

信用评级公告

联合〔2021〕1721号

联合资信评估股份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无固定期限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 2021 年无固定期限资本债券（第一期）（人民币 20 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年三月十五日



青岛农村商业银行股份有限公司

2021年无固定期限资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

无固定期限资本债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2021年3月15日

主要数据：

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020年 6月末
资产总额(亿元)	2510.54	2941.41	3416.67	3759.50
股东权益(亿元)	179.19	213.43	252.62	258.90
不良贷款率(%)	1.86	1.57	1.46	1.49
拨备覆盖率(%)	272.16	290.05	310.23	318.00
贷款拨备率(%)	5.06	4.54	4.54	4.74
流动性比例(%)	50.90	59.65	71.45	75.07
存贷比(%)	64.13	66.08	80.72	80.37
股东权益/资产总额(%)	7.14	7.26	7.39	6.89
资本充足率(%)	12.59	12.55	12.26	12.16
一级资本充足率(%)	10.51	10.61	10.49	9.69
核心一级资本充足率(%)	10.50	10.60	10.48	9.68
项 目	2017年	2018年	2019年	2020年 1—6月
营业收入(亿元)	60.79	74.62	87.29	50.44
拨备前利润总额(亿元)	38.40	49.61	59.70	37.77
净利润(亿元)	21.40	24.44	28.27	14.95
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	--

注：2020年上半年报表未经审计

数据来源：青岛农商银行年报、半年报及监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 张哲铭 仝奕茗

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

联合资信评估股份有限公司（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，联合资信评估股份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，2021年无固定期限资本债券（第一期）（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无固定期限资本债券的违约风险很低。

优势

1. **营业网点覆盖面较广。**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. **核心负债稳定性较好。**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. **拨备保持充足水平。**青岛农商银行信贷资产

质量有所改善，贷款拨备保持充足水平。

4. **公司治理和内部控制水平进一步提升。**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. **贷款行业集中度较高。**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. **信托受益权及资产管理计划投资规模仍较大。**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. **部分投资资产出现风险。**青岛农商银行部分债券投资和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。
4. **疫情带来的影响需保持关注。**青岛农商银行资产中部分投向中小微企业，受新冠疫情影响，相关信贷资产和投资资产质量变化情况需保持关注。
5. **关注无固定期限债券相关条款附带风险。**青岛农商银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，青岛农商银行有权在无需获得本期债券投资者同意的情况下对本期债券进行减记。

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，联合资信评估股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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 2021年无固定期限资本债券（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。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2020年6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1¹。

表1 2020年6月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

数据来源：青岛农商银行半年报，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。

截至2020年6月末，青岛农商银行资产总额3759.50亿元，其中贷款净额1931.78亿元；负债总额3500.60亿元，其中存款余额2399.66亿元；股东权益258.90亿元；不良贷款率1.49%，拨备覆盖率318.00%；资本充足率为12.16%，一级资本充足率为9.69%，核心一级资本充足率为9.68%。2020年1—6月，青岛农商银行实现营业收入50.44亿元，净利润14.95亿元。

青岛农商银行注册地址：山东省青岛市

¹ 2020年3月，青岛市人民政府国有资产监督管理委员会同意将青岛国际机场集团有限公司持有的5亿股股份无偿划转至青岛城市建设投资（集团）有限责任公司。2020年10月，股份划转完成后，青岛城市建设投资（集团）有限责任公司持有青岛农商银行9.00%股份，青岛国际机场集团有限公司不再持有青岛农商银行股份。

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

青岛农商银行拟在不超过人民币50亿元的注册额度内分期发行无固定期限资本债券，其中，2020年无固定期限资本债券（第一期）已于2020年12月发行，发行规模为人民币20亿元。公司拟在注册额度内发行剩余两期无固定期限资本债券，合计人民币30亿元。本期为额度内第二期无固定期限资本债券，发行规模为人民币20亿元。债券的存续期与发行人持续经营存续期一致，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

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起5年后，有权于每年付息日（含发行之日起第5年付息日）全部或部分赎回本期债券。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。

发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下

才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

当持续经营触发事件或无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形中的较早发生者：1.银保监会认定若不进行减记或转股，该商业银行将无法生存；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，该商业银行将无法生存。

