

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的2018年盛京银行股份有限公司第一期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。



信用等级公告

联合[2018] 1406号

联合资信评估有限公司通过对盛京银行股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的金融债券进行综合分析和评估，确定盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2018 年第一期金融债券(人民币 120 亿元)信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年八月六日



2018年盛京银行股份有限公司 第一期金融债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

金融债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2018年8月6日

主要数据

项目	2017年末	2016年末	2015年末
资产总额(亿元)	10306.17	9054.83	7016.29
股东权益(亿元)	522.56	463.75	417.15
不良贷款率(%)	1.49	1.74	0.42
拨备覆盖率(%)	186.02	159.17	482.38
贷款拨备率(%)	2.77	2.78	2.01
流动性比例(%)	60.58	64.99	67.92
存贷比(%)	59.02	56.69	48.58
股东权益/资产总额(%)	5.07	5.12	5.95
资本充足率(%)	12.85	11.99	13.03
一级资本充足率(%)	9.04	9.10	9.42
核心一级资本充足率(%)	9.04	9.10	9.42
项目	2017年	2016年	2015年
营业收入(亿元)	132.33	160.97	141.74
拨备前利润总额(亿元)	96.32	123.83	100.82
净利润(亿元)	75.74	68.78	62.24
成本收入比(%)	25.10	19.24	18.94
拨备前资产收益率(%)	1.00	1.54	1.67
平均资产收益率(%)	0.78	0.86	1.03
平均净资产收益率(%)	15.36	15.62	15.99

资料来源：盛京银行年报和审计报告，联合资信整理。

分析师

刘睿 孔宁 张甲男

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

近年来，盛京银行股份有限公司(以下简称“盛京银行”)公司治理逐步规范，内控体系不断完善，主营业务在沈阳地区保持较强的竞争优势；随着跨区域经营战略的实施，异地分支机构对盛京银行的综合业务贡献不断提升，盈利水平较好。另一方面，受东北地区经济增速放缓影响，2016年以来盛京银行信贷资产质量有所下降；随着业务规模的快速增长，核心资本面临一定补充压力。联合资信评估有限公司评定盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2018年第一期金融债券(人民币120亿元)信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了本期金融债券的违约风险极低。

优势

- 在沈阳地区金融同业中保持较强竞争力，异地分支机构多位于东北地区、环渤海、长三角经济圈发达地区，综合业务贡献不断提升；
- 定期存款占比较高，负债稳定性较好，为资产业务的持续发展奠定良好基础；
- 主营业务保持稳步发展，信贷资产质量控制合理水平，盈利水平较好；
- H股上市的完成提升了公司治理水平，并使其资本补充渠道得以拓宽。

关注

- 贷款业务集中在东北地区，受区域经济增长放缓影响，2016年信贷资产质量有所下降，2017有所改善并控制在合理水平，但仍需关注未来变化趋势；
- 通过加强主动负债以匹配较大规模的资产管理计划和信托受益权投资，在监管政策

持续收紧的环境下，资产负债结构面临一定调整压力，同时需关注相关的信用及流动性风险；

- 随着业务规模的快速发展，资本消耗较快，核心资本面临一定补充压力；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及金融监管趋严等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由盛京银行股份有限公司（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委托人构成委托关系外，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发生变化。

2018年盛京银行股份有限公司 第一期金融债券信用评级报告

一、主体概况

盛京银行股份有限公司的前身是由原沈阳市 33 家城市信用社的股东，新增沈阳市财政局及 15 家企业法人股东于 1997 年 9 月共同发起设立的沈阳城市合作银行股份有限公司，1998 年更名为沈阳市商业银行股份有限公司，2007 年更名为盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）。近年来，盛京银行持续增资扩股并于 2014 年 12 月在香港联合交易所主板成功上市，资本实力不断增强。2016 年，恒大地产集团（南昌）有限公司¹完成收购盛京银行 10.02 亿股内资股事宜，成为盛京银行第一大股东，持股比例为 17.28%。截至 2017 年末，盛京银行股本总额 57.97 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	恒大地产集团（南昌）有限公司	17.28
2	沈阳恒信国有资产经营集团有限公司	8.28
3	辽宁汇宝国际投资集团有限公司	6.90
4	新潮中宝股份有限公司	5.18
5	方正证券股份有限公司	5.18
合计		42.82

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

截至 2017 年末，盛京银行全辖共有营业机构 201 家，其中包括 1 家总行营业部，3 家分行级专营机构，沈阳分行、北京分行、上海分行、天津分行、长春分行等 18 家分行及辖属 171 家支行及 8 家小微支行。另外，盛京银行发起设立了 6 家村镇银行，并控股盛银消费金融有限公司；盛京银行员工总计 5239 人。

截至 2017 年末，盛京银行资产总额 10306.17 亿元，其中贷款净额 2717.83 亿元；

负债总额 9783.62 亿元，其中客户存款余额 4735.81 亿元；股东权益 522.56 亿元；不良贷款率 1.49%，拨备覆盖率 186.02%；资本充足率为 12.85%，一级资本充足率为 9.04%，核心一级资本充足率为 9.04%。2017 年，盛京银行实现营业收入 132.33 亿元，净利润 75.74 亿元。

注册地址：沈阳市沈河区北站路 109 号
法人代表：张启阳

二、本期债券概况

1. 债券概况

盛京银行拟在不超过人民币 269 亿元注册额度内分期发行金融债券。本期金融债券拟发行规模为人民币 120 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同协商确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 债券性质

本期债券为商业银行金融债券，是商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序等同于商业银行一般负债（但根据有关法律次于个人储蓄存款的本金和利息），先于商业银行长期次级债务、二级资本债券、混合资本债券以及股权资本的金融债券。

3. 债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于优化中长期资产负债匹配结构、增加稳定中长期负债来源并支持中长期资产业务的开展。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环

¹现更名为恒大集团（南昌）有限公司

境,加上供给侧结构性改革成效逐步显现,2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年,我国国内生产总值(GDP)82.8万亿元,同比实际增长6.9%,经济增速自2011年以来首次回升(见表2)。具体来看,西部地区经济增速引领全国,山西、辽宁等地区有所好转;产业结构持续改善;固定资产投资增速有所放缓,居民消费平稳较快增长,进出口大幅改善;全国居民消费价格指数(CPI)有所回落,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)涨幅较大;制造业采购经理人指数(制造业PMI)和非制造业商务活动指数(非制造业PMI)均小幅上升;就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017年,全国一般公共预算收入和支出分别为17.3万亿元和20.3万亿元,支出同比增幅(7.7%)和收入同比增幅(7.4%)均较2016年有所上升,财政赤字(3.1万亿元)较2016年继续扩大,财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜;进行税制改革和定向降税,减轻相关企业负担;进一步规范地方政府融资行为,防控地方政府性债务风险;通过拓宽PPP模式应用范围等手段提振民间投资,推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017年,央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”,市场资金面呈紧平衡状态;利率水平稳中有升;M1、M2增速均有所放缓;社会融资规模增幅下降,其中人民币贷款仍是主要融资方式,且占全部社会融资规模增量的比重(71.2%)也较上年有所提升;人民币兑美元汇率有所上升,外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长,产业结构继续改善。2017年,我国农业生产形势较好;在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下,我国工业结构得到进一步优化,工业生产保持较快增速,工业企业利润快速增长;

