

锦州银行股份有限公司 2008 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体信用等级: A

次级债券信用等级: A⁻

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 28 日

首次评级结果

次级债券信用等级: A⁻

首次评级时间: 2007 年 5 月 11 日

主要数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	284.50	219.27	166.73
股东权益(亿元)	17.20	8.75	5.91
营业收入(亿元)	19.06	14.43	10.22
净利润(亿元)	2.47	0.51	0.34
平均总资产收益率(%)	0.98	0.26	0.23
平均净资产收益率(%)	19.01	6.98	7.26
拨备覆盖率(%)	50.89	67.95	30.23
不良贷款率(%)	4.27	4.84	8.43
资本充足率(%)	10.92	6.03	3.74
核心资本充足率(%)	7.47	5.63	3.69
流动性比例(%)	48.24	43.28	41.20
存贷比(%)	61.96	56.54	57.81
成本收入比(%)	40.73	47.13	50.72

拨备覆盖率=贷款呆账准备/不良贷款

分析员

凌智

TEL: (010)85679696

FAX: (010)85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层
(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

<http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

2007 年锦州银行股份有限公司¹的资产和资本规模进一步增长, 盈利能力逐步提高, 无形资产置换得到有效解决, 资产质量得以提升。联合资信确定锦州银行股份有限公司主体信用等级为 A, 次级债券信用等级维持 A⁻, 评级展望为稳定。该评级结论反映了锦州银行股份有限公司的偿债能力较强, 本次次级债的违约风险较小。

优势

1. 中期战略目标明确, 可行性较强。
2. 风险管理和内控制度不断完善。
3. 短期偿付能力较强。
4. 不良资产置换得到有效解决, 资产质量得以提升。

关注

1. 公司治理结构需要进一步完善。
2. 跨区域经营的推进要求公司持续提高风险管理水平。
3. 贷款集中风险较高。
4. 存在大量的股东关联贷款, 其贷款总额超过了相应股本。
5. 从紧的货币政策下, 商业银行管理信贷风险、利率风险和流动性风险的压力增大。

¹ 2008 年锦州市商业银行股份有限公司正式更名为锦州银行股份有限公司

一、发债主体概况

锦州银行股份有限公司（以下简称为“公司”），前身为锦州市城市信用联社，于1992年8月19日经辽宁省人民银行辽银金便字[1992]第28号文件批准试营运，1997年1月28日经中国人民银行银复[1997]29号文件批准，成立锦州城市合作银行，1998年10月8日根据中国人民银行与国家工商行政管理总局联合下发的银发[1998]94号文件规定，更名为“锦州市商业银行股份有限公司”，2008年根据银监会（银监复【2008】137号）批复文件，更名为锦州银行股份有限公司。

公司初始注册资本为1.15亿元，经过历年增资扩股，截止2007年底，公司拥有实收资本11.81亿元，较2006年增加4.38亿元。公司的法人股东共84家，持股93.43%，自然人股东持股6.57%。前五大股东及其持股比例分别为：辽宁省锦州市财政局持股4.23%；锦州商银艺术装潢总公司持股4.17%；深圳大金树投资有限公司持股3.81%；辽宁亚东种业有限公司持股3.44%；辽宁逸兴高校后勤服务有限公司持股3.39%。锦州商银艺术装潢总公司增资0.27亿元，深圳大金树投资有限公司为新增股东，该公司投资额为0.45亿元。

根据营业执照所载明的经营范围，公司经营业务范围包括吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理外汇业务；办理电子银行业务；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付，承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其它业务。

公司目前设有总行营业部1家，支行、储蓄所116家，营业网点覆盖锦州市各区县，拥有正式员工2575人，其中博士、硕士研究生学历占3.77%，大学本科学历占23.53%，大专学历占53.63%。

截至2007年底，公司资产总额284.50亿元，

其中贷款余额158.26亿元；负债总额267.30亿元，其中存款余额246.72亿元；所有者权益17.20亿元。2007年，公司实现营业收入19.06亿元，净利润2.47亿元；2007年底，公司不良贷款率4.27%，资本充足率10.92%，核心资本充足率7.47%。

注册地址：锦州市太和区市府路69号

法定代表人：张伟

二、本期次级债券概况

2007年12月28日，公司通过银行间债券市场成功发行了5亿元长期次级债券，债券详细情况见表1。

债券性质：商业银行次级债券是由商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券。本期债券发行后，如遇公司破产清算，本期债券本金和利息的清偿顺序在公司的其他负债之后、先于公司的股权资本。

表1 债券概况

债券名称	2007 锦州市商业银行股份有限公司次级债券
发行规模	5 亿元
利率	固定利率：5.6%；
付息频率	年付
期限	10 年（在第五年末发行人有权按照面值全部或部分赎回本期债券）
到期日	2017-12-27

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006年，我国国内生产总值（GDP）增长率分别为10.0%、10.1%、10.4%和10.7%，呈逐年加快趋势。2007年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值24.7万亿元，同比增长11.4%；居民消费价格上涨4.8%，较上年提高3.3个百分点；累计顺差2622亿美元，较上年增加847亿美元；M2、M1和M0分别同比

增长 16.7%、21%和 12.1%，增速依然偏快。国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。银行体系的流动性过剩成为 2007 年我国经济运行基本特征，并已波及到国内经济领域的各个层面，使经济运行中的一些问题日益突出。

首先，在流动性过剩的背景下，由于国内投资渠道较为狭窄，大量资金涌入股市和房地产市场，推动资产价格快速攀升。其次，充裕的资金加剧了银行的放贷冲动，推动信贷规模高速扩张，尽管监管部门加强了信贷政策指引和窗口指导，仍未能有效控制信贷投放的增速。再次，充裕的资金导致国内固定资产投资增速居高不下，在建和新开工项目较多，部分行业产能过剩的矛盾十分突出。最后，资产价格的快速攀升和信贷规模的过快增长，刺激物价水平出现较快上涨，价格由结构性上涨演变为明显通胀的压力逐渐加大。

