

信用评级公告

联合〔2022〕6487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，维持“18 锦州银行二级”（40 亿元）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

二〇二二年七月二十六日

锦州银行股份有限公司 2022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：2022 年 7 月 26 日

主要数据

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	8366.94	7779.92	8496.62
股东权益(亿元)	595.05	712.42	710.10
不良贷款率(%)	7.70	2.07	2.75
贷款拨备率(%)	8.86	4.11	4.59
拨备覆盖率(%)	115.01	198.67	166.82
净稳定金比例(%)	103.13	113.79	121.17
储蓄存款/负债总额(%)	35.66	46.39	47.84
股东权益/资产总额(%)	7.11	9.16	8.36
资本充足率(%)	8.09	11.76	11.50
一级资本充足率(%)	6.47	9.65	9.73
核心一级资本充足率(%)	5.15	8.23	8.29
项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	231.70	93.09	125.68
拨备前利润总额(亿元)	194.08	59.91	89.78
净利润(亿元)	-11.10	1.54	1.02
净利差(%)	2.29	1.68	1.38
成本收入比(%)	15.02	32.35	22.68
拨备前资产收益率(%)	2.31	1.54	1.10
平均资产收益率(%)	--	0.02	0.01
平均净资产收益率(%)	--	0.78	2.19

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

分析师

林 璐 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存贷款业务在锦州以至辽宁地区竞争力较强、股东实力较强以及获得政府支持的可能性较大等方面的优势。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、信贷资产质量有所下行、盈利能力有待提高以及负债端业务结构有待优化、核心一级资本面临补充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，服务民营小微企业，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；关注类贷款占比较高，需关注相关资产的下迁压力；较弱的盈利能力导致资本内生效应不明显，需关注资本水平的变化情况。

综合评估，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，维持“18 锦州银行二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **存贷款业务在当地具备较强的竞争力。**锦州银行存贷款市场份额在锦州市银行业金融机构中排名首位，市场地位稳固；同时，得益于异地分支机构的设立，锦州银行在辽宁地区也具备一定的同业竞争力。
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为锦州银行前二大股東，且中国工商银行股份有限公司为其第三大股東，考虑到上述股東自身实力雄厚，在金融领域乃至国民经济中具有重要地位，其对锦州银行的投资

将有助于公司治理水平及抗风险能力的提升。

3. **获得地方政府支持的可能性较大。**锦州银行存贷款市场份额在锦州市排名首位，作为区域性商业银行，锦州银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用；同时，锦州银行有政府救助历史，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

关注

1. **面临较大贷款业务集中风险。**锦州银行贷款客户集中度较高，部分大额风险暴露数据指标较高，面临较大客户集中风险，未来相关指标压降情况需保持关注。
2. **公司贷款业务拓展存在一定压力。**2021年，锦州银行贴现业务规模大幅增长以及受益权转让计划转换业务品种至贷款推动贷款规模增长，实体贷款投放规模增长疲软，公司贷款业务拓展存在一定压力。
3. **信贷资产质量有所下行。**2021年以来，锦州银行不良贷款规模及占比有所增长，信贷资产质量有所下行；且部分续贷业务五级分类计入关注类，关注类贷款规模及占比上升，未来信贷资产质量存在较大下行压力。
4. **负债结构有待优化。**2021年以来，锦州银行市场融入资金规模及占比均有所增长，客户存款占比下滑，随着同业业务监管力度的加强，负债结构仍有待优化。
5. **盈利能力有待提高。**2021年，较大规模的资产减值损失对锦州银行利润实现产生负面影响，净利润规模下滑；同时，考虑到未来信贷资产质量下行压力，需关注未来盈利变化情况。
6. **核心一级资本面临一定补充压力。**锦州银行盈利能力有待提高，资本内生作用尚存在不确定性，核心一级资本面临一定补充压力。

7. **区域经济增速放缓等外部因素对其业务发展带来压力。**锦州银行主要业务集中在东北地区，近年来东北地区经济增速趋缓、经济结构调整、利率市场化以及金融监管趋严叠加东北地区新冠肺炎疫情持续反复等因素均对锦州银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受锦州银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

锦州银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于锦州银行股份有限公司（以下简称“锦州银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、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。

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2021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 2021年末前五大股东及持股情况表

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	2.86%
合计		56.83%

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

截至2021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，拥有营业网点214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）4997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。

三、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。

2021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

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落（见表 3）；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项 目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费

品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务

¹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 2021 年两年平均增速为

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技

术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大

3. 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，随着制造业的转型升级和“一带一路”融入共建，有望为当地银行业带来发展机遇。但在宏观经济增速放缓、新冠肺炎疫情持续反复的背景下，锦州市区域经济增长承压，产业结构亦面临一定调整压力，需关注当地银行业未来的发展情况。

