

青岛银行股份有限公司

2016 年第一期绿色金融债券

信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪债评(2016)010107】

评级对象: 青岛银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券 (简称“本期金融债券”)

主体信用等级: AA+ (未安排增级)
债项信用等级: AA+ (未安排增级)

展望: 稳定
评级时间: 2016 年 2 月 17 日

发行规模: 40 亿元, 其中, 品种一: 35 亿元, 品种二: 5 亿元

发行目的: 用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色项目

到期期限: 品种一: 3 年期; 品种二: 5 年期

偿还方式: 每年付息一次, 到期一次还本

主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 上半年度
财务数据与指标				
合并口径数据:				
总资产 (亿元)	1016.58	1356.89	1561.66	1694.09
股东权益 (亿元)	74.37	82.05	97.85	121.15
总贷款 (亿元)	457.23	556.30	629.88	699.59
总存款 (亿元)	750.40	962.84	1017.34	1019.71
营业收入 (亿元)	28.70	35.25	43.40	23.93
拨备前利润 (亿元)	14.88	18.33	22.96	15.50
净利润 (亿元)	9.20	11.42	14.95	10.74
净息差 (%)	2.97	2.66	2.52	-
手续费及佣金净收入/营业收入 (%)	8.21	12.07	15.87	16.44
成本收入比 (%)	41.81	41.40	39.84	25.21
平均资产回报率 (%)	12.78	14.60	16.62	-
平均资本回报率 (%)	1.03	0.96	1.02	-
存贷比 (%)	60.93	57.78	61.91	-
不良贷款率 (%)	0.76	0.75	1.14	1.19
拨备覆盖率 (%)	352.36	365.24	242.32	218.59
监管口径指标:				
单一客户贷款集中度 (%)	4.98	5.87	6.13	6.32
最大十家客户贷款集中度 (%)	40.73	46.65	47.05	40.22
流动性比例 (%)	49.75	41.16	45.57	46.97
核心一级资本充足率 (%)	13.17	9.75	9.72	10.10
资本充足率 (%)	13.99	10.88	10.75	12.78

注 1: 上表中各项“财务数据与指标”根据青岛银行 2012-2014 年审计报告和 2015 年上半年度未经审计财务报表整理计算;

注 2: 上表中各项“监管口径指标”取自青岛银行上报银监会 1104 监管报表。若上述指标与按审计报告口径计算结果不符, 系期后审计调整所致。

评级观点

主要优势/机遇:

- **区域业务竞争优势。**青岛银行在青岛地区保持较高的存贷款市场占有率, 在区域市场具有较强的业务竞争力。
- **业务区域分布得到优化。**济南、东营、威海、淄博、德州、枣庄和烟台等省内异地分行的相继开设, 使青岛银行的业务发展区域得到拓宽。
- **资本实力进一步增强。**2015 年以来青岛银行通过增发新股和发行二级资本债券等方式补充资本, 并成功在香港上市, 其资本实力得到进一步增强。

主要劣势/风险:

- **宏观经济风险。**国内经济与政策环境依然存在较多不确定因素, 银行业运营所面临的系统性风险上升, 青岛银行的业务增速、资产质量与盈利能力将承受压力。
- **资产质量压力。**近年来山东地区和青岛地区经济增长和金融系统抗风险能力有所弱化, 青岛银行信贷资产质量面临一定压力。
- **资金业务增速较快。**青岛银行应收款项类投资配置规模与同业资金来源比重大幅上升, 对该行信用风险与流动性风险管理能力提出更高要求。
- **风险管理水平仍有提升空间。**青岛银行风险管理水平仍有较大改善空间, 随着利率市场化改革的推进及金融托媒进度的加快, 该行在风险定价能力、负债管理能力以及流动性管理能力等方面将持续面临考验。

分析师

刘兴堂 liuxingtang@shxsj.com
 章俊 zj@shxsj.com
 Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
<http://www.shxsj.com>

➤ 未来展望

通过对青岛银行及其发行的本期金融债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予青岛银行 AA⁺主体信用等级，评级展望为稳定；认为本期金融债券还本付息安全性很强，并给予本期金融债券 AA⁺信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法（2014版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级自本期金融债券发行之日起至到期兑付日止；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。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

青岛银行股份有限公司

2016 年第一期绿色金融债券

信用评级报告

一、银行概况

青岛银行前身是青岛城市合作银行，于 1996 年 11 月以青岛市辖区内原 21 家城市信用社为基础组建。1998 年 8 月，青岛城市合作银行更名为青岛市商业银行，2008 年 4 月再次更名为青岛银行股份有限公司。目前该行是青岛市两家总行级法人银行之一。2008 年 12 月，该行引入境外战略投资者意大利联合圣保罗银行（Intesa Sanpaolo S.p.A.，以下简称“联合圣保罗银行”）和洛希尔金融集团控股公司（Rothschilds Continuation Holdings AG，以下简称“洛希尔集团”）。

自成立以来，青岛银行多次增资扩股，资本实力得到显著增强。2015 年，该行完成 20.00 亿元增资，资本实力得到进一步提升。截至 2015 年 6 月末，青岛银行注册资本为 31.12 亿元，前十大股东持股比例为 79.59%，其中海尔集团通过青岛海尔投资发展有限公司、青岛海尔空调电子有限公司和青岛海尔股份有限公司合计持有该行 24.69% 的股份，为该行第一大股东；联合圣保罗银行为其单体最大股东，持股比例为 20.00%。

图表 1. 2015 年 6 月末青岛银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	IntesaSanpaoloS.p.A	20.00
2	青岛国信实业有限公司	17.13
3	青岛海尔投资发展有限公司	13.17
4	青岛海尔空调电子有限公司	7.03
5	山东三利源经贸有限公司	4.89
6	青岛海尔股份有限公司	4.49
7	青岛海仁投资有限责任公司	4.30
8	洛希尔金融集团控股公司	3.18
9	青岛即发集团股份有限公司	2.92
10	上海嘉诚投资管理有限公司	2.48
	合计	79.59

资料来源：青岛银行

2015 年 12 月 3 日，青岛银行成功在香港证券交易所上市，发行新股 9 亿股，共募集资金 42.75 亿港元，成为 2015 年首家在香港挂牌交易的城市商业银行。公开发行完成后，海尔集团合计持有公司 19.14% 的股权，仍为第一大股东。

图表 2. 2015 年 12 月 3 日青岛银行前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	IntesaSanpaoloS.p.A	15.51
2	青岛国信实业有限公司	12.64
3	青岛海尔投资发展有限公司	10.21
4	青岛海尔空调电子有限公司	5.45
5	LRC.BeltandRoadInvestmentLimited	4.99
6	济南滨河新区建设投资集团有限公司	4.99
7	山东三利源经贸有限公司	3.79
8	青岛海尔股份有限公司	3.48
9	青岛海仁投资有限责任公司	3.34
10	钼石集团有限公司	2.74
	合计	67.14

资料来源：青岛银行

截至 2015 年 6 月末，青岛银行拥有 86 家营业网点，网点遍及岛城六区五市，并在济南市、东营市、威海市、淄博市、德州市、枣庄市和

烟台市各设有一家省内异地分行。

截至 2014 年末和 2015 年 6 月末，青岛银行资产总额分别为 1561.66 亿元和 1694.09 亿元，股东权益分别为 97.85 亿元和 121.15 亿元，总贷款分别为 629.88 亿元和 699.59 亿元，总存款分别为 1017.34 亿元和 1019.71 亿元。2014 年及 2015 年上半年，该行分别实现营业收入 43.40 亿元和 23.93 亿元、净利润 14.95 亿元和 10.74 亿元；2014 年末和 2015 年 6 月末，资本充足率分别为 10.75%和 12.78%，核心一级资本充足率为 9.72%和 10.10%，不良贷款率分别为 1.14%和 1.19%。

