

信用评级公告

联合〔2021〕1722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（第二期）（人民币 10 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

二〇二一年六月十六日



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（第二期）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6月16日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2941.41	3416.67	4068.11
股东权益(亿元)	213.43	252.62	297.02
不良贷款率(%)	1.57	1.46	1.44
拨备覆盖率(%)	290.05	310.23	278.73
贷款拨备率(%)	4.54	4.54	4.01
流动性比例(%)	59.65	71.45	74.90
存贷比(%)	67.89	78.15	83.58
储蓄存款/负债总额(%)	39.35	38.20	37.84
股东权益/资产总额(%)	7.26	7.39	7.30
资本充足率(%)	12.55	12.26	12.32
一级资本充足率(%)	10.61	10.49	10.46
核心一级资本充足率(%)	10.60	10.48	9.73
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	74.62	87.29	95.72
拨备前利润总额(亿元)	49.61	59.70	67.16
净利润(亿元)	24.44	28.27	29.77
净利差(%)	2.29	2.75	2.60
成本收入比(%)	32.23	30.25	28.79
拨备前资产收益率(%)	1.82	1.88	1.79
平均资产收益率(%)	0.90	0.90	0.80
平均净资产收益率(%)	12.45	12.13	10.83

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

分析师

任 红 王 柠 乔奕茗

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、核心一级资本面临一定补充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。

青岛农商银行战略定位清晰，品牌影响力和业务发展空间持续提升，主营业务发展态势良好，信贷资产质量有望持续保持较好水平。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（第二期）（人民币 10 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极低。

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. **信贷资产质量较好，拨备充足。**青岛农商

银行不良贷款率和关注类贷款占比持续下降，信贷资产质量保持在较好水平，贷款拨备充足。

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险，房地产贷款占比超标。**青岛农商银行房地产业及建筑业贷款规模较大，整体贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险及政策风险。房地产贷款占比超过监管要求，未来面临一定的压降压力及业务结构调整压力。
2. **部分投资资产出现风险。**青岛农商银行信托及资产管理计划投资规模仍较大，部分债券投资出现风险，需持续关注未来回收及处置情况。
3. **核心一级资本面临一定补充压力。**随着业务规模的扩大，风险加权资产余额上升，核心一级资本面临一定补充压力。
4. **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（第二期）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 22.00 亿元，并在深圳证券交易所挂牌上市。截至 2020 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 2020 年末前五大股东及持股情况 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	青岛国信发展（集团）有限责任公司	9.00
2	青岛城市建设投资（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	4.93
5	城发投资集团有限公司	4.50
合计		32.83

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 2020 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 202 个，分理处 123 个，社区支行 15 家，营业机构总数 357 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 4904 人（不含村镇银行）。

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；2021 年无固定期限资本债券（第一期）已于 2021 年 3 月发行，发行规模为人民币 20 亿元。本期为额度内第三期无固定期限资本债券，发行规模为人民币 10 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主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。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

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。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，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，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到

¹文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大

了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

表 2 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)

规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

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、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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，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

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

(2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化

调整座谈上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

随着国家“一带一路”战略规划推进，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”。2018—2020 年，青岛市地区生产总值分别增长 7.4%、6.5%和 3.7%。2020 年，青岛市实现地区生产总值 12400.56 亿元，其中第一产业增加值同比增长 2.6%，第二产业增加值同比增长 3.0%，第三产业增加值同比增长 4.1%；产业结构比重为 3.4:35.2:61.4。全年完成一般公共预算收入 1253.8 亿元，同比增长 0.8%；一般公共预算支出 1584.7 亿元，同比增长 0.6%；全年城镇居民人均可支配收入 55905 元，同比增长 2.6%；农村居民人均可支配收入 23656 元，同比增长 4.8%。

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 2020 年末，青岛市金融机构本

外币存款余额 20507.1 亿元，较上年末增加 2630.8 亿元；金融机构本外币贷款余额 21064.8 亿元，较上年末增加 2854.9 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 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（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 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。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年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

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5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。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有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，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

青岛农商银行公司建立了现代股份制公司治理架构，公司治理的规范化程度逐步提高；关联交易未突破监管限制，股权质押比例不高；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年末，青岛国信发展（集团）有限责任公司和青岛城市建设投资（集团）有限责任公司并列青岛农商银行第一大股东，持股比例均为9.00%，两者均为青岛市直属国有独资公司。股权质押方面，截至2020年末，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%，该两家股东合计质押股权占总股本的6.93%，整体质押比例不高。

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）。截至2020年末，青岛农商银行董事会由13名董事组成，其中执行董事4名、非执行董事4名、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9名监事组成，其中职工监事3名、外部监事3名、股东监事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由10名成员组成，其中行长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、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2020年末，青岛农商银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为2.15%和17.28%，均符合监管要求。近年来，青岛农商银行未受到监管机构重大处罚。

