

联合资信评估有限公司

承诺书

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

联合资信评估有限公司

二零一八年七月二十日



信用等级公告

联合[2018] 1788 号

联合资信评估有限公司通过对抚顺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,确定维持抚顺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(10 亿元)的信用等级为 A⁺,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十日



抚顺银行股份有限公司 2018年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻

二级资本债券信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2018年7月20日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA⁻

二级资本债券信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2017年6月27日

主要数据:

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产总额(亿元)	661.80	570.51	539.36
股东权益(亿元)	46.71	39.08	35.70
不良贷款率(%)	1.31	1.16	1.48
贷款拨备率(%)	3.18	3.65	3.23
拨备覆盖率(%)	242.57	315.27	218.15
流动性比例(%)	46.83	55.04	47.39
存贷比(%)	56.23	55.98	60.73
股东权益/资产总额(%)	7.06	6.85	6.62
资本充足率(%)	14.88	14.82	12.69
一级资本充足率(%)	9.74	10.95	11.62
核心一级资本充足率(%)	9.74	10.95	11.62
项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入(亿元)	16.18	14.16	17.06
拨备前利润总额(亿元)	9.94	8.60	11.54
净利润(亿元)	7.52	4.93	7.29
成本收入比(%)	37.33	36.39	26.91
拨备前资产收益率(%)	1.61	1.55	2.46
平均资产收益率(%)	1.22	0.89	1.55
平均净资产收益率(%)	17.52	13.18	20.63

数据来源: 抚顺银行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

分析师

张甲男 凌子

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

2017年以来,抚顺银行股份有限公司(以下简称“抚顺银行”)持续完善公司治理及内部控制体系,风险管理水平不断提升;存贷款规模不断增长,在抚顺地区银行业金融机构中具有较强的竞争力;定期存款和储蓄存款占比较高,存款的稳定性较好;二级资本债券的发行使其资本得到补充;营业支出大幅下降导致净利润明显提升,盈利能力较上年增强。另一方面,受宏观经济景气度下行的影响,不良贷款规模及不良贷款率均有上升,信贷资产质量面临下行压力。联合资信评估有限公司确定维持抚顺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(10亿元)信用等级为A⁺,评级展望为稳定。该评级结论反映了抚顺银行已发行的二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 主营业务持续发展,在当地银行业金融机构中具有较强的竞争力;
- 储蓄存款和定期存款占比较高,存款稳定性较好;
- 营业支出大幅下降导致净利润明显提升,盈利能力增强;
- 二级资本债券的发行使其资本得到补充,资本保持较充足水平。

关注

- 不良贷款规模及不良贷款率均有所上升,信贷资产质量面临下行压力;
- 信贷业务投向较为集中,投向房地产业及建筑业贷款易受调控政策及房地产市场波动影响;
- 投资资产规模上升,其中理财产品、信托

计划和资产管理计划规模较大，面临一定的信用风险管理压力；

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管趋严等因素对商业银行的主营业务发展产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由抚顺银行股份有限公司（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。

抚顺银行股份有限公司

2018年跟踪信用评级报告

一、主体概况

抚顺银行股份有限公司成立于 1993 年 6 月，由 39 家城市信用社共同组建抚顺市城市信用社中心社；1997 年 2 月获批改制成立抚顺城市合作银行；1998 年 6 月更名为抚顺市商业银行股份有限公司；2011 年 5 月，经中国银行业监督管理委员会的批准，更名为抚顺银行股份有限公司（以下简称“抚顺银行”）。截至 2017 年末，抚顺银行注册资本为 24.45 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	融钰集团股份有限公司	9.28
2	东汇大健康产业股份有限公司	6.28
3	大连三丰能源集团有限公司	5.73
4	辽阳腾兴投资有限公司	4.99
5	辽阳和祥投资有限公司	4.99
合计		31.27

资料来源：抚顺银行年报，联合资信整理。

截至 2017 年末，抚顺银行下辖 75 家分支机构，主要分布在抚顺市区及郊县；在职员工 1526 人。

截至 2017 年末，抚顺银行资产总额 661.80 亿元，其中发放贷款和垫款净额 235.67 亿元；负债总额 615.09 亿元，其中客户存款余额 432.88 亿元；股东权益 46.71 亿元；不良贷款率 1.31%，拨备覆盖率 242.57%；资本充足率为 14.88%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.74%。2017 年，抚顺银行实现营业收入 16.18 亿元，净利润 7.52 亿元。

注册地址：辽宁省抚顺经济开发区芳庭街 7 号

法定代表人：毕国军

二、已发行债券概况

截至目前，抚顺银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金合计 20.00 亿元。其中，经联合资信评级的二级资本债券为于 2016 年 12 月 09 日在银行间市场公开发行的规模为 10.00 亿元的二级资本债券，债券概况见表 2。