锦州银行经营区域主要集中于辽宁省锦州市和其他东北地区。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。2019—2021年，辽宁省地区生产总值同比分别增长 5.5%、0.6%和 5.8%。2021年，辽宁省地区生产总值增速有所回升，但增速仍低于全国平均水平。截止 2021 年末，辽宁省实现地区生产总值 27584.1 亿元。其中，第一产业增加值 2461.8 亿元，同比增长 5.3%；第二产业增加值 10875.2 亿元，同比增长 4.2%；第三产业增加值 14247.1 亿元，同比增长 7.0%。全年规模以上工业增加值比上年增长 4.6%。

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。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，锦州市区域经济增长乏力，2020 年受疫情影响，经济增速明显下滑；2021 年经济增速有所回升，但经济增速仍低于全国平均水平。2019—2021 年，锦州市地区生产总值同比分别增长 2.5%、0.1%和 6.2%。2021 年，锦州市地区生产总值 1148.3 亿元。其中，第一产业增加值 212.9 亿元，同比增长 5.5%；第二产业增加值 296.4 亿元，同比增长 2.2%；第三产业增加值 639.0 亿元，同比增长 8.1%。2021 年，锦州市全年一般公共预算收入 109.4 亿元，同比增长 5.1%；全年财政一般公共预算支出 213.5 亿元，同比下降 19.5%。

2021 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，中长期贷款规模增长推动金融机构贷款余额增加。截至 2021 年末，锦州市金融机构本外币各项存款余额 4073.3 亿元，比年初增加 104.3 亿元，其中住户存款余额 2910.3 亿元，比年初增加 289.2 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 4052.3 亿元，比年初增加 769.4 亿元，其中中长期贷款余额 2728.8 亿元，比年初增加 279.2 亿元。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产

配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。

2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资

本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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业务整体信用风险展望为稳定。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至2021年末，我国共有129家城商行，其资产总额45.07万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表5 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率（%）	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率（%）	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差（%）	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率（%）	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例（%）	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率（%）	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业

理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

五、管理与发展

2021年，锦州银行进一步完善了“三会一层”的公司治理架构，公司治理水平不断提升；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。

2021年，锦州银行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平有序提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。

从股权结构来看，截至2021年末，锦州银行第一大股东成方汇达（控股股东、实际控制人及最终受益人为汇达资产托管）持股比例为37.69%；第二大股东辽宁金控（控股股东、实际控制人及最终受益人为辽宁省财政厅）持股比例为6.65%；第三大股东工银金融资产投资有限公司（控股股东、实际控制人及最终受益人为中国工商银行股份有限公司）持股比例为6.02%，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2021年末，锦州银行内资国有法人持股比例为56.39%，内资民营法人持股比例为17.90%，H股比例为25.16%，其余为内资股自然人持股。截至2021年末，锦州银行前十大股东中有二家股东将其持有的全部股份进行了股权质押，被质押股份占比为2.57%。

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。2021年以来，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2021年末，锦

州银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例（法人口径）分别为0.0043%、0.0043%和0.02%，均未突破监管限制。但需关注的是，锦州银行部分关联交易由于关联方面临债务危机，涉及的信贷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。

六、主要业务经营分析

锦州银行在锦州市内保持较强的同业竞争力，2021年，得益于改革重组后业务的常态化发展以及三年战略发展规划的落地实施，锦州银行存贷款业务均持续发展。

作为区域性商业银行，锦州银行根植锦州、立足辽宁，在服务地方经济，服务民营小微企业，服务城乡居民的发展战略定位基础上，积累了广泛的客户基础，其存贷款业务在锦州市内保持较强的同业竞争力。2021年，得益于改革重组后业务的常态化发展以及三年战略发展规划的落地实施，锦州银行存贷款业务均持续发展，存贷款业务市场占有率在锦州市内保持绝对领先地位（见表6）；但由于同业竞争加剧，锦州银行存款市场占有率有所下滑。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。2021年，锦州银行在锦州地区、其他东北地区和华北地区实现的营业收入分别占营业收入总额的70.48%、20.02%和9.50%；其中，锦州地区营业收入占比比较上年明显提升。

表6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	62.47%	1	61.91%	1	59.86%	1
贷款市场占有率	53.01%	1	73.78%	1	78.40%	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

2021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，加之受新冠肺炎疫情影响，区域内企业留存资金减少，公司存款规模有所下降；贴现业务大幅增长，成为公司贷款规模增长的主要驱动因素，公司实体贷款投放增长乏力，未来对公业务开展承压。

公司存款方面，2021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，逐步退出协议存款；同时，2021年，受东北地区新冠疫情反复影响，当地

