信用评级公告

联合〔2022〕7374 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主体及其相关债项的信用状况进行跟踪分析和评估，确定下调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，下调“16 辽东农商二级”（3 亿元）信用等级为 A-，评级展望调整为负面。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十九日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）:（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司
2022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	负面	A^+	稳定
16 辽东农商二级	A^-	负面	A	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	交易流通终止日
16 辽东农商二级	3.00 亿元	5+5 年	2026-12-25

评级时间：2022 年 7 月 29 日

主要数据

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	262.54	257.55	252.43
股东权益(亿元)	20.12	21.27	20.16
不良贷款率(%)	1.45	2.82	11.52
贷款拨备覆盖率(%)	191.72	173.71	54.28
贷款拨备率(%)	2.78	4.90	6.25
流动性比例(%)	48.89	48.89	128.91
存贷比(%)	69.72	69.72	60.09
储蓄存款/负债总额(%)	57.34	64.32	63.25
股东权益/资产总额(%)	7.66	8.26	7.98
资本充足率(%)	12.69	13.24	8.43
一级资本充足率(%)	10.13	10.55	6.77
核心一级资本充足率(%)	10.13	10.55	6.77
项　目	**2019 年**	**2020 年**	**2021 年**
营业收入(亿元)	6.90	7.62	1.50
拨备前利润总额(亿元)	4.57	5.22	-0.67
净利润(亿元)	2.66	2.17	-1.06
净息差(%)	2.79	2.66	0.45
成本收入比(%)	32.97	30.60	139.35
拨备前资产收益率(%)	1.87	2.01	--
平均资产收益率(%)	1.09	0.84	--
平均净资产收益率(%)	14.06	10.50	--

数据来源：辽东农商银行审计报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

分析师
盛世杰　张哲铭
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮箱：lianhe@lhratings.com
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）
网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（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”）的评级反映了辽东农商银行区域竞争力较强、存款稳定较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，在新冠疫情和区域经济下行背景下，辽东农商银行主营业务规模有所下降、信贷资产质量明显恶化、拨备水平不足、盈利大幅下降且转为亏损状态、资本已显不足等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，考虑到当地同业竞争较为激烈和区域经济体量较小，辽东农商银行主营业务发展承压；同时，董监高成员变动较大；此外，辽东农商银行大部分贷款为无还本续贷贷款，考虑到此类贷款受新冠肺炎疫情和宏观经济下行影响较大，信贷资产质量下行压力极大，且拨备面临较大计提压力，未来盈利或将持续承压，资本补充压力仍将持续；综上所述，联合资信认为辽东农商银行信用水平在未来可能下降，因此评级展望调整为负面。

综合评估，联合资信确定下调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，下调“16 辽东农商二级”信用等级为 A^-，评级展望调整为负面。

优势

1. **区域竞争力较强。**辽东农商银行在当地存贷款业务市场份额处于较高水平且均位居首位，区域竞争力较强。
2. **存款稳定性较好。**辽东农商银行存款结构以储蓄存款为主，且定期存款占存款总额比重较高，存款稳定性较好。
3. **获得地方政府支持的可能性较大。**作为区域性商业银行，辽东农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥

重要作用，在辽阳市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时， 获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

关注

1. **信贷资产质量明显恶化，且下行压力大。**2021 年，受新冠疫情和区域经济下行影响，辽东农商银行信贷资产质量明显恶化，且贷款以无还本续贷为主，考虑到此类贷款受新冠肺炎疫情和宏观经济下行影响较大，信贷资产质量下行压力大，拨备水平随之大幅下降，且已不满足监管要求，拨备面临较大计提压力，需对其信贷资产质量和拨备水平的变化保持关注。
2. **需对其主营业务的发展情况保持关注。**2021 年，受财政存款流失和同业竞争激烈等因素影响，辽东农商银行存款规模有所下降；同时，受贷款出表规模较大和信贷需求下降等因素影响，贷款规模亦有所下降，需对其主营业务未来的发展情况保持关注。
3. **净利润为亏损状态，盈利能力有待提升。**2021 年，受信贷资产质量明显下行和贷款收息率下降影响，辽东农商银行净息差大幅收窄，导致其净利润大幅下降且转为亏损状态，盈利能力有待提升，需对其盈利能力未来的变化情况保持关注。
4. **资本面临较大补充压力。**2021 年，受信贷资产质量明显恶化影响，辽东农商银行贷款损失准备缺口明显增长，导致其资本实力大幅下降，资本充足性指标随之大幅下降，资本面临较大补充压力。
5. **五级分类划分标准有待提升。**辽东农商银行部分同业资产已实质违约，但未划入不良资产当中进行管理，且少提减值准备，受此影响，2021 年，辽东农商银行被出具带有保留意见的审计报告；且 2021 年不良贷款上迁规模较大，五级分类划分标准有待提升。

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于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”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

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 2021 年末，辽东农商银行股本为 10.50 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1　2021 年末前五大股东及持股情况表

