

信用等级公告

联合〔2021〕6382号

联合资信评估股份有限公司通过对辽阳辽东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，确定维持辽阳辽东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“16 辽东农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十日

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
辽阳辽东农村商业银行股份有限公司	A ⁺	稳定	A ⁺	稳定
16 辽东农商二级	A	稳定	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债项简称	发行规模	期限	到期兑付日
16 辽东农商二级	3.00 亿元	(5+5) 年	2026/12/28

评级时间：2021 年 7 月 20 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	227.20	262.54	257.01
股东权益(亿元)	17.69	20.12	20.72
不良贷款率(%)	1.67	1.45	2.82
贷款拨备覆盖率(%)	183.04	191.72	173.71
贷款拨备率(%)	3.06	2.78	4.90
流动性比例(%)	65.87	48.89	46.65
存贷比(%)	70.56	69.72	69.18
储蓄存款/负债总额(%)	56.04	57.34	64.32
股东权益/资产总额(%)	7.78	7.66	8.06
资本充足率(%)	12.69	12.69	13.24
一级资本充足率(%)	9.93	10.13	10.55
核心一级资本充足率(%)	9.93	10.13	10.55
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	6.13	6.90	7.62
拨备前利润总额(亿元)	4.08	4.57	5.22
净利润(亿元)	2.32	2.66	2.17
净息差(%)	2.82	2.79	2.66
成本收入比(%)	32.75	32.97	30.60
拨备前资产收益率(%)	1.84	1.87	2.01
平均资产收益率(%)	1.04	1.09	0.84
平均净资产收益率(%)	14.42	14.06	10.64

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

分析师

孔 宁 陈奇伟
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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“辽东农商银行”）的评级反映了其在辽阳县营业网点覆盖范围广、存贷款市场占有率强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，辽东农商银行信贷资产质量下滑、贷款行业集中度较高、存贷款业务规模下降、盈利水平下滑等对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，辽东农商银行将依托其在当地营业网点覆盖范围广、同业竞争力较强等方面的优势，持续推动存贷款业务稳步发展，不断促进资产规模和盈利水平的合理提升。另一方面，辽东农商银行不良贷款处置压力较大，资产减值准备计提力度的加大或对未来盈利水平带来一定负面影响。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持辽阳辽东农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 A⁺，“16 辽东农商二级”信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了辽东农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **当地同业竞争优势明显。**凭借在当地经营时间较长和营业网点覆盖面较广等优势，辽东农商银行存贷款业务市场占有率较高，同业竞争优势明显。
2. **核心负债基础夯实。**辽东农商银行储蓄和定期存款占比较高，存款稳定性较好。

关注

1. **公司业务发展承压。**受限于财政资金上收，票据贴现的兑付以及当地企业信贷需求不足等因素，2020 年辽东农商银行公司存贷款规模均呈下降态势，公司银行业务发展

承压。

2. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济结构影响，辽东农商银行贷款投放行业集中度较高。
3. **信贷资产质量面临下行压力。**地方中小微企业抗宏观经济周期波动的风险能力较差，贷款逾期较多，导致辽东农商银行不良贷款规模上升较为明显；加之，不良贷款清收处置效果一般，且展期规模较大，政策到期后或存在一定下迁压力。
4. **盈利水平承压。**辽东农商银行资产减值准备计提力度加大，盈利水平下滑。

声 明

一、本报告引用的资料主要由辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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。

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“辽东农商银行”）成立于2013年8月，是在原辽阳县农村信用合作联社基础上组建而成的股份制商业银行。截至2020年末，辽东农商银行股本为10.50亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	辽宁辽鞍工程机械有限公司	6.67
2	辽宁前杜农业发展有限公司	6.13
3	辽阳钢铁有限公司	5.71
4	同益实业集团有限公司	4.76
5	辽阳芯雨禾牧业有限公司	3.81
合 计		27.08

数据来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

截至2021年3月末，辽东农商银行共设立分支机构36家，其中总行营业部1家，支行18家，分理处17家，营业网点覆盖辽阳县及下辖乡镇区域；员工总数677人。

辽东农商银行注册地址：辽宁省辽阳市辽阳县首山镇辽鞍路63栋3—1号。

辽东农商银行法定代表人：孟宪伟。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，辽东农商银行存续期内经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为16辽东农商二级，债券概况见表2。

