

信用等级公告

联合〔2020〕2646号

联合资信评估有限公司通过对辽宁东港农村商业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，确定维持辽宁东港农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺，辽宁东港农村商业银行股份有限公司2016年二级资本债券（3亿元）信用等级为A，评级展望为稳定。

特此公告



辽宁东港农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
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: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月15日

主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	144.36	175.40	197.73
股东权益(亿元)	12.48	14.92	16.00
不良贷款率(%)	1.69	1.87	1.71
拨备覆盖率(%)	174.25	179.60	211.64
贷款拨备率(%)	2.94	3.36	3.61
流动性比例(%)	51.31	127.18	130.61
存贷比(%)	64.78	66.33	62.54
股东权益/资产总额(%)	8.65	8.51	8.09
资本充足率(%)	15.01	14.65	15.03
一级资本充足率(%)	11.68	11.61	12.21
核心一级资本充足率(%)	11.68	11.61	12.21
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	4.59	5.21	5.49
拨备前利润总额(亿元)	2.63	3.05	3.20
净利润(亿元)	1.37	1.37	1.60
成本收入比(%)	41.52	40.40	41.28
拨备前资产收益率(%)	1.90	1.91	1.71
平均资产收益率(%)	0.99	0.86	0.86
平均净资产收益率(%)	11.81	10.02	10.35

数据来源: 东港农商银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

谢冰姝 梁新新

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”)对辽宁东港农村商业银行股份有限公司(以下简称“东港农商银行”)的评级反映了其存贷款业务市场占有率较高、存款稳定性较好、拨备及资本水平充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,东港农商银行贷款行业及区域集中度较高、关注类贷款占比较高以及成本收入比较高对其业务经营可能带来的不利影响。

未来,东港农商银行将持续加强产品和服务创新,推动“三农”和小微企业重点业务发展;同时强化风险管控,提升风险管控能力。另一方面,东港农商银行成本收入比较高,成本控制能力有待加强;逾期贷款和关注类贷款规模持续增加,需持续关注其信贷资产质量迁徙情况。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持辽宁东港农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为A⁺,2016年二级资本债券(3亿元)信用等级为A,评级展望为稳定。该评级结论反映了东港农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. 在东港地区同业竞争力较强。东港农商银行借助在当地的人缘地缘优势,存贷款业务市场占有率高,同业竞争力较强。
2. 负债稳定性良好。东港农商银行储蓄存款及定期存款占比高,负债稳定性良好。
3. 资本保持充足水平。东港农商银行利润留存对资本起到一定补充作用,同时持有较大规模低风险权重的现金类资产,资本充足率有所上升,资本保持充足水平。

关注

1. **贷款行业集中度高。**东港农商银行贷款行业集中度高，面临一定的业务集中风险。
2. **成本控制能力有待加强。**东港农商银行成本收入比较高，成本控制能力有待加强。
3. **需关注信贷资产质量迁徙情况。**东港农商银行逾期贷款和关注类贷款规模持续上升，且关注类贷款占比较高，需持续关注其信贷资产质量迁徙情况。

声 明

一、本报告引用的资料主要由辽宁东港农村商业银行股份有限公司(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。

辽宁东港农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

辽宁东港农村商业银行股份有限公司（以下简称“东港农商银行”）于2013年6月由东港市农村信用联社改制组建成立，初始注册资本5.00亿元。2019年，东港农商银行资本公积转增股本0.45亿元，股本总额增至7.96亿元。截至2019年末，东港农商银行股本总额7.96亿元，前五大股东持股比例合计25.49%（见表1）。

表1 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
国测地理信息科技产业园集团有限公司	8.92
辽宁利峰实业集团有限公司	6.79
丹东华美科技大厦有限公司	4.07
东港市辽成机械有限公司	3.40
辽宁程瑞砂轮有限公司	2.31
合计	25.49

数据来源：东港农商银行提供，联合资信整理

东港农商银行总部设在辽宁省东港市。截至2019年末，东港农商银行设立营业网点42个，其中一级支行27个（包括丹东、凤城2个异地支行），二级支行15个，覆盖东港市所有乡镇；在职员工662人。

截至2019年末，东港农商银行资产总额197.73亿元，其中贷款净额98.43亿元；负债总额181.73亿元，其中存款余额150.21亿元；股东权益16.00亿元；不良贷款率1.71%，拨备覆盖率211.64%；资本充足率15.03%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为12.21%。2019年，东港农商银行实现营业收入5.49亿元，净利润1.60亿元。

东港农商银行注册地址：辽宁省东港市东港路93号。

东港农商银行法定代表人：王田奎。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，东港农商银行存续期内并经联合资信评估有限公司评级的债券本金为3亿元，概况见表2。2019年以来，东港农商银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，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	利率	期限	到期日
16东港农商二级	3亿元	4.80%	10年	20261229