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：辽东农商银行提供资料，联合资信整理

截至 2021 年末，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；在岗员工 622 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。

三、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且经联合资信评级的债券为 2016 年发行的 3 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。

2021 年以来，辽东农商银行根据债券发行条款的规定，在“16 辽东农商二级”第 5 个计息年度的最后一日之前公布了不行使赎回选择权的公告，辽东农商银行根据自身实际情况决定不行使本期债券赎回权；在二级资本债券付息日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	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 25 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长

4.80%，较上季度两年平均增速[1]（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3　2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年

[1]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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

辽阳市经济总量相对较小，2021 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，经济有所下行，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。辽阳县地处以沈阳为中心，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。2021 年，辽阳市进一步优化产业结构，铝合金精深加工、智能装备制造及汽车零部件三大主导产业支撑作用日趋明显；冰雪温泉、皮装裘皮、袜艺鞋业三个特色产业不断壮大。

辽阳市多点支撑的产业发展格局仍未形成，且科技创新引领作用不强；此外，2021 年，受新冠疫情影响，当地传统制造业受到较大冲击，辽阳市经济有所下行。2021 年，辽阳市实现地

区生产总值 859.7 亿元，同比下降 1.0%，其中，第一产业增加值 96.0 亿元，同比增长 3.6%，第二产业增加值 385.1 亿元，同比下降 7.0%，第三产业增加值 378.7 亿元，同比增长 3.7%；2021 年，辽阳市规模以上工业增加值比上年下降 6.7%；完成固定资产投资（不含农户）同比下降 8.4%；2021 年，辽阳市实现一般公共预算收入 98.7 亿元，同比增长 0.5%；一般公共预算支出 161.0 亿元，同比下降 20.0%；城镇常住居民人均可支配收入 36868 元，同比增长 5.9%；农村常住居民人均可支配收入 19404 元，同比增长 9.8%。

2021 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，资金链紧张，融入资金难度加大，导致辽阳市金融机构存贷款余额均有所下降。截至 2021 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 2654.2 亿元，比年初减少 337.3 亿元；金融机构本外币贷款余额 1931.6 亿元，比年初减少 875.0 亿元。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4　商业银行主要财务数据

项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11

和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要

性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5　农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83

资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“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，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

辽东农商银行关联授信未突破监管限制，股权质押比例不高，但辽东农商银行 2021 年受到监管处罚，公司治理和内部控制能力有待提升。

2021 年，辽东农商银行进一步完善公司治理结构，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，根据相关法律法规进行信息披露，“三会一层”能够按照公司章程履行相关职责。2021 年，辽东农商银行 3 名董事（包括董事长）进行了变更、5 名监事进行了变更，原行长和 3 名副行长已离任，辽东农商银行聘任马义先生为新任行长，聘任原党委副书记于洪光先生为新任董事长，马义先生历任辽宁海城农村商业银行股份有限公司党委委员和副行长，于洪光先生历任灯塔农商银行党委书记、董事长。截至报告出具日，辽东农商银行董事会成员 7 名，监事会成员 5 名；高级管理人员 4 名，其中包括 1 名行长、2 名副行长和 1 名行长助理。

从股权结构来看，截至 2021 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（以下简称“辽鞍工程”）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 2021 年末，辽东农商银行股东新鑫国际将其持有该行的股份全部对外质押，对外质押股份数量占全行股份总数的 2.29%，需关注其对辽东农商银行股权结构稳定性产生的影响。

关联交易方面，截至2021年末，辽东农商银行单一最大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6.87%和28.11%，无最大集团关联方授信余额，关联授信指标均未突破监管限制。截至2021年末，辽东农商银行关联贷款余额4.29亿元，其中辽东农商银行与辽阳钢铁存在0.48亿元的关联贷款，与新鑫国际冶金集团存在0.84亿元关联贷款，需关注此类贷款的资产质量变动情况。另一方面，辽东农商银行与少部分关联方发生的交易

未纳入关联交易当中进行管理，关联交易管理水平有待提升，在关联交易划分标准整改过程中，需对其关联授信指标的变动情况保持关注。

2021 年 2 月，辽东农商银行因违规进行分红、未经审批任命高管及董事行为、违规使用信贷资金入股、贷款资金用于偿还银行承兑汇票垫款、违规办理展期、贷款三查管理不严，被辽阳市银保监罚款 120 万元，且对上述违规行为的当事人原行长兴成旭、原副行长张连普、原副行长刘永、现法人及原董事长孟宪伟等人分别处以 5 万元罚款，需对其后续处置情况保持关注。

六、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，为业务发展铺设了良好的线下渠道；在当地经济下行的背景下，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。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。2021年，受当地同业金融机构存款定价水平较高、同业竞争较为激烈等因素影响，辽东农商银行存款市场占有率持续下降。截至2021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6），在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。

表 6　存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	66.20%	1	62.00%	1	57.16%	1
贷款市场占有率	73.50%	1	73.70%	1	76.41%	1

注：存贷款市场占有率为辽东农商银行业务在当地同业中的市场份额
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