2020年，辽东农商银行在债券付息日之前及时对外发布了付息公告，并按时足额支付了当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
16辽东农商二级	金融债券	3.00亿元	(5+5)年	4.80%	2026年12月28日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超

越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长

2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 3 2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经

济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因

素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

（2）宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 区域经济发展概况

辽阳市经济总量相对较小，2020年，受

新冠疫情以及产业升级不断推进的影响，当地传统制造业经营压力逐步增大，经济增速放缓，进而对当地金融机构业务拓展及风险管理造成一定压力。

辽东农商银行经营范围主要集中在辽阳市下辖的辽阳县。辽阳市位于辽宁省东部，下辖 5 区 1 市 1 县，是沈阳经济区的副中心城市。辽阳县地处沈阳为中心，包括鞍山、辽阳、抚顺等辽东半岛城市群之中，具有较好的区位优势。近年来，该城市群中部分城市先后获批国家首批产业转型升级示范区和全国第三批自贸区，伴随着振兴东北经济步伐的不断推进，辽阳县以其优越的地理位置，获得较好的发展空间。辽阳市以加快转变经济发展方式为主线，创新促进产业升级，基本形成化工化纤塑料、冶金及金属加工、装备制造、农副产品加工、矿产建材等五大主导产业，同时产业结构向中高端迈进，进一步延伸芳烃及精细化工产业链条。2020 年，受新冠疫情以及国内产业升级不断推进的影响，当地传统制造业经营压力逐步增大，经济增速放缓。

2020 年，辽阳市实现地区生产总值 837.7 亿元，按可比价格计算，比上年增长 0.7%，其中，第一产业增加值 88.9 亿元，同比增长 3.7%，第二产业增加值 376.1 亿元，同比下降 0.5%，第三产业增加值 372.8 亿元，同比增长 1.2%；2020 年，辽阳市规模以上工业增加值比上年下降 0.6%；完成固定资

产投资（不含农户）同比增长 3.4%；2020 年，辽阳市实现一般公共预算收入 98.2 亿元，同比增长 3.0%；一般公共预算支出 201.2 亿元，同比增长 8.5%；城镇常住居民人均可支配收入 34814 元，同比增长 0.7%；农村常住居民人均可支配收入 17666 元，同比增长 8.7%。

辽阳市金融机构存、贷款稳步增长。截至 2020 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 2991.5 亿元，比年初增加 109.9 亿元，同比增长 3.8%；金融机构本外币贷款余额 2806.5 亿元，比年初增加 387.9 亿元，同比增长 16.0%。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81

流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商

业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行

主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建

立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

辽东农商银行根据外部环境及自身发展需求，进一步完善组织架构和内部控制体系；关联授信未突破监管限制；无股权质押。

2020年，辽东农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。2020年，辽东农商银行董监高无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，辽东农商银行第一大股东辽宁辽鞍工程机械有限公司持股比例为6.67%，自然人持股比例较高，股权结构分散，无控股股东及实际控制人。截至2020年末，辽东农商银行无股权质押的情况。

关联交易方面，截至2020年末，辽东农商

银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为5.31%、0.00%和17.57%，均未突破监管限制。

2020年，辽东农商银行未受到监管处罚；2021年1月，辽东农商银行因违规分红、贷款资金用于偿还银行承兑汇票垫款、违规办理展期等，被辽阳市银保监罚款120万元，已逐级问责、整改，并加大各个操作环节的审查力度。

五、主要业务经营分析

辽东农商银行在辽阳县的同业竞争力较强，其在当地的存贷款市场份额处于较高水平。

辽东农商银行主营业务主要包括存贷款业务和金融市场业务。作为地方法人金融机构，辽东农商银行营业网点下沉至各下辖乡镇，为存款业务发展提供了良好的先决条件；在当地经济增速放缓的背景下，辽东农商银行积极发展“三农”贷款、个人消费类以及小微企业贷款，贷款市场份额不断扩大；投资业务规模较大，但风险整体可控。辽阳县共有9家银行业金融机构，其中辽东农商银行的主要竞争对手有辽阳银行股份有限公司与中国邮政储蓄银行股份有限公司。截至2020年末，辽东农商银行存贷款业务在辽阳县金融同业中市场份额均位列第1位（见表5），在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	62.90	1	66.20	1	62.00	1
贷款市场占有率	71.00	1	73.50	1	73.70	1