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

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(PIRM)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, 生产者价格仍处于通缩区间。

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

丹东市区域经济增长乏力，东港市区域经济总量较小，一定程度上对当地金融行业发展形成一定限制。

东港农商银行主营业务集中在东港市。东港市隶属于辽宁省丹东市，处于东北亚、环渤海和环黄海三个经济圈的交汇点，是连接中、朝、韩、俄、日五国的交通枢纽，是辽宁沿海经济带东端起点和全省 15 个扩大县域经济管理权限改革试点市之一。东港市

自然资源丰富，是中国各类水产品主要生产和出口基地之一以及全国最大的优质草莓生产基地。

2019年，丹东市实现地区生产总值（GDP）768亿元，同比增长2%。其中，第一产业增加值145.2亿元，增长3.5%；第二产业增加值192亿元，下降2.3%；第三产业增加值430.8亿元，增长3.5%；三次产业增加值占地区生产总值的比重为18.9:25.0:56.1。2019年，丹东市实现一般公共预算收入75.1亿元，同比增长2.4%；一般公共预算支出235.1亿元，同比增长8.8%；城镇常住居民人均可支配收入31994元，同比增长7.1%，农村常住居民人均可支配收入16954元，同比增长9.8%。

根据初步核算，2019年东港市预计实现地区生产总值212.8亿元，同比增长3%。其中，第一产业增加值76.2亿元，增长3.7%；第二产业增加值42.4亿元，增长1.5%；第三产业增加值94.3亿元，增长3%。三次产业增加值占地区生产总值的比重由上年的35.4:20.3:44.3变为35.8:19.9:44.3。全年实现一般公共预算收入15亿元，同比增长4.3%；一般公共预算支出47.9亿元，同比增长4.2%；农村居民人均可支配收入18492元，较上年增长10.1%。截至2019年末，东港市金融机构本外币存款余额531.4亿元，比年初增加62.9亿元；本外币贷款余额272亿元，比年初减少7.6亿元。

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。

（3）农村金融机构

2003年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至2019年末，全国共组建农村商业银行1478家，农村合作银行28家，农村信用社722家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。从银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至2019年末，农村商业银行不良贷款额6155亿元；不良贷款率3.90%，基

本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 年，东港农商银行逐步完善公司治理架构，公司治理运营情况较好；关联授信符合监管要求；内部控制体系较为完善，内控管理水平不断提升。但另一方面，东港农商银行股东股权质押比例较高，需关注相关风险。

2019 年，东港农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善各类公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平持续提升。

股东大会是东港农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，东港农商银行董事会由 12 董事组成，其中外部董事 7 名、独立董事 2 名、内部董事 3 名（含董事长）；监事会由 5 名监事组成，其中外部监事 2 名、职工监事 3 名。东港农商银行经营管理层有 5 名成员，包括 1 名行长、4 名副行长；经营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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，东港农商银行法人股东和自然人股东持股比例分别为

39.45% 和 60.55%，单一最大股东持股比例为 8.92%，股权结构分散，无控股股东，其前十大股东之间不存在关联关系或一致行动人。截至 2019 年末，东港农商银行前十大股东中有四家股东将其股权对外质押，股权质押比例较高，需关注相关风险。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，东港农商银行最大单一关联方贷款余额占资本净额 3.03%，全部关联方贷款余额占资本净额的 10.81%，均符合监管要求。

东港农商银行实行一级法人下的授权经营体制，各分支机构经营管理活动根据总行授权进行。东港农商银行根据业务转型和运营管理的需求，不断优化组织架构设置，形成了前台营销、中台风险控制、后台支持保障的组织架构（见附录 1）。2019 年，东港农商银行审计部针对存款业务、反洗钱工作、离任（岗）人员经济责等方面进行了专项审计；同时，对全面风险管理和公司治理考核进行全面监督，牵头全面风险审计。审计部针对审计结果建立整改工作后续跟踪检查台账，并进行跟踪检查，重点检验审计项目整改工作落实情况，较好的履行了审计职责。

五、主要业务经营分析

东港农商银行在东港市当地的同业竞争力较强，存贷款市场占有率在东港市金融机构中保持首位。东港农商银行在东港地区经营历史长，营业网点覆盖东港市所有乡镇，客户基础广泛，2019 年末存贷款业务市场份额在东港市 18 家银行业金融机构中居于首位（见表 5）。东港农商银行主营业务仍以传统存贷款业务为主，中间业务规模较小；同业业务结构逐渐丰富，投资业务稳步开展。

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
存款市场占有率	26.03	1	27.79	1	27.91	1