无法生存触发事件发生日指当无法生存触发事件发生时银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。

触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

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，用于满足青岛农商银行资产负债配置需要，充实资金来源，优化负债期限结构。联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有“无法生存触发事件”减记条款，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限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) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。财政政策更加积极有为，通过减税降费、增加政府债务扩大支出等措施稳企保岗，支持“两新一重”领域基建，提高有效投资。稳健的货币政策更加灵活，维护市场流动性合理充

裕，引导 LPR 下行，降低企业信贷成本；创设货币政策工具支持小微企业信用贷款和存量贷款延期还本付息，为小微企业信贷融资创造良好环境。

在此背景下，我国 2020 年一季度 GDP 下降 6.80%，二季度疫情得到迅速控制，此后进入常态化防控，各季度增速分别为 3.20%、4.90%和 6.50%，经济逐季复苏，全年累计增长 2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关。2020 年下半年我国经济复苏强劲，主要是受到超预期外贸出口及投资的拉动，但消费在局部地区疫情影响下恢复较慢。

表 2 2016—2020 年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
GDP (万亿元)	74.64	83.20	91.93	98.65	101.60
GDP 增速 (%)	6.85	6.95	6.75	6.00	2.30
规模以上工业增加值增速 (%)	6.00	6.60	6.20	5.70	2.80
固定资产投资增速 (%)	8.10	7.20	5.90	5.40	2.90
社会消费品零售总额增速 (%)	10.40	10.20	8.98	8.00	-3.90
出口增速 (%)	-1.90	10.80	7.10	5.00	4.00
进口增速 (%)	0.60	18.70	12.90	1.70	-0.70
CPI 增幅 (%)	2.00	1.60	2.10	2.90	2.50
PPI 增幅 (%)	-1.40	6.30	3.50	-0.30	-1.80
城镇失业率 (%)	4.02	3.90	4.90	5.20	5.20
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	6.50	5.60	5.00	1.20
公共财政收入增速 (%)	4.50	7.40	6.20	3.80	-3.90
公共财政支出增速 (%)	6.40	7.70	8.70	8.10	2.80

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；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. 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
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

投资和净出口为拉动 GDP 增长的主要动力，消费拖累全年经济增长。2020 年，社会消费品零售总额 39.20 万亿元，同比下降 3.90%，为改革开放 40 多年来首次出现负增长。投资方面，2020 年固定资产投资完成额 51.89 万亿元，同比增长 2.90%。其中制造业投资下降 2.20%，为历史同期最低水平；基础设施建设投资（不含电力）增速为 0.90%，较上年（3.80%）大幅下滑，处历史低位；房地产开发投资增速为 7.00%，较上年（9.90%）有所下滑，是投资增

长的主要支撑。外贸方面，2020 年货物进出口总额 32.16 万亿元，同比增长 1.90%，外贸规模创历史新高。其中，出口额 17.93 万亿元，同比增长 4.00%；进口额 14.22 万亿元，同比下降 0.70%。进出口顺差 3.71 万亿元，较上年（2.91 万亿元）大幅增加。2020 年我国对东盟、欧盟、美国、日本进出口额分别为 4.74 万亿元、4.50 万亿元、4.06 万亿元和 2.20 万亿元，分别增长 7.00%、5.30%、8.80%和 1.20%，东盟成为我国最大贸易伙伴，对美国贸易快速增长。2020 年

经济恢复主要源于投资和外贸的正向拉动。

工业企稳回升，服务业持续改善。2020年全国规模以上工业增加值同比增长2.80%，在上半年大幅下降的情况下取得了全年的正增长。2020年工业企业利润总额同比增长4.10%，较上年（-3.30%）转降为升。2020年服务业生产从4月份开始逐月改善，其中信息传输、软件和信息技术等现代服务业保持较快增长（同比增长16.90%），主要受疫情影响下线上教学、办公、购物需求大幅上升的拉动。1—11月全国规模以上服务业企业营业收入累计同比增长1.60%，较上年同期增幅（9.40%）明显回落，服务业企业经营效益处于较低水平。2020年国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长3.00%、2.60%和2.10%，其中第三产业增加值同比增长较上年（7.20%）回落幅度最大，对GDP累计同比的贡献率（47.30%）也大幅下降16.20个百分点，主要是疫情对服务业的冲击较大之故。