注：存贷款市场占有率为辽东农商银行在当地的市场份额

数据来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，财政资金上收使得辽东农商银行公司存款规模大幅下降，同时票据贴现的兑付

以及当地企业信贷需求不足使得公司贷款呈下降态势，公司银行业务发展承压。

公司存款方面，2020年，辽东农商银行保

持了地方金融机构的优势，由于辽阳县的所有事业单位存款以及辽阳市白塔区部分事业单位存款均在辽东农商银行开户，其维持了一定规模的公司存款业务；但是由于财政性存款上收

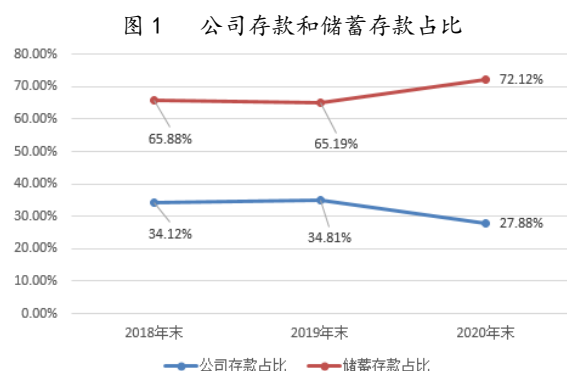
归集的影响，辽东农商银行公司存款的规模和占比均明显下降。截至2020年末，辽东农商银行公司存款余额58.75亿元，较上年末下降20.85%（见表6）。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	60.80	74.22	58.75	34.12	34.81	27.88	22.08	-20.85
储蓄存款	117.41	139.00	151.99	65.88	65.19	72.12	18.39	9.34
合 计	178.21	213.23	210.73	100.00	100.00	100.00	19.65	-1.17

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

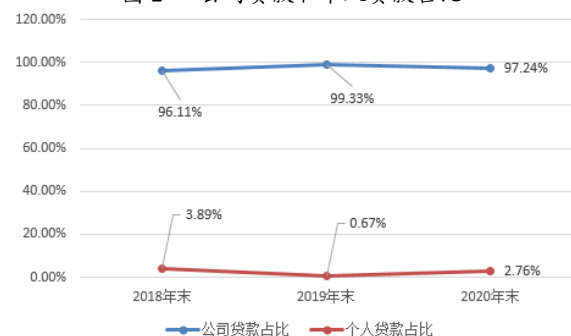


数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，辽东农商银行坚持服务中小实体，不断夯实客户基础，持续优化信贷结构，通过调整信贷投向，加大对小微企业的支持力度，引导信贷资源投向实体经济；推出“益贷”“快贷”丰富产品种类。另一方面，2020年以来，在宏观经济下行以及疫情影响

下，实体经济运行难度增加，企业信贷需求有所减弱，加之票据贴现的到期兑付使得辽东农商银行公司贷款规模有所下降，未来有新增3.00亿元的计划。截至2020年末，辽东农商银行公司贷款及垫款余额143.37亿元（见表7），较上年末下降7.57%。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款	132.21	155.12	143.37	96.11	99.33	97.24	17.33	-7.57
其中：贴现	8.14	9.18	0.07	5.92	5.88	0.04	12.72	-99.28
个人贷款	5.35	1.05	4.07	3.89	0.67	2.76	-80.30	286.53
合 计	137.56	156.17	147.45	100.00	100.00	100.00	13.53	-5.59

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，在公司业务发展乏力的背景下，辽东农商银行积极拓展个人业务，持续加强产品创新和营销力度，个人银行业务发展态势良

