

BBB BB B CCC CC C AAA AA A BBB BB B CCC CC C AAA
AA A BBB BB B CCC CC C AAA AA A BBB BB B CCC CC C AAA AA
BBB BB B CCC CC C AAA AA
AA A BBB BB B CCC
A BBB BB B CC
AA A BBB BB B CCC CC C AAA AA A BBB
AA A BBB BB B CCC

信用评级报告



联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的昆仑银行股份有限公司 2017 年第一期绿色金融债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年十二月六日



信用等级公告

联合[2017] 2252 号

联合资信评估有限公司通过对昆仑银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2017 年第一期绿色金融债券（不超过人民币 1 亿元）进行综合分析和评估，确定

昆仑银行股份有限公司

主体长期信用等级为 AA⁺

2017 年第一期绿色金融债券信用等级为 AA⁺

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年十二月六日



昆仑银行股份有限公司

2017 年第一期绿色金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺

绿色金融债券信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2017 年 12 月 6 日

主要数据：

项 目	2017 年 6 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	3011.92	2932.08	2902.81	2782.99
股东权益(亿元)	274.21	261.14	230.43	206.11
不良贷款率(%)	1.53	1.71	1.15	0.88
拨备覆盖率(%)	238.56	256.62	348.98	430.09
贷款拨备率(%)	3.65	4.40	4.01	3.80
流动性比例(%)	41.97	41.36	36.87	60.15
存贷比(%)	81.59	70.01	62.58	64.60
股东权益/资产总额(%)	9.10	8.91	7.94	7.41
资本充足率(%)	17.90	16.63	14.25	12.21
一级资本充足率(%)	16.78	15.49	13.13	11.06
核心一级资本充足率(%)	16.77	15.49	13.13	11.06
项 目	2017 年 1-6 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	24.79	52.08	62.42	73.84
拨备前利润总额(亿元)	16.90	34.55	43.51	58.22
净利润(亿元)	16.79	25.52	29.57	29.37
成本收入比(%)	-	32.19	26.59	18.02
拨备前资产收益率(%)	-	1.18	1.53	2.22
平均资产收益率(%)	-	0.87	1.03	1.12
平均净资产收益率(%)	-	10.61	13.35	15.09

数据来源：昆仑银行审计报告和年度报告，联合资信整理。
注：2017 年上半年财务数据未经审计。

分析师

葛成东 张甲男 黄生鹏

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

昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）前身为克拉玛依市商业银行，于 2009 年通过增资扩股的方式成为中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”）控股的商业银行。自中国石油集团控股以来，昆仑银行逐步建立以中国石油集团为依托的产融结合业务模式，将金融服务领域逐步覆盖至石油石化全产业链客户，并在上述产业领域形成了一定市场竞争优势，主营业务保持稳步发展。此外，中国石油集团综合财务实力雄厚，多次以增资扩股的方式对昆仑银行给予资本金支持；同时，作为综合性国际能源公司，中国石油集团广泛的业务网络和丰富的客户资源为昆仑银行业务的持续发展奠定良好基础。另一方面，在宏观经济低迷以及利率市场化的背景下，存贷款业务面临一定发展压力；信用风险管理压力加大，盈利水平持续下滑，综合竞争力有待提升。联合资信评估有限公司确定昆仑银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，拟发行的 2017 年绿色金融债券（不超过人民币 1 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了昆仑银行本期绿色金融债券的违约风险很低。

优势

- 作为新疆地区城市商业银行，在税收、增设分支机构和信贷业务等方面享有国家以及当地政府的政策支持，同时国家“一带一路”战略的实施为昆仑银行的业务发展提供了良好的外部环境；
- 控股股东中国石油集团综合实力强，业务领域涉及较广，客户资源丰富；昆仑银行作为中国石油集团控股的商业银行，在业务发展、资本补充等方面能够获得股东支持；

- 战略定位明确，在石油石化产业领域形成了一定市场竞争优势，主营业务保持稳步发展；
- 2016年新一轮增资扩股完成后，资本实力进一步增强，资本保持充足水平。

关注

- 业务主要集中在石油石化产业领域，在宏观经济增速放缓以及利率市场化背景下，传统存贷款业务面临一定发展压力；
- 负债业务对市场融入资金依赖度较高，负债资金成本及流动性管理能力面临较大挑战；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由昆仑银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

昆仑银行股份有限公司

2017 年第一期绿色金融债券信用评级报告

一、主体概况

昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）前身是克拉玛依市商业银行，系 2006 年由克拉玛依市城市信用社改制成立。2009 年 4 月中国石油天然气集团公司（以下简称“中国石油集团”）入股克拉玛依市商业银行，2010 年 4 月正式更名为昆仑银行股份有限公司（以下简称“昆仑银行”）。2016 年 12 月，昆仑银行第一大股东变更为中国石油集团资本有限责任公司（以下简称“中油资本”）。中油资本于 2016 年 12 月成立，为中国石油集团的控股子公司，是中国石油集团金融业务整合、金融股权投资、金融资产管理和监督、金融风险管控的平台。截至 2017 年 6 月末，昆仑银行注册资本 102.88 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中国石油集团资本有限责任公司	77.09
2	克拉玛依市财政局	4.99
3	中海投资公司	3.74
4	新疆金融投资有限公司	2.84
5	新疆维吾尔自治区国有资产投资经营有限责任公司	2.51
合计		91.17

数据来源：昆仑银行年报，联合资信整理。

截至 2017 年 6 月末，昆仑银行先后下设克拉玛依分行、乌鲁木齐分行、吐哈分行、库尔勒分行、大庆分行、西安分行、伊犁分行、喀什分行、国际业务结算中心共 9 个分行级机构，共有分支机构 85 个，发起设立四川乐山昆仑村镇银行和新疆塔城昆仑村镇银行，员工总数为 2755 人。

截至 2016 年末，昆仑银行资产总额 2932.08 亿元，其中贷款净额 994.75 亿元；负债总额

2670.95 亿元，其中存款余额 1486.09 亿元；股东权益 261.14 亿元；不良贷款率 1.71%，拨备覆盖率 256.62%；资本充足率 16.63%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 15.49%。2016 年，昆仑银行实现营业收入 52.08 亿元，净利润 25.52 亿元。

截至 2017 年 6 月末，昆仑银行资产总额 3011.92 亿元，其中贷款净额 1145.97 亿元；负债总额 2737.72 亿元，其中存款余额 1456.47 亿元；股东权益 274.21 亿元；不良贷款率 1.53%，拨备覆盖率 238.56%；资本充足率 17.90%，一级资本充足率为 16.78%，核心一级资本充足率为 16.77%。2017 年 1~6 月，昆仑银行实现营业收入 24.79 亿元，净利润 16.79 亿元。

注册地址：新疆克拉玛依市世纪大道 7 号
法定代表人：闫宏

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

昆仑银行拟发行不超过人民币 1 亿元的绿色金融债券，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券为本金和利息的清偿顺序等同于商业银行的一般负债，先于商业银行次级债券、混合资本债券及股权资本的无担保商业银行金融债券。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将全部用于绿色产业项目贷款。募集资金闲置期间，发行人可将募集资金投资于非金融企业发行的绿色债券以及具