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，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，新的战略规划将进一步加强战略引导，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2021—2025年战略发展规划，以转型、创新、高质量发展为主题，以创新引领、科技引领、人才引领为动力，以打造生态型特色银行和综合型创新银行为战略定位，坚守服务“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市场定位。

基于上述战略发展规划，青岛农商银行紧扣重大发展战略，关注重点产业领域，重点推动高效现代农业、先进生产制造、居民生活服务和政府公共服务等领域的业务投放。同时，青岛农商银行切入关键需求场景，壮大基础客户群体，在生产经营、居民生活、公共服务方面，不断拓宽客户基础。此外，青岛农商银行加快构筑业务生态平台，植入自身服务入口，在线上将自身的信贷、理财、支付等服务入口嵌入主流的居民生活和社交平台、产业链核心企业或面向生产经营的B端电商平台。最后，青岛农商银行不断增强关键业务能力，提升客户服务能力、产品创新能力、精细管理能力、金融科技能力和风险防控能力。

五、主要业务经营分析

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年末，青岛农商银行存贷款规模在当地的市场份额分别为12.77%和10.13%，分别位居青岛市金融机构第一位和第二位（见表4）。

表4 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	12.97	1	12.95	1	12.77	1
贷款市场占有率	8.61	4	9.69	3	10.13	2

注：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：青岛农商银行提供资料，联合资信整理

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。

公司存款方面，近年来青岛农商银行优化存款种类，保持基础存款的相对利率优势，优化结构性存款的布局；同时，青岛农商银行不断丰富分支机构揽存方式，开发协议存款、保证金存款、各类监管账户存款、募集账户存款

等，提高存款稳定性。此外，青岛农商银行实现公积金柜台延伸上线，提高了公积金存款的沉淀，并且有与青岛市内部分医院实现对接，完成了在医疗领域的布局，青岛农商银行公司存款保持增长。截至2020年末，青岛农商银行公司存款余额1036.20亿元，占客户存款总额的42.33%，其中公司定期存款占公司存款的33.80%（见表5）。

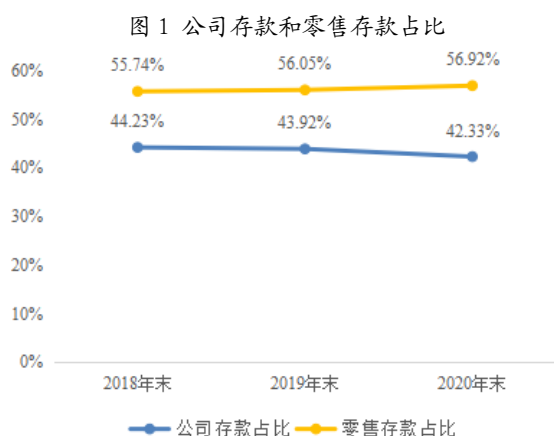
表5 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
按客户类型划分								
公司存款	851.91	947.22	1036.20	44.23	43.92	42.33	11.19	9.39
零售存款	1073.52	1208.81	1427.04	55.74	56.05	56.92	12.60	18.05
其他	0.67	0.70	2.73	0.03	0.03	0.11	4.48	290.00
按存款期限划分								
定期存款	1058.38	1225.82	1458.56	54.95	56.84	58.18	15.82	18.99
活期存款	867.05	930.20	1004.67	45.02	43.16	40.07	7.28	7.92
其他	0.67	0.70	2.73	0.03	0.03	0.12	4.48	290.00
合 计	1926.10	2156.73	2506.96	100.00	100.00	100.00	11.97	16.24

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，联合资信整理



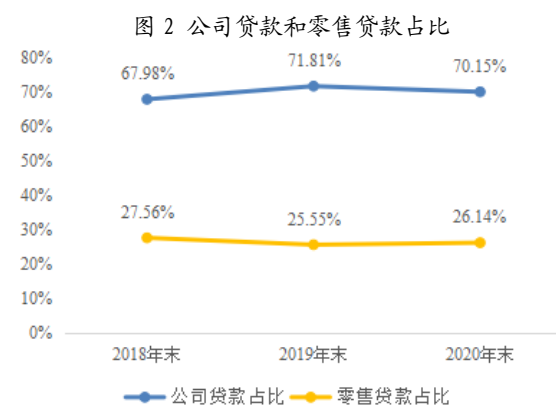
数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，青岛农商银行对分支机构进行了信贷结构调整，根据《行业营销指引》指导分支机构分析市场动态、拓展营销思路，按照国家整体投资政策，出台《新基建行业营销指引》，引导分支机构有针对性地营销七大新兴行业；此外，青岛农商银行关注市内、省内重点项目和特色产业，按照区域发展重心调整自身的营销重心。青岛农商银行贷款中房地产和建筑业占比较高，容易受到国家房地产行业政策和监管机构政策影响，因此青岛农商银行着力增加制造业尤其是高端制造业的贷款投放，提高生产链条中的沉淀资金。近年来，青岛农商银行公司贷款保持增长态势。截至 2020 年末，青岛农商银行公司贷款余额 1528.27 亿元，占贷款总额的 70.15%，其中票据贴现余额占贷款总额的 3.71%，占比较低（见表 6）。

