

信用等级公告

联合〔2020〕2807号

联合资信评估有限公司通过对营口沿海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，确定维持营口沿海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，营口沿海银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（人民币 10 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
二〇二〇年七月二十八日



营口沿海银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA

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28日

上次评级结果

主体长期信用等级: AA

二级资本债券信用等级: AA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月26日

主要数据:

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	548.79	755.09	989.09
股东权益(亿元)	43.47	69.03	77.04
不良贷款率(%)	1.53	1.46	1.77
拨备覆盖率(%)	166.02	172.98	186.10
贷款拨备率(%)	2.53	2.53	3.29
流动性比例(%)	157.31	128.06	137.46
存贷比(%)	45.97	70.88	63.00
股东权益/资产总额(%)	7.92	9.14	7.79
资本充足率(%)	11.92	12.04	10.70
一级资本充足率(%)	9.43	10.13	8.78
核心一级资本充足率(%)	9.43	10.13	8.78
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	15.33	19.66	23.98
拨备前利润总额(亿元)	11.85	15.28	19.37
净利润(亿元)	7.98	8.01	8.01
成本收入比(%)	21.72	21.49	18.35
拨备前资产收益率(%)	1.99	2.34	2.22
平均资产收益率(%)	1.34	1.23	0.92
平均净资产收益率(%)	20.17	14.23	10.97

数据来源: 营口沿海银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

王 柠 罗书瀚

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”)对营口沿海银行股份有限公司(以下简称“营口沿海银行”)的评级反映了其信贷业务在当地保持较强的市场竞争力、吸收存款渠道逐步拓宽等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 营口沿海银行信贷资产质量存在下行压力、信贷业务行业和区域集中度较高、股东对外质押股权、资本面临补充压力等因素对其业务经营和信用水平可能带来的不利影响。

未来, 营口沿海银行将依托辽宁自贸区营口片区以及国家物流枢纽建设的契机, 持续加大对当地企业的信贷支持力度。但另一方面, 营口沿海银行互联网线上存款业务快速发展, 未来该项业务行业竞争日趋激烈, 需关注该业务发展的稳定性和可持续性, 以及对全行负债结构和盈利能力的影响。此外, 营口沿海银行的资产投放主要集中在东北地区, 在2019年贷款增速较快、2020年新冠肺炎疫情冲击较大的影响下, 未来信贷资产质量下行压力大, 需关注可能对资本充足性造成的负面影响。

综上, 联合资信评估有限公司确定维持营口沿海银行股份有限公司主体长期信用等级为AA, 2016年二级资本债券(人民币10亿元)信用等级为AA-, 评级展望为稳定。该评级结论反映了营口沿海银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 信贷业务在当地竞争力较强。营口沿海银行持续加大对当地企业的信贷支持力度, 信贷业务在当地保持较强的市场竞争力。
2. 存款吸收渠道逐步拓宽。2019年, 营口沿海银行大力发展互联网存款业务, 推动储蓄存款规模显著上升, 存款吸收渠道逐步拓宽。

3. **自贸区建设等政策带来发展新机遇。**随着辽宁自贸区营口片区以及国家物流枢纽的建设，为当地银行业金融机构将带来较好的发展机遇和拓展空间。

关注

1. **业务经营的波动性较大。**近年来营口沿海银行业务规模和业务结构均发生显著变化，业务经营的稳定性有待提升；需关注业务结构波动对全行资产负债管理、信用风险管理、流动性风险管理形成的影响。
2. **关注互联网存款快速增长对资金成本、流动性和负债结构的影响。**营口沿海银行定价相对较高的互联网线上存款和定期存款占客户存款的比重高，一定程度上推高了其负债资金成本，使其未来盈利水平一定程度上承压；互联网线上存款业务快速发展，未来该项业务行业竞争日趋激烈，需关注该业务发展的稳定性和可持续性，以及对全行负债结构的影响。
3. **贷款地域和行业集中度高，信贷资产质量下行压力大。**2019 年以来，营口沿海银行对当地批发和零售业企业直接投放贷款规模大幅增长，在贷款行业及区域集中度高、2020 年新冠肺炎疫情冲击的背景下，未来资产质量下行压力大。
4. **关注股权管理及股权稳定性情况。**营口沿海银行主要股东对外质押了一定比例股权，需关注未来股权管理情况及股权稳定性情况。
5. **资本面临补充压力。**随着投资业务的持续开展以及贷款投放的快速增长，营口沿海银行风险加权资产规模增长较快，资本面临补充压力。
6. **关注类信贷投资信用风险管理情况。**营口沿海银行投资资产中资管及信托计划占比较高，需关注其中类信贷投资信用风险管理情况。

声 明

一、本报告引用的资料主要由营口沿海银行股份有限公司（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。

营口沿海银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

营口沿海银行股份有限公司（以下简称“营口沿海银行”）成立于2010年12月，系在原盖州市辰州城市信用合作社、盖州市建设信用合作社、盖州城市信用合作社、营口经济技术开发区熊岳城市信用合作社四家城市信用社基础上，由海航酒店控股集团有限公司等九家企业法人发起设立的股份制商业银行，初始注册资本15.00亿元，总部设于辽宁省营口市。2019年以来，营口沿海银行未进行增资扩股。截至2019年末，营口沿海银行股本为20.50亿元，前十大股东及持股比例见表1。

表1 2019年末前十大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
海航酒店控股集团有限公司	14.63
华君控股集团有限公司	13.90
辽宁富邦物流有限公司	8.05
上海恒嘉美联发展有限公司	5.27
营口经济技术开发区金实雅丽涂料有限公司	4.90
沈阳中盛汽车用品制造有限责任公司	4.80
营口当代集团股份有限公司	4.80
沈阳市保通达物业管理有限公司	4.70
营口沿海产业物流基地有限公司	4.70
辽宁欧克装饰工程有限公司	4.60
合计	70.35