二、本期债项概况

青岛银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券拟发行两个品种，其中品种一为 3 年期，金额为 35 亿元；品种二为 5 年期，金额为 5 亿元；本期债券发行金额合计人民币 40 亿元。本期绿色金融债券发行所募集资金将全部用于中国金融学会绿色金融专业委员会发布的《绿色债券支持项目目录》规定的绿色项目，具体条款参见下表。

图表 3. 本期拟发行绿色金融债券概况

债券名称:	青岛银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券
债券性质:	绿色金融债券
债券期限:	品种一：3 年期，品种二：5 年期
发行规模:	人民币 40 亿元，其中品种一 35 亿元，品种二 5 亿元
债券利率:	具体参见募集说明书
发行价格:	
付息方式:	本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
担保方式:	无担保

资料来源：青岛银行股份有限公司 2016 年第一期绿色金融债券募集说明书

截至本报告出具之日，青岛银行尚未到期的待偿还金融债券余额为 50.00 亿元，待偿还二级资本债券余额为 22.00 亿元。

三、宏观经济和政策环境

2015 年我国经济发展的外部环境仍较复杂，国内结构性风险有所提升，地方政府债务风险犹存。未来一段时间内，我国将继续实施积极的财政政策，稳健中适度宽松的货币政策。从中长期看，我国经济将伴随着供给侧改革、经济结构调整、产业升级、区域经济结构优化、城镇化、内需扩大而保持稳定的增长。

2015 年，中国宏观经济仍面临复杂的国际环境。美国经济在量化宽松政策后维持低利率的货币政策下继续复苏，2015 年底的加息政策对全球资本的流动、汇率波动、证券市场震动产生了明显影响。在欧洲，尽管希腊主权债务危机的暂时性解决，有利于欧盟政治、经济的整体稳定，但是欧洲经济增长仍整体乏力，复苏前景仍不明朗。日本的宽松货币政策对经济的刺激效应明显下降。

2015 年，国际石油价格继续下跌，石油输出国的经济处于疲软状态，石油输出国的国家风险上升，全球以石油为基础的行业风险上升。新兴经济体除印度外，整体经济呈现持续下行落态势。其中，俄罗斯在因乌克兰问题遭受以美国为代表的西方国家制裁、石油价格下跌双重因素影响下，经济增长形势较为严峻；巴西的经济增长和国别风险增大。

2016 年，美国将视经济复苏的强度、就业水平和物价水平的变化维持或继续上调利率；欧洲为了促进经济增长、缓解主权债务风险和银行业的结构性危机，继续实施量化宽松的货币政策；日本将继续维持量化宽松和低利率货币政策。新兴经济体整体将维持相对宽松的货币政策和积极的财政政策，刺激经济的增长。

2015 年，中国对外开放水平不断提高，人民币已经加入了特别提款权篮子货币，持续推进“一带一路”、亚洲基础设施投资银行、金砖国家银行的建设，已经与韩国、澳大利亚等国签署了自由贸易协定，继续推进与美国、欧盟的信息技术协议谈判，继续推动人民币资本项下的货币自由兑换。中国的这些区域和全球性的战略推进，将进一步推动中国经济和金融深度融入世界经济体系，为中国和世界经济增长发展提供了良好的政策、制度基础和组织保证。在中国提高对外开放水平的同时，国内长江经济带、京津冀协同发展等区域和省市经济建设、自贸区建设等都与对外开放进行了衔接，熊猫债发行开始升温。

2015 年，中国实施积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策。

在财政政策上，2015年在新预算法下，财政部积极推动各省市区和计划单列的地方政府债券发行，对规范地方政府融资行为、防范和化解区域和地方政府债务风险发挥了积极的作用，中国地方政府债务的风险总体可控；2015年底，财政部对地方政府债券的限额管理，有利于控制地方政府债务进一步扩张。在货币政策上，中国人民银行结构性的降低存款准备金比率、降低贷款利率，既有效地控制了物价水平的上涨，也保证了市场的流动性、降低了实体经济的融资成本，促进了实体经济增长和发展。2016年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健中宽松的货币政策。

在中国面临复杂国际环境、对外开放水平不断提高、积极的财政政策和稳健中适度宽松的货币政策下，2015年中国经济总体运行平稳。但是，中国的经济增长仍然面临下行压力，以钢铁、水泥、有色金属、煤炭等为代表的产能过剩行业和以石油为基础的化工行业的风险仍然较高，信用风险和违约事件从中小企业、光伏行业等向国有企业、有色金属、煤炭行业等进行扩散。

2016年，中国经济仍将保持较大的下行压力，在刚性兑付不断打破、允许一些企业破产、去产能、去库存、去杠杆等的经济结构调整政策下，中国债券市场的信用风险和违约事件将呈现增加态势；在中国直接融资比例不断提高、证券市场不断发展的条件下，证券市场的大幅波动对金融系统和实体经济的冲击风险在相应提高。

从中长期看，随着中国对外开放的不断提高，在中国供给侧改革、经济结构调整、产业升级、区域经济结构的优化、城镇化的发展、内需的扩大的条件下，中国经济仍将保持稳定的增长；在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在中国国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，中国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险，以及证券市场大幅波动对金融、经济的冲击性风险。

四、银行业及区域经济环境

（一）银行业运营状况与风险关注

近年来，受多因素影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显。同时商业银行不良贷款的认定标准有放松的趋势。中短期

内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升。

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2015 年前三季度，我国社会融资规模 11.94 万亿元，其中，银行本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票合计规模占比为 68.15%，占比较去年上升了 7.17 个百分点。

2015 年上半年，银行业金融机构整体资产增速基本保持稳定。据中国银监会数据统计，截至 2015 年 6 月末，我国银行业金融机构资产总额 188.48 万亿元，同比增长 12.75%，负债总额 175.18 万亿元，同比增长 12.20%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，但占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，近几年业务占比保持了持续上升的趋势；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，业务占比也逐年上升。截至 2015 年 6 月末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 41.20%、18.59%、10.74%和 12.91%。

2013 年以来，受宏观经济增速放缓、个别地区及个别行业风险有所暴露、利率市场化实质性推动、金融脱媒持续深化和监管规范严格等因素的影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产上升较为明显，拨备覆盖水平有所下降。通过公开或定向募集资金及自身利润积累，商业银行整体资本充足度保持在相对较好水平。

图表 4. 2012-2014 年及 2015 年上半年商业银行主要指标

指标	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年上半年
不良贷款余额 (亿元)	4929	5921	8426	10919
不良贷款率 (%)	0.95	1.00	1.25	1.50
拨备覆盖率 (%)	295.51	282.70	232.06	198.39
流动性比例 (%)	45.83	44.03	46.44	46.18
净利润 (亿元)	12386	14180	15548	8715
净利润同比增幅 (%)	18.96	14.48	9.65	1.54
净息差 (%)	2.75	2.68	2.70	2.51
资本充足率 (%)	13.25	12.19	13.18	12.95
核心/一级资本充足率 (%)	10.62	9.95	10.56	10.79

资料来源：中国银监会

注：2013 年、2014 年及 2015 年上半年资本充足率指标按照《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

2013 年以来，我国商业银行不良贷款金额及不良贷款率持续上升，关注类贷款也由 2014 年 3 月末的 2.50% 上升至 2015 年 6 月末的 3.66%。此外，从上市银行的数据来看，近两年我国商业银行逾期 90 天以上贷款的增长显著高于不良贷款的增长，显示出我国商业银行不良贷款的认定标准有放松的趋势。不良贷款集中发生在小微企业和部分产能过剩行业。中短期内，在经济增速放缓、淘汰落后产能及产业整合加速的发展阶段，小微企业及产能过剩行业的不良贷款仍有可能进一步上升。从银行业贷款占比较大的房地产和地方政府融资平台行业来看，未来行业内分化的趋势将更加明显：三、四线城市的房地产市场波动可能会加剧，部分中小型开发商发生违约的可能性将增加；2014 年 10 月 23 日，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》，要求对地方政府债务进行分类甄别，地方政府性债务中被甄别确认的债务质量预计将继续保持稳定，而未被甄别确认的债务风险则主要取决于融资主体本身的信用状况，此部分债务质量有可能出现波动。

