

信用等级公告

联合〔2020〕2493号

联合资信评估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，锦州银行股份有限公司 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



锦州银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

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: 2020年7月24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: 2019年12月8日

主要数据:

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	7234.18	8459.23	8366.94
股东权益(亿元)	601.65	607.63	595.05
不良贷款率(%)	1.04	4.99	7.70
贷款拨备率(%)	2.81	6.18	8.86
拨备覆盖率(%)	268.64	123.75	115.01
流动性覆盖率(%)	163.13	152.31	74.86
股东权益/资产总额(%)	8.32	7.18	7.11
资本充足率(%)	11.67	9.12	8.09
一级资本充足率(%)	10.24	7.43	6.47
核心一级资本充足率(%)	8.44	6.07	5.15

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	188.06	212.83	231.70
拨备前利润总额(亿元)	154.98	176.97	194.08
净利润(亿元)	90.90	-45.38	-11.10
净利差(%)	2.58	1.93	2.29
成本收入比(%)	15.71	15.91	15.02
拨备前资产收益率(%)	2.46	2.26	2.31
平均资产收益率(%)	1.44	--	--
平均净资产收益率(%)	17.64	--	--

数据来源: 锦州银行年度报告, 联合资信整理

分析师

寇妙融 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。同时,联合资信也关注到,锦州银行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,加之新冠疫情的影响,锦州银行信贷资产及投资资产质量承压。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;此外,锦州银行已制定一揽子资产重组计划,拟以450亿元的价格出售其持有债权本金账面原值约为人民币1500亿元的资产予成方汇达。若锦州银行未来的增资和一揽子资产处置计划能够顺利完成,其资产质量和资本充足水平将得到明显提升,有助于未来业务的平稳发展。

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很低。

优势

1. 股东实力较强。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。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。

2. **人民银行对锦州银行支持力度较大。**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. **营业网点分布较为广泛。**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. **存贷款业务在锦州市内具备较强的竞争力。**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，在辽宁地区也具备一定的同业竞争力。
5. **资产转让将有助于缓解不良贷款压力。**目前锦州银行已制定资产重组计划，拟向成方汇达转让 1500 亿贷款及受益权转让计划；该计划完成后，锦州银行的表内不良资产压力将得到极大缓解，对盈利和资本的提升具有积极影响。

关注

1. **关联交易风险和内控水平需关注。**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. **行业集中度高。**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，需关注相关风险。

3. **资产质量承压。**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，未来将面临一定的拨备计提压力，或使盈利能力承压。
4. **市场融入资金占比较高。**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. **资本目前面临一定补充压力。**锦州银行资本水平低于监管要求，联合资信将持续关注定向增发和资产处置等事项未来对其资本水平的改善程度。
6. **需关注区域经济环境和新冠疫情的影响情况。**锦州银行区域经济主要集中于东北地区，且中小微企业贷款占比较高，加之考虑到新冠疫情或将加大中小微企业经营难度，外部环境未来或将进一步加大锦州银行信用风险管理压力。

声 明

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

锦州银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

锦州银行股份有限公司成立于 1997 年 1 月，由锦州市 15 家城市信用社和锦州市城市信用合作社联社整体改制而成，设立时名称为锦州城市合作银行股份有限公司，2008 年 4 月更名为锦州银行股份有限公司（以下简称“锦州银行”）。2015 年 12 月，锦州银行在香港联合交易所挂牌上市，以港币 4.66 元/股的价格发行 12.00 亿股 H 股，并以港币 4.66 元/股的价格发行 1.79 亿股 H 股超额配股权，募集资金约港币 64.28 亿元。2016 年 12 月，锦州银行以 7.50 亿元/股的价格配售 10.00 亿股 H 股新股，募集资金约港币 75.00 亿元。2017 年 10 月，锦州银行以 20 美元/股的价格发行 0.748 亿股美元境外优先股，募集资金约人民币 99.44 亿元。2018 年 12 月，锦州银行以 8.30 元/股的价格配售 10 亿股 H 股，募集资金约港币 83 亿元，股本增至 77.82 亿元。

2019 年 4 月，锦州银行发布公告称，其 2018 年年报将延期披露。2019 年 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 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%、6.49% 和 4.33%，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。

截至 2019 年末，锦州银行股本总额为 77.82 亿元，前五大内资股东及持股情况见表 1。

表 1 2019 年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	工银金融资产投资有限公司	10.82
2	信达投资有限公司	6.49
3	中国长城资产管理股份有限公司	4.33
4	银川宝塔精细化工有限公司	3.21
5	锦程国际物流集团股份有限公司	2.74
合计		27.59

数据来源：锦州银行提供，联合资信整理

2020 年 1 月，锦州银行与认购人订立认购协议，按照人民币 1.950 元/股的价格定向增发共计 62.00 亿股。其中，北京成方汇达企业管理有限公司（以下简称“成方汇达”）（最终实益拥有者为中国人民银行）将认购合计 52.70 亿股，辽宁金控将认购合计 9.30 亿股。本次增资募集资金净额（经扣除相关费用后）预计约为人民币 120.9 亿元，拟用于补充核心一级资本。增资完成后，锦州银行股本总额将由 77.82 亿元增至 139.82 亿元；股权结构变更为成方汇达及其一致行动人士持股 37.69%、辽宁金融控股集团集团有限公司（以下简称“辽宁金控”）及其一致行动人士持股 6.65%、工银投资持股 6.02%、信达投资持股 3.61%、其他公众内资股股东持股 20.87%。

截至 2019 年末，锦州银行在北京、天津、哈尔滨以及辽宁省内的沈阳、大连、锦州等城市设立了 15 家分行，1 家小企业金融服务中心专营机构，拥有营业网点 219 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）6234 人。

截至 2019 年末，锦州银行资产总额 8366.94 亿元，其中发放贷款和垫款净额 4526.96 亿元；负债总额 7771.89 亿元，其中客户存款余额

4071.13亿元；股东权益595.05亿元；不良贷款率7.70%，拨备覆盖率115.01%；资本充足率8.09%，一级资本充足率为6.47%，核心一级资本充足率为5.15%。2019年，锦州银行实现营业收入231.70亿元，营业支出246.08亿元，其中资产减值损失208.46亿元；净亏损11.10亿元。