2021年，受社保资金和财政存款流失及当地企业资金紧张影响，辽东农商银行公司存款规模进一步下降；同时，受贷款出表规模较大和信贷需求下降影响，公司贷款规模进一步下降；需对其公司银行业务未来的发展情况保持关注。

公司存款方面，2021年，辽东农商银行持续加大公司存款业务营销和拓展力度；但另一方面，由于养老金发放方式由原辽阳地区发放改为辽宁省社保统筹发放，导致相关社保资金有所流失；同时，在复工复产背景下，当地企业资金需求加大，企业资金紧张；此外，受财政性存款上收归集影响，辽东农商银行财政存款有所流失。基于以上因素影响，辽东农商银行公司存款规模进一步下降，需对其公司存款业务未来的发展情况保持关注。截至2021年末，辽东农商银行公司存款（含其他存款，下同）余额58.65亿元，较上年末下降0.17%，占存款总额的28.53%（见表7）。

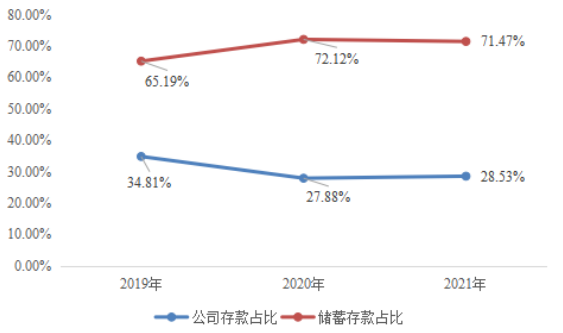
表 7　存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	74.22	58.75	58.65	34.81	27.88	28.53	-20.85	-0.17
储蓄存款	139.00	151.99	146.91	65.19	72.12	71.47	9.34	-3.34
小 计	**213.23**	**210.73**	**205.56**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**-1.17**	**-2.45**

加：应计利息	--	8.92	8.13	--	--	--	--	-8.89
合 计	**213.23**	**219.65**	**213.69**	--	--	--	**3.01**	**-2.71**

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

图 1　公司存款和储蓄存款占比



数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

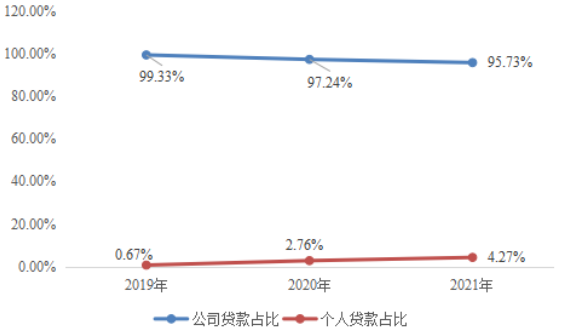
辽东农商银行贷款以公司贷款为主，公司贷款客户以重工企业为主，2021 年，辽东农商银行通过与当地乡镇政府对接，了解当地产业布局和新型农业经营主体情况，增强信贷投放有效性；同时，推动整村授信工作，加大对乡村振兴的信贷支持力度。但另一方面，由于其信贷资产质量大幅恶化，辽东农商银行以物抵债处置的不良贷款规模较大，导致较大规模公司贷款出表；加之受新冠疫情和区域经济下行影响，当地企业信贷需求有所下降；辽东农商银行公司贷款规模进一步下降。截至 2021 年末，辽东农商银行公司贷款及垫款余额 130.83 亿元，较上年末下降 8.75%（见表 8）。

表 8　贷款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	155.12	143.37	130.83	99.33	97.24	95.73	-7.57	-8.75
其中：贴现	9.18	0.07	--	5.88	0.04	--	-99.28	--
个人贷款	1.05	4.07	5.83	0.67	2.76	4.27	286.53	43.26
合 计	**156.17**	**147.45**	**136.67**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**-5.59**	**-7.31**

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

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

2. 个人银行业务

2021 年，辽东农商银行大幅加大了住房按揭贷款投放力度，个人贷款规模快速增长，但占贷款总额比重仍较低，贷款结构面临一定调整压力；同时，受同业竞争激烈、存款客户流失影响，储蓄存款规模有所下降，需对其储蓄存款业务未来的发展情况保持关注。

辽东农商银行在经营区域内具有良好的渠道布局及客户基础，储蓄存款为其客户存款的主要构成。2021 年，辽东农商银行持续加大储蓄存款营销力度，并配备产品经理对存款客户进行产品讲解，持续提升服务质效。同时，为压降负债成本，辽东农商银行持续压降高息存款产品，但当地同业竞争较为激烈，其他金融机构存款定价水平较高，导致其部分存款客户流失，辽东农商银行储蓄存款规模有所下降，需对其储蓄存款业务未来的发展情况保持关注。截至 2021 年末，辽东农商银行储蓄存款余额 146.91 亿元，较上年末下降 3.34%，其中定期存款占比 91.73%，存款稳定性较好，但面临较高存款成本压力。