针对经济运行中存在的问题，2007 年 2 季度以来，央行加大了定向央票和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革进程，调控力度明显加大。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出，2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。

2008 年以来，面对能源、粮食等国际初级产品价格的持续上涨，以及国内冰冻灾害及地震、水灾的接连发生，我国采取了各种措施积极应对，国民经济保持平稳较快增长。然而，经济运行中的不确定性因素增加，较大的通胀压力和减缓的经济增速成为近期宏观经济决策的两大核心问题。

一方面，受国际初级产品价格大幅上涨以及国内劳动力成本上升的影响，国内价格总水平继续保持高位运行。2008 年 6 月，政府在通胀压力较大的背景下调高了成品油价格和销售电价，显示

出改革国内资源价格形成机制的坚定决心。未来我国将持续推进资源价格的市场化改革，预计能源、原材料价格将进一步上涨。随着价格上涨现象由生产领域向消费领域的传导，未来一段时间内我国将继续面临较大的通胀压力。

另一方面，美国次贷危机已经从衍生品市场向房地产、信贷以及股票市场蔓延，拖累美国甚至全球的经济增速出现减缓局面。受世界主要经济体市场需求衰减及人民币持续升值的影响，我国出口增速出现回落，贸易顺差同比减少。而年初以来股指的回落造成居民财富大量缩水，房价持续高位运行，存款负利率的局面也使得我国居民的收支出现紧缩。在从紧的货币政策作用下，GDP 的小幅回落符合国家宏观调控的目标，然而外需和内需的同时缩减在降低流动性压力的同时，也使得宏观经济面临过度回落的风险。

总体看，在国内外综合因素的作用下，我国宏观经济增长过热的局面有所缓解，但同时出现了经济下滑风险。2008 年，我国宏观经济调控将面临更加复杂的局面，而由于我国正处于金融市场对外开放的进程之中，国际资本的异常流动将使宏观调控的难度进一步增加。

2. 行业概况

银行业是金融资源配置的基础，在国民经济体系中具有重要地位。在我国，银行一直以来是企业的重要融资渠道和居民投资的主要方式。2007 年，我国银行业新增贷款规模占国内非金融机构新增融资总额的 78.9%。截至 2007 年末，银行业金融机构境内本外币资产总额 52.60 万亿元，负债总额 49.57 万亿元，分别较上年同期增长 19.7%和 18.8%，银行业金融机构资产分布情况如表 2 所示：

表 2 2007 年末银行业金融机构境内总资产分布

银 行	资产总额 (亿元)	占比 (%)
国有商业银行	280070.9	53.2
股份制商业银行	72494.0	13.8
城市商业银行	33404.8	6.4
其他类金融机构	140012.7	26.6
合 计	525982.5	100.0

注：数据来源于银监会网站

2007 年末,我国银行业金融机构共包括政策性银行 3 家,国有商业银行 5 家(依据监管口径纳入交通银行),股份制商业银行 12 家,城市商业银行 124 家,城市信用社 42 家,农村信用社 8,348 家,农村商业银行 17 家,农村合作银行 113 家,村镇银行 19 家,贷款公司 4 家,农村资金互助社 8 家,信托公司 54 家,企业集团财务公司 73 家,金融租赁公司 10 家,货币经纪公司 2 家,汽车金融公司 9 家,邮政储蓄银行 1 家,金融资产管理公司 4 家以及外资法人金融机构 29 家。截至 2007 年末,已有 14 家银行先后在深圳、上海或香港的证券交易所上市。

3. 行业竞争

目前,银行业在我国金融行业中仍然处于主导地位,但由于外资银行进入、综合化经营发展以及中资银行业务的同质性等因素,我国金融行业内的竞争相当激烈。近年来,银行、保险、证券行业的业务交叉和产品创新日益活跃,综合化经营正成为我国金融业发展的新趋势,这对银行的传统业务形成了挑战。此外,随着资本市场改革开放的深入,直接融资渠道不断扩宽,以银行贷款为主的间接融资手段占比将逐步降低,金融脱媒现象已逐步显现。

随着《农村资金互助社管理暂行规定》、《贷款公司管理暂行规定》、《金融租赁公司管理办法》和《村镇银行管理暂行规定》等法律法规的颁布实施,一大批新兴的银行业金融机构予以组建,行业竞争必将更为充分。不过,由于我国银行业在金融行业资产总额中的占比较大,目前来自以上方面的竞争并未对银行业发展构成严重威胁,银行业依然在金融行业中占据有利的竞争地位。

从我国银行业内部的竞争格局来看,目前国有商业银行仍然占据主导地位。截至 2007 年末,国有商业银行资产总额在银行业金融机构资产总额中的占比为 53.2%,较以前年度呈整体下降趋势,但仍然具有十分重要的行业地位,对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用;

股份制商业银行持续快速发展,资产总额占比达到 13.8%,呈总体上升趋势,已成为银行业中的重要力量;城市商业银行作为区域性的金融机构,竞争力受到一定程度的限制,2007 年末的资产总额占比为 6.4%,然而随着部分城市商业银行跨区域经营的展开,其业务增长速度正在逐步加快;外资银行现阶段在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行仍存在较大差距,预计短期内不会对中资银行构成威胁,但随着我国银行业改革开放步伐的加快,其发展潜力不容忽视。

4. 行业风险

银行业是经营货币和提供金融服务的特殊行业,具有高风险的特征。银行业经营过程中面临表内、表外业务的信用风险、流动性风险、市场风险、环境与政策风险、操作风险、声誉风险、产品风险和法律风险等。

由于历史原因,我国银行业在 2003 年以前存在大量不良贷款,严重影响了银行正常的经营与发展。2003 年以来,伴随着股份制改革和财务重组的开展,银行业金融机构不断提高信用风险管理水平,资产质量持续改善。2007 年末,境内商业银行不良贷款余额 12684.2 亿元,不良贷款率 6.17%。2008 年,在宏观经济出现下滑风险的情况下,我国银行业的不良资产可能有所上升。