好，储蓄存款和个人贷款业务占比均较上年末有所提升，但个人贷款规模仍较小，未来仍面临一定发展阻力。

辽东农商银行前身为地方农信社，营业网

点覆盖范围广，且服务向下延伸较为深入，具有较好的客户基础。储蓄存款业务方面，2020年，在继续深耕农村市场的基础上，辽东农商银行持续加强社区银行建设和业务宣传，充分发挥网点优势、人员优势和信息优势，在巩固原有存款基础的同时，努力拓展新增存款的市场份额。辽东农商银行采取农村、城市智能存款差别化管理，最大化控制成本的同时就当地实际情况制定专属智能存款。此外，在域内同业竞争日益激烈的情况下，辽东农商银行开创特色产品“生肖存单”，利用附加权益吸收存款。2020年，辽东农商银行储蓄存款增长态势较好，截至2020年末，储蓄存款余额151.99亿元，较上年末增长9.34%，其中定期存款占比82.93%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，2020年，辽东银行不断丰富个人信贷产品类型，在原有“农民专业合作社（协会）”贷款，“集体授信”模式的基础上，新增“金信农E贷”产品，以信用方式向涉农信息采集的农户，通过手机银行等自助渠道在线申请，在线系统自动授信、审批，实时发放的个人经营或消费类循环贷款；另一方面，辽东农商银行加大针对优质客户小微信用贷款的投放，主推县域和市中心的区域；并维持了一定规模的汽车贷款投放。得益于以上营销策略，辽东农商银行个人贷款规模显著增加，但占贷

款总额的比重仍然较低，未来仍面临一定发展压力。截至2020年末，辽东农商银行个人贷款余额4.07亿元，较上年末增长286.53%；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额分别为2.75亿元、0.42亿元和0.90亿元。

3. 金融市场业务

辽东农商银行市场融入资金力度较弱，同业资产规模亦处于较低水平，整体同业业务保持净融出状态；辽东农商银行投资资产配置规模较大，其中债券投资规模占比高，且主要为政府债券和政策性金融债券，投资风险可控。

辽东农商银行同业资产配置以调节全行流动性为目的，同业资产规模较小。截至2020年末，辽东农商银行同业资产余额23.28亿元，较上年末增长10.42%，全部为存放同业款项，交易对手主要为国有银行和国有股份制银行。另一方面，受金融去杠杆政策影响，加之客户存款的增长能够满足业务发展日益增长的资金需求，辽东农商银行市场融入资金规模小。截至2020年末，辽东农商银行市场融入资金余额13.94亿元，较上年末增长8.22%，其中卖出回购金融款余额10.37亿元，标的资产均为债券；应付债券余额3.00亿元，为之前年度发行的二级资本债券；同业存放款项及拆入资金余额分别为0.37亿元与0.20亿元。

表8 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	41.62	58.46	57.18	93.85	95.77	92.70
其中：政府债券	4.47	14.12	22.77	10.09	23.13	36.92
金融债券	22.88	39.75	28.84	51.60	65.12	46.75
企业债券	1.38	1.10	2.29	3.11	1.80	3.71
中期票据	4.30	2.51	--	9.69	4.11	--
同业存单	8.59	0.98	3.28	19.37	1.61	5.32
其他类	2.73	2.58	4.50	6.15	4.23	7.30
投资资产总额	44.34	61.04	61.68	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.96	1.16	0.76	--	--	--
投资资产净额	43.38	59.88	60.92	--	--	--

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：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

投资业务方面，在满足信贷业务资金需求的基础上，辽东农商银行资金配置主要投向为债券。2020 年以来，辽东农商银行维持低风险债券的配置力度，债券投资规模及占比均较高。辽东农商银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券和企业债券。其中，企业债券的发行人主要为外部评级为 AA 及以上的建筑装饰行业企业，辽东农商银行安排专人跟踪信用债发行人舆情事件，目前其持有的信用债发行人经营状况稳定，未发生违约事件；中期票据已于 2020 年清零；同业存单的规模较小，发行人为大型国有银行。截至 2020 年末，辽东农商银行其他类投资主要为缴纳辽宁省农村信用社联合社（以下简称“省联社”）风险准备金和股权投资。投资收益方面，2020 年，辽东农商银行实现投资收益 2.81 亿元，较上年有所增长；其他综合收益为-0.08 亿元，较上年

有所下降，是由于债券投资浮亏所致。

六、财务分析

辽东农商银行提供了 2020 年财务报表，辽宁天亿会计师事务所有限责任公司对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

