，2019 年末同业资产余额 155.94 亿元。其中买入返售债券余额 22.63 亿元，标的均为国债及地方政府债；存放同业及其他金融机构款项余额 65.69 亿元，交易对手主要为大型银行、证券公司及基金公司；拆出资金余额 67.63 亿元。

青岛农商银行债券投资中政府债券占比较高，企业债券主要投向外部评级为 AA⁺及以上的上市公司及行业龙头企业；资产管理计划投资底层资产主要为商业银行协议存款和债券，信托受益权投资底层资产主要为债券。在资本市场违约事件频发的背景下，截至 2020 年 3 月末，青岛农商银行债券投资与信托受益权和资产管理计划投资合计发生 11 笔违约，涉及金额共计 6.58 亿元；其中 2 家违约主体启动了破产重整程序，涉及投资金额 4.00 亿元，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，由于违约投资均以公允价值计量，预期损失已反映在公允价值变动中，同时青岛农商银行对计入其他债权投资的本金为 1.00 亿元的违约债券已确认公允价值浮亏及计提减值准备合计 0.84 亿元。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。

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、开出保函和开出信用证为主。截至 2019 年末，青岛农商银行表外业务余额 240.78 亿元，其中银行承兑汇票余额 141.88 亿元，保证金比例为 47.80%；开出信用证余额 22.32 亿元，开出保函余额 11.00 亿元。

2. 市场风险管理

青岛农商银行搭建了市场风险管理的基本框架，管理的精细化水平和具体管理手段逐步提升，利率曲线平行移动对全行利息净收入的影响小。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方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 年利率敏感性负缺口持续扩大，主要是由于该期限内发放贷款规模下降以及发行同业存单规模上升所致；1 年至 5 年利率缺口由负转正，且正缺口呈扩大态势，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 12）。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，2019 年青岛农商银行净利息收入变动为 0.25 亿元，占当年利息净收入的 0.35%，青岛农商银行面临的利率风险不大。

表 12 利率缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	101.25	282.19	281.83
3 个月至 1 年	-21.23	-329.37	-409.30
1 年至 5 年	-62.13	1.18	73.74

5 年以上	139.65	234.21	269.14
-------	--------	--------	--------

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

青岛农商银行通过限额管理、压力测试以及应急演练等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。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》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；加强日常流动性管理，提前做好指标测算工作，统筹安排资产负债期限结构，优化资产负债期限配置；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；定期开展流动性风险应急演练，提高应急状态下的决策和处置能力。

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 1 年内（见表 13），主要是由于活期存款及短期定期存款规模较大所致；2018 年，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；2019 年 3 个月至 1 年期限流动性负缺口进一步扩大，主要是由于该期限内金融投资规模下降以及发行同业存单规模增加所致。考虑到活期存款的沉淀特性，青岛农商银行流动性压力处于可控范围。

表 13 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2017 年末	2018 年末	2019 年末
即时偿还	-655.36	-770.28	-822.45
3 个月内	-109.55	-113.59	-148.63
3 个月至 1 年	78.38	-25.08	-267.50
1 年至 5 年	221.70	383.95	611.33
5 年以上	350.24	473.12	601.57

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 2017—2019 年合并财务报表，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 2017—2019

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。

1. 资产质量

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；投资资产规模逐年增长，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；部分债券投资、信托受益权及资产管理计划投资存在风险，需关注资金回收情况及处置情况。

近年来，青岛农商银行资产规模较快增长，2019 年末资产总额为 3416.67 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 14）。

表 14 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	269.05	10.72	268.66	9.13	260.42	7.62
同业资产	199.14	7.93	169.70	5.77	155.94	4.56
贷款和垫款净额	1067.57	42.52	1307.56	44.45	1709.96	50.05
投资资产	904.47	36.03	1120.40	38.09	1226.24	35.89
其他类资产	70.32	2.80	75.09	2.55	64.11	1.88
合 计	2510.54	100.00	2941.41	100.00	3416.67	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下降趋势。截至 2019 年末，青岛农商银行同业资产余额 155.94 亿元，占资产总额的 4.56%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 65.69 亿元，主要为存放境内同业款项；拆出资金余额 67.63 亿元，交易对手为境内同业；买入返售金融资产余额 22.63 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，占资产总额的比重逐年提高。截至 2019 年末，青岛农商银行发放贷款和垫款净额 1709.96 亿元，占资产总额的 50.05%。近年来，青岛农商银行不良贷款率呈下降趋势，截至 2019 年末，青岛农商银行不良贷款率为 1.46%，处于同业较好水平。随着信贷资产规模的较快增长，加之采用预期信用损失模型对其贷款减值进行评估，导致其计提贷款损失准备规模大幅增长，2019 年末贷款损失准备余额为 81.11 亿元。从贷款拨备情况来看，截至 2019 年末，青岛农商银行拨备覆盖率为 310.23%，贷款拨备率为 4.54%（见表 15）。整体看，青岛农商