居民消费价格指数涨幅回落，生产者价格指数同比降幅扩大。2020年，居民消费价格指数（CPI）累计同比上涨2.50%，涨幅较上年（2.90%）有所回落，其中食品价格上涨10.60%，涨幅比上年回升1.40个百分点；非食品价格上涨0.40%，涨幅比上年回落1.00个百分点。核心CPI（不包括食品和能源）温和上涨0.80%，涨幅比上年回落0.80个百分点。2020年工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比下降1.80%，工业生产者购进价格指数（PPIRM）累计同比下降2.30%，降幅较上年（-0.30%和-0.70%）均显著扩大。

社会融资规模增量逐季下降，M2增速显著上升。截至2020年底，社会融资规模存量284.83万亿元，同比增长13.30%，增速较上年末（10.69%）显著提高，为实体经济提供了有力的金融支持。从增量上看，2020年新增社会融资规模34.86万亿元，比上年多增9.29万亿元。分季看，各季度社融增量分别为11.11万亿元、9.76万亿元、8.75万亿元和5.25万亿元，

呈逐季下降的趋势，其中银行信贷、企业债券融资以及政府债券融资均呈逐季下降的特点，显示货币政策在回归常态。货币供应量方面，截至2020年底，M2余额218.68万亿元，同比增长10.10%，较上年末增速（8.70%）显著上升。同期M1余额62.56万亿元，同比增长8.60%，较上年末增速（4.40%）大幅提高，说明货币政策逆周期调节的力度较大。

财政收入大幅下降，收支缺口更趋扩大。2020年，全国一般公共预算收入18.29万亿元，同比下降3.90%，降幅逐季收窄，下降幅度依然较大。其中税收收入15.43万亿元，同比下降2.30%；非税收入2.86万亿元，同比下降11.70%。2020年一般公共预算支出24.56万亿元，同比增长2.80%，增幅较上年（8.10%）显著下滑。其中社会保障与就业支出3.26万亿元，同比增长10.90%；卫生健康支出1.92万亿元，同比增长15.20%；债务付息0.98万亿元，同比增长16.40%。以上财政支出项目增长显著，主要受疫情及疫情防控影响，同时也表明政府债务付息大幅增加。2020年财政收支缺口6.27万亿元，上年缺口为4.85万亿元，受疫情冲击的特殊影响，2020年财政收支缺口更趋扩大。2020年全国政府性基金收入9.35万亿元，同比增长10.60%，较上年（12.00%）有所下滑；全国政府性基金支出11.80万亿元，同比增长28.80%，增幅较上年（13.40%）大幅提高。全国政府性基金收支增长主要系地方政府土地出让收入及相关支出增长所致。

就业压力趋于缓和，居民收入增幅放缓。2020年，在疫情影响下，服务业呈收缩态势，中小微企业持续经营困难局面延续。2020年12月城镇调查失业率5.20%，年内逐季回落，与上年同期持平，表现出我国经济和就业的韧性，就业压力趋于缓和。2020我国城镇居民人均可支配收入4.38万元，实际同比增长1.20%，增速较上年（5.00%）大幅下滑，对居民消费形成较大约束。

(2) 宏观政策和经济前瞻

根据中央经济工作会议部署,2021年我国宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,同时保证不出现重大系统性风险;要重点落实八项任务,加快形成以内循环为主的“双循环”新格局,“要迈好第一步,见到新气象”。在此基调下,积极的财政政策更加兼顾稳增长和防风险。中央经济工作会议提出2021年“积极的财政政策要提质增效,更可持续”,强调要兼顾稳增长和防风险需要,保持政府总体杠杆率基本稳定,为今后应对新的风险挑战留出政策空间。“提质增效”一方面强调将建立常态化的财政资金直达机制,提高资金的拨付效率;另一方面强调财政支出的压减,对于非刚性、非重点项目的支出和公用经费要从严从紧,而对于重大项目 and 刚性支出,要保证支付力度。稳健的货币政策灵活精准、合理适度。2021年货币政策将“稳”字当头,保持好正常货币政策空间的可持续性;发挥好定向降准、定向中期借贷便利(TMLF)、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具,延续实施针对小微企业的两项直达实体经济工具,引导金融机构加大对“三农”、科技创新、小微和民营企业等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度;进一步健全绿色金融标准体系、政策激励约束体系、产品 and 市场体系,落实碳达峰、碳中和中长期决策部署,引导金融资源向绿色发展领域倾斜,推动绿色金融发展。

