

信用评级公告

联合〔2021〕7237号

联合资信评估股份有限公司通过对锦州银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持锦州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“18 锦州银行二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十九日

锦州银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
锦州银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
18 锦州银行二级	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 锦州银行二级	40 亿元	5+5 年	2028 年 3 月 28 日

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	8459.23	8366.94	7779.92
股东权益(亿元)	607.63	595.05	712.42
不良贷款率(%)	4.99	7.70	2.07
贷款拨备率(%)	6.18	8.86	4.11
拨备覆盖率(%)	123.75	115.01	198.67
净稳定金比例(%)	109.76	103.13	113.79
储蓄存款/负债总额(%)	29.88	35.66	46.39
股东权益/资产总额(%)	7.18	7.11	9.16
资本充足率(%)	9.12	8.09	11.76
一级资本充足率(%)	7.43	6.47	9.65
核心一级资本充足率(%)	6.07	5.15	8.23
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	212.83	231.70	93.09
拨备前利润总额(亿元)	176.97	194.08	59.91
净利润(亿元)	-45.38	-11.10	1.54
净利差(%)	1.93	2.29	1.68
成本收入比(%)	15.91	15.02	32.35
拨备前资产收益率(%)	2.26	2.31	1.54
平均资产收益率(%)	--	--	0.02
平均净资产收益率(%)	--	--	0.78

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

分析师

林 璐 张哲铭 许国号

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对锦州银行股份有限公司（以下简称“锦州银行”）的评级反映了锦州银行增资扩股完成后资本实力和抗风险能力得到提升、资产转让完成后资产质量得到一定改善、政府支持的力度较大以及在锦州以至辽宁地区竞争力较强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，锦州银行贷款行业及客户集中度较高，信贷业务拓展存在一定压力、非信贷资产减值覆盖程度亟待提升、核心资本面临补充压力、盈利水平有待提升以及负债端业务结构面临调整压力等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来，锦州银行将以“服务地方经济，服务小微企业，服务城乡居民”为定位，逐步调整业务结构。另一方面，随着同业业务监管力度的加强，锦州银行负债结构仍有待优化；关注类贷款占比仍较高，信贷资产质量变化情况需持续关注；增资扩股的完成虽然使资本得到补偿，但较弱的盈利能力导致资本内生作用尚存在不确定性，未来资本仍面临一定补充压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持锦州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“18 锦州银行二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了锦州银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 增资扩股完成提升资本水平以及抗风险能力。2020 年，锦州银行完成 62 亿元增资扩股，募集资金在扣除发行费用后的净额全部用于补充核心一级资本，增资完成后，锦州银行资本实力以及抗风险能力得到提升。
2. 股东实力较强。北京成方汇达企业管理有

限公司和辽宁金融控股集团有限公司入股锦州银行，成为其前二大股東，且工商銀行为其第三大股東，考虑到上述股東自身實力雄厚，在金融領域乃至國民經濟中具有重要地位，其對錦州銀行的投資將有助於公司治理水平及抗風險能力的提升。

3. **資產轉讓完成后，資產質量有所改善。**2020年錦州銀行完成資產重組計劃，向成方匯達合計轉讓 1500 億貸款及受益權轉讓計劃；資產轉讓完成后，錦州銀行不良貸款率和不良貸款規模均得以大幅壓降，資產結構及資產質量有所改善，對盈利和資本的提升亦具有積極影響。
4. **存貸款業務在當地具備較強的競爭力。**錦州銀行存貸款市場份額在錦州市銀行業金融機構中排名首位，市場地位穩固；同時，得益於異地分支機構及金融租賃子公司的設立，錦州銀行在遼寧地區也具備一定的同業競爭力。

關注

1. **面臨貸款業務集中風險。**錦州銀行支持大型客戶上下游企業、採購或銷售實體以及大型商貿批發及零售企業、中小客戶等，其貸款投放主要集中於批發和零售業，貸款行業及客戶集中度高，需關注相關風險。
2. **公司貸款業務拓展存在一定壓力。**2020年，錦州銀行實體貸款投放規模有所收縮，貸款規模的增長一定程度上由貼現業務規模的大幅增長所推動，未來公司貸款業務拓展存在一定壓力。
3. **需持續關注未來信貸資產質量的變化情況。**受新冠肺炎疫情疊加經濟下行周期等因素影響，中小企業抗風險能力減弱，同時考慮到關注類貸款占比仍然較高，需持續關注錦州銀行未來信貸資產質量的變化情況。
4. **負債結構有待優化。**2020年以來，錦州銀行市場融入資金規模雖有下降，但隨著同業業務監管力度的加強，負債結構仍有待

優化。

5. **非信貸資產減值準備覆蓋程度有待提升。**2020年，錦州銀行處置較大規模受益權轉讓計劃，但年末受益權轉讓計劃餘額仍較大；該部分底層資產主要涉及批發和零售業、製造業、租賃和商務服務業等行業的類信貸資產，資產質量面臨較大的下行壓力，且減值準備覆蓋程度有待提升。
6. **未來盈利穩定性有待觀察。**錦州銀行未來資產質量存在一定管理壓力，撥備計提仍面臨一定壓力，未來盈利穩定性有待觀察。
7. **區域經濟增速放緩等外部因素對其業務發展帶來壓力。**錦州銀行主要業務集中在東北地區，東北地區經濟增速放緩、經濟結構調整、利率市場化以及金融監管趨嚴等因素，且2020年新型冠狀病毒肺炎疫情對國內各行各業的發展均產生不同程度的負面影響，上述因素均對錦州銀行的運營產生一定壓力。

声 明

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

二、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

锦州银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

锦州银行股份有限公司成立于1997年1月，由锦州市15家城市信用社和锦州市城市信用合作社联社整体改制而成，设立时名称为锦州城市合作银行股份有限公司，2008年4月更名为锦州银行股份有限公司（以下简称“锦州银行”）。2015年12月，锦州银行在香港联合交易所挂牌上市，以港币4.66元/股的价格发行12.00亿股H股，并以港币4.66元/股的价格发行1.79亿股H股超额配股权，募集资金约港币64.28亿元。