目前,国有商业银行、股份制商业银行、部分经营管理较好的城市商业银行已经按照银监会对流动性管理的规定,建立了分层次的流动性准备体系,基本采用集中管理的模式,即总行对各分支行进行实时监控,全行资金由总行统一调度。此外,在银行间债券市场发行金融债券的融资渠道已经开通,因此,当前银行的流动性风险并不十分突出。其他一些城市商业银行和农信社由于经营管理水平较低、融资能力较弱,面临一定的流动性风险。2007 年以来,在流动性过剩的大背景下,央行连续大规模收缩流动性,产生的累积效应已使得部分中小银行出现流动性紧张的局面,流动性风险有所上升。

商业银行的市场风险主要表现为利率风险和

汇率风险。近年来，央行稳步推进利率市场化进程：存贷款利率方面，于 2002 年基本放开了外币存贷款利率，2004 年取消了人民币贷款最高利率和存款最低利率的限制；货币市场基准利率方面，于 2006 年 10 月启动了上海银行间同业拆借率（Shibor）。利率市场化改革进程的不断推进，使商业银行面临的利率风险日益凸现。由于现阶段我国商业银行的收益来源主要为存贷利差，导致银行收益对存贷利差的变动较为敏感，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求。另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模逐年上升，2007 年末银行业金融机构债券投资在资产总额中的占比约为 23%。随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。

2005 年 7 月 21 日，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，此后汇率改革进程稳步推进。2007 年以来，针对经济增长中存在的问题，人民银行通过加息和提高准备金率，加大了宏观经济调控力度。利率市场化进程、人民币汇率连创新高和较强的加息预期，使得我国商业银行面临的市场风险逐渐加大。

近几年，监管当局对操作风险的监管更为严格，由此凸现出的历史遗留问题也日益增多。2005 年以来，银行业案件呈上升趋势，反映出商业银行自身管理体制不完善、内控制度不落实、监控不到位等问题。为此，银监会加大了对银行合规性监管的力度，针对银行业金融机构内控和管理的薄弱环节，借鉴国际先进做法，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。各银行也开始重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度，产生了积极效果。2007 年 7 月，银监会公布了商业银行内部控制指引和信息披露办法，内部控制和公众监督的加强，有助于银行对操作风险管理水平的提升。

5. 监管与支持

2003 年 3 月，国务院设立中国银行业监督管理委员会，统一负责中国银行业金融机构的监督管理工作。银监会成立以来，全面推行了信贷资产五级分类管理，加强了商业银行资本制约，并针对商业银行面临的主要风险推出一系列法规及实施细则。2007 年，监管部门积极配合国家宏观政策，从制度构建、风险管理等方面着手，促进银行业深化改革、有序开放，监管的规范化和专业化水平进一步提升，监管环境进一步改善。目前，中国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为商业银行提升公司治理和内控水平奠定了良好基础。

近年来，国家对银行业的支持主要包括实施审慎的市场准入，鼓励民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；继续大力支持国有商业银行进行股份制改造，进一步剥离不良资产；支持符合上市条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题。预计未来几年内，政府将继续支持银行业的发展，但以注资、参与重组等方式为主的直接支持将主要集中于大型银行；对于其他银行尤其是小银行，政府控股地位将逐步减弱，而取代以外部监管等间接支持方式，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，目前我国经济运行整体情况良好，国家对银行业的发展给予了大力支持，银行业的运营环境良好。然而，在国内外综合因素的作用下，宏观经济运行中的不确定性因素增加，给银行业营运带来了一定的影响。

四、公司治理及内部控制机制

1. 公司治理

近年来，公司致力于改进和完善法人治理结

构，按照股份制商业银行法律、法规的要求逐步健全股东大会、董事会、监事会和高级管理层独立运作、相互制衡的机制。

2007 年公司股东大会对董事会进行了改组，更换并增加了部分董事，至 2007 年底，公司董事会由 12 名董事组成，其中独立董事为 3 名；公司监事会由 7 名监事组成，其中外部监事为 2 名。

2007 年，公司共召开 3 次董事会会议，采用传阅会签的形式，通过了公司年度工作总结、财务预算案、财务决算结果、利润分配计划、章程修订、收购城市信用社、与其它商业银行相互持股、扩充股本金、人事变动、用工制度改革、不良资产化解方案等多项重要决议，董事会运作基本正常。董事会下设审计、风险管理、关联交易控制、提名和薪酬 5 个专业委员会和董事会办公室。目前公司治理结构正处于改革的进程之中，新设的专业委员会尚未发挥实际作用。

总体看，公司目前正处于业务规模迅速扩张时期，公司治理结构改革的速度尚未能适应业务发展的要求，治理结构仍需完善。

2. 发展战略

公司总结过去五年的经验教训，在分析国内外经济金融环境和同业竞争情况的基础上，明确了自身发展的优势和劣势，制定了中期发展计划。在中期发展计划中，公司确立了跨区域经营及上市的战略定位，并提出了相应的战略目标：力争资产规模超过 350 亿元，股东回报达到上市银行平均水平以上，员工薪水和福利达到上市银行平均水平以上。

2007 年，经主管部门批准，公司顺利完成了收购抚顺市清原、新宾两县城市信用社工作，并正式挂牌营业，跨区域经营发展战略得到进一步推进。

公司还制定了相应的发展策略，并细化到营销、业务、风险、渠道、资本和财务 6 个方面，以保证中期计划的顺利实现。

引进战略投资者是公司目前乃至今后一段时间的工作重心之一，公司已与韩亚金融集团、德

国投资与开发有限公司（DEG）和国际金融公司（IFC）等进行了初步的接洽，为下一步引进战略投资者做了前期准备。

总体看，公司制订的总体发展战略适应区域经济发展步伐，符合自身发展的需要。从 2007 年经营状况分析，公司的各项措施已显露出预期的成果。

3. 内部控制机制

公司实行一级法人、总支行垂直管理体制。按照“大总行、小支行”的基本思路，支行不具备独立法人资格，其经营活动在总行的授权下进行，受总行的领导，对总行负责。总行对支行的主要人事任免、业务政策、基本规章和涉外事务等实行统一管理。