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：营口沿海银行提供资料，联合资信整理

截至2019年末，营口沿海银行设有1家总行营业部、12家一级支行和9家二级支行，主要分布在营口经济技术开发区、站前区、西市区和营口下辖的盖州市、大石桥市；在职员工513人。

截至2019年末，营口沿海银行资产总额989.09亿元，其中贷款及垫款净额435.74亿元；负债总额912.05亿元，其中存款余额685.17亿元；股东权益77.04亿元；不良贷款率1.77%，拨备覆盖率186.10%；资本充足率10.70%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.78%。2019年，营口沿海银行实现营业收入23.98亿元，净利润8.01亿元。

营口沿海银行注册地址：辽宁省营口市鲅鱼圈区日月大道北25号金贸大厦。

营口沿海银行法定代表人：王学江。

二、已发行债券概况

营口沿海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10.00亿元，债券概况见表2。2019年，营口沿海银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时对外发布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	规模	票面利率	期限	交易流通终止日
16 沿海银行二级	10 亿元	4.30%	10 年期，第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2026 年 12 月 25 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(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%，居民消费价格较上季度末进一步上升，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

辽宁自贸区营口片区以及国家物流枢纽的建设，为营口市经济发展注入新动力，为当地银行业金融机构将带来较好的发展机遇和业务拓展空间。但当地金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，当地银行业业务开展面临一定压力。

营口市位于辽宁省南部，渤海湾东北岸，大辽河入海口，现辖“两市（县）、四区”（大石桥市、盖州市和鲅鱼圈区、站前区、西市区、老边区），拥有1个国家级开发区和1个国家级高新技术开发区。营口市是辽宁中部城市群经济区、辽东半岛沿海经济区和辽西沿海经济区的重要组成部分，并位处三大经济区交汇点，处于东北亚经济圈和环渤海经济圈的核心区域，既享受国家沿海开放政策，又享受东北老工业基地振兴政策。经过近年来的发展，营口市逐渐形成了以冶金、石化、装备制造、镁质材料、纺织服装、新型建材等六大产业为主导的工业体系。

2017年4月，中国（辽宁）自由贸易试验区正式揭牌，标志着辽宁自贸区建设正式启动。营口片区作为辽宁自贸区的重要组成部分，将重点发展商贸物流、跨境电商、金融等现代服务业和新一代信息技术、高端装备制造等战略性新兴产业。辽宁自贸区营口片区的正式启动将为当地金融机构带来良好的发展契机。2019年，营口港口型国家物流枢纽（以下简称“营口枢纽”）入选国家物流枢纽建设名单，成为东北唯一入选者。目前，营口市正逐步打造区域性国际物流中心和国际海铁联运大通道重要枢纽地位，基本形成了“一心、四区、多园”，即以港口为中心，鲅鱼圈港前物流（含仙人岛物流仓储）、盖州农副产品、大石桥矿产品、老边钢铁及原（燃）材料为四个区片，商贸商务、金融、物流、旅游、电子商务等园区和集聚区共同发展的现代物流框架体系。

近年来营口市经济经历了负增长的低迷后逐步呈现回暖态势。2019年，营口市实现地区生产总值1328.2亿元，同比增长7.0%；其中，第一产业增加值108.2亿元，同比增长2.7%；第二产业增加值601.2亿元，同比增长6.8%；第三产业增加值618.8亿元，同比增长8.2%；全年一般公共预算收入133.1亿元，同比增长1.4%；全年一般公共预算支出254.5亿元，同比增长11.7%。

目前，国内大型商业银行、大部分股份制商业银行及多家辽宁省内城商行已经在营口市设立分支机构，同业竞争较为激烈。截至2019年末，营口市金融机构本外币存款余额3391.6亿元，同比增长17.4%；本外币贷款余额2333.8亿元，同比增长16.6%。

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础利率（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 天以上的贷款纳入不良。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的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）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

2019 年，营口沿海银行持续完善公司治理架构；主要股东股权对外质押比例较高，需关注未来股权管理和股权稳定性情况；存在一定关联交易情况，需对相关风险及资金回收情况予以关注。

2019年，营口沿海银行逐步完善公司治理架构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，完善相关工作制度和议事规则。

股东大会是营口沿海银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至2019年末，营口沿海银行董事会由11名董事组成，其中股东董事3名，由海航酒店控股集团有限公司、华君控股集团有限公司、营口当代集团股份有限公司各提名1人，独立董事3名，除股权董事外，其余董事均由董事会提名委员会提名。监事会由6名监事组成，其中职工监事2名，外部监事1名。高级管理层设1名行长、1名常务副行长、4名副行长。高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

2019年，营口沿海银行股权结构未发生变化。截至本报告出具日，营口沿海银行股东共17户，全部为法人股东；无控股股东和实际控制人。营口沿海银行第一大股东海航酒店控股集团有限公司持股比例为14.63%。由于海航集团有限公司战略调整，海航酒店控股集团有限公司计划在未来逐步减持和稀释营口沿海银行股权，目前仍暂时保留相关股份。截至2019年末，营口沿海银行无一致行动人；前四大股东以及并列第八大股东营口沿海产业物流基地有限公司均对外质押了其持有营口沿海银行的所有股权，整体股权质押比例为46.55%；中商财富融资担保有限公司持有营口沿海银行3.51%的股权已被冻结。

从关联交易的情况来看，截至2019年末，营口沿海银行单一最大关联方授信余额和最大关联集团授信余额占资本净额的比例分别为8.03%和14.87%，全部关联方表内外授信净额占资本净额的29.58%；其中最大关联集团授信对象为海航航空集团有限公司，需对关联交易相关风险予以关注。

营口沿海银行实行相对独立的内部审计体

制。审计部在全行范围内开展稽核审计工作，审计手段以现场审计为主。2019年，营口沿海银行审计部对内部审计制度和流程进行梳理，并重新修订了《现场审计管理办法》《反洗钱审计管理办法》等相关制度，进一步完善审计制度；实行审计项目组长和主审负责制，审计项目实行项目主审、审计组长和审计部门负责人三级复核制度，提升审计质量。2019年，营口沿海银行审计部实施审计项目20类共52个，主要包括公司治理、基础运维管理、内控管理及人员履职管理等方面，覆盖了全部分支机构。并根据现场审计情况，审计部提出整改意见并持续跟踪落实，督促相关部门及时完善相关制度和操作规范。

