

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2019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。



信用等级公告

联合〔2019〕3397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(人民币40亿元)信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年十二月八日



锦州银行股份有限公司

2019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：2019年12月8日

上次跟踪评级结果

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

主要数据

项目	2016年末	2017年末	2018年末	2019年6月末
资产总额(亿元)	5390.60	7234.18	8459.23	8254.58
股东权益(亿元)	428.94	601.65	607.63	597.08
不良贷款率(%)	1.14	1.04	4.99	6.88
贷款拨备率(%)	3.84	2.81	6.18	7.27
拨备覆盖率(%)	336.30	268.64	123.75	105.75
流动性覆盖率(%)	308.69	163.13	152.31	41.41
存贷比(%)	40.36	53.68	72.12	84.22
股东权益/资产总额(%)	7.96	8.32	7.18	7.23
资本充足率(%)	11.62	11.67	9.12	7.47
一级资本充足率(%)	9.80	10.24	7.43	6.41
核心一级资本充足率(%)	9.79	8.44	6.07	5.14
项目	2016年	2017年	2018年	2019年1-6月
营业收入(亿元)	163.79	187.99	212.83	135.47
拨备前利润总额(亿元)	136.56	154.98	176.97	117.23
净利润(亿元)	81.99	90.90	-45.38	-8.68
净利差(%)	3.41	2.58	1.93	2.76
成本收入比(%)	14.83	15.71	15.91	-
拨备前资产收益率(%)	3.03	2.46	2.26	-
平均资产收益率(%)	1.82	1.44	-	-
平均净资产收益率(%)	23.71	17.64	-	-

注：1. 2016年和2017年财务数据采用大陆版审计报告

2. 2016年财务数据采用2017年审计报告期初数据

3. 2018年数据采用2018年港版审计报告

数据来源：锦州银行年度报告及中期报告，联合资信整理

分析师

寇妙融 卢司南 张哲铭

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新进股东实力雄厚、获得人民银行支持力度较大、业务经营多元化、在锦州以至辽宁地区竞争力较强等方面的优势。目前，锦州银行已制定增资扩股计划，拟定向增发不超过62亿股股份，募集资金在扣除发行费用后的净额将全部用于补充核心一级资本，增资完成后，锦州银行的资本实力将得到提升。同时，联合资信也关注到，重组前内部控制水平欠缺以及舆情事件引发声誉风险和流动性风险、贷款行业集中度较高、大额贷款出现风险暴露、资产质量承压、业务结构面临调整压力、盈利水平承压、资本亟待补充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，在地区经济短期内难以出现实质性好转的情况下，锦州银行信贷资产及投资资产质量承压；需关注未来其可能面临的声誉及流动性风险对其业务开展造成的影响。

综上所述，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极低。

优势

1. 工银投资、信达投资及中国长城资产入股锦州银行，成为其前三大股东，考虑到上述股东自身实力雄厚，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。

2. 人民银行对锦州银行发行同业存单提供 CRMW 等增信措施，体现了其对中小银行流动性的隐性支持，以及对维护金融稳定、提振市场信心起到的重要作用。
3. 锦州银行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。
4. 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，在辽宁地区也具备一定的同业竞争力。
5. 目前锦州银行已制定增资扩股计划，拟定向增发不超过 62 亿股股份，募集资金在扣除发行费用后的净额将全部用于补充核心一级资本，增资完成后，锦州银行的资本实力将得到提升。

关注

1. 锦州银行股权结构较为分散，股东数量较多，战略重组前与部分关联方存在关联交易，需关注其内控及公司治理水平以及可能存在的关联交易风险。
2. 由于自身信贷业务策略的调整，锦州银行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，且大额贷款客户出现风险暴露，需关注相关风险。
3. 受非标投资中不良贷款暴露、经济下行期中小企业抗风险能力较弱等因素的影响，锦州银行信贷资产质量承压，加之贷款五级分类划分标准趋严，其不良贷款率和关注类贷款占比均较高，需密切关注资产质量迁徙风险。
4. 包含保险机构的协议存款的同业及其他金融机构存放款项规模较大，市场融入资金占比较高，且随着同业业务监管力度的加

强，后期相关业务的发展将面临整改压力，同时非标类投资规模较大，对其信用风险和流动性风险管理形成挑战。

5. 受不良贷款率上升的影响，锦州银行资产减值损失规模大幅增加，盈利能力大幅减弱；贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度较弱，考虑到其资产质量承压，未来仍将面临较大的拨备计提压力；同时，锦州银行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持续承压。
6. 锦州银行资本亟待补充，需持续关注未来信贷资产质量变化对资本充足性和盈利水平的影响。
7. 在三大投资者进驻后，锦州银行年报延迟披露以及更换核数师等舆情造成的负面影响有所缓解，但仍需关注未来其可能面临的声誉及流动性风险。

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

2019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2019年6月末，锦州银行股本总额为77.82亿元，前五大股东及持股情况见表1。

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。截至2019年7月28日，工银投资、信达投资及中国长城资产分别持有锦州银行内资股10.82%和6.49%，中国长城资产的持股比例暂未披露，相关股权转让已于2019年9月16日完成在中国证券登记结算有限责任公司的备案和登记。

表1 2019年6月末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	中企发展投资（北京）有限公司	4.17
2	荣成华泰汽车有限公司	4.07
3	银川宝塔精细化工有限公司	3.21
4	锦程国际物流集团股份有限公司	2.74
5	辽宁腾华塑料有限公司	2.31
	青州泰和矿业有限公司	2.31

合计

18.81

数据来源：锦州银行中期报告，联合资信整理

截至2019年6月末，锦州银行在全国设有244家营业机构，在锦州、北京、天津、沈阳、等华北地区设立15家分行，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）4895人。

截至2018年末，锦州银行资产总额8459.23亿元，其中发放贷款和垫款净额3491.10亿元；负债总额7851.60亿元，其中客户存款余额4455.76亿元；股东权益607.63亿元；不良贷款率4.99%，拨备覆盖率123.75%；资本充足率9.12%，一级资本充足率为7.43%，核心一级资本充足率为6.07%。2018年，锦州银行实现营业收入212.83亿元，净亏损45.38亿元。

截至2019年6月末，锦州银行资产总额8254.58亿元，其中发放贷款和垫款净额3982.24亿元；负债总额7657.50亿元，其中客户存款余额4478.67亿元；股东权益597.08亿元；不良贷款率6.88%，拨备覆盖率105.75%；资本充足率7.47%，一级资本充足率为6.41%，核心一级资本充足率为5.14%。2019年1—6月，锦州银行实现营业收入135.47亿元，净亏损8.68亿元。

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：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。2019年3月，锦州银行在债券付息日之前及时对外发布了债券的付息公告，并按时足额支付了相应的利息。