普惠金融方面，青岛农商银行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，建立起了多层次、全覆盖的中小微企业金融服务网络；同时，青岛农商银行建设了审查、审批、放款、贷后检查

和档案管理的“五大”信贷管理中心，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，有效提高了小微贷款的审批效率。此外，青岛农商银行引入德国微贷技术，微贷业务打破了传统银行对小微企业融资的认定标准，将客户的成长性和发展前景作为重要的参考因素，着力满足小微企业“金额小、需求频、周期短”的融资需求。截至 2020 年末，青岛农商银行小微企业贷款余额 820.41 亿元，较上年末增长 22.27%，占贷款总额的 37.66%。

青岛农商银行按照监管部门下调利率、延期还本付息等金融纾困政策，免收企业网银手续费、防疫物资汇划费等；同时，青岛农商银行对农产品进出口企业采取“两免一减”优惠措施，为县域涉农外贸企业提供便利化外汇服务，降低了包括涉农客户在内的企业融资成本；此外，青岛农商银行利用央行再贷款及“两项货币政策工具”，降低融资成本，缓解“三农”客户资金短缺及担保难问题。截至 2020 年末，青岛农商银行涉农贷款 508.41 亿元，占贷款总额的 23.34%。



数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

表 6 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款	931.14	1283.36	1528.27	67.98	71.81	70.15	37.83	19.08
零售贷款	377.50	456.68	569.47	27.56	25.55	26.14	20.97	24.70
票据贴现	61.10	47.05	80.76	4.46	2.63	3.71	-23.00	71.65

合 计	1369.74	1787.09	2178.50	100.00	100.00	100.00	30.47	21.90
-----	---------	---------	---------	--------	--------	--------	-------	-------

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，联合资信整理

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。

零售存款方面，青岛农商银行发挥地方法人银行渠道优势、品牌优势，聚焦城乡居民生产、生活需求，以陪伴式服务满足家庭金融周期服务需求；青岛农商银行获取了市本级机关事业单位统发工资承办银行资格，在全行推进机关事业单位、企业代发工资营销，并以之为契机，配合数据治理及客户关系管理平台，完善客户画像，实施精准营销，推动主力客群、优质客群深耕、精耕工作，客户结构得以不断优化；此外，青岛农商银行推进智慧厅堂建设，以释放人力资源驱动金融服务提升，为资金组织工作奠定基础。近年来，青岛农商银行零售存款保持增长；截至 2020 年末，青岛农商银行零售存款余额 1427.04 亿元，占客户存款总额的 56.92%，其中零售定期存款占零售存款的 77.67%。

零售贷款方面，青岛农商银行细分市场定位，强化网络营销，综合运用“线上+线下”服务能力，持续推进个人贷款稳健发展。青岛农商银行开启“整村授信”服务模式，以村庄、社区为单位，快速有效地储备客户资源。此外，青岛农商银行创新研发了“惠医贷”“信用助力贷”“巾帼信用贷”“巾帼创业贷”“青创先锋贷”等产品，实现了业务的快速增长。近年来，青岛农商银行零售贷款规模保持增长；截至 2020 年末，青岛农商银行零售贷款余额 569.47 亿元，占贷款总额的 26.14%，其中个人经营性贷款和住房按揭贷款分别占个人贷款余额的 45.39%和 49.98%。

银行卡业务方面，青岛农商银行推出 ETC 虚拟信用卡，实现了实时发卡、消费的效果；青岛农商银行成功加入“金融数字化发展联

盟”，并与中国银联合作山东省首家全渠道开通信用卡刷脸付功能；此外，青岛农商银行推出“乡村振兴信用卡”“7-ELEVEN 联名信用卡”，不断丰富跨界合作场景。截至 2020 年末，青岛农商银行信用卡发卡量超过 18 万张。