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：魏学坤。

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。2020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、宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和wind数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 -3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分

别同比增长 -15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 -12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年

有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数,2019 年全年一直在荣枯线以下,反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月,受疫情影响企业大面积停工停产的影响下,城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%,3 月份有所回落,但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节,保证经济运行在合理区间。财政方面,主要是大规模降税降费,落实个税改革政策,同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元,为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面,全年实施三次全面及定向降准,为市场注入了适度充裕的流动性,“三档两优”的存款准备金率框架初步形成;通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施,于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程,一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点,至 4.15%;五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%,引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度,面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延,中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展,促进企业复工复产,全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面,主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等,大力减轻企业负担,增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元,提前下达总额达到 1.29 万亿元,截至 3 月底,各地专项债发行规模 1.1 万亿元,重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面,金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心,运用多种政策工具,保持流动性合理充裕,降低企业融资成本,推动银行加大信贷投放,并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款,给予临时性延期还本付息安排,开启绿

色通道便利企业债券融资等系列政策措施,为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日,一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点,至 3.85%;五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点,并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%,推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外,在疫情发生早期,央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款,主要用于重点企业抗疫保供,一半以上投向中小微企业;2 月底,央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度,下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点;3 月底,国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元,进一步加强对中小微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出,史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击,当前经济发展面临的挑战前所未有,形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除,依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务,国内消费投资难以在短时间内快速恢复;同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升,共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘;而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降,叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少,导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”,世界各国为加强疫情防控,居民消费和企业生产活动均受到限制,导致大量订单取消、外需严重收缩,同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继,对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势,对二季度经济恢复造成压力,预计二季度经济增长依然存在较大的压力,同比增速大概率在低位运行,但环比情况会有很大的好转,经济 V 字形反转难以实现,全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

辽宁省地区经济增长乏力，辖内银行业金融机构资产质量较差；锦州市作为辽宁西部区域性中心城市，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。

锦州银行经营区域主要集中于辽宁省锦州市、辽宁省其他地区以及哈尔滨、北京和天津。辽宁省位于我国东北地区南部，区位优势，交通便利，是东北地区通往关内的交通要道和连接欧亚大陆桥的重要门户。作为我国重要的老工业基地之一，辽宁省是全国工业行业最全的省份之一，装备制造业和原材料工业比较发达，冶金矿山、输变电、石化通用、金属机床等重大装备类产品和钢铁、石油化学工业在全国占有重要位置。近年来，在东北地区经济下行压力较大的背景下，辽宁省地区经济增长乏力，2017—2019年，辽宁省地区生产总值同比分别增长4.2%、5.7%和5.5%。2019年，辽宁省实现地区生产总值24909.5亿元。其中，第一产业增加值2177.8亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值9531.2亿元，同比增长5.7%；第三产业增加值13200.4亿元，同比增长5.6%。全年人均地区生产总值57191元，同比增长5.7%。

近年来，辽宁省内银行业金融机构存款规模保持增长，资产质量呈下降趋势，区域内信用环境承压。截至2019年末，辽宁省内金融机构（含外资）本外币各项存款余额62697.4亿元，比年初增加3662.7亿元；金融机构（含外资）本外币各项贷款余额49582.6亿元，比年初增加4484.3亿元。从区域不良贷款情况来看，辽宁省不良贷款率高于全国平均水平，对区域内银行业金融机构信用风险管理带来一定压力。截至2019年末，辽宁省地方法人银行不良贷款率较上年末上升0.48个百分点至5.21%。

锦州市位于辽宁省西南部、“辽西走廊”东部，是连接华北和东北两大区域的交通枢纽。作为辽宁西部区域性中心城市，锦州市是辽宁省三大物流中心之一和辽西地区物资集散地及商贸中心，批发零售贸易额居辽西之首。锦州市是东北重要的老工业基地城

市，目前已形成以石化、新型材料、农产品深加工为主体，包括电子、医药、纺织等行业在内的门类齐全的工业体系。锦州港是中国沿海纬度最高的一类开放商港，已经成为东北亚集装箱运输支线港、国家重要能源下水港和区域性重要枢纽港，跻身中国港口 20 强。

近年来，锦州市第二产业生产总值明显下滑，第三产业对地区经济生产总值的增长提供了支撑，整体地区生产总值增长乏力。2017—2019 年，锦州市地区生产总值同比分别增长 6.2%、6.2% 和 2.5%。2019 年，锦州市地区生产总值 1073.0 亿元。其中，第一产业增加值 198.3 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 279.2 亿元，同比下降 9.7%；第三产业增加值 595.6 亿元，同比增长 9.7%。2019 年，锦州市全年一般公共预算收入 102.0 亿元，同比增长 1.7%；全年财政一般公共预算支出 360.2 亿元，同比增长 34.6%。

近年来，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 2019 年末，锦州市金融机构本外币各项存款余额 3634.3 亿元，比年初减少 327.5 亿元，其中住户存款余额 2441 亿元，比年初增加 257.1 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 3292.1 亿元，比年初增加 443.2 亿元，其中短期贷款 603.9 亿元，比年初增加 22.9 亿元；中长期贷款 2590.6 亿元，比年初增加 441.7 亿元。此外，2015 年 3 月 28 日，国家发展改革委、外交部、商务部联合发布了《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，将“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”（以下简称“一带一路”）列为国家级顶层战略。锦州市融入“一带一路”建设，开通“锦州港至莫斯科”等 3 条中欧班列，国际贸易“单一窗口”全面运行；光伏、汽车零部件产业基地获评省级外贸转型升级基地。

3. 行业分析

(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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产

管理。针对非信贷类资产，2019年4月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020年4月，银保监会发布关于2020年推动小微企业金融服务工作要求，实现2020年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由500万调整至1000万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于2019年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019年11月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018年，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至2019年末，我国商业银行资产总额239.49万亿元，同比增长14.06%，其中贷款余额129.63万亿元，同比增长17.32%；负债总额220.05万亿元，同比增长13.73%（见表4）。预计2020年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农