有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具。

三、营运环境

1.宏观经济环境分析

(1)国内经济环境

2016年，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国实施积极的财政政策，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值；稳健的货币政策更趋灵活适度，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。上述政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，我国GDP实际增速为6.7%，经济增速稳中趋缓。具体来看，三大产业保持稳定增长，农业生产形势基本稳定，工业生产企稳向好，服务业保持快速增长，支柱地位进一步巩固，三大产业结构继续改善；固定资产投资增速略有放缓，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）实现2.0%的温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

2017年上半年，我国继续推进供给侧结构性改革，积极的财政政策继续通过减税降费减轻企业负担，同时进一步加大财政支出力度，助力经济稳中向好。2017年1-6月，全国一般公共预算收入和支出分别为9.43万亿元和10.35万亿元，支出同比增幅（15.8%）继续高于收入同比增幅（9.8%）；财政赤字9177亿元，为历年来同期最高水平，财政政策更加积极。稳健中性的货币政策更加注重兼顾经济“稳增长”与“防风险”，在美元加息、经济去杠杆等背景下，央行综合运用多种货币政策工具，维持市场资金面的紧平衡状态。在上述政策背景下，2017年1-6月，我国GDP同比实际增长6.9%；西藏、重庆、贵州等中西部地区经济发展状况良好，东北、山西等产业衰退地区经济形势有所好转；CPI温和上涨，PPI和PPIRM涨幅有所放缓；就业水平相对稳定。

2017年1-6月，三大产业保持稳定增长。农业生产形势较好。工业生产加快，结构继续优化，企业利润快速增长；服务业仍是推动经济增长的主要力量，但受房地产市场宏观调控以及经济去杠杆影响，房地产业（6.9%）和金融业（3.8%）实际增速均明显下降。

固定资产投资增速有所放缓，但民间投资增速明显加快。2017年1-6月，我国固定资产投资28.1万亿元，同比增长8.6%（实际增长3.8%），增速略有放缓。受益于2016年以来政府吸引民间投资的若干政策措施，民间投资增速（7.2%）明显加快。随着房地产调控政策效应的逐步显现，房地产开发投资增速（8.5%）自5月以来略有放缓；基于国家财政收入持续增长以及基础设施领域PPP模式发展等因素，基础设施建设投资增速（16.9%）仍保持在较高增长水平，但增速趋缓；受制造业中技术改造投资的带动以及装备制造业投资支撑作用的进一步增强，制造业投资增速（5.5%）呈现回升态势。

居民消费稳步增长，网络消费保持较高增速。2017年1-6月，我国社会消费品零售总额17.2万亿元，同比增长10.4%，保持平稳较快增长。具体来看，家具类、建筑及装潢类消费仍维持较高增长水平，但受房地产市场调控影响，增速较上年同期明显放缓；体育娱乐用品类、文化办公用品类以及通讯器材类等升级类商品消费保持较高增速；汽车销售增速明显回落。此外，2017年1-6月，网络消费同比增长33.4%，继续保持高速增长态势。

进出口快速增长，外贸持续改善。在全球

经济持续复苏带动外部需求回暖、国内经济稳中向好带动进口持续增加、大宗商品价格反弹以及相关鼓励外贸措施出台的背景下，进出口快速增长。2017年1-6月，我国进出口总值13.1万亿元，同比增加19.6%，连续6个月实现同比正增长，实现贸易顺差1.3万亿元，外贸形势明显改善。出口方面，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，同时高新技术产品出口额仍保持10%以上的较快增速；进口方面，铁矿砂、原油等大宗商品进口量价齐升。

2017年下半年，全球经济有望维持复苏态势，但货币政策的分化使我国经济增长和金融市场稳定面临更多挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，推进供给侧结构性改革，促进经济转型升级。具体来看，投资或呈缓中趋稳态势，其中，房地产投资增速或将随房地产调控政策效应的

进一步显现而继续放缓，基础设施建设投资增速受货币政策保持稳健中性以及财政支持能力受限等因素影响或将有所放缓，高新技术、高端制造业投资将成为制造业投资的重要支撑。消费将保持平稳增长，随着居民收入水平的不断提高以及消费结构的不断改善，居民医疗、文化、旅游等消费需求有望继续释放，但房地产相关消费以及汽车消费增速或将继续放缓。进出口或将持续改善，这主要是受到欧美等主要发达国家经济持续复苏、“一带一路”战略的深入推进以及一系列促进贸易和投资便利化等利好措施的带动。总体来看，由于房地产投资和基础设施建设投资存在增速放缓压力，我国今年下半年经济增速或将低于上半年，预计全年经济增速将在6.7%左右；物价运行仍将基本保持平稳，失业率总体保持稳定。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。

注：2014-2016年进出口贸易差额的单位为亿元。

(2) 区域经济发展概况

昆仑银行注册地在新疆克拉玛依市，且设立在新疆的分支机构较多。

克拉玛依是新疆维吾尔自治区下辖的地级市，常住人口约40万人，总面积7733平方千米，市区面积约16平方千米，市区距新疆首府乌鲁木齐公路里程313千米。克拉玛依主要矿产资源是石油和天然气，是国家重要的石油石化基地、新疆重点建设的新型工业化城市，是世界石油石化产业的聚集区。

新疆是我国五个少数民族自治区之一，也

是中国陆地面积最大的省级行政区，面积166万平方公里，占中国国土面积的六分之一。新疆矿产资源种类全，储量大，发现的矿产有138种，其中9种储量居全国首位，32种居西北地区首位。新疆石油资源量208.6亿吨，占全国陆上石油资源量的30%；天然气资源量为10.3万亿立方米，占全国陆上天然气资源量的34%；全疆煤炭预测资源量2.19万亿吨，占全国的40%。依靠资源优势，新疆发展起了农业、畜牧业和以矿产资源开发和农副产品深加工为主导的第二产业。

近年来，在国民经济新常态下运行，产业结构调整的背景之下，新疆经济发展速度有所放缓，2014~2016 年经济生产总值同比增速分别为 10.0%、8.8%和 7.6%。截至 2016 年末，新疆实现地区生产总值 9617.23 亿元，其中第一、第二和第三产业分别实现增加值 1648.97 亿元、3585.22 亿元和 4383.04 亿元，分别增长 5.8%、5.9%和 9.7%；三次产业结构比 17.1：37.3：45.6，第三产业占比持续上升；地方公共财政预算收入 1637.05 亿元，同比下降 1.5%；全社会固定资产投资 9983.86 亿元，同比下降 6.9%；社会消费品零售总额 2825.90 亿元，同比增长 8.4%；城镇居民人均可支配收入 28463.43 元，同比增长 6.8%；农村居民人均可支配收入 10183.18 元，同比增长 6.7%。