理财业务方面，青岛农商银行以“回归本源、专注主业”为原则，坚持理财向净值化转型。青岛农商银行在“富民理财”品牌下设“富民理财 D 系列”“尊盈”“创盈”“嘉盈”等四个产品系列和“悦享”“创富”两个子品牌，并根据客户需求定制机构专属理财产品。截至 2020 年末，青岛农商银行理财业务余额 350.64 亿元，较年初增加 67.98 亿元，现有理财业务已基本为净值型产品。

3. 金融市场业务

近年来，青岛农商银行市场融入资金规模持续增长，保持较大的市场融入力度，由于资产端配置向信贷业务倾斜，同业资产规模持续收缩，同业业务保持较大规模净流入状态；投资资产规模增长且结构持续优化调整，但非标资产仍具有一定规模，使其信用风险和流动性风险管理仍面临一定压力。

近年来，青岛农商银行根据全行流动性状况配置同业资产，同业资产规模有所波动，占资产总额的比重始终保持在较低水平。青岛农商银行同业业务交易对手主要为省内农信机构及各大股份制银行及城商行。另一方面，为满足业务发展的资金需求及全行流动性缺口，青岛农商银行采取发行同业存单、债券质押回购等方式融入同业资金，同时注重降低期限错配程度与同业负债结构的优化，近年来市场融入资金规模持续增长。截至 2020 年末，青岛农商银行同业资产余额 274.82 亿元，占资产总额的 6.76%；市场融入资金余额 1139.46 亿元，占负债总额的 30.22%，其中应付债券余额 761.15

亿元，主要为同业存单。青岛农商银行的同业业务保持资金净流入状态。2018—2020 年，青岛农商银行同业业务利息净支出分别为 0.55 亿元、1.70 亿元和 2.73 亿元。

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。近年来，青岛农商银行投资资产规模保持增长，投资结构持续优化调整。随着非标投资监管趋严，债券投资在其投资资产中的比重逐步提升。债券投资品种以利率债为主，企业债券规模较小，企业债券主要投向为外部评级 AA+ 及以上的上市公司及行业龙头企业。2020 年以来，青岛农商银行持续压降信托收益权及资产管理计划的同时加大标准化债券的配置力度。截至 2020 年末，青岛农商银行债券投资余额 932.18 亿元，占投资资产总额的 68.18%，投资标的以

政府债券、政策性金融债券和金融债券为主。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，截至 2020 年末，青岛农商银行信托受益权及资产管理计划余额 166.67 亿元，占投资资产总额的 12.19%；证券投资基金余额 206.79 亿元，占投资资产总额的 15.12%，包括债券型基金和货币型基金。2020 年，青岛农商银行配置了部分券商收益凭证，当年末收益凭证投资余额 29.30 亿元，占投资资产总额的 2.14%。其他资产中主要为融资业务债权收益权，为投资的青岛市国有企业债权融资计划，2020 年末融资业务债权收益权投资余额 27.83 亿元。2018—2020 年，青岛农商银行实现投资收益分别为 6.32 亿元、21.08 亿元和 14.76 亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	560.91	751.97	932.18	49.95	61.90	68.18
其中：政府债券	258.94	466.71	594.25	23.06	38.42	43.46
政策性金融债券	118.13	110.37	141.46	10.52	9.09	10.35
金融债券	94.27	116.14	153.30	8.40	9.56	11.21
企业债券	89.56	58.76	43.17	7.98	4.84	3.16
信托受益权及资产管理计划	409.93	218.02	166.67	36.51	17.95	12.19
理财产品	0.00	1.80	2.46	0.00	0.15	0.18
证券投资基金	125.94	215.66	206.79	11.22	17.75	15.12
权益投资	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00
收益凭证	13.81	11.99	29.30	1.23	0.99	2.14
其他	12.24	15.28	29.76	1.09	1.26	2.18
投资资产总额	1122.89	1214.77	1367.21	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	2.49	2.17	2.55	/	/	/
投资资产净额	1120.40	1212.60	1364.66	/	/	/

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，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。

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。

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。

青岛农商银行不断强化操作风险防范手段，完善操作风险制度体系建设，操作风险管控水平逐步提高。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 2018 年、2019 年及 2020 年的合并财务报表，毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)对青岛农商银行 2018 年、2019 年及 2020 年的合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。青岛农商银行合并财务报表合并范围包括日照蓝海村镇银行股份有限公司、平阴蓝海村镇银行股份有限公司等 8 家村镇银行。

1. 资产质量

近年来，得益于存款规模的较快增长，青岛农商银行资产规模平稳增长，资产结构基本稳定；信贷资产质量处于较好水平，贷款拨备较充足；非标投资仍具有一定规模，相关风险需保持关注。