2019年7月，在地方政府和金融监管部门的支持与指导下，锦州银行部分股东向工银金融资产投资有限公司（以下简称“工银投资”）、信达投资有限公司（以下简称“信达投资”）及中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”）转让部分内资股，相关方签署了有条件的股权转让协议。2020年9月，锦州银行向北京成方汇达企业管理有限公司（以下简称“成方汇达”）定向增发52.7亿内资股，向辽宁金融控股集团有限公司（以下简称“辽宁金控”）定向增发9.3亿内资股。截至2020年末，锦州银行注册资本139.82亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股情况见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	北京成方汇达企业管理有限公司	37.69
2	辽宁金融控股集团有限公司	6.65
3	工银金融资产投资有限公司	6.02
4	信达投资有限公司	3.61
5	中国长城资产管理股份有限公司	2.41
合计		56.38

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

截至2020年末，锦州银行在北京、天津、哈尔滨以及辽宁省内的沈阳、大连、锦州等城市设立了15家分行，1家小企业金融服务中心专营机构，拥有营业网点217家（不含子公司），发起设立锦银金融租赁有限责任公司和7家村镇银行；员工人数（不含子公司）5022人。

锦州银行注册地址：辽宁省锦州市科技路68号。

锦州银行法定代表人：魏学坤。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，锦州银行存续期内且经联合资信评级的债券为2018年二级资本债券（40.00亿元），债券状况见表2。

2020年以来，锦州银行在二级资本债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 锦州银行二级	二级资本债券	40 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	4.90%	2028 年 3 月 27 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深

度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长

2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力（见表 3）。

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

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程

中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消

¹文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

²为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判

断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

费价格指数(CPI)和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0,较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点,处于低位。2021年一季度,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)累计同比上涨2.10%,呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格,带动PPI持续上行,加大了制造业的成本负担和经营压力。

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

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

专项债发行进度有所放缓。

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

(2) 宏观政策和经济前瞻

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

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时,因地制宜增加经济困难省份信贷投放,支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓,主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大,而随着疫苗的推广,疫情对经济的影响减弱,服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定,居民消费支出将继续修复,消费有望持续温和复苏;随着欧美经济逐渐恢复,外需有望继续保持强势增长;固定资产投资修复过程仍将持续,投资结构有望优化:房地产投资虽然韧性较强,

但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

2. 区域经济发展概况

辽宁省地区经济增长乏力，辖内银行业金融机构资产质量较差；锦州市作为辽宁西部区域性中心城市，制造业的转型升级和“一带一路”战略的落实，有望为当地银行业带来发展机遇。但 2020 年锦州市受疫情冲击较大，经济增速明显放缓，需持续关注新冠疫情对当地银行业发展的影响。

锦州银行经营区域主要集中于辽宁省锦州市、辽宁省其他地区以及哈尔滨、北京和天津。辽宁省位于我国东北地区南部，区位优势，交通便利，是东北地区通往关内的交通要道和连接欧亚大陆桥的重要门户。作为我国重要的老工业基地之一，辽宁省是全国工业行业最全的省份之一，装备制造业和原材料工业比较发达，冶金矿山、输变电、石化通用、金属机床等重大装备类产品和钢铁、石油化学工业在全国占有重要位置。近年来，在东北地区经济下行压力较大的背景下，辽宁省地区经济增长乏力。2018—2020 年，辽宁省地区生产总值同比分别增长 5.7%、5.5%和 0.6%。2020 年叠加新冠疫情冲击，辽宁省经济增速进一步放缓。截止 2020 年末，辽宁省实现地区生产总值 25115.0 亿元。其中，第一产业增加值 2284.6 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 9400.9 亿元，同比增长 1.8%；第三产业增加值 13429.4 亿元，同比下降 0.7%。全年规模以上工业增加值比上年增长 1.8%。

锦州市位于辽宁省西南部、“辽西走廊”东部，是连接华北和东北两大区域的交通枢纽。作为辽宁西部区域性中心城市，锦州市是辽宁省三大物流中心之一和辽西地区物资集散地

及商贸中心，批发零售贸易额居辽西之首。锦州市是东北重要的老工业基地城市，目前已形成以石化、新型材料、农产品深加工为主体，包括电子、医药、纺织等行业在内的门类齐全的工业体系。锦州港是中国沿海纬度最高的一类开放商港，已经成为东北亚集装箱运输支线港、国家重要能源下水港和区域性重要枢纽港，跻身中国港口 20 强。

近年来，锦州市生产总值增速持续减缓，地区整体增长乏力，2020 年受疫情影响，区域经济增速进一步下降。2018—2020 年，锦州市地区生产总值同比分别增长 6.2%、2.5%和 0.1%。2020 年，锦州市地区生产总值 1072.2 亿元。其中，第一产业增加值 208.5 亿元，同比增长 2.0%；第二产业增加值 268.3 亿元，与上年持平；第三产业增加值 595.4 亿元，同比下降 0.6%。2020 年，锦州市全年一般公共预算收入 104.1 亿元，同比增长 2.1%；全年财政一般公共预算支出 301.0 亿元，同比下降 16.6%。

2020 年，在居民存款增长的带动下，锦州市金融机构存款规模明显扩张。同时在疫情冲击和严峻的外部环境双重背景下，经济发展不确定性加大，中长期贷款明显萎缩，导致金融机构贷款余额下滑较多。截止 2020 年末，锦州市金融机构本外币各项存款余额 3969.0 亿元，比年初增加 334.7 亿元，其中住户存款余额 2621.1 亿元，比年初增加 180.1 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 3282.9 亿元，比年初减少 9.2 亿元，其中中长期贷款余额 2449.4 亿元，比年初减少 147.2 亿元。此外，2015 年 3 月 28 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，将“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”（以下简称“一带一路”）列为国家级顶层战略。锦州市融入“一带一路”建设，开通“锦州港至莫斯科”等 3 条中欧班列，国际贸易“单一窗口”全面运行；光伏、汽车零部件产业基地获评省级外贸转型升级基地。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来