贷款市场占有率	33.07	1	33.63	1	33.21	1
---------	-------	---	-------	---	-------	---

注：存贷款市场占有率为东港农商银行在东港市内同业中的市场份额

数据来源：东港农商银行提供，联合资信整理

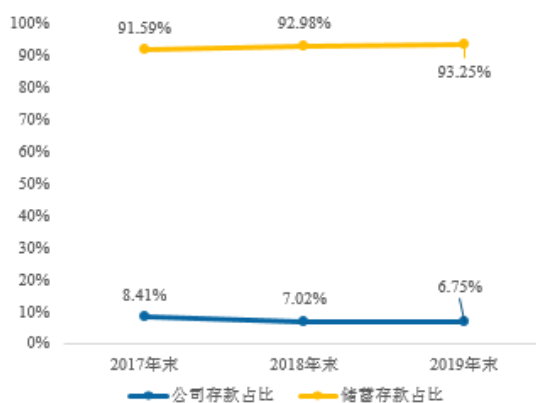
1. 存款业务

2019 年东港农商银行存款业务实现较快增长；储蓄存款及定期存款占比高，存款稳定性良好。

2019 年，东港农商银行一方面持续开展存款开门红等存款竞赛，实施差别化利率政策，同时利用元宵节、端午节等传统节日，积极开展存款营销活动；另一方面，推出手机银行智能化存款，推进助农取款点升级改造，开展营业网点改造，推动存款规模实现较快增长。由于东港地区多数企事业单位将基本账户设立在城商银行，加之经济下行环境下企业沉淀资金较少，东港农商银行对公存款占比较低。截至 2019 年末，东港农商银行存款余额 150.21 亿元，较上年末增长 11.35%。其中，储蓄存款余额 140.07 亿元，占存款总额的 93.25%；定期存款余额 131.37 亿元，占存款总额的 87.45%；储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性好。但另一方面，东港农商银行较高的定期存款占比一定程度上推升其存款资金成本。

东港农商银行银行卡及电子银行业务依托省联社的业务平台，通过省联社信息系统平台实现。东港农商银行实施“网格化”营销，加大电子金融产品的营销力度，联合公交公司、超市等开展营销活动，电子金融业务持续发展。截至 2019 年末，东港农商银行累计发卡量 52.90 万张，手机银行客户 7.75 万户，网上银行用户 0.11 万户，特约商户 432 户，聚合支付商户 3.47 万户，电子渠道交易替代率 88.58%。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：东港农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 6 存款结构

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
按客户类型划分						
公司存款	10.02	8.41	9.47	7.02	10.15	6.75
储蓄存款	109.07	91.59	125.44	92.98	140.07	93.25
按存款期限划分						
定期存款	103.32	86.76	116.75	86.54	131.37	87.45
活期存款	15.77	13.24	18.15	13.46	18.85	12.55
合计	119.08	100.00	134.91	100.00	150.21	100.00

数据来源：东港农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 贷款业务

2019 年，东港农商银行贷款业务保持增长，在当地具有较强的竞争力，个人贷款占比持续

提升；涉农及小微业务发展态势良好。

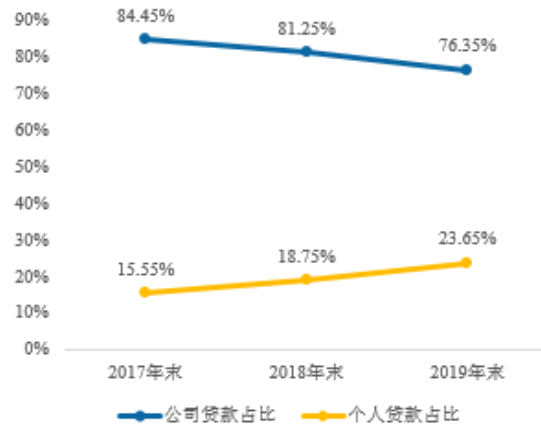
2019 年，东港农商银行持续加强产品创新，推出“星级贷”“车库贷”“装修贷”“助企员工

消费贷”等产品，推动贷款业务发展；持续加强同辽宁省农业信贷担保有限责任公司合作，利用国家开发银行低息授信、人民银行再贷款、票据再贴现，持续加大对地区产业发展支持力度。此外，东港农商银行以转型为契机，持续加强个人贷款业务营销，推动整村授信工作，推动个人贷款业务持续发展，个人贷款占贷款总额的比重持续提升。截至 2019 年末，东港农商银行贷款总额 102.41 亿元，较上年末增长 9.14%。其中，个人贷款余额 24.22 亿元，占贷款总额的 23.65%，占比持续提升。

东港农商银行作为立足于当地的农村商业银行，服务客户主要是当地农户以及涉农企业，涉农及小微企业贷款占比高。2019 年以来，东港农商银行涉农贷款规模持续增长，年末涉农贷款余额 96.16 亿元，占贷款总额的 85.52%。2019 年，东港农商银行下放信贷审批权限，实

施分层管理，简化贷款手续，推动小微企业贷款业务发展。截至 2019 年末，东港农商银行小微企业贷款（不含个人经营性贷款）余额 76.01 亿元，占贷款总额的 74.19%。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：东港农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 7 贷款结构