服务业保持较快增长,第三产业对GDP增长的贡献率(58.8%)较2016年小幅上升,仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017年,全国固定资产投资(不含农户)63.2万亿元,同比增长7.2%(实际增长1.3%),增速较2016年下降0.9个百分点。其中,民间投资(38.2万亿元)同比增长6.0%,较2016年增幅显著,主要是由于2017年以来有关部门发布多项政策措施,通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业PPP项目等多种方式激发民间投资活力,推动了民间投资的增长。具体来看,由于2017年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控,房地产开发投资增速(7.0%)呈趋缓态势;基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高GDP的能力受到约束的影响,基础设施建设投资增速(14.9%)小幅下降;制造业投资增速(4.8%)小幅上升,且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017年,全国社会消费品零售总额36.6万亿元,同比增长10.2%,较2016年小幅回落0.2个百分点。2017年,全国居民人均可支配收入25974元,同比名义增长9.0%,扣除价格因素实际增长7.3%,居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看,生活日常类消费,如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长;升级类消费品,如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速;网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017年,在世界主要经济体持续复苏的带动下,外部需求较2016年明显回暖,加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增

长。2017年，我国货物贸易进出口总值27.8万亿元，同比增加14.2%，增速较2016年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3万亿元）和进口总值（12.5万亿元）同比分别增长10.8%和18.7%，较2016年均大幅上涨。贸易顺差2.9万亿元，较2016年有所减少。从贸易方式来看，2017年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较2016年提高1.3个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长15.2%、15.5%和16.6%，增速较2016年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望2018年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。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，深入推进供给

侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及2017年进出口额基数较高等因素或导致2018年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在6.5%左右。

表2 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
GDP增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind资讯，联合资信整理。
注：2013年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济金融发展概况

盛京银行业务主要集中于沈阳市，存贷款业务在当地具有较高的市场份额；并逐步推进跨区域经营，拓展异地业务，营业网点在东北地区分布较广。沈阳市是辽宁省省会，是东北地区经济、文化、交通和商贸中心，支柱产业为装备制造业、农产品加工业以及金融业等行

业。

近年来，辽宁省经济增速趋缓。2017年，辽宁省全年地区生产总值23942.0亿元，比上年增长4.2%。其中，第一产业增加值2182.1亿元，同比增长3.6%；第二产业增加值9397.8亿元，同比增长3.2%；第三产业增加值12362.1亿元，同比增长5.0%。2017年，辽宁省全年实

现一般公共预算收入 2390.2 亿元，增长 8.6%；城镇常住居民人均可支配收入达到 34993 元，增长 6.4%；农村常住居民人均可支配收入达到 13747 元，增长 6.7%。近年来，沈阳市在振兴东北的大环境下，以振兴沈阳老工业基地为主线，加快经济战略性调整，经济建设和社会环境得到较大发展，但增速有所放缓。2017 年，经初步核算，沈阳市地区生产总值为 5870 亿元，比上年增长 3.5%。其中，第一产业增加值 268.2 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 2261.4 亿元，增长 2.7%；第三产业增加值 3335.4 亿元，增长 4.0%；按常住人口计算，人均 GDP 为 70722 元，比上年增长 3.4%。2017 年，沈阳市一般公共预算收入 656.2 亿元，增长 5.7%，税收收入占比达到 81.8%；城镇居民人均可支配收入 41359 元，增长 6.1%；农村居民人均可支配收入 15461 元，增长 7.5%。

随着打造东北区域金融中心进程的推进，国内主要大型商业银行和股份制商业银行均在沈阳市设立分支机构，金融机构存贷款规模保持增长。截至 2017 年末，沈阳市全市银行机构及网点 1445 家，金融机构本外币存款余额 15752.9 亿元，比年初增长 9.0%；本外币贷款余额 13160.6 亿元，比年初增长 2.8%。受实体经济持续低迷影响，辽宁省银行信贷资产质量下行压力较大。截至 2017 年末，辽宁省金融机构总体不良贷款率 3.31%，较年初上升 0.47 个百分点。

总体看，沈阳市金融环境逐步成熟，这为该地区金融行业的发展提供了良好的基础。同时，需关注到地区经济增速放缓，这将对银行业务发展产生一定压力。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，

资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 3）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使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等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影

响，行业盈利能力持续下降。2017年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至2017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11.35%，平均资本充足率为13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，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。2018年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表3 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59
净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	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

2017年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017年上半年，银监会相继出台45号文、46号文和53号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交

易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严禁禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017年12月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，

同业存单正式纳入同业负债进行考核，同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018年3月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式

落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018年2月人民银行发布公告第3号文，2018年3月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018年2月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。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，整体看我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

截至2017年末，盛京银行H股比例为26.58%，内资股比例为73.42%；内资股第一大股东为恒大地产集团（南昌）有限公司，持股比例为17.28%。恒大地产集团（南昌）有限公司为恒大地产集团有限公司²（以下简称“恒大

²现更名为中国恒大集团

集团”)附属子公司。恒大集团以民生地产为基础,形成了地产、金融、文化旅游、健康四大产业布局,基本形成“房地产+服务业”产业格局,2017年总资产1.57万亿元,营业收入3022.33亿元。总体看,盛京银行股权结构相对分散,这有助于盛京银行以市场化方式运作。

盛京银行建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构,并制定了相应的议事规则,各治理主体运行情况良好。2014年,盛京银行在香港联交所上市,这有助于公司治理架构的完善及信息披露的规范。

股东大会是盛京银行最高权力机构,拥有决定公司经营方针和投资计划、审议董事会和监事会报告等职权。近年来,盛京银行召开数次股东大会,就增资扩股方案、发展战略规划、公司章程(草案)、年度利润分配方案、发行债券等重大事项进行了讨论并形成决议。

截至本报告出具日,盛京银行董事会由15名董事组成,其中独立董事5名;下设审计委员会、提名与薪酬委员会、战略发展委员会、关联交易控制委员会、风险控制及消费者权益保护委员会等5个专门委员会。近年来,盛京银行董事会审议通过了发展战略规划、修订章程、利润分配、内控管理等多项议案,各专业委员会更够为董事会的决策提供专业建议,较好地履行了相应职能。

盛京银行监事会由9名监事组成,其中职工监事、股东监事、外部监事各3名;下设监督委员会和提名委员会等2个专门委员会,各委员会由5名委员组成,主任委员均由外部监事担任。近年来,盛京银行监事会审议通过了监事会工作报告、监督评价报告、全面风险管理报告、内部控制评价报告、董监高履职评价报告,以及中期业绩公告、财务报告、预决算报告、利润分配预案等多项议案,并通过列席股东大会、董事会和高级管理层相关会议、开展专项监督检查等方式履行监督职能。