作为2020年唯一实现正增长的全球主要经济体,2021年我国有条件、有基础实现持续更高的经济增长。首先,投资增速在制造业投资带动下进一步快速增长,仍将在经济增长中发挥关键作用,同时投资结构将进一步优化,形成“制造业>房地产>基建”的投资增长新格局。其次,消费进一步复苏。影响2020年消费的两大主要因素分别是疫情防控制约和居民收

入增速下降,2021年两大因素对消费的抑制作用将会同步减弱,消费继续修复。第三,出口继续保持较高速度增长。预计2021年出口有望继续保持较高的增长,海外疫情形势为出口增长的主要影响因素,整体节奏或为前高后低。综合考虑疫情防控、经济增长潜力及低基数效应影响,联合资信预测2021年我国GDP增速将达到8.50%左右。

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

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲

增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年 9 月末，我国商业银行资产总额 262.47 万亿元，较上年末增长 9.60%。其中贷款余额 144.51 万亿元，较上年末增长 11.48%；负债总额 241.71 万亿元，较上年末增长 9.85%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 9 月末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	262.47
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	241.71
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.84
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.96
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	179.89
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.09
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.51
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.80
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	10.05
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	75.46
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.63
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.41
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	11.67
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.44

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年 9 月末，商业银行不良贷款余额为 2.84 万亿元，不良贷款率为 1.96%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于

继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，

相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年9月末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为179.89%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为231.70%和199.89%，城商行和农商行分别为149.89%和121.76%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.12%（2020年三季度公布数据），其中企业贷款利率更是低至4.63%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执

行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》

（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年9月末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩

大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。

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、永续债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 2020 年 9 月末，我国商业银行资本充足率为 14.41%，一级资本充足率为 11.67%，核心一级资本充足率为 10.44%，均呈下降趋势；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.44% 和 12.11%，下降幅度较大，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融

机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、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 2020 年 6 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。从股权质押情况来看，截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行前十大股东中有 2 家股东将其部分股份对外质押，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%，整体质押比例不高。

表 4 2020 年 6 月末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	2.12	94.12	3.81
巴龙国际建设集团有限公司	1.75	3.15	1.73	98.85	3.11
合计	4.00	7.20	3.85	/	6.93

数据来源:青岛农商银行半年度报告,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;山东省信用合作协会筹备办公室副处长;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%,在监管要求范围内。

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。

目前，青岛农商银行正按照其制定的战略发展计划，逐步完善产品体系和风险防控，整体发展战略发展情况较好。

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2020年6月末，青岛农商银行存贷款规模在当地的市占率分别为12.15%和9.74%，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		2020年6月末	
	占比	排名	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	12.15	1
贷款市场占有率	7.86	5	8.61	4	9.69	3	9.74	3

注：2017年及2018年存贷款市场占有率为青岛农商银行存贷款余额占青岛市存贷款比例；2019年及2020年存贷款市场占有率为青岛农商银行青岛辖区内机构存款贷款数据占全青岛市存贷款的比例

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



数据来源：青岛农商银行年报及半年报，联合资信整理

表6 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	金额	占比	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	1441.79	71.30
个人贷款	342.71	30.48	377.50	27.56	456.68	25.55	510.61	25.25
其中：个人经营性贷款	181.55	16.15	200.53	14.64	216.80	12.13	241.69	11.95
个人住房贷款	133.41	11.86	150.12	10.96	212.60	11.90	241.19	11.93

票据贴现	10.90	0.97	61.10	4.46	47.05	2.63	69.81	3.45
合计	1124.45	100.00	1369.74	100.00	1787.09	100.00	2022.21	100.00

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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）。

表7 存款结构

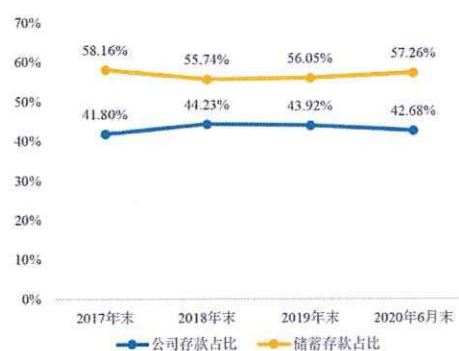
单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末		2020年6月末	
	金额	占比	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	1009.78	42.68
储蓄存款	1011.65	58.16	1073.52	55.74	1208.81	56.05	1354.75	57.26
其他	0.58	0.04	0.67	0.03	0.70	0.03	1.32	0.06
按存款期限划分								
定期存款	1025.06	58.93	1058.38	54.95	1225.82	56.84	1391.09	58.80
活期存款	714.29	41.07	867.72	45.05	930.91	43.16	974.76	41.20
合计	1739.35	100.00	1926.10	100.00	2156.73	100.00	2365.85	100.00