商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多

资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

锦州银行搭建了“三会一层”公司治理架构。目前，前三大股东工银投资、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，加之成方汇达和辽宁金控进一步增资的稳步推进，将有助于锦州银行公司治理水平及抗风险能力的提升；新一届高管人员具有丰富的从业经验，未来公司治理的规范化程度有望得到提升；但考虑到部分股东面临债务危机及破产风险，且与锦州银行存在一定规模的关联交易，需关注其内部控制情况以及可能面临的关联交易风险。

截至 2019 年末，锦州银行股本总额 77.82 亿元，其中内资股和 H 股占比分别为 54.80% 和 45.20%；前三大股东工银投资、信达投资和中国长城资产分别持股 10.82%、6.49% 和 4.33%。目前，锦州银行股东股权出质比例合计 16.04%，前十大股东中有 3 家股东将其全部或部分股份对外质押，分别为银川宝塔精细化工有限公司、锦程国际物流集团股份有限公司和江山永泰投资控股有限公司持有的 2.50 亿股、1.50 亿股和 1.08 亿股。

2020 年 1 月，锦州银行与认购人订立认

购协议，拟向成方汇达（最终实益拥有人为中国人民银行）和辽宁金控（最终实益拥有人为辽宁省财政厅）增发 62.00 亿股。增资完成后，锦州银行第一大股东将变为成方汇达及其一致行动人士（持股比例 37.69%）。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。

锦州银行根据上市公司企业管治守则及中国商业银行管理办法中企业管制的相关要求，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。锦州银行董事会对股东大会负责。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。

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。

监事会作为锦州银行的监督机构，独立行使监督职能，对股东大会负责。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。高级管理层是锦州银行的执行机构，在董事会的授权下开展日常经营管理工作。锦州银行高级管理层由行长、副行长、财务负责人等组成。

关联交易方面，锦州银行依照关联交易审批流程对关联企业进行授信，一般关联授

信按照内部授权程序审批，通过后上报关联交易控制委员会审批，关联交易控制委员会具有否决权。经关联交易控制委员会通过的重大关联授信，须提交董事会和股东大会批准。锦州银行对一个关联方或一个关联方所在集团客户的授信业务采用统一授信，在关联交易控制委员会、董事会或股东大会审批的授信总额范围内，与关联方发生单笔关联交易时，不再按关联交易的审批程序报关联交易控制委员会、董事会、股东大会进行审批，仅按一般授信流程权限审批。截至 2019 年末，锦州银行单一最大法人关联方、集团关联方和全部关联方表内外授信净额占资本净额的比例分别为 1.99%、4.67% 和 5.04%。鉴于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，需持续关注相关交易的资产质量迁徙情况。

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》。2019 年，锦州银行持续进行风险管理及内部控制体系建设，进一步构建和明确了董事会、监事会、高级管理层等多道防线的风险管理及内部控制职责。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。2019 年，锦州银行对全行分支机构开展了经营管理情况全面审计、机构负责人的经济责任审计、高风险业务和监管部门重点关注领域的专项审计，对各机构资产、负债、损益的真实性、合法性、效益性，内部控制设计及运行的有效性，以及有关经营管理活动的合规性进行有效监督，提高合规经营环境。

五、主要业务经营分析

得益于在辽宁省和华北地区网点覆盖较为广泛，锦州银行存贷款竞争力较强，2019 年，受年报延迟披露以及更换核数师造成的

负面舆情影响，锦州银行存贷款业务份额均有所下降。锦州银行的业务经营全部分布在东北及华北地区，目前已在北京、天津、沈阳、大连、哈尔滨、丹东、抚顺、鞍山、朝阳、阜新、辽阳、葫芦岛、本溪、营口及锦州共设立了 15 家分行；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。2019 年以来，受年报延迟披露以

及更换核数师造成的负面舆情影响，其存、贷款市场份额有所下降，但仍在锦州地区保持较高的竞争力。截至 2019 年末，锦州银行在锦州市存贷款市场份额分别为 62.47% 和 53.01%，在锦州市银行业金融机构中继续排名首位，同时，在辽宁地区也具备一定的同业竞争力（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

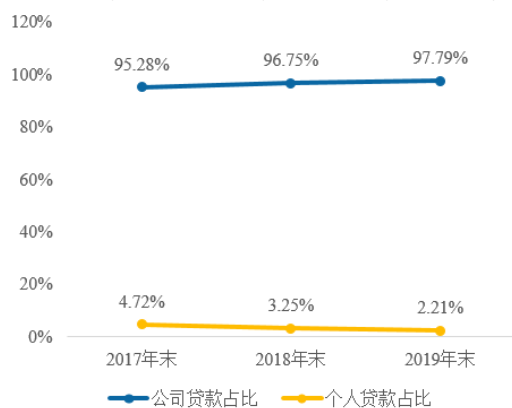
项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	62.87	1	69.84	1	62.47	1
贷款市场份额	55.08	1	72.90	1	53.01	1

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

2019 年，在存款业务方面，受公司存款规模大幅下降影响，锦州银行存款规模有所下降；在贷款业务方面，受公司加大信贷投放、非标转标等因素影响下，公司贷款规模快速增长；

在金融市场业务方面，锦州银行小幅增加市场资金融入力度，对同业资金的依赖度较高，且投资资产中信托及资管计划占比较高，需关注流动风险和信用风险管理压力。

图 1 公司贷款和个人贷款占比

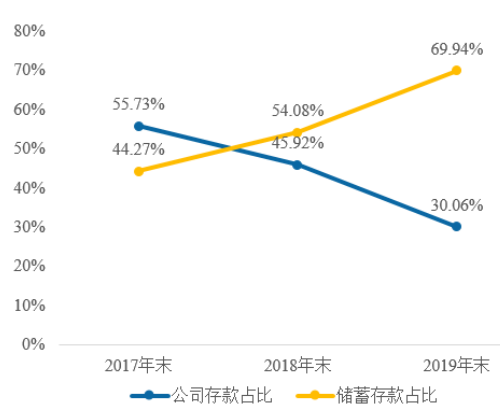


数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，锦州银行主动压降公司定期存款和保证金存款规模，加之企业留存资金的减少，锦州银行公司存款规模明显下降，公司存款付息率有所下降；锦州银行公司贷款快速增长主要由于其将部分受益权转让计划调整至公司贷