近年来，新疆金融业保持稳步发展。新疆金融机构充分利用区域产业政策调整的优势，主动调整信贷结构，大力支持辖内重点项目、重点行业、基础产业发展。对符合国家政策的新兴产业、“一带一路”相关区域和产业、大众创新和公共服务领域，积极引导银行业机构参与 PPP 项目融资，采用银团贷款等多种方式加大融资支持力度。截至 2016 年末，新疆金融机构（含外资）本外币各项存款余额 18747.64 亿元，比上年增长 9.5%；各项贷款余额 14552.71 亿元，比上年增长 11.6%，增速保持两位数。

总体来看，作为中国西部重要的省份，新疆天然资源优势明显，发展基础较好，“一带一路”政策的推进对于新疆的发展带来新的推动力，政策执行中具有得天独厚的地缘优势。另一方面，在产业结构调整、经济进入新常态和“去产能”、“去杠杆”的背景下，区域经济增长有所放缓，这对当地金融业发展带来压力。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳

增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利水平持续下降（见表 3）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水

平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的

内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表3 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策

2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为

银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受

约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理和内部控制

1. 公司治理

昆仑银行实际控制人中国石油集团综合财务实力雄厚，多次以增资扩股的方式对昆仑银行给予资本金支持。截至2017年6月末，昆仑银行前5大股东持股比例达91.17%，其中中石油资本持股77.09%。

昆仑银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是昆仑银行的最高权力机构，由全体股东组成。近年来，昆仑银行定期召开股东大会，不定期召开临时股东大会，审议通过了董事会及监事会工作报告、制定经营预算安排、投资建议计划、选举董事和监事、调整独立董事和外部监事薪酬标准等多项议案。

昆仑银行董事会由9名董事组成，其中独立董事2名。中国石油集团在昆仑银行董事会

中占有2个董事席位。董事会下设5个专门委员会，分别为：战略委员会、审计委员会、提名和薪酬委员会、风险管理委员会以及关联交易控制委员会，并设置董事会办公室为董事会及专门委员会提供支持与服务。近年来，董事会召开多次会议，审议通过了包括选举董事长、提名董事、聘任董事会秘书和副行长、行长工作报告、财务报告、利润分配预案、关联交易管理、分支机构发展计划、增资扩股等工作在内的多项议案。

昆仑银行监事会由5名监事组成，其中股东监事1名，外部监事2名，职工监事2名。近年来，昆仑银行监事会召开多次会议，审议通过了选举监事长、提名外部监事、调整外部监事薪酬标准、年报及年报摘要、董监事履职评价、全面风险管理、内控合规管理工作等多项议案。

昆仑银行管理层有6名成员，包括1名行长、2名副行长和3名行长助理。副行长和行长助理协助行长工作，实行分工负责制，并对行长负责。管理层下设风险与内控管理委员会（案件防控委员会）、预算管理委员会、绩效与考核委员会、资产负债委员会、信息科技委员会、信贷审查委员会、产品创新委员会和集中采购委员会。为强化对高级管理人员的约束和监督机制，昆仑银行按照《昆仑银行股份有限公司高级管理人员履职评价办法（试行）》，开展对高级管理人员履职评价工作。近年来，昆仑银行管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，完成各项经营计划和财务预算。

总体看，昆仑银行形成了“三会一层”相互制衡的公司治理架构，各治理主体能够履行相关职能，且不断完善各治理层级机构设置和专业人员配置，确保做到“权责分明、各司其职、相互协调、有效制衡”，为促进科学健康运作提供了保障。

2. 内部控制

昆仑银行的内部控制主要由审计委员会负责。昆仑银行根据银监会《商业银行内部控制指引》等要求，不断完善内部控制体系建设，内部控制措施进一步强化，定期对制度进行修订，定期按照要求对内部控制情况进行评价，从内控手册完善、内控测试及监督检查、制度流程的完善等方面进行全面评估。近年来，在评价过程中未发现内部控制体系存在重大缺陷，对于评价发现的一般问题已通过加强培训、落实整改及违规处罚等手段进行了规范。

昆仑银行实行向董事会负责的独立垂直的内部审计管理体系。内部审计部立足“查找漏洞、防范风险、服务发展”的工作定位，持续完善审计组织机构和管理制度办法，不断优化审计工作流程，加快审计信息化建设，有效提高审计工作质量。近年来，内部审计部组织开展了经济责任、信贷资产质量、理财业务、管理效益、消费者权益、信息科技等审计项目，通过揭示问题、归纳汇总、分析原因、提出建议、督促整改等，促进业务健康发展。

总体看，昆仑银行内控体系较为完善，已经建立了较为完善的内部控制机制，基本满足当前业务发展要求。

3. 发展战略

2016年，昆仑银行制定了《昆仑银行“十三五”发展规划》，确立了“成为能源领域最具实力优秀商业银行”的战略目标，制定了“依托石油、立足新疆、面向全国、走向国际”的发展布局。昆仑银行“十三五”期间将继续坚持“夯基础、调结构、精细化、求实效”的主题，综合考虑外部环境变化，稳步推进战略实施，力争成为战略方向清晰、公司治理良好、盈利能力较强、经营管理稳健的特色商业银行。

基于以上发展战略规划，昆仑银行制定了以下战略措施：先建设面向以中国石油为主的成熟的产融结合业务模式，具备较强的核心竞争力，拥有核心科技渠道群体和稳健的产品定

价能力；再构建面向以中国的石油产业领域“特色突出、运行成熟”的专业化金融业务模式，将金融服务领域推广到中石油、中石化、中海油及其产业链客户；最后打造特色化的中国能源领域国际化银行，将金融服务领域扩展到国内能源产业及其海外合作区域能源产业的产业链客户。同时，昆仑银行也将不断完善风险防控基础，提升全面风险管理水平。

总体看，昆仑银行战略定位明确，发展措施可实施性较强，发展规划符合现状及自身的业务特点，能够充分利用自身的优势资源开展差异化的竞争。

五、主要业务经营分析

作为综合性国际能源公司，中国石油集团广泛的业务网络和丰富的客户资源为昆仑银行业务的持续发展奠定良好基础。昆仑银行依托中国石油集团的资源优势，将“成为能源领域最具实力优秀商业银行”作为战略目标。目前，昆仑银行的营业网点主要分布于中国石油集团的主要生产区域，客户群体以大型央企、石油石化产业链上下游企业、石油员工和矿区家属为主。受战略定位与客户群体影响，昆仑银行存贷款业务均以对公客户为主。此外，昆仑银行不断发展资金业务，金融市场业务规模不断提升。

1. 公司银行业务

近年来，昆仑银行将产融结合作为公司业务发展的主要方向，坚持发展特色业务，公司存款和贷款规模持续上升。

昆仑银行不断丰富产品体系，陆续研发了租融通、投融通、站点贷、商保贷等新产品，与原有产品油企通、商信通、物采通、燃气贷、促销贷相互补充，“昆仑快车”产品谱系得到丰富；不断简化优化流程，改善客户体验，制定产业链金融系统需求与建设方案，完成基础系统开发与上线运行工作，实现商信通、油企通