2014 年 11 月 22 日以来，央行先后 6 次降息、5 次降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。短中期内，我国商业银行存贷利差将进一步收窄，同时，不良贷款拨备计提的压力也将持续挑战我国商业银行的盈利能力。为保持盈利能力，近年来我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速，非息收入占比由 2012 年的 19.83% 上升至 2015 年上半年的 24.61%。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。

2014 年 11 月 30 日，中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿，规定由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费，形成存款保险基金，存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款，存款保险实行限额偿付，最高偿付限额为人民币 50 万元。2015 年 3 月，《存款保险条例》经国务院批准通过，定于 2015 年 5 月 1 日起施行。存款保险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保，可能导致存款向资信较好的大银行转移，中小银行负债稳定性下降。

近年来，由于人民银行对银行业新增贷款规模的限制、银监会对存贷比的约束及对融资平台、房地产等行业贷款的约束，银行多通过同业业务、应收款项类投资业务及理财业务等规避规模控制及监管约束。2014 年以来，银监会加大了理财业务及同业业务监管，先后出台了《关于规

范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》、《关于规范金融机构同业业务的通知》等文件，要求商业银行对非标业务按其业务实质进行风险管理，计提相关拨备及调整风险资产的风险权重，这些措施有利于推动商业银行规范业务运作，加强信用风险及流动性风险管理。

2014年12月，中国人民银行发布《关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策有关事项的通知》（以下简称“387号文”），规定自2015年起对存款口径进行调整，将部分原在同业往来项下的存款（主要有证券及交易结算类存放、银行业非存款类存放、SPV存放和其他金融机构存放以及境外金融机构存放等）纳入各项存款统计范围，同业往来项下的存款需缴纳存款准备金，存款准备金率暂定为零。387号文的发布有助于银行扩大信贷规模，但同时会加剧银行对同业存款的竞争，降低中小银行存款稳定性，推高存款利率并进一步压缩银行的盈利空间。

我国城市商业银行多由城市信用社重组改制发展而来。城市商业银行多以“立足本地、服务小微、与大银行错位竞争”为发展思路，市场定位明确，在支持小微企业发展和消费金融方面发挥举足轻重的作用。同时，相较于大型银行，灵活的经营机制和更有效率的服务能力使得城市商业银行在中小企业融资业务上富有竞争力。截至2015年6月末，我国城市商业银行总资产20.25万亿元，是2003年末（1.46万亿元）的13.87倍，在银行业金融机构中占比10.74%，较2003年（5.28%）增加5.46个百分点。城市商业银行在经历2007年以来的信贷高增长之后，资产质量将逐步受到考验，我国经济转型下的产业结构调整与产业升级，也将会在一定程度上加剧中小企业的运营波动性，进而对城市商业银行的信贷质量构成影响。此外，多数城市商业银行尚未建立长效资本补充机制，部分中小城市商业银行快速扩张，风险抵御能力迅速下降，存在较高风险隐患。多数中小城市商业银行因与地方政府的紧密联系和特殊的股权设置，在受惠于地方资源和政府支持的同时，也使其难以与地方政府保持相对独立性。城市商业银行作为地方重要的金融资源和主要融资载体，或多或少会受到地方政府的行政干预。在城市商业银行遇到严重信用危机时，地方政府是否有能力和有意愿给予强有力的信用支持尚无定论。

（二）区域经济与金融环境

青岛市地理位置优越，工业基础好，经济发展水平较高，区域财政实力相对较强。良好的内外部条件为青岛市金融业发展打下了坚实基础，然而2014年以来，受宏观经济环境下行、房地产市场调整和部分行业风

险事件集中爆发的影响，青岛市银行业金融机构资产质量下滑较为明显，抗风险能力有所弱化。

青岛市位于胶东半岛南部，濒临黄海、东接日韩，北接环渤海经济圈，背靠经济发达的山东腹地，地理位置优越、区位优势明显。除此之外，青岛市坐拥天然良港青岛港，公路、铁路网发达，交通极为便利。青岛市是我国 5 个计划单列市和 15 个副省级城市之一，对外开放时间较早，国家政策支持力度较大，经过多年的发展建设，青岛市已建立起了良好的工业基础和较为多元化的产业结构。战略新兴产业和绿色产业产值占经济总量的比重不断提升。

经济发展方面，得益于地理区位优势、便利的交通条件、良好的工业基础和国家政策的支持，青岛市一直保持较快的经济增速。2004 年以来青岛市地区生产总值始终位列山东省首位，人均地区生产总值也居省内前列。2014 年，青岛市实现地区生产总值 8692.1 亿元，按可比价格计算，增长 8%，增速较全国平均水平高 0.7 个百分点；人均地区生产总值 9.98 万元，在副省级城市中居前列。

产业结构方面，青岛市以二三产业为主，近年来第三产业所占比重逐步提升。2014 年，青岛市第一产业增加值 362.6 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 3882.4 亿元，增长 8.4%；第三产业增加值 4447.1 亿元，增长 7.9%。三次产业比例关系由 2013 年的 4.4:45.5:50.1 调整为 2014 年的 4.2:44.6:51.2。近年来青岛市产业转型速度有所加快，工业产值中，高新技术行业占比不断提升，2014 年青岛市规模以上工业企业完成工业产值 1.68 万亿元，其中高新技术产业产值占比达 40.7%，较 2013 年末提升 0.8 个百分点。

地区生产总值构成方面，近年来青岛经济增长仍主要依靠投资拉动。2014 年，固定资产投资总额合计 5766.03 亿元，较 2013 年增长 16.1%，占地区生产总值的比重达 66.34%；其中制造业和房地产行业固定资产投资占比分别为 46.24%和 23.40%。2013 年以来受经济下行和房地产市场调控的影响，青岛市房地产市场库存压力上升较为明显，房地产行业投资增速也有明显下降，2014 年房地产行业固定资产投资增速仅为 0.9%，较 2013 年下降 11.6 个百分点。

图表 5. 青岛地区主要经济指标 (单位: 亿元, %)

指标	2012 年		2013 年		2014 年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
地区生产总值 (亿元)	7302.11	10.6	8006.6	10	8692.1	8.0
第一工业增加值 (亿元)	324.11	3.2	352.40	2.1	362.6	3.9
第二工业增加值 (亿元)	3402.23	11.5	3641.40	10.2	3882.4	8.4
第三工业增加值 (亿元)	3575.47	10.5	4012.80	10.5	4447.1	7.9
全社会固定资产投资 (亿元)	4153.91	22.3	5027.86	21.1	5766.03	16.1
社会消费品零售总额 (亿元)	2635.62	14.9	2986.81	13.3	3268.80	12.6
进出口总额 (亿美元)	732.08	4.2	779.12	6.5	798.88	2.5

资料来源: 青岛市市国民经济与社会发展统计公报

区域财政方面, 青岛市财政收支基本平衡, 债务负担相对较轻。从财政收入看, 青岛市财政收入以一般公共预算收入为主, 且税收收入占一般公共预算收入的比例相对较高, 收入稳定性较强。2014 年, 青岛市一般公共预算收入占财政总收入的比重为 54.3%, 其中税收收入占一般公共预算收入的比为 83.6%。从财政支出看, 青岛市一般性财政支出中, 刚性财政支出占比相对较小, 财政弹性相对较大。2014 年, 青岛市公共服务、教育、医疗卫生、社会保障和就业等四项刚性支出合计占比为 44.2%, 在国内处于偏低水平。从债务负担看, 截至 2013 年 6 月末, 政府负有偿还责任、政府负有担保责任和政府负有一定救助责任的债务分别为 852.46 亿元、127.39 亿元和 197.95 亿元, 债务负担在副省级城市中处于中下游水平。