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

款所致。

在公司存款方面，2019 年以来，锦州银行主动调整存款结构，大幅压缩公司定期存款和保证金存款规模，加之辽宁省经济环境持续低迷，导致企业留存资金的减少，锦州银行存款规模大幅下降。截至 2019 年末，锦州银行公司

存款总额为 1191.37 亿元，较上年末减少 40.19%，占存款总额的 30.06%，其中公司活期存款余额 446.20 亿元，较上年末下降 21.59%，占公司存款的 37.45%；公司定期存款 745.18 亿元，较上年末下降 47.62%，占公司存款的

62.55%。从存款付息率情况来看，得益于高成本定期存款规模的压降，锦州银行公司存款付息率明显下降。2019 年，锦州银行平均付息率为 2.57%（见表 6）。

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/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	1191.37	100.00	2.57
其中：定期	1385.45	72.64	3.27	1422.77	71.43	4.37	745.18	62.55	3.00
活期	521.92	27.36	0.66	569.09	28.57	1.74	446.20	37.45	1.33

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2019 年，锦州银行继续提升服务实体经济的能力和水平，积极支持小微企业、涉农领域发展，同时逐步压缩钢铁等产能过剩行业贷款；同时，锦州银行主动压缩票据贴现资产规模，贴现资产占比不高。此外锦州银行将部分受益权转让计划转入贷款科目，其公司贷款规模快速增长，收息水平也有所提升（见表 7）。截至 2019

年末，锦州银行公司类贷款（含贴现，下同）余额 4782.85 亿元，较上年末增长 33.35%，占贷款总额的 97.79%，其中公司贷款余额 4780.58 亿元，较上年末增长 35.69%。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。

表 7 公司类贷款相关指标 单位：亿元、%

项目	2017 年/年末		2018 年/年末		2019 年/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	4780.58	6.89
票据贴现	24.73	14.95	63.44	5.16	2.26	6.78

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

锦州银行的零售银行业务发展重点在于储蓄存款，同时定期存款占比高，对其存款成本的控制带来一定压力；受重组期间业务停滞影响，锦州银行个人贷款业务规模有所下降，同时考虑到区域经济景气度较弱以及 2020 年以来新冠疫情影响，个人贷款业务拓展或将面临一定压力。

储蓄存款方面，2019 年以来，锦州银行利用“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；此外，凭借其网点覆盖面广、较大的存款产品营销力度加之厅堂营销模式的推广，锦州银行储蓄存款规模快速增长。截至 2019 年末，锦州银行储蓄存款总额 2771.73 亿元，较上年末增长 18.16%，储蓄存款的增长主要来自辽宁地区；储蓄存款占存款总额的 69.94%，占比有所提升。从储蓄存款期限来看，锦州银行定期储蓄存款 2527.66 亿元，较上年末增长 17.71%，占储蓄存款的 91.19%；活期储蓄存款 244.07 亿元，较上年末增长 22.96%，占储蓄存款的 8.81%（见表 8）。从储蓄存款付息率情况来

看，锦州银行储蓄存款付息率有所下降，但仍面临一定的存款成本管理压力。

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/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	2771.73	100.00	3.54
其中：定期	1372.50	90.58	4.08	2147.32	91.54	3.91	2527.66	91.19	4.27
活期	142.76	9.42	0.77	198.50	8.46	1.32	244.07	8.81	2.30

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

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，因此零售银行整体对全行收入的贡献度较低。2019 年，锦州银行在重组期间个人贷款业务投放停

滞，导致个人贷款规模有所下降，个人贷款业务占比有所下滑。截至 2019 年末，锦州银行个人贷款余额 108.32 亿元，较上年末下降 10.22%，占贷款总额的 2.21%（见表 9）。

表 9 个人贷款相关指标

单位：亿元、%

项目	2017 年/年末		2018 年/年末		2019 年/年末	
	金额	平均收益率	金额	平均收益率	金额	平均收益率
个人贷款	101.61	6.07	120.66	6.39	108.32	5.87

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

2019 年，受存款规模的下滑，锦州银行对市场融入资金的依赖程度进一步加大，未来面临一定调整压力；锦州银行压降受益权转让计划规模，但受益权转让计划占投资资产比重仍较高，面临一定流动性风险和信用风险管理压力。

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 年末，锦州银行同业资产净额 139.45 亿元，较上年末下降 14.86%，其中存放同业款项净额 83.02 亿元，拆出资金净额 56.44 亿元。

市场融入资金方面，2019 年，受客户存款下滑影响，锦州银行年末市场融入资金规模有所增加，锦州银行对同业资金存在一定的依赖性。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，人民银行为锦州银行发行的 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一交易日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 年末，锦州银行市场融入资金余额 3260.65 亿元，较上年末增长 2.37%，占负债总额的 41.95%，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 26.24%。

2019年，锦州银行投资资产规模大幅下降，主要是由于其受益权转让计划和债券规模下降所致。截至2019年末，锦州银行投资资产余额2421.84亿元，较上年末下降39.69%（见表10）。从投资品种来看，锦州银行的投资业务品种以受益权转让计划和债券等投资为主。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，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。截至2019年末，锦州银行投资债券余额221.47亿元，占投资资产总额的9.14%。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，锦州银行前期投

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。2019年，随着金融监管政策的收紧，锦州银行将部分受益权转让计划调整至贷款中，但其在投资资产中的占比仍然较高。截至2019年末，锦州银行受益权转让计划余额2083.07亿元，占投资资产总额的86.01%。由于部分底层资产涉及域外客户，锦州银行对此类资产的风险判断有限，在经济下行周期，出现了信用风险集中爆发的趋势。