辽阳县个人信贷需求较小，导致辽东农商

银行个人贷款规模较小，2021 年，辽东农商银行大幅加大了住房按揭贷款投放力度；同时，成立了白塔、首山、宏伟三个零售中心，进一步加大个人贷款营销力度；此外，进一步加大了产品创新力度，研发出金信农 E 贷、商 E 贷和金牛抵押贷等贷款产品，个人贷款产品竞争力有所增强。基于以上措施，辽东农商银行个人贷款规模快速增长，但占贷款总额比重仍较低，贷款结构仍面临一定调整压力。截至 2021 年末，辽东农商银行个人贷款余额 5.83 亿元；其中个人经营贷款、个人住房按揭贷款和个人消费贷款余额占贷款总额的比重分别为 43.21%、52.14%和 0.36%。

3. 金融市场业务

2021 年，辽东农商银行市场融入资金规模较低，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；投资资产配置规模较大，其中债券投资规模占比高，且主要为国债和金融债券。

同业业务方面，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 2021 年末，辽东农商银行同业资产余额 25.79 亿元，较上年末增长 10.16%，主要为存放同业款项，另含部分买入返售金融资产，交易对手主要为国有银行和国有股份制银行。2021 年，由于其贷款规模有所下降，导致资金需求随之下降，为控制资金成本，辽东农商银行减小了主动负债力度，市场融入资金规模随之大幅下降且占负债总额比重较低，截至 2021 年末，辽东农商银行市场融入资金规模为 4.93 亿元，较上年末下降 64.64%，占负债总额的 2.12%。

投资业务方面，辽东农商银行投资资产主要为债券投资，其中债券投资以国债和金融债券为主，另含少量企业债券和同业存单。2021 年以来，辽东农商银行加大了金融债券的配置力度，投资资产规模进一步增长；其中，金融债券以政策性金融债为主，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；同业存单的规模较小，发行人为大型国有银行；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，2021 年，辽东农商银行将投资资产利息收入划入利息收入当中，加之受资本市场波动影响，辽东农商银行投资收益大幅下降，当年实现投资资产利息收入 1.77 亿元，实现投资收益 0.43 亿元，公允价值变动收益 0.04 亿元。

表 9　投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	58.46	57.18	59.60	95.77	92.71	92.90
其中：国债	14.12	22.77	20.79	23.13	36.92	32.41
金融债券	39.75	27.06	33.67	65.12	43.87	52.47
企业债券	1.10	4.07	4.16	1.80	6.60	6.48
中期票据	2.51	--	--	4.11	--	--
同业存单	0.98	3.28	0.99	1.61	5.32	1.54
其他类	2.58	4.50	4.56	4.23	7.29	7.10
投资资产总额	**61.04**	**61.68**	**64.16**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
减：投资资产减值准备	1.16	0.22	0.02	--	--	--
加：应计利息	--	0.92	0.99	--	--	--
投资资产净额	**59.88**	**62.38**	**65.13**	--	--	--

注：因监管报表与审计报告统计口径存在差异，故投资资产净额存在一定差异
数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

七、财务分析

辽东农商银行提供了 2021 年合并财务报表，辽宁天亿会计师事务所有限责任公司对上述合并财务报表进行审计，出具了保留意见的审计报告，在形成保留意见的基础中提到辽东农商银行存放同业款项少提 1.46 亿元减值准备，贷款少提 1.53 亿元减值准备，导致其资产总额、所有者权益和利润总额多记 2.99 亿元。

1. 资产质量

2021 年，辽东农商银行投资资产和同业资产规模均有所增长，但受贷款出表规模较大和信贷需求下降影响，辽东农商银行贷款净额有所下降，导致其资产规模下降，需对其资产端业务未来的发展状况保持关注。

表 10 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	21.51	20.48	14.86	8.19	7.95	5.89	-4.79	-27.45
同业资产	21.08	23.41	25.79	8.03	9.09	10.22	11.04	10.16
贷款及垫款净额	151.82	143.43	128.44	57.83	55.69	50.88	-5.53	-10.45
投资资产	59.88	62.38	65.13	22.81	24.22	25.80	4.19	4.41
其他类资产	8.25	7.85	18.20	3.14	3.05	7.21	-4.84	131.80
资产合计	**262.54**	**257.55**	**252.43**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**-1.90**	**-1.99**

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

（1）贷款

2021 年，辽东农商银行贷款投放行业集中度仍相对较高，受新冠疫情和区域经济下行影响，信贷资产质量大幅恶化，大部分为无还本续贷贷款，信贷资产质量下行压力极大；拨备水平明显下降，且已不满足监管要求，未来面临拨备计提压力大；需对其信贷资产质量和拨备水平的变化情况保持关注。