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：青岛农商银行年报及半年报，联合资信整理

图2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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%。

2020 年以来，青岛农商银行公司存贷款业务均保持较好增长态势。截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行公司存款余额 1009.78 亿元，较上年末增长 6.61%，占存款总额的 42.68%；公司贷款余额 1441.79 亿元，较上年末增长 12.34%，占贷款总额的 71.30%。

(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、利民惠民的“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。

2020 年以来，得益于不断加大零售业务的营销拓展力度，青岛农商银行个人存贷款业务均保持较快增长。截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行储蓄存款余额 1354.75 亿元，较上年末增长 12.07%，占存款总额的 57.26%；个人贷款余额 510.61 亿元，较上年末增长 11.81%，占贷款总额的 25.25%。

(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。

2020 年以来，青岛农商银行持续加大市场资金的融入力度，同业资金呈净融入状态。从投资资产情况来看，2020 年以来，青岛农商银行持续压降信托受益权及资产管理计划的同时加大标准化债券的配置力度，投资资产结构持续优化。截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行债券投资余额 903.69 亿元，占投资资产余额的 68.10%；信托及资管计划信托受益权及资产管理计划余额 210.34 亿元，占投资资产余额的 15.85%。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余 额	占 比	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	903.69	68.10
其中：政府债券	49.66	5.48	258.94	23.05	466.71	38.42	561.07	42.28
政策性金融债券	139.47	15.38	118.13	10.52	110.37	9.09	147.58	11.12
金融债券	124.27	13.70	94.27	8.40	116.14	9.56	148.94	11.22
企业债券	30.93	3.41	89.56	7.98	58.76	4.84	46.11	3.47
信托受益权及资产管理计划	484.24	53.40	434.74	38.72	244.00	20.09	210.34	15.85
理财产品	48.52	5.35	--	--	1.80	0.15	3.30	0.25
证券投资基金	28.92	3.19	125.94	11.22	215.66	17.75	207.69	15.65
权益投资	0.05	0.01	0.05	0.00	0.05	0.00	0.05	0.00
其他	0.72	0.08	1.25	0.11	1.29	0.11	2.03	0.15
投资资产总额	906.78	100.00	1122.89	100.00	1214.77	100.00	1327.10	100.00
减：投资资产减值准备		2.31		2.49		2.17		2.48
投资资产净额		904.47		1120.40		1212.60		1324.62

注：相关数据未包含应计利息

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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与关联交易控制委员会、高级管理层及其风险管理及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。

(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2020年6月末，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59.03%，其中第一大贷款行业房地产业贷款余额占贷款总额的18.09%，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365.83亿元，建筑业贷款余额206.93亿元，合计占比为28.32%；从房地产业和建筑业不良情况来看，截至2020年6月末，青岛农商银行房地产业不良贷款率为1.84%，建筑业不良贷款率为0.77%。此外，截至2019年末，青岛农商银行个人住房贷款规模241.19亿元，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		2020 年 6 月末	
行业	占比	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	房地产业	18.09
批发和零售业	12.47	批发和零售业	11.81	批发和零售业	13.54	批发和零售业	12.01
制造业	11.46	建筑业	10.86	建筑业	11.53	建筑业	10.23
建筑业	10.92	制造业	10.28	制造业	9.49	制造业	9.41
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	租赁和商务服务业	9.29
合计	56.78	合计	55.21	合计	59.14	合计	59.03

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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	2020 年 6 月末
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	8.70
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	11.94
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	/	7.52	7.57
单一最大客户贷款/资本净额	7.51	6.79	7.31	6.76
最大十家客户贷款/资本净额	50.31	53.00	53.56	51.63

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质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。截至 2019 年末，青岛农商银行抵质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）。