表 10 投资业务情况

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券投资	594.23	13.86	572.78	14.26	221.47	9.14
其中：政府债券	61.87	1.44	62.78	1.56	47.37	1.96
银行及其他金融机构债券	523.16	12.20	455.78	11.35	147.75	6.10
企业债券	9.20	0.21	24.48	0.61	22.38	0.92
同业存单	--	--	29.74	0.74	3.97	0.16
同业理财	2.00	0.05	2.51	0.06	2.00	0.08
受益权转让计划	3466.73	80.83	3161.03	78.71	2083.07	86.01
基金	--	--	75.59	1.88	--	--
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	225.08	5.25	165.87	4.13	62.87	2.60
权益工具	0.58	0.01	6.09	0.15	12.31	0.51
存放流动性互助备付金	--	--	2.01	0.05	4.05	0.17
其他	0.14	0.00	26.98	0.67	35.21	1.45
衍生金融资产	0.01	0.00	3.05	0.08	0.85	0.04
投资资产余额	4288.78	100.00	4015.91	100.00	2421.84	100.00
减值准备		35.04		92.29		92.33
投资资产净额		4253.74		3923.62		2329.51

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

六、财务分析

锦州银行提供了2019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2019年财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的审计报告。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

2019年，受客户存款规模下滑影响，锦

州银行资产规模有所下降；受将投资资产中部分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，拨备承压；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；此外考虑到新冠疫情或将加大中小微企业压力，未来信用风险管理压力或将加大；目前，锦州银行正积极推进资产重组进程，联合资信将持续关注未来重组实施进展。

2019年以来，受压降公司存款规模影响，锦州银行存款规模有所下降，导致资产规模小幅下降。截至2019年末，锦州银行资产总额8366.94亿元，较上末下降1.09%（见表11）。

表11 资产结构

单位:亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	521.18	7.20	646.19	7.64	1051.77	12.57
同业资产	156.90	2.17	163.80	1.94	139.45	1.67
贷款和垫款	2090.85	28.90	3491.10	41.27	4526.96	54.11
投资类资产	4253.74	58.80	3923.62	46.38	2329.51	27.84
其他类资产	211.51	2.92	234.52	2.77	319.25	3.82
合计	7234.18	100.00	8459.23	100.00	8366.94	100.00

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2019年，受区域经济结构和发展状况以及自身目标客户定位的影响，锦州银行贷款行业分布主要为批发和零售业及制造业等，贷款行业及客户集中度较高，面临一定的业务集中风险。资产质量方面，由于非标投资风险暴露、宏观经济及经营区域经济下行等因素影响，锦州银行资产质量下行明显，面临较大的信用风险管理压力，需关注其资产重组计划的实施进展。

2019年，锦州银行加大小微和涉农企业信贷投放，加之将部分受益权转让计划转到贷款影响，锦州银行贷款和垫款规模快速增长。截至2019年末，锦州银行贷款及垫款净额4526.96亿元，较上年末增长29.67%，占资产总额的54.11%，占比较大提升。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2019年末，锦州银行前五大行业贷款合计占贷款总额的84.66%，较上年末有所增长，前五大贷款行业占比较高；第一大贷款行业批发和零售业贷款占比上升至46.47%（见表12）；同时，锦州银行不良贷款主要集中于批发和零售业、制造业、房地产业和租赁和商务服务业，考虑到区域经济下行，面临较大的信用风险管理压力；截至2019年末，锦州银行房地产业和建筑业贷款余额占贷款总额的8.09%。考虑到房地产业和相关的建筑业不良贷款率较高，且易受宏观调控影响，相关风险持续关注。

表 12 贷款前五大行业分布

单位：%

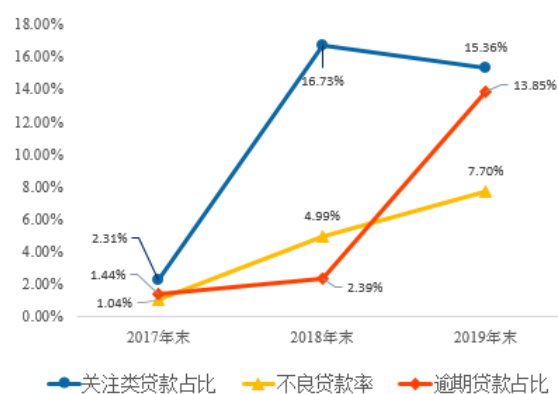
2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	50.20	批发和零售业	43.32	批发和零售业	46.47
制造业	16.05	制造业	18.82	制造业	19.90
房地产业	6.79	租赁和商务服务业	7.81	租赁和商务服务业	8.93
租赁和商务服务业	5.25	房地产业	6.93	房地产业	7.16
公共管理和社会组织	3.79	交通运输、仓储和邮政服务业	2.49	交通运输、仓储和邮政服务业	2.21
合计	82.08	合计	79.37	合计	84.66

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，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影响，锦州银行不良贷款、关注类贷款和逾期贷款规模和占比均有所提升，信贷资产质量下行压力较大。截至 2019 年末，锦州银行不良贷款余额 376.85 亿元，不良贷款率 7.70%；从行业情况来看，不良贷款主要集中在制造业、批发和零售业、房地产业和租赁和商务服务业，2019 年末以上行业不良贷款率分别为 4.10%、9.06%、16.36%和 10.78%；建筑行业不良贷款率为 10.08%；从不良贷款客户情况来看，锦州银行小微企业不良贷款率为 8.09%，中型企业不良贷款率为 6.13%，其他企业不良贷款率为 7.43%；个人经营性贷款不良贷款率为 26.71%；关注类贷款余额 751.28 亿元，占贷款总额的

15.36%，主要为存在暂时性还款困难的企业贷款；逾期贷款余额 677.31 亿元，占贷款总额的 13.85%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 135.50%（表 13）。