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
交易流通终止日	2028 年 3 月 27 日
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

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。

在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元（见表 3），同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

表 3 2016—2019 年上半年我国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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. 固定资产投资增速为不含农户投资增速

5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019 年 1—6 月，我国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019 年 1—6 月，我国一般公共预算收入和和支

出分别为 10.8 万亿元和 12.4 万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6 万亿元）较上年同期（7261 亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性

的合理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，我国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，我国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设投资和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销

售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。我国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，我国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势可能加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前我国居民部门杠杆率持续攀升、

房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及我国加强与“一带一路”沿线国家的交往，我国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，但国内经济下行压力有所加大，我国内需压力未消也会对进口产生一定抑制。总体来看，2019年下半年，我国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

（2）区域经济发展概况

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。2018年以来，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，当年实现地区生产总值25315.4亿元，同比增长5.7%。其中，第一产业增加值2033.3亿元，同比增长3.1%；第二产业增加值10025.1亿元，同比增长7.4%；第三产业增加值13257.0亿元，同比增长4.8%。全年人均地区生产总值58008.0元，同比增长5.9%。

2018年以来，辽宁省内银行业金融机构存贷款规模保持增长，资产质量呈下降趋势，区域内信用环境承压。截至2018年末，辽宁省内银行业（不含大连，下同）各项存款余额42865.43亿元，同比增长12.91%；各项贷款余额32981.98亿元，同比增长12.47%；不良贷款余额1558.6亿元，不良贷款率为4.73%，相较

东北地区的吉林省和黑龙江省银行业处于较高水平。

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。

2018年以来，锦州市持续推进供给侧结构性改革，提升科技创新能力，地区生产总值保持增长，当年实现生产总值1192.4亿元，同比增长6.2%。其中，第一产业增加值180.2亿元，同比增长2.7%；第二产业增加值416.8亿元，同比增长1.4%；第三产业增加值595.4亿元，同比增长10.6%。2018年，锦州市全年一般公共预算收入100.3亿元，同比增长9.9%；全年一般公共预算支出267.5亿元，同比增长12.6%。

2018年以来，锦州市实施沿海经济带、县域经济和城区经济三年攻坚计划，加大招商引资力度，积极推动经济发展，锦州市金融机构存贷款规模增长较快。截至2018年末，锦州市金融机构本外币各项存款余额3961.2亿元，同比增长19.3%；其中，住户存款余额2183.2亿元，同比增长17.2%，本外币非金融企业存款余额720.8亿元，同比增长8.4%。锦州市金融机构本外币各项贷款余额2845亿元，同比增长39.3%；其中，短期贷款578.2亿元，同比增长5.38%，中长期贷款2147.8亿元，同比增长47.74%。

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，构建开放发展政策体系；中欧海铁班列实现常态化，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。

总体看，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”战略的落实，有望为当地银行业带来发展机遇，但第二产业增长乏力，支柱产业的发展以及新旧产能的转换仍有待时间的验证。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的

指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。2016年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，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。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换

工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
资产总额	134.80	155.83	181.69	196.78	209.96
负债总额	125.09	144.27	168.59	182.06	193.49
不良贷款额	0.84	1.27	1.51	1.71	2.03
不良贷款率	1.25	1.67	1.74	1.74	1.83
拨备覆盖率	232.06	181.18	176.40	181.42	186.31
净息差	2.70	2.54	2.22	2.10	2.18
净利润	1.55	1.59	1.65	1.75	1.83
资产利润率	1.23	1.10	0.98	0.92	0.90
资本利润率	17.59	14.98	13.38	12.56	11.73
存贷比	65.09	67.24	67.61	70.55	74.34
流动性比例	46.44	48.01	47.55	50.03	55.31
资本充足率	13.18	13.45	13.28	13.65	14.20
一级资本充足率	10.76	11.31	11.25	11.35	11.58
核心一级资本充足率	10.56	10.91	10.75	10.75	11.03

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的

增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

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。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业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，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%

的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

截至2019年6月末，锦州银行股本总额77.82亿元，其中内资民营法人持股53.76%，内资国有法人持股0.04%，内资自然人持股1.00%，其余为H股；共有内资股股东2240户。2019年7月，在地方政府和金融监管部门的支持与指导下，包括中企发展投资（北京）有限公司在内的锦州银行部分股东与工银投资、信达投资及中国长城资产签署有条件的股权转让协议。截至2019年7月28日，向工银投资及信达投资转让的内资股分别占已发行普通股股份的10.82%和6.49%，中国长城资产的持股比例暂未披露，相关股权转让已于2019年9月16日完成在中国证券登记结算有限责任公司的备案和登记。锦州银行对股权管理办法进行修订，规定内资股主要股东自取得股权之日起五年内不得转让所持有的股权，有助于提升其股权稳定性，从而保证其战略发展方针的连续性。

2019年9月，锦州银行制定增资扩股计划，拟定向增发不超过62亿股股份，约占发行前现有已发行股本总额的79.67%，以及发行后经扩大已发行股本总额的44.34%，募集资金在扣除发行费用后的净额将全部用于补充核心一级资本。目前，增资扩股方案已经过股东大会审议通过，各项工作正在稳步推进。增资完成后，锦州银行的资本实力将得到提升。

锦州银行根据上市公司企业管治守则，建

立了由股东大会、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。2019年10月，锦州银行股东大会审议通过了董事会选举。新一届董事会由15名董事组成，其中执行董事5名，包括4名原工商银行高级管理人员以及1名原中国信达高级管理人员；非执行董事5名，包括3名原工商银行管理人员及1名原信达投资总经理和1名原中国长城资产党委委员；另有独立非执行董事5名。董事会下设战略、审计、提名薪酬、关联交易控制、风险管理、消费者权益保护委员会6个专门委员会。锦州银行新一届监事会由8名监事组成，其中职工代表监事3名、股东代表监事2名、外部监事3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、首席财务官（兼财务负责人）、总会计师、行长助理等组成；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。

执行董事变更方面，由原工商银行信贷与投资管理部总经理魏学坤先生担任党委书记，原工行辽宁分行副行长、党委委员郭文峰先生担任党委副书记及行长，原工行辽宁沈阳分行党委委员及副行长康军先生和原中国信达辽宁分公司副经理、党委委员及纪委书记杨卫华先生担任党委委员及副行长，原工行安徽马鞍山分行副行长余军先生担任党委委员、首席财务官及财务负责人。