公司按照风险管理和内部控制要求，进一步优化组织架构，建立包括信用风险、市场风险和操作风险在内的全面风险管理的专职部门，强化稽核审计部门的独立性，明确各部门的风险控制职责。建立独立于业务条线的风险管理线和稽核线，实行风险经理和稽核专员制度，对内部控制水平不同的分支机构实施差别化管理。在进一步明确客户经理、风险经理和最终审批人风险责任的同时，不断规范对各风险管理岗位的授权，对贷款审批和资金运营等业务实施经济资本约束下的限额管理，建立覆盖全行风险信息报告机制和评估反馈制度。

2007 年，公司稽核部在完成常规稽核项目的基础上，围绕风险管理在全行范围内开展了操作风险大检查、防范银行案件风险情况检查，针对经营中发现的突出问题科学地安排专项稽核项目，对本年上划特种资产管理部的不良贷款逐笔进行了责任认定，还深入支行落实银监局监管意见书，对 2 家支行大额存款及账户管理方面存在的问题进行了监督整改。2007 年共完成稽核项目 10 个，形成稽核报告 83 份；共提出稽核建议 296 条，下发处理意见 56 份。另外，稽核部对调离的人员进行了离任审计，离任审计面达到 100%，共形成审计报告 4 份，提出审计建议 10 条，还针对

存在的问题下发了处理意见。

总体看来，公司的内部控制制度较严格，稽核监督力度较大。

五、主营业务经营分析

1. 存贷款业务

截至 2007 年 12 月 31 日，公司存款余额 246.72 亿元，较 2006 年末增长 20.15%；公司贷款余额 158.26 亿元，较 2006 年末增长 27.70%。

公司贷款主要分布在制造加工业、教育行业、房地产业、批发及零售业、农业等行业。2007 年底上述 5 个行业的贷款余额占公司贷款余额的 67.94%，其中国家重点调控的房地产行业贷款余额占 14.05%。

2007 年，在综合考虑信贷总额、流动性、收益和风险的基础上，公司对票据贴现业务进行了压缩，年末票据贴现余额 5.66 亿元，较 2006 年末减少 29.43%，在客户贷款总额中的占比为 3.58%。

总体看，2007 年公司存贷款业务进一步增长，业务发展正常。

2. 资金以及投资业务

截止 2007 年底，公司买入返售类资产余额 14.58 亿元，2006 年公司该项资产余额为零；卖出回购类证券余额 4 亿元，较 2006 年增加 1 亿元。

截止 2007 年底，公司债券投资余额 35.57 亿元，较 2006 年增加 13 亿元，其中央行票据 4 亿元，政策性金融债 9 亿元。2007 年，公司逆回购交易量达到 53.46 亿，交易对手主要是商业银行、城信社和农联社。

截止 2007 年底，公司同业拆放余额 1.22 亿元，较 2006 年大幅增加。

2007 年，公司新增入股辽阳市商业银行 5,000 万元、阜新市商业银行 200 万元。年末，公司股权投资余额情况见下表。

表 3 2007 年锦州银行股权投资情况

单位：万元

投资单位	余额
阜新市商业银行	3000.00
葫芦岛商业银行	2800.00
辽阳市商业银行	5000.00
中国银联	800.00
上海清算中心	25.00
合计	11625.00

总体看，2007 年公司资金及投资业务运作情况良好。

3. 国际业务

公司从 2005 年 11 月开始开展国际业务，时间较短。截至 2007 年底公司已经与 305 家代理行和 5 家账户行建立了业务关系。

为加快国际业务发展，努力提高国际业务市场份额，公司提出了国际业务发展的长期战略和短期目标，“未来三年，国际业务在同业中处于领先地位；未来五年内实现外汇资产占总资产达到 10%以上，国际业务收益在全行收益中的比重达到三分之一”，并从政策上寻求支持，获取尽可能多的业务许可，在结售汇头寸方面争取到 1000 万美元的限额，获得 1500 万美元的短期外债业务指标，获准在六家储蓄机构开办外币储蓄业务。截至 2007 年底，公司实现国际结算量 2.1 亿美元，较 2006 年增长 138.64%；国际业务融资 286 笔，金额 8706 万美元，较 2006 年增长 285.56%；外汇存款折合 915 万美元，较 2006 年增长 70.39%。

总体看，公司 2007 年外汇业务发展较快，但因其从事外汇业务时间较短，一些业务资质受限，平均每天的业务敞口量较小，风险相对较低。由于不能提供更多的外汇业务，公司对客户的风险也就不能够做到更为全面的覆盖，由此也影响到其在市场上的竞争力。

六、业务风险管理分析

公司近年来逐步加强风险管理体系建设，在董事会下设立风险管理委员会专司风险管理。

公司作为一级法人股份制银行，总支两级联

系紧密，沟通便捷，信息交流充分，总行与支行对政策意图和全行形势的把握能够迅速达成一致，在风险管理方面形成了自己的一些特色。总行能够利用管理链条短、决策快捷、应变能力强的优势，根据信贷市场情况，快速调整贷款利率和信贷政策，以引导支行规避风险。在规模较小，经营尚处于区域化的阶段，这种风险管理方式具有一定的竞争优势。随着业务的拓展和跨地区经营，公司所面临的风险管理会有越来越大的压力。

1. 信用风险管理

信用风险是公司面临的最主要风险。公司的信用风险主要来源于贷款、债券投资、票据承兑、信用证等业务。截至 2007 年底，公司贷款余额为 158.26 亿元，占资产总额的 55.63%。