2021 年，辽东农商银行贷款规模有所下降，2021 年末贷款及垫款净额 128.44 亿元，较上年末下降 10.45%。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略有上升，贷款行业集中度较高，其中，第一大贷款行业为制造业（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 11 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行 业	占 比（%）	行 业	占 比（%）	行 业	占 比（%）
制造业	28.37	制造业	31.05	制造业	32.20
批发和零售业	22.93	批发和零售业	19.35	批发和零售业	21.44
租赁和商务服务业	10.22	租赁和商务服务业	12.81	租赁和商务服务业	11.88
农、林、牧、渔业	9.93	农、林、牧、渔业	8.54	农、林、牧、渔业	8.04
建筑业	8.58	建筑业	7.36	建筑业	7.21
合 计	**80.04**	**合计**	**79.11**	**合计**	**80.77**

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：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021年，受其资本净额大幅下降影响，辽东农商银行贷款客户集中度明显上升，且处于较高水平，面临一定贷款客户集中度风险。2021年，为支持辽阳农村商业银行股份有限公司流动性，辽东农商银行加大对省联社存放存款力度，加之受资本净额大幅下降影响，辽东农商银行对省联社的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；辽东农商银行对恒丰银行的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，需关注其后续指标压降情况及相关存放同业款项的回收处置情况。

表 12　贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	5.48	8.47	9.82
最大十家客户贷款/资本净额（%）	45.61	56.99	89.57
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	122.84

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，辽东农商银行贷款以公司贷款为主。2021 年，受新冠疫情及区域经济下行影响，当地企业受到冲击较大，偿债能力大幅减弱，辽东农商银行关注类贷款、逾期贷款和不良贷款规模及占比大幅增长，信贷资产质量明显恶化，且不良贷款率已突破监管限制。从风险处置情况来看，2021 年，辽东农商银行共处置不良贷款 21.31 亿元，五级分类划分标准仍有待进一步提升。从行业分布来看，辽东农商银行不良贷款主要集中于制造业、批发零售业和采矿业。从五级分类划分标准来看，辽东农商银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良贷款，随着逾期 60 天以上的贷款逐步下迁至逾期 90 天以上贷款当中，辽东农商银行逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例大幅上升，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 99.78%；此外，为支持企业在新冠疫情冲击下的复工复产，辽东农商银行为贷款客户办理了无还本续贷业务，截至 2021 年末，无还本续贷规模 107.97 亿元，其中 74.73 亿元划入正常类贷款，25.53 亿元划入关注类贷款当中，无还本续贷贷款占贷款总额比重为 79.00%。辽东农商银行无还本续贷规模较大，主要为公司贷款，同时贷款客户以重工企业为主，考虑到新冠疫情反复和区域经济下行对此类贷款客户冲击较大，辽东农商银行信贷资产质量面临下行压力极大，需对其信贷资产质量未来的变化情况保持关注。从贷款拨备情况来看，2021 年，随着其不良贷款规模大幅增长，辽东农商银行拨备覆盖率大幅下降，且已不满足监管要求，拨备水平明显不足，贷款减值准备面临较大计提压力（见表 13）。

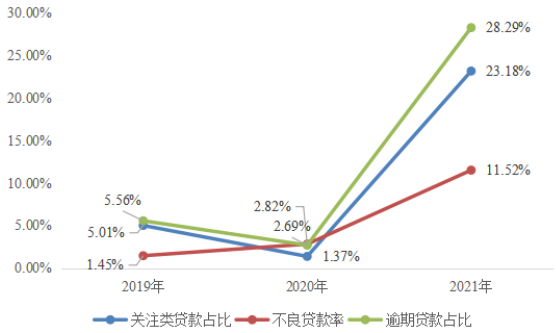
表 13　贷款质量

项　目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	146.53	141.27	89.25	93.54	95.81	65.30
关注	7.86	2.01	31.68	5.01	1.37	23.18
次级	0.18	3.62	5.74	0.11	2.46	4.20
可疑	2.09	0.39	9.85	1.34	0.26	7.21
损失	0.00	0.15	0.15	0.00	0.10	0.11
贷款合计	**156.65**	**147.45**	**136.67**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良贷款	**2.27**	**4.16**	**15.74**	**1.45**	**2.82**	**11.52**
逾期贷款	**8.71**	**3.97**	**38.66**	**5.56**	**2.69**	**28.29**
贷款拨备率	--	--	--	**2.78**	**4.90**	**6.25**
拨备覆盖率	--	--	--	**191.72**	**173.71**	**54.28**

逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	98.71	48.56	99.78

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：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

图 3　关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2021 年，辽东农商银行同业资产和投资资产规模均有所增长，部分同业资产违约，但并未划入不良资产当中进行管理，五级分类划分标准有待趋严；投资资产违约规模较小，相关风险较为可控。

2021 年，辽东农商银行同业资产规模有所增长。截至 2021 年末，辽东农商银行存放同业款项净额 20.96 亿元，交易对手主要为省联社和恒丰银行；买入返售金融资产净额 4.83 亿元，标的为债券。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，辽东农商银行同业资产五级分类均为正常类，并对其计提 0.09 亿元减值准备，但辽东农商银行存放于恒丰银行的资金已实质违约，且并未划入不良资产当中进行管理，同业资产五级分类划分标准有待趋严，同时需关注相关资产的回收处置情况。