银行贷款拨备充足。

表 15 贷款拨备情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
贷款减值准备余额	56.88	62.18	81.11
拨备覆盖率	272.16	290.05	310.23
贷款拨备率	5.06	4.54	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，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 16）。2019 年，青岛农商银行按照新的金融工具确认和计量准则，对持有的金融资产进行重分类。截至 2019 年末，青岛农商银行投资资产净额 1226.24 亿元，占资产总额的 35.89%，其中交易性金融资产余额 500.87 亿元，占投资资产净额的 40.85%，以持有的债券、资产管理计划和证券投资基金为主；债权投资净额 522.82 亿元，占投资资产净额的 42.64%，以投资的国债为主；其他债权投资净额 202.29 亿元，占投资资产净额的 16.50%，以政府债券和金融债为主。

表 16 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 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	21.70	2.40	83.53	7.46	--	--
可供出售金融资产	301.49	33.33	442.88	39.53	--	--
应收款项类投资资产	397.21	43.92	251.12	22.41	--	--
持有至到期投资	184.02	20.35	342.72	30.59	--	--
衍生金融资产	0.06	0.01	0.15	0.01	0.20	0.02
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	--	--	--	--	500.87	40.85
债权投资	--	--	--	--	522.82	42.64
其他债权投资	--	--	--	--	202.29	16.50
其他权益工具投资	--	--	--	--	0.05	0.00
投资资产净额	904.47	100.00	1120.40	100.00	1226.24	100.00

数据来源：青岛农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2020 年 3 月末青岛农商银行债券投资与信托和资管计划投资合计发生 11 笔违约，涉及金额共计 6.58 亿元，并计提减值准备余额为 0.14 亿元。根据 I9 新会计准则，违约投资均以公允价值计量，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。

2. 负债结构及流动性

得益于客户存款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。

近年来，青岛农商银行负债规模较快增长，2019 年末负债总额为 3164.06 亿元，主要为客户存款和市场融入资金（见表 17）。

表 17 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	513.71	22.03	707.57	25.94	913.22	28.86
客户存款	1739.35	74.61	1926.10	70.61	2188.06	69.15
其他负债	78.29	3.36	94.31	3.46	62.79	1.98
合 计	2331.36	100.00	2727.98	100.00	3164.06	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 2019 年末，青岛农商银行市场融入资金余额 913.22 亿元，占负债总额的 28.86%；其中发行同业存单余额 580.90 亿元；卖出回购金融资产款余额 173.72 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 50.11 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 2019 年末，青岛农商银行客户存款余额 2188.06 亿元，占负债总额的 69.15%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 55.25%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 56.02%，存款稳定性较好。

青岛农商银行短期流动性指标处于较好水平，但较大规模的信托受益权及资管计划对其长期流动性管理带来一定压力。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，同时存贷比大幅上升，且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 2019 年末，青岛农商银行流动性比例为 71.45%，净稳定资金比例为 123.82%，存贷比为 80.72%（见表 18）。

表 18 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	50.90	59.65	71.45
净稳定资金比例	133.19	126.68	123.82
存贷比	64.13	66.08	80.72

资料来源：青岛农商银行年报及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

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；但减值损失计提力度较大，对盈利水平形成一定负面影响。

近年来，得益于利息净收入和投资收益的增长，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。2019 年，青岛农商银行实现营业收入 87.29 亿元，其中利息净收入 70.90 亿元，占营业收入的 81.23%；手续费及佣金净收入 1.99 亿元，占营业收入的 2.28%；投资收益 21.08 亿元，占营业收入的 24.15%（见表 19）。