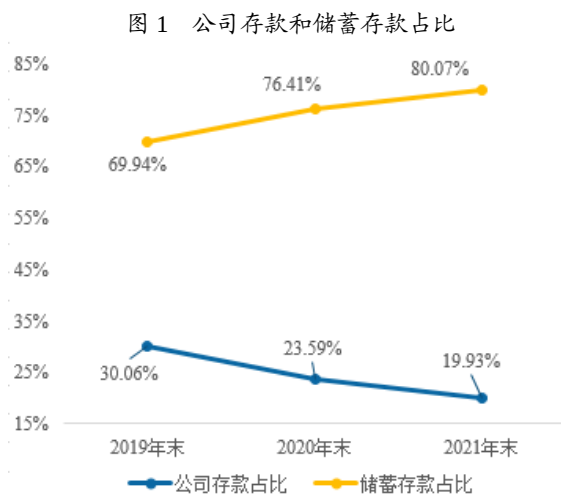
部分企业经营困难加剧，企业留存资金减少，锦州银行公司存款规模较上年末有所下滑。从期限来看，截至2021年末，锦州银行活期公司存款占公司存款总额的比重为40.15%。从存款付息率情况来看，受市场竞争加剧影响，2021年，锦州银行公司定期存款平均付息率上升96个BP至3.24%，导致公司存款整体平均付息率上升至2.62%。截至2021年末，锦州银行公司存款余额927.15亿元，较上年末下降8.42%（见表7）。

表7 存款结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	1191.37	1012.36	927.15	30.06	23.59	19.93	-15.03	-8.42
储蓄存款	2771.73	3278.38	3724.88	69.94	76.41	80.07	18.28	13.62
合 计	3963.10	4290.73	4652.03	100.00	100.00	100.00	8.27	8.42

注：存款合计金额未包括应付利息

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，锦州银行结合地方经济重点发展领域逐步加大辽宁中心城市金融投放力度，加大对当地支柱企业以及上下游供应链的小微企业支持力度。同时，锦州银行逐步调整客户结构，部分大客户业务规模逐步压缩，客户结构有所优化。另一方面，受新冠疫情以及区域经济增长趋缓影响，锦州银行部分客户有效信贷需求疲软。在考虑业务规模及风

险收益的基础上，锦州银行加大票据贴现业务规模，贴现业务规模较上年末大幅增长，拉动公司贷款规模的增长。此外，2021年，锦州银行将部分以摊余成本计量的受益权转让计划转换业务品种至贷款，亦推动公司贷款规模的增长（见表8）。截至2021年末，锦州银行公司贷款余额5653.98亿元（含贴现），较上年末增长16.19%，其中贴现资产余额668.15亿元。扣除贴现业务以及业务品种转换影响，锦州银行实体贷款投放增长乏力。

2021年，锦州银行持续发展普惠金融业务，下沉经营管理和服务中心，深耕本地小微企业市场，逐步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，围绕区域特征和核心客群特点，实施差异化发展策略。截至2021年末，锦州银行（不含子公司）小微企业贷款余额2207.72亿元，较上年末增长1.57%；小微企业客户数4658户。

2. 个人银行业务

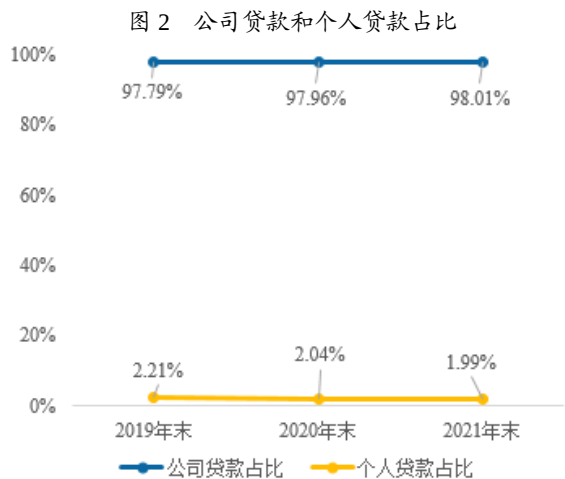
2021 年，锦州银行储蓄存款业务稳步发展，其中定期存款占比高，储蓄存款稳定性良好；个人贷款业务规模占比较小。

储蓄存款方面，2021 年，锦州银行推进零售业务转型，通过专业服务和产品创新，加强线上线下渠道建设，提升多场景营销获客能力，推动储蓄存款高质量增长。期限方面，锦州银行储蓄存款以定期存款为主，截至 2021 年末，定期存款占比为 94.54%，储蓄存款稳定性良好。从储蓄存款付息率来看，得益于长定期存款占比的压降，锦州银行储蓄存款平均付息率较上年有所下降。截至 2021 年末，锦州银行储蓄存款余额 3724.88 亿元，较上年末增长 13.62%。其中，个人结构性存款 146.85 亿元，较上年末下降 2.06%。

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。2021 年，锦州银行调整个人信贷业务结构，加大住房和商用房按揭贷款投放力度，推动个人贷款业务规模增长。截至 2021 年末，锦州银行个人贷款余额 115.09 亿

元，较上年末增长 13.62%。其中，个人经营贷款余额占比为 58.97%，住房和商用房按揭贷款余额占比为 31.67%。

银行卡业务方面，2021 年，锦州银行持续完善和丰富产品体系。锦州银行发行银联无界信用卡，推出个性化定制卡面和定制卡号功能；持续优化信用卡场景分期产品体系，满足客户多样化的消费分期需求。截至 2021 年末，锦州银行累计发行借记卡 576.84 万张，较上年末增长 6.70%；累计发行贷记卡 15.14 万张，较上年末增长 29.07%。