图 3 关注类贷款、逾期贷款和不良贷款占比



数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

表 13 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2079.06	96.65	2902.09	78.28	3763.04	76.94
关注	49.68	2.31	620.08	16.73	751.28	15.36
次级	14.71	0.68	100.72	2.72	287.25	5.87
可疑	4.75	0.22	76.99	2.08	81.72	1.67
损失	3.01	0.14	7.36	0.20	7.88	0.16
贷款合计	2151.21	100.00	3707.26	100.00	4891.17	100.00
不良贷款	22.47	1.04	185.08	4.99	376.85	7.70
逾期贷款	30.96	1.44	88.53	2.39	677.31	13.85
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		98.89		30.53		135.50

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，2019 年，锦州银行通过核销不良贷款 7.36 亿元。此外，锦州银行

已制定一揽子资产重组计划，拟以 450 亿元的价格出售其持有债权本金账面原值约为人民币

1500 亿元的资产予成方汇达。上述资产中，公司贷款和受益权转让计划分别占 54% 和 46%。若出售完成，与上述资产有关的权益、利益及义务，从中产生就应收款项的请求、要求、获取及接受权利，任何贷款还款的总金额以及与执行和变现该资产的价值有关的权利及权力，均从锦州银行移交至成方汇达；同时，锦州银行制定了认购定向债务工具方案，拟认购辽宁金控及存款保险基金管理有限责任公司所控制企业设立的合伙企业发行的本金金额约为人民币 750 亿元的定向债务工具，初始到期期限为 15 年，年利率 2.25%，原则上每年偿还不低于

50 亿元；剩余 300 亿元将通过计提减值准备进行核销。锦州银行预计于 2020 年完成上述资产重组计划，预计年末不良贷款率将降至 2% 左右。

贷款拨备计提方面，受信贷资产质量下降压力加大影响；锦州银行加大了拨备计提力度，贷款损失准备规模大幅增加，但由于不良贷款规模上升明显，其拨备覆盖率大幅下降，考虑到其信贷资产质量下行压力大，未来仍将面临一定的拨备计提压力。截至 2019 年末，锦州银行贷款拨备率与拨备覆盖率分别为 8.86% 和 115.01%（表 14），拨备覆盖率低于监管要求。

表 14 贷款拨备水平

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
贷款损失准备余额	60.36	228.92	433.38
贷款拨备率	2.81	6.18	8.86
拨备覆盖率	268.64	123.75	115.01

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。2019 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；锦州银行受益权转让计划占资产总额的比重较高，面临一定的信用风险和流动性风险管理压力。

截至 2019 年末，锦州银行同业资产净额 139.45 亿元，较上年末下降 14.86%，占资产总额的 1.67%，其中，存放同业及其他金融机构款项净额 83.02 亿元，以存放银行业机构为主，对存放同业款项计提减值准备 2.16 亿元；拆出资金净额 56.44 亿元，主要为拆出银行业机构，计提减值准备金额 1.92 亿元。

2019 年以来，受将部分受益权转让计划调整至贷款影响，锦州银行投资资产占比有所下降。截至 2019 年末，锦州银行投资类资产净额 2329.51 亿元，较上年末下降 40.63%，占资产总额的 27.84%。从会计科目来看，截至 2019 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 551.57 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 423.07 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 1660.00 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 15）。截至 2019 年末，锦州银行对投资资产计提减值损失准备余额 92.33 亿元，全部为针对以摊余成本计量的金融资产所计提。锦州银行以摊余成本计量的金融资产中划分为资产余额 595.02 亿元，占以摊余成本计量的金融资产比重为

34.80%；次级类资产余额 22.74 亿元，占比为 1.33%；可疑类资产余额 4.28 亿元，占比为 0.25%。

从投资资产的受限情况来看，截至 2019 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 26.21 亿元、52.46 亿元和 23.18 亿元。

表 15 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 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	235.27	5.53	660.63	16.84	551.57	23.68
衍生金融资产	0.01	0.00	3.05	0.08	0.85	0.04
应收款项类金融资产	3433.70	80.72	--	--	--	--
可供出售金融资产	506.97	11.92	--	--	--	--
持有至到期投资	77.79	1.83	--	--	--	--
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	10.92	125.60	5.39
以摊余成本计量的金融资产	--	--	2831.36	72.16	1651.49	70.89
投资资产净额	4253.74	100.00	3923.62	100.00	2329.51	100.00

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

(3) 表外业务

2019 年，锦州银行压缩银行承兑汇票规模，导致表外业务规模大幅下降，整体表外业务风险可控。锦州银行的表外业务品种主要为承兑汇票，另有少量开出信用证、开出保函及贷款承诺等业务。2019 年，锦州银行大幅压缩表外业务规模，截至 2019 年末，锦州银行表外业务余额 1273.84 亿元，较上年末下降 48.19%，其中承兑汇票余额 1195.43 亿元，较上年末下降 45.66%，占表外业务余额的 93.84%；风险缓释措施方面，锦州银行除要求承兑申请人提供保证金担保外，敞口部分还需提供不动产抵押、动产抵（质）押、权利质押方式来实现覆盖，从而缓释整体信用风险。此外，锦州银行存在一定规模的委托贷款业务。锦州银行委托贷款业务主要来自企业或个人的委托，以其提供的资金发放委托贷款，并就所提供的服务收取手续费，2019 年末委托贷款余额 612.63 亿元，委

托贷款规模大幅下降；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

2019 年，受客户存款规模下降影响，锦州银行负债规模有所下降；锦州银行对市场融入资金的依赖度相对较高，随着金融监管的持续加强，负债结构面临一定调整压力；工商银行作为大股东在流动性方面提供了较大的支持，但考虑到锦州银行相关指标明显下滑，且低于监管要求，锦州银行仍面临较大的流动性管理压力。

2019 年，受客户存款结构调整影响，锦州银行压降保证金存款规模，客户存款明显下降，负债规模有所收缩。截至 2019 年末，锦州银行负债总额 7771.89 亿元，较上年末下降 1.02%（见表 16）。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	2766.33	41.71	3185.03	40.57	3260.65	41.95
客户存款	3422.64	51.60	4455.76	56.75	4071.13	52.38