1. 资产质量

2020 年，受存款规模减少影响，辽东农商银行资产规模有所下降，但资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；信贷资产规模有所下降且资产质量有所下滑；同业资产的配置规模较低，投资资产以利率债券为主，风险可控。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	20.79	21.51	20.47	9.15	8.19	7.96	3.46	-4.84
同业资产	22.50	21.08	23.28	9.90	8.03	9.06	-6.29	10.42
贷款及垫款净额	133.35	151.82	140.21	58.69	57.83	54.56	13.85	-7.65
投资资产	43.38	59.88	60.92	19.09	22.81	23.70	38.03	1.74
其他类资产	7.18	8.25	12.13	3.16	3.14	4.72	14.96	46.97
资产合计	227.20	262.54	257.01	100.00	100.00	100.00	15.56	-2.11

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，辽东农商银行信贷资产规模有所下降，受区域经济结构影响，贷款面临较高的行业集中风险；展期贷款规模较大，不良贷款规模大幅提升，信贷资产质量下行压力加大，拨备处于较充足水平，未来或将面临一定的计提压力。

2020 年，受区域经济环境下行的影响，当地信贷需求不足，辽东农商银行贷款规模有所

下降，年末发放贷款及垫款净额 140.21 亿元。贷款行业分布方面，辽东农商银行贷款行业集中度较上年末无明显变化，仍处于较高水平，其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额比重有所上升（见表 10），与当地经济结构中制造业占比高的特点相契合。辽东农商银行根据监管政策导向，严格控制政府融资平台、房地产等领域的信贷投放，相关贷款规模处于较低水平。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	30.57	制造业	28.37	制造业	31.05
批发和零售业	14.21	批发和零售业	22.93	批发和零售业	19.35
租赁和商务服务业	9.23	租赁和商务服务业	10.22	租赁和商务服务业	12.81
建筑业	8.37	农、林、牧、渔业	9.93	农、林、牧、渔业	8.54
农、林、牧、渔业	7.91	建筑业	8.58	建筑业	7.36
合 计	70.29	合 计	80.04	合 计	79.11

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

2020年，辽东农商银行贷款客户集中度有所上升，部分大额风险暴露指标突破监管限制。2020年，辽东农商银行最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额指标突破监管限制（见表11）。由于省联社通过集中运作省内行社资金，收益率高于其他债权投资，辽东农商银行将富裕的资金上存省联，存期1年，到期后转回，导致其最大单家同业风险暴露突破监管限制，需关注其后续指标压降情况。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	7.66	10.12
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	--	--
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	24.59	77.29
单一最大客户贷款/资本净额	6.20	5.48	8.47
最大十家客户贷款/资本净额	49.62	45.61	56.99

注：辽东农商银行 2018 年末核算数据

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，2020 年，受区域经济

增速放缓、新冠疫情、传统制造业企业经营压力增大、客户偿债能力减弱等因素影响，辽东农商银行部分关注类贷款下迁至不良贷款；因监管趋严，辽东农商银行将逾期 60 天以上的贷款全部计入不良，不良贷款规模上升较为明显，逾贷比偏离度大幅下降。同时，在央行延期支付贷款本息的过渡性政策以及持续加大不良贷款核销的影响下，辽东农商银行关注类贷款及逾期贷款规模均较上年末有所下降。2020 年，辽东农商银行处置不良贷款 4.97 亿元，其中现金清收 0.40 亿元、呆账核销 1.46 亿元、以物抵债 2.08 亿元、利息盘活 1.03 亿元，年末不良贷款率为 2.82%。辽东农商银行组织人员对抵债资产逐项核实、清点，加快抵债资产处置变现；利息盘活方面，尽量降低不良贷款率、提高利息收回率、缓解借款人暂时性困难，延长了贷款诉讼时效。截至 2020 年末，辽东农商银行展期贷款规模为 37.42 亿元，其中，33.44 亿元计入正常类，1.13 亿元计入关注类，2.85 亿元已形成不良。考虑到在 2020 年延期还本付息等政策下，辽东农商银行不良贷款规模仍增长较多，未来信贷资产质量存在较大下行压力，拨备处于较充足水平，未来或将面临一定的计提压力。