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，制定了《内部控制制度》。2018年，锦州银行继续以“内控优先”和“审慎经营”为原则，对全行制度进行修订和完善，修订后的制度覆盖全部业务流程和每项业务活动的关键环节；建立了总、分、支三层级、多渠道的培训机制，通过设立在线学习平台，组织员工参与内控制度学习。对各类检查发现的问题运行相关部门联动的整改跟踪机制。审计稽核方面，锦州银行建立了内部审计体系，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，内部审计部定期开展审计项目，并依据监管要求和全行业务情况开展“重点领域风险”和“巩固治乱项成果促合规建设”专项自查；同时，利用审计系统平台加大非现场分析力度，为审计工作开展提供数据支撑。对于审计中发现的内部控制缺陷，内部审计部提出意见和建议，并持续跟踪整改落实情况。

关联交易方面，截至2019年6月末，锦州银行共披露主要股东7家，为关联法人，按照《商业银行股权管理暂行办法》的规定，将主要股东的关联方、董事或监事重大影响或控制企业也纳入自身的关联方进行管理，合计228家，其中部分法人与锦州银行存在关联交易。鉴于重组前部分股东面临债务危机，且与锦州银行存在一定规模的关联交易，需持续关注相关贷款的资产质量迁徙情况。

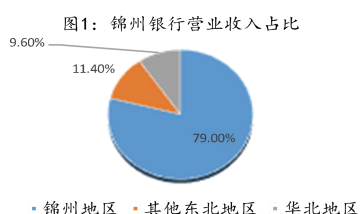
总体看，锦州银行股权结构较为分散，股东数量较多，且重组前与部分关联方存在关联交易，需关注其内控及公司治理水平以及可能面临的关联交易风险。工银投资、信达投资和中国长城资产实力雄厚，在金融领域乃至国民经济中具有重要地位，其对锦州银行的投资将有助于公司治理水平及抗风险能力的提升；且公司新一届高管人员具有丰富的从业经验，未来公司内部控制体系的规范化程度有望得到提升。

五、主要业务经营分析

1、经营概况

锦州银行的业务经营全部分布在我国华北地区，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；从营业收入的地区构成来看，锦州地区对于锦州银行的业务发展至关重要（见图1）。截至

2019年6月末，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，同时，在辽宁地区也具备一定的同业竞争力。

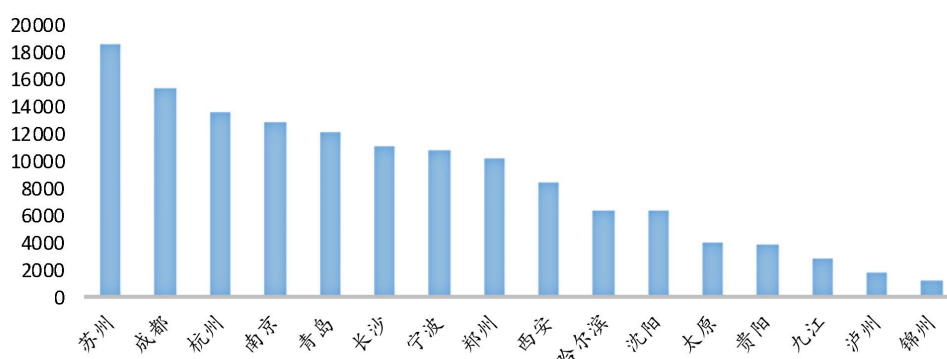


来源：锦州银行2019年中期报告，联合资信整理

数据

目前我国共有16家上市的地市级城市商业银行，分别为苏州银行、成都银行、杭州银行、南京银行、青岛银行、长沙银行、宁波银行、郑州银行、西安银行、哈尔滨银行、盛京银行、晋商银行、贵阳银行、九江银行、泸州银行和锦州银行。从上述银行所处经营区域的地区经济环境来看（见图2），锦州市的经济实力相对较弱，加之地处经济下行较为明显的东北地区，锦州银行面临的信用风险环境较差，对其业务发展较为不利。从部分上市城商行数据对比来看，锦州银行资产、负债规模处于较高水平，盈利水平较弱（见表5）。

图2：2018年国民生产总值 单位：亿元



数据来源：国家统计局，联合资信整理

表5 部分上市城商行2018年数据对比

单位：亿元

项目	资产总额	贷款总额	所有者权益	存款总额	营业收入	净利润
宁波银行	11164.23	4290.87	812.30	6467.21	289.30	112.21
盛京银行	9854.33	3765.97	570.29	5249.41	158.85	51.26
锦州银行	8459.23	3707.26	597.08	4337.68	212.83	-45.38
哈尔滨银行	6155.88	2537.63	474.92	4002.80	143.25	55.74
青岛银行	3176.59	1263.87	274.97	1779.11	73.72	20.43
九江银行	3116.23	1418.30	235.99	2179.34	78.66	17.87
泸州银行	825.50	311.66	63.67	523.86	19.34	6.58

数据来源：各银行公开披露2018年年报，联合资信整理

从2018年的业务构成来看，资金业务对于锦州银行营业收入的贡献度最高，公司银行业务次之，零售银行业务收入水平相对较为薄弱。2019年，随着锦州银行逐渐推进资金业务“非

标转标”“表外回表”，公司银行业务收入的贡献度有所提升，资金业务收入的贡献度随之下降（见图3、4）。

图 3：2018 年营业收入构成



数据来源：锦州银行 2018 年年报，联合资信整理

图 4：2019 年上半年营业收入构成



数据来源：锦州银行 2019 年中期报告，联合资信整理

2、业务经营分析

(1) 公司银行业务

2018 年以来，在公司存款方面，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，公司存款保持增长态势，但在同业竞争的影响下，增速有所放缓。截至 2018 年末，锦州银行公司存款总额为 1991.86 亿元，其中包含银行承兑汇票保证金 488.02 亿元；公司存款在存款总额中的占比为 45.92%。值得注意的是，锦州银行的对公存款以定期存款为主（见表 6），付息率在东北地区的银行业金融机构中处于中上游水平，在一定程度上加重了其存款成本负担。2019 年以来，受负面舆情影响，部分银行业同业机构停止与锦州银行的票据业务续作，间接导致其公司存款减少；为稳定存款规模，锦州银行提升了保证金存款的付息率，但由于存款期限结构的变化，公司存款整体付息率有所下降。

表 6 公司存款相关指标

单位：亿元、%

项目	2017 年/年末			2018 年/年末			2019 年半年/半年末		
	金额	占比	付息率	金额	占比	付息率	金额	占比	付息率
公司存款	1907.38	100.00	2.64	1991.86	100.00	3.65	1623.18	100.00	2.94
其中：定期	1385.45	72.64	3.27	1422.77	71.43	4.37	1176.76	72.50	2.46
活期	521.92	27.36	0.66	569.09	28.57	1.74	446.42	27.50	4.66