2021年，辽东农商银行投资资产规模有所增长，投资品种以国债和金融债券为主，投资策略较为稳健。从会计科目来看，辽东农商银行投资资产主要为债权投资，另含部分交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资；辽东农商银行将金融债券划入交易性金融资产、债权投资和其他债权投资科目，将国债划入债权投资科目和其他债权投资科目，将企业债券划入债权投资和其他债权投资科目，将同业存单划入其他债权投资科目，将其他类投资划入债权投资和其他权益工具投资科目。截至2021年末，辽东农商银行债权投资占投资资产净额87.33%。从投资资产质量情况来看，截至2021年末，辽东农商银行存在200万元金融机构股权不良资产，投资对象为抚顺市兴华农村合作信用社（以下简称“兴华信用社”），未对其计提减值准备；其余投资资产五级分类均为正常类，并对其计提0.40亿元减值准备。辽东农商银行投资资产中不良资产规模较小，大部分投资资产五级分类均为正常类，相关风险较为可控。

（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2021年末，辽东农商银行开出银行承兑汇票余额16.58亿元，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

2021 年，辽东农商银行负债规模有所下降，负债来源以客户存款为主，储蓄存款和定期存款占比较高，核心负债稳定性较好；流动性指标表现情况良好；但考虑到其信贷资产质量较差且面临较大下行压力，资产端实际变现能力较弱，需对其流动性水平的变化情况保持关注。

表 14　负债结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	12.89	13.95	4.93	5.32	5.90	2.12	8.25	-64.64
客户存款	213.23	219.65	213.69	87.96	92.96	92.00	3.01	-2.71
其中：储蓄存款	139.00	151.99	146.91	57.34	64.32	63.25	9.34	-3.34
其他负债	16.31	2.69	13.65	6.73	1.14	5.88	-83.54	408.39
负债合计	**242.42**	**236.29**	**232.27**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**-2.53**	**-1.70**

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，辽东农商银行市场融入资金规模和占比均有所下降。截至 2021 年末，辽东农商银行市场融入资金余额 4.93 亿元，较上年末下降 64.64%；其中卖出回购金融资产款余额 1.93 亿元，全部为债券；应付债券余额 3.00 亿元，为 2019 年发行的二级资本债券。

客户存款是辽东农商银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模有所下降。从客户结构来看，辽东农商银行储蓄存款占比较高，2021 年末储蓄存款占客户存款余额的 63.25%；从存款期限来看，辽东农商银行定期存款占比较高，2021 年末定期存款占客户存款余额的 80.30%，存款稳定性较好。但 2021 年，受市场融入资金和客户存款规模下降影响，辽东农商银行负债规模有所下降。

短期流动性方面，2021 年，辽东农商银行加大了流动性较好的金融债券配置力度，导致其流动性比例和优质流动性资产充足率均大幅上升，短期流动性指标处于较好水平（见表 15）；长期流动性方面，2021 年，由于其贷款下降幅度大于存款下降幅度，辽东农商银行存贷比有所下降，考虑到信贷资产质量较差且未来面临较大资产质量下行压力的状况，资产端实际变现能力较弱，资产端流动性水平低于预期，需关注资产质量变化对流动性管理带来的影响。

表 15　流动性指标

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	48.89	48.89	128.91
优质流动性资产充足率（%）	231.92	186.57	252.17
存贷比（%）	69.72	69.72	60.09

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

2021 年，由于净息差大幅收窄，辽东农商银行营业收入大幅下降净利润大幅下降，且转为亏损状态，盈利能力弱，需对其盈利能力的变化情况保持关注。

表 16　收益指标

项　目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	6.90	7.62	1.50
利息净收入（亿元）	4.52	4.80	1.04
手续费及佣金净收入（亿元）	0.04	0.04	-0.02
投资收益（亿元）	2.34	2.81	0.43
营业支出（亿元）	3.43	5.01	2.70
业务及管理费（亿元）	2.28	2.33	2.09
资产减值损失（亿元）	1.10	2.62	0.53
拨备前利润总额（亿元）	4.57	5.22	-0.67
净利润（亿元）	2.66	2.17	-1.06
净息差（%）	2.79	2.66	0.45
成本收入比（%）	32.97	30.60	139.35

拨备前资产收益率（%）	1.87	2.01	--
平均资产收益率（%）	1.09	0.84	--
平均净资产收益率（%）	14.06	10.50	--

数据来源：辽东农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

辽东农商银行营业收入主要为利息净收入和投资收益。2021 年，辽东农商银行将投资资产利息收入划入利息收入当中，加之受市场波动影响，辽东农商银行投资收益大幅下降；辽东农商银行利息收入以贷款利息收入、同业资产利息收入和投资资产利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成。2021 年，受信贷资产质量明显恶化、贷款收息率下降等因素影响，辽东农商银行净息差大幅收窄，导致其利息净收入大幅下降；辽东农商银行营业收入随之大幅下降。2021 年，辽东农商银行实现营业收入 1.50 亿元，较上年下降 80.35%，其中利息净收入 1.04 亿元，较上年下降 78.25%；投资收益 0.43 亿元，较上年下降 84.89%。

