

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的锦州银行股份有限公司 2018 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月六日



信用等级公告

联合[2018]1529号

联合资信评估有限公司通过对锦州银行股份有限公司主体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，2018 年二级资本债券（40 亿元）信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告。



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

锦州银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2018年7月6日

上次评级结果

主体长期信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA⁺
评级展望：稳定
评级时间：2018年3月2日

主要数据

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	7234.18	5390.60	3616.60
股东权益(亿元)	601.65	428.94	262.71
不良贷款率(%)	1.04	1.14	1.03
贷款拨备率(%)	2.81	3.84	3.82
拨备覆盖率(%)	268.64	336.30	369.13
流动性比例(%)	57.89	58.23	57.88
存贷比(%)	53.68	40.36	47.44
股东权益/资产总额(%)	8.32	7.96	7.26
资本充足率(%)	11.67	11.62	10.50
一级资本充足率(%)	10.24	9.80	8.97
核心一级资本充足率(%)	8.44	9.79	8.96
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	187.99	163.79	115.03
拨备前利润总额(亿元)	154.98	136.56	87.93
净利润(亿元)	90.90	81.99	49.08
净利差(%)	2.58	3.41	3.29
成本收入比(%)	15.71	14.83	18.80
拨备前资产收益率(%)	2.46	3.03	2.87
平均资产收益率(%)	1.44	1.82	1.60
平均净资产收益率(%)	17.64	23.71	23.29

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。
注：2016年财务数据采用2017年审计报告期初数据。

分析师

秦永庆 付郑兵 寇妙融

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

2017年，锦州银行公司治理及内部控制体系运行良好，风险管理体系较为健全，依托地方政府支持、跨区域发展战略推进带来异地村镇银行和分支机构增设、营业网点覆盖面广等优势，主营业务发展势头良好，在当地具有较强的竞争力，投资业务发展迅速；盈利保持较好水平，成本控制水平良好；随着信贷资产规模的大幅增长、信贷结构的调整以及不良资产处置力度的加大，不良贷款率有所下降，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。2017年10月，锦州银行发行14.96亿美元境外优先股，并于2018年3月发行40.00亿元二级资本债券，资本补充渠道进一步拓宽，资本充足水平得到提升。目前，锦州银行已启动A股上市计划，这将有助于进一步增强资本实力、健全公司治理机制。另一方面，锦州银行市场融入资金及非标类投资规模大，在金融去杠杆及监管政策收紧的背景下，面临一定的业务结构调整压力。联合资信评估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，2018年二级资本债券(人民币40亿元)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

- 在全国多地设立营业机构，异地化经营程度较高，金融租赁子公司的成立使业务多元化程度不断提升；
- 作为注册地在锦州市的一级法人银行，与当地政府构建起了相互信任、不断发展的银政战略合作关系，当地政府在政策和业务等方面的支持力度较大；

- 2017 年境外优先股和 2018 年二级资本债券的发行使资本补充渠道进一步拓宽，同时未来 A 股上市进程的推进将有助于进一步增强资本实力、健全公司治理机制；
 - 得益于良好的地缘优势和跨区域发展战略的推进，公司存贷款业务在当地具有较强的竞争力；投资业务发展势头良好，投资利息收入不断提升；
 - 随着信贷结构的调整以及不良资产处置力度的加大，不良贷款率有所下降，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。
- 流动性风险管理产生压力；
 - 业务的快速增长对于资本形成消耗，核心一级资本面临补充的压力；
 - 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管政策收紧等因素仍对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

关注

- 经营业务主要集中于辽宁省，2017 年辽宁省经济下行压力仍较大，对其业务的发展产生一定压力；
- 由于自身信贷业务策略的调整，积极支持大型客户上下游企业、采购或销售实体以及大型商贸批发及零售企业、中小客户等，其贷款投放主要集中于批发和零售业，贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险；
- 表外业务规模较大且存在未决诉讼案件及纠纷，需关注未来表外业务风险状况以及未决诉讼的进展情况；
- 营业收入对投资业务的依赖度较高，随着投资业务监管的加强，资产结构面临调整的同时也使其盈利水平的维持带来一定压力；
- 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，市场融入资金占比较高，资金成本易受到资金市场波动的影响，且随着同业业务监管力度的加强，后期相关业务的发展将受到一定限制，同时非标类投资规模较大，债券投资中已质押部分占比较高，对其信用风险和

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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次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

2018年跟踪信用评级报告

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，并于2016年12月发行10.00亿股H股新股；2017年10月，成功发行0.748亿股美元境外优先股，募集资金约人民币99.44亿元，扣除发行费用后用于补充其他一级资本。截至2017年末，锦州银行股本总额为67.82亿元，前五大股东及持股情况见表1。

表1 前五大内资股东及持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	荣成华泰汽车有限公司	4.68
2	中企发展投资（北京）有限公司	3.92
3	银川宝塔精细化工有限公司	3.69
4	锦程国际物流集团有限公司	3.15
5	青州泰和矿业有限公司	2.65
合计		18.09

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。

目前，锦州银行已启动A股上市计划，拟以每股1.00元的价格发行总股数不超过19.27亿股A股，相关方案正在稳步推进。A股上市后，锦州银行的资本充足性将得到进一步提升。