数据来源：锦州银行 2018 年年度报告、2019 年中期报告，联合资信整理

公司贷款方面，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，落实房地产行业去库存政策，以防范金融风险。同时，由于锦州银行将部分受益权转让计划转入贷款科目，其公司贷款规模保持快速增长，收息水平也不断提升（见表 7）。截至 2018 年末，锦州银行公司贷款余额 3523.15 亿元，占贷款总额的 95.03%，较上年末增长 74.00%，增长速度

与之前年度基本持平，增速高，且资产收息率不断上升，这主要是由于在目前的监管环境下锦州银行推动表外授信资产回表、部分投资业务“非标转标”所致。从贷款投放的地区分布来看，锦州银行的公司贷款主要集中在辽宁地区，涉及行业主要为批发零售业和制造业，贷款客户以中小微企业为主。2019 年上半年，锦州银行的公司贷款规模仍保持较快的增长态势，在全行贷款总额中的占比较 2018 年末基本持平。

表 7 公司贷款相关指标

单位：亿元、%

项目	2017 年/年末		2018 年/年末		2019 年半年/半年末	
	金额	平均收益率	金额	平均收益率	金额	平均收益率
公司贷款	2024.87	6.30	3523.15	6.74	4123.61	7.34
票据贴现	24.73	14.95	63.44	5.16	25.06	4.85

数据来源：锦州银行 2018 年年度报告、2019 年中期报告，联合资信整理

整体看，锦州银行的公司存款以定期存款为主，存款成本略高，其中的保证金存款易受到票据业务的波动影响，存款稳定性较弱；公司贷款近年来保持高速增长主要是由于业务策略的调整，因此公司银行业务对于全行营业收入的贡献度有所提升；但由于其经营区域集中在辽宁地区，且授信客户以中小微企业为主，在经济下行周期抵抗风险的能力弱，因此其整体面临的信用风险水平较高，信贷投放的风险管理面临较大挑战。

(2) 零售银行业务

储蓄存款方面，2018 年以来，锦州银行在法定利率及利率浮动区间内为零售客户提供个性化的分层定价产品，提升定价能

力；利用“互联网+”的思维模式，不断打通线上线下渠道，尝试创新线上产品和营销手段，推出小程序、线上利是存单等营销方式，提升客户体验。在上述营销方式的推动下，锦州银行的储蓄存款实现快速增长；截至 2018 年末，储蓄存款总额 2345.82 亿元，占存款总额的 54.08%，占比较之前年度大幅提升，全年增速达 54.81%，储蓄存款的增长主要来自辽宁地区。2019 年上半年，锦州银行的储蓄存款亦保持良好的增长态势。但值得注意的是，锦州银行储蓄存款以定期存款为主（见表 8），其中包含了部分结构性存款和保本理财，加之其活期存款付息水平亦处于同业较高水平，面临一定的成本压力，此类存款的稳定性有待观察。

表 8 储蓄存款相关指标

单位：亿元、%

项目	2017 年/年末			2018 年/年末			2019 年半年/半年末		
	金额	占比	付息率	金额	占比	付息率	金额	占比	付息率
储蓄存款	1515.27	100.00	3.71	2345.82	100.00	3.70	2742.68	100.00	4.15
其中：定期	1372.50	90.58	4.08	2147.32	91.54	3.91	2512.29	91.60	4.34
活期	142.76	9.42	0.77	198.50	8.46	1.32	230.39	8.40	2.24

数据来源：锦州银行 2018 年年度报告、2019 年中期报告，联合资信整理

个人贷款方面，锦州银行重点发展普惠金融领域贷款，推进发展消费贷款、住房和商用房按揭贷款以及小额扶贫贷款。截至 2018 年末，锦州银行个人贷款余额 120.66 亿元，较 2017 年末增长 18.75%，占贷款总额的 3.25%，以个人经营性贷款为主。2019 年上半年，锦州银行个人贷款规模较 2018 年末基本持平，贷款结构亦基本相同。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，因此零售银行整体对全行收入的贡献度较低。

整体看，锦州银行的零售银行业务发展重点在于储蓄存款，但其存款成本面临一定压力，在目前我国银行业利率市场化、同业竞争愈发激烈的背景下，此类存款的稳定性有待观察。在更换年度核数师事件后，受负面舆情发酵影响，锦州银行储蓄存款增长受到一定冲击，得益于政府及监管部门的政策支持，加之股东更换对于其自身经营能够起到较大的积极作用，未来零售银行业务基础有望得以巩固。

(3) 金融市场业务

锦州银行的同业资产配置以调节流动性为主要目的，同业资产规模较小，交易对手以全国范围的股份行、城商行为主。截至2019年6月末，锦州银行的同业资产规模为126.02亿元，以存放同业为主。截至2019年6月末，锦州银行针对同业资产计提减值准备余额0.41亿元。

同业资金融入方面，由于自身存款基础较为薄弱且存款成本相对较高，锦州银行对同业资金存在一定的依赖性。截至2018年末，锦州银行市场融入资金余额3185.03亿元，占负债总额的40.57%，其中传统同业负债（剔除保险公司协议存款）及发行同业存单余额在负债中的占比为30.15%。2019年5月以来，受包商银行事件的冲击，加之自身存在负面舆情影响，锦州银行融入同业资金的难度大幅上升。2019年6月，人民银行对锦州银行发行的5期同业存单共计65亿元提供增信。具体模式为由民营企业债券融资支持工具（以下简称“支持工具”）提供信用增进，支持工具是由人民银行再贷款提供资金，由专业机构进行市场化运作，通过出售信用风险缓释工具等多种增信方式为民营企业等提供债券融资支持的工具，中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）为支持工具的受托代理机构，

若在存单到期兑付日，锦州银行未足额兑付，中债公司将代理支持工具于兑付日的次日交易时将应补足的兑付资金划付至上海清算所。得益于人民银行的增信措施，市场信心有所恢复，锦州银行的同业融入资金得以稳定。截至2019年6月末，锦州银行市场融入资金余额2826.09亿元，较2018年末有所缩减，但仍保持较高水平。

锦州银行的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。锦州银行的债券投资以政府债券、金融债券为主，企业债券投资规模不大（见表9），但在目前我国债券市场违约事件频发的环境下，仍需关注债券投资整体的风险水平。由于东北地区经济下行明显，贷款需求有限，为了提升资产收益率，锦州银行投资的受益权转让计划规模较大，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、制造业等行业，投资期限集中于3年以内，授信客户分布在全国范围。随着金融监管政策的收紧，锦州银行逐渐压缩此类投资资产规模，但其在资产中的占比仍然较高。由于底层资产客户多分布在锦州区域以外，锦州银行对此类资产的风险判断有限，加之部分客户与自身贷款客户有重叠，部分授信客户涉及关联方企业，在经济下行周期，出现了信用风险集中爆发的趋势。