2019年11月6日，营口沿海银行被传言陷入财务危机，引发了储户集中兑现提款，带来较大的社会影响。联合资信就此事件向营口沿海银行发送了关注函。根据营口沿海银行回函，事件发生后营口沿海银行启动了应急预案，各网点24小时营业，当日持有50多亿元备付金和53亿元利率债，资金较为充足，并向人行调取现金以备支付。该事件对营口沿海银行柜面业务产生一定影响，取款人数较多，但流失规模尚未达到严重的局面。此外，营口市人民政府、银保监局、营口市经济技术开发区公安局也出面协调解决该事项并予以辟谣。根据后续营口沿海银行经营和财务表现来看，联合资信认为此次事件对其业务经营和财务数据未产生重大影响，但需关注此次事件对营口沿海银行在当地品牌信任度以及对其后续业务发展的影响。

五、主要业务经营分析

营口沿海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。营口沿海银行在营口市起步相对较晚，在营口市内个人贷款和储蓄存款基础相对薄弱。2019年，营口沿海银行依托辽宁自贸区营口片区以及国家物

流枢纽的建设的契机，加大对当地企业的信贷支持力度，致使其信贷主要投放区域从营口市外转向营口本地；借助互联网平台引流，扩大获客渠道，互联网存款的快速增长推动其储蓄存款规模快速增长，整体存款结构发生较大变化。截至 2019 年末，营口沿海银行在营口地区存款市场占有率和贷款市场占有率分别为 21.21% 和 19.51%，均位居前列。从贷款投放区域来看，截至 2019 年末，营口沿海银行投放至营口地区的贷款占贷款总额的 84.33%，占比较上年末增长 25.25%。

1. 公司银行业务

2019 年，营口沿海银行揽存策略转变较大，保证金存款的压缩致使对公存款规模显著下降；持续加大对营口当地企业的信贷支持力度，公司贷款规模快速增长。

公司存款业务方面，2019 年，营口沿海银行深挖政府、企事业单位潜在客户，积极争取

当地财政性存款和企业结算类存款；推行“大营销”战略，对行内机构进行了整合，将总行营业部市场营销部变更为新能源事业部，深耕新能源行业战略客户。营口沿海银行公司存款中保证金存款占比高，主要系由于其银行承兑汇票业务规模较大所致，合作对象主要为大型国企及实力较强的民营企业等业务量较大、对外支付需求量大企业。2019 年，营口沿海银行整体存款拓展策略从获取承兑汇票保证金存款转为通过互联网引流获取储蓄存款的方式，保证金存款规模的大幅下降致使公司存款规模显著下降，但保证金存款仍是营口沿海银行公司存款最主要的来源。截至 2019 年末，营口沿海银行公司存款（含保证金存款、结构性存款和应解汇款，下同）余额 121.37 亿元，较上年末下降 56.62%，占存款总额的 17.71%；其中，保证金存款占公司存款的 89.21%。

表 5 存贷款业务概况

单位：亿元、%

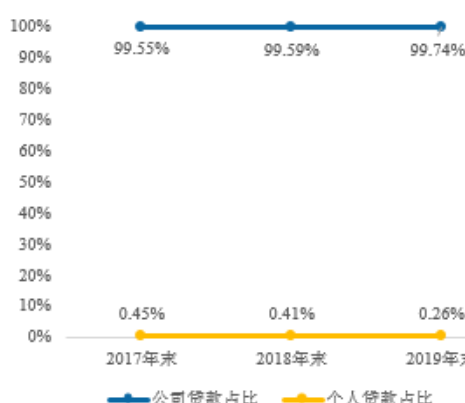
项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
贷款业务						
公司贷款	141.96	99.55	279.43	99.59	449.41	99.74
其中：贴现和转贴现	7.64	5.36	65.24	23.25	94.58	20.99
个人贷款	0.63	0.45	1.15	0.41	1.15	0.26
合 计	142.59	100.00	280.58	100.00	450.56	100.00
存款业务						
按客户类型划分						
公司存款	107.81	52.48	279.78	70.68	121.37	17.71
其中：保证金存款	85.08	41.41	238.52	60.26	108.27	15.80
储蓄存款	97.62	47.52	116.05	29.32	563.81	82.29
按存款期限划分						
定期存款	187.37	91.21	362.09	91.48	669.04	97.65
活期存款	18.06	8.79	33.74	8.52	16.13	2.35
合 计	205.43	100.00	395.83	100.00	685.17	100.00

注：1. 公司存款包含保证金存款、结构性存款和应解汇款

2. 定期存款包含保证金存款、结构性存款和应解汇款

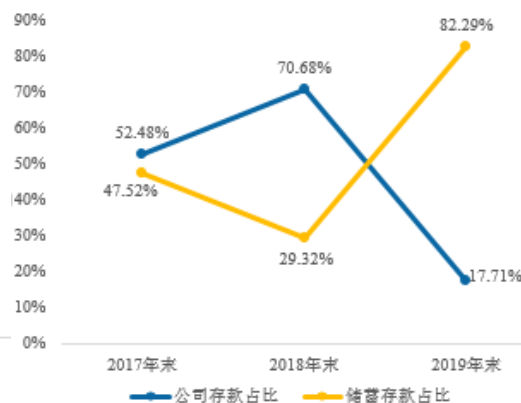
数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