针对贷款业务的信用风险，公司采用专家审贷会制度，并引用客户评级授信和债项评级等工具辅助决策。公司制定了统一的企业信用标准，对借款人的资信状况进行评估，并通过提升优质客户占比、制定贷款组合策略、风险预警机制等手段控制贷款风险。此外，公司将与德勤企业管理咨询（上海浦东）有限公司合作开发风险控制系统，在组织架构、管理和业务流程以及风险量化等方面全面优化公司的风险控制体系，并将风险考核指标纳入绩效考核机制中，从而建立符合监管要求和国际先进银行标准的风险管理制度。

表 4 公司贷款五级分类情况

单位：亿元/%

	2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比
正常类	14024	88.61	10539	85.04
关注类	1126	7.11	1254	10.12
次级类	525	3.31	468	3.78
可疑类	066	0.42	106	0.86
损失类	086	0.54	025	0.20
贷款合计	15826	100	12393	100
不良贷款	6.76	4.27	5.99	4.84

公司重视对贷款五级分类的真实性管理，按照“按季认定，按月调整”的原则，对信贷资产进行调整，并将五级分类结果统计汇总上报总行。截至 2007 年底，公司按照五级分类口径，不良贷

款余额为 6.76 亿元，比年初增加 0.77 亿元；不良贷款率为 4.27%，比年初下降 0.57 个百分点。

2007 年底，公司单一最大客户贷款比例 31.12%，最大十家客户贷款比例为 184.39%，公司的贷款集中度较高。

公司的关联贷款情况较为突出，截止 2007 年末，股东贷款占所缴股金比例超过 100%的共有 31 户，金额为 20.42 亿元，这一情况虽然已经引起公司的关注，但目前还没有拟定行之有效的应对措施。

总的看来，2007 年公司不良贷款余额较 2006 年有所上升，公司需要重视新增贷款的风险控制，同时跨区域经营要求公司进一步强化信贷风险管理。

2. 市场风险管理

公司利用缺口管理控制资产和负债期限结构，使资产和负债期限结构相匹配，稳定未实现的收益和损失；通过利差管理、缺口管理和持续期管理完善资产负债管理；通过对收益、成本的监督和保持利率政策的稳定性实现利差管理。

在汇率风险方面，公司坚持稳健经营的原则。注重汇率信息的收集、分析和整理；在操作上尽量保持最低的结售汇头寸限额；建立长期业务伙伴关系，获取最优的交易价格；分析市场汇率变化趋势，把握交易时机；加强与企业沟通，尽量实现结售汇对冲。

总体而言，公司对现阶段的市场风险管控基本正常。

3. 操作风险管理

公司近年来加强对员工道德风险的控制，加强内部人员尤其是各级机构负责人、管理层、关键操作岗位人员防范道德风险意识，制定规范化的制度和流程；提高前台操作人员和后台监督人员的业务素质、技能，以防范来自内外部的舞弊行为。

公司在考核运营成本时，将防范操作风险的成本计入经济成本之中，以加强操作风险的管理。

公司投保了雇员忠诚保证保险，以保险的方式弥补由员工的操作风险造成的损失。

此外，公司重点开展了内部稽核工作，对各分支机构的内控制度进行全面检查，要求各分支机构严格贯彻总行下发的内部控制制度，对可能发生的安全隐患进行彻底根治。加大人事审批力度，进一步增强对员工职业道德水准的考察和职业道德教育。同时对已发生的案件导致的损失加强清收力度，最大程度减低公司损失。

总体而言，公司作为一个快速发展的股份制城市商业银行，在各项业务快速发展的同时，风险管理体制也在逐步完善。作为一级法人体制，由于管理层级较少，管理层能够对风险直接施加较为有效的管理。随着公司规模扩大和将来的跨地域开展业务，这种以总行为核心的风险管理体系必将要发生变化，各种风险管理体系需要进一步健全和完善。

七、财务分析

公司提供了 2007 年财务报告，报告经过锦州渤海会计事务所审计，锦州渤海会计事务所出具了持保留意见的审计报告，主要意见如下：

1、锦州渤海会计事务所对公司单一客户贷款比例较高的情况持保留意见，2007 年底单一借款人的贷款余额与商业银行资本净额的比例超过 10% 的贷款户为 16 户，金额为 538413.51 万元。

2、由于锦州渤海会计事务所接受审计委托前，公司已经对固定资产、在建工程和待处理抵债资产进行了盘点，因此，锦州渤海会计事务所无法实施监盘程序以及其他审计程序，以获取充分、适当的审计证据。

1. 财务概况

截至 2007 年底，公司资产总额 284.50 亿元，其中贷款余额 158.26 亿元；负债总额 267.30 亿元，其中存款余额 246.72 亿元；所有者权益 17.20 亿元。2007 年实现营业收入 19.06 亿元，净利润 2.47 亿元。2007 年底，公司不良贷款率 4.27%；资本

充足率 10.92%，核心资本充足率 7.47%。

2. 资产质量分析

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 284.50 亿元，较 2006 年末增长 29.75%。其中，贷款净额占 54.41%，为公司最主要的资产；投资资产占比为 13.12%，较 2006 年下降 2.28%；同业资产占比与 2006 年末基本持平（见表 5）。

表5 公司资产结构

单位：亿元/%

项 目	2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比
现金类资产	49.68	17.46	28.45	12.97
同业资产	18.67	6.56	13.82	6.30
贷款净额	154.81	54.41	119.83	54.65
投资资产	37.33	13.12	33.76	15.40
其他资产	24.01	8.45	23.41	10.68
合 计	284.50	100	219.27	100

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括：短期投资、长期投资。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司贷款净额 154.81 亿元，与 2006 年占比相比变化不大；不良贷款余额为 6.76 亿元，较 2006 年末上升 0.77 亿元；不良贷款率为 4.27%，较 2006 年下降 0.57 个百分点。2007 年末，公司累计计提专项损失准备金 1.87 亿元，公司专项损失准备金充足率为 68.70%，较 2006 年有大幅下降，主要原因：一是公司 2007 年将 1.33 亿元的专项准备转入一般准备，二是 2007 年公司收购抚顺两家信用社，使不良贷款余额增加 0.77 亿元；拨备覆盖率为 50.89%，较 2006 年下降 17.06 个百分点，公司拨备覆盖率较低。