截至2017年末，锦州银行在全国设有232家营业机构，在锦州、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、本溪和营口设立15家分行，发起设立锦银金融租赁有限公司和7家村镇银行；员工人数4549人。

截至2017年末，锦州银行资产总额7234.18亿元，其中发放贷款和垫款净额2090.85亿元；

负债总额6632.53亿元，其中客户存款余额3422.64亿元；股东权益601.65亿元；不良贷款率1.04%，拨备覆盖率268.64%；资本充足率11.67%，一级资本充足率为10.24%，核心一级资本充足率为8.44%。2017年，锦州银行实现营业收入187.99亿元，净利润90.90亿元。

注册地址：辽宁省锦州市科技路68号

法定代表人：张伟

二、已发行债券概况

锦州银行存续期内并经联合资信评估有限公司评级的二级资本债券本金为40.00亿元，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	18锦州银行二级
发行日期	2018年3月26日
发行规模	人民币40.00亿元
期限	10年期，在第5年末附发行人赎回权
利率	票面利率4.90%，按年付息

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内经济环境

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3）。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性改革面临挑战。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3 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）区域经济发展概况

锦州银行主营业务立足于锦州市，辐射辽宁省及中国其他省市。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。2017年，在国内宏观经济下行压力较大的背景下，辽宁

省地区经济增长乏力，当年实现地区生产总值23942.0亿元，增长4.2%。其中，第一产业增加值2182.1亿元，增长3.6%；第二产业增加值9397.8亿元，增长3.2%；第三产业增加值12362.1亿元，增长5.0%。

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区域物流中心城市之一、环渤海地区重要的港口城市和东北重要的老工业基地城市，目前已形成以石油化工、机械电子、轻工纺织

为支柱，兼有造纸、冶金、电力、建材、医药、食品、塑料制品、汽车配件、输变电设备等行业的工业群体。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。

2017 年，锦州市地区生产总值触底回升，当年实现生产总值 1128.8 亿元，同比增长 6.2%。其中，第一产业增加值 198.9 亿元，增长 2.8%；第二产业增加值 397.6 亿元，增长 3.5%；第三产业增加值 532.3 亿元，增长 9.7%。2017 年，锦州市全年一般公共预算收入 91.2 亿元，同比增长 7.6%；全年一般公共预算支出 239.8 亿元，增长 10.4%。

截至 2017 年末，锦州市金融机构本外币各项存款余额 3195.0 亿元，同比增长 20.33%；各项贷款余额 1726.6 亿元，增长 26.37%。

近年来，面对复杂多变的国际国内环境和经济下行压力，国务院印发《关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》和《中共中央国务院关于全面振兴东北地区等老工业基地的若干意见》，从激发市场活力、深化国有企业改革、依靠创新驱动发展、全面提升产业竞争力等 11 个方面为提出一系列政策举措，为东北地区的经济社会发展提供了有力的保障。2016 年 12 月，国家发展改革委公布《东北振兴“十三五”规划》，通过完善体制机制、推进结构调整、鼓励创新创业、保障和改善民生等举措推动东北老工业基地全面振兴。

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。锦州市抓住“一带一路”机遇，持续深化与锡盟和蒙古国的交流合作。中蒙铁路新通道出海口建设纳入省“十三五”规划，锦赤铁路全线铺通进行重载试运；锦州港经二连浩特至蒙古国过境油品业务获海关总署

批复，蒙古国海事局锦州代表处成立；“三互”大通关建设持续推进，通关便利化水平不断提高；口岸全面开放、保税物流中心（B 型）报批工作进展顺利。

总体看，锦州市地区经济呈现探底回升态势，随着东北老工业基地的全面振兴和“一带一路”战略的落实，锦州市地区经济的复兴有望为当地银行业带来发展机遇。

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 4）。

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4 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，并严令禁止“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

2017年，锦州银行根据上市公司企业管治守则，不断完善由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，提高公司治理的透明性及问责性，同时进一步提高信息披露水平，规范投资者关系管理活动，公司治理水平进一步提升。

2017年，锦州银行董事会进行了换届选举，新一届董事会由15名董事组成，其中独立非执行董事5名；董事会下设战略、审计、提名薪酬、风险管理、关联交易控制委员会5个专门委员会。锦州银行监事会由13名监事组成，其中外部监事5名；监事会下设监督和提名委员会2个专门委员会。锦州银行高级管理层由行长、副行长、行长助理、总会计师、财务负责人、董事会秘书等组成；高级管理层下设风险管理、资产负债管理、授信管理、信息科技管理和薪酬绩效管理委员会5个专门委员会。

锦州银行遵循《商业银行内部控制指引》、《企业内部控制基本规范》等法规，建立并不断完善内控体系。2017年，锦州银行继续坚持“内控优先”和“审慎经营”的原则，对全行制度进行修订和完善，修订后的制度体系涵盖各业务条线、各操作岗位和每名员工；建立了总、分、支三层级、多渠道的培训机制，通过设立线上学习平台，组织员工参与内控制度学习，内控水平逐步提升。审计稽核方面，锦州银行内部审计部依照董事会授权独立开展内部审计工作，在完成常规审计项目的同时，着重实施专项审计项目，针对高风险业务条线和监管部门重点关注的领域定期开展审计，并依据