盛京银行高级管理层设行长1名、副行长3名(其中1人兼任首席风险官)、董事会秘书1

名、首席信息官1名及财务总监1名,下设资产负债管理委员会、风险管理委员会、授信审查委员会、重大资产业务风险决策审查委员会和信息科技管理委员会等5个专业委员会,分别按照章程及相关授权组织开展日常经营活动,盛京银行高级管理层均具有较丰富的银行和企业经营管理经验,较好地执行董事会所做决定,保证全行日常经营的有序开展。

总体看,盛京银行公司治理架构较为健全,各治理主体均能够履行相关职能,H股上市后公司治理体系进一步完善,治理水平逐步提高。

2. 内部控制

盛京银行实行一级法人体制,建立了总行、分行、支行三级组织架构。近年来,盛京银行结合业务发展情况,逐步调整组织架构及职能设置,组织架构图见附录1。

盛京银行根据《企业内部控制基本规范》、《商业银行内部控制评价指引》以及香港联交所的有关要求,明确了内部控制的目标、原则及组织体系,建立了由内部环境、风险评估、控制活动、信息系统与沟通、内部监督五大要素组成的内部控制体系。近年来,盛京银行不断强化事前、事中及事后的全流程合规管理,将内部控制政策与流程控制活动贯穿到经营管理全过程。一方面,在明确总分支三级架构工作职能和业务分工的基础上进一步完善各条线内部控制制度,明确各部门职责分工、业务管理要求、有关风险资产的处置措施和操作流程等,提高合规管理能力;另一方面,不断强化业务操作流程管理,不断完善各项业务内部授权审批流程控制,针对贷款业务、投资业务及本外币业务的不同业务特征,制定相应的授权及内控流程,确保全行业务开展的合规性,进一步规范经营管理和业务发展。近年来,盛京银行逐步完善内控体系建设,强化对新建机构及新业务的合规审核,实现制度覆盖业务及风险点,促进了全行内部控制管理水平的提升,内部控制的健全性和有效性不断提高。此外,

盛京银行注重培育内控合规及操作风险防控文化，提高考核体系中内控合规类指标权重，强化员工内控合规意识。

近年来，盛京银行不断创新审计管理模式，在总行直审的基础上，继续完善分行内审体系建设，稳步推进分行内审部门的设立，不断提升分行内审人员业务能力；不断完善对各分行内审部门的管理与考核制度，规范内审条线管理，提高内审工作效率和工作质量；以监督评价风险管理、提高内部控制水平为主线，不断扩大内审覆盖面和精细度，实施非现场审计、中台检查、后台治理的规范化的内审监督流程及标准，有效发挥内审监督职能。盛京银行将垂直审计与日常监督相结合，明确内部审计和相关风险管理的职责、权限和信息报告路线，建立适应自身内控体系需要的内审工作机制，强化对内部控制的独立审计监督。此外，盛京银行着重建立了风险隐患纠偏机制，强化内审评价应用，对审计检查中发现的问题序时向被审计单位下发审计意见书，督促其落实整改，审计部门根据其整改落实情况适时开展后续审计，并建立跟踪督导长效机制，设立内审检查发现问题整改问责台账，要求分行制定明确的整改计划，明确整改目标和整改责任，限时整改，定期督办，以确保审计过程中发现的问题做到督导检查到位、整改纠正到位、问责到位。

总体看，盛京银行在 H 股上市过程中进一步规范了内部控制体系建设，内控效果较好，审计手段不断丰富，能够满足经营管理和业务发展的需要。

3. 发展战略

未来两至三年，盛京银行将积极适应经济发展新形势，围绕“建设综合性、多元化、高品质，在同类型银行中处于领先地位的股份制商业银行”的发展愿景，紧抓深化金融改革的契机，不断优化服务实体经济的理念和方式，有效提升风险管理质效，实现与区域经济的协调发展和互惠共赢。

为了实现上述目标，盛京银行将采取以下措施：一是大力发展轻资本、轻资产业务，以更高的资产效率、更低的资本消耗实现经营利润稳步增长。二是构建以东北总部地区为主体，京津冀地区为投行、同业业务拓展中心，长三角地区为金融交易和产品创新中心的“一主体两中心”发展格局，形成优势互补、相互协同的三大增长极。三是打造公司优势强、零售基础好、同业覆盖广的客户布局，夯实优质客户基础，深化战略客户合作，提升客户满意度和忠诚度。四是强化资本管理能力，加强财务成本管控，实现资源最佳配置和资本约束下的效益最大化，有效提升管理的精细化水平。五是坚持审慎稳健的风险管理策略，持续推进与监管要求、发展战略和风险特点相适应的全面风险管理体系建设。六是提升信息科技水平，强化信息科技对业务发展的支撑引领作用，提高运营管理的智能化水平。七是深化体制机制改革，完善公司治理架构建设，推进组织架构改革，优化激励约束机制，深化人才工程建设。八是大力弘扬企业文化，积极履行社会责任，促进品牌竞争力和企业形象稳步提升。

总体看，盛京银行制定的发展战略符合其自身特点以及区域经济发展的需要，未来发展战略的逐步落实有利于盛京银行综合竞争力的进一步提升，但辽宁省经济增速的明显放缓也为上述战略目标的实现形成一定压力。

五、主要业务经营分析

盛京银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。近年来，盛京银行主营业务在沈阳地区金融市场保持较强竞争力。截至 2017 年末，盛京银行存款和贷款余额在沈阳地区市场占有率均位居同业前列。盛京银行已在北京、上海、天津、长春、大连等城市设立了 18 家分行，多位于东北地区、环渤海、长三角经济圈发达地区，随着跨区域经营战略的实施，异地分支机构对盛京银行的综合业务贡献不断提升。

1. 公司银行业务

近年来，盛京银行积极推进客户发展战略，深入实施以客户为中心的营销策略，持续提升战略客户存款贡献；深挖财政性资金，保持基础客户稳定增长，持续扩大客户资金归集和代理结算规模；持续深化公用事业代理覆盖面，代理业务领域涉及煤水电气、通讯话费、有线电视、医保、代理财政等重点民生领域，客户基础得到进一步巩固。近年来，盛京银行公司存款规模呈一定的增长趋势，且市场份额连续多年在沈阳地区同业排名第一。截至 2017 年末，盛京银行公司存款（含保证金存款和应解汇款，下同）余额 3315.01 亿元，占客户存款总额的 70.00%。

近年来，盛京银行助推地方经济转型升级，积极主动融入区域经济转型发展实践，深入推进与区域重点优质客户的业务合作；立足实体经济，加大支持供给侧改革力度，主动对接装备制造等传统产业转型升级，大力支持绿色环保、信息科技等战略性新兴产业发展；积极支持公用事业类客户，加大对煤水电气等公用事业类客户和文教卫生等现代生活服务类客户投放。盛京银行准确把握区域经济结构转型方向，优化信贷资源配置，加大对优质行业、优质客户的信贷投放，公司贷款（含贴现，下同）规模保持稳步增长。截至 2017 年末，盛京银行公司贷款余额 2645.05 亿元，占客户贷款总额的 94.63%。