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
公司贷款和垫款	68.52	84.45	76.23	81.25	78.19	76.35
其中：贴现	0.47	0.58	4.98	5.30	5.66	5.53
个人贷款	12.62	15.55	17.60	18.75	24.22	23.65
合计	81.14	100.00	93.83	100.00	102.41	100.00

数据来源：东港农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

3. 金融市场业务

2019 年，东港农商银行同业资产规模明显减少，市场融入资金规模有所增加，同业业务资金由净融出转为净融入状态。2019 年，由于同业存单投资出现一定风险，东港农商银行减少同业资产配置力度，资产配置向国债及地方政府债、政策性银行金融债等低风险债券倾斜。截至 2019 年末，东港农商银行同业资产余额 11.36 亿元，均为存放同业款项；市场融入资金余额 14.63 亿元，其中同业存放款项 3.63 亿元，拆入资金 3.00 亿元，卖出回购金融资产款 5.00 亿元。2019 年，东港农商银行金融机构往来利息净支出 0.02 亿元。

2019 年以来，东港农商银行加大利率债投

资力度，投资资产规模有所增加；投资资产结构以债券投资为主，债券投资结构有所调整。

2019 年，东港农商银行贷款增速有所放缓，为提升资金收益水平，其逐步加大投资力度。从投资结构来看，由于 2019 年同业存单投资出现一定风险，东港农商银行减少同业存单投资规模，逐步加大低风险利率债投资力度。截至 2019 年末，东港农商银行投资资产总额 36.84 亿元，较上年末增长 35.34%。从投资品种来看，东港农商银行投资业务以债券投资为主，另有少部分股权投资。债券投资方面，东港农商银行加大政府债券及政策性银行金融债等利率债投资力度，债券投资规模明显增加。截至 2019 年末，东港农商银行债券投资余额 35.39 亿元，以国

债及政府债券和政策性银行金融债为主；另有少部分外部评级 AA⁺ 的金融债券。东港农商银行股权投资主要为对三家村镇银行的长期股权

投资。2019 年，东港农商银行实现投资资产利息收入 1.70 亿元，投资收益 1.11 亿元。

表 8 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	27.82	97.82	24.71	90.80	35.39	96.06
其中：国债及地方政府债券	4.49	15.78	8.60	31.59	24.83	67.40
政策性银行金融债	13.02	45.80	5.57	20.48	9.56	25.95
同业存单	6.81	23.94	9.54	35.05	0.00	0.00
金融债券	1.00	3.52	1.00	3.67	1.00	2.71
企业债券	2.50	8.78	0.00	0.00	0.00	0.00
股权投资	0.34	1.21	1.34	4.93	1.45	3.94
其他	0.28	0.97	1.16	4.28	0.00	0.00
投资资产总额	28.44	100.00	27.22	100.00	36.84	100.00
减值准备余额		0.44		0.29		0.02
投资资产净额		28.00		26.93		36.82

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：东港农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

东港农商银行提供了 2019 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019 年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，东港农商银行资产规模实现较快增长，现金类资产配置规模增幅明显；贷款行业

集中度较高，面临一定的业务集中风险；得益于较大规模的不良资产处置，不良贷款率有所下降；但考虑到关注类贷款占比较高，信贷资产质量未来的迁徙情况仍需保持关注。截至 2019 年末，东港农商银行资产总额 197.73 亿元，较上年末增长 12.73%（见表 9）。此外，东港农商银行部分同业资产及投资资产于期末到期收回，导致期末现金类资产规模明显增加，占资产总额的比重大幅上升，2019 年末现金类资产余额 47.81 亿元，占资产总额的 24.18%。

表 9 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	18.01	12.48	15.36	8.76	47.81	24.18
同业资产	16.33	11.31	39.29	22.40	11.36	5.75
贷款和垫款净额	78.76	54.56	90.68	51.70	98.43	49.78
投资类资产	28.00	19.39	26.93	15.35	36.82	18.62
其他类资产	3.27	2.26	3.15	1.80	3.31	1.67
资产总额	144.36	100.00	175.40	100.00	197.73	100.00
市场融入资金	3.00	2.27	12.52	7.80	14.63	8.05
客户存款	119.08	90.30	134.91	84.06	150.21	82.66
其他类负债	9.79	7.43	13.06	8.14	16.89	9.29
负债总额	131.88	100.00	160.48	100.00	181.73	100.00

数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

东港农商银行持续加大个人贷款投放，贷款规模保持增长，占资产总额的比重有所下降；得益于较大规模的不良资产处置，不良贷款率有所下降；拨备处于充足水平；但关注类贷款占比较高，需关注信贷资产质量未来迁徙情况。