表 8 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	268.66	260.42	244.53	9.13	7.62	6.01	-3.07	-6.10
同业资产	169.70	155.94	274.82	5.77	4.56	6.76	-8.10	76.23
贷款和垫款净额	1307.56	1709.96	2095.18	44.45	50.05	51.50	30.77	22.53
投资资产	1120.40	1226.24	1381.06	38.09	35.89	33.95	9.45	12.63
其他类资产	75.09	64.11	72.52	2.55	1.88	1.78	-14.62	13.12
资产合计	2941.41	3416.67	4068.11	100.00	100.00	100.00	16.16	19.07

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，青岛农商银行信贷资产规模保持增长；房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重相对较高，贷款面临一定行业集中风险；得益于较大力度的信用风险管控以及较大规模的不良资产处置，青岛农商银行信贷资产质量保持在较好水平，贷款拨备较充足。

近年来，青岛农商银行客户贷款规模保持

较快增长，占资产总额的比重持续提升，截至 2020 年末，青岛农商银行贷款净额 2095.18 亿元，占资产总额的 51.50%。从贷款行业分布来看，青岛农商银行贷款主要投向房地产业、租赁和商务服务业、批发和零售业、建筑业以及制造业。截至 2020 年末，青岛农商银行前五大贷款行业占比合计 58.74%，第一大贷款行业房地产业贷款余额占比 15.97%，贷款行业集中度

较高（见表 9）。从房地产业和建筑业不良情况来看，截至 2020 年末，青岛农商银行房地产业不良贷款率为 2.24%，建筑业不良贷款率 0.59%，房地产业不良贷款率偏高。此外，截至 2020 年末，青岛农商银行个人住房按揭贷款余额 271.78 亿元，占贷款总额的 12.48%，规模较大，房地产贷款占比已超过监管限制。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，依靠房地产相关贷款拉动贷款规模增长，目前青岛农商银行已采取措施压降房地产贷款，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，以不动产抵押作为风险缓释措施，并且要求分支机构营销重心从过

度依赖房地产项目向包括普惠金融业务在内的其他活跃经济实体转移，严禁上报房地产项目。在风险管控措施上，青岛农商银行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；此外，青岛农商银行加强还款管理，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。考虑到房地产贷款占比超监管限制，需对房地产市场行情波动及房地产贷款规模管控保持持续关注。

表 9 前五大行业贷款占比情况

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	14.01	房地产业	15.10	房地产业	15.97
批发和零售业	11.81	批发和零售业	13.54	租赁和商务服务业	11.55
建筑业	10.86	建筑业	11.53	批发和零售业	10.99
制造业	10.28	制造业	9.49	建筑业	10.99
租赁和商务服务业	8.25	租赁和商务服务业	9.48	制造业	9.24
合计	55.21	合计	59.14	合计	58.74

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

近年来，青岛农商银行贷款客户集中度及大额风险暴露水平均有所下降（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。另一方面，青岛农商银行最大十家客户贷款集中度偏高，面临一定客户集中风险。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 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	7.61
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	10.89
最大单家同业单一客户风险暴露/一级 资本净额	/	7.52	3.62
单一最大客户贷款/资本净额	6.79	7.31	6.13
最大十家客户贷款/资本净额	53.00	53.56	46.91

注：表中大额风险暴露指标剔除可豁免主体核算

数据来源：青岛农商银行年度报告及监管报表，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2020年末，青岛农商银行抵质押贷款占贷款总额的61.06%，抵押物主要为土地、房屋及建筑物等；保证贷款占比31.60%，信用贷款占比7.35%。保证类贷款担保方主要包括国有担保公司及个人，青岛农商银行对担保人资质和担保能力均进行严格审查。

信贷资产质量方面，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。2018—2020 年，青岛农商银行分别核销不良贷款 13.21 亿元、8.98 亿元和 27.44 亿元，核销力度明显上升。青岛农商银行不良贷款率持续下降，截至 2020 年末，青岛农商银行不良贷款余额 31.37 亿元，不良贷款率 1.44%，保持在农商行的较低水平。

得益于更为严格的信贷投放政策和对逾期贷款较大的管控力度，青岛农商银行关注类贷款占比持续下降，逾期贷款占比保持在较低水平，但关注类贷款占比仍偏高。截至 2020 年末，青岛农商银行关注类贷款余额 105.23 亿元，占贷款总额的 4.83%；逾期贷款余额 38.34 亿元，占贷款总额的 1.76%。青岛农商银行对不良贷款

采取审慎的分类标准，2020 年末逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 56.28%，贷款五级分类划分严格。由于较大的不良贷款核销力度，青岛农商银行贷款拨备水平有所下降，但仍维持在较好水平。截至 2020 年末，青岛农商银行拨备覆盖率为 278.73%，贷款拨备率为 4.01%（见表 11）。