金融业运行方面, 得益于相对发达的区域经济、较为优越的政策环境以及活跃的民间金融活动, 近年来青岛市金融业发展较为迅速。然而在宏观经济不景气, 风险事件频发的背景下, 青岛市金融机构特别是银行业金融机构信用风险管理也面临较大的挑战。从银行业资产质量看, 2014 年以来, 受青岛港骗贷事件和部分房地产企业“跑路”等因素的影响, 青岛市银行业不良率上升较为明显。截至 2014 年末, 青岛市辖区银行机构不良贷款余额为 273.79 亿元, 较 2013 年末增加 177.06 亿元; 不良贷款率为 2.6%, 较 2013 年末上升 1.6 个百分点。由于拨备计提速度低于不良贷款增速, 近年来青岛市银行业金融机构风险抵御能力大幅下降。截至 2014 年末, 青岛市银行业拨备覆盖率为 115.88%, 较 2013 年末下降 114.98 个百分点。2015 年上半年, 青岛市银行业不良贷款余额和不良率有所下降, 但仍处于较高水平, 抗风险能力仍有待提升。截至 2015 年 6 月末, 青岛市银行业不良贷款余额为 272.02 亿元, 不良率为 2.43%, 拨备覆盖率为 117.17%。

图表 6. 青岛市银行业金融机构运行指标

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
存款总额 (亿元)	9434.89	10969.56	11370.30	12135.11
贷款总额 (亿元)	7946.55	8860.74	9720.10	11188.46
不良贷款余额 (亿元)	89.10	97.19	273.79	272.02
不良贷款率 (%)	1.03	1.00	2.60	2.43
拨备覆盖率 (%)	221.10	230.87	115.88	117.17

资料来源: wind, 青岛市银监局。

银行业竞争环境方面, 青岛市银行业竞争相对较为激烈, 竞争主要集中在五大国有银行、股份制商业银行和青岛银行之间。目前进入青岛市的商业银行主要为五大国有银行, 国内大部分股份制商业银行; 山东省内部分城市商业银行也在当地设有分行, 青岛银行面临的外部竞争压力较大。截至 2014 年末, 青岛银行存贷款全市占比分别为 7.24% 和 4.48%, 在青岛市均排名第 6 位。

图表 7. 青岛地区银行业金融机构竞争格局 (单位: %)

银行	存款全市占比			银行	贷款全市占比		
	2012	2013	2014		2012	2013	2014
农业银行	11.48	11.17	11.19	工商银行	11.78	11.75	11.59
工商银行	9.57	9.40	9.67	建设银行	9.26	9.28	9.25
中国银行	9.75	8.33	10.53	农业银行	9.45	9.40	9.26
建设银行	8.70	8.21	7.93	中国银行	7.51	6.96	6.52
交通银行	7.90	7.34	7.38	交通银行	5.84	5.96	5.65
青岛银行	6.61	7.31	7.24	青岛银行	4.36	3.93	4.48
招商银行	3.71	3.30	3.40	招商银行	3.81	4.61	3.61
中信银行	3.90	4.00	3.46	中信银行	3.59	3.67	3.65
华夏银行	2.86	2.86	2.75	华夏银行	2.55	2.45	2.46
民生银行	2.96	2.63	2.31	光大银行	2.73	2.44	2.45

资料来源: 青岛银行

注: 根据人行信贷收支月报计算, 数据均为各期期末值。

五、业务竞争力

目前青岛银行已形成了以存贷款业务为基础, 同业与投资业务协同发展的业务格局。存贷业务方面, 近年来在巩固青岛地区业务竞争优势的同时, 该行不断拓展域外市场, 客户覆盖面和业务分散度有所提升。但受制于宏观环境和区域经济的影响, 2014 年以来该行存贷款增速有所放缓。同业与投资业务方面, 受应收款项类投资大幅增加影响, 该行同业与投资业务资产规模占比不断扩大, 相关业务风险敞口也所增大。

（一）业务状况

1、存贷款业务

近年来，青岛银行传统存贷款业务保持较快发展，存贷款余额在青岛市的市场占有率居前列。2014 年开始，由于宏观经济增速放缓、银行业竞争的加剧及利率市场化的推进，该行存贷款余额增速放缓明显，2012-2014 年末及 2015 年 6 月末¹，该行存款余额增长率分别为 24.56%、28.31%、5.66%和 0.23%，贷款余额增长率分别为 33.34%、21.67%、13.20%和 11.07%。相较于国有银行，该行客户中中小企业占比相对较高，2012-2014 年末及 2015 年 6 月末，该行单笔金额 50 万元以下对公贷款金额合计对公贷款总额的比分别为 42.5%、45.8%、49.1%和 44.6%。

在保持青岛地区业务竞争优势的基础上，青岛银行省内异地分行的陆续开设拓宽了该行的业务发展区域。截至 2015 年 6 月末，该行下辖 86 家分支机构，并在济南、东营、威海、淄博、德州、枣庄、烟台和滨州等 8 个城市设立异地分支机构。2012-2014 年末及 2015 年 6 月末，该行异地分行贷款占贷款总额的比分别为 16.90%、25.10%、29.90%和 34.28%。青岛市域外业务规模不断上升有利于该行扩大客户基础、提升业务分散度，但也对该行管理水平提出了更高的要求。

图表 8. 青岛银行网点和员工变化数据

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
分行（家）	2	4	6	8
分支机构（家）	51	59	75	86
自助设备（个）	262	338	-	387
员工人数（个）	1840	2140	2558	2590

资料来源：青岛银行

从业务结构来看，青岛银行公司和个人金融业务协调发展，并以公司金融业务为主。该行经营区域主要集中在经济较发达的青岛市和济南市，当地经济发展水平及房地产市场活跃度较高的特点使该行消费贷款和住房抵押贷款等个人金融业务占比相对较高。

¹ 2015 年 6 月末比较基期为 2014 年末。

图表 9. 青岛银行存贷款结构情况 (单位: 亿元)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
存款余额	756.48	962.84	1017.34	1019.71
其中: 公司存款	534.31	636.98	635.59	608.51
个人存款	213.51	308.17	353.04	409.33
贷款余额	457.23	556.30	629.88	699.59
其中: 公司贷款	344.58	421.22	467.69	514.44
个人贷款	112.65	135.09	162.19	185.15

资料来源: 青岛银行

青岛银行客户中小企业, 特别是小微企业客户的占比相对较高, 近年来该行小微企业贷款余额占公司贷款余额的比例维持在较高水平, 且总体规模呈上升趋势。截至 2015 年 6 月末, 该行小微企业贷款余额为 247.30 亿元, 占公司贷款总额的比例为 48.07%。

图表 10. 青岛银行对小企业贷款情况 (单位: 亿元, %)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
小微企业贷款余额	148.99	173.83	227.48	247.30
公司贷款余额	344.58	421.21	467.69	514.44
小微企业贷款余额占比	43.24	44.25	48.64	48.07

资料来源: 青岛银行

除服务中小企业外, 青岛银行业也积极开展绿色信贷业务, 目前已经建立了绿色信贷授信申请优先审批机制, 并致力于绿色信贷产品和服务的创新。截至 2014 年末, 该行符合绿色信贷特征的授信用信余额为 19.58 亿元, 占表内贷款和表外银行承兑汇票合计余额的 2.42%, 遍及城市新能源公共汽车、资源循环利用、小型农田水利设施建设、垃圾处理及污染防治、节能服务和环保服务等领域。