2019年，东港农商银行持续加大个人贷款投放力度，推动贷款规模持续增长。截至2019年末，东港农商银行贷款和垫款净额98.43亿元，较上年末增长8.55%，占资产总额的49.78%。贷款行业分布方面，东港农商银行的贷款主要投向制造业、农林牧渔业、批发和零售业、租赁和商务服务业等行业。受地方经济结构影响，东港农商银行制造业贷款占比较高，但制造业贷款中细分行业较多，一定程度上能够分散其行业集中风险，符合东港地区产业结构特点。2019年，政策持续引导农商银行加大“支农、

支小”力度，东港农商银行农林牧渔业、批发和零售业贷款占比有所上升。截至2019年末，东港农商银行第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的38.10%（见表10），前五大行业贷款余额合计占比83.81%，贷款行业集中度高；其中，与房地产行业相关的建筑业贷款占比为4.85%，较之前年度有所下降。东港农商银行对建筑类企业贷款坚持审慎稳健的原则，严格把控建筑类企业的贷款准入，要求企业资产负债率不超过50%且贷款抵押物必须正在使用中；对于资质等级较低的建筑类企业采取逐年压缩退出机制及增加风险缓释条件等管控措施，抵押率控制在评估价值的60%以内。截至2019年末，东港农商银行建筑业不良贷款余额0.01亿元，建筑业不良贷款率为0.22%，建筑业信用风险相对可控。

表10 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
制造业	45.76	制造业	40.55	制造业	38.10
农、林、牧、渔业	16.75	批发和零售业	14.42	农、林、牧、渔业	18.10
批发和零售业	13.86	农、林、牧、渔业	13.96	批发和零售业	15.28
建筑业	9.09	建筑业	6.98	租赁和商务服务业	7.48
居民服务、修理和其他服务业	3.59	租赁和商务服务业	4.85	建筑业	4.85
合计	89.05	合计	80.76	合计	83.81

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：东港农商银行审计报告，联合资信整理

2019年以来，当地区域经济下行压力仍较大，东港农商银行部分企业客户经营面临困难，盈利能力不足，逾期、欠息客户逐渐增多，逾期贷款规模有所上升。为此，东港农商银行持续加大不良贷款清收处置力度，一方面落实清收责任，加强存量贷款排查，一户一策、分类管理；另一方面，与中国长城资产管理有限公司辽宁省分公司（以下简称“长城资管辽宁分公司”）对接，批量化处置不良贷款。得益于较大规模的不良资产处置，东港农商银行不良贷款率有所下降。2019年，东港农商银行累计清收不良贷款1.30亿元，核销不良贷款0.80亿元；

向长城资管辽宁分公司转让不良贷款0.93亿元，其中表内不良贷款0.30亿元，表外债权0.63亿元。截至2019年末，东港农商银行不良贷款余额1.75亿元，不良贷款率1.71%；逾期贷款余额3.69亿元，占贷款总额的3.60%。2019年东港农商银行关注类贷款明显上升，主要是由于东港农商银行推出“无还本续贷业务”，以借新还旧形式发放的贷款在信贷系统中直接下调至关注类所致；年末关注类贷款余额15.19亿元，占贷款总额的14.83%，占比较高，需关注未来迁徙情况。东港农商银行逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为58.14%（见表9），占比较低，

主要是由于一家贷款客户中一笔贷款逾期超过90天，东港农商银行出于谨慎考虑，将该贷款客户全部贷款划入不良贷款。从前五大贷款投放行业不良率来看，东港农商银行不良贷款主要集中在制造业和批发零售业，其中制造业不良贷款率为4.16%。同时，得益于贷款减值准

备的持续计提以及不良贷款规模下降，东港农商银行贷款拨备覆盖率有所提升。截至2019年末，东港农商银行贷款减值准备余额3.70亿元，拨备覆盖率211.64%，贷款拨备率3.61%（见表11），拨备充足。

表 11 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	74.37	91.65	83.56	88.95	85.52	83.47
关注	5.41	6.66	8.62	9.18	15.19	14.83
次级	0.90	1.11	1.07	1.14	0.97	0.95
可疑	0.46	0.57	0.68	0.73	0.77	0.76
损失	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	81.14	100.00	93.94	100.00	102.45	100.00
不良贷款	1.37	1.69	1.75	1.87	1.75	1.71
逾期贷款	1.87	2.31	2.32	2.47	3.69	3.60
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		122.94		98.86		58.14
拨备覆盖率		174.25		179.60		211.64
贷款拨备率		2.94		3.36		3.61