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

表 8 贷款结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	4782.84	4866.20	5653.98	97.79	97.96	98.01	1.74	16.19
其中：贴现	2.26	192.32	668.15	0.05	3.87	11.58	8409.73	247.42
个人贷款	108.32	101.29	115.09	2.21	2.04	1.99	-6.49	13.62
合 计	4891.17	4967.50	5769.07	100.00	100.00	100.00	1.56	16.14

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

2021 年，锦州银行同业业务规模有所扩大，投资资产配置规模有所下降；高流动性债券投资规模及占比上升明显，受业务品种转换影响，受益权转让计划规模大幅收缩，但仍需关注其对未来信用状况以及对锦州银行投资收益的影响。

锦州银行的同业业务逐步进行市场化运作。2021 年以来，由于负债端客户存款规模平稳增长，而资产端实体贷款投放增长乏力，加之投资资产规模的收缩，锦州银行适当加大同业资产配置力度，同业资产规模及占比均有增长，但仍均保持较低水平。2021 年以来，锦州银行市场融入资金规模有所增长，占负债总额的比

重有所增加。截至 2021 年末，锦州银行人民币同业存单有 52 笔尚未到期，同业存单余额 331.50 亿元，较上年末有所下降。锦州银行同业交易对手以国有行、全国范围的股份行、大型城商行为主。

投资业务方面，2021 年，锦州银行投资资产规模及占资产总额比重均有所下降。从投资产品配置来看，2021 年以来，锦州银行明显提升债券投资的配置比重（见表 9）。其中，银行及其他金融机构债券投资规模大幅增长，新增部分主要为政策性银行债券。锦州银行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。2021 年，锦州银行受益权转让计划规模大幅收缩，主要由于其将部分受益权转让计划转换业务品种至贷款中，

仍需关注未来信用状况以及对锦州银行投资收益的影响。锦州银行所投资的企业债券主要为 2020 年认购的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，收益率为 2.25%；其余主要为锦州地区涉及公共事业的城投企业，规模相对较小。除此之外，锦州银行其他投资产品主要为政府债券和同业存单等。2021 年以来，受收益率较高的以摊余成本计量的受益权转让计划规模下降以及新增流动性较好的债券投资收益率较低影响，锦州银行投资证券及其他金融资产利息收入下降幅度较大。2021 年，锦州银行实现投资证券及其他金融资产利息收入 52.66 亿元，同比下降 39.94%。2021 年，锦州银行加强投资策略研究，有效把握市场机会，投资收益规模较上年有所增长，但规模仍较小。

表 9 投资资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	221.47	1050.41	1400.23	9.14	56.53	80.83
其中：政府债券	47.37	54.37	51.94	1.96	2.93	3.00
银行及其他金融机构债券	147.75	212.11	604.33	6.10	11.42	34.88
企业债券	22.38	779.05	735.92	0.92	41.93	42.48
同业存单	3.97	4.88	8.04	0.16	0.26	0.46
同业理财	2.00	2.00	--	0.08	0.11	--
受益权转让计划	2083.07	717.49	260.34	86.01	38.62	15.03
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	62.87	0.08	--	2.60	0.00	--
权益工具	12.31	13.22	13.29	0.51	0.71	0.77
存放流动性互助备付金	4.05	4.12	4.04	0.17	0.22	0.23
资产支持证券	0.00	1.54	1.65	0.00	0.08	0.10
其他	35.21	68.02	51.83	1.45	3.66	2.99
衍生金融资产	0.85	1.18	1.01	0.04	0.06	0.06
投资资产总额	2421.84	1858.06	1732.39	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	92.33	49.86	47.28	--	--	--
投资资产净额	2329.51	1808.19	1685.13	--	--	--

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

七、财务分析

锦州银行提供了 2021 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 2021 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

2021 年，锦州银行资产规模有所增长，资产配置向贷款倾斜，投资资产占比保持下降，资产结构有所调整。

表 10 资产结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	1051.77	558.27	491.05	12.57	7.18	5.78	-46.92	-12.04
同业资产	139.45	150.85	208.12	1.67	1.94	2.45	8.17	37.97
贷款及垫款净额	4526.96	4954.64	5863.23	54.11	63.68	69.01	9.45	18.34
投资资产	2329.51	1808.19	1685.13	27.84	23.24	19.83	-22.38	-6.81
其他类资产	319.25	307.98	249.09	3.82	3.96	2.93	-3.53	-19.12
资产合计	8366.94	7779.92	8496.62	100.00	100.00	100.00	-7.02	9.21

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

2021 年，锦州银行贷款规模较快增长，但实体贷款投放规模增长疲软；贷款行业及客户集中度较高，面临较大贷款业务集中风险；不良贷款规模及占比有所增长，信贷资产质量有所下行。锦州银行部分续贷业务五级分类计入关注类，关注类贷款规模及占比上升，需关注未来信贷资产质量变化情况。