看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），

明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠

疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负

债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩

大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度

的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020 年，锦州银行进一步完善了“三会一层”的公司治理架构；新股东成方汇达和辽宁金控的进入有助于锦州银行公司治理水平及抗风险能力的提升；存在少量股权质押情况，关联交易指标未突破监管限制，但部分风险情况仍需保持关注。

2020 年，锦州银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，建立较为完善的决策、执行和监督机制，确保各方独立运行、有效制衡。

从股权结构来看，2020 年 9 月，锦州银行向成方汇达定向增发 52.7 亿内资股，向辽宁金控定向增发 9.3 亿内资股。截至 2020 年末，锦州银行第一大股东成方汇达（最终实益拥有者为中国人民银行）持股比例为 37.69%；第二大股东辽宁金控（最终实益拥有者为辽宁省财政厅）持股比例为 6.65%；第三大股东工银金融资产投资有限公司（最终实益拥有者为工商银行），其余股东持股比例均未超过 5%，股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至 2020 年末，锦州银行前十大股东中有两家股东进行了股份质押，被质押股份合计占比 2.86%。

关联交易方面，锦州银行与关联方之间的关联交易主要包括吸收存款、贷款及垫款业务等。2020年，锦州银行结合实际情况，梳理关联交易管理体系，制定管理交易管理办法，明确相关部分的职能分工。截至2020年末，锦州银行关联交易中同业及其他金融机构存放款项余额29.30亿元，主要关联交易对手为汇达资产托管有限责任公司；与其他关联方贷款关联交易余额5.22亿元，存款关联交易余额0.94亿元。但需关注的是，部分关联交易由于股东方面面临债务危机，其资产质量或将受到较大不利影响，未来相关交易的资产质量迁徙情况需持续关注。

五、主要业务经营分析

2020年，锦州银行重组改革重组取得阶段性成果，存贷款业务均持续发展，贷款市场份

额回升明显，同业竞争力得到加强。

2020年，锦州银行制定了三年战略发展规划，坚定“服务地方经济，服务民营小微企业，服务城乡居民”的战略发展定位。2020年，面对新冠肺炎疫情的冲击，锦州银行立足城市银行发展特点，统筹推进疫情防控和经营发展，推进实施“春锦计划”，承接“双千工程”，打造具有锦州银行特色的经营理念和发展模式。得益于重组工作的有序推进、清晰的战略实施和范围较广的网点覆盖面，锦州银行贷款业务在锦州地区的市场份额回升明显（见表5）。锦州银行的业务经营全部分布在东北及华北地区，目前已在北京、天津、沈阳、大连、哈尔滨、丹东、抚顺、鞍山、朝阳、阜新、辽阳、葫芦岛、本溪、营口及锦州共设立了15家分行。截至2020年末，锦州银行异地分支机构贷款规模占贷款总额的55%左右；异地存款规模占存款总额的60%左右；异地经营收入占经营收入总额的50%左右。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	69.84	1	62.47	1	61.91	1
贷款市场占有率	72.90	1	53.01	1	73.78	1

注：存贷款市场占有率为锦州银行业务在锦州市内同业中的市场份额
数据来源：锦州银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，锦州银行调整公司存款业务结构，压缩高成本公司定期存款规模以及保证金存款规模，加之受新冠肺炎疫情影响，企业留存资金减少，公司存款规模有所下降；贴现业务较快增长，成为公司贷款规模增长的主要驱动因素，公司实体贷款规模有所下降，未来对公业务开展承压。

公司存款方面，2020年，锦州银行主动调整业务结构，压缩成本相对较高的公司定期存款和结构性存款，信用证保证金存款规模亦有

所下降；受监管政策影响，部分异地存款逐步压缩；加之2020年，受新冠肺炎疫情影响，企业留存资金减少，锦州银行公司存款规模较上年末有所下滑。从期限来看，截至2020年末，锦州银行活期公司存款占公司存款总额的比重为44.45%，较上年末有所提升。从存款付息率情况来看，得益于高成本定期存款规模的压降，锦州银行公司存款付息率有所压降。截至2020年末，锦州银行公司存款余额1012.36亿元，较上年末降低15.03%（见表6）。

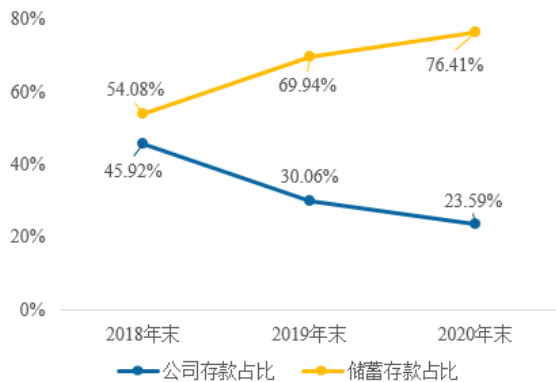
表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年
公司存款	1991.86	1191.37	1012.36	45.92	30.06	23.59	-40.19	-15.03
储蓄存款	2345.82	2771.73	3278.38	54.08	69.94	76.41	18.16	18.28
合 计	4337.68	3963.10	4290.73	100.00	100.00	100.00	-8.64	8.27

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年，锦州银行继续提升服务实体经济的能力和水平，积极支持小微企业、涉农领域发展，同时逐步压缩钢铁等产能过剩行业贷款。2020 年，为应对新冠肺炎疫情带来的冲击，锦州银行推出“春锦计划”，帮助企业缓解短期资金周转及成本压力，助力复工复产，稳定地方经济发展。2020 年 3 月，锦州银行根据《处置框架协议》规定，剥离发放贷款及垫款本金 983.7 亿元，导致贷款投放规模下降；同时，锦州银行参与股东工商银行的银团贷款业务，对锦州银行公司贷款业务发展有积极影响。2020 年，锦州银行根据监管要求和票据市场变化情况，综合开展票据业务。由于同业市场认可度有所回升，锦州银行通过同业信用的模式开展部分业务，扩大客户基础，2020 年以来贴现业务规模较快增长，拉动公司贷款规模增长。截至 2020 年末，锦州银行公司贷款余额 4866.20 亿元（含贴现），较上年末增长 1.74%，其中贴现资产余额 192.32 亿元。扣除贴现业务后，实体贷款年末余额有所降低。