监管要求开展四项大规模专项自查；同时，创新审计模式和审计方法，充分利用审计系统平台加大非现场分析力度，充分发挥内部审计部门在风险管理与内部控制监督方面的职能。

总体看，锦州银行持续加强内部控制体系建设，公司治理的规范化程度逐步提升。此外，锦州银行启动A股上市计划，未来A股上市的完成将有助于进一步增强资本实力、健全公司治理机制。

五、主要业务经营分析

锦州银行经营区域主要包括锦州地区、哈尔滨等其他东北地区以及北京和天津等华北地区，以上区域国家政策支持力度较大，具有一定的区位优势，为其各项业务发展打下了较好的基础。同时，作为注册地在锦州市的一级法人银行，锦州银行获得了锦州市政府在政策和业务等方面的支持，具体包括吸收政府存款及与地方相关政府部门紧密合作开展多个大型政府项目和政府合作代理业务等，构建起了相互信任、不断发展的银政战略合作关系。此外，由于锦州地区经济持续低迷，锦州银行积极推进跨区域发展和多元化发展战略，通过投资设立异地村镇银行、分支行以及子公司锦银金融租赁有限责任公司扩大业务经营区域及范围。截至2017年末，锦州银行存贷款市场份额在锦州市银行业金融机构中继续排名首位，市场地位稳固，体现了较强的竞争力。锦州银行主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务三大业务板块。

1. 公司银行业务

2017年以来，锦州银行积极把握国家振兴东北老工业基地战略的发展机遇，加快推进跨区域经营策略的实施，公司银行业务快速发展。公司存款方面，锦州银行以国家产业政策为指导，立足区域经济特色，加强市场营销拓展和管理，并着重营销定期存款，以增强公司存款

的稳定性；另一方面，受宏观经济增速放缓以及同业竞争加剧等因素的影响，锦州银行公司存款规模增速有所放缓，截至 2017 年末，锦州银行公司存款总额（含保证金存款、结构性存款、汇出汇票及解解汇款，下同）1907.38 亿元，较上年末增长 9.88%，占存款总额的 55.73%。公司贷款方面，锦州银行加大对实体经济的服务力度，积极支持小微企业、涉农领域发展，增加对新增优质客户的贷款投放，并结合“中国制造 2025”中重点领域，大力发展绿色金融，为产能过剩企业的转型升级提供融资支持，同时逐步压缩钢铁等产能过剩行业贷款，落实房地产行业去库存政策，以防范金融风险。得益于以上措施，锦州银行公司贷款规模保持快速增长，截至 2017 年末，锦州银行公司贷款余额（含票据贴现）2049.60 亿元，较上年末增长 74.29%，占贷款总额的 95.28%，占比高，主要为中小微企业贷款。

小微贷款方面，锦州银行以“三基三小”为基本市场定位，以“规范管理、防控风险、调整结构、扩大客群、线上布局”为基本思路，积极推动“三基”（即基本户、基本客户群、基本结算量）与“三小”（即小企业、小门店、小摊床）业务的联动发展。截至 2017 年末，锦州银行“三小”贷款余额 97.29 亿元，占贷款总额的 4.52%，“三小”贷款客户数 11127 户，占全部贷款（不含子公司）户数的 89.30%；“三基”结算户达 7.21 万户，同比增长 7800 户，“三基三小”业务发展势头良好。

总体看，得益于清晰的市场定位以及跨区域经营政策的实施，锦州银行公司银行业务发展势头良好，形成了鲜明的业务特色，在当地具有较强的竞争力。

2. 零售银行业务

锦州银行依托自身地缘信息以及营业网点覆盖面广等优势，积极开展产品创新、渠道优化和网点建设工作，零售客户基础不断稳固，零售业务规模不断提升。储蓄存款方面，锦州

银行一方面积极开展营销活动，深入市场挖掘并满足客户需求，增加存款客户粘性；另一方面加强存款产品创新，通过推出“利先得”等利息前置型储蓄产品提升存款稳定性，推动储蓄存款规模快速增长。截至 2017 年末，锦州银行储蓄存款余额 1515.27 亿元，较上年末增长 69.52%，占存款总额的 44.27%；储蓄存款中定期存款占比为 87.77%，储蓄存款稳定性较好。个人贷款方面，锦州银行以集团客户、批量客户为重点，向批量化业务转型，重点发展消费贷款、住房和商用房按揭贷款及扶贫贷款，同时拓展消费贷款用途范围，推出“三小”专属消费信贷产品“捷易贷”、基于供应链的“环保带”等产品，提高内部客户获客率，推动个人贷款业务稳步发展。截至 2017 年末，锦州银行个人贷款余额 101.61 亿元，较上年末增长 10.38%，占贷款总额的 4.72%，由于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。

总体看，锦州银行零售银行业务稳步发展，产品种类逐步丰富，储蓄存款业务发展态势良好；个人贷款业务受自身信贷业务定位的影响，目前规模相对较小。

3. 金融市场业务

得益于存款的良好发展、境外优先股以及二级资本债券的发行等因素，锦州银行资金较为充裕，同时由于东北地区区域经济持续下行、当地信贷需求减弱，其存贷比相对较低，信贷业务所需资金有限，因此为调整资产结构、提升全行整体资产收益率，锦州银行将业务资源重点用于发展金融市场业务，同业及投资业务快速发展。