2021 年，锦州银行实体贷款投放规模增长疲软，贴现业务规模大幅增长以及受益权转让计划业务品种转换推动贷款规模增长，年末发放贷款及垫款净额 5863.23 亿元（见表 10）。从贷款区域分布来看，锦州银行贷款业务主要集中于辽宁省。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，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还本付

息、展期、续贷或延期还本付息。锦州银行贷款投放主要集中于批发和零售业以及制造业，截至 2021 年末，锦州银行贷款集中度较上年末有所下降，但仍面临一定的业务集中风险（见表 11）。针对国家重点监控的房地产行业贷款，锦州银行采取“分类调控、因城因地施策”的原则，重点支持一线、以及供需相对平衡的二线城市项目，有选择的支持三、四线城市投放，不介入去库存压力较大城市的开发项目；在风险可控、财务可持续的原则下，支持纳入地方政府统筹规划的棚户区改造和保障房项目，并对存量房地产开发贷款加强贷后管理，重点支持去库存、消化存量相关贷款，加大一般住房按揭贷款投放。截至 2021 年末，锦州银行房地产业和建筑业贷款余额占贷款总额的 6.72%，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，相关风险需保持关注。

表 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	46.47%	批发和零售业	45.50%	批发和零售业	33.19%
制造业	19.90%	制造业	20.65%	制造业	27.77%
租赁和商务服务业	8.93%	租赁和商务服务业	7.13%	租赁和商务服务业	5.92%
房地产业	7.16%	房地产业	5.67%	房地产业	4.81%
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%	科学研究和技术服务业	2.71%
合计	84.66%	合计	81.06%	合计	74.40%

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

锦州银行贷款客户集中度较高，部分大额风险暴露数据指标较高，面临较大客户集中风险，未来相关指标压降情况需保持关注。锦州银行加强客户授信的统一管理，重点监控贷款集中度指标，但2021年以来，锦州银行客户集中度显著提升，面临较大客户集中风险。截至2021年末，锦州银行部分大额风险暴露数据指标较高，未来面临较大压降压力。

表 12 贷款客户集中度情况

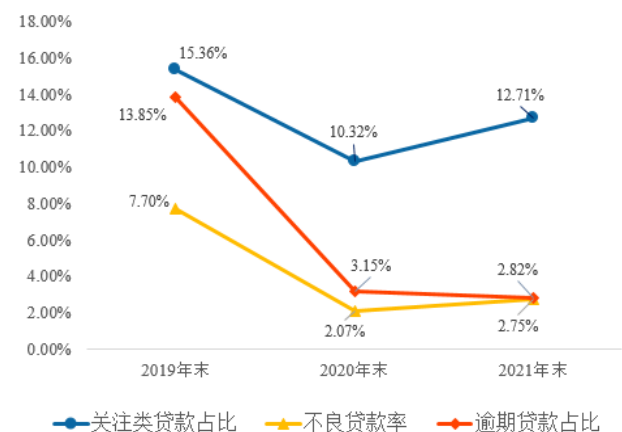
暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	9.17	10.90	42.02
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	60.67	61.48	142.71

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

信贷资产质量方面，2021 年以来，由于受经济形势不确定性及新冠疫情影响，部分行业和企业生产经营困难，导致锦州银行部分客户偿债能力下降，不良贷款规模及不良贷款率均有所增长。为此，锦州银行逐步完善全面风险管理制度体系建设，同时密切关注重点领域和区域的风险管控，识别和化解各类风险。锦州银行不良贷款处置方式以现金收回为主，同时通过以资抵债、核销方式进行处置。2021 年，锦州银行现金清收处置高风险资产本息合计 89.63 亿元，核销 5.94 元，核销规模较之前年度大幅下降，2021 年末不良贷款率为 2.75%，信贷资产质量有所下行。从行业分布来看，锦州银行建筑业、房地产业和交通运输、仓储和邮政服务业的不良贷款率高于全行平均水平，分别为 9.77%、7.78%和 14.86%。从客户性质划分

来看，截至 2021 年末，锦州银行公司贷款不良贷款率较上年末明显增长；得益于较大规模的现金清收，个人贷款不良贷款率有所下降。从逾期情况来看，锦州银行 2021 年以来逾期贷款规模增幅不大，得益于贷款总额的增长，逾期贷款占比有所下降。值得关注的是，2021 年以来，锦州银行部分大额客户出现风险舆情，且风险缓释覆盖范围相对较小。2021 年，锦州银行将上述大部分业务做续贷处理，同时部分五级分类计入关注，导致关注类贷款规模及占比上升，未来信贷资产质量存在下行压力。从贷款拨备情况来看，2021 年，由于不良贷款规模的增长，面临的信用风险上升，锦州银行加大了贷款拨备计提力度，年末贷款减值准备余额 264.79 亿元；但由于不良贷款规模的增幅较大，拨备覆盖率有所下行。同时，考虑到关注类贷款占比较高，部分大额客户出现风险舆情，未来锦州银行信贷资产质量存在较大下行压力，贷款拨备将面临一定的计提压力（见表 13）。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