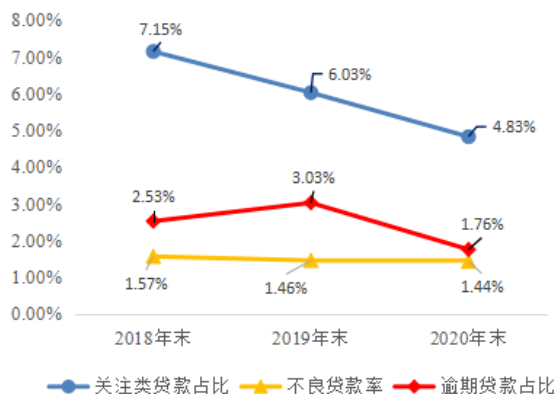
表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	1250.37	1653.21	2041.90	91.28	92.51	93.73
关注	97.93	107.73	105.23	7.15	6.03	4.83
次级	6.43	7.99	16.18	0.47	0.44	0.74
可疑	12.45	16.58	13.56	0.91	0.93	0.62
损失	2.56	1.58	1.63	0.19	0.09	0.08
贷款合计	1369.74	1787.09	2178.50	100.00	100.00	100.00
不良贷款	21.44	26.15	31.37	1.57	1.46	1.44
逾期贷款	34.64	54.17	38.34	2.53	3.03	1.76
拨备覆盖率	/	/	/	290.05	310.23	278.73
贷款拨备率	/	/	/	4.54	4.54	4.01
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	77.22	73.95	56.28

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

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，青岛农商银行根据全行流动性状况配置同业资产，同业资产规模有所波动，占资产总额的比重保持在较低水平。同业资产包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产，买入返售金融资产的标的主要为债券和票据。截至 2020 年末，青岛农商银行同业资产余额 274.82 亿元，占资产总额的 6.76%，其中买入返售金融资产占同业资产的比重为 41.58%。截至 2020 年末，青岛农商银行根据审慎性原则对同业资产计提减值准备 0.26 亿元，占同业资产净额的 0.09%。

青岛农商银行将债券投资分别计入交易性金融资产、债权投资及其他债权投资科目，将公募基金投资计入交易性金融资产，将资金信托计划及资产管理计划投资分别计入交易性金融资产或债权投资科目，将收益凭证和融资业务债权收益权投资计入债权投资科目。交易性金融资产占投资资产净额的 30.69%，债权投资

占投资资产净额的47.65%，其他债权投资占投资资产净额的21.65%。在资本市场违约事件频发的背景下，截至2020年末，青岛农商银行债券投资和资产管理计划投资发生违约涉及12家主体，涉及金额共计11.61亿元，其中2020年新增违约主体4家，违约金额6.96亿元。部分违约主体已启动破产重整程序，涉及投资金额5.14亿元，其余项目6.47亿元均已进入司法程序或协商处置阶段。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，同时青岛农商银行针对其他债权投资共计提减值准备2.93亿元，针对债权投资计提减值准备2.55亿元。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。2020年，青岛农商银行计入其他综合收益的其他债权投资公允价值变动收益为3.96亿元，交易性金融资产公允价值变动损失为4.60亿元，债券投资面临的市场价格波动风险较小。

(3) 表外业务

青岛农商银行表外授信业务规模呈上升趋势，相关风险可控。

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2020年末，青岛农商银行表外业务余额314.23亿元，其中银行承兑汇票余额191.89亿元，保证金比例为47.00%；开出信用证余额53.86亿元，开出保函余额34.53亿元。

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。

表 12 负债结构

单位：亿元、%

项目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	707.57	913.22	1139.46	25.94	28.86	30.22	29.06	24.77
客户存款	1926.10	2188.06	2506.94	70.61	69.15	66.48	13.60	14.57
其中：储蓄存款	1073.52	1208.81	1427.04	38.03	38.20	37.84	12.60	18.05
其他负债	94.31	62.79	124.69	3.46	1.98	3.31	-33.43	98.60
负债合计	2727.98	3164.06	3771.09	100.00	100.00	100.00	15.99	19.19

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

客户存款为青岛农商银行主要的资金来源。近年来，青岛农商银行客户存款规模持续增长。截至2020年末，青岛农商银行客户存款余额2506.94亿元，占负债总额的66.48%。零售存款占客户存款比重为56.92%，定期存款占客户存款的58.18%，存款稳定性较好。

为了支持资产端投资资产的配置及贷款的投放，青岛农商银行在客户存款竞争激烈的情况下较大规模融入同业资金，市场融入资金规模持续增长。截至2020年末，青岛农商银行市场融入资金余额1139.46亿元，占负债总额的

30.22%；其中卖出回购金融资产余额195.92亿元，担保物主要为债券和票据，应付债券余额761.15亿元，应付债券中主要为发行的同业存单，同业存单余额608.88亿元。