2017 年，抚顺银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	16 抚顺银行二级
发行日期	2016 年 12 月 09 日
发行规模	人民币 10 亿元
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 4.50%，按年付息

资料来源：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）国内及国际经济环境

2017 年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017 年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017 年，我国国内生产总值（GDP）82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升（见表 3）。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动

指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016 年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等

多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8%和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5%和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨

克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政

府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%/亿元

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
GDP 增长率	6.9	6.7	6.9	7.4	7.7
CPI 增长率	1.6	2.0	1.4	2.0	2.6
PPI 增长率	6.3	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9
M2 增长率	8.2	11.3	13.3	12.2	13.6
固定资产投资增长率	7.0	8.1	10.0	15.7	19.3
社会消费品零售总额增长率	10.2	10.4	10.7	10.9	13.1
进出口总额增长率	14.2	-0.9	-7.0	2.3	7.6
进出口贸易差额	28718	33523	36865	23489	2592

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2013 年进出口贸易差额的单位为亿美元。

（2）区域经济发展概况

抚顺银行业务主要分布于抚顺市区及郊区。抚顺市素有“煤都”之称，位于辽宁省东部，东与吉林省接壤，西距省会沈阳市 45 公里，北与铁岭毗邻，南与本溪相望。抚顺是沈阳经济区副中心城市，抚顺市现辖四区（顺城区、新抚区、望花区、东洲区）、三县（清原满族自治县、新宾满族自治县、抚顺县）以及两个省级开发区（抚顺经济开发区、抚顺胜利开发区）。

2017 年，抚顺市经济总体呈现复苏态势，与上年相比，抚顺市地区生产总值等主要指标由负转正，全年实现地区经济生产总值 954.5

亿元，较 2016 年增长 2.2%。其中第一产业实现增加值 58.1 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 505.9 亿元，增长 1.4%；第三产业增加值 390.4 亿元，增长 2.7%；三次产业占生产总值的比重为 6.1：53.0：40.9。2017 年，抚顺市公共财政预算收入 88.1 亿元，较 2016 年增长 13.9%；公共财政预算支出 181.9 亿元，较 2016 年增长 3.8 %；金融机构本外币各项存款余额 1732.2 亿元，较 2016 年末增长 5.81%；各项贷款余额 903.3 亿元，较 2016 年末增长 18.06%。

总体看，抚顺市经济总体呈现复苏态势，经济生产总值有所增长，当地金融机构贷款规模增长较快。

2. 行业分析

(1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行资产总额 252.40 万亿元，负债总额 232.87 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.75 万亿元，资产利润率 0.92%，资本利润率 12.56%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2017 年，随着稳健中性的货币政策和强监管的持续推进，金融体系流动性水平有所收紧，流动性分层现象逐步显现，但整体流动性仍处于平衡状态。另一方面“金融去杠杆”以及“脱虚向实”的行业监管政策逐步落地，推动我国银行业资产增长向良性发展，为货币信贷的增长奠定良好的基础。同时随着我国经济增长企稳，供给侧改革对经济结构调整起到了积极作用，煤炭价格回升以及西部地区经济在政策支持下保持增长，一定程度上有利于缓解银行业信用风险压力，为存量不良资产化解处置带来一定空间，我国商业银行不良贷款率趋稳。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.71 万亿元，不良贷款率 1.74%；拨备覆盖率 181.42%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平。

2017 年以来，银行业持续强化“去杠杆、去通道、去链条”的监管力度，强调金融机构业务发展回归本源，防范资金在金融体系内空转带来的风险积聚问题。面对外部环境变化，银行业逐步调整资产负债结构，此前快速发展的金融市场和资产管理等业务受限明显。其中，银行同业理财、投资以及同业存单发行规模的增长速度在 MPA 考核体系的制约以及流动性管理的要求下明显放缓。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行

最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。近年来，利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，同时居民理财意识的增强对传统存款业务形成一定分流，迫使银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式，推动存款业务的发展，使银行业存款资金成本整体上升；同时，此前年度多次降息对资产端产生利率重定价效应，进一步导致银行业净息差水平持续收窄，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束以及债市波动对投资收益的负面影响，行业盈利能力持续下降。2017 年以来，央行货币政策工具向价格调控型工具转变有助于稳定金融体系资金价格的稳定，商业银行净息差降幅呈现收窄趋势，随着银行资产质量下行压力的缓解，银行业盈利水平有望趋于稳定。

资本充足性方面，虽然盈利水平的下降削弱了银行资本的内生增长机制，但银行资本补充渠道较为多样，包括增资扩股、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券等，能够保障业务发展的资本需求。根据中国银监会统计数据，截至 2017 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.35%，平均资本充足率为 13.65%，资本较充足。但考虑到以资本为核心的宏观审慎评估体系的实施以及监管趋严导向下表外业务回表带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。2018 年伊始，央行公布了关于规范银行业金融机构发行资本补充债券行为的公告，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券，制度层面完善了银行资本补充机制，进一步丰富了银行的资本补充方式。