表 13 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	3763.04	4351.76	4876.92	76.94	87.60	84.54
关注	751.28	512.85	733.30	15.36	10.32	12.71
次级	287.25	78.96	80.41	5.87	1.59	1.39
可疑	81.72	21.65	76.09	1.67	0.44	1.32
损失	7.88	2.26	2.34	0.16	0.05	0.04
贷款合计	4891.17	4967.50	5769.07	100.00	100.00	100.00
不良贷款	376.85	102.88	158.84	7.70	2.07	2.75
逾期贷款	677.31	156.31	162.56	13.85	3.15	2.82
贷款拨备率	--	--	--	8.86	4.11	4.59
拨备覆盖率	--	--	--	115.01	198.67	166.82
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	135.50	95.71	77.18

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

2021 年，锦州银行同业资产规模及占比均有增长，但仍均保持较低水平，需关注部分同业资产的未来收回情况；投资资产配置规模有所下降，投资资产减值准备覆盖程度有所提升，但仍需关注存量风险资产对锦州银行未来信用状况以及投资收益的影响。

2021 年，锦州银行同业资产规模及占比均有所增长，但仍均保持较低水平。截至 2021 年末，锦州银行的同业资产净额 208.12 亿元，占资产总额的比重低，主要为拆出资金、存放同业及其他金融机构款项和买入返售金融资产。锦州银行 2021 年年报显示，截至 2021 年末，锦州银行纳入阶段二的同业资产总额为 57.00 亿元，需关注相关资产的收回情况；同业资产减值准备余额 11.50 亿元。

2021 年，锦州银行将部分收益权转让计划转换业务品种至贷款中，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，锦州银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产组成，截至 2021 年末，上述金融资产分别占投资资产净额的 6.43%、35.23%和 55.08%。从投资资产质量来看，截至 2021 年末，锦州银行纳入第二阶段的投资资产

总额为 2.17 亿元，较上年末下降 93.46%，纳入第三阶段的投资资产总额为 55.88 亿元，较上年末下降 43.08%；阶段一减值准备余额 2.49 亿元，阶段二减值准备余额 0.08 亿元，阶段三减值准备余额 44.70 亿元，合计对投资资产计提减值准备 47.28 亿元，减值对风险的覆盖程度有所提升。

(3) 表外业务

2021 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。2021 年，锦州银行继续压缩银行承兑汇票规模，导致表外业务规模有所下降，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 2021 年末，锦州银行表外业务余额 738.06 亿元，较上年末下降 13.26%；其中，承兑汇票余额 667.03 亿元，较上年末下降 18.07%，承兑汇票保证金比例为 67.05%。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，以其委托的资金发放委托贷款，并就所提供的服务收取手续费，2021 年末委托贷款余额 468.86 亿

元，委托贷款规模较上年末下降 0.53%；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

2021 年，锦州银行客户存款及市场融入资金规模增长推动负债规模上升；市场融入资金占比增加，客户存款占比下滑，负债稳定性仍有提升空间。

表 14 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	3260.65	2640.63	2971.42	41.95	37.36	38.16	-19.02	12.53
客户存款	4071.13	4392.24	4760.73	52.38	62.15	61.14	7.89	8.39
其中：储蓄存款	2771.73	3278.38	3724.88	35.66	46.39	47.84	18.28	13.62
其他负债	440.11	34.63	54.36	5.66	0.49	0.70	-92.13	56.97
负债合计	7771.89	7067.50	7786.52	100.00	100.00	100.00	-9.06	10.17

数据来源：锦州银行审计报告，联合资信整理

2021 年，锦州银行市场融入资金规模及占比均有所增长，且占比处于较高水平（见表 14）。截至 2021 年末，锦州银行市场融入资金余额 2971.42 亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项 1373.49 亿元，由于审计机构将部分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 173.15 亿元，主要为境内银行拆入资金；卖出回购金融资产余额 1071.82 亿元，担保物类别主要为债券和贴现票据；应付债券余额 352.97 亿元，较之前年度有所下降，主要为已发行的同业存单和二级资本债券。

客户存款是锦州银行最主要的负债来源，2021 年，锦州银行客户存款规模保持增长。从客户结构来看，截至 2021 年末，锦州银行储蓄存款占负债总额的 47.84%，占比较上年末有所增长；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 72.83%，存款稳定性较好。

2021 年，锦州银行流动性指标有所改善，但仍面临一定的流动性管理压力。

2021 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 2021 年末，锦州银行流动性覆盖率为 58.69%，较上年末虽有提升，但仍低于监管要求，未来仍面临一定的流动性管理压力（见表 15）。

表 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性覆盖率 (%)	74.86	53.98	58.69
净稳定资金比例 (%)	103.13	113.79	121.17