图 2 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2019年，营口沿海银行依托辽宁自贸区营口片区以及国家物流枢纽建设的契机，加大对当地企业的信贷支持力度；积极构建与市场需求相关联的产品创新模式，面向营口本地企业，积极探索市场融资需求，研发“政易融、税易融、创易融、富农贷、富民贷”新产品，提升产品竞争力。营口沿海银行通过与自贸区内核心企业合作，探讨供应链融资合作模式，支持新能源产业发展；逐步完善普惠金融和小微企业服务体系，普及相关政策，紧抓渠道建设与产品创新，支持小微三农并行发展。由于包商银行事件，中小银行承兑汇票市场认可度有所下降，营口沿海银行对于之前年度部分企业银行承兑汇票到期后，通过转为贷款投放的形式支持其资金需求。2019年，营口沿海银行按照“管辖行”体制，对管辖行部分信贷业务进行了转授权，缩短了审批链条，提高审批效率。2019年，营口沿海银行公司贷款规模快速增长。截至2019年末，营口沿海银行公司贷款总额449.41亿元，较上年末增长60.84%，占贷款总额99.74%；其中贴现和转贴现94.58亿元，占公司贷款的21.05%；表外银行承兑汇票转为表内贷款的规模约为30亿元。

2020年以来，营口沿海银行继续压降保证金存款规模，公司存款规模有所下降；公司贷款规模持续增长。截至2020年3月末，营口沿

海银行公司存款余额82.12亿元，较上年末下降31.43%，其中保证金存款余额71.77亿元；公司贷款余额509.89亿元，较上年末增长13.46%。

2. 零售银行业务

2019年，营口沿海银行个人贷款业务发展仍较为滞后，个人贷款业务规模较小；通过大力发展互联网存款业务，推动储蓄存款规模显著上升。由于营口沿海银行定价相对较高的互联网线上存款和定期存款占比高，一定程度上推高了其负债资金成本；互联网线上存款业务快速发展，未来该项业务行业竞争日趋激烈，需关注该业务发展的稳定性和可持续性，以及对全行负债结构的影响。

2019年，营口沿海银行储蓄存款业务实现较大突破。由于在当地经营历史相对较短，营口沿海银行在当地品牌影响力相对较弱，加之区域内银行业金融机构竞争日趋激烈，营口沿海银行通过互联网平台引流的方式，开拓储蓄存款获客渠道。营口沿海银行通过与京东金融、陆金所、壹钱包等互联网金融平台合作，通过共享客户、账户、产品等模式，推出了线上存款类产品。定价较高的线上储蓄存款的增长成为全行储蓄存款规模显著增长最主要的驱动因素。此外，营口沿海银行针对不同客户群体，

为高端客户量身定制“富甲”系列特色存款，实现利率量身定制化；推出“灵动存”实现随存随取，实时到账，提升储蓄存款产品的灵活度和市场竞争力。在 2019 年四季度挤兑事件发生后，当地监管机构和政府出台了多项政策支持营口沿海银行存款业务的开展；营口沿海银行发行了多种具有市场竞争力的储蓄存款产品，线下储蓄存款获客渠道和规模均实现较快发展。2019 年，营口沿海银行储蓄存款规模显著增长。截至 2019 年末，营口沿海银行储蓄存款余额 563.81 亿元，较上年末增长 385.81%，占存款总额的 82.29%。从储蓄存款期限划分来看，截至 2019 年末，营口沿海银行储蓄存款中定期存款占比 98.76%；从获客来源划分来看，互联网线上储蓄存款余额 303.00 亿元，占储蓄存款的 53.74%。值得注意的是，由于营口沿海银行定价相对较高的互联网线上存款和定期存款占比高，一定程度上推高了负债资金成本；互联网线上存款业务快速发展，未来该项业务行业竞争日趋激烈，需关注该业务发展的稳定性和可持续性，以及对全行负债结构的影响。

营口沿海银行推出“大零售”营销理念，加大理财产品研发力度，理财产品与体育、文化、公益活动主题相融合，并通过京东金融平台线上销售，提升综合营销能力。2019 年，营口沿海银行累计发行 100.98 亿元理财产品，其中发行个人理财 96.98 亿元，发行机构理财 4.00 亿元。截至 2019 年末，营口沿海银行发行理财产品余额 68.06 亿元，其中保本理财产品余额 1.61 亿元，非保本理财产品余额 66.46 亿元，均为预期收益型，暂未发行净值化理财产品，需关注未来理财产品发行的转型情况。

营口沿海银行个人贷款业务发展较为滞后，由于存款端资金成本相对较高，营口沿海银行计划将收益相对较高的互联网个人消费贷款作为今后个人贷款业务的主要发展方向。2019 年以来，营口沿海银行进一步拓展互联网信贷业务合作机构，但由于全行核心项目系统仍处于建设中，暂未拓展互联网贷款业务。2019

年营口沿海银行个人贷款规模仍较小。截至 2019 年末，营口沿海银行个人贷款余额 1.15 亿元，占贷款总额的比重低。

2020 年以来，在互联网线上存款快速增长的带动下，营口沿海银行储蓄存款规模保持较快增长态势，个人贷款规模仍然较小。截止 2020 年 3 月末，营口沿海银行储蓄存款余额 776.36 亿元，较上年末增长 37.31%，其中互联网线上储蓄存款余额 527.91 亿元；个人贷款余额 1.11 亿元，占贷款总额的比重仍低。

3. 金融市场业务

2019 年，营口沿海银行同业净融入规模有所下降；投资资产中资管及信托计划占比较高，需关注其中类信贷投资信用风险管理情况。

2019 年，营口沿海银行根据全行流动性需求开展同业业务。由于 2019 年，营口沿海银行资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产规模进一步下降；营口沿海银行客户存款规模的较快增长，较好地支撑了全行资产配置对资金的需求，市场融入资金规模有所下降，同业业务净融入规模有所下降。截至 2019 年末，营口沿海银行同业资产余额 5.65 亿元，占资产总额的 0.57%，为存放同业款项。截至 2019 年末，营口沿海银行市场融入资金余额 200.43 亿元，较上年末下降 25.73%，占负债总额的 21.98%，其中同业存放款项 60.50 亿元，拆入资金 3.50 亿元，卖出回购债券 45.97 亿元，应付同业存单 80.46 亿元，应付二级资本债券 10.00 亿元。