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。得益于同业资产配置的增加，青岛农商银行流动性覆盖率和流动性比例保持上升趋势，短期流动性水平较好。长期流动性方面，净稳定资金比例逐年下降，存贷比逐年上升。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压力（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性覆盖率	132.56	151.47	159.42
净稳定资金比例	126.68	123.82	121.86
流动性比例	59.65	71.45	74.90

存贷比	67.89	78.15	83.58
-----	-------	-------	-------

数据来源：青岛农商银行年度报告及监管报表，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，但减值损失计提力度较大，净利润增速放缓，盈利能力面临一定压力。

表 14 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	74.62	87.29	95.72
其中：利息净收入	65.30	70.90	80.85
手续费及佣金净收入	1.49	1.99	3.02
投资收益	6.32	21.08	14.76
公允价值变动净收益	0.56	-8.13	-4.87
营业支出	44.18	55.92	64.64
其中：业务及管理费	24.05	26.40	27.55
资产减值损失	19.32	1.62	0.76
信用减值损失	--	26.98	35.31
拨备前利润总额	49.61	59.70	67.16
净利润	24.44	28.47	29.77
净利差	2.29	2.75	2.60
成本收入比	32.23	30.25	28.79
拨备前资产收益率	1.82	1.88	1.79
平均资产收益率	0.90	0.90	0.80
平均净资产收益率	12.45	12.22	10.83

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，得益于贷款和投资资产规模的持续增长，青岛农商银行利息净收入保持增长。2020 年，青岛农商银行实现利息收入 151.99 亿元，其中贷款利息收入 114.20 亿元，金融投资利息收入 31.39 亿元。近年来，青岛农商银行投资收益波动较大，主要原因在于金融资产投资交易差价的大幅增长以及投资资产结构持续调整，较高收益的信托及资产管理计划规模有所压缩所致。2020 年，青岛农商银行实现投资收益 14.76 亿元（见表 14）。

青岛农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失及信用减值损失为主。随着业务

的发展，青岛农商银行业务及管理费持续增长，但成本管理能力较好，2020 年成本收入比为 28.79%；近年来，青岛农商银行资产减值损失及信用减值损失规模持续增加，使得营业支出增长，2020 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 36.07 亿元。

由于利息净收入保持较好增长，青岛农商银行营业收入增长，带动净利润保持增长，但减值计提力度较大使得净利润增速放缓。2020 年，青岛农商银行实现净利润 29.77 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。2020 年，青岛农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.80%和 10.83%。

4. 资本充足性

得益于公开发行人民币普通股的完成以及无固定期限资本债券和可转换公司债券的成功发行，青岛农商银行资本实力进一步提升；随着业务规模的扩大，核心一级资本面临一定补充压力。

近年来，青岛农商银行主要通过利润留存、增发新股以及发行无固定期限资本债券和可转换公司债券的方式补充资本。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22.00亿元，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。2020年9月18日，青岛农商银行发行可转换公司债券，计入其他权益工具的金额为4.79亿元。2020年12月16日，青岛农商银行发行无固定期限资本债券20亿元，扣除发行费用后计入其他权益工具19.97亿元。从分红方面来看，2018年，青岛农商银行未进行现金分红，2019—2020年，青岛农商银行进行现金分红均为8.33亿元，

对其资本积累带来一定影响。截至2020年末，青岛农商银行股东权益合计297.02亿元，其中股本55.56亿元、其他权益工具24.76亿元、资本公积38.18亿元、盈余公积32.57亿元、一般风险准备50.27亿元、其他综合收益4.80亿元、未分配利润82.29亿元。作为上市银行，资本补充渠道较为多元化，能够保证其未来业务的持续发展。

得益于利润留存及无固定期限资本债券和可转换公司债券的发行，青岛农商银行资本净额保持增长。随着业务规模的扩大，青岛农商银行风险加权资产余额有所上升，核心一级资本充足率有所下降，核心一级资本面临一定补充压力。截至2020年末，青岛农商银行风险加权资产余额2779.50亿元，风险资产系数68.32%；股东权益与资产总额的比例为7.30%，财务杠杆水平保持相对稳定；资本充足率12.32%，一级资本充足率10.46%，核心一级资本充足率9.73%（见表15）。

表15 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	206.67	245.76	270.49
一级资本净额	206.87	245.98	290.74
资本净额	244.63	287.46	342.45
风险加权资产	1949.75	2345.59	2779.50
风险资产系数	66.29	68.65	68.32
股东权益/资产总额	7.26	7.39	7.30
杠杆率	6.59	6.77	6.69
资本充足率	12.55	12.26	12.32
一级资本充足率	10.61	10.49	10.46
核心一级资本充足率	10.60	10.48	9.73