其他类负债	443.56	6.69	210.80	2.68	440.11	5.66
合计	6632.53	100.00	7851.60	100.00	7771.89	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 2019 年末，锦州银行市场融入资金余额 3260.65 亿元，较上年末增长 2.37%，占负债总额的 41.95%。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1781.18 亿元；卖出回购金融款项余额 101.07 亿元，质押物主要为债券；拆出资金余额 277.31 亿元；应付债券余额 1101.09 亿元。

客户存款是锦州银行最主要的负债来源。2019 年，锦州银行加大储蓄存款的营销力度，储蓄存款有所增长，但是由于公司存款调整力度较大，导致年末客户存款规模有所下降。截至 2019 年末，锦州银行客户存款余额 4071.13 亿元，较上年末下降 8.63%，占负债总额的 52.38%。其中，定期存款占客户存款的 82.58%，储蓄存款占比 69.94%；锦州银行较高占比的定期存款在一定程度上加大了其资金成本压力。

其他类负债方面，2019 年，锦州银行向中央银行借入常备借贷便利，导致年末向中央银行借款规模明显增大。截至 2019 年末，锦州银行其他类负债余额 440.11 亿元，其中向中央银行借款 330.80 亿元。

流动性方面，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。流动性指标方面，截至 2019 年末，锦州银行流动性覆盖率 74.86%，较上年末有所下降（见表 17）。此外工商银行作为大股东期间，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。

表 17 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性覆盖率	163.13	152.31	74.86

数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

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，盈利能力较弱；贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度较弱，考虑到其资产质量面临一定下行压力，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，随着投资业务监管加强，资产结构面临调整的同时也使其盈利水平持续承压。

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比高；利息支出主要来自客户存款和市场融入资金。2019 年，随着贷款业务规模的增长，锦州银行利息收入有所增长，但是受拆入资金和向中央银行借款规模和付息率的增长，导致当年利息支出增长较快，当年利息净收入增速有所放缓。投资收益方面，2019 年，锦州银行投资收益规模明显增长，主要是由于锦州银行投资交易规模的增加以及市场利率下行导致以公允价值计量的金融资产公允价值变动增加所

致。2019年锦州银行实现营业收入231.70亿元，元（见表18）。较上年增长8.86%；其中利息净收入193.45亿

表18 收益指标

单位：亿元、%

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	188.06	212.83	231.70
利息净收入	185.33	191.01	193.45
手续费及佣金净收入	7.37	7.58	2.32
投资收益	-2.47	15.92	36.14
营业支出	65.68	272.70	246.08
业务及管理费	33.08	35.87	37.62
资产减值损失	34.45	236.84	208.46
净利润	90.90	-45.38	-11.10
拨备前利润总额	154.98	176.97	194.08
净利差	2.58	1.93	2.29
成本收入比	15.71	15.91	15.02
拨备前资产收益率	2.46	2.26	2.31
平均资产收益率	1.44	--	--
平均净资产收益率	17.64	--	--

注：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。2019年，锦州银行保持较大规模的减值准备计提力度，但是较上年有所下降，主要由于锦州银行冲回部分信用承诺减值损失所致；2019年，锦州银行全年计提资产减值损失规模208.46亿元，其中计提贷款减值准备211.82亿元；2019年锦州银行发生经营费用37.62亿元。考虑到锦州银行信贷资产质量面临较大下行压力，以及满足监管对于拨备覆盖率的要求，未来其仍需较大的计提减值准备力度，面临的拨备计提压力较大。

2019年，锦州银行营业收入保持增长，但较大规模的资产减值损失对其利润实现造成较大压力，盈利能力大幅下降。2019年，锦州银行实现拨备前利润总额194.08亿元，净亏损11.10亿元。

4. 资本充足性

受当年出现经营亏损以及二级资本债券的赎回影响，锦州银行资本规模有所下滑，目前，

锦州银行资本充足水平低于监管要求，面临较大的资本补充压力；2020年增资的完成，将有助于提升锦州银行资本实力及抗风险能力。2019年，受较大的资产质量下行压力影响，锦州银行保持较大规模的减值准备计提力度导致当年经营出现亏损，加之2019年锦州银行赎回15亿元二级资本债券影响，资本充足水平有所下降，股东权益规模有所收缩。截至2019年末，锦州银行股东权益合计595.05亿元，其中股本77.82亿元，其他权益工具98.97亿元，资本公积205.83亿元，盈余公积29.95亿元，一般风险准备118.00亿元，未分配利润26.14亿元。

2019年，随着信贷规模的快速增长，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7545.00亿元，风险资产系数升至90.18%。同时为应对资产质量下行，锦州银行保持较大规模的减值准备的计提规模，导致2019年亏损，冲减其资本净额。截至2019年末，锦州银行股东权益/资产总额为7.11%；资本充足率为8.09%，一级资本充足率为6.47%，核心

一级资本充足率为 5.15%，资本面临较大的补充压力（见表 19）。

2020 年 1 月，锦州银行与认购人订立认购协议，按照人民币 1.950 元/股的价格定向增发共计 62.00 亿股。其中，成方汇达（最终实益拥有者为中国人民银行）将认购合计 52.70 亿股，辽宁金控（最终实益拥有者为辽宁省财政厅）将认购合计 9.30 亿股。增资完成后，锦州银行股本总额将由 77.82 亿元增至 139.82 亿元，资

本实力及抗风险能力将得到提升。此外，锦州银行已制定一揽子资产重组计划，拟以 450 亿元的价格出售其持有债权本金账面原值约为人民币 1500 亿元的资产予成方汇达。据锦州银行估计，若定向增发、资产处置事项及债务工具认购完成后，锦州银行资本充足率将达到 12.56%；一级资本充足率和核心一级资本充足率将达到 10.38% 和 8.85%。

表 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	645.62	669.47	610.40
核心一级资本净额	466.83	445.27	388.65
一级资本净额	566.51	545.05	488.40
风险加权资产余额	5530.88	7340.51	7545.00
风险资产系数	76.45	86.78	90.18
股东权益/资产总额	8.32	7.18	7.11
资本充足率	11.67	9.12	8.09
一级资本充足率	10.24	7.43	6.47
核心一级资本充足率	8.44	6.07	5.15