表 4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年
资产总额	252.40	181.69	155.83	134.80	118.80
负债总额	232.87	168.59	144.27	125.09	110.82
不良贷款额	1.71	1.51	1.27	0.84	0.59

净利润	1.75	1.65	1.59	1.55	1.42
资产利润率	0.92	0.98	1.10	1.23	1.27
资本利润率	12.56	13.38	14.98	17.59	19.17
不良贷款率	1.74	1.74	1.67	1.25	1.00
拨备覆盖率	181.42	176.40	181.18	232.06	282.70
存贷比	70.55	67.61	67.24	65.09	66.08
资本充足率	13.65	13.28	13.45	13.18	12.19
一级资本充足率	11.35	11.25	11.31	10.76	9.95
核心一级资本充足率	10.75	10.75	10.91	10.56	9.95

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2017 年，监管机构持续加强对银行业的监管力度，成立金融稳定发展委员会，从“分业监管”向“协同监管”转换，以提升监管效率和政策的一致性。

2017 年上半年，银监会相继出台 45 号文、46 号文和 53 号文，银行的同业业务、投资业务、理财业务成为检查重点，对违反金融法律、违反监管规则、违反内部规章，监管套利、空转套利、关联套利，不当创新、不当交易、不当激励、不当收费等行为进行专项治理。其中，对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式实现监管规避，通过信贷、票据、同业、理财等业务进行资金空转套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式实现监管套利等行为进行了规范。此后，一行三会联合出台《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》，体现了监管部门对于打破资产管理行业刚性兑付的坚决态度，并严令禁止“资金池”、消除“多层嵌套和通道”，约束非标准化债权资产投资业务。上述监管政策的实施对银行同业、投资、理财等业务的运营模式形成较大影响，近几年大力发展的“大资管业务”将面临调整，但这有利于缓解金融机构期限错配带来的流动性风险管理压力。

2017 年 12 月，银监会出台《商业银行流动性风险管理办法（征求意见稿）》，将原监测指标同业市场负债占比修改为同业融入比例，同业存单正式纳入同业负债进行考核，

同时计划从新的年度起将银行同业存单备案额度申请与同业负债和资产规模挂钩，约束商业银行通过同业存单放大财务杠杆的行为。此外，本次征求意见稿在流动性比例和流动性覆盖率指标的基础上新引入净稳定资金比例、优质流动性资产充足率和流动性匹配率三个量化指标，强化对国有大型商业银行、股份制商业银行以及大型城市商业银行流动性风险管理要求的同时，将监管范围扩大至全部商业银行，同时对期限错配程度提出明确要求，引导商业银行调整优化资产负债结构，鼓励银行在资产投放上回归贷款职能，不鼓励发展委外和非标业务，在负债端上要以存款为重，尽量压缩同业负债。本次修订丰富了我国商业银行的流动性管理工具，督促商业银行解决金融市场业务快速发展带来的业务模式和流动性管理不相匹配的问题，避免商业银行过度依赖短期资金支持长期业务发展。

2017 年底以来，银监会相继出台《关于规范银信类业务的通知》、《商业银行大额风险暴露管理办法（征求意见稿）》和《商业银行委托贷款管理办法》，制约银行表内与非银的各类合作，切断银行通过非银通道“出表”的途径，促进表内外业务回归表内监管体系。上述监管政策的出台将加速银行表外资产回表进程，稳步推动金融行业去杠杆，提升监管部门对金融行业整体风险的把控能力。

2017 年以来，监管政策收紧的同时，监管处罚力度不断加大，处罚过程中体现出来

行业内存在的公司治理、内控方面的问题。预计未来一段时间内，金融行业仍将继续呈现强监管的格局。

2018 年以来，监管机构进一步加强对金融业的协同监管体系建设，2018 年 3 月，根据国务院发布的机构改革方案，银监会和保监会合并，组建中国银行保险监督管理委员会，作为国务院直属事业单位，对银行业和保险业进行统一监管。自此，我国金融监管的新框架正式落地，由此前的“一行三会”升级为“一委一行两会”。银监会与保监会的合并为我国金融业尤其是银行和保险行业统一监管标准、减少沟通成本、防止监管套利等奠定了基础。

在监管政策上，2018 年 2 月人民银行发布公告第 3 号文，2018 年 3 月人行、银监会、保监会、证监会和国家外汇局联合发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，对我国商业银行发行资本补充工具进行了规范，并强调推动资本工具创新，拓宽银行资本补充渠道，提升银行业应对外界冲击的能力。2018 年 2 月，银监会下发《关于进一步调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，对贷款损失准备计提事项提出了修改意见，提供了差别化的贷款损失准备计提规则，一方面促进银行收紧五级分类标准，真实反映自身信贷资产质量；另一方面通过设定“处置的不良贷款与新形成的不良贷款的比例”这一指标，对积极主动利用贷款损失准备处置消化不良贷款的银行，适度下调贷款损失准备的监管要求，以推动商业银行风险处置进度，提升抗风险能力。