辽东农商银行营业支出以业务及管理费与资产减值损失为主。2021 年，辽东农商银行加大费用管控力度，业务及管理费规模有所下降，但由于其营业收入大幅下降，导致其成本收入比大幅上升。另一方面，受限于营业收入的下降，辽东农商银行减少了减值准备计提力度，当年资产减值损失计提规模较上年大幅下降，当年发生资产减值损失 0.53 亿元。

2021 年，由于营业收入大幅下降，但仍保持一定的刚性业务及管理费支出，辽东农商银行出现亏损，盈利能力弱，考虑到后续的业务发展及资产质量变化，盈利持续承压。

4. 资本充足性

2021 年，随着其信贷资产质量明显恶化，辽东农商银行贷款损失准备缺口明显增长，对资本造成一定损耗，资本充足性指标大幅下降，未来面临较大资本补充压力。

2021 年，辽东农商银行未进行现金分红；但由于其净利润为亏损状态，年末未分配利润有所下降，导致其股东权益规模有所下降。截至 2021 年末，辽东农商银行股东权益为 20.16 亿元，较上年末下降 5.22%。2021 年，随着其风险权重较高的贷款规模有所下降，辽东农商银行风险加权资产余额有所下降，风险资产系数随之下降，但另一方面，由于其信贷资产质量明显恶化，贷款损失准备缺口明显增长，对其资本形成较大损耗，资本实力大幅下降；同时，由于其通过以物抵债处置不良贷款规模较大，导致其抵债资产规模大幅增长，对资本形成一定占用；辽东农商银行资本充足性指标随之大幅下降，资本水平已显不足，同时考虑到其未赎回的二级资本债券补充效应会逐年递减，未来面临较大的资本补充压力。

表 17　资本充足性指标

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	20.09	20.71	12.27
一级资本净额（亿元）	20.09	20.71	12.27
资本净额（亿元）	25.17	25.97	15.27
风险加权资产余额（亿元）	198.24	196.24	181.23
风险资产系数（%）	75.51	76.19	71.80
股东权益/资产总额（%）	7.66	8.26	7.98
资本充足率（%）	12.69	13.24	8.43
一级资本充足率（%）	10.13	10.55	6.77
核心一级资本充足率（%）	10.13	10.55	6.77

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

八、外部支持

辽东农商银行存贷款市场份额在辽阳市均排名首位，作为区域性商业银行，辽东农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽阳市金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

辽东农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

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 3 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，辽东农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18　债券保障情况

项　目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	3.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	15.29
股东权益/存续债券本金（倍）	6.72
净利润/存续债券本金（倍）	-0.07

数据来源：辽东农商银行银行审计报告，联合资信整理

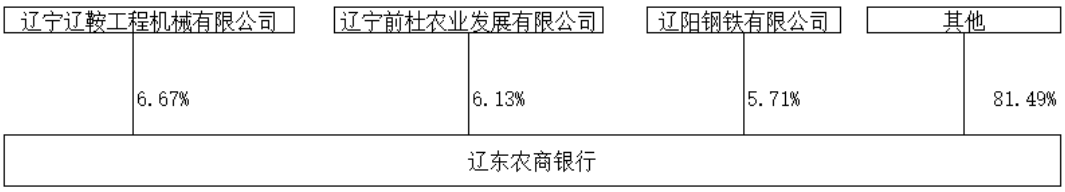
从资产端来看，2021 年，辽东农商银行不良贷款、关注类贷款和逾期贷款规模及占比大幅增长，信贷资产质量明显恶化，同时考虑到其无还本续贷类贷款规模较大，且此类贷款五级分类大部分为正常和关注类，未来面临较大减值可能；另一方面，由于其加大了流动性较好的金融债券配置力度，辽东农商银行短期流动性指标表现良好，但考虑到其信贷资产质量下行压力较大，资产端实际变现能力较弱，资产端流动性水平低于预期。从负债端来看，辽东农商银行储蓄存款占客户存款的比重较高，核心负债稳定性较好。

整体看，辽东农商银行 2021 年董监高成员变动较大，且因多条违规行为被处以行政处罚，公司治理和内控水平有待提升，同时信贷资产质量明显恶化，拨备不足，资本亟待补充，并已显亏损状态；但另一方面，考虑到辽东农商银行获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，加之辽宁省政府正逐步推进当地银行业金融机构风险化解，或将对辽东农商银行改善自身经营状况带来一定帮助。综上，联合资信认为辽东农商银行能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