2017 年以来，受同业业务监管加强以及同业资产收益率波动加大的影响，锦州银行同业资产配置规模较小；另一方面，为满足业务快速发展的资金需求，锦州银行在稳步吸收存款的基础上加大市场资金融入力度，并通过发行同业存单等方式加强主动负债管理，同业业务

资金净融入规模保持上升趋势。截至 2017 年末，锦州银行同业资产余额 156.90 亿元；市场融入资金余额 2766.33 亿元，较上年末增长 38.12%，占比较高，主要是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所致。其中，应付债券余额大幅上升至 895.65 亿元，主要是由于发行同业存单规模增幅较大所致，在金融去杠杆及央行将同业存单纳入 MPA 同业负债占比考核的背景下，其负债结构面临一定的调整压力。随着市场资金融入力度的加大，锦州银行同业业务产生的利息净支出快速增长，2017 年同业业务利息净支出为 98.31 亿元。

锦州银行投资业务品种以受益权转让计划为主，另有部分债券等投资。2017 年以来，锦州银行一方面在保证风险防范的前提下，根据市场行情及时缩短债券久期并控制债券投资杠杆比例，以保证债券投资组合的流动性和安全性；另一方面，有选择性地配置部分收益率相对较高的受益权转让计划，以提升收益水平，债券及受益权转让计划投资规模增长较快。截至 2017 年末，锦州银行债券投资余额 819.31 亿元，较上年末增长 23.67%，以政策性银行发行的金融债券为主，另有部分以自身发行的保本理财计划所投资的债权资产；受益权转让计划投资余额 3466.73 亿元，较上年末增长 22.25%，规模相对较大，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、科学研究和技术服务业、租赁和商务服务业等行业，投资期限集中于 3 年以内。随着债券及受益权转让计划投资力度的加大，锦州银行以上两项投资带来的利息收入大幅上升，2017 年实现债券及应收款项类投资利息收入共计为 271.45 亿元。

理财业务方面，锦州银行在保持产品收益稳定和规模发展的同时，不断加强理财产品的创新，通过推出“稳赢”、“创赢”、“创富”三大理财产品以及“天天上”7 天开放式非保

本理财产品，推动理财业务快速发展。2017 年，锦州银行累计发行理财产品 984.30 亿元，年末发行理财产品余额 619.07 亿元，其中保本理财产品余额 354.01 亿元；理财产品中非标资产配置总量为 158.70 亿元，占理财产品投资余额的 25.64%，符合监管要求。

整体看，锦州银行金融市场业务发展态势良好，实现了较好的投资利息收入，投资业务逐渐成为营业收入的主要来源；另一方面，市场融入资金及非标类投资规模较大，随着监管政策的加强，后期相关业务结构面临一定的调整压力。

六、财务分析

锦州银行提供了 2017 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。锦州银行财务报表合并范围包括锦州银行及其全金融租赁公司和控股的 7 家村镇银行。报告中 2016 年财务数据使用 2017 年审计报告期初数。

1. 资产质量

2017 年，随着跨区域经营战略的推进，锦州银行合并报表范围不断扩大，加之存款及市场融入资金的良好增长，驱动其资产规模快速上升。截至 2017 年末，锦州银行资产总额 7234.18 亿元，较上年末增长 34.20%。其中，贷款和垫款占资产总额的比重有所上升，投资类资产占比有所下降，同业资产占比低（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2017 年，锦州银行通过大力发展绿色及小微企业信贷业务，推动贷款规模快速增长。截至 2017 年末，锦州银行贷款和垫款净额 2090.85 亿元，较上年末增长 71.48%，占资产总额的比重上升至 28.90%。从贷款区域分布来看，锦州银行贷款业务重要集中于辽宁省。辽宁省主要

以装备制造业、冶金、石化等制造业为支柱产业。2017年，在整体区域经济下行的背景下，以上支柱产业市场仍较低迷。为此，锦州银行继续压缩制造业贷款占贷款总额的比重，积极支持大型客户上下游企业、采购或销售实体以及大型的商贸批发及零售企业、中小客户等，包括农、林、牧产品批发，医药及医疗器材批发，汽车及零配件批发等，批发和零售业贷款占比快速上升。截至2017年末，锦州银行前五大行业贷款合计占贷款总额的82.08%，占比高；第一大贷款行业批发和零售业贷款占比增至50.20%（见附录2：表2），贷款业务面临一定的行业集中风险。

此外，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。虽然锦州银行大力支持房地产企业去库存，但由于重点投放小微、涉农和战略性新兴产业等贷款，其占比保持下降趋势，2017年末房地产业贷款占贷款总额的比重降至6.79%，与房地产业高度相关的建筑业占比0.97%，整体看，房地产业及相关产业贷款占比不高，相关风险可控。