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：东港农商银行监管报表，联合资信整理

截至2019年末，东港农商银行向丹东港集团有限公司（以下简称“丹东港集团”）发放贷款余额共1.40亿元，其中丹东港集团贷款余额0.60亿元，丹东港集团旗下丹东老东北农牧有限公司贷款余额0.80亿元，以上贷款为借新还旧的抵押贷款，抵押物为土地，抵押率不超过40%。东港农商银行将上述贷款划入关注类贷款，按照3%的比例计提减值准备。目前，东港农商银行对丹东港集团的1.40亿元担保债权已完成转股权的工作。其中，获得现金清偿30.00万元，剩余债权中3.75%的债权以1:1的比例转为丹东港集团的股权，96.25%的债权以1:1的比例转为临港集团股权，后期股利分配及股权处置情况仍需关注。

（2）同业及投资类资产

2019年以来东港农商银行的同业资产规模明显减少，同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。东港农商银行根据业务发展

需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至2019年末，东港农商银行同业资产余额11.36亿元，占资产总额的5.75%，均为存放同业款项。从交易对手来看，东港农商银行同业交易对手以省联社以及国有大型银行为主。

截至2019年末，东港农商银行投资资产以利率债为主，投资资产信用风险较为可控。东港农商银行债券投资主要以国债及政府债券和政策性银行金融债等低风险利率债为主，另有少量外部评级AA⁺的金融债券，信用风险较为可控。截至2019年末，东港农商银行投资资产总额36.84亿元；其中国债及地方政府债券占比67.40%，政策性银行金融债占比25.95%。从投资资产违约来看，2019年，东港农商银行投资原包商银行同业存单发生违约，本息合计1.96亿元。其中1.86亿元债权由包商银行新发行存单等额置换，新存单已到期兑付；剩余0.11亿

元债权依法参与后续受偿。由于后续受偿情况尚不明确，东港农商银行将剩余0.11亿元债权予以账务核销，年末同业存单余额为零。

(3) 表外业务

东港农商银行表外敞口不大。东港农商银行表外业务以承兑汇票为主。东港农商银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理。截至2019年末，东港农商银行开出银行承兑汇票余额0.49亿元，平均保证金比例约为50%。

2. 负债结构及流动性

2019年，东港农商银行客户存款规模较快增长，负债端市场融入资金规模有所增加；客户存款中储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；各项流动性指标保持在合理水平，同时其持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券，流动性管理压力不大。截至2019年末，东港农商银行负债总额181.73亿元，较上年末增长13.24%。

2019年，东港农商银行市场资金融入力度有所加大，年末市场融入资金余额较上年末有所上升。截至2019年末，东港农商银行市场融入资金余额14.63亿元，占负债总额的8.05%。其中，应付二级资本债券3.00亿元；银行同业存放款项3.63亿元；拆入资金3.00亿元；卖出回购金融资产款5.00亿元。

存款方面，得益于手机银行智能存款等存款产品的逐步推广以及营销力度持续加大，东港农商银行存款规模实现较快增长。但受市场融入资金规模及向中央银行借款规模增加影响，东港农商银行客户存款占负债总额的比重有所下降。截至2019年末，东港农商银行客户存款余额150.21亿元，较上年末增长11.35%，占负债总额的82.66%。其中，储蓄存款占比93.25%；从期限结构看，定期存款占比87.45%，存款稳定性较好。但另一方面，受利率市场化的持续推进和客户理财观念增强等多种因素影响，东港农商银行存款的平均成本面临一定上升压力。

从流动性情况来看，东港农商银行根据流

动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有较大规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，因此流动性比例处于较好水平。截至2019年末，东港农商银行流动性比例为130.61%，流动性匹配率为237.67%，优质流动性资产充足率391.90%（见表12）。

表12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
存贷比	64.78	66.33	62.54
流动性比例	51.31	127.18	130.61
优质流动性资产充足率	/	/	391.90
流动性匹配率	/	160.23	237.67

数据来源：东港农商银行监管报表及提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019年，东港农商银行营业收入持续增加，但利息净收入有所减少；成本收入比较高，成本控制能力有待加强；资产减值损失较上年有所增加，净利润保持增长态势，盈利水平较为稳定。2019年，东港农商银行实现营业收入5.49亿元，较上年增加5.50%。

东港农商银行营业收入以利息净收入为主。东港农商银行利息净收入来自于传统存贷款业务、同业业务以及投资业务。存贷款业务方面，2019年，一方面政策鼓励降低企业融资成本，加之大型商业银行业务下沉，同业竞争加剧，东港农商银行贷款定价面临下行压力；另一方面，定期存款规模持续增加，存款利息支出持续增加，导致其存贷款利息净收入有所减少。同业业务方面，2019年，东港农商银行市场融入资金规模增加，同时同业资产规模减少，同业业务利息净支出增加。受上述因素影响，东港农商银行利息净收入有所减少。2019年，东港农商银行实现利息净收入4.31亿元，较上年下降7.69%，占营业收入的78.40%。其中存贷款利息净收入、同业业务利息净支出和投资资产利息收入分别为2.44亿元、0.02亿元和1.70（见表13）。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	4.59	5.21	5.49
其中: 利息净收入	4.16	4.67	4.31
手续费及佣金净收入	0.04	0.06	0.07
投资收益	0.38	0.48	1.11
营业支出	2.83	3.43	3.65
其中: 业务及管理费	1.90	2.10	2.27
资产减值损失	0.87	1.27	1.33
拨备前利润总额	2.63	3.05	3.20
净利润	1.37	1.37	1.60
净息差	2.42	2.93	2.31
净利差	2.07	2.56	1.92
利息收入/平均生息资产	5.03	5.68	5.27
利息支出/平均付息负债	2.96	3.12	3.34
成本收入比	41.52	40.40	41.28
拨备前资产收益率	1.90	1.91	1.71
平均资产收益率	0.99	0.86	0.86
平均净资产收益率	11.81	10.02	10.35