总体看，监管力度的加强短期内将使商业银行资产负债规模增长速度有所放缓，盈利增长面临压力，但长期看有助于化解商业银行面临的流动性风险，对信用水平的提升具有正面意义。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，整体看我国银行业监管仍然

面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

抚顺银行构建了由股东大会、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，并制定了相关工作制度和议事规则。

抚顺银行董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 2 名。董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会和审计委员会。抚顺银行监事会由 5 名监事组成，其中外部股东监事 2 名，内部监事 3 名。监事会下设提名委员会和审计委员会。抚顺银行高级管理层设行长 1 名、5 名副行长、1 名董事会秘书。2017 年以来，抚顺银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

2017 年以来，抚顺银行不断完善和健全内部控制和风险管理长效机制，构筑合理、科学、安全的内部控制体系。稽核审计方面，抚顺银行继续坚持实施差异化审计工作，对总行及各分支行开展了授信、资金、信息科技、管理人员履职等多项审计，有效发挥了审计监督职能。

总体看，抚顺银行公司治理逐步规范，整体运行情况良好；内部控制体系较为有效，能够适应当前业务的发展需要。

五、主要业务经营分析

抚顺银行深入实施“二次创业”发展战略，借助自身网点布局广和决策半径短的优势，开发积累了一批优质客户，在抚顺当地市场竞争力较强。截至 2017 年末，抚顺银行人民币存贷款余额在抚顺当地银行业金融机构中占比排名均为第 1 位。

1. 公司银行业务

近年来，抚顺银行响应“两城两带”发展战略，全力支持地方经济发展，加大对重

点领域和重点行业的资金支持；在支持工业转型升级、扶持民营企业的同时，稳步推进客户建设、供应链金融、团队建设等重点工作，推动公司业务持续健康发展；同时，抚顺银行围绕城市发展战略，对产品结构进行调整并创新，推出了“流动资金循环贷款”等信贷产品，丰富产品结构，推动公司贷款规模增长。截至 2017 年末，抚顺银行公司存款（含结构性存款、财政性存款、存入保证金和其他存款，下同）余额 139.36 亿元，占存款总额的 32.19%；公司贷款余额 224.86 亿元，较上年末增长 20.15%，占贷款总额的 92.38%。

总体看，抚顺银行结合当地经济特色和自身市场定位开展公司银行业务，公司存款规模增长势头较好。

2. 零售银行业务

2017 年以来，抚顺银行针对储蓄存款制定了详细的营销措施，与抚顺市人社局、社保局、财政局密切合作，开展代理社会保险缴费和发行社会保障卡等工作；同时对客户群体进行细分，制定针对性的营销策略；2017 年，抚顺银行沈阳分行开业，储蓄存款规模稳定增长。贷款方面，抚顺银行持续优化个贷产品，同时积极开展分层营销和差异化服务，拓展客户群体；但受地区经济下行压力影响，个人经营性贷款业务需求下降，个人贷款规模减少。截至 2017 年末，抚顺银行储蓄存款余额 293.52 亿元，占存款总额的 67.81%，其中，定期存款占储蓄存款的比重为 83.43%；个人贷款余额 18.54 亿元，较上年末下降 13.53%，占贷款总额的 7.62%。

总体看，抚顺银行零售银行业务产品种类不断丰富，储蓄存款规模稳定增长；但受区域经济下行影响，个人贷款业务的发展面临一定压力。

3. 金融市场业务

2017 年以来，抚顺银行加强主动负债能力，成功发行二级资本债券并发行多期同业存单，市场融入资金规模较快增长；同时，同业资产规模有所下降，保持市场资金净融入态势。截至 2017 年末，抚顺银行同业资产余额 31.09 亿元，较上年末减少 13.47%；市场融入资金余额 151.53 亿元，较上年末增长 15.63%，其中同业存放 31.42 亿元，卖出回购金融资产款 39.52 亿元，同业存单余额 59.40 亿元，债券发行规模 20.00 亿元。2017 年，抚顺银行同业资产利息收入 1.35 亿元，市场融入资金利息支出 5.46 亿元。