2020 年以来，受新冠疫情影响，青岛农商银行不良贷款余额和不良贷款率均有所上升，但关注类贷款和逾期贷款占比均呈下降趋势。截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行不良贷款余额为 30.17 亿元，不良贷款率为 1.49%；关注类贷款占比为 5.62%，逾期贷款占比为 1.78%，逾期 90 天以上贷款/不良贷款为 81.80%。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：青岛农商银行年报及半年报，联合资信整理

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年 6 月末	
	余额	占比	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	1878.37	92.89
关注类	108.11	9.61	97.93	7.15	107.73	6.03	113.66	5.62
次级类	2.51	0.22	6.43	0.47	7.99	0.44	6.95	0.34
可疑类	15.59	1.39	12.45	0.91	16.58	0.93	21.58	1.07
损失类	2.80	0.25	2.56	0.19	1.58	0.09	1.64	0.08
贷款合计	1124.45	100.00	1369.74	100.00	1787.09	100.00	2022.21	100.00
不良贷款	20.90	1.86	21.44	1.57	26.15	1.46	30.17	1.49
逾期贷款	40.58	3.61	34.64	2.53	54.17	3.03	35.97	1.78
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	91.63		77.22		73.95		81.80	

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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 6 月末，青岛农商银行债券投资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 0.90 亿元；对上述投资资产计提减值准备合计 0.83 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：青岛农商银行年度报告，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：青岛农商银行年度报告，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年及2020年上半年合并财务报表，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。2020年上半年合并财务报表未经审计。

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；部分债券投资和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		2020年6月末	
	金 额	占 比	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	225.33	5.99
同业资产	199.14	7.93	169.70	5.77	155.94	4.56	195.09	5.19
贷款和垫款净额	1067.57	42.52	1307.56	44.45	1709.96	50.05	1931.78	51.38

投资资产	904.47	36.03	1120.40	38.09	1226.24	35.89	1338.91	35.61
其他类资产	70.32	2.80	75.09	2.55	64.11	1.88	68.39	1.82
合 计	2510.54	100.00	2941.41	100.00	3416.67	100.00	3759.50	100.00

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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	2020 年 6 月末
贷款减值准备余额	56.88	62.18	81.11	95.91
拨备覆盖率	272.16	290.05	310.23	318.00
贷款拨备率	5.06	4.54	4.54	4.74

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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、资产管理计划和和投资基金为主；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		2020 年 6 月末	
	余额	占比	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	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	0.94	0.07
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	--	--	--	--	500.87	40.85	505.77	37.77
债权投资	--	--	--	--	522.82	42.64	580.84	43.38
其他债权投资	--	--	--	--	202.29	16.50	251.30	18.77
其他权益工具投资	--	--	--	--	0.05	0.00	0.05	0.00
投资资产净额	904.47	100.00	1120.40	100.00	1226.24	100.00	1338.91	100.00

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，联合资信整理

2020 年以来，受市场融入资金和客户存款增长影响，青岛农商银行资产规模有所增长，资产结构较上年基本保持稳定。截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行资产总额 3759.50 亿元，较上年末增长 10.03%。截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行债券投资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，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 0.90 亿元，计提减值准备合计 0.83 亿元。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。从贷款质量和拨备情况来看，截至 2020

年 6 月末，青岛农商银行不良贷款率为 1.49%，较上年末小幅上升；拨备覆盖率为 318.00%，贷款拨备率为 4.74%，拨备保持充足水平。

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		2020 年 6 月末	
	金 额	占 比	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	1005.92	28.74
客户存款	1739.35	74.61	1926.10	70.61	2188.06	69.15	2399.66	68.55
其他负债	78.29	3.36	94.31	3.46	62.79	1.98	95.02	2.71
合 计	2331.36	100.00	2727.98	100.00	3164.06	100.00	3500.60	100.00

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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 2020 年 6 月末，青岛农商银行流动性比例为 75.07%，净稳定资金比例为 126.04%，存贷比为 80.37%（见表 18）。

表 18 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年 6 月末
流动性比例	50.90	59.65	71.45	75.07

净稳定资金比例	133.19	126.68	123.82	126.04
存贷比	64.13	66.08	80.72	80.37

数据来源：青岛农商银行年度报告及提供资料，联合资信整理

2020年以来，青岛农商银行负债总额保持增长，负债结构基本保持稳定。截至2020年6月末，青岛农商银行负债总额3500.60亿元，较上年末增长10.64%；其中客户存款余额2399.66亿元，较上年末增长9.67%，占负债总额的68.55%。