2019 年，营口沿海银行加大了投资资产配置力度以提升全行资金收益水平。营口沿海银行投资品种以债券、信托和资产管理计划为主。2019 年，营口沿海银行加大了债券投资力度，资管和信托计划投资规模较上年末略有下降，但占投资资产总额的比重仍然较高。

截至 2019 年末，营口沿海银行债券投资余额 70.54 亿元，较上年末增长 58.16%。其中金融债券投资余额 53.81 亿元，主要为政策性金融债券；企业债券投资余额 16.73 亿元，主要

投向外部评级 AA 及以上的企业债。截至 2019 年末，营口沿海银行资管及信托计划投资余额 323.55 亿元，较上年末下降 4.24%，占投资资产的 82.10%。其中，底层资产为货币基金投资余额 186.63 亿元，底层资产为利率债券投资余额 48.87 亿元，其余底层资产主要为类信贷。营口沿海银行资管及信托计划中类信贷主要投

向航空、物流、地产、新能源等行业，区域主要分布于北京、南京、成都、海口等城市；其中部分投资配置于海航航空集团有限公司（以下简称“海航集团”）及其关联方，需关注海航集团债务处置情况对全行投资资产质量的影响。

表 6 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
债券投资	36.46	12.13	44.60	11.66	70.54	17.90
其中：政府债券	1.50	0.50	1.50	0.39	0.00	0.00
金融债券	1.97	0.66	22.72	5.94	53.81	13.65
企业债券	32.99	10.97	20.38	5.33	16.73	4.25
资产管理计划及信托计划	254.29	84.64	337.89	88.34	323.55	82.10
理财产品	9.73	3.24	0.00	0.00	0.00	0.00
投资资产总额	300.68	100.00	382.49	100.00	394.08	100.00
减：投资资产减值准备	0.00	--	0.95	--	1.85	--
投资资产净额	300.68	--	381.55	--	392.23	--

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

营口沿海银行提供了 2019 年度合并财务报表，中审亚太会计师事务所（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。

1. 资产质量

2019 年，营口沿海银行负债端互联网存款规模的增长推动了资产总额的较快增长；贷款占资产总额的比重有所上升，投资资产占比有所下降。截至 2019 年末，营口沿海银行资产总额 989.09 亿元，较上年末增长 30.99%（见表 7）。

表 7 资产负债结构

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
现金类资产	35.33	6.44	67.17	8.90	124.49	12.59
贷款和垫款净额	138.98	25.32	273.48	36.22	435.74	44.05
同业资产	67.32	12.27	21.42	2.84	5.65	0.57
投资资产	300.68	54.79	381.55	50.53	392.23	39.66
其他类资产	6.48	1.18	11.46	1.52	30.99	3.13
资产总额	548.79	100.00	755.09	100.00	989.09	100.00
市场融入资金	291.14	57.61	269.87	39.34	200.43	21.98
客户存款	205.43	40.65	395.83	57.70	685.17	75.12
其他类负债	8.76	1.73	20.36	2.97	26.45	2.90
负债总额	505.33	100.00	686.06	100.00	912.05	100.00

注：因四舍五入加总或存在一定差异

数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年以来，营口沿海银行对当地批发和零售业企业直接投放贷款规模大幅增长，整体贷款业务面临较高的区域集中风险和行业集中风险；信贷资产质量有所下降，2020 年以来拨备覆盖水平随之下降；逾期贷款规模增长快，信贷资产质量下行压力加大，需关注未来其信贷资产迁徙及信贷拨备计提情况。

2019 年以来，营口沿海银行将业务重心向信贷业务方向转移，进一步加大小微企业信贷投放力度，整体贷款规模增长明显。截至 2019 年末，营口沿海银行发放贷款和垫款净额

435.74 亿元，较上年末增长 59.33%，占资产总额的 44.05%。从贷款行业集中度来看，2019 年，由于辽宁自贸区营口片区（以下简称“自贸区”）多数企业经营逐步成熟，营口沿海银行收回了部分租赁公司贷款，并将贷款投放至自贸区内企业，批发和零售业贷款占贷款总额的比重显著上升，租赁与商务服务业贷款占比快速下降。截至 2019 年末，营口沿海银行单一最大贷款行业批发和零售业贷款占贷款总额的 60.58%（见表 8），前五大行业贷款占比 93.66%，面临较高的区域集中风险和行业集中风险。

表 8 贷款行业分布情况

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	47.02	租赁和商务服务业	40.50	批发和零售业	60.58
制造业	23.43	批发和零售业	27.60	租赁和商务服务业	12.74
租赁和商务服务业	10.21	金融业	11.77	金融业	9.51
房地产业	5.20	制造业	11.73	制造业	8.12
住宿和餐饮业	4.69	交通运输、仓储和邮政业	2.22	交通运输、仓储和邮政业	2.71
合 计	90.55	合 计	93.82	合 计	93.66

数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

从贷款的信用风险缓释方式来看，除去贴现和转贴现，营口沿海银行贷款主要为抵质押类贷款和保证类贷款。营口沿海银行接收的抵质押物主要为厂房、商业地产、土地以及机器设备等，抵押率主要集中于 50%~70% 区间。截至 2019 年末，营口沿海银行抵质押类贷款占贷款总额的 56.15%，保证类贷款占比 22.76%，贴现和转贴现占比 20.99%。由于营口沿海银行接收的抵押物主要集中在营口市，且与当地制造业和房地产市场发展关联度较高，需关注营口地区上述产业发展对营口沿海银行价值以及变现能力的影响。

2019 年，宏观经济增速放缓、产业结构调整使得过剩行业的信用风险逐步显现，营口当地中小企业处于产业链末端，受市场波动影响较大，强周期性的制造业和批发零售行业中小企业经营状况和还款能力下降，营口沿海银行