2017 年，抚顺银行负债规模持续上升，投资资产规模大幅上升。抚顺银行投资业务以债券投资、理财产品和信托计划及资产管理计划投资为主。截至 2017 年末，抚顺银行投资资产余额 289.03 亿元。其中，债券投资余额 89.13 亿元，主要为企业债券、政策性金融债券和同业存单，信用债券外部评级均在 AA⁺及以上。2017 年，为提升收益水平，抚顺银行加大了理财产品、信托计划及资产管理计划的投资力度。截至 2017 年末，抚顺银行理财产品投资与信托及资产管理计划余额 199.42 亿元，占投资资产总额的 69.00%。其中，持有的信托计划底层标的为实体经济信贷资产；理财产品和资产管理计划投资标的主要为标准化资产。2017 年，抚顺银行投资资产实现利息收入 3.39 亿元，投资收益 6.10 亿元。

总体看，抚顺银行市场融入资金规模有所扩大，同业资产规模有所下降；投资资产规模大幅增长，理财产品、信托及资产管理计划投资规模较大，对其风险管理提出更高要求。

六、财务分析

抚顺银行提供了 2017 年财务报表。华普

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2017 年末，抚顺银行资产总额 661.80 亿元，较上年末增长 16.00%。从资产结构来看，抚顺银行同业资产占资产总额的比重下降，投资资产和贷款占比上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2017 年末，抚顺银行发放贷款和垫款净额 235.67 亿元，较上年末增长 17.26%，占资产总额的 35.61%。从贷款行业集中度来看，截至 2017 年末，抚顺银行前五大贷款行业分别为制造业、批发和零售业、建筑业、房地产业和公共管理和社会组织业，其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 25.68%，占比有所下降（见附录 2：表 2）。前五大行业贷款合计占贷款总额的 73.70%，贷款行业集中度较上年末有所下降，但仍处于较高水平。近年来，抚顺银行涉及房地产业贷款占比有所上升。截至 2017 年末，抚顺银行房地产业和建筑业贷款余额为 40.96 亿元，合计占贷款总额的 17.34%。

2017 年以来，抚顺银行不良贷款规模及占比均有所上升，逾期贷款规模及占比小幅下降。2017 年，抚顺银行通过债务重组，贷款展期及清收的方式压降不良贷款。截至 2017 年末，抚顺银行不良贷款余额 3.19 亿元，不良贷款率 1.31%（见附录 2：表 3）；逾期贷款余额 7.32 亿元，占贷款总额的 3.01%，其中逾期 90 天以上贷款规模与不良贷款比例为 78.06%。2017 年，在保证拨备覆盖率处于充足水平的情况下，抚顺银行贷款减值准备计提力度有所下降。截至 2017 年末，贷款减值准备余额 7.73 亿元，贷款拨备率 3.18%，拨备覆盖率 242.57%。整体看，抚顺银行信贷资产质量面临一定的下行压力，拨备充足率有

所下降，但仍保持充足水平。

（2）同业及投资资产

2017 年，抚顺银行同业资产规模有所下降。截至 2017 年末，抚顺银行同业资产余额 31.09 亿元，较上年末下降 13.47%，占资产总额的 4.70%。其中，存放同业款项余额 6.14 亿元，拆出资金余额 5.53 亿元，买入返售金融资产余额 19.42 亿元。

2017 年以来，抚顺银行加大投资力度，投资资产规模有所增长。截至 2017 年末，抚顺银行投资资产余额 289.03 亿元。其中，债券投资余额 89.13 亿元，主要为企业债券、政策性金融债券和同业存单，信用债券外部评级均在 AA⁺及以上，抚顺银行将上述资产主要计入交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目；2017 年，为提升收益水平，抚顺银行加大了理财产品、信托计划及资产管理计划的投资力度。截至 2017 年末，抚顺银行理财产品投资与信托及资产管理计划余额 199.42 亿元，占投资资产总额的 69.00%。其中，持有的信托计划底层标的为实体经济信贷资产；理财产品和资产管理计划投资标的主要为标准化资产（见附录 2：表 4），抚顺银行将理财产品、信托计划及资产管理计划投资全部计入可供出售金融资产科目。截至 2017 年末，抚顺银行未对投资资产计提减值准备。

（3）表外业务

抚顺银行表外业务品种以银行承兑汇票和开出保函为主，抚顺银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，遵照前期调查、审查、审批、合同签订、发放、贷后管理以及抵质押担保等管理流程和管理要求，并对表外项目敞口部分进行比例和限额管理。截至 2017 年末，抚顺银行表外业务余额 22.65 亿元，较上年末快速增长，其中银行承兑汇票余额 17.35 亿元，保证金比例较高。整体看，抚顺银行表外业务风险可控。

总体看，抚顺银行贷款规模稳步增长，

信贷业务投向较为集中，投向房地产业及建筑业贷款易受调控政策及房地产市场波动影响。信贷资产质量面临一定下行压力，拨备保持充足水平；投资资产规模上升，其中理财产品、信托计划和资产管理计划规模较大，面临一定的信用风险管理压力。