总体看，盛京银行公司银行业务发展态势良好，在当地金融市场竞争力强。

2. 零售银行业务

近年来，盛京银行深化代发工资、代收代付等传统业务优势，以客户需求为中心，完善成长链金融建设，优化电子功能客户体验，实施客户精细化管理，通过强化代发工资客户综合营销、睡眠客户唤醒营销等方式推动储蓄存款增长。盛京银行储蓄存款在当地同业中的竞争力强，近年来规模与增量均在沈阳市排名第

一。截至 2017 年末，盛京银行储蓄存款余额 1420.80 亿元，占客户存款的 30.00%；其中定期存款占比为 89.76%，储蓄存款的稳定性良好。

盛京银行个人贷款业务品种主要包括住房按揭贷款、个人消费类贷款、信用卡及个人经营性贷款。近年来，盛京银行发挥零售业务轻资本优势，通过实施差异化客户准入与定价管理，强化联动督导与激励机制应用，以产品创新和渠道建设为着力点，加快信贷投放，推动零售信贷业务发展。截至 2017 年末，盛京银行个人贷款余额 150.08 亿元，占贷款总额的 5.37%，占比低；其中住房按揭贷款余额 92.27 亿元，占个人贷款总额的 61.48%；个人消费贷款 39.88 亿元，占个人贷款总额的 26.58%。

近年来，盛京银行加大银行卡业务创新力度，大力推进银行卡便捷支付、账户管理等用卡场景的功能拓展与升级，持续提升客户用卡服务体验；银行卡产品种类不断丰富，通过与重点客户合作发行联名卡，创新开办个人成长链金融业务等措施，带动发卡量快速增长。截至 2017 年末，盛京银行累计发行 1162.56 万张借记卡，年度消费交易额 272.34 亿元。

盛京银行成立理财业务部，实现了理财业务集中统一管理，建立了资产管理系统与综合理财平台系统，推动理财业务向事业部制发展。近年来，盛京银行积极拓展交易渠道，不断优化产品功能，服务水平稳步提升，理财品牌知名度不断提升；创新周期开放式理财产品种类，推出理财转让业务功能，产品种类与业务功能竞争力持续增强，理财品牌价值稳步提升。盛京银行坚持稳健的投资理念，积极拓展投资领域，深化同业业务合作，加大一级市场债券自主投资力度，并推出了东北地区城商行首笔理财管理计划与理财直接融资工具业务。截至 2017 年末，盛京银行累计发行理财产品 704 期，发行规模为 1235.17 亿元，实现中间业务收入 4.94 亿元。

总体看，盛京银行储蓄存款规模持续较快

增长，在当地市场具有较强竞争力，但个人贷款规模较小，业务发展相对滞后。

3. 金融市场业务

近年来，随着同业业务监管持续加强，盛京银行对同业业务结构进行调整，同业资产规模整体有所下降；另一方面，盛京银行加大市场资金融入力度，通过发行金融债券和同业存单等方式增强主动负债能力，以匹配资产端业务开展的资金需求，期末市场融入资金规模保持快速上升趋势。截至 2017 年末，盛京银行同业资产余额 900.82 亿元，在资产总额中的占比为 8.74%；市场融入资金余额 4215.19 亿元，在负债总额中的占比为 43.08%（见附录 2：表 1），2018 年以来盛京银行主动压缩该部分业务规模，以使同业融入资金占比保持在监管要求内。近年来，受利率市场化以及市场融入资金规模较快上升的影响，盛京银行同业业务利息净支出（含应付债券利息支出）呈波动上升趋势，2015~2017 年同业业务利息净支出分别为 24.27 亿元、37.24 亿元和 94.23 亿元。

盛京银行在合理匹配资产负债、保证流动性的基础上，根据宏观经济形势的变化适时调整资金运用策略，以提高资金收益水平。近年来，盛京银行投资资产规模较快增长，2017 年末投资资产总额为 5682.08 亿元，资产减值准备余额 14.13 亿元。为控制风险，盛京银行绝大部分的债券投资投向信用风险较小的国债和金融债券。截至 2017 年末，盛京银行债券投资余额为 2778.10 亿元，其中，国债和金融债券合计占比约为 97%。盛京银行应收款项类投资包括金融机构发行的理财产品、资产管理计划以及信托受益权投资等。为防范非标类投资信用风险，盛京银行的资产管理计划投资业务由总行直接投资，经总行统一审批，项目审批流程比较严格。盛京银行主要通过规范相关业务的操作规程，并严格信托公司准入等措施来控制信托产品投资面临的风险。2017 年，受资金业务监管趋严的影响，盛京银行应收款项类投资规模略有下降，其

中金融机构发行的理财产品规模明显下降。截至 2017 年末，盛京银行资产管理计划投资余额 1372.77 亿元，主要投向为制造业和批发零售业，投资期限大多数为 1 年以内；信托受益权投资余额 997.37 亿元，主要投向为批发零售业，投资期限大多为 2 年以上。此外，2017 年，盛京银行新增 500.71 亿元投资基金，主要为货币基金。盛京银行投资资产收益以利息收入为主。2017 年，盛京银行实现债券、理财产品及资产管理计划等投资利息收入 235.30 亿元，投资业务利息收入对全行收益贡献度呈上升趋势。

总体看，盛京银行持续加大主动负债力度以匹配较大规模的投资需求，投资收益水平得到较大幅度的提升的同时市场融入资金亦呈快速上升趋势；但需关注的是，近年来监管机构加强了同业、理财与投资等业务领域规范及整治力度，金融市场业务未来发展将面临一定压力。

六、风险管理分析

盛京银行董事会是全行最高风险管理和决策机构，负责确立全行整体的风险偏好及风险承受水平，审批风险管理战略、政策和程序，督促高级管理层采取必要的风险应对措施，监控和评价风险管理的全面性和有效性；高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，及时了解风险水平及其管理状况，制定风险管理政策与制度，并监督、识别和控制各项业务所承担的风险。

近年来，盛京银行深化全面、全员、全流程的风险管理，将信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险纳入到统一的风险管理体系中；加强风险评估和预警管理，强化审慎风险偏好管理，建立覆盖全部业务和操作环节的风险管理制度和管控流程，超前制定风险处置预案，严格防范客户履约风险，通过风险识别、计量、监测和控制等一系列风险管控措施，强化事前防范、事中控制、事后跟踪管理和监督纠正，持续提升风险管控能力。

1. 信用风险管理

近年来，盛京银行坚持审慎稳健的投放策略，结合宏观经济特点、地方经济发展状况、监管政策要求以及自身业务特征制定每年的信贷投放指引，并序时跟进监管政策变化和全行业务发展状况，每半年动态调整政策指引，推动资产和客户结构不断优化，切实防范信用风险。盛京银行严控新增业务风险，审慎准入风险管理，并对不同行业、区域、客户、业务产品，落实差异化的风险管控标准，强化对重点环节、关键领域风险识别，注重第一还款来源的充足性，真实评估授信方案的合理性和有效性；不断完善统一授信管理体系，将债权类资产和投资资产全部纳入统一授信管理范畴，按照实质重于形式的原则实施穿透管理，有效防范授信风险；持续加强存量业务风险预警，主动风险管理，强化存量风险化解，分步骤、有计划实施客户分类管理，择优支持一批，压缩退出一批，加固重整一批，防范过程风险向最终风险转化。