产品的在线办理；修订小微企业授信制度，完善小微金融评价模型，持续推动小微金融事业部建设，促进小微企业业务发展，推动公司贷款业务发展。昆仑银行不断取得国库现金管理存款银行资质；不断改善服务质量，提升企业获客能力。此外，昆仑银行与多家伊朗银行进行业务往来，推动公司存款业务发展，截至2016年末，对公存款余额1118.40亿元，占存款总额的75.26%。

贷款方面，昆仑银行公司贷款规模较快增长，但受客户资源有限加之宏观经济增速放缓，企业信贷需求减弱影响，昆仑银行转贴现业务发展较快，贴现资产占对公贷款的比重较大。截至2016年末，昆仑银行对公贷款余额958.10亿元，占贷款总额的92.08%，其中贴现资产386.46亿元，占公司贷款余额的40.34%，以买断式转贴现资产为主。

2017年上半年，昆仑银行对公贷款规模持续上升，截至2017年6月末规模为1081.14亿元；受时点波动影响，对公存款规模小幅下降，截至2017年6月末，对公存款余额1052.18亿元。

总体看，昆仑银行坚持特色银行战略定位，不断丰富产品体系，对公业务占存贷款业务的比重较高，对公业务发展较快。

2. 零售业务

昆仑银行围绕战略定位，不断发展零售业务，零售银行规模持续扩大。

近年来，昆仑银行积极应对市场变化，突出零售业务的产融特色化发展，加快产品创新和品牌建设，依托互联网金融平台，加强零售产品与服务的应用推广，完善线上线下一体化服务能力，零售业务的综合服务水平和市场竞争力持续提升；推出“惠利存”等浮动利率产品，举行“行庆十周年”主题营销活动，发行纪念版存单，对基础客户群开展精准营销，推动个人存款持续增长；推出线上个贷新产品--“融信贷”、“爱薪贷”，完成直销银行个贷业务试点；开通与诺安、银华2家基金公司的产品代

销，推出“油鑫宝”T+0产品、尊享系列高净值客户理财产品，新开办贵金属代销业务；取得信用卡业务开办资质，发行金融社会保障卡；微信银行、直销银行相继上线，持续优化手机银行、网上银行的业务功能，不断提升客户体验，电子渠道的服务和获客能力显著提高，为零售业务发展提供有力支撑。

近年来，昆仑银行个人存贷款业务规模持续提升，占存贷款总额的比重也有所提高。截至2016年末，昆仑银行个人贷款余额82.38亿元，占贷款总额的7.92%；储蓄存款余额367.68亿元，占存款总额的24.74%。

2017年上半年，昆仑银行个人贷款及储蓄存款规模均有所提升。截至2017年6月末，昆仑银行个人贷款余额108.23亿元，占贷款总额的9.10%；储蓄存款余额404.28亿元，占存款总额的27.76%。

总体看，虽然零售业务因物理网点建设进程受限，使得业务发展变缓，但随着互联网金融的不断完善与优化，零售业务还有很大发展空间。

3. 金融市场业务

近年来，受利率市场化以及央行多次降息带来净利差持续收窄的影响，昆仑银行存贷款利息净收入增长受阻，因此昆仑银行大力发展金融市场业务，提升整体资金收益水平。

昆仑银行同业业务以保障全行流动性为首要目标。受到资产端对资金规模的需求放缓影响，近年来昆仑银行市场资金融入规模不断下滑；受到同业业务监管加强以及资金使用策略调整的影响，昆仑银行同业资产规模有所下降，同业业务仍保持资金净融入态势。截至2016年末，昆仑银行市场融入资金余额1112.74亿元，占负债总额的41.66%，其中同业及其他金融机构存放款项余额990.94亿元，发行同业存单余额14.84亿元。截至2016年末，昆仑银行同业资产余额698.76亿元，占资产总额的23.83%。昆仑银行同业业务利息呈现净支出状态，2014~2016年

同业业务利息净支出分别为8.09亿元、14.81亿元和11.65亿元。

昆仑银行投资资产主要投向为债务融资工具和信托类资产。近年来，为提升收益水平，昆仑银行不断发展债券投资业务；同时信托类产品投资受到非标类投资业务监管趋严的影响，投资资产结构中债务融资工具波动较大。截至2016年末，昆仑银行投资资产总额897.65亿元，其中债务融资工具投资余额404.11亿元，占投资资产的45.02%，其中国债和地方政府债占债务工具投资的11.83%，金融债占62.22%，企业债占9.55%，其余主要为同业存单；截至2016年末，昆仑银行信托类产品投资规模493.24亿元，投资标的主要为信贷资产，标的客户主要为石油石化产业链上下游企业。昆仑银行将债务融资工具实现的收益分别计入交易性债券利息收入和投资收益中，将信托类产品实现的收益计入应收款项类投资利息收入，2014~2016年分别实现投资收益1.39亿元、2.85亿元和1.24亿元；分别实现交易性债券利息收入1.39亿元、1.03亿元和1.03亿元；分别实现应收款项类投资利息收入29.48亿元、31.91亿元和27.35亿元。

2017年以来，昆仑银行市场融入资金规模保持上升趋势，同业资产规模和投资业务规模均有下降，其中信托类资产余额小幅上升，债务融资工具投资规模有所下降。截至2017年6月末，昆仑银行市场融入资金规模1175.10亿元，同业资产余额648.58亿元，投资资产余额900.03亿元。

整体看，为拓展资金来源，昆仑银行市场融入资金力度较大，同业业务呈现资金净融入态势；投资资产以债务融资工具为主，信托类投资大部分匹配存单质押，投资风险可控。另一方面，昆仑银行信托类产品投资规模较大，随着银监会近期出台相关政策以及人民银行MPA考核对同业及投资类业务发展要求更为严格，后期相关业务的发展可能会受到一定影响。

六、风险管理分析

董事会及其专门委员会、管理层及其专门委员会是昆仑银行风险管理的最高管理和决策机构，风险与合规部及各风险类别的牵头管理部门是昆仑银行风险管理的主要实施部门。昆仑银行形成了覆盖信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险、战略风险、法律风险等风险类别的全面风险管理组织架构。近年来，昆仑银行持续优化风险管理组织框架，不断梳理明确风险管理各项职责；健全风险管理三级联系人网络，明确风险信息汇报路径，优化风险管理报告体系；深入推进风险管理工具在风险管理中的应用，增强对实质性风险的把控。

1. 信用风险管理

近年来，昆仑银行不断加强信用风险管理，对审批权限、贷后管理等方面进行了较为详细的规定，并通过不良贷款率、客户授信集中度、贷款风险迁徙率等风险指标加强信用风险的监测，同时合理运用抵质押品和保证等方式缓释各类信用风险。此外，昆仑银行依靠信息管理系统对风险进行计量、监测和报告，提前介入重大风险项目等方式严防信用风险；重新修订法人信贷资产质量分类管理办法，指导分行严格执行分类定义，有效加强信贷资产质量管理。