表9 投资业务情况

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年6月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券投资	594.23	13.86	572.78	14.26	515.85	15.09
其中：政府债券	61.87	1.44	62.78	1.56	58.85	1.72
银行及其他金融机构债券	523.16	12.20	455.78	11.35	413.91	12.11
企业债券	9.20	0.21	24.48	0.61	22.06	0.65
同业存单	-	-	29.74	0.74	21.03	0.62
同业理财	2.00	0.05	2.51	0.06	2.34	0.07
受益权转让计划	3466.73	80.83	3161.03	78.71	2705.32	79.13
基金	-	0.00	75.59	1.88	36.32	1.06
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 ²³	225.08	5.25	165.87	4.13	105.02	3.07
权益工具	0.58	0.01	6.09	0.15	9.17	0.27
存放流动性互助备付金	-	-	2.01	0.05	2.03	0.06

其他	0.14	-	26.98	0.67	38.82	1.14
衍生金融资产	0.01	-	3.05	0.08	3.96	0.12
投资资产余额	4288.78	100.00	4015.91	100.00	3418.83	100.00
减值准备	35.04	-	92.29	-	134.68	-
投资资产净额	4253.74	99.18	3923.62	97.70	3284.16	96.06

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 2018 年年度报告、2019 年中期报告，联合资信整理

整体看，在目前我国金融去杠杆的背景下，加之包商银行事件后中小银行融入同业资金的难度明显上升，锦州银行对于同业资金的依赖性易引发流动性风险，未来改善情况有待观察。投资业务方面，锦州银行的非标投资规模大，面临信用风险集中爆发的压力大，对其盈利能力、风险管理能力、资本充足水平均提出了挑战。目前，锦州银行正在新任股东的支持下，积极处理自身资产质量的问题，后续处置结果联合资信将持续关注。

六、财务分析

2019 年 4 月，锦州银行发布公告称，其 2018 年年报将延期披露。5 月，其审计机构安永会计师事务所发布辞任函表示：注意到锦州银行向其机构客户发放的某些贷款实际用途与信贷文件不一致，故辞任核数师。2019 年 9 月，锦州银行披露了 2018 年、2019 年上半年合并财务报表，国富浩华(香港)会计师事务所有限公司对 2018 年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；对 2019 年上半年财务报

表进行了审阅。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。本报告中 2016 年财务数据使用 2017 年审计报告期初数；2018 年财务数据使用国际财务报告准则编制的财务报表。国富浩华(香港)会计师事务所有限公司审计报告关键审计事项中披露了关于采用 IFRS9 以及金融资产预期信用损失模型，核数师对于发放贷款及垫款和以摊余成本计量的金融资产减值获取了充分适当的审计证据。

1. 资产质量

2018 年，得益于市场融入资金和客户存款规模的快速增长，锦州银行资产规模保持较快增长。从资产结构来看，由于锦州银行对公贷款投放力度较大，加之在监管趋严的背景下，将收益权转让计划等投资资产转入贷款，其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。截至 2018 年末，锦州银行资产总额 8459.23 亿元，较上年末增长 16.93%。（见表 10）。

表10 资产结构

单位:亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	436.67	8.10	521.18	7.20	646.19	7.64
同业资产	86.74	1.61	156.90	2.17	163.80	1.94
贷款和垫款	1219.31	22.62	2090.85	28.90	3491.10	41.27
投资类资产	3480.44	64.57	4253.74	58.80	3923.62	46.38
其他类资产	167.44	3.11	211.51	2.92	234.52	2.77
合 计	5390.60	100.00	7234.18	100.00	8459.23	100.00

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款
2018 年，锦州银行贷款及垫款净额快速增

长。截至 2018 年末，锦州银行贷款和垫款净额 3491.10 亿元，较上年末增长 66.97%，占资产总

额的比重上升至 41.27%。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，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 2018

年末，锦州银行前五大行业贷款合计占贷款总额的 79.37%，较上年末小幅下降，但前五大贷款行业占比仍较高；第一大贷款行业批发和零售业贷款占比下降至 43.32%（见表 11）；同时，锦州银行不良贷款主要集中于批发和零售业、制造业及房地产业，加之关注类贷款占比较高，资产质量面临较大压力。整体看，锦州银行贷款业务仍面临一定的行业集中风险，信贷资产质量承压。

表 11 贷款前五大行业分布

单位：%

2016 年末		2017 年末		2018 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	31.53	批发和零售业	50.20	批发和零售业	43.32
制造业	29.39	制造业	16.05	制造业	18.82
房地产业	10.86	房地产业	6.79	租赁和商务服务业	7.81
租赁和商务服务业	5.07	租赁和商务服务业	5.25	房地产业	6.93
电力、燃气及水的生产和供应业	3.01	公共管理和社会组织	3.79	交通运输、仓储和邮政服务业	2.49
合计	79.87	合计	82.08	合计	79.37

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

从贷款客户集中情况来看，截至 2018 年末，锦州银行单一集团最大授信集中度为 9.47%，最大十家集团授信集中度为 40.51%，其中部分授信客户已出现风险暴露，相关风险需关注。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。截至 2018 年末，锦州银行保证类贷款占 44.60%，抵质押类贷款占 49.82%，其余为信用类贷款；保证类贷款与抵押类贷款的逾期贷款率分别为 2.40% 和 3.72%。仍需关注的是，在经济下行期，抵押物的价值及处置情况均存在一定的不确定性，加之区域内信用环境较差等因素的影响，上述措施对信用风险的缓释效果有待检验。

信贷资产质量方面，2018 年，锦州银行不良贷款规模及占比大幅增加，主要是受非标投资中不良贷款暴露、经济下行导致部分行业客户出现经营困难以及贷款五级分类划分标准趋严所致。截至 2018 年末，锦州银行不良贷款余额 185.08 亿元，主要集中在制造业、批发和零售业及房地产业，不良贷款率 4.99%；关注类贷款余额 620.08 亿元，占贷款总额的 16.73%，主要为存在暂时性还款困难的企业贷款；逾期贷款余额 88.53 亿元，占贷款总额的 2.39%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 30.53%（表 12）。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1207.69	95.24	2079.06	96.65	2902.09	78.28
关注	45.83	3.61	49.68	2.31	620.08	16.73
次级	7.52	0.59	14.71	0.68	100.72	2.72
可疑	4.09	0.32	4.75	0.22	76.69	2.07
损失	2.87	0.23	3.01	0.14	7.36	0.20

贷款合计	1268.00	100.00	2151.21	100.00	3707.26	100.00
不良贷款	14.48	1.14	22.47	1.04	185.08	4.99
逾期贷款	51.04	4.03	30.96	1.44	88.53	2.39
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		304.10		98.89		30.53