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

2021 年，受利息净收入和投资收益增长影响，锦州银行营业收入有所提升；较大规模的资产减值损失对利润实现产生负面影响，净利润规模下滑，盈利能力有待提高。

表 16 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	231.70	93.09	125.68
其中：利息净收入 (亿元)	193.45	92.99	120.48
手续费及佣金净收入 (亿元)	2.32	1.75	3.68

投资收益（亿元）	36.14	-1.16	1.15
营业支出（亿元）	246.08	89.81	120.44
其中：业务及管理费（亿元）	37.62	33.19	31.68
资产减值损失（亿元）	208.46	56.63	88.76
净利润（亿元）	-11.10	1.54	1.02
拨备前利润总额（亿元）	194.08	59.91	89.78
净利差（%）	2.29	1.68	1.38
成本收入比（%）	15.02	32.35	22.68
拨备前资产收益率（%）	2.31	1.54	1.10
平均资产收益率（%）	--	0.02	0.01
平均净资产收益率（%）	--	0.78	2.19

注：表中投资收益数据参考审计报告交易净收益/（损失）+投资性证券净收益

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。2021年，得益于发放贷款和垫款规模增长，锦州银行利息收入有所增长；另一方面，受负债端应付债券规模收缩影响，锦州银行利息支出有所下降。在二者的共同作用下，2021年以来，锦州银行利息净收入有所增长（见表16）。投资收益方面，2021年以来，锦州银行加强投资策略研究，有效把握市场机会，投资收益规模较上年有所增长，但规模仍较小。在利息净收入和投资收益增长的影响下，2021年锦州银行营业收入有所提升。

锦州银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2021年，受宏观经济不确定性及新冠疫情影响，锦州银行面临的信用风险上升，故加大了资产减值损失计提力度。另一方面，在业务规模增长的情况下，2021年锦州银行业务及管理费有所下降，成本收入比下降，成本控制能力有所提升。2021年，锦州银行成本收入比22.68%；资产减值损失88.76亿元，其中贷款减值损失66.40亿元，其余主要为应收融资租赁款减值损失。

2021年，受资产减值损失规模大幅增加影响，锦州银行净利润有所下降，且盈利规模较小。从盈利水平来看，2021年，受资产端生息资产平均收益率下降影响，锦州银行净利差进

一步收窄，盈利指标有所下降。考虑到信贷资产质量存在较大下行压力，锦州银行未来仍存在较大的拨备计提压力，将对利润实现产生负面影响，需关注未来盈利变化情况。

4. 资本充足性

2021年，锦州银行资本规模有所下降，主要通过利润留存补充资本，但受限于净利润规模较小，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。

2021年，锦州银行主要通过利润留存补充资本。2021年，锦州银行未分配现金股利，但受限于净利润规模较小，资本内生效应不明显。受非控制性权益下降影响，锦州银行2021年以来所有者权益规模有所下降。同时，受其他依赖于银行未来盈利的净递延税资产下降影响，锦州银行核心资本净额较上年末有所下滑。此外，锦州银行于2021年赎回2016年发行的25亿元二级资本债券，导致资本净额有所下降。截至2021年末，锦州银行股东权益合计710.10亿元，其中股本139.82亿元、资本公积267.37亿元、一般准备121.57亿元。

2021年，随着受益权转让计划规模的压降，锦州银行风险加权资产规模有所下降，风险资产系数下降至80.79%。受二级资本债券赎回影响，截至2021年末，锦州银行资本充足率有所下降；一级资本充足率与核心一级资本充足率较上年末小幅提升（见表17）。但考虑到锦州银

行未来盈利承压，资本内生作用尚存在不确定性，核心一级资本面临补充一定补充压力。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	610.40	825.68	789.59
一级资本净额（亿元）	488.40	677.47	667.98
核心一级资本净额（亿元）	388.65	578.08	568.81
风险加权资产余额（亿元）	7545.00	7023.73	6864.16
风险资产系数（%）	90.18	90.28	80.79
股东权益/资产总额（%）	7.11	9.16	8.36
资本充足率（%）	8.09	11.76	11.50
一级资本充足率（%）	6.47	9.65	9.73
核心一级资本充足率（%）	5.15	8.23	8.29

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

锦州银行存贷款市场份额在锦州市排名首位，作为区域性商业银行，锦州银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用；同时，锦州银行国有法人持股比例较大，且有政府救助历史，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

锦州银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营等情况，存续期债券的偿付能力很强。

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 40 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，锦州银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	40.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	9.32
股东权益/存续债券本金（倍）	17.75
净利润/存续债券本金（倍）	0.03

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，锦州银行 2021 年以来不良贷款规模及占比均有所增长，且部分续贷业务计入关注类，关注类贷款规模及占比有所上升，信贷资产质量有所下行，亦面临一定贷款拨备计提压力。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相对较高，但市场融入资金占比有所增长，负债稳定性仍有提升空间。