2020 年，锦州银行持续发展普惠金融业务。

2020 年，锦州银行将原来三小业务管理部改组为普惠金融部，提升普惠金融业务精细化管理水平。锦州银行普惠金融业务以单户授信人民币 1000 万元以下的小微企业、小微企业主和个体工商户的融资需求为核心，实施差异化发展策略。截至 2020 年末，锦州银行小微企业贷款余额 2173.62 亿元，小微企业客户数 4443 户，贷款平均利率水平为 7.29%。

2. 个人银行业务

2020 年，锦州银行储蓄存款业务稳步发展，其中定期存款占比高，储蓄存款稳定性良好的同时增加了成本管控压力；由于风险资产化解及村镇银行业务规模下降导致个人贷款规模有所下滑，个人贷款业务拓展或将面临一定压力。

储蓄存款方面，2020 年，锦州银行加大金融产品创新力度，提升金融服务品质。为应对 2020 年新冠肺炎疫情冲击，锦州银行推出企业账户一站式金融服务、医护人员专属信用卡和与省银联合合作营销便民消费券等产品和服务。另一方面，锦州银行利用“互联网+”的思维模式，开展线上线下联动营销，夯实客户基础，提升客户体验。2020 年，锦州银行储蓄存款增长态势较好，截至 2020 年末，储蓄存款余额 3278.38 亿元，较上年末增长 18.28%，其中定期存款占比 92.25%，储蓄存款稳定性良好；结构性存款 149.94 亿元，较上年末下降 43.47%。从储蓄存款付息率情况来看，锦州银行储蓄存款付息率有所上升，面临一定的存款成本管理压力。

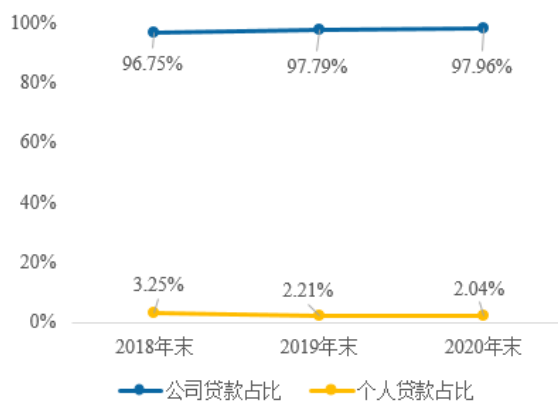
个人贷款方面，由于锦州银行重点发展公司贷款业务，个人贷款规模和占比相对较低，且主要为个人经营性贷款，零售银行整体对全

行收入的贡献度较低。2020 年，得益于风险资产的化解，锦州银行大额个人经营性贷款规模有所降低；同时，锦州银行控股的村镇银行个人贷款规模下降，导致合并口径个人贷款业务规模有所收缩。截至 2020 年末，锦州银行个人贷款余额 101.29 亿元，较上年末下降 6.49%。

银行卡业务方面，2020 年，锦州银行完善和丰富产品体系。为应对新冠肺炎疫情影响，锦州银行面向因疫情影响的信用卡持卡客户，推出息费减免保护政策；面向医护工作者，锦州银行推出年费减免、机场贵宾服务、绿色通道等专属业务。同时，锦州银行逐步丰富信用卡场景分期产品体系，推出车位分期、汽车分期、装修分期等产品，通过线上积分平台与客

户开展消费分期活动。截至 2020 年末，锦州银行累计发行借记卡 540.62 万张，累计发行贷记卡 11.73 万张，激活率达 93.98%。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	3586.59	4782.84	4866.20	96.75	97.79	97.96	33.35	1.74
其中：贴现	63.44	2.26	192.32	1.71	0.05	3.87	-96.44	8409.73
个人贷款	120.66	108.32	101.29	3.25	2.21	2.04	-10.23	-6.49
合 计	3707.25	4891.17	4967.50	100.00	100.00	100.00	31.94	1.56

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

3. 金融市场业务

2020 年，锦州银行市场融入资金规模有所下降，但规模仍较大；锦州银行认购定向债务工具致使企业债投资规模大幅增长；得益于风险资产的处置，受益权转让计划规模下降明显，使得投资资产规模有所幅下降，但受益权转让计划占比仍较高，仍需关注未来信用状况以及对锦州银行投资收益的影响。

锦州银行的同业资产配置以调节流动性为主要目的，2020 年末同业资产规模较上年末小幅上升，但总体规模较小，交易对手以国有行、全国范围的股份行、大型城商行为主。锦州银行通过市场融入资金支持资产端信贷及投资业务，2020 年客户存款规模有所增长，市场融入资金规模有所下降。截至 2020 年末，锦州银行人民币同业存单有 56 笔尚未到期，同业存单余额 646.23 亿元，较上年末有所下降。

投资业务方面，2020 年，锦州银行投资资产配置力度有所下降。从投资品种来看，2020 年，锦州银行投资资产主要由债券投资和受益权转让计划组成。由于之前年度受贷款发放额度限制，为提升资产收益率，锦州银行投资较大规模的受益权转让计划，主要为购买的信托公司、证券公司、保险公司以及资产管理公司发行的受益权项目，底层资产主要涉及批发和零售业、制造业等行业的类信贷资产，投资期限集中于 3 年以内，授信客户分布在全国范围。2020 年，锦州银行将部分受益权转让计划转换业务品种至贷款中；同时，2020 年锦州银行与成方汇达签订处置框架协议，出售债权本金合计约 1500 亿元，其中包含受益权转让计划约 516 亿元。在二者的共同影响下，锦州银行 2020 年受益权转让计划规模大幅降低，但其在投资资产中的占比仍然较高，仍需关注未来信用状

况以及对锦州银行投资收益的影响。2020 年，作为资产处置计划的一部分，锦州银行认购由辽宁金控和存款保险基金管理有限责任公司设立的合伙企业发行的 750 亿元定向债务工具，初始期限为 15 年，致使年末企业债券投资规模