从风险缓释措施来看，锦州银行发放的贷款以保证类贷款和抵质押类贷款为主，同时由于加大小微业务和涉农贷款发放力度、该类客户存在抵质押物不足的问题，其信用类贷款占比有所上升。截至2017年末，锦州银行保证类贷款占35.58%，抵质押类贷款占56.41%，占比仍较高；其余为信用类贷款。整体看，锦州银行风险缓释措施对信贷资产质量起到了一定的保障作用。

信贷资产质量方面，2017年，锦州银行不

断优化贷款行业、地区及客户准入标准，调整信贷业务结构，同时加大贷后检查力度，并通过现金清收、以物抵债、贷款重组、核销等方式处置不良贷款，当年核销不良贷款7.29亿元，核销力度较大。得益于以上措施，2017年锦州银行不良贷款率有所下降，信贷资产质量保持同业较好水平。截至2017年末，锦州银行不良贷款余额22.47亿元，主要集中在制造业、批发和零售业，不良贷款率1.04%；逾期贷款余额30.96亿元，占贷款总额的1.44%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为98.89%（见附录2：表3），不良贷款划分较为严格。2017年，锦州银行继续保持较大的贷款损失准备计提力度，贷款损失准备余额逐年增加，但由于整体贷款和不良贷款规模上升较快，其贷款拨备率和拨备覆盖率均有所下降，2017年末两项指标分别为2.81%和268.64%（见附录2：表4），拨备仍保持充足水平。

（2）同业及投资资产

2017年，在金融市场业务监管趋严的背景下，锦州银行继续保持较低的同业资产占比，2017年末同业资产占资产总额的比重为2.17%，同时适当控制投资业务发展速度，并通过缩短债券久期、控制债券投资杠杆比例来加强相关业务风险管控。在此基础上，锦州银行继续加大了收益率相对较高的受益权转让计划投资力度来提升收益水平，导致受益权转让计划投资占投资类资产的比重仍较高。

截至2017年末，锦州银行投资类资产余额4253.74亿元，占资产总额的58.80%，占比虽有下降但仍较高。其中，债券投资余额819.31亿元，主要划分至可供出售金融资产会计科目，债券投资品种以政策性银行发行的金融债券为主，另有部分以自身发行的保本理财计划所投资的债权资产，由于该部分按公允价值管理和计量，纳入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产会计科目；受益权转让计划投资余额3466.73亿元，规模相对较大，占投资类资产总额的比重达80.83%，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。锦州银行将部分债券用于回购协议交易的质押担保物，2017 年末用于质押的债券余额为 391.36 亿元，占整体债券投资的 47.77%，占比较高。另一方面，2017 年，锦州银行交易性债券公允价值变动净损失 0.09 亿元，指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动净收益 0.02 亿元，对当期损益影响较小；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 6.60 亿元，对权益的影响不大，其债券投资面临的市场价格波动风险可控。锦州银行将受益权转让计划和少量的金融机构理财产品投资纳入应收款项类投资会计科目，并计提了相关减值准备，2017 年末应收款项类投资减值准备余额为 35.04 亿元，占应收款项类投资余额的 1.01%（见附录 2：表 5）。整体看，锦州银行应收款项类投资规模较大，且债券投资中用于质押的部分占比较高，相关风险值得关注。

（3）表外业务

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。2017 年，随着业务的发展，锦州银行表外业务规模快速上升，2017 年末承兑汇票余额 1054.22 亿元，承兑汇票保证金存款余额 203.01 亿元，保证金覆盖比例 19.26%，存在较大的风险敞口。此外，锦州银行存在规模较大的委托贷款业务和一起未决诉讼案件及纠纷。锦州银行委托贷款业务主要来自政府部门、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，2017 年末委托贷款余额 2502.95 亿元；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。锦州银行未决诉讼案件源于 2012 年 7 月起与一名前股东的股权争议，锦州银行作为被起诉方，目前涉及索偿总额为人民币 1.04 亿元。2018 年 5 月 28 日，辽宁省高级

人民法院判决驳回原告诉讼请求，目前判决还在上诉期内，尚未生效。根据现有证据，锦州银行认为该诉讼败诉的可能性低。

总体看，随着信贷结构的调整以及不良资产处置力度的加大，锦州银行信贷资产质量得到改善，不良贷款率有所下降且处于行业较好水平，贷款拨备充足。另一方面，锦州银行贷款行业集中度较高，面临一定的业务集中风险；受大力发展投资业务的影响，投资资产占比较高，非标类投资规模较大，且债券投资中用于质押的部分占比较高，相关风险值得关注；此外，表外业务规模大且存在未决诉讼，需要关注未来表外业务风险状况以及未决诉讼的进展情况。

2. 经营效率与盈利能力

锦州银行营业收入以利息净收入为主。锦州银行利息收入主要来自贷款和垫款、债券以及应收款项类投资等生息资产；利息支出主要来自客户存款和市场融入资金。2017 年，锦州银行贷款业务发展态势良好，带动传统贷款利息收入快速上升，同时随着债券及受益权转让计划等投资资产规模的增长，债券和应收款项类投资对利息收入的贡献度不断提升，已成为利息收入的主要来源，对利息净收入形成正面影响；另一方面，在目前整体市场融资趋紧的环境下，锦州银行客户存款以及已发行同业存单和二级资本债券等付息负债规模的快速增长导致利息支出迅速增长，营业收入增速也随之变缓，2017 年实现营业收入 187.99 亿元，其中利息净收入占 98.58%，占比高（见附录 2：表 6）。