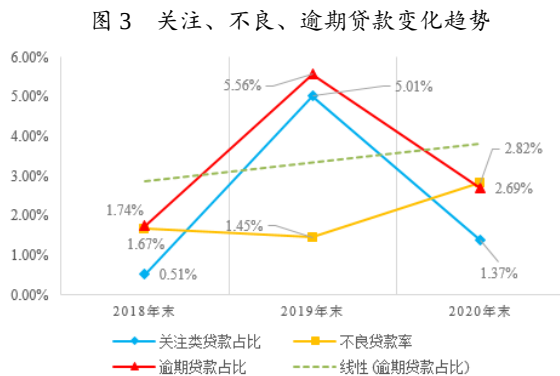
表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	134.73	146.53	141.27	97.81	93.54	95.81
关注	0.71	7.86	2.01	0.51	5.01	1.37
次级	0.94	0.18	3.62	0.68	0.11	2.46
可疑	1.37	2.09	0.39	0.99	1.34	0.26

损失	0.00	0.00	0.15	0.00	0.00	0.10
贷款合计	137.74	156.65	147.45	100.00	100.00	100.00
不良贷款	2.30	2.27	4.16	1.67	1.45	2.82
逾期贷款	2.40	8.71	3.97	1.74	5.64	2.69
拨备覆盖率	/	/	/	183.04	191.72	173.71
贷款拨备率	/	/	/	3.06	2.78	4.90
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.29	98.71	48.56

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理



数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

辽东农商银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平。截至 2020 年末，辽东农商银行同业资产规模为 23.28 亿元，全部为存放同业款项。辽东农商银行前期持有的 1 亿元包商银行存单有 0.01 亿元利息逾期（本金已经兑付），已完成债权申报，尚在等待法院破产清算的结果，由于该笔款项本金无损失，因此未计提减值准备。

2020 年以来，辽东农商银行投资资产规模有所增长，投资结构以利率债券为主，信用风险相对可控。辽东农商银行债券投资策略较为

谨慎，以持有至到期及可供出售为主，其他类投资主要为股权投资和省联社风险准备金，分别计入可供出售金融资产和应收款项类投资科目中。由于投资资产风险较低，且尚未有违约事件发生，辽东农商银行计提投资资产减值准备力度较低，截至 2020 年末减值准备余额为 0.76 亿元。

(3) 表外业务

辽东农商银行表外业务面临的信用风险整体可控。辽东农商银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票。截至 2020 年末，辽东农商银行开出银行承兑汇票余额 23.09 亿元，平均保证金比例为 50.00%。辽东农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳一定比例的保证金。

2. 负债结构及流动性

2020 年，辽东农商银行负债规模由于公司存款的减少有所下降，负债来源仍以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	10.20	12.89	13.94	4.87	5.32	5.90	26.32	8.22
客户存款	178.21	213.23	210.73	85.06	87.96	89.18	19.65	-1.17
其中：储蓄存款	117.41	139.00	151.99	56.04	57.34	64.32	18.39	9.34
其他负债	21.10	16.31	11.61	10.07	6.73	4.91	-22.72	-28.81
负债合计	209.51	242.42	236.29	100.00	100.00	100.00	15.71	-2.53

辽东农商银行根据全行的流动性状况开展市场融入资金业务。由于客户存款的增长能够满足业务发展日益增长的资金需求，因此辽东农商银行对市场融入资金的依赖度较低。截至2020年末，辽东农商银行市场融入资金余额13.94亿元，其中卖出回购金融款余额10.37亿元；应付债券余额3.00亿元，另有少量同业存放款项及拆入资金。

客户存款是辽东农商银行最重要的负债来源，占负债总额的比例高。2020年，得益于客户基础广泛及考核力度的持续强化，辽东农商银行储蓄存款规模保持增长，但由于财政资金上收归集使得公司存款下降较多，客户存款有所下降。截至2020年末，辽东农商银行客户存款余额210.73亿元。从存款类别上看，储蓄存款占存款总额的72.12%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的75.34%，存款稳定性较好。