2. 经营效率与盈利水平

2017 年，抚顺银行实现营业收入 16.18 亿元，较上年上升 14.27%，主要由于投资收益增长所致（见附录 2：表 5）。

抚顺银行利息收入主要来源于贷款利息收入和债券利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业利息支出。随着资产负债规模的同时扩大，抚顺银行利息收入与支出规模均上升。2017 年，抚顺银行实现利息净收入 9.33 亿元，较上年保持稳定；随着投资资产规模的大幅增长，抚顺银行投资收益明显上升，2017 年实现投资收益 6.10 亿元，较上年上升 38.32%，主要由于可供出售金融资产投资收益上升所致。

抚顺银行营业支出主要是业务及管理费和资产减值损失。2017 年，资产减值损失大幅下降，抚顺银行营业支出较上年下降。2017 年，抚顺银行营业支出 6.44 亿元，较上年下降 18.38%。其中，业务及管理费支出 6.04 亿元，成本收入比为 37.33%，较上年小幅上升；抚顺银行在保证拨备充足的情况下，减小资产减值准备计提力度，资产减值损失规模下降。2017 年抚顺银行资产减值损失 0.17 亿元。

2017 年，得益于营业支出的下降，抚顺银行净利润大幅上升，实现净利润 7.52 亿元。从盈利指标来看，抚顺银行平均资产收益率和平均净资产收益率均有所回升，2017 年分别为 1.22% 和 17.52%，整体盈利能力较强。

总体看，得益于投资收益的增长及资产减值损失的下降，2017 年抚顺银行盈利水平大幅提升。

3. 流动性

2017 年，抚顺银行负债规模持续增长，负债结构以客户存款和市场融入资金为主，负债结构较为稳定。截至 2017 年末，抚顺银行负债总额 615.09 亿元（见附录 2：表 1）。抚顺银行市场融入资金渠道主要为同业存放、同业存单和二级资本债券。截至 2017 年末，抚顺银行市场融入资金 151.53 亿元，较上年末增长 15.63%，占负债总额的 24.63%。其中，同业存放余额 31.42 亿元；同业存单余额 59.40 亿元；二级资本债券余额 20.00 亿元。2017 年以来，抚顺银行存款规模持续增长。截至 2017 年末，抚顺银行客户存款余额 432.88 亿元，占负债总额的 70.38%。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 67.81%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 65.84%，存款稳定性较好。

抚顺银行活期存款规模较大，而贷款和投资资产以中长期为主，因此抚顺银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限，但考虑到活期存款的沉淀特性，抚顺银行短期流动性压力较小。

2017 年，抚顺银行经营性现金流由净流出转为净流入，主要是由于客户存款增长和同业资产规模下降所致；投资性现金流净流出规模扩大，主要是由于收回投资收到的现金减少所致；筹资活动产生的现金流量净额下降，主要是偿还债务支付的现金增加所致（见附录 2：表 6）。总体看，抚顺银行现金流水平有待提升。

2017 年以来，抚顺银行流动性比例有所下降，但短期流动性仍较好；净稳定资金比例有所下降，但仍符合监管要求。截至 2017 年末，抚顺银行流动性比例为 46.83%，流动性覆盖率 359.35%，净稳定资金比例为 111.22%，存贷比为 56.23%（见附录 2：表 7）。整体看，抚顺银行各项流动性指标良好。

4. 资本充足性

抚顺银行主要通过利润留存的方式补充核心资本。2017 年，抚顺银行发行 10.00 亿元二级资本债券，资本得到补充。截至 2017 年末，抚顺银行股东权益合计 46.71 亿元，其中股本总额 24.45 亿元，盈余公积 3.76 亿元，一般风险准备 7.93 亿元，未分配利润 8.78 亿元。

随着业务的不断发展，抚顺银行风险加权资产规模持续增长，同时风险资产系数也有所上升。截至 2017 年末，抚顺银行风险加权资产余额 477.19 亿元，风险资产系数 72.11%；股东权益/资产总额为 7.06%，财务杠杆水平有所下降。2017 年，得益于二级资本债的成功发行，抚顺银行二级资本得到补充，资本充足率有所提升，而一级资本充足率和核心一级资本充足率有所下降；截至 2017 年末，抚顺银行资本充足率为 14.88%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.74%（见附录 2：表 8）。整体看，抚顺银行资本保持较充足水平。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，抚顺银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 20.00 亿元，以 2017 年末财务数据为基础进行简单计算，抚顺银行经营活动现金流入量、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，抚顺银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