表 19 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	60.79	74.62	87.29
其中：利息净收入	57.88	65.30	70.90
手续费及佣金净收入	1.63	1.49	1.99
投资收益	-0.14	6.32	21.08
公允价值变动净收益	-0.39	0.56	-8.13
营业支出	33.16	44.18	55.92
其中：业务及管理费	21.70	24.05	26.40
资产减值损失	10.75	19.32	1.62
信用减值损失	--	--	26.98
拨备前利润总额	38.40	49.61	59.70
净利润	21.40	24.44	28.27
净利差	2.40	2.29	2.75
利息收入/平均生息资产	4.54	4.60	4.94
利息支出/平均付息负债	2.14	2.31	2.19
成本收入比	35.69	32.23	30.25
拨备前资产收益率	1.67	1.82	1.88
平均资产收益率	0.93	0.90	0.89
平均净资产收益率	12.71	12.45	12.13

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，受贷款平

均收益水平的增长，青岛农商银行净利差呈增长趋势；加之信贷规模以及投资资产规模的持续增长，青岛农商银行利息净收入水平也随之

增长。2019 年，青岛农商银行实现利息收入 134.15 亿元，其中贷款利息收入 95.13 亿元，金融投资利息收入 31.57 亿元；利息支出 62.25 亿元，其中客户存款利息支出 35.84 亿元，应付债券利息支出 20.69 亿元。近年来，青岛农商银行投资收益整体呈上升趋势，主要是由于金融资产投资交易差价的大幅增长，2019 年实现投资收益 21.08 亿元，对营业收入的贡献度提升。

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，2019 年成本收入比为 30.25%；近年来，青岛农商银行资产减值损失规模持续增加，2019 年采用预期信用损失模型计提信用减值损失和资产减值损失合计 28.59 亿元。

近年来，青岛农商银行净利润稳步增长，2019 年实现净利润 28.27 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，2019 年分别为 0.89%和 12.13%。

4. 资本充足性

得益于公开发行人民币普通股的完成，青岛农商银行资本实力进一步提升。

近年来，青岛农商银行主要通过利润留存和增发新股的方式补充资本。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；从分红情况来看，2019 年，青岛农商银行分配现金股利 8.33 亿元，对其资本积累带来一定影响。截至 2019 年末，青岛农商银行股东权益 252.62 亿元，其中股本 55.56 亿元，资本公积 38.18 亿元，其他综合收益 6.55 亿元，一般风险准备 45.45 亿元，未分配利润 71.60 亿元。

随着贷款及投资业务的发展，青岛农商银行风险加权资产余额快速增长，风险资产系数

也随之增加。截至 2019 年末，青岛农商银行风险加权资产余额 2345.59 亿元，风险资产系数为 68.65%。近年来，由于贷款和投资资产规模的持续增加，其风险加权资产较快增长，导致其资本充足性指标呈持续下降趋势。截至 2019 年末，青岛农商银行资本充足率为 12.26%，一级资本充足率为 10.49%，核心一级资本充足率为 10.48%，资本充足（见表 20）。

表 20 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	172.15	206.67	245.76
资本净额	206.38	244.63	287.46
风险加权资产余额	1639.89	1949.75	2345.59
风险资产系数	65.32	66.29	68.65
股东权益/资产总额	7.14	7.26	7.39
资本充足率	12.59	12.55	12.26
一级资本充足率	10.51	10.61	10.49
核心一级资本充足率	10.50	10.60	10.48

资料来源：青岛农商银行年报及审计报告，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

青岛农商银行拟发行不超过人民币20亿元的二级资本债券。本期二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，青岛农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额