2020年，辽东农商银行流动性指标均有所下降，但整体流动性仍维持在较好水平。短期流动性方面，辽东农商银行维持了对变现能力

较好的金融债券及政府债券投资力度，使得优质流动性资产充足率维持在较好水平，相关流动性指标均处于合理水平（见表14）；长期流动性方面，存贷比进一步下降，长期流动性风险管控压力逐步缓解，但仍存在一定压力。

表14 流动性指标 单位：%

项 目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	65.87	48.89	46.65
存贷比	70.56	69.72	69.18
优质流动性资产充足率	141.57	231.92	186.57

数据来源：辽东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020年，辽东农商银行较好的息差收入及投资收益水平带动了营业收入的稳步增长，但信贷资产质量下行压力导致信贷资产减值损失的进一步增加，进而对利润造成蚕食，盈利水平下滑。2020年，辽东农商银行全年实现营业收入7.62亿元，较上年增长10.50%（见表15）。

表15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018年	2019年	2020年
营业收入	6.13	6.90	7.62
利息净收入	3.90	4.52	4.80
手续费及佣金净收入	0.02	0.04	0.04
投资收益	1.91	2.34	2.81
营业支出	3.08	3.43	5.01
业务及管理费	2.01	2.28	2.33
资产减值损失	1.03	1.10	2.62
拨备前利润总额	4.08	4.57	5.22
净利润	2.32	2.66	2.17
净息差	2.82	2.79	2.66
利息收入/平均生息资产	5.17	5.29	5.36
利息支出/平均付息负债	2.68	2.90	2.78
成本收入比	32.75	32.97	30.60
拨备前资产收益率	1.84	1.87	2.01
平均资产收益率	1.04	1.09	0.84
平均净资产收益率	14.42	14.06	10.64

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

辽东农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和同业资产利息收入；利息支出主要为

吸收存款利息支出和市场融入资金利息支出。2020年，辽东农商银行实现利息净收入4.80亿

元，较上年有所增长，主要是由于存放系统内款项利息收入大幅增加带动利息收入增长较多。投资资产规模的增加带动辽东农商银行投资收益进一步上升，2020 年实现投资收益 2.81 亿元。

辽东农商银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年，辽东农商银行营业支出 5.01 亿元，较上年增长 46.25%，主要是由于信贷资产质量下行，其加大了贷款减值准备的计提力度，且业务及管理费支出随业务规模增长而有所增加。2020 年，辽东农商银行资产减值损失 2.62 亿元，业务及管理费支出 2.33 亿元；成本收入比 30.60%。

从收益率指标看，得益于利息净收入及投资收益的增长，2020 年辽东农商银行营业收入有所提升；但较大的资产减值损失规模对利润

实现形成一定负面影响，盈利水平有所下降。

4. 资本充足性

2020 年，辽东农商银行通过利润留存的方式补充资本，资本保持充足水平。2020 年，辽东农商银行按照 14% 的比例进行分红，当年现金分红金额为 1.47 亿元，分红比例较高对其利润留存产生一定影响。截至 2020 年末，辽东农商银行股东权益合计 20.72 亿元，其中股本 10.50 亿元。

2020 年，辽东农商银行风险加权资产略有下降，由于风险权重相对较高的企业债和同业存单配置力度的加大，风险资产系数略有上升。得益于利润留存以及风险加权资产规模的下降，辽东农商银行资本充足性指标有所提升，资本保持充足水平（见表 16）。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 末	2019 末	2020 年末
核心一级资本净额	17.67	20.09	20.71
一级资本净额	17.67	20.09	20.71
资本净额	22.58	25.17	25.97
风险加权资产余额	177.90	198.24	196.24
风险资产系数	78.30	75.51	76.35
股东权益/资产总额	7.78	7.66	8.06
资本充足率	12.69	12.69	13.24
一级资本充足率	9.93	10.13	10.55
核心一级资本充足率	9.93	10.13	10.55

数据来源：辽东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，辽东农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 3.00 亿元，其本金和利息的清偿顺序在辽东农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于辽东农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。当触发事件发生时，辽东农商银行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该期债券以及已发行的其他本金减记型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，在债券本金被减记后，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，辽东农商银行不良贷款率有所上升，但逾期和关注类贷款占比下降，未来资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资中金融债和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，辽东农商银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升；市场融入资金的规模较小，负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