不良贷款率和逾期贷款占贷款总额的比重有所上升。2019 年，营口沿海银行成立了信用风险防控工作领导小组，定期召开专题风险贷款清收工作会议，制定了一户一策的清收措施，并选取骨干人员专门负责清收诉讼贷款，实行诉讼贷款集中管理，提高诉讼贷款管理效率。2019 年，营口沿海银行现金清收不良贷款 0.28 亿元，转贷化解不良贷款 0.06 亿元，未核销不良贷款。截至 2019 年末，营口沿海银行不良贷款余额 7.97 亿元（见表 9），不良贷款率 1.77%；其中制造业不良贷款余额 3.44 亿元，批发和零售业不良贷款余额 2.03 亿元；逾期贷款余额 13.23 亿元，占贷款总额的 2.94%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 100.00%。2019 年，随着贷款规模的增长以及信贷资产质量下行压力的加大，营口沿海银行计提的贷款减值准备余额增加，信贷资产拨备覆盖水平有所提升。

截至 2019 年末，营口沿海银行贷款减值准备余额 14.83 亿元，拨备覆盖率 186.10%，贷款拨备率 3.29%。

2020 年一季度，由于 2019 年营口沿海银行大力投放批发和零售业贷款，受新型冠状病毒疫情影响，部分批发和零售业贷款客户经营出现困难，营口沿海银行批发和零售业不良贷款规模显著增长，致使全行信贷资产质量有所

下降。截至 2020 年 3 月末，营口沿海银行不良贷款余额 11.55 亿元，不良贷款率 2.26%，其中批发和零售业不良贷款 5.10 亿元，制造业不良贷款 3.08 亿元；逾期贷款占贷款总额的 6.99%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 95.21%；拨备覆盖率下降至 130.93%，拨备面临一定计提压力。

表 9 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	134.03	94.00	269.56	96.07	437.57	97.12
关注	6.39	4.48	6.92	2.47	5.03	1.12
次级	1.50	1.05	3.47	1.24	7.00	1.55
可疑	0.68	0.48	0.63	0.23	0.97	0.22
损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	142.59	100.00	280.58	100.00	450.56	100.00
不良贷款	2.17	1.53	4.10	1.46	7.97	1.77
逾期贷款	8.82	6.18	4.30	1.53	13.23	2.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		347.47		100.00		100.00
拨备覆盖率		166.02		172.98		186.10
贷款拨备率		2.53		2.53		3.29

数据来源：营口沿海银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

2019 年，营口沿海银行加大了投资资产配置力度以提升全行资金收益水平；投资资产中资管及信托计划占比较高，需关注其中类信贷投资信用风险管理情况。

营口沿海银行根据全行流动性状况和市场行情走势开展同业业务。2019 年以来，营口沿海银行将资金重点配置于信贷业务和投资业务，同业资产规模进一步下降，年末同业资产余额 5.65 亿元，占资产总额的 0.57%，为存放同业款项。

2019 年，营口沿海银行加大了投资资产配置力度以提升全行资金收益水平。营口沿海银行投资品种以债券、信托和资产管理计划为主。2019 年，营口沿海银行加大了债券投资力度，资管和信托计划投资规模较上年末略有下降，但占投资资产总额的比重仍然较高。截至 2019

年末，营口沿海银行债券投资余额 70.54 亿元，其中企业债券投资余额 16.73 亿元，主要投向外部评级 AA 及以上的企业债。截至 2019 年末，营口沿海银行资管及信托计划投资余额 323.55 亿元，较上年末下降 4.24%，占投资资产的 82.10%。其中，底层资产为货币基金投资余额 186.63 亿元，底层资产为利率债券投资余额 48.87 亿元，其余底层资产主要为类信贷。从会计科目分类来看，营口沿海银行将债券投资、部分底层资产为货币基金和利率债等资管计划纳入可供出售金融资产科目，其余均纳入应收款项类投资科目。截至 2019 年末，营口沿海银行投资资产未出现违约，对投资资产共计提减值准备 1.85 亿元。

（3）表外业务

表外信用风险敞口需保持关注。营口沿海银行的表外业务以银行承兑汇票为主。2019 年

由于储蓄存款的大幅增长，营口沿海银行保证金存款营销力度有所下降，当年银行承兑汇票规模随之下降。截至 2019 年末，营口沿海银行银行承兑汇票余额 351.27 亿元，较上年末下降 21.19%，保证金比例保持在 30%~50%。整体看，营口沿海银行表外业务规模较大，存在一定的风险敞口，表外业务风险有待关注。截至 2020 年 3 月末，营口沿海银行银行承兑汇票余额 263.40 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，互联网存款业务的发展推动营口沿海银行负债规模快速增长，负债结构发生较大变化；客户存款占负债总额的比重明显上升，市场融入资金占比有所下降；流动性相关指标处于合理水平，流动性风险不显著；但需关注互联网存款业务发展的稳定性和可持续性对其负债结构及流动性形成的影响。截至 2019 年末，营口沿海银行负债总额 912.05 亿元，较上年末增长 32.94%。

2019 年，营口沿海银行客户存款规模较快增长，较好地支撑了全行资产配置对资金的需求，市场融入资金规模有所下降。截至 2019 年末，营口沿海银行市场融入资金余额 200.43 亿元，较上年末下降 25.73%，占负债总额的 21.98%，其中同业存放款项 60.50 亿元，拆入资金 3.50 亿元，卖出回购债券 45.97 亿元，应付同业存单 80.46 亿元，应付二级资本债券 10.00 亿元。

2019 年，营口沿海银行通过与京东金融、陆金所、壹钱包等互联网金融平台合作，线上储蓄存款的增长驱动全行客户存款规模快速增长。同时，储蓄存款规模的快速增长致使营口沿海银行对保证金存款的依赖程度下降，其公司存款规模有所下降。截至 2019 年末，营口沿海银行客户存款余额 685.17 亿元，较上年末增长 73.10%，占负债总额的 75.12%；其中，储蓄存款占客户存款余额的 82.29%，互联网线上储蓄存款余额 303.00 亿元，占储蓄存款的