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

在不良资产处置方面，2018 年，锦州银行通过现金清收不良资产 1.30 亿元，以资抵债规模 0.80 亿元，核销不良贷款 3.40 亿元。根据锦州银行提供资料，其计划通过向资产管理公司打包出售不良贷款的方式缓解表内不良贷款规模的上升压力，不良资产包区域分布主要为哈尔滨、大连、辽宁（不含大连）、天津和北京，打包出售规模暂时无法预计，相关工作正在稳步推进中。

贷款拨备计提方面，为应对资产质量下行和不良贷款余额增加，加之执行 IFRS9（《国际财务报告准则第 9 号》）后，采用预期损失模型，锦州银行贷款损失准备余额大幅增加；但由于不良贷款规模上升明显，其拨备覆盖率大幅下降；考虑到其资产质量承压，未来仍将面临一定的拨备计提压力。截至 2018 年末，锦州银行贷款拨备率与拨备覆盖率分别为 6.18% 和 123.75%（表 13），拨备覆盖率低于监管要求。

表 13 贷款拨备水平

单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
贷款损失准备余额	48.69	60.36	228.92
贷款拨备率	3.84	2.81	6.18
拨备覆盖率	336.30	268.64	123.75

资料来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资资产

锦州银行作为同业资金净融入方，同业资产规模及占比保持在较低水平；同时，在金融监管趋严的背景下，2018 年，锦州银行将计入投资资产的受益权转让计划调整至贷款，导致其投资资产规模较上年末有所下降。

截至 2018 年末，锦州银行投资类资产净额 3923.62 亿元，占资产总额的 46.38%，占比虽有下降但仍较高。2018 年，锦州银行采用 IFRS9，按照新的资产分类和计量、金融资产减值的计量以及套期会计政策等要求调整，并使用豁免权，不重述比较信息。截至 2018 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 660.63 亿元，主要包括受益权转让计划、信贷资产证券化、交易性债券等投资，其中受益权转让计划投资余额 327.78 亿元；以摊余成本计量的金融资产以受益权转让计划为主，其中受益权转让计划余额为 2833.24 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，此部分投资的资产质量面临较大的下行压力；指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为锦州银行发售的按公允价值进行管理和计量的保本理财计划所投资的债权类资产；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（见表 14）。截至 2018 年末，锦州银行对投资资产计提减值损失准备余额 92.29 亿元，全部为针对以摊余成本计量的金融资产所计提。

从投资资产的受限情况来看，截至 2018 年末，锦州银行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中用于回购协议交易质押的部分分别为 50.67 亿元、320.15 亿元和 37.12 亿元。

表 14 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	211.51	6.04	235.27	5.49	660.63	16.45
衍生金融资产	0.54	0.02	0.01	0.00	3.05	0.08
应收款项类金融资产	2837.72	81.05	3468.73	80.88	-	-
可供出售金融资产	347.23	9.92	506.97	11.82	-	-
持有至到期投资	104.36	2.98	77.79	1.81	-	-
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	-	-	-	-	428.58	10.67
以摊余成本计量的金融资产	-	-	-	-	2923.65	72.80
投资资产总额	3501.36	100.00	4288.78	100.00	4015.91	100.00
减：减值损失准备余额	20.91	-	35.04	-	92.29	-
投资资产净额	3480.44	-	4253.74	-	3923.62	-

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

（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。2018年，随着业务的发展，锦州银行表外业务规模快速上升，2018年末承兑汇票余额2199.79亿元，较上年末增长108.66%；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，锦州银行存在规模较大的委托贷款业务。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，2018年末委托贷款余额1042.37亿元；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。

2019年以来，锦州银行按照监管政策要求，调整经营策略逐步缩表，锦州银行资产规模有所下降。从资产结构方面来看，锦州银行同业资产、现金类资产和投资资产规模均有所下降，贷款及垫款净额较快增长，主要是由于锦州银行继续将投资资产中受益权转让计划调整至贷款所致。截至2019年6月末，锦州银行资产总额8254.58亿元，较上年末下降2.42%。其中，同业资产净额126.02亿元，较上年末下降23.06%，占资产总额的1.53%；投资资产净额3284.16亿元，较上年末下降16.30%，占比

39.79%；贷款及垫款净额3982.24亿元，较上年末增长14.07%，占比48.24%。从信贷资产质量方面来看，锦州银行不良贷款率和关注类贷款占比持续上升。截至2019年6月末，锦州银行不良贷款余额293.61亿元，不良贷款率为6.88%；关注类贷款余额920.82亿元，占贷款总额的21.57%；逾期贷款246.66亿元，占贷款总额的5.78%；2019年1—6月，锦州银行清收不良贷款0.90亿元，以资抵债6.90亿元，暂未核销不良资产。从拨备情况来看，锦州银行持续增加拨备的计提力度，但是受不良资产大幅增加影响，锦州银行拨备覆盖水平持续下滑。截至2019年6月末，锦州银行贷款损失准备余额310.44亿元，贷款拨备率为7.27%，拨备覆盖率为105.75%，拨备覆盖水平继续下降，已低于监管标准。从投资资产方面来看，锦州银行受益权转让计划投资规模较有所下降，但占资产总额的比重仍较大，底层资产主要涉及批发和零售业、科学研究和技术服务业和制造业等行业；此类投资的资产质量较差，不良资产行业分布主要为房地产业、批发业、农业、电力热力生产和供应业；拨备对其不良受益权转让计划覆盖程度较弱。截至2019年6月末，锦州银行受益权转让计划余额2705.32亿元。

总体看，受将投资资产中受益权转让计划转至贷款影响，锦州银行贷款规模持续增长，资产结构有所调整。但另一方面，由于宏观经

济及经营区域经济下行、非标投资中不良资产暴露、贷款五级分类划分标准趋严等因素影响，锦州银行不良贷款及关注类贷款规模及占比大幅增加，信贷资产质量承压，拨备水平不足；投资资产方面，锦州银行持有较大规模的受益权转让计划，划分至不良及关注类比例较高，面临较大的信用风险管理压力；同时，受益权转让计划的拨备覆盖程度较弱，面临较大的拨备计提压力。

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；利息收入主要来自贷款和垫款、债券投资以及受

益权转让计划等生息资产，其中投资利息收入占利息收入的比重达到 50%以上；利息支出主要来自客户存款和市场融入资金。2018 年，随着贷款业务规模的增长，锦州银行利息收入较快增长；另一方面，受存款规模的增长以及付息率上升的影响，锦州银行利息支出规模大幅上升。在付息率上升的趋势下，锦州银行利息净收入增速持续放缓。根据 IFRS9 要求，锦州银行将以公允价值计量计入当期损益的金融资产及金融负债的利息净收入调整至交易净收益核算，导致交易净收益规模增加。2018 年锦州银行实现营业收入 212.83 亿元，其中利息净收入占 89.75%（表 15）。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	163.79	187.99	212.83
利息净收入	154.48	185.33	191.01
手续费及佣金净收入	8.09	7.37	7.58
投资收益	0.37	-0.64	15.92
营业支出	55.43	65.68	272.70
业务及管理费	24.29	29.53	35.87
资产减值损失	27.85	34.45	236.84
净利润	81.99	90.90	-45.38
拨备前利润总额	136.56	154.98	176.97
净利差	3.41	2.58	1.93
成本收入比	14.83	15.71	15.91
拨备前资产收益率	3.03	2.46	2.26
平均资产收益率	1.82	1.44	-0.58
平均净资产收益率	23.71	17.64	-7.51