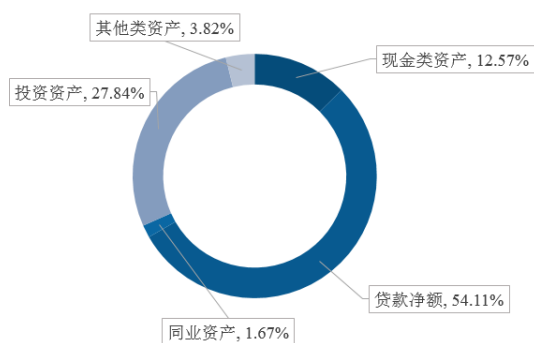
数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，锦州银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 65.00 亿元。二级资本债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本工具之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来发行人可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不得要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再

被恢复。

图 4 2019 年末锦州银行资产结构



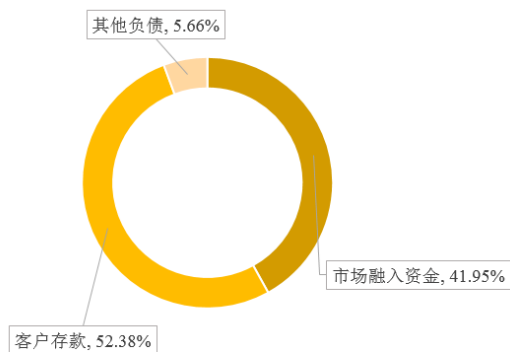
数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，截至 2019 年末，锦州银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 54.11%，不良贷款率为 7.70%；投资资产净额占比 27.84%，其中受益权转让计划占投资资产的 86.01%，占比较高。整体看，锦州

银行投资资产中受益权转让计划占比高，相关资产的流动性风险和信用风险管理面临一定压力；此外锦州地区区域经济低迷，不良贷款率处于行业较高水平，且关注类贷款和逾期贷款占比高，信贷资产面临较大的下行压力。

从负债端来看，截至 2019 年末，锦州银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 52.38%，定期存款占比高；市场融入资金占比 41.95%，负债对市场融入资金依赖度较高（见图 5）。

图 5 2019 年末锦州银行负债结构



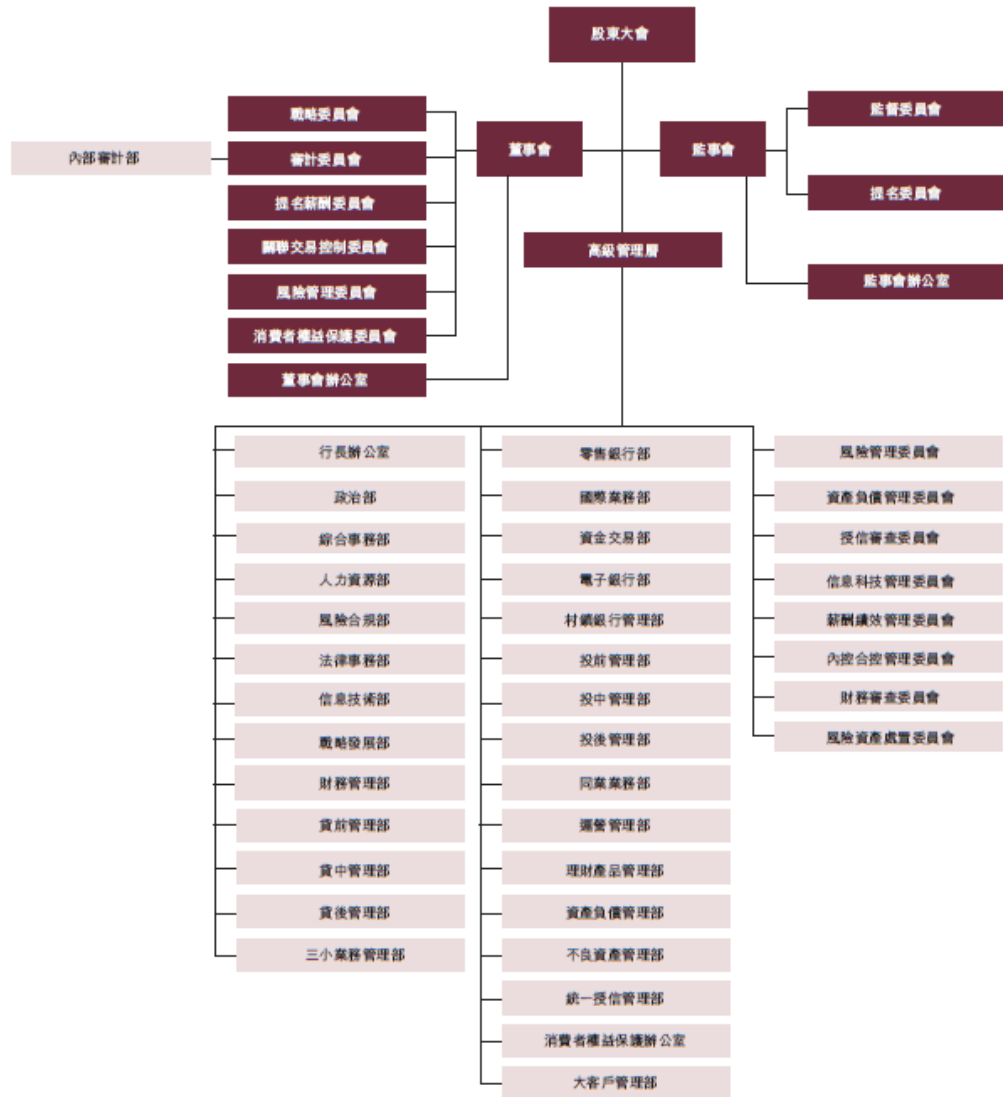
数据来源：锦州银行年度报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为锦州银行未来业务经营能够保持稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、结论

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

附录 1 2019 年末锦州银行组织架构图



附录 2 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+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 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