锦州银行营业支出主要为业务及管理费和资产减值损失。2017 年，随着业务规模的扩大以及跨区域经营网点数量和人员的增加，锦州银行业务及管理费支出持续上升，但成本控制情况较好，2017 年成本收入比为 15.71%，保持行业较低水平。2017 年，受整体信贷资产规模上升和应收款项类投资规模持续增加的影响，锦州银行加大了资产减值准备的计提力度，当

年资产减值损失增至 34.45 亿元，其中贷款和垫款、应收款项类投资减值损失分别为 16.23 亿元和 16.85 亿元，较上年度均明显上升，对当期净利润形成一定负面影响。

随着负债端资金成本上升导致利息支出快速增长以及信贷及投资资产快速增长导致资产减值损失规模扩大，2017 年锦州银行净利润增速明显放缓，盈利能力有所下降，但仍保持良好水平。2017 年，锦州银行实现拨备前利润总额 154.98 亿元，净利润 90.90 亿元；拨备前平均资产收益率为 2.46%，平均资产收益率为 1.44%，平均净资产收益率为 17.64%。

总体看，负债端资金成本上升以及信贷和投资业务规模增长导致资产减值损失规模的扩大给锦州银行净利润带来一定负面影响，但投资业务的良好发展以及较强的成本控制能力使其盈利保持良好水平；另一方面，营业收入对投资业务依赖度较高，随着投资业务监管的逐步加强以及在金融去杠杆的整体环境下，未来其盈利水平的实现具有一定的不确定性。

3. 流动性

为满足快速发展的投资和信贷业务资金需求，2017 年，锦州银行继续保持较大的市场资金融入力度，当年负债规模保持快速增长。截至 2017 年末，锦州银行负债总额 6632.53 亿元，较上年末增长 33.68%。

锦州银行市场融入资金渠道主要为同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融款项以及发行同业存单和二级资本债券等，同时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，其市场融入资金占负债总额的比重相对较高。截至 2017 年末，锦州银行市场融入资金余额 2766.33 亿元，较上年末增长 38.12%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1345.37 亿元；卖出回购金融款项余额 390.64 亿元，担保物主要为债券；应付债券余额 895.65 亿元，较上年末大幅上升，主要是由于同业存单发行力度加大所致。

客户存款是锦州银行最主要的负债来源。2017 年，锦州银行通过跨区域设点、加大存款营销力度等方式，推动客户存款规模快速增长。截至 2017 年末，锦州银行客户存款余额 3422.64 亿元，较上年末增长 30.15%，占负债总额的比重基本保持稳定。其中，定期存款占客户存款的 68.53%，占比有所提升；公司存款占 55.73%，公司存款占比较高，存款结构有待优化。

从现金流状况看，2017 年，由于贷款规模增幅较大，锦州银行经营性活动现金净流量明显缩小；由于投资力度较大，投资性现金保持较大规模的净流出；由于发行同业存单以及境外优先股等因素，筹资性活动现金净流入规模不断增加（见附录 2：表 7）。总体看，锦州银行现金流充裕。

短期流动性方面，锦州银行长期保留一定规模的现金类资产，客户存款基础较好，流动性比例较高；长期流动性方面，由于东北地区区域经济持续低迷、当地信贷需求较弱，锦州银行存贷比较低，长期流动性压力不大。截至 2017 年末，锦州银行流动性比例 57.89%，存贷比 53.68%；流动性覆盖率 163.13%，较上年末明显下降，但仍处于较好水平（见附录 2：表 8）。整体看，锦州银行流动性水平较好，但非标类投资及市场融入资金规模的快速增长为其流动性管理带来一定挑战。

4. 资本充足性

2017 年 10 月 27 日，锦州银行发行 14.96 亿美元境外优先股，募集资金约人民币 99.44 亿元，扣除发行费用后用于补充其他一级资本，资本充足性有所提升。2017 年，锦州银行现金分红 10.17 亿元，对利润留存的影响不大。截至 2017 年末，锦州银行股东权益 601.65 亿元，其中股本总额 67.82 亿元，资本公积 142.60 亿元，一般风险准备 98.18 亿元，未分配利润 131.60 亿元，其他权益工具 98.97 亿元。

2017 年，随着信贷和资金业务的发展，锦州银行风险加权资产规模快速上升，年末风险

加权资产余额 5530.88 亿元，风险资产系数升至 76.45%。得益于境外优先股的发行，锦州银行财务杠杆水平得到一定控制，一级资本及资本充足率均有所提升。截至 2017 年末，锦州银行股东权益/资产总额为 8.32%，财务杠杆水平不高；资本充足率为 11.67%，一级资本充足率为 10.24%，核心一级资本充足率为 8.44%，业务的快速增长对资本形成消耗，核心一级资本面临补充压力（见附录 2：表 9）。