53.74%；从期限结构看，定期存款占客户存款余额的 97.65%。

营口沿海银行根据全行业务发展的需要，保持了一定规模现金，以及变现能力较好且未对外质押的债券，短期流动指标处于较好水平。截至 2019 年末，营口沿海银行流动性比例为 137.46%（见表 10）。从长期流动性来看，截至 2019 年，营口沿海银行存贷比为 63.00%，保持在合理水平。考虑营口沿海银行负债端对互联网存款的依赖度较高，需关注未来互联网存款业务发展的稳定性和可持续性对其负债结构及流动性形成的影响。

表 10 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	157.31	128.06	137.46
优质流动性资产充足率	/	80.16	101.12
存贷比	45.97	70.88	63.00

数据来源：营口沿海银行监管报表及其他提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019 年，营口沿海银行营业收入保持增长，但负债资金成本相对较高，资产减值准备计提规模较大，对净利润形成一定负面影响。考虑到营口沿海银行信贷资产减值准备存在一定计提压力，未来中短期内盈利能力面临下行压力。2019 年，营口沿海银行实现营业收入 23.98 亿元（见表 11），较上年增长 21.93%，主要来源于利息净收入和投资收益。

营口沿海银行利息收入来自信贷业务、同业业务和信托计划及资产管理计划投资业务，利息支出主要来源于吸收存款利息支出、同业利息支出和应付债券利息支出。2019 年，营口沿海银行由于成本相对较高的互联网存款规模快速增长，一定程度上推高了整体负债成本，致使净息差较上年有所下降。但由于贷款投放的快速增长带动生息资产快速增长，致使其利息净收入保持快速增长态势。2019 年，营口沿海银行实现利息净收入 20.12 亿元，较上年增长 41.63%，占营业收入的 83.90%。营口沿海银

行投资收益主要来源于债券投资，2019 年由于投资资产中收益率相对较低的利率债券投资占比显著提升，同时部分类信贷投资资产利息逾期，致使投资收益较上年有所下降。2019 年，营口沿海银行实现投资收益 2.35 亿元，较上年下降 11.24%，占营业收入的 9.79%。营口沿海银行手续费及佣金收入主要为财务顾问手续费收入和表外业务手续费收入。2019 年，由于营口沿海银行票据贴现业务规模下降，企业支付以服务费为主的财务顾问费下降，致使手续费及佣金净收入明显下滑。2019 年，营口沿海银行实现手续费及佣金净收入 0.75 亿元，较上年下降 71.19%。

表 11 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	15.33	19.66	23.98
其中：利息净收入	9.10	14.20	20.12
手续费及佣金净收入	2.33	2.62	0.75
投资收益	3.96	2.64	2.35
营业支出	4.76	8.95	13.23
其中：业务及管理费	3.33	4.23	4.40
资产减值损失	1.19	4.55	8.63
拨备前利润总额	11.85	15.28	19.37
净利润	7.98	8.01	8.01
净息差	2.79	2.80	2.64
成本收入比	21.72	21.49	18.35
拨备前资产收益率	1.99	2.34	2.22
平均资产收益率	1.34	1.23	0.92
平均净资产收益率	20.17	14.23	10.97

数据来源：营口沿海银行审计报告及提供资料，联合资信整理

营口沿海银行营业支出主要为业务及管理费以及资产减值损失。2019 年，营口沿海银行成本收入比为 18.35%，成本控制水平较好。2019 年，由于贷款规模的增长、信贷资产质量下行压力的加大，营口沿海银行加大了贷款减值准备计提力度以满足拨备覆盖要求，导致资产减值损失规模大幅增长，对其盈利水平形成一定负面影响。2019 年，营口沿海银行资产减值损失 8.63 亿元，其中贷款减值损失 7.72 亿元，

应收款项类投资减值损失 0.91 亿元。

2019 年，营口沿海银行实现拨备前利润总额 19.37 亿元，净利润 8.01 亿元，较上末持平；但随着所有者权益和资产规模的扩大，其平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年有所下降。2019 年，营口沿海银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.92%和 10.97%。考虑到营口沿海银行成本相对较高的存款规模快速增长带来的资金成本压力，以及 2020 年一季度信贷拨备覆盖水平下降且未来信贷资产质量面临下行压力，未来中短期内盈利能力面临压力。

4. 资本充足性

随着投资业务的持续开展以及贷款投放的快速增长，营口沿海银行风险加权资产规模增长较快，资本面临补充压力。

2019 年，营口沿海银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019 年，营口沿海银行实现净利润 8.01 亿元，未对股东进行分红。截至 2019 年末，营口沿海银行所有者权益合计 77.04 亿元，其中实收资本 20.50 亿元，资本公积 12.00 亿元，一般风险准备 13.03 亿元，未分配利润 27.14 亿元。

表 12 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	43.46	69.03	77.06
资本净额	54.90	82.02	93.92
风险加权资产余额	460.67	681.21	877.81
风险资产系数	83.94	90.22	88.75
股东权益/资产总额	7.92	9.14	7.79
资本充足率	11.92	12.04	10.70
一级资本充足率	9.43	10.13	8.78
核心一级资本充足率	9.43	10.13	8.78

数据来源：营口沿海银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2019 年，随着投资业务的持续开展以及贷款投放的快速增长，营口沿海银行风险加权资产规模增长较快，风险资产系数保持在较高水平，资本充足水平有所下降。截至 2019 年末，

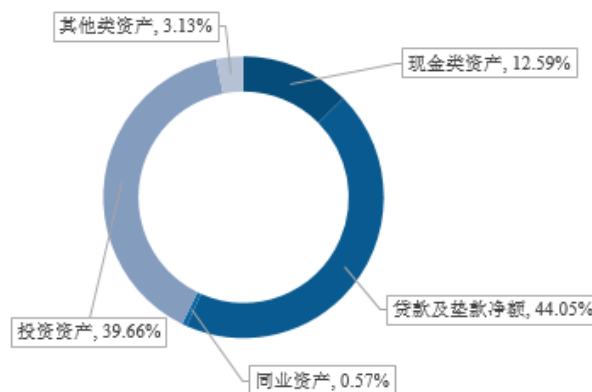
营口沿海银行风险加权资产为 877.81 亿元，风险资产系数为 88.75%；由于资产规模快速增长，其财务杠杆水平有所上升，股东权益与资产总额比例降至 7.79%；资本充足率为 10.70%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.78%（见表 12），资本面临补充压力。