公司投资主要以长期债券投资为主，截止 2007 年 12 月 31 日，公司债券投资余额为 35.57 亿元，主要是国债和政策性银行金融债券，信用风险低。长期股权投资余额 1.16 亿元，其中包括投资阜新市商业银行、葫芦岛市商业银行和辽阳市商业银行的股权投资，三项投资额共计 1.08 亿元。总体看，公司投资风险较小。

2007 年底，公司抵债资产余额为 8.87 亿元，其中房地产价值为 8.78 亿元。房地产按使用状态分为借用、自用、闲置、出租、被占用等五种，分别占房地产总额的 0.32%、5.47%、84.70%、6.04%，0.03%。其他抵债资产主要是车辆、物资等。目前，公司未对抵债资产计提减值准备。

2007 年底，公司无形资产余额为 7.94 亿元，该项资产是根据《锦州市政府支持市商业银行化解不良资产方案》（锦政办发[2004]104 号）的有关规定，锦州市政府将包括动物园、古塔公园、凌河公园、儿童公园、南站广场、凌河南大桥、凌川大桥、凌河西大桥等资产所有权划拨给锦州市万通资产管理公司，同时锦州市万通资产管理公司将该资产与公司不良资产进行置换。资产管理公司受托对置换的不良资产进行日常管理工作。

2007 年，锦州市人民政府对锦州银行无形资产处置有关问题进行了批复（锦政发〔2007〕60 号），决定由锦州市城投公司出资 7.94 亿元购买锦州市万通资产管理公司持有的上述资产，并由万通公司将上述款项支付给锦州银行。截止 2008 年 6 月 30 日，公司无形资产余额减少到 0.11 亿元。

总体看，2007 年公司通过不良资产置换，使资产质量得以提升，但目前整体资产质量一般。

3. 经营效率及盈利能力

2007 年，公司实现营业净收入 7.88 亿元，较 2006 年增长 37.76%（见表 6），其中公司利息净收入 6.11 亿元，较 2006 年增长 40.78%；手续净费收入 0.09 亿元，较 2006 年增长 12.50%。

2007 年，公司营业费用 2.79 亿元，较 2006 年增长 20.26%，低于营业净收入的增长幅度；成本收入比为 40.73%，较 2006 年降低 6.40 个百分点。

2007 年，公司实现净利润 2.47 亿元，较 2006 年增长 384.31%。平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.98%和 19.01%，较 2006 年大幅提高（见表 7）。净利润大幅增加的原因：一是贷

款规模增加，使得公司 2007 年利息净收入较 2006 年增长 40.78%；二是公司 2007 年提取损失准备 0.31 亿元，较 2006 年大幅减少 80.63%，使得公司利润增加幅度较大。

表 6 公司收入及成本情况

单位：亿元/%

项 目	2007 年	2006 年
营业净收入	7.88	5.72
利息净收入	6.11	4.34
金融机构往来净收入	0.50	0.58
手续费净收入	0.09	0.08
其它营业净收入	0.01	0.01
营业费用	2.79	2.32
成本收入比	40.73	47.13
成本收入比=（营业费用+固定资产折旧）/（利息净收入+手续费净收入+其他业务净收入+投资收益）		

表 7 公司盈利情况

项 目	2007 年	2006 年
拨备前利润总额(亿元)	3.91	2.57
净利润(亿元)	2.47	0.51
平均总资产收益率(%)	0.98	0.26
平均净资产收益率(%)	19.01	6.98

总体看，2007 年公司盈利水平较 2006 年大幅增长，但仍以利息收入为主要来源，收入结构需进一步改善，多元化收入结构尚待形成。

4. 流动性及资本充足性

2007 年末，公司流动性比例为 48.24%，较 2006 年有所提高，公司短期偿付能力较强（见表 8）。由于贷款业务快速增长，2007 年公司存贷款比例为 61.96%，较 2006 年提高 5.42 个百分点。

2007 年公司经营活动现金流量净额-7.12 亿元，投资活动现金流量净额-2.28 亿元，筹资活动现金流量净额 10.91 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.49 亿元，现金流基本正常。

表 8 公司流动性指标

单位：%

项 目	2007 年	2006 年
流动性比例（折人民币）	48.24	43.28
存贷款比例（折人民币）	61.96	56.54

2007 年公司通过增资使得实收资本增加到 11.81 亿元,较 2006 年增加 58.95%,补充了公司核心资本。2007 年公司法人股东为 84 家,较 2006 年增加 32 家;法人持股比例为 89.55%,较 2006 年增加 3.88%。自然人股东持股比例为 6.57%,较 2006 年降低 3.88%。2007 年公司通过银行间债券市场成功发行了次级债 5 亿元,补充了公司附属资本,以上原因使得公司资本净额增加。截至 2007 年 12 月 31 日,公司资本充足率 10.92%,核心资本充足率 7.47% (见表 9),位于同业较好水平。

表9 公司资本构成及变化情况

单位: 亿元/ %

项 目	2007 年	2006 年
资本净额	21.53	9.06
核心资本	16.13	8.47
风险加权资产	197.22	150.36
资产风险度	69.32	68.57
核心资本充足率	7.47	5.63
资本充足率	10.92	6.03