作为中国石油集团控股的商业银行，昆仑银行客户群体主要为大型国企和石油石化产业链上下游企业，故贷款行业主要分布于制造业、商业贸易业、采矿业、电力、燃气及水的生产和供应业以及交通运输、仓储和邮政业。近年来，昆仑银行不断调整贷款行业投放，前五大贷款行业集中度不断下降。截至2016年末，昆仑银行前五大行业贷款合计占比45.47%，其中第一大行业制造业贷款占比14.00%（见附录2：表1）。此外，昆仑银行贴现资产规模较大，2016年末贴现资产占贷款余额的40.35%，贷款分布主要为制造业、商业贸易业等。

昆仑银行对贷款客户实行统一授信管理，通过对集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，昆仑银行单一最大客户贷款比例及最大十家客户贷款比例均波动上升。截至2016年末，昆仑银行单一最大客户贷款集中度为7.17%，最大十家客户贷款集中度为40.07%（见附录2：表2）。整体看，昆仑银行客户贷款集中风险可控。

从风险缓释措施看，受到贷款客户中大型国企较多影响，昆仑银行信贷资产以信用贷款和抵质押贷款为主。截至2016年末，昆仑银行信用贷款占贷款总额的24.16%；保证贷款占比为12.07%；抵质押贷款占比为26.63%；其他为转贴现资产。

昆仑银行从“控新”和“降旧”两方面管控信贷资产质量：“控新”方面，一是加强形势分析、市场判断和政策研究，提高风险管控前瞻性；二是持续强化风险预警，提升风险管控敏感性；三是强化对风险热点和重点领域的风险排查。“降旧”方面，昆仑银行主要采用现金清收的方式压降不良贷款，2014~2016年分别现金清收不良贷款0.30亿元、0.32亿元和1.20亿元。近年来，随着宏观经济增速放缓，部分贷款客户企业出现偿债能力下降、资金紧张等情况，昆仑银行不良贷款和逾期贷款规模及占比均有所上升，截至2016年末，昆仑银行不良贷款余额17.82亿元，不良贷款率1.71%；逾期贷款余额18.26亿元，占贷款总额的1.75%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为97.19%（见附录2：表3）。此外，昆仑银行贷款中拥有较大规模来源于票据转贴现业务的贴现资产，由于票据业务交易对手主要为国有商业银行及大型股份制商业银行，因此目前该部分贴现资产质量整体较好，均为正常类贷款，信用风险可控。

2017年以来，随着信贷资产规模的扩大，昆仑银行不良贷款和逾期贷款占比均有所下降。截至2017年6月末，昆仑银行不良贷款余额18.19亿元，不良贷款率1.53%；逾期贷款余额19.18亿元，占贷款总额的1.61%；逾期90天以上

贷款与不良贷款的比重为96.83%。

总体看，受宏观经济增速放缓等因素影响，昆仑银行不良贷款和逾期贷款规模及占比持续上升，整体信贷资产质量面临一定下行压力。

2. 市场风险管理

昆仑银行的市场风险分为汇率风险和利率风险。昆仑银行董事会承担市场风险管理的最终职责，负责监督管理层关于市场风险的控制情况；管理层负责制定市场风险管理政策；计划财务部负责全行资产负债比例管理，并对交易账户和银行账户履行识别、计量和监测风险的职能；金融市场部和国际业务部在市场风险限额内开展业务。近年来，昆仑银行不断优化市场风险管理体系，深入推广风险计量结果在业务和管理中的应用；设立头寸、止损、风险价值等限额，增强对市场风险的控制；强化市场风险指标在绩效考核中的应用，发挥风险计量结果在业务决策中的引导作用，形成主动的风险管理理念；依托市场风险管理系统、市场风险数据管理系统，对风险计量结果和限额执行情况的有效监控、管理和报告。

汇率风险方面，昆仑银行的外币资产和负债都以欧元为主，截至2016年末，昆仑银行外汇风险敞口合计15.24亿元，外汇风险可控。

近年来，昆仑银行1个月内利率负缺口不断扩大，主要是由于该期限内生息贷款和投资资产规模下降所致；1到3个月内的利率缺口由负转正，主要是由于该期限内发放贷款及垫款规模扩大所致；3个月至1年的利率正缺口不断扩大，主要是由于该期限内生息贷款和投资资产规模增长所致（见附录2：表4）。根据昆仑银行测算，当利率变化上升200个基点，银行账户和交易账户净值变化值占资本净额的比例分别为-0.91%和-6.58%，利率风险可控。

3. 流动性风险管理

昆仑银行董事会承担流动性风险管理的最终职责，其他层级承担各自的流动性风险管理

和监督职能。昆仑银行流动性管理的目标是通过建立健全流动性风险管理体系，实现对集团和法人层面、各附属机构、各分支机构、各业务条线的流动性风险充分识别、准确计量、持续监测和有效控制，确保在正常经营条件及压力状态下，流动性需求能够及时以合理成本得到满足。

昆仑银行主要采取如下流动性风险管理措施：一是完善流动性风险组织结构，优化流动性风险管理体系，实施流动性限额管理，定期进行压力测试，开展应急演练，确保流动性风险管理应急计划的有效性，强化流动性风险报告机制；二是合理匹配资产负债结构，保证各项主要资产负债平稳增长、协调发展，资金来源匹配；三是加强主动负债管理，确保货币市场、同业存单、同业存款、央行资金运用等融资渠道畅通，积极拓展大额存单等创新业务品种，多元化主动负债来源，支持资产业务开展；四是做好日常流动性管理，动态调整流动性组合管理，加强流动性备付管理，保持合理的备付水平，提高日间资金管理效率；五是积极推进流动性风险管理系统建设，提高流动性风险管理的精细化和自动化水平。

近年来，昆仑银行流动性负缺口主要集中于即时偿还期内且缺口规模较大，主要是由于该期限内活期存款和同业存放规模较大所致；1~3个月流动性缺口波动主要是由于该期限内客户存款和市场融入资金规模增加所致（见附录2：表5）。整体看，考虑到活期存款较高的沉淀特性，昆仑银行短期流动性压力不大。

4. 操作风险管理

近年来，昆仑银行不断完善操作风险管理机制，组织开展多种形式、多个条线的专项检查和抽查，持续优化业务处理流程，完善各项产品制度，加强系统建设与功能完善，全面提高全渠道风险控制能力和风险防范的主动性；修订多项制度，适时开展员工培训，提升员工的操作风险防范意识、风险识别与管控能力以

及风险防范的协同性，为业务平稳运行提供保障。此外，针对规模相对较大的票据业务，昆仑银行一方面加大风险排查力度，另一方面压缩易出现操作风险的纸质票据业务规模，重点开展电子票据业务。

总体看，近年来昆仑银行不断完善风险管理架构，风险管理水平基本能够满足当前业务的需要。随着外部环境的变化和自身业务种类的丰富，对风险管理水平提出更高要求。

七、财务分析

昆仑银行提供了2014-2016年和2017年上半年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对2014-2016年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。2017年上半年财务报表未经审计。昆仑银行财务报表合并范围包括乐山昆仑村镇银行有限责任公司及塔城昆仑村镇银行有限责任公司。