2、同业与投资业务

青岛银行同业与投资业务运营策略是在保障流动性的前提下, 提高资产利用效率, 近年来该行同业与投资业务资产配置占总资产的比例呈上升趋势。截至 2014 年末和 2015 年 6 月末该行同业与投资业务资产配置规模分别为 671.16 亿元和 753.5 亿元, 占总资产的比例分别为 42.98% 和 44.48%。从结构来看, 该行同业与投资业务中证券投资业务²占比相对稳定, 同业业务³和其他投资业务⁴规模变动较为明显。2012 年以来受监管政策和市场环境等因素的影响, 该行以买入返售为主的同业业务规

² 包括交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资。

³ 包括存放同业、拆出资金和买入返售金融资产。

⁴ 包括应收款项类投资。

模占比下降较快,而以应收款项类投资为主的其他投资业务规模占比上升较为明显。截至 2015 年 6 月末,该行同业业务、证券投资业务和其他投资业务占整个同业与投资业务规模的比重分别为 7.15%、43.30%和 49.56%。

图表 11. 青岛银行同业与投资业务资金配置情况 (单位: 亿元, %)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
同业与投资业务资金配置金额	341.77	570.02	671.16	753.50
其中: 同业业务资金配置占比	30.74	19.98	8.75	7.15
证券投资业务资金配置占比	67.61	44.11	50.71	43.30
其他投资业务配置占比	1.65	35.91	40.54	49.56
同业与投资业务资金配置/总资产	33.62	42.01	42.98	44.48

资料来源: 青岛银行

具体来看,在同业业务方面,青岛银行同业业务中存放同业与买入返售金融资产比例相当,规模整体呈收缩趋势。截至 2015 年 6 月末,该行同业业务规模合计 53.85 亿元,占同业与投资业务资金配置总额的比例为 7.15%,较 2014 年末下降 1.60 个百分点。该行存放同业和买入返售的交易对手主要为大型国有银行、全国性股份制商业银行和部分实力较强的城商行。截至 2015 年 6 月末,该行向前五大同业资金融出方融出资金合计占同业融出资金总额的比例为 78.91%。

证券投资业务方面,青岛银行证券投资业务以债券投资为主,近年来其债券投资规模相对较大。截至 2013-2014 年末及 2015 年 6 月末,该行债券投资余额分别为 250.77 亿元、333.58 亿元和 323.32 亿元。从债券投资结构上看,该行根据市场环境的变化不断对债券投资结构进行调整。2014 年以来除继续持有较大规模的政策性银行债外,该行增大了金融机构债券、同业存单和国债的配置力度,截至 2015 年 6 月末,该行持有的政策性金融债、银行及非银行金融机构债券、政府债券和企业债券占债券投资总规模的比重分别为 39.20%、30.40%、16.90%和 13.50%。

图表 12. 青岛银行债券投资结构情况 (单位: %)

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
政府债券	10.05	9.54	16.90
政策性金融债券	51.83	39.71	39.20
银行及非银行金融机构债券	26.49	37.44	30.40
企业债券	11.63	13.31	13.50

资料来源: 青岛银行

注 1: 因年报中未披露交易性金融资产明细,因此此表债券投资未包含其项下债券投资;

注 2: 政府债券含有应收款项类投资下的政府证券。

其他投资业务方面,青岛银行其他投资业务均为应收款项类投资,主要投资标的为定向资产管理计划和信托计划。近年来该行应收款项类

投资规模增长较为显著，截至 2015 年 6 月末，应收款项类投资净额为 373.42 亿元，较 2014 年末上升 37.24%。该行应收款项类投资最终投向主要为融资业务债权收益权、证券公司收益凭证、地方政府平台、房地产和他行理财产品。截至报告出具日，该行应收款项类投资均被划分为正常类，并按 1.00% 的比例组合计提减值损失准备。总体来看该行应收款项类投资增长速度较快，且最终投向领域受宏观经济环境、政策调控和资本市场波动影响较大，未来需关注该行应收款项类投资资产质量变化情况及其拨备计提充分程度。

图表 13. 青岛银行应收款项类投资情况 (单位: 亿元)

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
定向资产管理计划	187.93	178.03	282.35
信托计划	15.00	93.58	95.20
融资业务债权收益权			60.29
收益凭证			15.24
金融机构理财产品			10.19
其他	1.77	0.98	1.02
合计	204.70	272.59	378.62

资料来源: 青岛银行

图表 14. 青岛银行投资收益情况 (单位: 百万元, %)

项目	2012 年	2013 年	2014 年
投资收益	17.04	8.41	15.33
投资利息收益	881.94	1581.16	2644.28
公允价值变动收益	-3.18	6.55	5.70
其他综合收益	-100.87	-258.48	395.60
合计	794.93	1337.64	3060.91
投资收益率	3.70	3.86	3.68

资料来源: 青岛银行

注 1: 投资收益中去除了长期股权投资;

注 2: 投资收益率 = (投资收益 + 投资利息收益 + 公允价值变动收益 + 其他综合收益) / (期初投资总额 + 期末投资总额) / 2 * 100;

注 3: 2012 年末和 2013 年末其他综合收益为计入资本公积的公允价值变动收益。

(二) 发展战略

青岛银行确立了服务于山东半岛蓝色经济区内海洋及海洋相关产业、打造为中小企业服务的区域性领军银行的战略目标，并形成了“打造特色鲜明、服务领先、有影响力的公众银行”的愿景和“为客户提供专业、快捷、优质的金融服务，与客户共同成长”的使命。在业务结构方面，该行将战略重点转向个人经营性贷款等零售业务和小微企业贷款业务，并积极拓展贸易金融和代理等中间业务。区域扩张方面，在扩大青岛市的市场占有率和地位的基础上，该行将通过网点扩张逐步实现向山东半岛蓝色经济区、山东省主要城市以及国内主要经济区中心城市布局的跨区域经营目标。在转变业务结构和推进跨区域经营的同时，该行将持续提高经营和管理能力，形成经营特色。

青岛银行的发展战略契合其业务现状与行业发展特点，但由于该行目前业务经营及未来拓展区域均集中在经济发达地区，而这些区域亦是全国性银行及其他城市商业银行重点竞争区域，因此，该行业务拓展面临较大的竞争压力。另外，服务于中小企业的战略目标，将会持续考验该行的风险管理能力。

六、风险管理

近年来，青岛银行已经建立了较为完整的风险管理组织架构，风险管理制度也在不断完善。然而受宏观经济增速放缓、区域金融体系风险上升等因素的影响，该行信贷资产质量有所下行，信用风险管理压力趋升。此外该行同业与投资类业务规模不断扩大，在供给侧改革进一步深入、市场波动加剧的背景下，该类业务风险也有所上升。

在风控体系建设方面，青岛银行目前已初步建立起以董事会为核心，以风险管理委员会为主导，以各职能部门为具体实施部门的风险管理架构。该行制定了相关的管理制度和操作流程，并设定了适当的风险限额和控制机制，通过管理信息系统对风险限额进行监控。另外，该行业务条线系统正处于建设期，未来随着各系统的相应上线，该行风险管理能力将得到提升。

与我国大部分城市商业银行类似，青岛银行内部风险管理架构和操作流程正处于逐步调整和完善阶段，全面风险管理体系有待搭建，对各项风险的管控尚存在较大的优化空间。未来随着异地分行业务的扩张和创新业务的发展，该行风险管理能力将面临持续压力。

（一）信用风险与管理

青岛银行在不断加强贷前审批、贷中监控和贷后清收流程与制度的基础上，通过加强对国家宏观经济政策和产业政策的研究，适时调整信贷投向，防范信用风险。

在信贷审批方面，自 2011 年起，青岛银行将支行审批权全部上收至总行，在总行层面统一防范信用风险。在贷后监控方面，该行通过定期分析贷款企业实时数据对贷款企业的业务运行状况进行监测，并对重点企业进行持续跟踪检查，确保及时把控信用风险。