大幅增长。除此之外，锦州银行其他投资产品主要为银行和其他金融机构债券和政府债券。投资收益方面，由于锦州银行投资资产规模有所降低且投资结构持续调整，同时受市场利率变动影响，2020 年以来投资收益大幅下降。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	572.78	221.47	1050.41	14.26	9.14	56.53
其中：政府债券	62.78	47.37	54.37	1.56	1.96	2.93
银行及其他金融机构债券	455.78	147.75	212.11	11.35	6.10	11.42
企业债券	24.48	22.38	779.05	0.61	0.92	41.93
同业存单	29.74	3.97	4.88	0.74	0.16	0.26
同业理财	2.51	2.00	2.00	0.06	0.08	0.11
受益权转让计划	3161.03	2083.07	717.49	78.71	86.01	38.62
基金	75.59	0.00	0.00	1.88	0.00	0.00
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	165.87	62.87	0.08	4.13	2.60	0.00
权益工具	6.09	12.31	13.22	0.15	0.51	0.71
存放流动性互助备付金	2.01	4.05	4.12	0.05	0.17	0.22
资产支持证券	0.00	0.00	1.54	0.00	0.00	0.08
其他	26.98	35.21	68.02	0.67	1.45	3.66
衍生金融资产	3.05	0.85	1.18	0.08	0.04	0.06
投资资产总额	4015.91	2421.84	1858.06	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	92.29	92.33	49.86	--	--	--
投资资产净额	3923.62	2329.51	1808.19	--	--	--

注：因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差
数据来源：锦州银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

锦州银行提供了 2020 年按照国际会计准则理事会颁布的《国际财务报告准则》编制的合并财务报表，国富浩华（香港）会计师事务所有限公司按照《香港审计准则》对 2020 年合并财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告；锦州银行合并报表合并范围较上年无变化。

1. 资产质量

2020 年，受资产处置的影响，锦州银行资产规模有所收缩；由于贴现规模的大幅增长，贷款规模及占比有所提升，但实体贷款投放规模仍呈收缩趋势；信贷资产质量有所改善，拨备水平较上年末有所提升，但未来仍面临较大资产质量管理压力；受益权转让计划占资产总额的比重仍较大，面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	646.19	1051.77	558.27	7.64	12.57	7.18	62.76	-46.92
同业资产	163.80	139.45	150.85	1.94	1.67	1.94	-14.87	8.17
贷款及垫款净额	3491.10	4526.96	4954.64	41.27	54.11	63.68	29.67	9.45

投资资产	3923.62	2329.51	1808.19	46.38	27.84	23.24	-40.63	-22.38
其他类资产	234.52	319.25	307.98	2.77	3.82	3.96	36.13	-3.53
资产合计	8459.23	8366.94	7779.92	100.00	100.00	100.00	-1.09	-7.02

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，锦州银行实体贷款投放规模有所收缩；贷款行业及客户集中度较高，面临贷款业务集中风险；资产转让计划的执行和大规模的核销推动信贷资产质量有所改善，但关注类贷款占比仍较高，未来信贷资产质量仍面临一定的下行压力。

2020年，锦州银行实体贷款投放规模有所收缩，贴现业务规模大幅增长推动贷款规模增长，年末发放贷款及垫款净额 4954.64 亿元。从贷款区域分布来看，锦州银行贷款业务主要集中在辽宁省。辽宁省主要以装备制造业、冶金、

石化等制造业为支柱产业，锦州银行贷款投放与地区经济结构密切相关；同时，其调整信贷政策，积极支持大型客户上下游企业、采购或销售实体和大型商贸批发及零售企业、中小客户等，贷款投放主要集中于批发和零售业以及制造业，贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险。截至 2020 年末，锦州银行房地产业和建筑业贷款余额占贷款总额的 7.40%，占比较上年末有所下降；但考虑到房地产业和相关的建筑业不良贷款率较高，且易受宏观调控影响，相关风险持续关注。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	43.32	批发和零售业	46.47	批发和零售业	45.50
制造业	18.82	制造业	19.90	制造业	20.65
租赁和商务服务业	7.81	租赁和商务服务业	8.93	租赁和商务服务业	7.13
房地产业	6.93	房地产业	7.16	房地产业	5.67
交通运输、仓储和邮政服务业	2.49	交通运输、仓储和邮政服务业	2.21	交通运输、仓储和邮政服务业	2.11
合计	79.37	合计	84.66	合计	81.06

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

2020年，锦州银行持续加强客户授信的统一管理，重点监控贷款集中度指标，但贷款客户面临一定集中风险（见表11），需关注未来压降情况。

表 11 贷款客户集中度情况 单位：%

暴露类型	2020 年末
单一最大客户贷款/资本净额	10.90
最大十家客户贷款/资本净额	61.48

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

2020年3月，锦州银行与成方汇达签订处置框架协议。按照框架协议约定，锦州银行处置资产包括发放贷款及垫款本金 983.7 亿元、

受益权转让计划 516.3 亿元，合计 1500 亿元。作为交易对价，成方汇达现金出资 450 亿元；同时，作为资产处置计划交易的一部分，锦州银行认购辽宁金融与存款保险基金管理有限公司所控制企业设立的合伙企业发行的定向债务工具 750 亿元，期限为 15 年，年利率 2.25%；剩余 300 亿元将通过计提减值准备进行核销。

信贷资产质量方面，2020 年以来，由于较大规模的资产处置，锦州银行不良贷款规模和不良贷款率均大幅下降。同时，锦州银行不良贷款核销力度有所加大，2020 年，锦州银行核销不良贷款 285.95 亿元，年末不良贷款率为 2.07%，信贷资产质量有所改善。从行业分布来