资产风险度=风险加权资产/资产总额

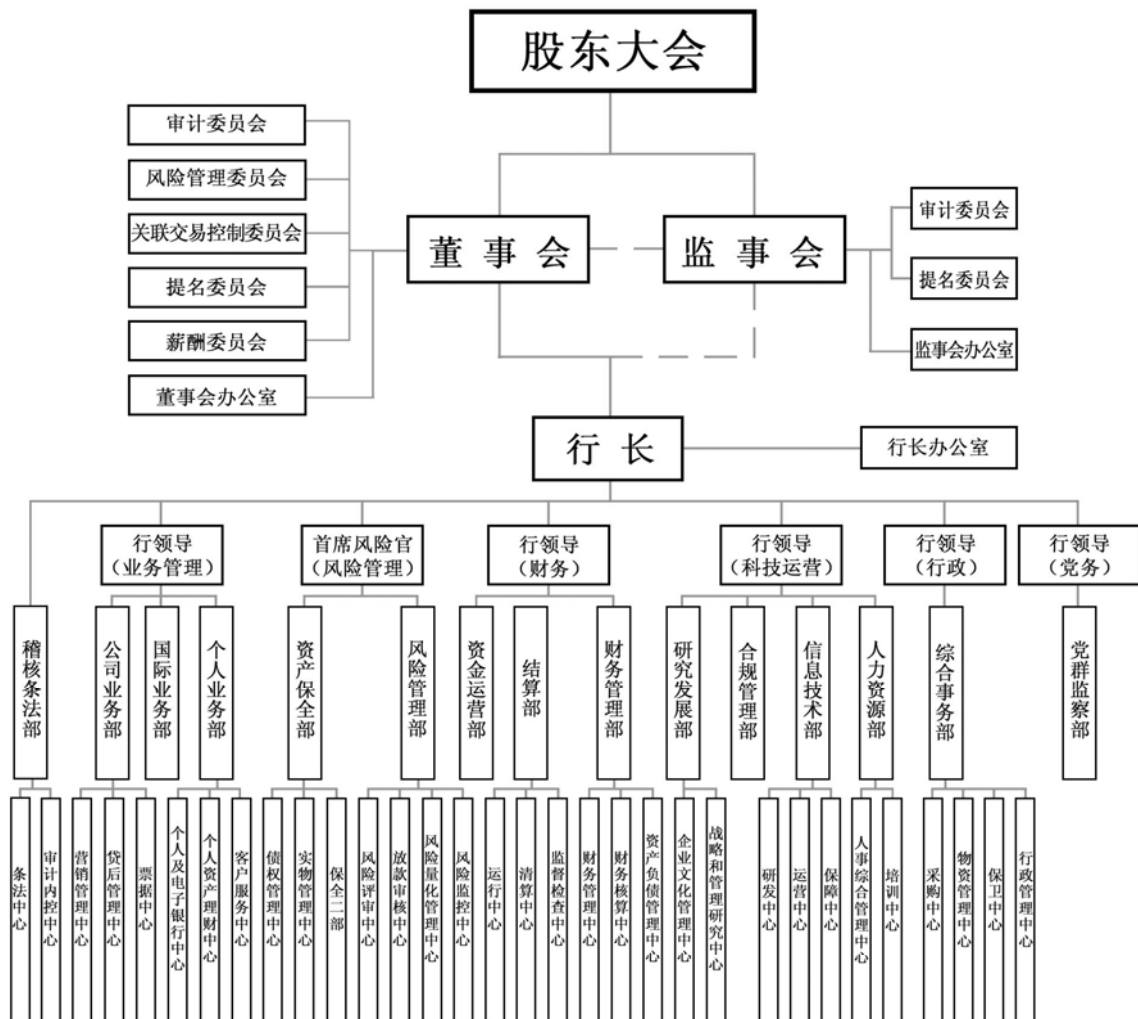
5. 偿债能力分析

从现金流量情况看,公司近三年平均每年产生的现金及现金等价物净增加额为 2.49 亿元,在正常的经营情况下,公司的现金流量比较充裕,有利于本期债券的利息支付。

2007 年公司净利润 2.47 亿元,对次级债券的保护倍数为 0.49 倍,保护能力较强;2007 年底,公司股东权益为 17.20 亿元,对次级债券的保障系数为 3.44 倍;能够快速变现的资产(包括现金及存放中央银行款项、存放同业和其它金融机构款项买入返售金融资产)总额为 67.13 亿元,是次级债券的 13.43 倍,快速变现资产对债券的偿付能力较强。

综上分析,联合资信确定锦州银行主体信用等级为 A,2007 年发行的 5 亿元次级债券信用等级维持 A,评级展望为稳定。

附录1：组织机构图



附录2：2005~2007年资产负债表

单位：万元

资 产	2007 年 12 月	2006 年 12 月	2005 年 12 月
流动资产			
现金及银行存款	35367.44	17856	12153
存放中央银行款项	461354.30	266609	196250
存放同业款项	28714.35	135798	27597
存放联行款项	141.02	138	134
拆放同业	12210.00	2428	228
拆放金融性公司			
短期贷款	426213.93	345866	286732
进出口押汇	4449.89	169	
应收利息			
其他应收款净额	974.06	2011	3866
贴现	56560.34	80249	49433
短期投资	6000.00		102662
代理证券			
买入返售	145760.00		15000
一年内到期的长期债券投资			
其他流动资产		95	123
流动资产合计	1178080.88	851219	694178
长期资产			
中长期贷款	1039327.83	765602	573288
逾期贷款	56015.57	23999	31152
呆滞贷款		21309	25198
呆账贷款		2092	2544
减：贷款损失准备	34449.32	40746	24746
长期债券投资		331184	136054
长期股权投资		6425	6425
固定资产净额	66871.03	74701	73878
在建工程	7442.77	11760	8409
长期资产合计	1502366.80	1196325	832202
无形资产及其他资产			
无形资产	79435.49	79435	79435
长期待摊费用	1616.99	1340	1670
待处理抵债资产	84396.01	64406	59768
其他资产合计		145182	140873
递延税项			
递延税款借项			
其他资产合计	164584.49		
资产总计	2845032.16	2192726	1667253