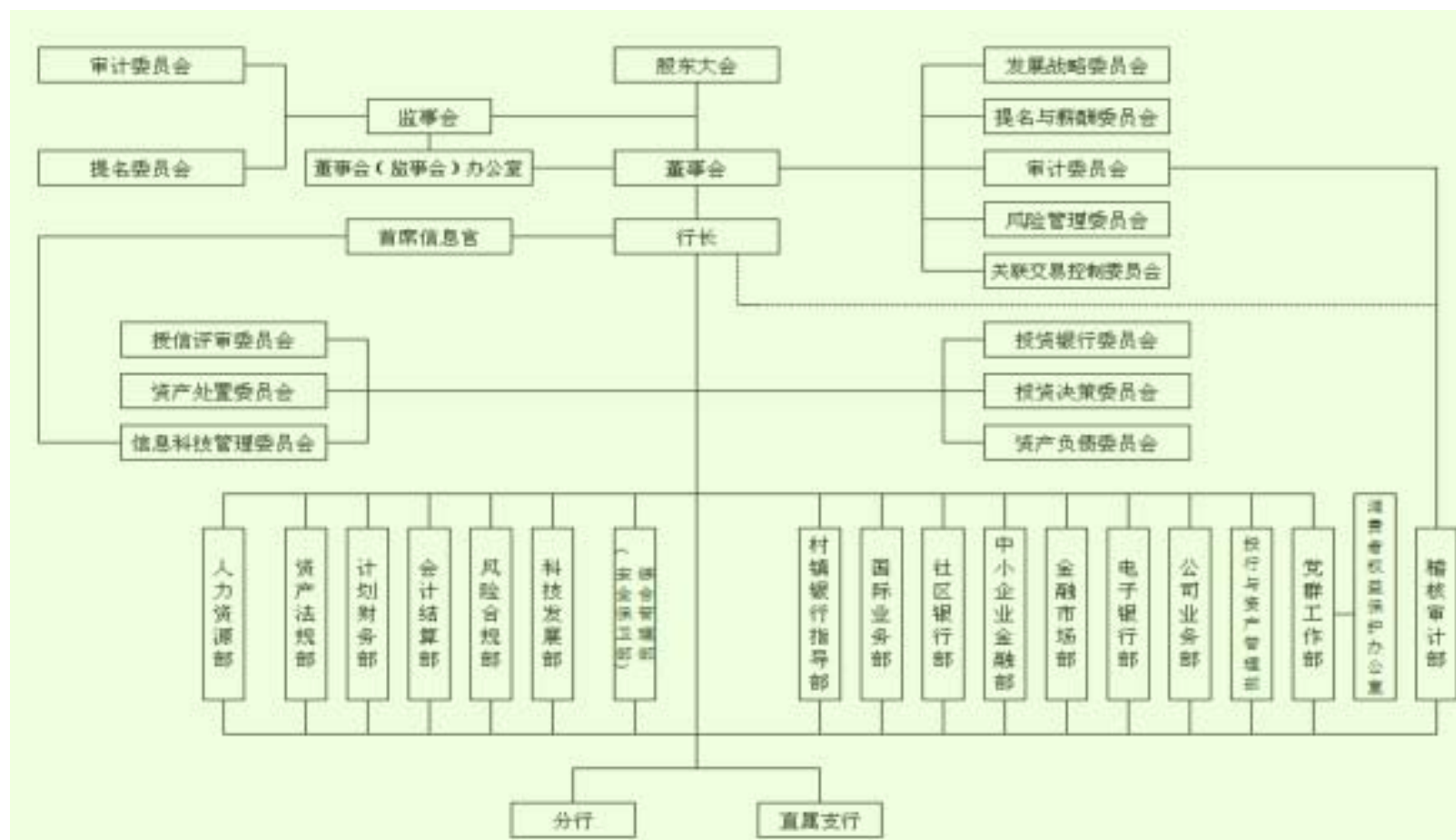
项 目	2017 年末	2016 年末
二级资本债券本金	20.00	10.00
经营活动现金流入量/二级资本债券本金	3.77	1.77
净利润/二级资本债券本金	0.38	0.43
股东权益/二级资本债券本金	2.24	3.91

资料来源：抚顺银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2017 年以来，抚顺银行股份有限公司持续完善公司治理及内部控制体系，风险管理水平不断提升；存贷款规模不断增长，在抚顺地区银行业金融机构中具有较强的竞争力；定期存款和储蓄存款占比较高，存款的稳定性较好；二级资本债券的发行使其资本得到补充；营业支出大幅下降导致净利润明显提升，盈利能力较上年增强。另一方面，受宏观经济景气度下行的影响，不良贷款规模及不良贷款率均有上升，信贷资产质量面临下行压力；信贷业务投向较为集中，投向房地产业及建筑业贷款易受调控政策及房地产市场波动影响；投资资产规模上升，其中理财产品、信托计划和资产管理计划规模较大，面临一定的信用风险管理压力；宏观经济增速放缓、经济结构调整、利率市场化以及监管趋严等因素对商业银行的主营业务发展产生一定压力。联合资信认为，在未来一段时期内抚顺银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	79.00	11.94	89.81	15.74	60.80	11.27
贷款净额	235.67	35.61	200.99	35.23	189.88	35.20
同业资产	31.09	4.70	35.93	6.30	62.84	11.65
投资资产	289.03	43.67	218.83	38.36	205.19	38.05
其他类资产	27.00	4.08	24.95	4.37	20.64	3.83
合 计	661.80	100.00	570.51	100.00	539.36	100.00
市场融入资金	151.53	24.63	131.05	24.66	148.33	29.45
客户存款	432.88	70.38	372.64	70.12	322.41	64.01
其他类负债	30.68	4.99	27.74	5.22	32.93	6.54
合 计	615.09	100.00	531.43	100.00	503.67	100.00