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	2020年1—6月
营业收入	60.79	74.62	87.29	50.44
其中：利息净收入	57.88	65.30	70.90	38.59
手续费及佣金净收入	1.63	1.49	1.99	1.86
投资收益	-0.14	6.32	21.08	7.48
公允价值变动净收益	-0.39	0.56	-8.13	1.90
营业支出	33.16	44.18	55.92	34.90
其中：业务及管理费	21.70	24.05	26.40	12.18
资产减值损失	10.75	19.32	1.62	0.46
信用减值损失	--	--	26.98	21.79
拨备前利润总额	38.40	49.61	59.70	37.77
净利润	21.40	24.44	28.27	14.95
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	--

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，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%。

2020 年上半年，青岛农商银行实现营业收入 50.44 亿元；发生营业支出 34.90 亿元，其中信用损失准备 21.79 亿元；实现净利润 14.95 亿元。

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	2020 年 6 月末
核心一级资本净额	172.15	206.67	245.76	252.26
资本净额	206.38	244.63	287.46	317.17
风险加权资产余额	1639.89	1949.75	2345.59	2607.25
风险资产系数	65.32	66.29	68.65	69.35
股东权益/资产总额	7.14	7.26	7.39	6.89
资本充足率	12.59	12.55	12.26	12.16
一级资本充足率	10.51	10.61	10.49	9.69
核心一级资本充足率	10.50	10.60	10.48	9.68

数据来源：青岛农商银行年度报告及半年报，联合资信整理

截至 2020 年 6 月末，青岛农商银行资本充足率为 12.16%，一级资本充足率为 9.69%，核心一级资本充足率为 9.68%。

八、债券偿付能力分析

青岛农商银行本期拟发行 20 亿元的无固定期限资本债券。本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

此外，本期债券设置减记条款：当持续经营触发事件或无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占

的比例进行减记。

从资产端来看，截至2020年6月末，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51.38%，不良贷款率为1.49%；投资资产净额占比35.61%，其中信托受益权和资产管理计划占比仍较高，且部分债券和资产管理计划投资已出现风险。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2020年6月末，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68.55%；市场融入资金占比28.74%。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，能够为本期无固定期限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 2020年6月末资产负债结构

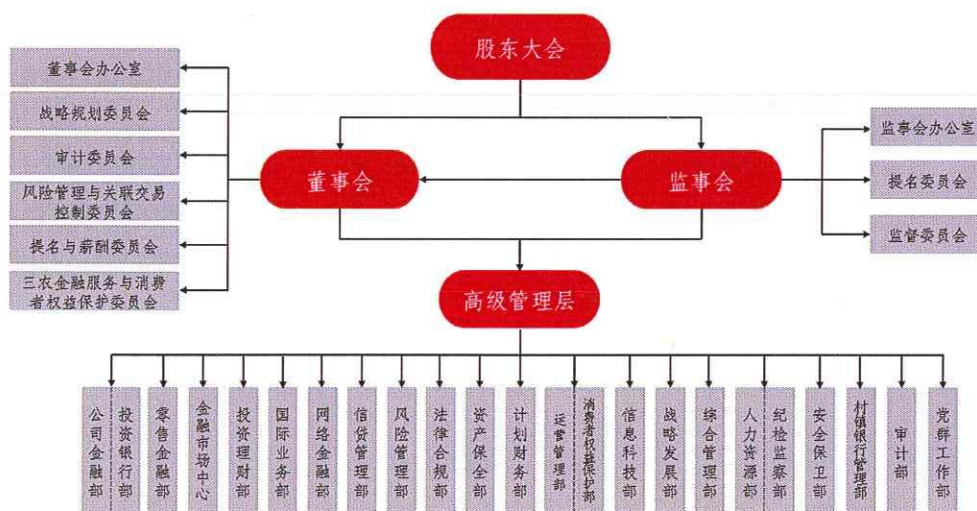


数据来源：青岛农商银行半年度报告，联合资信整理

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 2020 年 6 月末青岛农商银行组织架构图



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
主体级别	AAA	AAA	AAA	AAA

注：1. “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

2. 表格中所列示的主体级别，为联合资信评定该商业银行的最新评级结果

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

联合资信评估股份有限公司关于 青岛农村商业银行股份有限公司 2021年无固定期限资本债券（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。