数据来源: 东港农商银行审计报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

投资收益方面, 2019 年东港农商银行交易性金融资产及可供出售金融资产处置收益明显增加, 推动投资收益大幅提升。2019 年, 东港农商银行实现投资收益 1.11 亿元, 较上年增长 131.42%, 占营业收入的 20.14%。东港农商银行手续费及佣金收入对营业收入的贡献度低。2019 年, 东港农商银行实现手续费及佣金净收入 0.07 亿元, 占营业收入的 1.29%。

东港农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019 年, 随着业务规模的扩张, 东港农商银行业务及管理费有所增长, 成本收入比较高, 成本控制能力有待加强; 另一方面, 由于信贷资产质量仍面临下行压力, 东港农商银行持续加大减值准备计提力度, 当期资产减值损失有所增加。2019 年, 东港农商银行计提资产减值损失 1.33 亿元, 其中贷款减值损失 1.55 亿元, 持有至到期投资减值损失转回 0.16 亿元。

从收益率指标看, 2019 年, 东港农商银行净利润保持增长, 盈利水平较为稳定。2019 年, 东港农商银行平均资产收益率和平均净资产收

益率分别为 0.86% 和 10.35%。

4. 资本充足性

2019 年, 东港农商银行盈利能力较为稳定, 利润留存对资本起到一定补充作用; 由于现金类资产等低风险权重资产占比上升, 资本充足率有所提升。2019 年, 东港农商银行未进行增资扩股, 盈利水平较为稳定, 在分配 0.75 亿元现金股利后, 利润留存对资本起到了一定的补充作用。截至 2019 年末, 东港农商银行所有者权益合计 16.00 亿元, 其中实收资本 7.96 亿元, 资本公积 2.69 亿元, 未分配利润 1.92 亿元。

2019 年, 在配置现金类资产及债券投资的同时, 东港农商银行加大小微企业及个人贷款投放, 其风险加权资产余额有所增加, 但风险权重较低的资产配置比例上升, 风险资产系数有所下降。截至 2019 年末, 东港农商银行风险资产系数为 66.11%; 股东权益与资产总额比例为 8.09%; 资本充足率为 15.03%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.21% (见表 14)。

表 14 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	12.47	14.90	15.96
一级资本净额	12.47	14.90	15.96
资本净额	16.02	18.81	19.65
风险加权资产余额	106.75	128.36	130.73
风险资产系数	73.95	73.18	66.11
股东权益/资产总额	8.65	8.51	8.09
资本充足率	15.01	14.65	15.03
一级资本充足率	11.68	11.61	12.21
核心一级资本充足率	11.68	11.61	12.21

数据来源: 东港农商银行审计报告, 联合资信整理

七、债券偿付能力分析

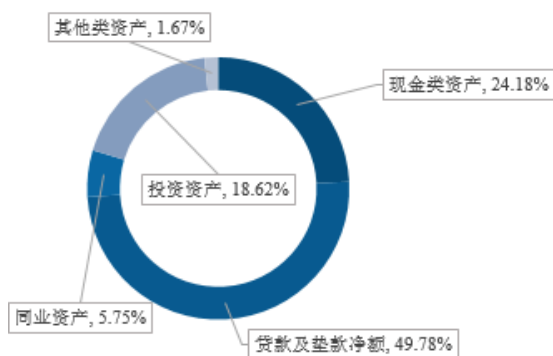
截至本报告出具日, 东港农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 3.00 亿元, 均为二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》, 商业银行破产清算时, 在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后, 应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此, 假

若东港农商银行进行破产清算，存续二级资本债券的清偿顺序应劣后于存款人和一般债权人，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。

此外，二级资本债券设定了相关减记条款。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的对本期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，东港农商银行的资产主要由贷款及垫款、现金类资产和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 49.78%，不良贷款率为 1.71%，关注类贷款占贷款总额的 14.83%；投资资产净额占比 18.62%，以利率债投资为主。整体看，东港农商银行关注类贷款占比较高，需关注其未来信贷资产质量欠息情况；现金类资产以及高流动性债券资产占比较高，资产端流动性水平较好。