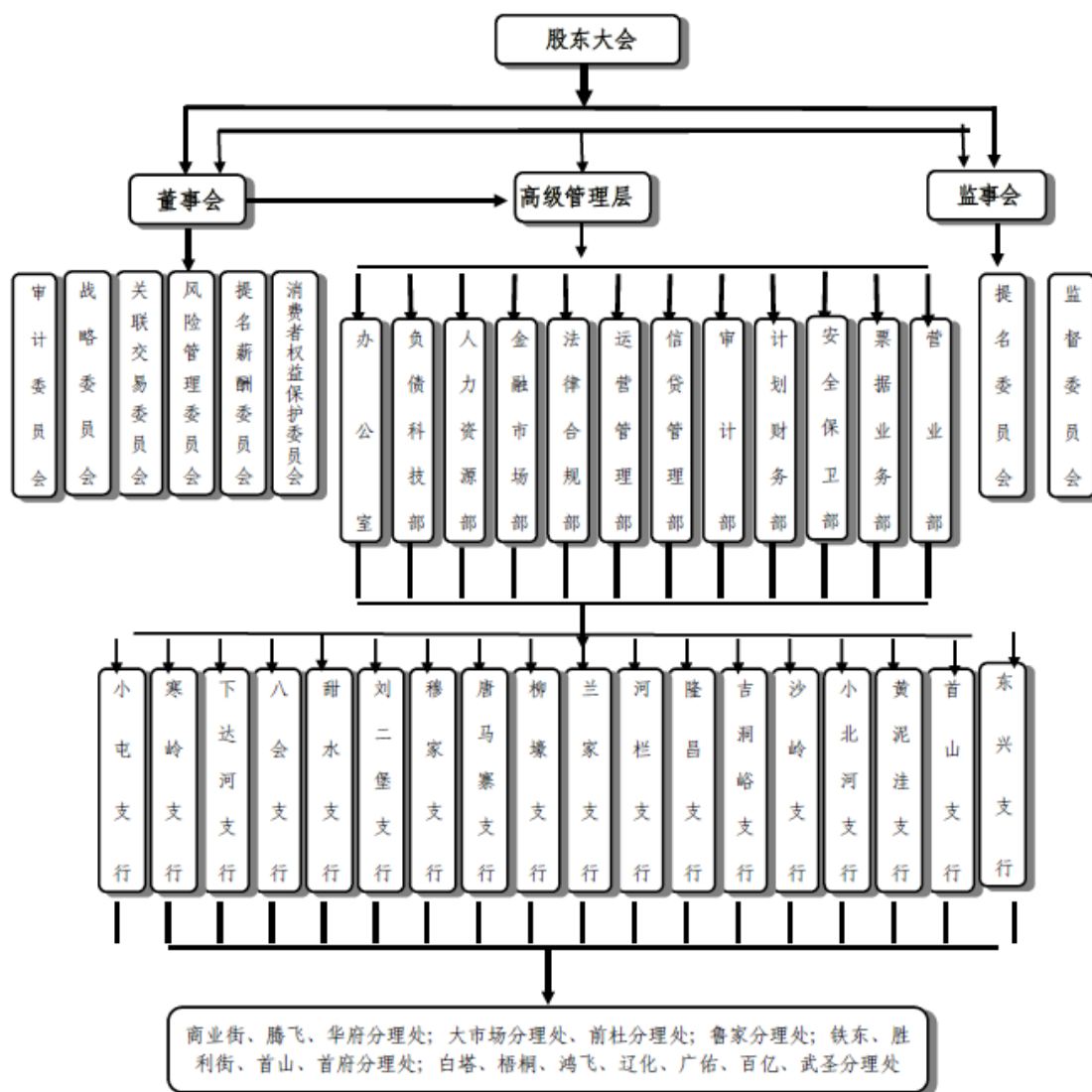
整体看，联合资信认为辽东农商银行未来

业务经营能够保持稳定，能够为存续期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

综合上述对辽东农商银行公司治理、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，在未来一段时期内辽东农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末辽东农商银行组织架构图



图表来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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+其他业务成本)/营业收入 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。