2018 年 3 月，锦州银行在银行间债券市场成功发行规模为 40.00 亿元的二级资本债券，二级资本得到进一步补充。目前，锦州银行正启动 A 股上市计划，拟以每股 1.00 元的价格发行总股数不超过 19.27 亿股 A 股，相关方案正在稳步推进。A 股上市完成后，锦州银行的资本充足性将得到进一步提升。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，锦州银行尚在存续期内的二级资本债券本金 40.00 亿元。以 2017 年末财务数据为基础进行计算，锦州银行可快速变现资产、股东权益和净利润对存续期内二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，锦州银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2017 年末
二级资本债券本金	40.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	35.51
股东权益/二级资本债券本金	15.04
净利润/二级资本债券本金	2.27

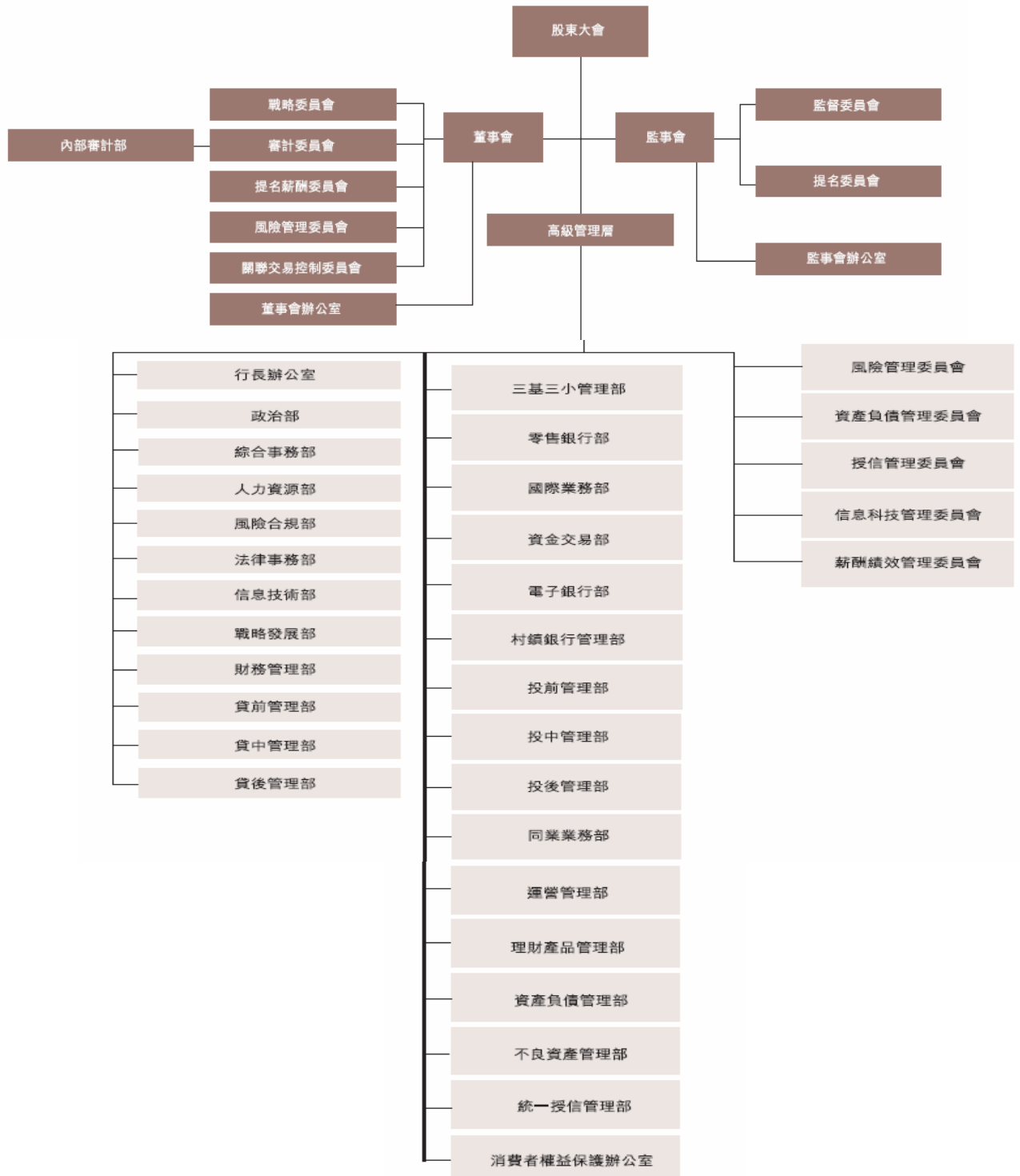
数据来源：锦州银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

锦州银行公司治理及内部控制体系运行良好，风险管理体系较为健全，依托地方政府支持、跨区域发展战略推进带来异地村镇银行和分支机构增设、营业网点覆盖面广等优势，主营业务发展势头良好，在当地具有较强的竞争

力，投资业务发展势头良好；盈利保持较好水平，成本控制水平良好；随着信贷资产规模的大幅增长、信贷结构的调整以及不良资产处置力度的加大，不良贷款率有所下降，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。2017 年 10 月，锦州银行发行 14.96 亿美元境外优先股，并于 2018 年 3 月发行 40.00 亿元二级资本债券，资本补充渠道进一步拓宽，资本充足水平得到提升。目前，锦州银行已启动 A 股上市计划，未来若 A 股上市后将有助于其进一步增强资本实力、健全公司治理机制。另一方面，锦州银行市场融入资金及非标类投资规模大，在金融去杠杆及监管政策收紧的背景下，面临一定的业务结构调整压力。此外，宏观经济增速的放缓、经济结构的调整、利率市场化以及监管政策的趋紧等因素对银行业运营能力产生一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内锦州银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