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，营口沿海银行无存续期金融债券，已发行且尚在存续期内二级资本债券本金 10.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。假若营口沿海银行进行破产清算，二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。营口沿海银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，营口沿海银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 44.05%，不良贷款率为 1.77%；投资资产净额占比 39.66%，投资资产暂未出现逾期情况。整体看，营口沿海银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但需对未来资产质量变化情况保持关注；考虑到其持有一定规模的现金类资产和利率债券，且投资资产中类利率债和货币基金投资规模相对较大，资产端整体流动性较好。

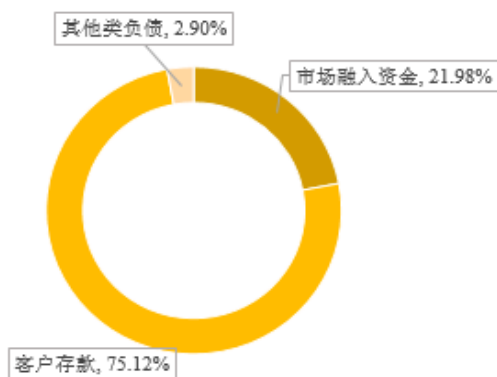
图 3 2019 年末营口沿海银行资产结构



数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，营口沿海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 75.12%（见图 4）；从存款类型来看，储蓄存款占客户存款余额的 82.29%，其中互联网储蓄存款占储蓄存款的 53.74%；市场融入资金占负债总额的 21.98%。整体看，营口沿海银行存款占负债的比重较高，负债对互联网储蓄存款的依赖度较高，该类业务后续发展情况对其负债稳定性的影响需关注。

图 4 2019 年末营口沿海银行负债结构



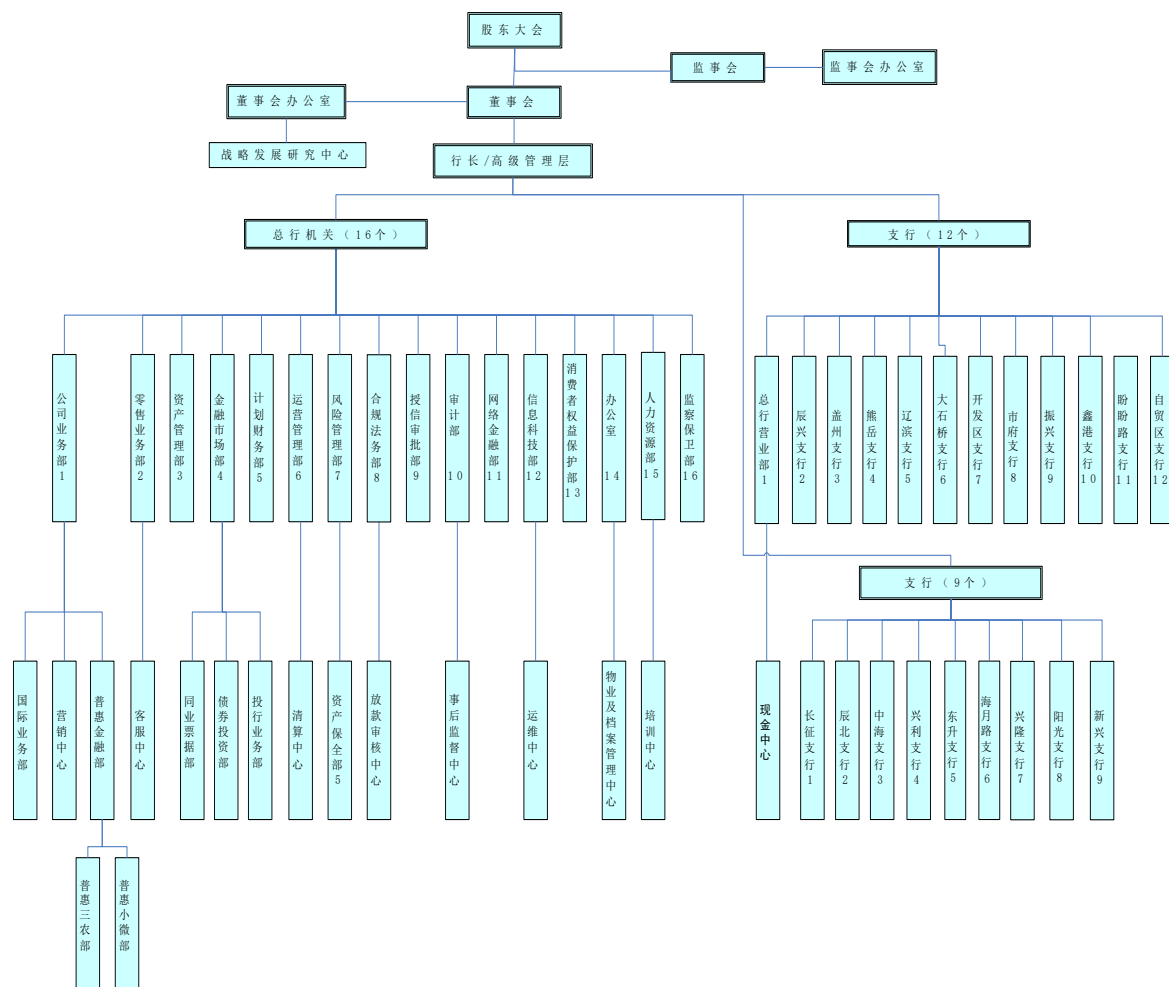
数据来源：营口沿海银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为营口沿海银行未来业务经营能够保持稳定，能够为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

综合上述对营口沿海银行公司治理、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，在未来一段时期内营口沿海银行信用水平将保持稳定，其已发行的二级资本债券违约风险很低。

附录 1 2019 年末组织结构图



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	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
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