近年来，盛京银行贷款主要投向批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、房地产业以及建筑业(见附录 2：表 2)，2017 年末第一大贷款行业批发和零售业贷款占比为 36.11%，前五大行业贷款合计占比为 79.92%，呈逐年上升趋势，存在一定贷款行业集中风险。

盛京银行对房地产贷款采取严格的准入标准，实行名单制管理，并由总行集中审批；强化贷后场检查力度，监控项目建设进度、销售情况，定期开展客户和项目风险评估，确定合理的还款安排，以控制相应风险。截至 2017 年末，盛京银行房地产行业以及与其相关的建筑业贷款合计占比为 13.79%，较之前年度呈下降趋势。整体看，盛京银行房地产行业贷款的信用风险相对可控，但考虑到房地产市场波动及房地产行业宏观调控政策趋紧，相关行业风险需关注。

从贷款风险缓释措施看，盛京银行发放的贷款以抵质押贷款及保证贷款为主。近年来，

保证类贷款占盛京银行贷款总额的比重逐年上升，抵质押类贷款占比略有下降。截至 2017 年末，盛京银行抵质押贷款占贷款总额的 48.28%，保证贷款占 45.10%。

近年来，盛京银行单一客户贷款比例不高，最大十家客户贷款比例整体有所下降(见附录 2：表 3)。截至 2017 年末，盛京银行单一最大客户贷款比例 7.29%，最大十家客户贷款比例 48.25%。

盛京银行不断优化行业、地区及客户准入标准，逐步完善全流程风险监督，资产结构得到改善，信贷资产质量保持合理水平。近年来，盛京银行综合运用核销、自主清收等方式加快不良贷款的清收与化解，2015~2017 年分别核销不良贷款 1.65 亿元、0.98 亿元和 0.09 亿元。2016 年，受区域经济增速放缓以及贷款客户东北特钢破产重组等因素的影响所致，盛京银行信贷资产质量有所下降；2017 年以来，盛京银行严格增量风险管控，加大存量风险防范力度，信贷资产质量有所改善。截至 2017 年末，盛京银行不良贷款余额 41.56 亿元，不良贷款率为 1.49% (见附录 2：表 4)。从贷款逾期情况来看，2017 年末盛京银行逾期贷款余额 53.12 亿元，占贷款总额的 1.90%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 97.89%。总体看，随着区域经济增速放缓，2016 年以来盛京银行信贷资产质量有所下降，但仍保持在行业合理水平。

盛京银行表外业务以开出承兑汇票业务为主，近年来开出承兑汇票业务规模快速增长。截至 2017 年末，盛京银行开出承兑汇票余额 1598.38 亿元，保证金占比 26.81%。盛京银行要求客户在办理银行承兑汇票业务时缴存保证金，并对风险敞口采取抵押、质押和保证等担保措施，整体看业务风险可控。

为防范非标类投资信用风险，盛京银行的资产管理计划投资业务由总行直接负责开展，经总行统一审批，项目审批流程比较严格。盛京银行主要通过规范相关业务的操作规程，并严格信托公司准入等措施来控制信托产品投资面临

的风险。

总体看，盛京银行不断加强信用风险管控力度，在贷款规模保持较快增长的同时，不良贷款率控制在合理水平。但盛京银行贷款的行业投向较为集中，表外业务规模较大，相关风险需关注。

2. 市场风险管理

盛京银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。近年来，盛京银行持续完善市场风险管理，前瞻和主动预判宏观走势和市场变化，通过制定投资组合指引和授权限额管理市场风险，根据监管要求对交易账户和银行账户的市场风险进行差别管理。风险管理手段方面，盛京银行综合运用到期收益率、久期、凸性等指标对交易账户市场风险进行评估和计量；通过债券资产风险分类、缺口分析、压力测试等方法对银行账户市场风险进行评估和计量，并建立了监测报告制度。

近年来，盛京银行 3 个月以内利率敏感性缺口由正转负，主要是由于短期客户存款规模增加所致；3 个月至 1 年利率敏感性正缺口扩大，主要是由于该期限市场融入资金及客户存款规模减少所致；1 年至 5 年利率敏感性缺口由负转正，5 年以上利率敏感性正缺口不断扩大，主要受相关期限内投资资产规模增加所致（见附录 2：表 5）。根据盛京银行的测算，假设各货币收益率曲线平行移动 100 个基点，2017 年盛京银行税后利润将变动 9.40 亿元，占当年净利润的 12.41%，盛京银行面临一定的利率风险。

盛京银行的汇率风险主要来自外汇营运资金以及代客结售汇业务所产生敞口面临的汇率风险。盛京银行严格执行在国家外汇管理局核定的结售汇综合头寸内设定的结售汇敞口，同时调节不同币种敞口，对交易员及单笔业务进行限额管理，超出结售汇敞口部分及时平盘，通过缩小风险敞口控制汇率风险。盛京银行大部分业务是人民币业务，此外有部分美元、港

币和其他外币业务。截至 2017 年末，盛京银行美元折合人民币资产负债表头寸净额为 265.08 亿元；其他币种折合人民币资产负债表头寸净额为 0.28 亿元。整体看，盛京银行面临一定的汇率风险。

3. 流动性风险管理

盛京银行对全行的流动性风险实行集中管理，建立了董事会、监事会、高级管理层在内的流动性风险治理结构，及以资产负债管理委员会、总行资产负债管理部和风险管理部为核心的流动性风险管理架构。资产负债管理委员会制订并定期评估、监督执行流动性风险管理的方针和政策；资产负债管理部作为流动性风险管理部门，负责相关制度的制定、执行，负责识别、计量和监测流动性风险及限额执行情况，实施压力测试、风险分析和报告，组织各业务部门进行流动性风险的日常管理；风险管理部将流动性风险纳入全面风险管理体系，提出流动性风险限额管理意见，并组织开展考核评价。

近年来，盛京银行主要通过以下措施加强流动性风险的管理：一是不断提高流动性风险防范意识，将流动性风险管理视作全行发展的“生命线”，积极指导和推动流动性风险管理完善，提升流动性风险防范能力；二是加强对金融形势和市场情况的谨慎合理预判，提高流动性风险管理的前瞻性和预防性，在防范流动性风险的同时提高资金收益水平；三是丰富流动性检测手段，加强日常监测，并根据流动性压力测试结果，设计相应的流动性风险缓释机制，提高流动性风险防御能力；四是强化资金调控，提前进行头寸安排，应对季节性流动性波动；五是加强资产负债管理，将全部资产负债纳入流动性风险管理体系，提高资产质量和流动性，增加负债来源的稳定性和多样性，合理匹配资产负债结构，进一步提升流动性风险管理水平。

近年来，受活期存款显著增加的影响，盛京银行即期偿还流动性负缺口较大，短期流动

性压力有所增大，但考虑到活期存款沉淀率较高，实际流动性风险可控（见附录 2：表 6）。2016 年以来，盛京银行 3 个月内流动性负缺口明显扩大，主要由于该期限结构下市场融入资金和吸收存款规模大幅增加所致。整体看，盛京银行人民币流动性比例保持在较好水平，2017 年末流动性比例为 60.58%。