看,锦州银行建筑业、房地产业和电力、燃气及水的生产和供应业的不良贷款率高于全行平均水平,分别为 8.29%、5.45%和 4.74%。得益于较大规模的资产转让以及不良贷款的核销,锦州银行 2020 年以来公司贷款不良贷款率大幅下降;个人贷款不良贷款率高于全行平均水平,其中个人经营贷款不良贷款率为 37.42%,主要为受新冠肺炎疫情等因素影响,存在暂时性还款困难的个人经营贷款。锦州银行 2020 年以来逾期贷款规模和占比亦均有所下降,逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重压降到 100%以内。同时,在疫情期间,锦州银行落实监管政策,在政策允许范围内为符合条件的贷款客户实施阶段性延期还本付息、客户办理展期、续贷或延

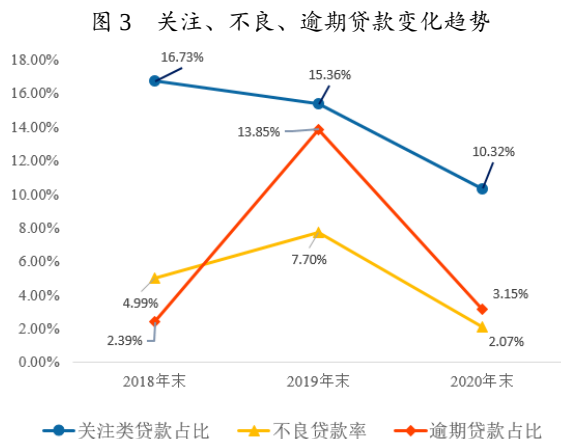
期还本付息。另一方面,锦州银行关注类贷款规模和占比所有下降,但占比仍较高;加之在新冠肺炎疫情叠加经济周期下行影响下,中小企业抗风险能力进一步减弱,未来锦州银行信贷资产质量仍面临一定下行压力。从贷款拨备情况来看,2020 年,由于不良贷款规模的下降,锦州银行拨备计提力度有所下降,年末贷款减值准备余额 204.33 亿元,较上年末下降 52.85%;但由于不良贷款处置规模较大,年末锦州银行拨备覆盖率仍有所提升;但考虑到其关注类贷款占比较高,信贷资产质量仍存在一定下行压力,未来拨备仍将面临一定的计提压力(见表 12)。

表 12 贷款质量

单位:亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	2902.09	3763.04	4351.76	78.28	76.94	87.60
关注	620.08	751.28	512.85	16.73	15.36	10.32
次级	100.72	287.25	78.96	2.72	5.87	1.59
可疑	76.99	81.72	21.65	2.08	1.67	0.44
损失	7.36	7.88	2.26	0.20	0.16	0.05
贷款合计	3707.26	4891.17	4967.50	100.00	100.00	100.00
不良贷款	185.08	376.85	102.88	4.99	7.70	2.07
逾期贷款	88.53	677.31	156.31	2.39	13.85	3.15
贷款拨备率	/	/	/	6.18	8.86	4.11
拨备覆盖率	/	/	/	123.75	115.01	198.67
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	30.53	135.50	95.71

数据来源:锦州审计报告及监管报表,联合资信整理



数据来源:锦州银行年度报告,联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年,锦州银行同业资产规模及占比均保持在较低水平;投资资产配置规模有所下降,但受益权转让计划占资产总额的比重仍较大,部分投资资产存在违约情况,且减值准备有待提升,面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

2020 年,锦州银行同业资产配置规模较上年末略有增长,占资产总额的比重变化不大。截至 2020 年末,锦州银行的同业资产余额 150.85 亿元,占资产总额的比重低,主要为拆

出资金、存放同业款项和买入返售金融资产。截至 2020 年末，锦州银行同业资产减值准备余额 2.96 亿元，同业资产风险可控。

2020 年，锦州银行将部分收益权转让计划通过资产处置进行转让，年末投资资产规模及占比较上年末均有所下降。从会计科目来看，截至 2020 年末，锦州银行持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额为 230.20 亿元，主要包括受益权转让计划和交易性债券工具等投资，其中受益权转让计划投资余额 171.74 亿元；以摊余成本计量的金融资产以企业债券和受益权转让计划为主，其中企业债券余额为 752.81 亿元，主要为锦州银行认购的定向债务工具，受益权转让计划余额为 545.75 亿元；上述受益权转让计划主要为购买的信托公司、证券公司、保险公司以及资产管理公司发行的受益权项目，底层资产主要涉及批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业等行业的类信贷资产，此部分投资的资产质量面临较大的下行压力；持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产主要为投资的银行及其他金融机构债券和政府债券。截至 2020 年末，锦州银行纳入第二阶段的投资资产总额为 34.10 亿元，纳入第三阶段的投资资产总额为 98.17 亿元；阶段一减值准备余额 8.44 亿元，阶段二减值准备余额 3.21 亿元，阶段三减值准备余额 39.27 亿元，合计对投资资产计提减值准备 56.46 亿元，减值对风险的覆盖程度有待提升。

(3) 表外业务

2020 年，锦州银行表外业务规模有所下降，但表外业务规模仍较大，存在一定的风险敞口。

2020 年，锦州银行继续压缩银行承兑汇票规模，导致表外业务规模大幅下降，整体表外业务风险可控。锦州银行的表外业务品种主要为承兑汇票，另有少量开出信用证、开出保函及贷款承诺等业务。截至 2020 年末，锦州银行表外业务余额 850.90 亿元，较上年末下降 48.19%；其中银行承兑汇票余额 815.10 亿元，较上年末下降 33.20%，承兑汇票保证金比例为 51.75%。风险缓释措施方面，锦州银行除要求承兑申请人提供保证金担保外，敞口部分还需提供不动产抵押、动产抵（质）押、权利质押方式来实现覆盖，从而缓释整体信用风险。此外，锦州银行存在一定规模的委托贷款业务。锦州银行委托贷款业务主要来自企业或个人的委托，以其提供的资金发放委托贷款，并就所提供的服务收取手续费，2020 年末委托贷款余额 471.34 亿元，委托贷款规模较上年末下降 23.06%；由于以代理人的身份进行管理，锦州银行对以上委托贷款无须承担任何信贷风险。