1. 资产质量

近年来，昆仑银行资产规模持续增长。截至2016年末，昆仑银行资产总额2932.08亿元，主要由同业资产、贷款及投资类资产等组成（见附录2：表6）。

昆仑银行主要根据全行的流动性状况配置同业资产，类型包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产等。近年来，受同业业务监管加强以及资金使用策略调整的影响，昆仑银行同业资产规模有所下降。截至2016年末，昆仑银行同业资产余额698.76亿元，占资产总额的23.83%。其中，存放同业款项余额614.96亿元。

作为中国石油集团唯一控股的商业银行，昆仑银行自成立以来依托中国石油集团业务网络和丰富的客户资源实现信贷业务的快速发展。截至2016年末，昆仑银行贷款净额994.75亿元，占资产总额的33.93%。另一方面，受宏观经济下行的影响，昆仑银行不良贷款规模逐

年增加，计提贷款减值准备余额持续上升。截至 2016 年末，昆仑银行不良贷款率为 1.71%，拨备覆盖率 256.62%，贷款拨备率 4.40%，计提的减值准备对不良贷款的覆盖程度处于较好水平（见附录 2：表 3）。

近年来，在传统存贷款利差缩小，盈利空间收窄的前提下，昆仑银行将投资作为提升资金收益的重要方式。截至 2016 年末，昆仑银行投资类资产净额 887.17 亿元，占资产总额的 30.26%。昆仑银行投资类资产以债券和信托类产品为主。近年来，伴随可运用资金的增长，昆仑银行一方面加强债券投资，满足流动性管理要求的同时获取稳定利息收入，另一方面通过同业合作的方式满足客户的融资需求，降低传统信贷投放受限的影响。截至 2016 年末，昆仑银行债务工具投资余额 404.11 亿元，占投资类资产的 45.02%，其中中国债和地方政府债占债务工具投资的 11.83%，金融债占 62.22%，企业债占 9.55%，其余主要为同业存单。昆仑银行将持有的信托类产品全部计入应收款项类投资科目，近年来，昆仑银行适当控制信托类产品投资规模，上述资产占投资类资产的比重有所下降。截至 2016 年末，昆仑银行信托类产品投资余额 493.24 亿元，应收款项类投资科目合计计提减值准备 7.77 亿元（见附录 2：表 7）。

2017 年以来，昆仑银行资产规模持续增长，其中贷款及投资资产规模有所上升，同业资产规模下降。截至 2017 年 6 月末，昆仑银行资产总额 3011.92 亿元，其中，贷款净额 1145.97 亿元，投资资产余额 900.03 亿元，同业资产余额 648.58 亿元。在资产规模增长的同时，昆仑银行控制不良贷款规模，不良贷款率有所下降。截至 2017 年 6 月末，不良贷款余额 18.19 亿元，不良贷款率 1.53%，拨备覆盖率 238.56%。

总体看，昆仑银行资产规模保持增长态势，信贷资产质量仍处于同业较好水平，减值准备计提充足；同业和投资类资产占有较高的资产比重，成为重要的生息资产来源。

2. 负债结构

近年来，昆仑银行负债规模增速趋缓。截至 2016 年末，昆仑银行负债总额 2670.95 亿元，主要为客户存款和市场融入资金。

昆仑银行市场融入资金方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购以及发行同业存单等方式。近年来，随着同业业务监管的加强，昆仑银行适度降低对市场融入资金的依赖度，同时根据市场情况逐步调整市场融入资金结构，通过发行同业存单的方式加强主动负债管理。截至 2016 年末，昆仑银行市场融入资金余额 1112.74 亿元，占负债总额的 41.66%，占比仍处于较高水平。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 990.94 亿元，同业存单余额 14.84 亿元（见附录 2：表 6）。

近年来，受利率市场化的影响，昆仑银行存款业务面临较大的竞争压力，但得益于分支机构数量的增长、储蓄存款业务的加强以及结构性存款产品的发行，其存款规模保持增长。截至 2016 年末，昆仑银行客户存款余额 1486.09 亿元，占负债总额的 55.64%（见附录 2：表 6）。其中，储蓄存款占客户存款余额的 24.74%；定期存款占客户存款余额的 51.73%，占比均有所上升。

2017 年以来，昆仑银行负债规模持续上升，其中，市场融入资金规模增长，吸收存款规模有所下降。截至 2017 年 6 月末，昆仑银行市场融入资金余额 1246.38 亿元，吸收存款规模 1456.47 亿元。

总体看，昆仑银行存款业务保持增长，同时市场融入资金渠道较为通畅，为资产业务的持续发展奠定良好基础，但在利率市场化的背景下，存款业务市场竞争力有待加强；此外，其对市场融入资金的依赖度较高，负债资金成本易受市场波动的影响。

3. 经营效率与盈利能力

昆仑银行营业收入以利息净收入为主。近年来，受利率市场化以及降息政策实施的影响，

昆仑银行净利差不断收窄，加之生息资产规模增速放缓，导致整体营业收入呈逐年下降态势。2016年，昆仑银行实现营业收入52.08亿元，其中利息净收入占90.09%（见附录2：表8）。

昆仑银行利息收入主要来自同业资产、贷款以及投资类资产等。近年来，随着同业资产规模的下降，相关利息收入降幅明显，因此贷款和投资类资产对利息收入的贡献度有所提升。但另一方面，虽然贷款规模持续增长，但贷款利息收入有所下降，降息政策产生的利率重定价效应显现。2016年，昆仑银行实现利息收入91.99亿元，其中贷款（含贴现）利息收入占44.65%，债券及同业存单投资利息收入占11.35%，应收款项类投资利息收入占29.73%。昆仑银行利息支出主要来自同业负债和客户存款。近年来，随着同业负债规模的收缩，同业负债利息支出水平不断下降；另外，得益于储蓄存款业务的发展，昆仑银行存款利息支出上升压力有所缓解。2016年，昆仑银行利息支出45.07亿元，其中同业负债利息支出占46.41%，存款利息支出占53.39%。

昆仑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、网点的扩张、人员的增加以及系统建设的加强，昆仑银行业务及管理费持续增长，成本收入比逐年上升，2016年成本收入比为32.19%。昆仑银行资产减值损失主要包括贷款减值损失和投资类资产减值损失。2014年，昆仑银行出于审慎性考虑，对同业投资按基础信贷资产补提减值准备，计提应收款项类投资减值损失14.78亿元，导致2014年资产减值损失规模较大；2015及2016年，按照《关于规范金融机构同业业务的通知》的规定，昆仑银行将存单质押匹配的应收款项类投资的拨备计提比例确定为1.2%，计提比例较之前年度有所下降，应收款项类投资减值准备分别冲回1.72亿元和6.50亿元，因此资产减值损失规模大幅下降。

根据国家税务总局规定，由于昆仑银行设在西部地区并且主营业务来源主要为西部地区

鼓励类产业，昆仑银行按照15%的税率缴纳企业所得税，有效期暂定为2012年至2020年。税收的相关优惠政策对昆仑银行的盈利水平产生积极影响。但由于营业收入的持续下降，昆仑银行盈利水平呈下降态势。2016年，昆仑银行拨备前利润总额34.55亿元，实现净利润25.52亿元；拨备前资产收益率为1.18%，平均资产收益率为0.87%，平均净资产收益率为10.61%。