4. 操作风险管理

近年来，盛京银行不断加强操作风险管理，制定完善相关业务规章制度和操作流程，坚持制度覆盖业务，确保各项业务制度明确、流程清晰、风险揭示充分、风险可控；严格规范核算层面业务操作，规范授权管理、前后台分离、交叉核算、日常检查与风险排查，充分发挥现场与非现场、定期与不定期、自查与检查相结合的监督与考核体系作用，定期对操作风险管理的充分性、有效性进行监督与评价，加大奖惩力度，操作风险管理水平不断提升。与此同时，盛京银行持续强化全员风险责任意识，加大涵盖岗位技能、实战案例等的操作风险培训力度，并针对信贷、票据、柜面等操作风险关键环节和重点领域强化业务培训，规范业务操作，全面防范操作风险事件发生。

整体看，盛京银行建立了全面风险管理体系，风险管理手段逐步丰富，风险管理能力及精细化水平逐步提高。

七、财务分析

盛京银行提供了 2015~2017 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所对 2015~2017 年财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。盛京银行财务报表合并范围包括盛京银行发起设立的 6 家村镇银行和盛银消费金融有限公司。

1. 资产质量

近年来，盛京银行资产规模保持较快增长

态势。截至 2017 年末，盛京银行资产总额为 10306.17 亿元，以投资资产和贷款为主，并保持了一定比例的现金类资产，确保整体流动性处于良好水平（见附录 2：表 1）。

近年来，盛京银行同业资产规模呈波动变化，由存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产组成。截至 2017 年末，盛京银行同业资产余额 900.82 亿元，占资产总额的 8.74%；其中存放同业及其他金融机构款项余额 354.14 亿元，以境内银行为主要交易对手，较之前年度明显下降；拆出资金余额 343.28 亿元，呈逐年上升趋势；买入返售金融资产余额 203.40 亿元，标的全部为债券。

近年来，盛京银行贷款规模保持较快增长，占资产总额的比重基本保持稳定。截至 2017 年末，盛京银行贷款净额为 2717.83 亿元，占资产总额的 26.37%。2016 年，受区域经济增长放缓以及贷款客户东北特钢破产重组等因素的影响所致，盛京银行信贷资产质量有所下降；2017 年，盛京银行严格增量风险管控，加大存量风险防范力度，信贷资产质量有所改善。截至 2017 年末，盛京银行贷款拨备率 2.77%；拨备覆盖率 186.02%，拨备较充足。整体看，盛京银行信贷资产质量下行趋势在 2017 年得到改善，但仍需关注未来信贷资产质量变化情况及可能面临的拨备计提压力。

近年来，盛京银行投资资产规模快速增长，占资产总额的比重呈上升趋势。截至 2017 年末，盛京银行投资资产净额 5667.95 亿元，占资产总额的 55.00%。其中债券投资余额 2778.10 亿元，规模逐年上升，以国债和金融债为主；计入应收款项类投资的资产管理计划、信托受益权投资、金融机构发行的理财产品投资在内的应收款项类投资净额合计 2381.01 亿元，较之前年度略有下降。盛京银行其他投资资产为 2017 年新增的 500.71 亿元的投资基金、权益性投资以及衍生金融工具投资（见附录 2：表 7）。截至 2017 年末，盛京银行投资资产减值准备余额 14.13 亿元，全部为针对应收款项类投资计

提的减值准备，占应收款项类投资余额的0.59%。整体看，盛京银行债券资产面临的信用风险可控，但资产管理计划和信托受益权投资规模较大，相关风险需关注。2017年，盛京银行计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动损益为2.43亿元，对权益的影响不大，整体看盛京银行投资类资产面临的市场风险不大。

盛京银行的其他类资产主要由固定资产和应收利息构成。此外，盛京银行其他类资产中存在一定规模的由于置换历史遗留不良资产形成的应收款项，截至2017年末，上述款项的余额为6.54亿元。

总体看，盛京银行资产规模保持较快增长态势，其中同业资产规模和占比有所下降，投资资产规模较快增长；2017年信贷资产质量有所改善，目前拨备较充足。另一方面，资产管理计划和信托受益权投资规模较大，近年来在监管去杠杆、去通道的压力下，未来业务发展承压，相关的信用及流动性风险需关注。

2. 负债结构

近年来，盛京银行负债规模保持较快增长，2017年末负债总额9783.62亿元；其中市场融入资金占比为43.08%，客户存款占比为48.41%，以向中央银行借款为主的其他类负债占比为8.51%（见附录2：表1）。

近年来，盛京银行加大与市场同业的负债业务开展力度，2017年末市场融入资金4215.19亿元，其中同业及其他金融机构存放款项1536.52亿元，拆入资金513.24亿元，卖出回购金融资产款756.23亿元，发行债券及同业存单余额1409.20亿元。

近年来，依托在沈阳地区的竞争优势以及跨区域战略的推进，盛京银行存款规模保持稳步增长，2017年末客户存款余额4735.81亿元。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的30.00%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的63.32%。2016年，盛京银行取得公开市场

一级交易商资格，向中央银行借款规模明显上升，2017年末为481.60亿元；此外，盛京银行2017年新增185.54亿元以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，带动其他类负债维持较高规模和占比。

总体看，盛京银行加大与中国人民银行及市场同业的负债业务开展力度，负债总额保持快速增长态势；客户存款保持稳步增长，稳定性较好，但对市场融入资金依赖度较高，在监管去杠杆的背景下，存在一定的调整压力。

3. 经营效率与盈利水平

近年来，盛京银行营业收入较快增长，主要由利息净收入的增长所带动。盛京银行利息净收入对营业收入的贡献度保持在80%以上，是营业收入最主要来源。2017年，由于净利差收窄以及公允价值的变动亏损，盛京银行实现营业收入132.33亿元，较之前年度有所下降（见附录2：表8）。盛京银行利息收入主要为投资资产和贷款利息收入，2017年实现利息收入422.78亿元；利息支出主要为存款、同业往来以及发行债券利息支出，2017年利息支出302.02亿元。盛京银行手续费及佣金净收入呈波动上升趋势，对营业收入的贡献度有所上升，收入结构有所优化。2017年，盛京银行实现手续费及佣金净收入16.13亿元，占营业收入的比例为12.19%。受债券市场价格波动影响，盛京银行投资收益明显下降，2017年实现投资收益1.32亿元。

近年来，盛京银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2017年，盛京银行营业支出50.17亿元，较之前年度有所下降，主要是由于拨备计提力度明显收缩所致。2017年，盛京银行业务及管理费支出33.21亿元，成本收入比为25.10%，成本控制能力较强；由于信贷资产质量有所好转，盛京银行资产减值损失为14.03亿元，较之前年度明显下降，主要为针对贷款计提的减值准备。

2017年，受净利差收窄以及公允价值变动

亏损影响，盛京银行营业收入和拨备前利润总额有所下降；由于信贷资产质量有所好转导致资产减值准备计提力度降低，2017年盛京银行净利润仍保持增长态势，收益率指标较上年略有下降。2017年，盛京银行实现拨备前利润总额96.32亿元，净利润75.74亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为0.78%和15.36%。