资料来源: 抚顺银行审计报告, 联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位: %

2017 年末		2016 年末		2015 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	25.68	批发和零售业	31.10	批发和零售业	30.63
批发和零售业	23.55	制造业	29.42	制造业	30.23
建筑业	9.70	房地产业	8.01	房地产业	10.61
房地产业	7.64	建筑业	7.02	建筑业	7.36
公共管理和社会组织业	7.13	租赁和商务服务业	6.70	采矿业	4.75
合 计	73.70	合 计	82.25	合 计	83.58

资料来源: 抚顺银行年报及监管报表, 联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位: 亿元/%

贷款分类	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	233.70	96.02	201.26	96.48	189.99	96.83
关注	6.51	2.67	4.92	2.36	3.32	1.69
次级	2.80	1.15	2.41	1.16	2.87	1.46
可疑	0.36	0.15	0.00	0.00	0.02	0.01
损失	0.02	0.01	0.00	0.00	0.02	0.01
贷款合计	243.40	100.00	208.59	100.00	196.22	100.00
不良贷款	3.19	1.31	2.41	1.16	2.91	1.48
逾期贷款	7.32	3.01	8.02	3.84	2.62	1.33
拨备覆盖率	242.57		315.27		218.15	
贷款拨备率	3.18		3.65		3.23	

资料来源: 抚顺银行审计报告, 联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位: 亿元/%

项 目	2017 年末		2016 年末		2015 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	89.13	30.84	74.28	33.94	71.74	34.96
其中：政府债券	25.56	8.84	8.23	3.76	10.53	5.13
政策性银行债券	21.76	7.53	18.91	8.64	12.80	6.24
金融债券	0.39	0.14	0.40	0.18	0.41	0.20
企业债券	14.92	5.16	32.03	14.64	48.00	23.39
同业存单	26.49	9.17	14.71	6.72	-	-
理财产品、信托计划及资产管理计划	199.42	69.00	143.55	65.60	115.68	56.38
股权投资	0.48	0.17	0.47	0.21	0.46	0.22
其他	-	-	0.53	0.25	17.31	8.44
投资资产总额	289.03	100.00	218.83	100.00	205.19	100.00
减：投资资产减值准备	-	-	-	-	-	-
投资资产净额		289.03		218.83		205.19

资料来源：抚顺银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位: 亿元/%

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	16.18	14.16	17.06
其中：利息净收入	9.33	9.38	10.71
手续费及佣金净收入	0.51	0.34	0.05
投资收益	6.10	4.41	5.30
营业支出	6.44	7.89	7.47
其中：业务及管理费	6.04	5.15	4.59
资产减值损失	0.17	2.32	1.95
拨备前利润总额	9.94	8.60	11.54
净利润	7.52	4.93	7.29
成本收入比	37.33	36.39	26.91
拨备前资产收益率	1.61	1.55	2.46
平均资产收益率	1.22	0.89	1.55
平均净资产收益率	17.52	13.18	20.63

资料来源：抚顺银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额指标

单位: 亿元

项 目	2017 年	2016 年	2015 年
经营性现金流净额	30.14	-35.62	114.13
投资性现金流净额	-62.43	-35.88	-69.24
筹资性现金流净额	29.93	44.23	-2.01
现金及现金等价物净增加额	-3.36	-27.28	42.87
期末现金及现金等价物余额	56.68	60.04	87.32

资料来源：抚顺银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位: %

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动性比例	46.83	55.04	47.39
流动性覆盖率	359.35	254.13	119.51
净稳定资金比例	111.22	121.58	157.36
存贷比	56.23	55.98	60.73

资料来源：抚顺银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位: 亿元/%

项 目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
核心一级资本净额	46.46	39.78	36.35
资本净额	71.00	53.83	39.72
风险加权资产	477.19	363.28	312.89
风险资产系数	72.11	63.68	58.01
股东权益/资产总额	7.06	6.85	6.62
资本充足率	14.88	14.82	12.69
一级资本充足率	9.74	10.95	11.62
核心一级资本充足率	9.74	10.95	11.62

资料来源：抚顺银行审计报告，联合资信整理。

附录3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变