针对小企业信用风险相对较高的特点，青岛银行在小企业业务部派

驻专门的信用风险审批官，以配合小企业业务的风险管理工作。信用风险审批官对信贷业务做出初步审批后，再提交小企业业务部进行审批，通过增加审批环节和审批专业性加强小企业信贷风险管控。

总体来看，近年来在经济增速不断下行、产业转型压力持续上升的背景之下，我国中小企业经营环境进一步恶化。对于小企业信贷业务占比较高的青岛银行而言，其面临的信贷风险管理压力不断上升。2015年6月末，该行不良贷款余额为8.34亿元，不良贷款率为1.19%；不良贷款余额较2014年末上升1.16亿元，不良贷款率较2014年上升0.05个百分点。2015年以来，该行关注类贷款和逾期贷款的规模与占比均有较为明显的增长。截至2015年6月末，该行关注类贷款余额和占比分别为27.22亿元和3.89%，较2014年末分别上升约11.43亿元和1.95个百分点；逾期贷款余额和占比分别为26.74亿元和3.82%，较2014年末分别上升11.08亿元和1.33个百分点，其中逾期90天以上贷款占逾期贷款总额的比例为35.32%。由于宏观经济环境和区域金融环境在短时间内难以显著改善，未来该行信贷资产质量和信用风险管理仍面临一定下行压力和挑战。

图表 15. 青岛银行不良贷款与关注类贷款情况 (单位: 亿元、%)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
不良贷款余额	3.48	4.17	7.18	8.34
次级类	2.29	2.91	2.65	3.63
可疑类	1.00	1.14	4.27	4.56
损失类	0.19	0.12	0.26	0.15
关注类贷款余额	29.74	14.88	16.14	27.22
不良贷款率	0.76	0.75	1.14	1.19
关注类贷款比率	4.32	2.68	2.56	3.89

资料来源: 青岛银行

图表 16. 青岛银行逾期贷款情况 (单位: 亿元、%)

贷款分类	2014 年末	2015 年 6 月末
逾期贷款余额 (亿元)	8.70	26.74
逾期 1 天至 90 天 (含 90 天) (%)	20.90	64.68
逾期 90 天至 360 天 (含 360 天) (%)	53.11	22.85
逾期 360 天以上 (含 1 年) (%)	26.00	12.47
逾期贷款余额/总贷款 (%)	1.38	3.82
逾期 90 天以上贷款余额/不良贷款余额 (%)	95.96	113.22

资料来源: 青岛银行 1104 报表

贷款核销方面，青岛银行贷款核销规模相对较小，但呈上升趋势。2012-2014 年及 2015 年上半年，该行分别核销不良贷款 0.54 亿元、1.65

亿元、1.49 亿元和 1.49 亿元。2015 年以来该行也通过发行贷款抵押债券（CLO）盘活存量信贷资产。截至 2015 年末，该行通过 CLO 方式出表的信贷资产合计 25.43 亿元，持有相应 CLO 产品劣后级份额为 4.33 亿元。未来该行 CLO 产品发行规模和所持有的劣后级份额仍有可能增大，需持续关注该行表外资产质量变动对其表内资产质量的影响。

贷款行业分布方面，青岛银行贷款组合的行业分布主要集中在制造业、批发零售业、建筑业等行业，这与青岛市 GDP 结构相近。截至 2015 年 6 月末，该行贷款前五大行业分别为制造业、批发和零售业、建筑业、租赁和商务服务业以及水利环境公共设施管理业，上述五个行业贷款余额合计占比为 66.32%。从行业不良贷款率看，受宏观经济景气度下行的影响，各行业不良贷款比率均出现一定程度的上升，其中批发制零售业和制造业不良率相对较高，规模上升也相对较快。截至 2015 年 6 月末，上述两行业不良贷款率分别为 3.26%和 1.19%。

图表 17. 青岛银行贷款前五大行业分布（单位：%）

行业	2012 年末		2013 年末		2014 年末		2015 年 6 月末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
制造业	25.33	1.19	32.09	1.11	27.29	1.00	29.64	1.19
批发和零售业	11.20	1.22	19.33	1.10	10.34	3.25	15.90	3.26
租赁和商务服务业	4.45	0.09	5.87	0.06	5.15	0.12	5.97	0.27
建筑业	6.30	0.18	8.40	0.21	8.14	0.96	9.28	0.91
房地产业 ⁵ （2015 年 6 月为：水利环境公共设施管理业）	9.80	0.29	7.05	0.23	5.59	0.00	5.58	0.00
前五大行业合计	57.08	-	72.74	-	56.51	-	66.32	

资料来源：青岛银行

注 1：各行业不良率取自青岛银行上报银监会 1104 报表；

注 2：2015 年 6 月贷款占比数据取自青岛银行上报银监会 1104 报表。

地方政府融资平台贷款方面，近年来青岛银行对地方政府融资平台的贷款风险敞口有所收窄。截至 2014 年末和 2015 年 6 月末，青岛银行融资平台贷款余额分别为 40.43 亿元和 36.98 亿元，占该行贷款总比例分别为 6.42%和 7.20%。

客户集中度方面，得益于中小企业占比较高的客户结构，青岛银行贷款客户集中度尚处于合理水平。2014 年末和 2015 年 6 月末，该行前十大客户贷款余额合计分别为 50.30 亿元和 61.10 亿元，占净资本的比例分别为 47.32%和 40.31%。该行前十大贷款客户主要为山东省内大型国有企业和地方政府平台。

在信用风险缓释方面，青岛银行贷款投放以保证和抵质押方式为

⁵ 2015 年 6 月末，青岛银行房地产行业贷款占比为 4.61%，不良率为 0%。

主。近几年，该行保证贷款业务和抵质押贷款业务比重维持在 90%左右，有助于降低贷款的违约损失风险。

图表 18. 青岛银行公司贷款和垫款按担保方式分类 (单位: %)

担保方式	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末
信用贷款	7.31	9.53	5.88	7.20
保证贷款	41.59	42.32	43.35	39.30
抵质押贷款	51.10	48.15	50.77	53.50
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：青岛银行

除传统信贷业务外，近年来青岛银资金业务和表外业务规模扩张较快，相关业务信用风险有所上升。

同业业务方面，截至 2015 年 6 月末，青岛银行买入返售金融资产余额为 10.16 亿元，占该行资产总额的 0.60%。该行买入返售金融资产为票据，票据签发方及交易对手方主要为股份制商业银行和资产规模居于行业前列的大型城商行，信用风险相对可控。但鉴于此类交易业务规模较大，未来仍需关注相关业务可能存在的操作风险。

债券投资方面，青岛银行债券投资组合中高流动性的国债、政策性银行债以及同业和其他金融机构债券占比较高，企业债券占比相对较低。2013-2014 年末及 2015 年 6 月末，该行企业债投资规模占比分别为 11.63%、13.31%和 13.50%。

应收款项类投资方面，截至 2014 年末，青岛银行应收款项类投资为 272.09 亿元，较 2013 年末增长 32.92%，其中资金投向以平台类、产业地产开发和商业地产开发企业为主，占比分别约为 39%、24%和 13%。根据 2014 年新增业务测算，应收款项类投资的加权平均利率水平为 7.97%。该行应收款项类投资的审批流程与一般对公客户单笔单批融资的审批流程一致。2015 年以来，根据市场环境的变化，该行适时增大了应收款项类投资的配置力度并对投资结构进行了一定调整，截至 2015 年 6 月末，该行应收款项类投资净额合计 373.42 亿元，较 2014 年末增加 101.33 亿元。该行应收款项类投资新增部分主要为融资债权收益权和证券公司收益凭证；存量部分中，平台类项目占比有所上升，地产类项目占比有所下降。该行应收款项类投资增长速度较快，且最终投向领域受宏观经济环境、政策调控和资本市场波动影响较大，未来需关注该行应收款项类投资资产质量变化情况。