总体看，受净利差收窄以及公允价值变动亏损影响，2017年盛京银行营业收入有所下降，但其成本控制能力较强，盈利水平较好。同时，需关注利率市场化进程的推进、信贷资产质量变化以及资产负债结构调整对盛京银行盈利水平产生的压力。

4. 流动性

近年来，盛京银行经营活动产生的现金流保持净流入状态，2016年向中央银行借款净增加额的大幅上升弥补了当年吸收存款以及同业业务现金净流入规模的下降，2017年无新增向中央银行借款，导致经营性活动现金净流入规模明显下降；盛京银行投资力度较大，投资活动产生的现金流保持净流出状态；盛京银行较大的债券和同业存单发行力度使筹资性活动产生的现金流保持净流入状态（见附录2：表9）。整体看，盛京银行现金流较为充裕。

近年来，盛京银行流动性比例保持60%以上，存贷比不高，净稳定资金比例和流动性覆盖率保持较好水平，整体流动性水平较好。截至2017年末，盛京银行流动性比例为60.58%；流动性覆盖率134.85%，净稳定资金比例为169.61%，且考虑到留有一定规模的货币资金和变现能力较好的债券投资，盛京银行面临的流动性压力不大（见附录2：表10）。此外，需关注盛京银行持有较大规模的应收款项类投资，将会对流动性管理形成一定压力。

5. 资本充足性

近年来，盛京银行主要通过增资扩股和利

润留存补充核心资本，并通过发行资本补充债券补充二级资本。2014年12月，盛京银行在香港联合交易所上市，全球公开发行H股股票13.75亿股（包括提呈发售的12.5亿股H股及售股股东提呈发售的1.25亿股销售股份），发行价格为每股7.56港元；2015年1月，盛京银行部分行使超额配股权发售H股股票1.66亿股（包括提呈发售的1.51亿股H股股票及售股股东提呈发售的0.15亿股销售股份），发行价格为每股7.56港元，扣除发行成本后全部用于补充核心资本。此外，盛京银行于2014年5月、2015年12月和2017年12月分别发行二级资本债券22.00亿元、100.00亿元和60.00亿元，用于补充二级资本。截至2017年末，盛京银行所有者权益合计522.56亿元，其中股本57.97亿元、资本公积118.56亿元，一般风险准备110.34亿元，未分配利润179.84亿元。

近年来，盛京银行股东权益与资产总额的比例呈下降趋势，整体来看杠杆处于同业较高水平。随着业务的持续开展，盛京银行风险加权资产保持增长态势，但随着国债、政策性金融债券等低风险系数的资产占比上升，盛京银行风险资产系数有所下降。截至2017年末，盛京银行资本充足率为12.85%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.04%，核心资本面临一定补充压力（见附录2：表11）。

八、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，盛京银行存续期内的金融债券余额合计为70亿元。假设本期金融债券发行规模为120亿元，以2017年末财务数据为基础进行测算，本期债券发行完成后盛京银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对已发行金融债券的保障倍数将有所下降，但保障能力仍较强（见表4）。总体看，盛京银行对拟发行金融债券的偿付能力很强。

表 4 盛京银行债券保障倍数 单位：亿元/倍

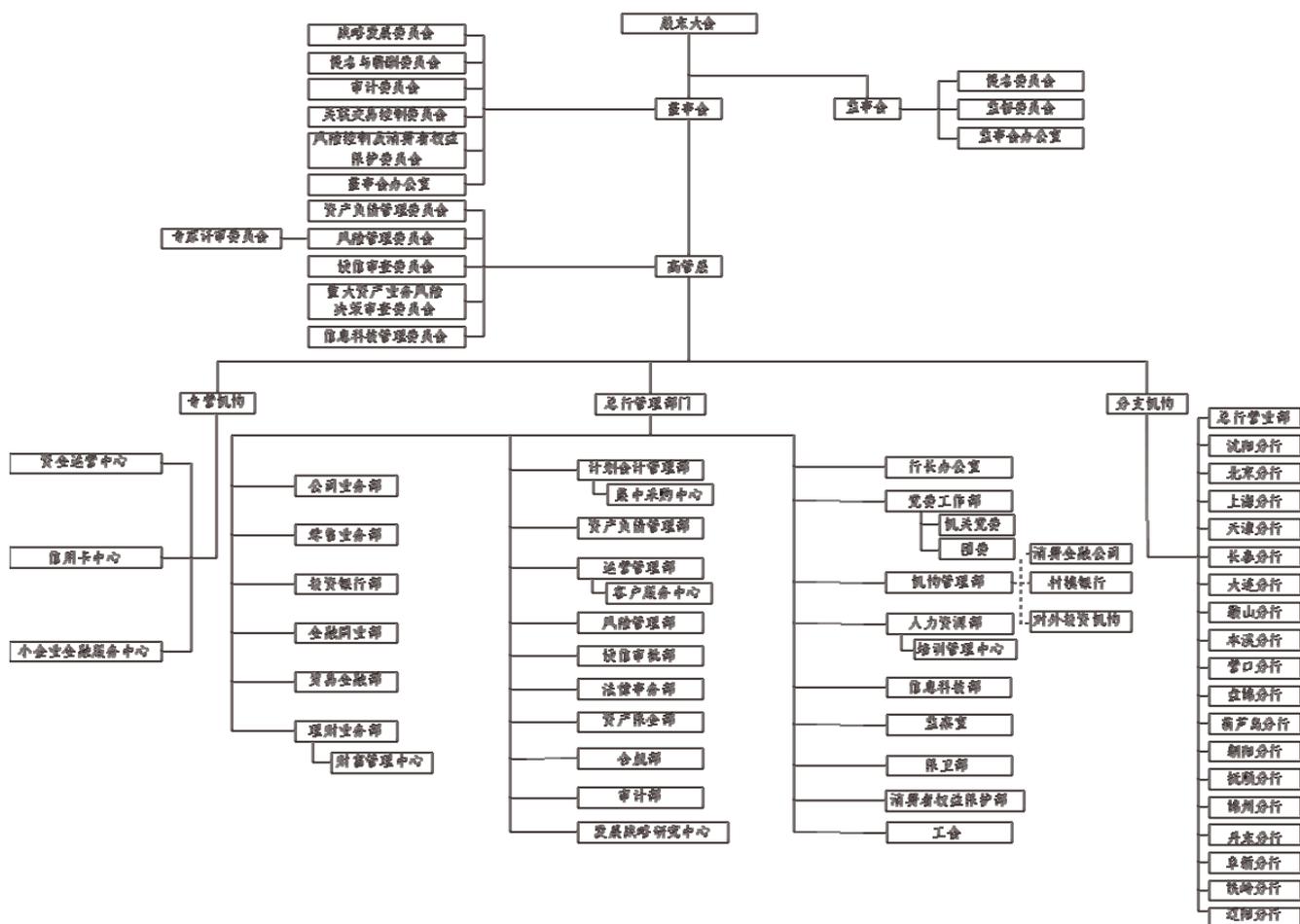
项目	发行后	发行前
金融资本债券本金	190.00	70.00
经营活动现金流入量/金融债券	9.18	24.90
可快速变现资产/金融债券	14.61	39.66
净利润/金融债券	0.40	1.08
股东权益/金融债券	2.75	7.47