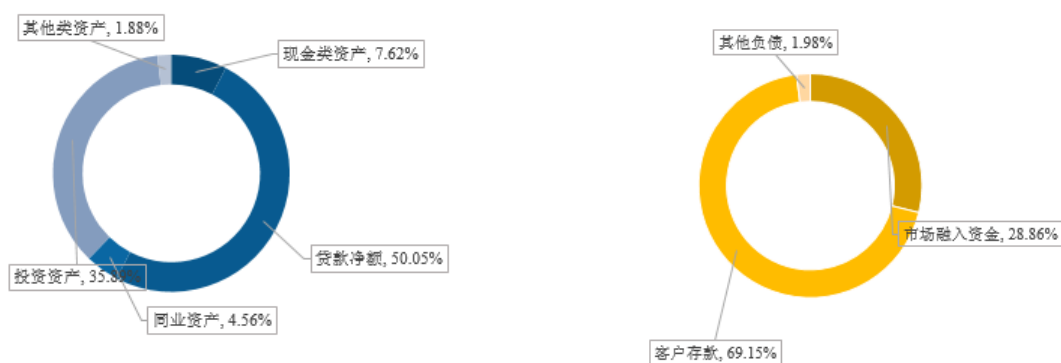
的 50.05%，不良贷款率为 1.46%；投资资产净额占比 35.89%，其中信托受益权和资产管理计划占比仍较高，且部分项目已出现风险。整体看，青岛农商银行不良贷款率处于行业较好水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；但考虑到投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，且部分投资项目已出现风险，资产端流动性水平有待提升。

从负债端来看，截至 2019 年末，青岛农商银行负债主要来源于客户存款和市场融入资

金，其中客户存款占负债总额的 69.15%，其中储蓄存款占比客户存款的 55.25%；市场融入资金占比 28.86%。整体看，青岛农商银行负债以客户存款为主，且定期存款和储蓄存款占比高，负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为青岛农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力很强。

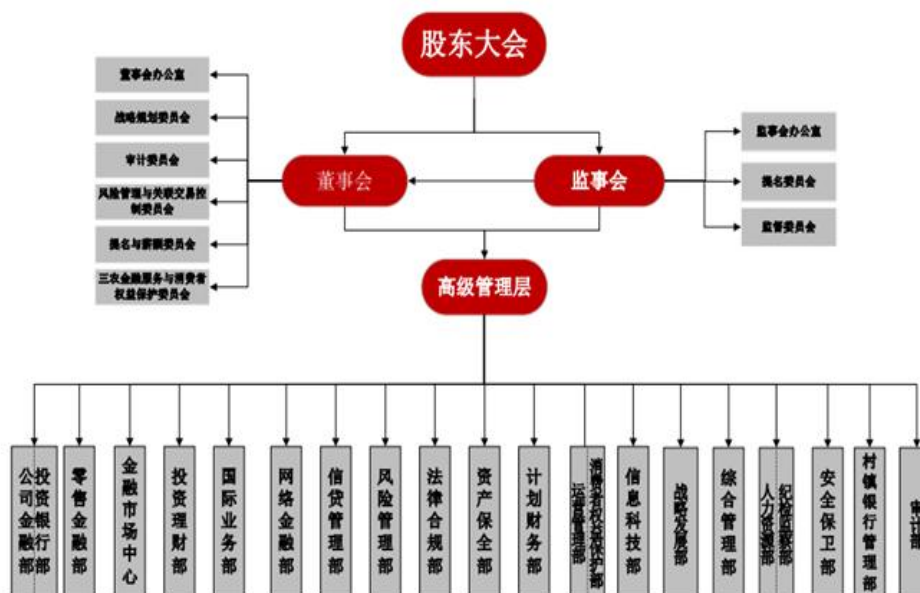
图 4 2019 年末资产负债结构



九、结论

综合上述对青岛农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，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 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/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) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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3 同业对比表

2019 年指标	深圳农商银行	天津农商银行	顺德农商银行	青岛农商银行
资产总额（亿元）	4220.01	3196.83	3311.40	3416.67
贷款总额（亿元）	2033.45	1483.92	1550.61	1709.96
存款总额（亿元）	3413.61	2182.88	2320.14	2188.06
股东权益（亿元）	344.88	291.05	289.87	252.62
不良贷款率（%）	1.15	2.45	1.00	1.46
贷款拨备覆盖率（%）	280.97	159.64	357.93	310.23
资本充足率（%）	14.26	15.14	14.80	12.26
核心一级资本充足率（%）	11.88	12.66	13.67	10.48
流动性比例（%）	74.63	42.25	64.30	71.45
平均资产收益率（%）	1.30	0.77	1.19	0.89
平均净资产收益率（%）	17.00	9.14	13.46	12.13

注：“深圳农商银行”为“深圳农村商业银行股份有限公司”简称；“天津农商银行”为“天津农村商业银行股份有限公司”简称；“顺德农商银行”为“广东顺德农村商业银行股份有限公司”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 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 2020年二级资本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。