图 3 2019 年末东港农商银行资产结构

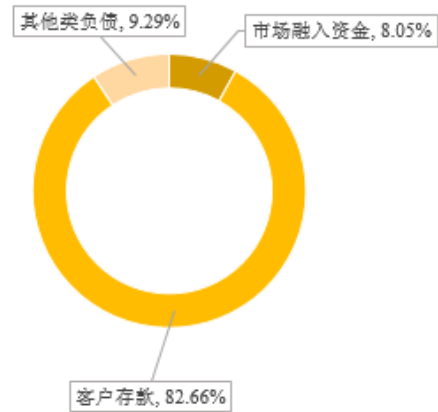


数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，东港农商银行负债主要来源于客户存款，其中客户存款占负债总额的 82.66%，其中储蓄存款占比客户存款的 93.25%，定期存款占客户存款的 87.45%；市场融入资金占比 8.05%（见图 4）。整体看，

东港农商银行负债结构以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末东港农商银行负债结构



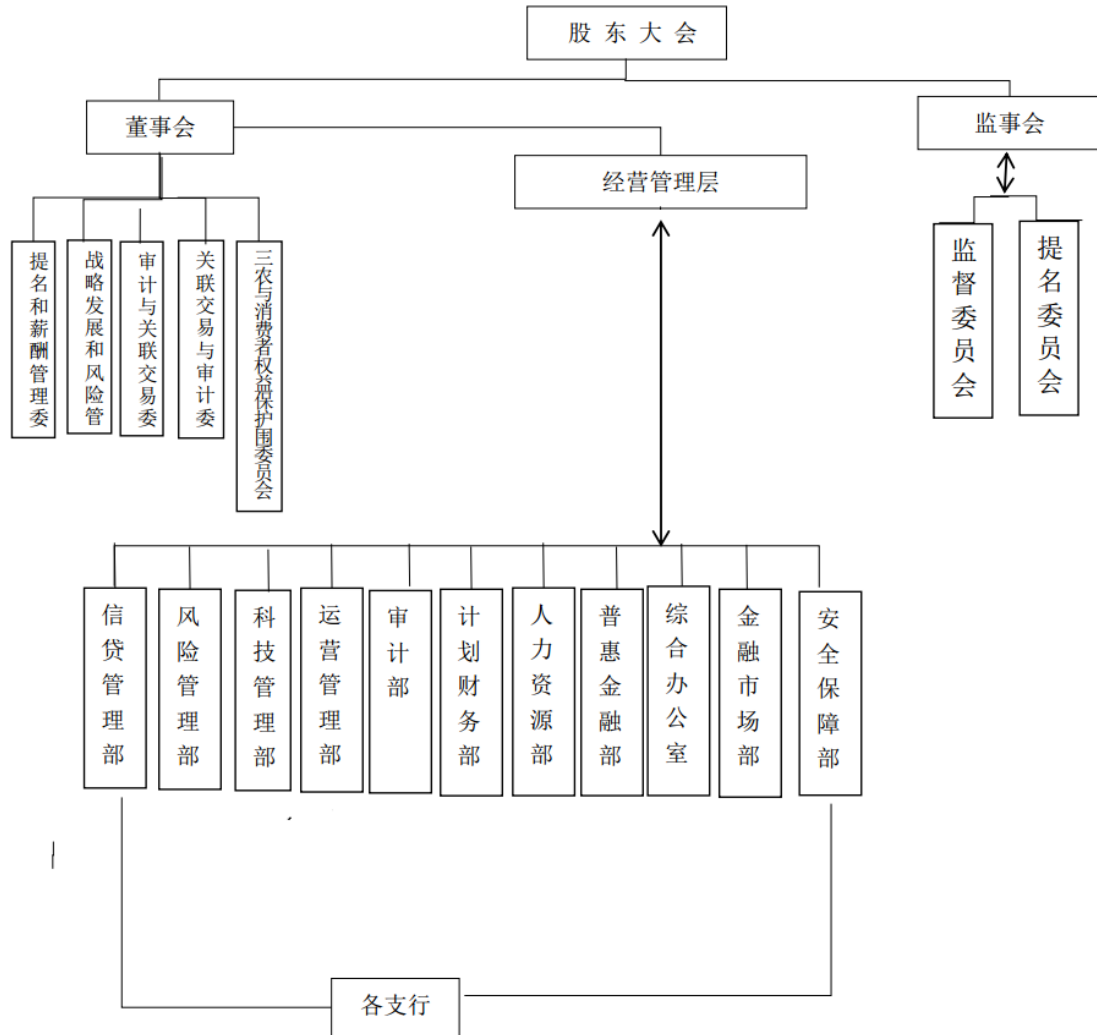
数据来源：东港农商银行审计报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为东港农商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，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对东港农商银行公司治理、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，在未来一段时期内东港农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末东港农商银行组织结构图



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	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+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