2. 负债结构及流动性

2020 年，锦州银行市场融入资金规模下降幅度较大，导致负债规模有所下降；客户存款规模有所增长，负债结构有所调整；储蓄存款占比提升，负债稳定性增强。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	3185.03	3260.65	2640.63	40.57	41.95	37.36	2.37	-19.02
客户存款	4455.76	4071.13	4392.24	56.75	52.38	62.15	-8.63	7.89
其中：储蓄存款	2345.82	2771.73	3278.38	29.88	35.66	46.39	18.16	18.28
其他负债	210.80	440.11	34.63	2.68	5.66	0.49	108.78	-92.13
负债合计	7851.60	7771.89	7067.50	100.00	100.00	100.00	-1.02	-9.06

数据来源：锦州银行审计报告，联合资信整理

2020 年，锦州银行市场融入资金规模有所降低，但占比仍较高。截至 2020 年末，锦州银行市场融入资金余额 2640.63 亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项 1350.44 亿元，由于审计机构将保险机构的协议存款计入同业及其他金融机构存放款项科目，致使该科目规模较大；拆入资金余额为 226.46 亿元，主要为境内银行拆入资金；卖出回购金融资产余额 351.03 亿元，担保物类别主要为债券和贴现票据；应付债券余额 712.70 亿元，主要为已发行的同业存单和二级资本债券。截止 2020 年末，锦州银行市场融入资金扣除协议存款后占负债总额的比重约为 27.46%。

客户存款是锦州银行最主要的负债来源，2020 年，锦州银行客户存款规模有所增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，锦州银行储蓄存款占负债总额的 46.39%，占比较上年末增长明显；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 83.60%，占比较上年末有所提升，存款稳定性进一步加强，同时带来一定存款成本压力。

2020 年，锦州银行流动性覆盖率指标有所下降，且其持有的受益权转让计划规模仍较大，未来流动性管理存在较大压力。

2020 年以来，锦州银行进一步完善流动性指标的监测维度、优化流动性管理机制、每日进行压力测试等手段加强流动性管理。流动性指标方面，截至 2020 年末，锦州银行流动性覆盖率 53.98%，较上年末有所下降（见表 14）且显著低于监管要求，同时考虑到其持有的受益权转让规模仍较大，仍面临较大的流动性管理压力。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性覆盖率	152.31	74.86	53.98
净稳定资金比例	109.76	103.13	113.79

数据来源：锦州银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，受利息净收入和投资收益显著下降影响，锦州银行营业收入大幅下滑；得益于风险资产的转让，资产质量的改善，当期资产减值损失大幅下降，净利润扭亏为盈；考虑到未来资产质量管理压力，其拨备计提仍面临一定压力，未来盈利水平变化仍需观察。2020 年，锦州银行全年实现营业收入 93.09 亿元，较上年下降 59.82%（见表 15）。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	212.83	231.70	93.09
其中：利息净收入	191.01	193.45	92.99
手续费及佣金净收入	7.58	2.32	1.75
投资收益	15.92	36.14	-1.16
营业支出	272.70	246.08	89.81
其中：业务及管理费	35.87	37.62	33.19
资产减值损失	236.84	208.46	56.63
净利润	-45.38	-11.10	1.54
拨备前利润总额	176.97	194.08	59.91
净利差	1.93	2.29	1.68
成本收入比	15.91	15.02	32.35
拨备前资产收益率	2.26	2.31	1.54
平均资产收益率	--	--	0.02
平均净资产收益率	--	--	0.78

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

锦州银行营业收入以利息净收入为主；利息收入主要包括发放贷款和垫款利息收入以及投资证券和其他金融资产带来的利息收入，利息支出主要包括客户存款和市场融入资金带来的利息支出。2020 年，锦州银行生息资产收益率有所下滑，同时投资端业务规模有所收缩，导致利息收入大幅下降；同时，2020 年锦州银行投资资产规模收缩，认购的 750 亿元定性债务工具收益率相对较低，由此带来的投资证券及其他金融资产利息收入下降明显。另一方面，2020 年，锦州银行平均负债付息率有所上涨，但由于锦州银行吸收的平均存款余额有所下降，致使利息支出整体变化不大。在二者的共同作用下，锦州银行利息净收入 2020 年以来大幅下降。投资收益方面，2020 年，受资产处置影响，锦州银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的投资业务规模减少；结构性存款产品减少使对应的投资规模降低；债券市场价格有所波动，在上述因素的影响下，锦州银行 2020 年以来投资收益大幅降低。在利息净收入和投资收益大幅下降的双重影响下，2020 年锦州银行营业收入大幅下滑。

锦州银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2020 年，受大规模的资产转让影响和不良贷款核销影响，锦州银行资产减值损失规模大幅降低，致使营业支出下降明显，但受营业收入大幅下降影响，锦州银行 2020 年以来成本收入比有所增长。2020 年，锦州银行成本收入比 32.35%；资产减值损失 56.63 亿元。

从盈利水平来看，2020 年，由于负债端存款市场竞争激烈，加之成本相对较高的定期存款占比增加，锦州银行平均负债付息率较上年末有所上升；另一方面，锦州银行响应监管号召，减费让利于实体经济，2020 年以来生息资

产收益率有所下降。资产端和负债端的利率变动共同导致锦州银行净利差进一步收窄。2020 年，锦州银行实现扭亏为盈，但考虑到未来资产质量管理及拨备计提仍面临一定压力，未来盈利水平变化仍需观察。

4. 资本充足性

2020 年，得益于大规模的资产转让以及增资扩股，锦州银行核心资本得到一定补充，资本充足水平大幅提升；考虑到未来盈利情况有待观望，资本内生作用尚存在不确定性，未来需关注资本充足率的变化情况。

2020 年，锦州银行向成方汇达转让资产约 1500 亿元；同时，锦州银行以每股人民币 1.95 元的价格向成方汇达定向增发 52.7 亿内资股，向辽宁金控定向增发 9.3 亿内资股，发行新股产生的股权溢价 58.90 亿元计入资本公积，股东权益规模有所增长。得益于较大规模资产转让以及增资扩股的完成，锦州银行资本实力及抗风险能力得到提升。2020 年，锦州银行未分配现金股利，虽实现扭亏为盈，但受限于净利润规模较小，资本内生效应不明显。截至 2020 年末，锦州银行股东权益合计 712.42 亿元，其中股本 139.82 亿元、资本公积 264.93 亿元、一般准备 118.00 亿元。