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

九、评级展望

近年来，盛京银行公司治理逐步规范，内控体系不断完善，主营业务在沈阳地区保持较强的竞争优势；随着跨区域经营战略的实施，异地分支机构对盛京银行的综合业务贡献不断提升，盈利水平较好。受宏观经济增速放缓影响，2016年以来盛京银行信贷资产质量有所下降，2017年有所改善并控制在合理水平，但业务规模的快速增长使其核心资本面临一定补充压力。此外，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及金融监管趋严等因素将会商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内盛京银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	842.02	8.17	713.76	7.88	637.88	9.09
贷款净额	2717.83	26.37	2288.81	25.28	1915.32	27.30
同业资产	900.82	8.74	1279.67	14.13	1178.87	16.80
投资资产	5667.95	55.00	4636.42	51.20	3150.91	44.91
其他类资产	177.56	1.72	136.17	1.50	133.31	1.90
合计	10306.17	100.00	9054.83	100.00	7016.29	100.00
市场融入资金	4215.19	43.08	3098.94	36.07	2375.58	36.00
客户存款	4735.81	48.41	4152.46	48.33	4023.79	60.97
其他类负债	832.62	8.51	1339.68	15.59	199.77	3.03
合计	9783.62	100.00	8591.08	100.00	6599.14	100.00

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	36.11	批发和零售业	31.41	批发和零售业	25.26
租赁和商务服务业	15.52	制造业	15.49	制造业	16.49
制造业	14.50	租赁和商务服务业	14.83	租赁和商务服务业	15.63
房地产业	10.12	房地产业	12.87	房地产业	14.19
建筑业	3.66	交通运输、仓储和邮政服务业	4.20	建筑业	4.93
合计	79.92	合计	78.80	合计	76.51

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

表 3 贷款客户集中度及关联度指标 单位：%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
单一最大客户贷款比例	7.29	6.42	6.80
最大十家客户贷款比例	48.25	48.02	48.50

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

表 4 贷款质量 单位：亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2706.19	96.82	2257.94	95.91	1918.52	98.15
关注	47.39	1.70	55.16	2.34	27.94	1.43
次级	38.92	1.39	39.15	1.66	6.31	0.32
可疑	2.26	0.08	1.71	0.07	1.60	0.08
损失	0.38	0.01	0.20	0.01	0.24	0.01
贷款合计	2795.13	100.00	2354.17	100.00	1954.60	100.00

不良贷款	41.56	1.49	41.06	1.74	8.14	0.42
逾期贷款	53.12	1.90	61.66	2.62	10.51	0.54
拨备覆盖率	186.02		159.17		482.38	
贷款拨备率	2.77		2.78		2.01	

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

表 5 利率风险缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
3 个月以内	-1670.35	417.34	1136.33
3 个月至 1 年	1388.62	66.96	264.87
1 年至 5 年	63.46	-229.21	-1070.08
5 年以上	708.95	211.14	75.53
已逾期/不计息	31.88	-2.48	10.49

资料来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

表 6 流动性缺口情况 单位：亿元

期限	2017 年末	2016 年末	2015 年末
即期偿还	-1543.87	-791.90	-758.63
3 个月内	-2644.20	-1025.17	-31.61
3 个月至 1 年	1802.07	842.95	895.91
1 年至 5 年	1351.55	532.85	-356.65
5 年以上	889.30	306.48	150.98

资料来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

表 7 投资资产结构 单位：亿元/%

项目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	2778.10	48.89	2174.50	46.77	803.07	25.44
其中：政府债券	1095.96	19.29	1002.47	21.56	193.33	6.12
政策性金融债券	1095.47	19.28	795.41	17.11	521.52	16.52
金融债券	501.12	8.82	301.71	6.49	38.98	1.23
企业债券	85.55	1.51	74.91	1.61	49.24	1.56
资产管理计划	1372.77	24.16	1567.98	33.73	1575.43	49.90
信托受益权投资	997.37	17.55	699.41	15.04	549.68	17.41
金融机构发行的理财产品	25.00	0.44	200.72	4.32	226.30	7.17
非上市的权益投资	3.84	0.07	3.84	0.08	2.76	0.09
投资基金	500.71	8.81	-	-	-	-
其他	4.29	0.08	2.76	0.06	-	0.00
投资资产总额	5682.08	100.00	4649.21	100.00	3157.24	100.00
减：投资资产减值准备		14.13		12.79		6.33
投资资产净额		5667.95		4636.42		3150.91

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

表 8 收益指标 单位: 亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	132.33	160.97	141.74
其中: 利息净收入	120.76	132.18	119.49
手续费及佣金净收入	16.13	19.14	12.04
投资收益	1.32	8.22	5.81
公允价值变动损益	-11.02	2.61	0.01
营业支出	50.17	74.02	60.53
其中: 业务及管理费	33.21	30.96	26.84
资产减值损失	14.03	36.75	19.55
拨备前利润总额	96.32	123.83	100.82
净利润	75.74	68.78	62.24
成本收入比	25.10	19.24	18.94
净利差	1.36	1.65	2.00
拨备前资产收益率	1.00	1.54	1.67
平均资产收益率	0.78	0.86	1.03
平均净资产收益率	15.36	15.62	15.99

资料来源: 盛京银行年报, 联合资信整理。

表 9 现金流量净额指标 单位: 亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
经营活动产生的现金流量净额	262.54	1540.23	1068.97
投资活动产生的现金流量净额	-826.16	-1327.34	-1536.77
筹资活动产生的现金流量净额	461.52	45.48	740.48
现金及现金等价物净增加额	-109.96	259.68	278.29
年末现金及现金等价物余额	815.60	925.56	665.87

资料来源: 盛京银行年报, 联合资信整理。

表 10 流动性指标 单位: %

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	60.58	64.99	67.92
流动性覆盖率	134.85	184.22	156.45
净稳定资金比例	169.61	173.65	143.58
存贷比	59.02	56.69	48.58

资料来源: 盛京银行年报, 联合资信整理。

表 11 资本充足性指标 单位: 亿元/%

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资本净额	733.79	607.95	575.00
其中: 一级资本净额	516.05	461.65	415.56
加权风险资产	5711.23	5072.23	4412.07
风险资产系数	55.42	56.02	62.88
杠杆率	4.31	4.38	4.66
股东权益/资产总额	5.07	5.12	5.95
资本充足率	12.85	11.99	13.03
一级资本充足率	9.04	9.10	9.42
核心一级资本充足率	9.04	9.10	9.42

资料来源: 盛京银行年报, 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
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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-非上市的权益投资
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	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%
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%
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%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×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] ×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

联合资信评估有限公司关于 2018年盛京银行股份有限公司 第一期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项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

盛京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最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。

盛京银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对盛京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，盛京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盛京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，如发现盛京银行股份有限公司发生重大变化，或发现存在或出现可能对盛京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。

如盛京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盛京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盛京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。