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。

十、结论

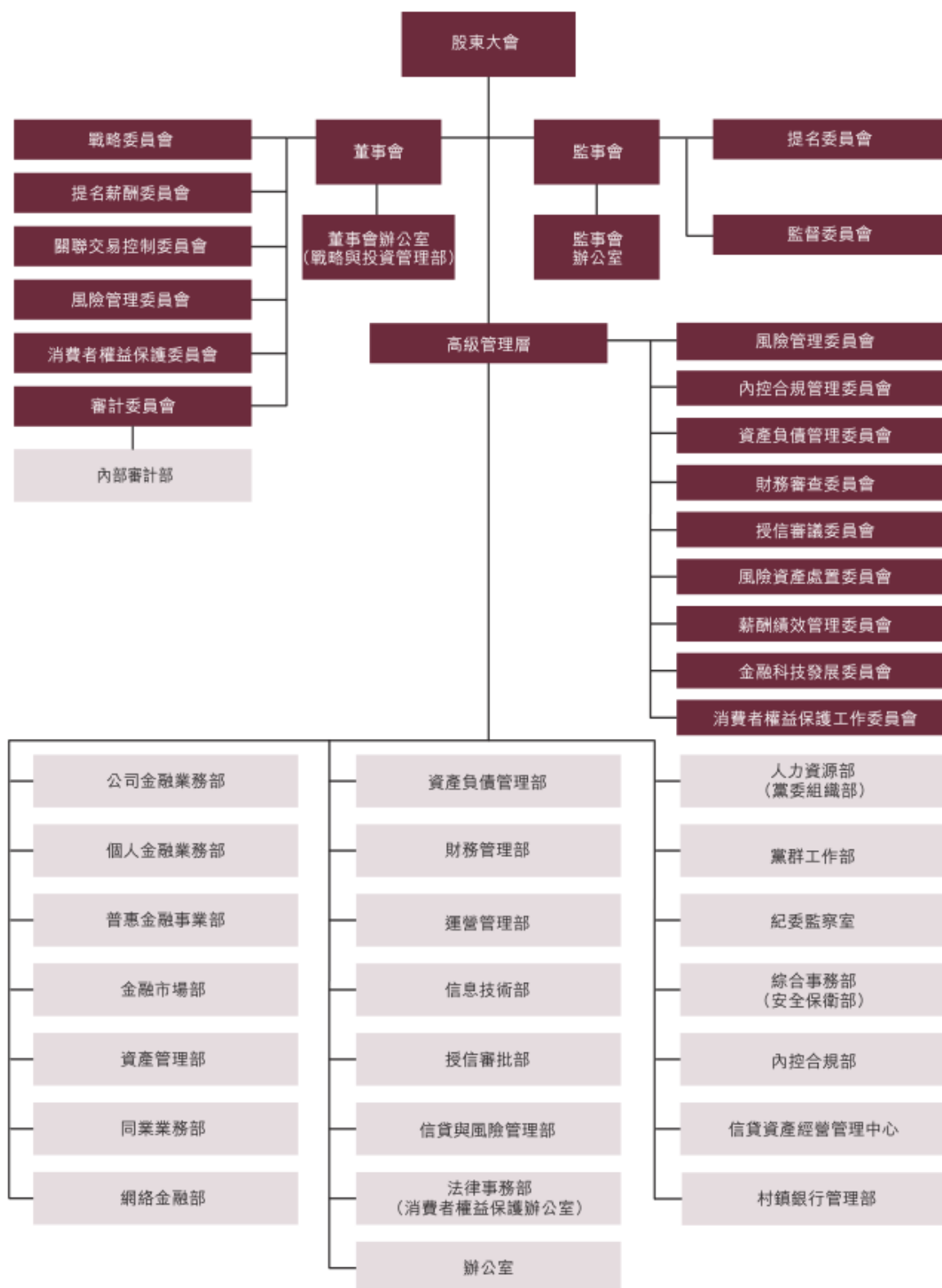
基于对锦州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持锦州银行主体长期信用等级为 AAA，维持“18 锦州银行二级”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2021 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 2021 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 同业对比表

2021 年指标	哈尔滨银行 股份有限公司	中原银行 股份有限公司	长沙银行 股份有限公司	锦州银行
资产总额（亿元）	6450.46	7677.65	7961.50	8496.62
贷款净额（亿元）	2836.37	3781.17	3575.70	5863.23
存款总额（亿元）	5067.80	4556.92	5161.86	4760.73
股东权益（亿元）	627.80	619.11	566.46	710.10
不良贷款率（%）	2.88	2.18	1.20	2.75
拨备覆盖率（%）	162.45	153.49	297.87	166.82
资本充足率（%）	12.54	13.3	13.66	11.50
核心一级资本充足率（%）	9.28	8.7	9.69	8.29
净稳定资金比例（%）	113.56	117.67	120.29	121.17
平均资产收益率（%）	0.06	0.48	0.88	0.01
平均净资产收益率（%）	0.55	6.02	12.69	2.19

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 4 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	归属于母公司净利润/[(期初归属于母公司普通股股东净资产总额+期末归属于母公司普通股股东净资产总额)/2] ×100%

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 5-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持