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	521.18	7.20	436.67	8.10	300.99	8.32
同业资产	156.90	2.17	86.74	1.61	156.04	4.31
贷款和垫款	2090.85	28.90	1219.31	22.62	973.13	26.91
投资类资产	4253.74	58.80	3480.44	64.57	2090.43	57.80
其他类资产	211.51	2.92	167.44	3.11	96.00	2.65
合计	7234.18	100.00	5390.60	100.00	3616.60	100.00
市场融入资金	2766.33	41.71	2002.82	40.37	1419.51	42.32
客户存款	3422.64	51.60	2629.69	53.00	1701.79	50.74
其他类负债	443.56	6.69	329.14	6.63	232.59	6.93
合计	6632.53	100.00	4961.65	100.00	3353.89	100.00

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。

表 2 贷款前五大行业分布 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	50.20	批发和零售业	31.53	批发和零售业	33.10
制造业	16.05	制造业	29.39	制造业	25.47
房地产业	6.79	房地产业	10.86	房地产业	12.26
租赁和商务服务业	5.25	租赁和商务服务业	5.07	租赁和商务服务业	9.46
公共管理和社会组织	3.79	电力、燃气及水的生产和供应业	3.01	建筑业	3.50
合计	82.08	合计	79.87	合计	83.80

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。

表 3 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	2079.06	96.65	1207.69	95.24	963.12	95.19
关注	49.68	2.31	45.83	3.61	38.17	3.77
次级	14.71	0.68	7.52	0.59	5.22	0.52
可疑	4.75	0.22	4.09	0.32	4.05	0.40
损失	3.01	0.14	2.87	0.23	1.19	0.12
贷款合计	2151.21	100.00	1268.00	100.00	1011.74	100.00
不良贷款	22.47	1.04	14.48	1.14	10.46	1.03
逾期贷款	30.96	1.44	51.04	4.03	29.21	2.89

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。

表 4 贷款拨备水平 单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
贷款损失准备余额	60.36	48.69	38.61
贷款拨备率	2.81	3.84	3.82
拨备覆盖率	268.64	336.30	369.13

资料来源: 锦州银行年度报告, 联合资信整理。

表 5 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	819.31	19.10	662.52	18.92	424.91	20.28
政府债券	61.87	1.44	53.29	1.52	67.64	3.23
金融债券	523.16	12.20	368.97	10.54	164.35	7.84
企业债券	9.20	0.21	29.37	0.84	37.96	1.81
保本理财计划所投债权	225.08	5.25	210.89	6.02	154.96	7.40
受益权转让计划	3466.73	80.83	2835.72	80.99	1669.90	79.69
金融机构理财产品	2.00	0.05	2.00	0.06	-	-
权益工具及其他	0.73	0.02	1.12	0.03	0.69	0.03
投资资产总额	4288.78	100.00	3501.36	100.00	2095.50	100.00
减: 投资资产减值准备	35.04	-	20.91	-	5.07	-
投资资产净额	4253.74	-	3480.44	-	2090.43	-

数据来源: 锦州银行年度报告, 联合资信整理。

表 6 收益指标 单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	187.99	163.79	115.03
利息净收入	185.33	154.48	108.04
手续费及佣金净收入	7.37	8.09	5.01
投资收益	-0.64	0.37	0.31
营业支出	65.68	55.43	50.13
业务及管理费	29.53	24.29	21.62
资产减值损失	34.45	27.85	22.97
净利润	90.90	81.99	49.08
拨备前利润总额	154.98	136.56	87.93
净利差	2.58	3.41	3.29
成本收入比	15.71	14.83	18.80
拨备前资产收益率	2.46	3.03	2.87
平均资产收益率	1.44	1.82	1.60
平均净资产收益率	17.64	23.71	23.29

数据来源: 锦州银行年度报告, 联合资信整理。

表7 现金流状况 单位：亿元

项目	2017年	2016年	2015年
经营性现金流净额	140.35	1066.78	859.94
投资性现金流净额	-785.49	-1367.51	-902.34
筹资性现金流净额	650.31	374.71	45.29
现金及现金等价物净增加额	2.40	74.27	3.18
期末现金及现金等价物余额	124.70	122.30	48.03

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。

表8 流动性指标 单位：%

项目	2017年末	2016年末	2015年末
流动性比例	57.89	58.23	57.88
存贷比	53.68	40.36	47.44
流动性覆盖率	163.13	308.69	237.41

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理。

表9 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	645.62	473.81	301.93
核心一级资本净额	466.83	399.45	257.83
一级资本净额	566.51	399.83	257.90
风险加权资产余额	5530.88	4079.23	2876.66
风险资产系数	76.45	75.67	79.54
股东权益/资产总额	8.32	7.96	7.26
资本充足率	11.67	11.62	10.50
一级资本充足率	10.24	9.80	8.97
核心一级资本充足率	8.44	9.79	8.96

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

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
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%
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%
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