注：2018 年投资收益采用审计报告交易净收益、股利收入和投资性证券净收入之和，业务及管理费采用审计报告经营费用科目（不包括税金及附加）

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

锦州银行营业支出主要为经营费用和资产减值损失。2018 年，锦州银行资产质量下行，其大幅增加资产减值损失计提规模以增强风险抵御能力；全年计提资产减值损失规模 236.84 亿元，较上年增长 587.58%；产生经营费用 35.87 亿元。考虑到锦州银行执行 IFRS9 并采用预期损失模型，以及满足监管对于拨备覆盖率的要求，未来其仍需加大计提减值准备力度，面临的拨备计提压力较大。

2018 年，锦州银行营业收入保持增长，但资产减值损失计提规模的大幅增加对其利润实现造成较大压力，盈利能力大幅下降。2018 年，锦州银行实现拨备前利润总额 176.97 亿元，净亏损 45.38 亿元。

2019 年以来，受信贷资产质量持续下行导致其拨备计提压力加大影响，锦州银行资产减值损失规模较大，仍未实现盈利。2019 年 1—6 月，锦州银行实现营业收入 135.47 亿元，营业

支出 145.98 亿元，其中资产减值损失 127.74 亿元；净损失 8.68 亿元。

总体看，受不良贷款率大幅上升影响，锦州银行资产减值损失规模大幅增加，盈利能力大幅减弱；贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度较弱，考虑到其采用预期信用损失模型，未来仍将面临较大的拨备计提压力；同时，锦州银行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

时也使其盈利水平持续承压。

3. 流动性

为满足资产端业务快速发展的资金需求，2018 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 2018 年末，锦州银行负债总额 7851.60 亿元，较上年末增长 18.38%（见表 16）。

表 16 负债结构

单位:亿元、%

项 目	2016 年末		2017 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场融入资金	2002.82	40.37	2766.33	41.71	3185.03	40.57
客户存款	2629.69	53.00	3422.64	51.60	4455.76	56.75
其他类负债	329.14	6.63	443.56	6.69	210.80	2.68
合 计	4961.65	100.00	6632.53	100.00	7851.60	100.00

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

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 2018 年末，锦州银行市场融入资金余额 3185.03 亿元，较上年末增长 15.14%，占负债总额的 40.57%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1646.29 亿元；卖出回购金融款项余额 434.45 亿元，质押物主要为债券；应付债券余额 896.69 亿元。

客户存款是锦州银行最主要的负债来源。2018 年，锦州银行通过加大存款营销力度、丰富存款产品、提升存款产品的价格竞争力等方式，推动客户存款规模快速增长。截至 2018 年末，锦州银行客户存款余额 4455.76 亿元，较上年末增长 30.18%，占负债总额的 56.75%。其中，定期存款占客户存款的 82.30%，储蓄存款占比 54.08%；存款的增速较高，但稳定性有待进一步提升，且较高占比的定期存款一定程度上加大了其资金成本压力。

从现金流状况看，2018 年，由于贷款规模增幅较大，锦州银行经营性活动现金流由净流

入转为净流出；由于投资规模减少影响，投资性现金流由净流出转为净流入；受发行债券收到的现金减少以及偿付债券本金现金支出增加影响，筹资性活动现金净流入规模有所下降（表 17）。总体看，2016—2018 年，锦州银行现金流较为充裕。

表 17 现金流状况 单位：亿元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
经营性现金流净额	1066.78	140.35	-206.03
投资性现金流净额	-1367.51	-785.49	262.66
筹资性现金流净额	374.71	650.31	17.18
现金及现金等价物净增加额	74.27	2.40	74.17
期末现金及现金等价物余额	122.30	124.70	198.87

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

流动性指标方面，截至 2018 年末，锦州银行流动性覆盖率 152.31%，较上年末有所下降，但仍处于较好水平；受贷款规模增加影响，存贷比大幅增加至 72.12%，但仍处在合理水平（表 18）。整体看，2016—2018 年锦州银行流动性水平较好，但规模较大的非标类投资及市场融入资金为其流动性管理带来一定挑战。

表 18 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
流动性覆盖率	308.69	163.13	152.31
存贷比	40.36	53.68	72.12

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

2019 年以来，受中小商业银行流动性压力，加之延迟披露年报以及核数师辞任等舆情方面的影响，锦州银行流动性水平面临较大压力。为保证其流动性水平，锦州银行通过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，并主动申请政策性工具，获得了人民银行对锦州银行发放常备借贷便利以及对同业存单的增信，对其流动性的维持以及市场信心恢复起到了重要的作用。此外，工商银行作为大股东，通过给予较大规模授信、投资锦州银行发行的同业存单等方式，为其提供流动性支持。截至 2019 年 6 月末，锦州银行净稳定资金比例为 104.61%，流动性覆盖率大幅下降至 41.41%，仍面临较大的流动性压力。

整体看，工商银行作为大股东在流动性方面提供了较大的支持，但考虑到其相关指标明显下滑，且低于监管要求，锦州银行仍面临较大的流动性管理压力。

4. 资本充足性

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。2018 年 12 月，锦州银行以每股 8.30 港元的发行价，发行 10 亿股 H 股，用于补充核心一级资本。截至 2018 年末，锦州银行股东权益 607.63 亿元，其中股本总额 77.82 亿元，资本公积 207.31 亿元，一般风险准备 118.02 亿元，未分配利润 35.71 亿元，其他权益工具 98.97 亿元。

2018 年，随着信贷规模的增长，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 7340.51 亿元，风险资产系数升至 86.78%。同时为应对资产质量下行，锦州银行大幅增加减值准备的计提规模，导致 2018 年亏损，冲减了资本净额。截至 2018 年末，锦州银行股东权益/资产总额为 7.18%；资本充足率为 9.12%，一级资本充足率为 7.43%，核心一级资本充足率为 6.07%，资本面临较大的补充压力（表 19）。

2019 年 8 月 30 日公告显示，锦州银行于 2018 年 12 月 31 日相关资本充足率并未满足监管要求，董事会建议取消 2018 年 10 月 27 日至 2019 年 10 月 27 日境外优先股股息。