表外业务方面，近年来青岛银行表外业务规模扩张趋势有所放缓，2012-2014 年，该行表外业务规模占比总资产比重分别为 23.51%、

23.23%、16.56%，主要为银行承兑汇票和开出信用证业务。截至 2014 年末，该行银行承兑汇票余额为 177.94 亿元，占同期贷款总额的 28.25%，扣除 94.68 亿元的保证金后，剩余敞口为 83.26 亿元。

图表 19. 青岛银行表外业务情况表 (单位: 亿元, %)

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
银行承兑汇票	186.22	229.42	177.94
开出信用证	25.46	37.31	50.13
开出保函	21.65	26.20	20.88
贷款承诺	5.70	20.70	5.28
信用卡承诺	-	1.61	4.44
合计	239.03	315.24	258.67
表外业务/总资产	23.51	23.23	16.56

资料来源: 青岛银行

综合而言, 通过不断完善信用风险管控措施, 青岛银行目前能够较为有效的控制信用风险。然而也需注意到, 近期来山东地区和青岛地区信用风险频发的态势并没有得到显著改善, 行业性、区域性风险集聚未得到有效缓解, 该行仍面临较大的信用风险管理压力。

(二) 流动性风险与管理

青岛银行利用业务信息系统进行流动性缺口分析、流动性配比分析等, 以保持资产和负债到期日的匹配以及有效控制匹配差异。另外, 该行在充分保障流动性充足的前提下, 适时配置资产, 提高资金利用效率。

近几年青岛银行流动性风险相对处于较合理范围, 但受存款增速下降和应收账款类投资增加影响, 其资金来源对同业款项的依赖度有所上升, 负债稳定性有所下降。截至 2015 年 6 月末, 该行流动性比例为 46.97%, 存贷比为 63.16%, 尚处于合理范围之内。从负债来源和稳定性来看, 2013 年以来, 该行资金对同业款项的依赖度上升较快, 2012-2014 年末及 2015 年 6 月末, 吸收存款占负债总额的比重分别为 79.64%、75.53%、69.50%和 64.83%, 同业和其它金融机构存放款项与拆入资金合计占负债总额的比重分别为 7.51%、10.05%、14.85%和 14.48%。此外该行债券和同业存单发行规模也上升较快, 截至 2015 年 6 月末, 应付债券余额合计 175.08 亿元, 较 2014 年末增长 101.06%。

图表 20. 青岛银行流动性监管指标 (单位: %)

监管指标	2012 年末	2013 年末	2014 年末	2015 年 6 月末	标准值	优值
人民币超额备付率	1.41	1.91	5.31	4.09	>1.6	>5
存贷比	53.11	50.86	61.91	63.16	<75	<60
流动性比例	52.88	46.03	45.57	46.97	>25	>35

资料来源: 青岛银行

注 1: 2012-2014 年末存贷比根据审计报告数据整理计算, 其余指标取自青岛银行上报银监会 1104 报表;

注 2: 2015 年 6 月末各项数据指标均取自青岛银行上报银监会 1104 报表。

从流动性缺口变化情况来看, 截至 2015 年 6 月末, 青岛银行一年以内流动性缺口有所扩大, 而其余期限的流动性正缺口总体在增加。反映出该行短期拆借资金规模与比重上升较快, 即时偿付管理压力加大。未来该行仍需不断调整资产配置结构, 增强存款与贷款期限匹配度, 减小流动性缺口。

图表 21. 青岛银行流动性期限缺口变化 (单位: 亿元)

	即时偿还	3 个月内	3 个月至 1 年	1 年至 5 年	5 年以上	无期限
2013 年末	-363.79	-110.06	19.11	177.03	154.20	82.05
2014 年末	-364.63	-278.84	115.40	203.73	200.82	221.37
2015 年 6 月末	-346.85	-285.84	40.88	274.26	215.57	223.14

资料来源: 青岛银行

(三) 市场风险与管理

青岛银行面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。通过制度化建设和流程控制, 近年来, 该行市场风险管理架构日趋完善, 市场风险管理水平逐步提升。

在利率风险管理方面, 青岛银行以资产负债管理信息系统为基础, 通过缺口分析来评估利率风险状况, 根据缺口现状, 调整重新定价频率, 设定存款的期限档次, 降低重新定价期限的不匹配。截至 2015 年 6 月末, 该行资产负债利率敏感性缺口为 121.15 亿元, 利率敏感性负缺口主要集中在 3 个月以内, 主要是活期存款规模较大所致。

图表 22. 截至 2015 年 6 月末青岛银行利率敏感性缺口 (单位: 亿元)

项目	合计	不计息	3 个月内	3 个月-1 年	1-5 年	5 年以上
利率敏感性缺口资产负债净头寸	121.15	2.05	-310.80	179.21	177.45	75.09

资料来源: 青岛银行

在汇率风险管理方面, 青岛银行行外汇业务规模较小, 汇率风险较

为有限。

总体来看，青岛银行市场风险管理机制仍处于逐步完善阶段，该行仍需不断加强行内各项市场风险管理制度及信息系统的建设。

（四）操作风险与管理

青岛银行在强化全员操作风险管理的基础上，逐步完善操作风险管理体系。该行通过加强人员操作风险管理、系统操作风险管理、流程操作风险管理，不断改进业务流程和规章制度建设，优化业务操作性风险防范体系。该行建立了包括基层员工层面的“每日我发现”、总行分管行长层面的“每周我巡视”及总行部门和支行层面的“每月我总结”内部控制管理体系，对操作风险实施严格控制。

针对操作风险多发生在支行的情况，青岛银行通过虚拟支行制度加以管控。目前该行建立了两个虚拟支行团队，人员主要来自稽核部和支行业务骨干，该行虚拟支行不定期的替换支行关键工作岗位，在为期1个月的替岗期间，虚拟支行运用标准化作业流程对支行业务进行检验与规范，最终形成替岗报告并对发现的问题加以整改。

综合而言，通过全员参与及虚拟支行制度，青岛银行操作风险能够得到较有效控制。但该行在信息系统监控及数据积累分析上仍存在一定不足。尤其随着该行业务规模的扩大和异地业务量的上升，其操作风险管理将面临较大压力。

七、盈利能力

得益于同业与投资业务、理财业务和资管业务等创新业务的发展，青岛银行收入结构有所优化，投资利息收入和中间业务收入增速较快，占比也有所提升。但由于宏观经济下行及该行贷款质量的下降，使得该行仍面临一定的拨备计提压力，短期内将对盈利水平产生一定影响。

受益于生息资产规模的持续扩大，青岛银行营收与利润规模保持增长。2014年，该行实现营业收入43.40亿元，较2013年增长23.12%。从收入结构来看，该行收入主要来源于息差收入和手续费收入，2014年，该行利息净收入为35.96亿元，占该行营业收入的82.87%。该行中间业务持续发展，2014年该行手续费及佣金业务净收入占营业收入的比重升至15.87%。2015年上半年该行实现营业收入23.93亿元，净利

润 10.74 亿元，分别较 2014 年同期增长 7.57%和 18.03%。

图表 23. 青岛银行营业收入结构 (单位: %)

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 上半年
利息净收入	90.85	87.60	82.87	81.52
手续费及佣金净收入	8.21	12.07	15.87	16.44
投资收益	0.61	0.24	0.35	1.51
其他业务净收入	0.33	0.47	0.91	0.54
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 青岛银行

近年来, 青岛银行贷款利息收入占比呈下降趋势, 但仍是主要收入来源, 其中, 尤以企业贷款为主。2014 年, 该行利息收入中贷款利息收入占比为 51.64%, 其中, 企业贷款利息收入占比为 35.83%。

图表 24. 青岛银行利息收入结构 (单位: %)