2017年1~6月，昆仑银行实现营业收入24.79亿元，其中利息净收入23.69亿元；营业支出4.55亿元，其中业务及管理费7.68亿元；实现净利润16.78亿元。

总体看，昆仑银行营业收入受到利率市场化等因素的影响不断下降；作为西部地区金融机构，相关税收优惠政策的实施有助于缓解盈利下滑压力。

4. 流动性

从现金流情况看，昆仑银行业务发展资金主要来自客户存款和同业负债等经营活动，资金重点用于满足信贷业务和投资业务的发展需要。近年来，昆仑银行存款业务稳步发展，为其提供了较好的资金基础。但受同业业务监管加强的影响，昆仑银行不断压缩同业负债规模，导致经营活动现金流由净流入转为净流出。另外，2016年昆仑银行实施增资扩股，吸收投资收到的现金75.88亿元，一定程度上缓解现金流压力（见附录2：表9）。

近年来，昆仑银行根据市场状况调整资产负债结构，适当拉长资产到期期限，缩短负债到期期限，以缓解盈利下滑压力，因此流动性指标有所下降。为控制流动性风险，昆仑银行持有较大规模的变现能力良好的债券资产，同时储蓄存款规模的增长为业务的发展提供了稳定的资金来源，因此其流动性覆盖率和净稳定资金比例均处于行业较好水平。总体看，昆仑银行资产负债存在一定的期限错配，但流动性风险可控。

5. 资本充足性

昆仑银行通过利润留存和增资扩股的方式补充资本。近年来，由于盈利水平持续下滑，利润留存对资本的补充作用有所减弱。为保障资本的充足水平，2016年昆仑银行实施增资扩股，向全体股东共募集资本金75.88亿元，其中增加股本29.07亿元。截至2017年6月末，昆仑银行所有者权益合计274.21亿元，其中股本总额102.88亿元，资本公积101.94亿元，未分配利润13.90亿元。

增资扩股的同时，昆仑银行积极调整资产结构，主要发展风险权重相对较低的业务，在资产规模持续增长的同时风险加权资产规模呈下降态势，风险资产系数持续下降。截至2016年末，昆仑银行风险加权资产余额1678.40亿元，风险资产系数为57.24%；股东权益/资产总额为8.91%，财务杠杆持续下降；资本充足率为16.63%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为15.49%，资本保持充足水平（见附录2：表11）。截至2017年6月末，昆仑银行通过利润累积补充资本，随着风险加权资产规模的下降，资本充足性不断提升，资本充足率为17.90%，一级资本充足率为16.78%，核心一级资本充足率为16.77%。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，昆仑银行无存续期内的金融债券，假设本期绿色金融债券发行规模为1.00亿元，以2016年末财务数据为基础进行计算，昆仑银行对绿色金融债券的保障情况见表4。总体看，昆仑银行对本期绿色金融债券的偿付能力强。

表4 债券保障情况 单位：倍

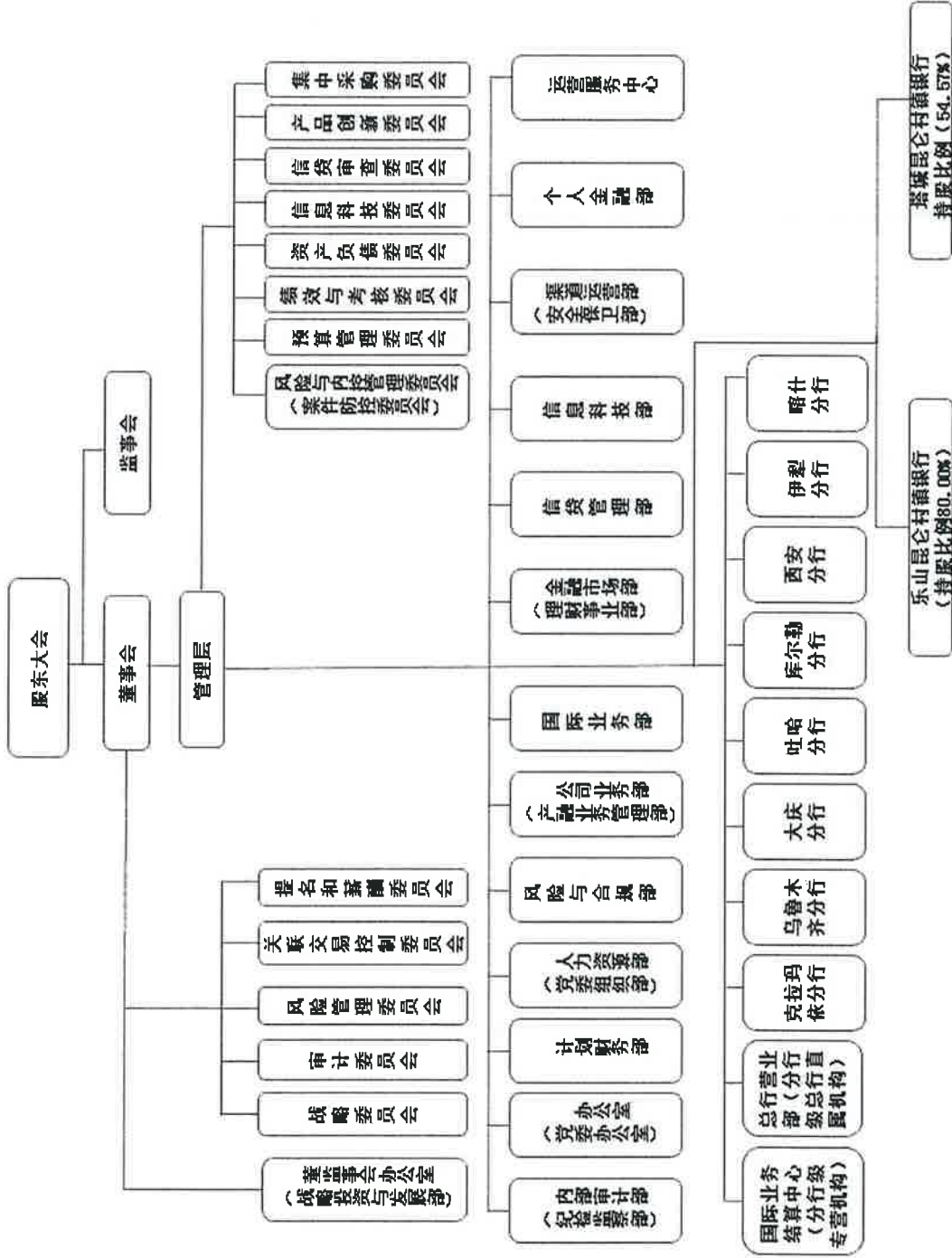
项 目	2016 年末
可快速变现资产/绿色金融债券本金	1212.65
净利润/绿色金融债券本金	25.50
股东权益/绿色金融债券本金	274.20