表 19 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2016 年末	2017 年末	2018 年末
资本净额	473.81	645.62	669.47
核心一级资本净额	399.45	466.83	445.27
一级资本净额	399.83	566.51	545.05
风险加权资产余额	4079.23	5530.88	7340.51
风险资产系数	75.67	76.45	86.78
股东权益/资产总额	7.96	8.32	7.18
资本充足率	11.62	11.67	9.12
一级资本充足率	9.80	10.24	7.43
核心一级资本充足率	9.79	8.44	6.07

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

截至 2019 年 6 月末，锦州银行股东权益 597.08 亿元，其中股本总额 77.82 亿元，资本公积 207.31 亿元，一般风险准备 118.02 亿元，未

分配利润 25.72 亿元，其他权益工具 98.97 亿元。2019 年以来，随着贷款规模增加导致的风险加权资产规模的持续增加以及亏损对资本的冲

减，锦州银行资本充足水平持续下降。截至 2019 年 6 月末，锦州银行资本充足率为 7.47%，一级资本充足率为 6.41%，核心一级资本充足率为 5.14%，资本不充足。

为此，锦州银行拟通过定向增发的方式补充资本。据 2019 年 9 月公告显示，锦州银行拟发行不超过 62 亿股人民币内资股，若定向增发完成后，工银金融资产投资有限公司股份由原来的 10.82% 降至 6.02%。目前，该定增计划正在有序推进中，若该增资计划完成后，锦州银行资本充足水平有望提升。

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 65 亿元。以 2018 年末财务数据为基础进行计算，锦州银行可快速变现资产和股东权益对存续期内二级资本债券本金的保障程度较强；由于其净利润为负，净利润对存续期内二级资本债券本金无保障。

表 20 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项 目	2018 年末
二级资本债券本金	65.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	74.76
股东权益/二级资本债券本金	9.35
净利润/二级资本债券本金	-

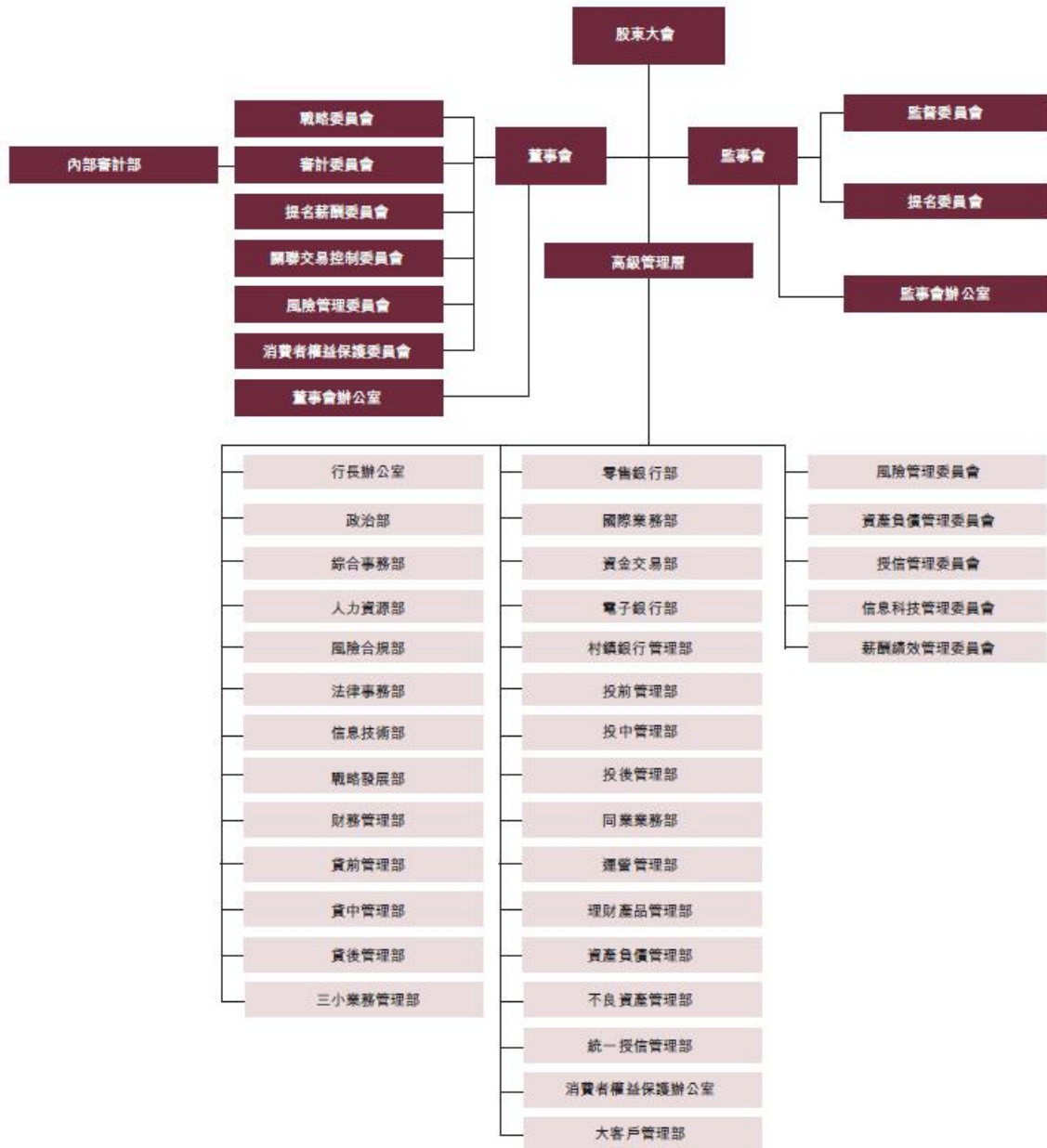
数据来源：锦州银行审计报告，联合资信整理

八、结论

锦州银行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；存贷款市场份额在锦州市银行业金融机构中排名首位，在辽宁地区也具备一定的同业竞争力；工银投资、信达投资及中国长城资产入股锦州银行后，将有助于公司治理水平及抗风险能力的提升；人民银行对锦州银行发行同业存单提供 CRMW 等增信措施，体现了其对中小银行流动性的隐性支持，以及对维护金融稳定、提振市场信心起到的重

要作用。目前锦州银行已制定增资扩股计划，拟定向增发不超过 62 亿股股份，募集资金在扣除发行费用后的净额将全部用于补充核心一级资本，增资完成后，锦州银行的资本实力将得到提升。另一方面，在地区经济短期内难以出现实质性好转的情况下，锦州银行信贷资产和投资资产质量承压；需关注未来其可能面临的声誉及流动性风险对其业务开展造成的影响。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 2018 年末组织架构图



附录 2 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+金融资产投资：交易性金融资产
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 3-1 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 3-2 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 3-3 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