项目	2012 年	2013 年	2014 年
贷款:	64.26	57.41	51.64
企业贷款	45.35	40.24	35.83
零售贷款	14.89	14.38	13.19
贴现	2.72	2.02	2.62
投资	19.59	25.84	34.81
存放中央银行款项	4.49	4.30	3.99
同业	11.66	12.45	2.72
其他	0.00	0.00	6.58
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源: 青岛银行

注: 同业包括买入返售金融资产、拆出资金、存放同业和转贴现。

2013 年以来, 青岛银行适当增加了投资业务, 尤其是应收款项类投资的配置比重。投资利息收入成为该行营业收入的重要组成部分, 且占比呈上升态势。2014 年, 该行投资利息收入为 26.44 亿元, 较 2013 年增长 67.24%。由于利率市场化进程的加快, 近年来该行净息差有所缩窄, 2012-2014 年末分别为 2.97%、2.66%和 2.52%。

近年来, 青岛银行积极拓宽中间业务收入来源, 手续费及佣金收入增长较快。2013 年以来, 该行加大了对公业务融资产品的创新和营销力度, 手续费及佣金净收入占比进一步提升, 2014 年达到 15.87%。

图表 25. 青岛银行手续费及佣金收入结构 (单位: 百万元)

项目	2012 年	2013 年	2014 年
结算业务手续费	192.89	202.39	327.90
代理业务收入	11.48	155.12	313.27
银行卡业务	13.64	17.33	18.91
证券买卖手续费	-	-	-
委托业务手续费	6.66	-	-
其他	28.05	81.80	60.95
合计	252.72	456.64	721.02

资料来源: 青岛银行

近几年,青岛银行成本收入比维持在较高水平,但呈下降趋势。2014年,该行成本收入比为 39.84%,较去年略有下降。

图表 26. 青岛银行业务与管理费结构 (单位: %)

项目	2012年	2013年	2014年
人员成本	51.71	52.52	55.45
物业及设备支出	19.38	18.94	20.25
其他	28.91	28.53	24.30
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源: 青岛银行

从信贷成本控制方面来看,青岛银行总体保持较好水平。2014年该行计提贷款减值损失 3.74 亿元,较 2013 年上升 4.41%。但由于不良贷款余额较大的增幅,2014 年末该行拨备覆盖率降至 242.32%。2015 年以来,该行不良贷款规模进一步增加,上半年新计提贷款减值损失准备 2.20 亿元、核销贷款减值准备 1.49 亿元,拨备覆盖率降至 228.75%。目前该行拨备覆盖率和拨贷比尚处于合理水平,然而受经济环境影响该行贷款质量呈下行趋势,其面临的拨备计提压力也有所上升,短期内该行盈利水平也将受到一定影响。

图表 27. 青岛银行拨备水平 (单位: %)

项目	2012年末	2013年末	2014年末	2015年6月末
拨备覆盖率	352.35	365.24	242.32	218.59
拨贷比	2.68	2.74	2.76	2.61

资料来源: 青岛银行

八、资本实力

随着业务快速发展,青岛银行资本补充需求不断上升。2015 年以来,随着该行增发新股和实现香港上市,其资本实力得到较大增强。

近年来,青岛银行业务扩张较快,为满足持续增长的资本需求,该行不断通过增资扩股和发行债券的方式补充资本。2015 年,该行完成 5.56 亿股新股定向增发,共筹集资金 20.00 亿元;并成功发行一期二级资本债券,募集资金 22.00 亿元,资本实力得到较大增强。截至 2015 年 6 月末,该行所有者权益和资本净额分别达到 121.15 亿元和 151.61 亿元,较 2014 年末分别上升 23.30 亿元和 44.68 亿元;该行核心一级资本充足率与资本充足率分别为 10.10%和 12.78%,分别较 2014 年末上升 0.38 个百分点和 2.03 个百分点。2015 年 12 月,该行于香港上市,公开发行新股 9 亿股,合计募集资金 42.75 亿港元。上市完成后,该行资本实力进一步增强,资本补充渠道也更为通畅。

从资本构成来看，2015年6月末，青岛银行核心一级资本净额为119.79亿元，主要为股本、资本公积和未分配利润，核心一级资本占资本净额的79.01%。

图表 28. 青岛银行资本构成及资本充足度情况（单位：亿元，%）

指标	2012年末	2013年末	2014年末	2015年6月末
资本净额	77.08	90.69	106.93	151.61
核心/一级资本净额	72.49	81.22	96.70	119.79
加权风险资产	562.40	833.34	994.50	1186.07
核心/一级资本充足率	12.89	9.75	9.72	10.10
资本充足率	13.70	10.88	10.75	12.78

资料来源：青岛银行

注：2013年末和2014年末核心资本充足率及资本充足率指标按照银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算，核心资本充足率对应一级资本充足率。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期金融债券存续期（本期金融债券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于每年7月31日前出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

主要数据及指标表

项目	2012年	2013年	2014年	2015年 上半年度
主要财务数据与指标				
总资产(亿元)	1016.58	1356.89	1561.66	1694.09
股东权益(亿元)	74.37	82.05	97.85	121.15
总贷款(亿元)	457.23	556.30	629.88	685.39
总存款(亿元)	750.40	962.84	1017.34	1019.71
利息净收入(亿元)	26.07	30.88	35.96	19.50
营业收入(亿元)	28.70	35.25	43.40	23.93
拨备前利润(亿元)	14.88	18.33	22.96	15.50
净利润(亿元)	9.20	11.42	14.95	10.74
净息差(%)	2.97	2.66	2.52	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	8.21	12.07	15.87	16.44
成本收入比(%)	41.81	41.40	39.84	25.21
平均资本回报率(%)	12.78	14.60	16.62	-
平均资产回报率(%)	1.03	0.96	1.02	-
存贷比(%)	60.93	57.78	61.91	63.16
不良贷款余额(亿元)	3.48	4.17	7.18	8.34
关注类贷款余额(亿元)	19.74	14.88	16.14	27.22
不良贷款率(%)	0.76	0.75	1.14	1.19
关注类贷款比例(%)	4.32	2.68	2.56	3.89
拨备覆盖率(%)	352.36	365.24	242.32	218.59
监管口径数据与指标				
单一客户贷款集中度(%)	4.98	5.87	6.13	6.32
最大十家客户贷款集中度(%)	40.73	46.65	47.05	40.22
流动性比率(%)	49.75	41.16	45.57	46.97
核心/一级资本(亿元)	74.22	81.22	96.70	119.79
附属/二级资本(亿元)	4.60	9.48	10.23	31.82
加权风险资产(亿元)	563.40	833.34	994.50	1186.07
核心/一级资本充足率(%)	13.17	9.75	9.72	10.10
资本充足率(%)	13.99	10.88	10.75	12.78
杠杆率(%)	-	-	-	6.25

注1：上表中各项“财务数据与指标”根据青岛银行2012-2014审计报告和2015年上半年度财务报表整理计算；
 注2：上表中各项“监管口径指标”取自青岛银行上报银监会1104监管报表。若上述指标与按审计报告口径计算结果不符，系期后审计调整所致；
 注3：2013年末、2014年末及2015年6月末资本充足度数据根据银监会新颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》计算。

附录二：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+贷款损失准备支出
生息资产	存放中央银行款项+存拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2] $\times 100\%$
存贷比	总贷款/总存款 $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款 + 可疑类贷款 + 损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心资本	实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 未分配利润 + 少数股权
附属资本	重估储备 + 一般准备 + 优先股 + 可转换债券 + 长期次级债务
核心资本充足率	核心资本净额 / （加权风险资产+12.5 倍的市场风险资本） $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / （加权风险资产+12.5 倍的市场风险资本） $\times 100\%$

附录三：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA级	发行人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级	发行人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级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B级	发行人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级	发行人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级	发行人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级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。