负债及所有者权益	2007 年 12 月	2006 年 12 月	2005 年 12 月
流动负债			
短期存款	791520.95	733283	526449
短期储蓄存款	519708.48	467493	384081
财政性存款	4238.95	5464	5788
向中央银行借款			
同业存放款项	22958.86	7572	1708
同业拆入	2.5	3	3
应付代理证券款			1
卖出回购		30000	
委托存款		34	
汇出汇款		16	16
应解汇款及临时存款		875	7
存入短期保证金	1245.13	154495	122161
应付利息		6158	3004
应付工资			
应付福利费	5.76	-4	3
应交税金	2633.01	1614	1639
其他应付款		2032	2685
应付利润			
应付股利			
预提费用			
其他流动负债	17536.19	2374	3811
流动负债合计	1700716.79	1411439	1051386
长期负债			
长期存款	116902.26	47930	3865
长期储蓄存款	805366.70	645858	552906
存入长期保证金			
应付可转换公司债券			
发行长期债券	50000.00		
其他长期负债			
长期负债合计	972268.96	693788	556771
负债合计	2672985.75	2105227	1608158
股东权益			
股本	118093.39	74264	49233
资本公积	37226.15	1767	2
盈余公积	5839.29	4817	3972
未分配利润	10887.58	123	5941
外币折算差额		-576	-53
股东权益合计	172046.41	87499	59095
负债和股东权益总计	2845032.16	2192726	1667253

附录3：2005~2007年利润表

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	190613.24	144255	102172
利息收入	101612.94	69617	54679
金融机构往来收入	8745.13	73569	46554
手续费收入	1349.63	1004	869
汇兑收益	-	48	
其他营业收入	199.36	17	70
营业支出	158661.76	137104	98640
利息支出	40569.59	26179	18678
金融机构往来支出	82388.62	67784	42579
手续费支出	446.66	182	138
营业费用	27925.05	23230	21154
固定资产折旧	4173.13	3729	3059
外汇业务支出	27.03		1
其他营业支出	-		31
提取准备支出	3131.68	16000	13000
营业税金及附加	5717.33	3985	3081
营业利润	26234.15	3166	450
加：投资收益	11691.23	7092	7604
加：营业外收支净额	-1974.28	-557	-1012
利润总额	35951.11	9701	7042
减：所得税	11286.74	4588	3665
净利润	24664.37	5113	3377

附录4：2005~2007年现金流量表

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量			
贷款利息收入收到的现金	347541.11	69,617.01	54,679.48
金融机构往来收入		7,846.68	4,446.65
其他营业收入收到的现金		17.10	70.14
活期存款吸收与支付净额		241,239.23	270,024.02
吸收的定期存款		1,324,780.15	1,134,960.78
收回的中长期贷款		108,268.72	59,408.17
同业存放款项吸收与支付净额			-7,044.02
与其他金融机构拆借资金净额		-2,200.00	
金融机构其他往来收到的现金净额		30,827.32	-89,892.73
租赁收入			
证券及租赁业务现金增加净额			
收到的其他与经营活动有关的现金	41452.62		
手续费收入收到的现金	187779.23	1,004.35	868.60
汇兑净收益收到的现金			
债券投资净收益收到的现金		7,092.17	7,604.19
经营活动现金流入小计	576772.97	1,788,492.72	1,435,125.28
存款利息支出支付的现金		26,178.80	18,677.72
金融企业往来支出支付的现金		626.26	-9,332.57
手续费支出支付的现金	205.20	181.52	137.77
营业费用支付的现金		13,676.88	11,244.60
其他营业支出支付的现金	83304.44		31.26
支付给职工以及为职工支付的现金	14838.40	9,553.00	9,909.11
支付的定期存款		1,113,096.39	988,732.92
短期贷款收回与发放净额	255229.22	89,009.22	-15,188.19
发放的中长期贷款		302,686.02	231,074.39
支付营业税及附加		3,985.22	3,081.49
支付的所得税款	16319.06	4,587.93	3,664.79
购买商品接受劳务支付的现金			
支付的其他与经营活动有关的现金	278172.98	131,700.46	-2,461,222.37
经营活动现金流出小计	648069.30	1,695,281.71	1,219,189.09
经营活动产生的现金流量净额	-71296.33	93,211.01	215,936.20
二、流动资金变动产生的现金流量净额			
存款增加收到的现金			
中央银行准备金减少收回的现金			
同业间及金融性公司间拆放减少收回的现金			
贴现减少收回的现金			
租赁业务收回的现金			
再贴现收到的现金			
已核销逾期贷款收回收到的现金			

其它业务收到的现金			
因流动资金变动产生的现金流入小计			
进出口押汇增加支付的现金			
同业间存放减少支付的现金			
保证金减少支付的现金			
其他负债减少支付的现金			
贷款增加支付的现金			
债券投资净增加支付的现金			
其他应收暂付款增加支付的现金			
其他应付暂收款减少支付的现金			
委托存款减少支付的现金			
递延资产、无形资产增加支付的现金			
其他资产增加支付的资金			
因流动资金变动产生的现金流出小计			
因流动资金变动产生的现金流量净额			
营业活动产生的现金流量净额			
三、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金		134,662.10	44,332.23
分得股利或利润所收到的现金			
取得债券利息收入所收到的现金	5983.22	7,085.77	7,306.74
处置固定无形和长期资产收回的现金		1,983.48	50.51
收到的其他与投资活动有关的现金	17691.66		
投资活动现金流入小计	23674.89	143,731.34	51,689.48
购建固定无形和长期资产支付的现金	10784.94	9,945.50	25,011.90
权益性投资所支付的现金			
债权性投资所支付的现金		225,970.80	208,291.54
支付的其他与投资活动有关的现金	35700.07		
投资活动现金流出小计	46485.01	235,916.31	233,303.44
投资活动产生的现金流量净额	-22810.12	-92,184.96	-181,613.95
四、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	59317.59	23,327.43	16,018.08
发行债券所收到的现金	50000.00		
借款所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金		-	
筹资活动现金流入小计	109317.59	23,327.43	16,018.08
偿还债务所支付的现金			
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金			
偿付利息所支付的现金			
融资租赁所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金	240.00		
筹资活动现金流出小计	240.00		
筹资活动产生的现金流量净额	109077.59	23,327.43	16,018.08
五、汇率变动对现金的影响	-27.03		
六、现金及现金等价物净增加额	14944.11	24,353.48	50,340.32