十、结论

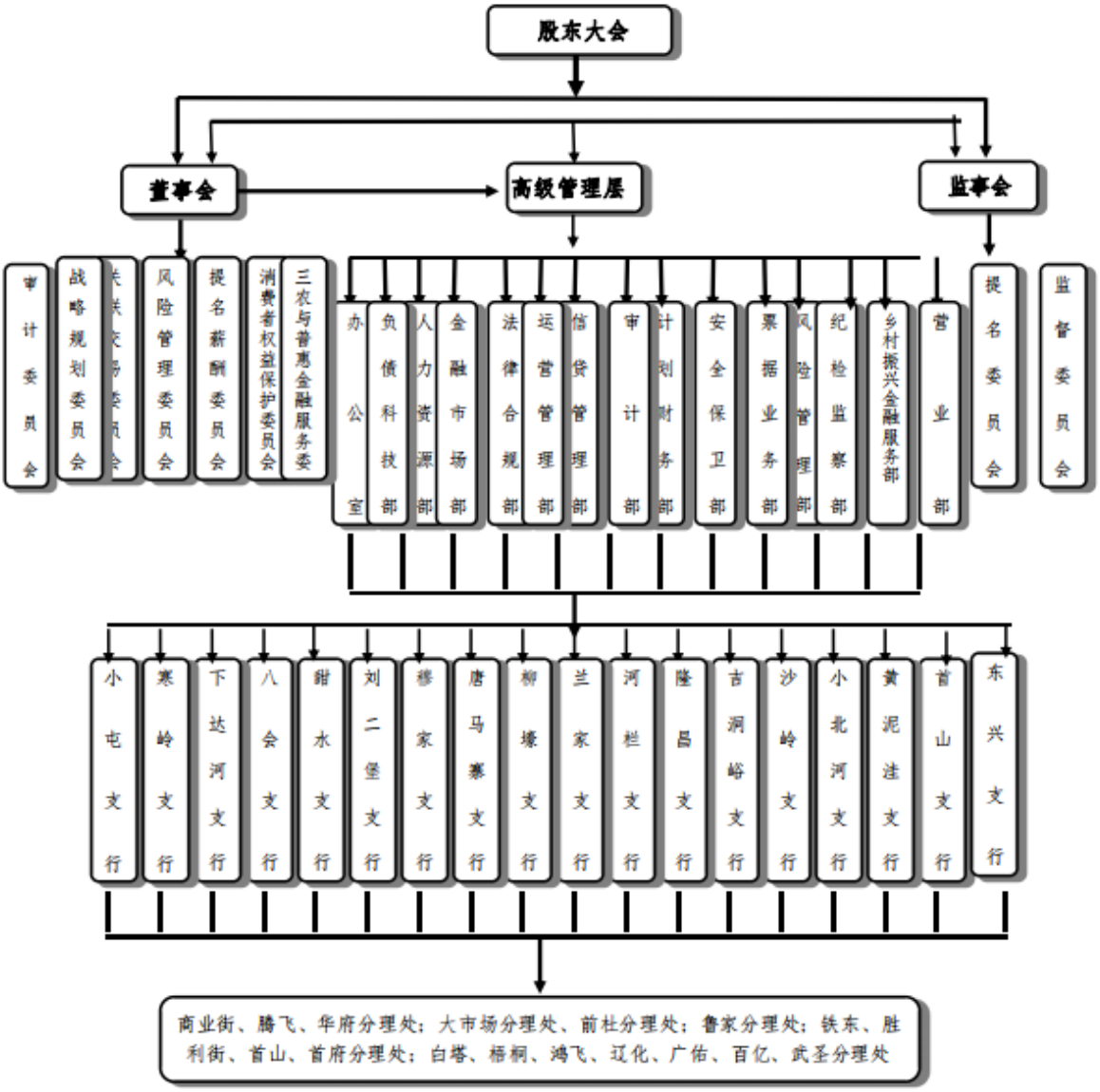
基于对辽东农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定下调辽东农商银行主体长期信用等级为A，下调“16辽东农商二级”信用等级为A⁻，评级展望调整为负面。

附录 1-1　2021 年末辽东农商银行股权结构图



资料来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

附录 1-2　2021 年末辽东农商银行组织架构图



资料来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

附录 2　同业对比表

2021 年指标	山西平遥农村商业银行股份有限公司	湖南涟源农村商业银行股份有限公司	黄石农村商业银行股份有限公司	**辽东农商银行**
资产总额（亿元）	158.46	133.37	117.69	**252.43**
贷款净额（亿元）	57.20	74.12	69.71	**128.44**
存款总额（亿元）	132.07	111.64	86.98	**213.69**
股东权益（亿元）	6.02	6.12	7.28	**20.16**
不良贷款率（%）	3.23	--	2.58	**11.52**
拨备覆盖率（%）	150.40	--	196.10	**54.28**
资本充足率（%）	11.40	12.93	13.03	**8.43**
核心一级资本充足率（%）	8.17	10.37	9.24	**6.77**
净利润（亿元）	0.01	1.26	0.63	**-1.06**
平均资产收益率（%）	0.01	0.99	0.56	**-0.42**
平均净资产收益率（%）	0.12	22.14	8.92	**-5.13**

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3　商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1　商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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　评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持