数据来源：青岛农商银行年度报告，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

青岛农商银行本期拟发行人民币10亿元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。

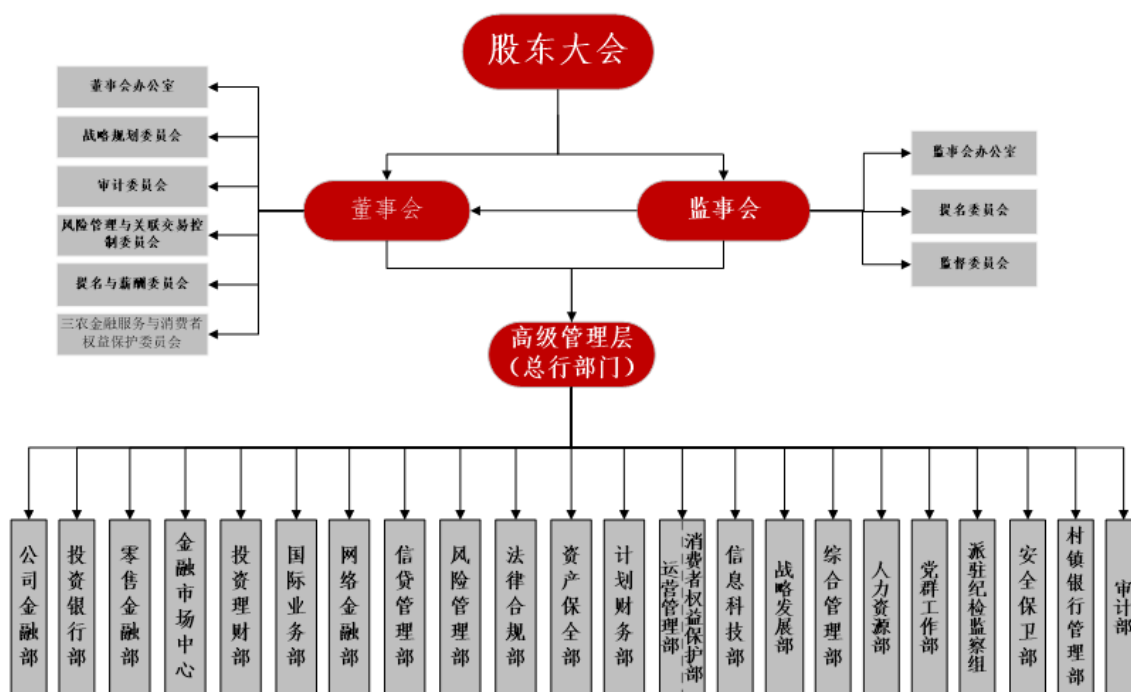
从资产端来看，青岛农商银行不良贷款率处于行业较好水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；但考虑到投资资产中信托和资产管理计划投资规模较大，且部分投资项目已出现风险，资产端流动性水平有待提升。从负债端看，青岛农商银行负债以客户存款为主，且定期存款和储蓄存款占比高，负债稳定性较好。

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极强。

九、评级结论

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 年末青岛农商银行组织架构图



资料来源：青岛农商银行提供资料，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 年指标	紫金农商银行	无锡农商银行	萧山农商银行	青岛农商银行
资产总额（亿元）	2176.64	1800.18	2033.45	4068.11
贷款总额（亿元）	1206.90	959.43	1097.74	2178.50
存款总额（亿元）	1506.14	1452.93	1566.65	2506.94
股东权益（亿元）	148.15	140.70	155.72	297.02
不良贷款率（%）	1.68	1.10	1.03	1.44
逾期 90 天以上贷款/不良贷款（%）	44.36	67.83	49.12	56.28
拨备覆盖率（%）	220.15	355.88	613.99	278.73
资本充足率（%）	16.81	15.21	15.39	12.32
核心一级资本充足率（%）	11.19	9.03	12.78	9.73
流动性比例（%）	51.36	109.68	72.62	74.90
平均资产收益率（%）	0.69	0.77	0.81	0.80
平均净资产收益率（%）	10.09	10.84	10.12	10.83

注：1.“紫金农商银行”为“江苏紫金农村商业银行股份有限公司”简称；“无锡农商银行”为“无锡农村商业银行股份有限公司”简称；“萧山农商银行”为“浙江杭州萧山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 3 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	衍生金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资+以摊余成本计量的金融投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资+指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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 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（第二期）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，联合资信将在本次债券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。联合资信将在本次债券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次债券如发生重大变化，或发生可能对青岛农村商业银行股份有限公司或本次债券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、外部经营环境及本次债券相关信息，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次债券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次债券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。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