2020 年，随着资产规模的收缩，锦州银行风险加权资产规模有所下降，风险资产系数较上年末变化不大。得益于增资扩股完成，锦州银行 2020 年末杠杆率有所下降，资本充足水平大幅提升。截至 2020 年末，锦州银行资本充足率为 11.76%，一级资本充足率为 9.65%，核心一级资本充足率为 8.23%（见表 16）。考虑到未来盈利情况有待观望，资本内生作用尚存在不确定性，未来需关注资本充足率的变化情况。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	669.47	610.40	825.68
一级资本净额	545.05	488.40	677.47
核心一级资本净额	445.27	388.65	578.08

风险加权资产余额	7340.51	7545.00	7023.73
风险资产系数	86.78	90.18	90.28
股东权益/资产总额	7.18	7.11	9.16
资本充足率	9.12	8.09	11.76
一级资本充足率	7.43	6.47	9.65
核心一级资本充足率	6.07	5.15	8.23

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，锦州银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 40.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若锦州银行进行破产清算，存续的二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。锦州银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对二级资本债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，得益于大规模的资产转让，锦州银行不良贷款率和逾期贷款率大幅下降，信贷资产质量有所改善，拨备覆盖率大幅提升，但关注类贷款占比较高，考虑到区域经济低迷，信贷资产质量仍然面临一定下行压力；受益权转让计划占比仍较高，流动性风险和信用风险管理仍面临较大压力。从负债端来看，锦州银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，储蓄存款及客户存款占比有所提升，市场融入资金比重下降，整体负债稳定性有所增强；但对于市场融入资金的依赖度仍然较高，核心负债稳定性仍有待提升。

整体看，联合资信认为锦州银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级

资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

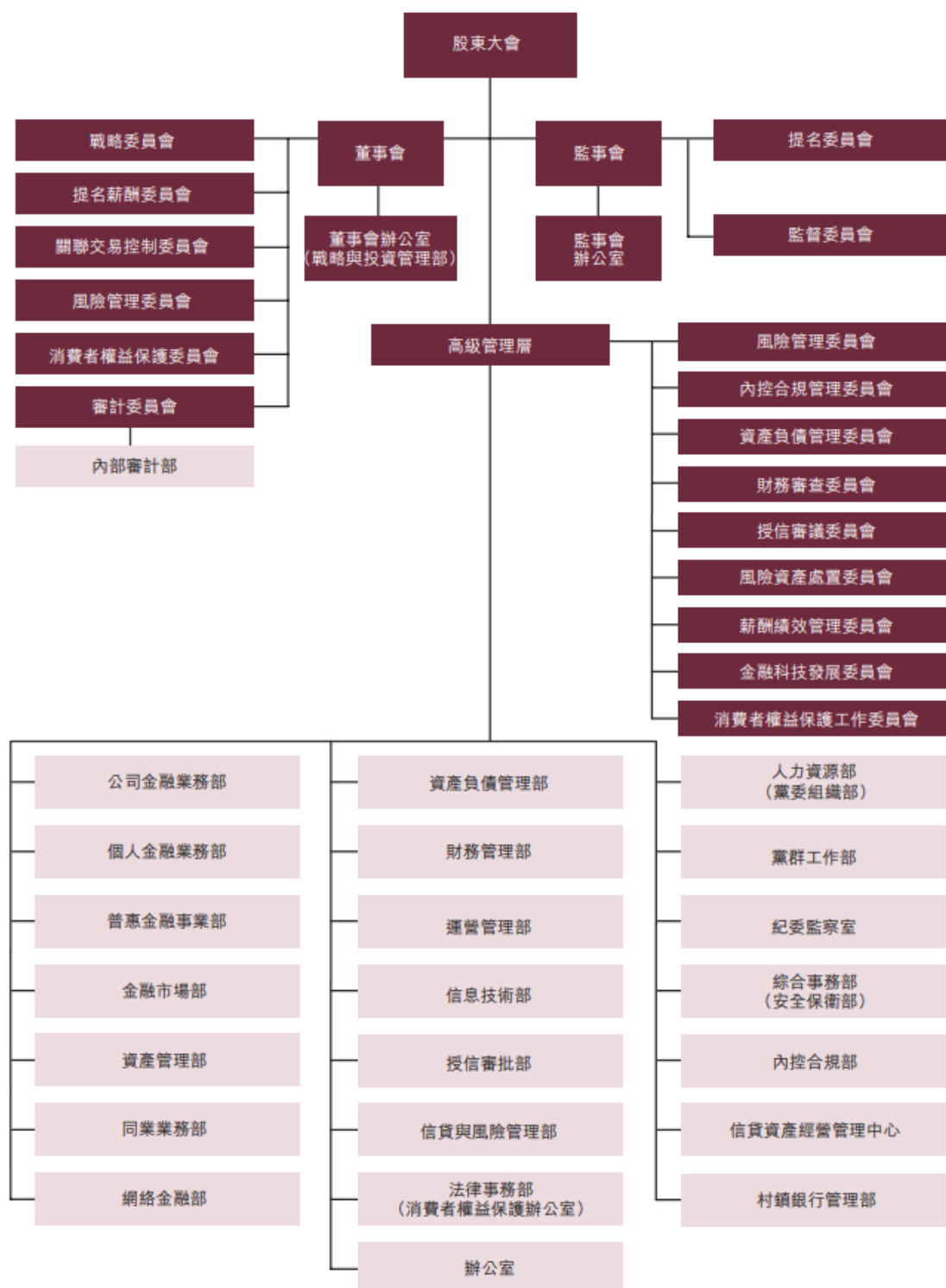
综合上述对锦州银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内锦州银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末锦州银行股权结构图



数据来源：锦州银行提供，联合资信整理

附录 2 2020 年末锦州银行组织结构图



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指 标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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

权利与免责声明

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