数据来源：昆仑银行审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

昆仑银行股份有限公司前身为克拉玛依市商业银行，为中国石油天然气集团公司唯一控股的商业银行。昆仑银行逐步建立以中国石油集团为依托的产融结合业务模式，将金融服务领域逐步覆盖至石油石化全产业链客户，并在上述产业领域形成了一定市场竞争优势，主营业务保持稳步发展。此外，中国石油集团综合财务实力雄厚，多次以增资扩股的方式对昆仑银行给予资本金支持；同时，作为综合性国际能源公司，中国石油集团广泛的业务网络和丰富的客户资源为昆仑银行业务的持续发展奠定良好基础。另一方面，在宏观经济低迷以及利率市场化的背景下，存贷款业务面临一定发展压力，信用风险管理压力加大，盈利水平不断下滑。综上，联合资信认为未来一段期内昆仑银行的信用状况将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 前五大贷款行业分布

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	14.00	采矿业	12.54	金融业	24.12
商业贸易业	9.20	制造业	12.32	制造业	19.81
采矿业	8.84	商业贸易业	11.43	采矿业	16.67
电力、燃气及水的生产和供应业	7.16	电力、燃气及水的生产和供应业	8.24	商业贸易业	9.27
交通运输、仓储和邮政业	6.27	建筑业	5.63	电力、燃气和水的生产和供应业	8.32
合计	45.47	合计	50.16	合计	69.87

数据来源：昆仑银行审计报告，联合资信整理。

表 2 贷款客户集中度

单位：%

贷款集中度	2016 年末	2015 年末	2014 年末
单一最大客户贷款集中度	7.17	4.03	6.23
最大十家客户贷款集中度	40.07	32.29	37.78

数据来源：昆仑银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1010.81	97.15	868.19	98.32	721.33	98.73
关注	11.84	1.14	4.70	0.53	2.84	0.39
次级	1.81	0.17	1.99	0.23	0.63	0.08
可疑	6.29	0.61	2.51	0.28	0.43	0.06
损失	9.73	0.93	5.65	0.64	5.40	0.74
不良贷款	17.82	1.71	10.15	1.15	6.46	0.88
贷款合计	1040.48	100.00	883.04	100.00	730.63	100.00
逾期贷款	18.26	1.75	11.77	1.33	8.29	1.13
拨备覆盖率		256.62		348.98		430.09
贷款拨备率		4.40		4.01		3.80

数据来源：昆仑银行审计报告，联合资信整理。

表 4 利率缺口情况

单位：亿元

期限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
1 个月以内	-1077.08	-440.56	-528.33
1~3 个月	195.86	68.17	-179.72
3 个月~1 年	534.58	294.27	364.94
1~5 年	211.68	68.96	338.05
5 年以上	286.27	262.67	239.55

资料来源：昆仑银行监管报表，联合资信整理。

表 5 流动性缺口情况

单位: 亿元

期 限	2016 年末	2015 年末	2014 年末
即期偿还	-811.14	-808.74	-600.58
1~3 个月	-155.16	199.10	-141.23
3 个月~1 年	462.08	264.78	145.82
1 年以上	765.37	575.30	802.09

资料来源: 昆仑银行审计报告, 联合资信整理。

表 6 资产负债结构

单位: 亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	326.30	11.13	313.54	10.80	244.20	8.77
贷款净额	994.75	33.93	847.61	29.20	702.84	25.25
同业资产	698.76	23.83	956.19	32.94	922.38	33.14
投资类资产	887.17	30.26	763.12	26.29	888.04	31.91
其他类资产	25.11	0.86	22.34	0.77	25.53	0.92
合 计	2932.08	100.00	2902.81	100.00	2782.99	100.00
市场融入资金	1112.74	41.66	1208.32	45.22	1386.93	53.82
客户存款	1486.09	55.64	1411.06	52.80	1131.03	43.89
其他负债	72.12	2.70	52.99	1.98	58.93	2.29
合 计	2670.95	100.00	2672.38	100.00	2576.88	100.00

数据来源: 昆仑银行审计报告, 联合资信整理。

表 7 投资资产结构

单位: 亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债务融资工具	404.11	45.02	280.06	35.91	361.57	39.99
国债和地方政府债	47.80	5.32	9.93	1.27	3.32	0.37
金融债	251.45	28.01	96.96	12.43	84.43	9.34
企业债	38.59	4.30	93.59	12.00	244.80	27.07
其他类	66.26	7.38	79.58	10.20	29.02	3.21
信托类产品	493.24	54.95	482.36	61.85	539.32	59.65
其他	0.30	0.03	17.51	2.24	3.31	0.37
投资类资产总额	897.65	100.00	779.93	100.00	904.19	100.00
减: 投资资产减值准备		10.47		16.81		16.15
投资类资产净额		887.17		763.12		888.04

数据来源: 昆仑银行审计报告, 联合资信整理。

表 8 收益指标

单位: 亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	52.08	62.42	73.84
利息净收入	46.92	53.24	62.16
手续费及佣金净收入	1.52	4.17	6.47
投资收益	1.24	2.85	1.39
营业支出	22.02	27.67	39.10
业务及管理费	16.76	16.59	13.30
资产减值损失	4.28	8.52	23.25
拨备前利润总额	34.55	43.51	58.22
净利润	25.52	29.57	29.37
成本收入比	32.19	26.59	18.02
拨备前资产收益率	1.18	1.53	2.22
平均资产收益率	0.87	1.03	1.12
平均净资产收益率	10.61	13.35	15.09

数据来源: 昆仑银行审计报告, 联合资信整理。

表 9 现金流状况

单位: 亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	-213.85	-526.82	241.54
投资性现金流净额	-51.62	143.49	-103.66
筹资性现金流净额	9.77	-7.72	-7.63
现金及现金等价物净增加额	-216.98	108.72	131.37
期末现金及现金等价物余额	488.37	705.35	654.34

数据来源: 昆仑银行审计报告, 联合资信整理。

表 10 流动性指标

单位: %

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
流动性比例	41.36	36.87	60.15
流动性覆盖率	371.59	302.55	299.64
净稳定资金比例	122.98	153.85	120.09

数据来源: 昆仑银行提供资料, 联合资信整理。

表 11 资本充足性指标

单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
核心一级资本净额	260.02	229.47	205.05
一级资本净额	260.05	229.49	205.06
资本净额	279.04	249.04	226.25
风险加权资产余额	1678.40	1747.47	1853.23
风险资产系数	57.24	60.20	66.59
股东权益/资产总额	8.91	7.94	7.41
资本充足率	16.63	14.25	12.21
一级资本充足率	15.49	13.13	11.06
核心一级资本充足率	15.49	13.13	11.06

数据来源: 昆仑银行审计报告, 联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
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	$(\text{流动性资产} / \text{未来 30 日内资金净流出}) \times 100\%$
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/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	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产} - \text{利息支出} / \text{付息负债}) \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 昆仑银行股份有限公司 2017年第一期绿色金融债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债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。

昆仑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。

昆仑银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对昆仑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，昆仑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昆仑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，如发现昆仑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昆仑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。

如昆仑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昆仑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昆仑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。



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
Email：lianhe@lhratings.com
网址：www.lhratings.com