

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的辽阳辽东农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券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

二零一六年三月三十日



信用等级公告

联合[2016] 464 号

联合资信评估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信用状况及拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过 3 亿元）进行综合分析和评估，确定

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⁺

2016 年二级资本债券信用等级为 A

评级展望为稳定

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年三月三十日

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司 2016年二级资本债券信用评级报告

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

2016年3月30日

主要数据:

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	147.60	102.14	75.37
股东权益(亿元)	10.53	9.06	7.83
不良贷款率(%)	1.12	1.19	1.69
拨备覆盖率(%)	256.85	213.74	198.03
贷款拨备率(%)	2.87	2.55	3.34
流动性比例(%)	139.59	101.25	87.49
净稳定资金比率(%)	145.55	133.80	128.95
存贷比(%)	58.31	68.11	73.16
股东权益/资产总额(%)	7.13	8.87	10.39
资本充足率(%)	12.08	12.66	12.07
一级资本充足率(%)	10.93	12.31	11.04
核心一级资本充足率(%)	10.93	12.31	11.04
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	4.81	3.43	2.71
净利润(亿元)	1.47	1.06	0.82
成本收入比(%)	33.61	38.14	39.16
平均资产收益率(%)	1.18	1.20	1.24
平均净资产收益率(%)	15.04	12.56	13.87

资料来源: 辽东农商行审计报告和监管报表, 联合资信整理。

分析师

葛成东 张甲男 张 博

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

自成立以来, 辽阳辽东农村商业银行股份有限公司(以下简称“辽东农商行”)依托省联社建立的制度体系及管理模式并结合自身实际, 初步建立了适应自身业务发展的公司治理架构、内部控制体系和风险管理制度; 营业网点实现了对辽阳县及下辖乡镇区域的全覆盖, 业务发展在当地具有良好的社会关系基础, 存贷款业务市场竞争力较强; 资产负债规模快速增长, 信贷资产质量保持较好水平, 个人存款和定期存款占比较高, 负债资金来源稳定性较好; 主营业务收入持续增长, 盈利水平有所提升, 资本较充足; 另一方面, 辽东农商行资产和负债结构较为单一, 资金营运能力有待提升; 此外, 随着地区经济增长速度的放缓, 未来信贷资产质量的变化值得关注。联合资信评估有限公司确定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⁺, 拟发行的2016年二级资本债券(不超过3亿元)信用等级为 A, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本次二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 营业网点辐射面广、管理决策灵活, 业务发展具有良好的社会基础;
- 贷款规模快速增长, 信贷资产质量保持较好水平;
- 客户存款快速增长, 个人存款和定期存款占比较高, 负债稳定性较好。

关注

- 贷款行业集中度较高, 保证贷款占比较高, 随着地区经济增长速度的放缓, 其信贷资产质量的变化值得关注;
- 资产和负债结构较为单一, 资金营运能力

有待提升；

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

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“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2016 年二级资本债券（不超过人民币 3 亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



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。2014 年，辽东农商行以每股 1.6 元价格定向增发 0.58 亿股；2015 年以每股 1.7 元的价格定向增发 0.7 亿股。截至 2015 年末，辽东农商行股本总额增加至 7.28 亿元，前五大股东持股情况见表 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	辽宁辽鞍工程机械有限公司	8.24
2	辽阳钢铁有限公司	8.24
3	辽阳芯雨禾牧业有限公司	5.49
4	辽宁铜业集团有限公司	4.95
5	辽阳市科泰物资贸易有限责任公司	4.81
合计		31.73

资料来源：辽东农商行年度报告，联合资信整理。

经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、从事同业拆借；从事银行借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2015 年末，辽东农商行设有 28 家分支机构。其中，营业部 1 家，二级支行 17 家，分理处 10 家，营业网点实现对辽阳县及下辖乡镇区域的全覆盖；正式员工 437 人。

截至 2015 年末，辽东农商行资产总额 147.60 亿元，其中贷款净额 72.86 亿元；负债总额 137.07 亿元，其中存款余额 128.66 亿元；股东权益 10.53 亿元；不良贷款率 1.12%，拨备覆盖率 256.85%；资本充足率 12.08%，一级资本充足率 10.93%，核心一级资本充足率 10.93%。2015 年，辽东农商行实现营业收入 4.81 亿元，净利润 1.47 亿元。

注册地址：辽宁省辽阳市辽阳县首山镇辽

鞍路 63 号。

法定代表人：孟宪伟

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次二级资本债券拟发行规模不超过人民币 3 亿元，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

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次债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本次债券募集资金用途

本次二级资本债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充二级资本，提升资本充足率，增强营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强

的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014年10月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

(2) 国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结

构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险

和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

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。辽东农商行经营范围主要集中在辽阳市下辖的辽阳县。

近年来，辽阳市在振兴东北的大环境下，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，同时产业集群建设快速推进，芳烃及精细化工、工业铝材、装备制造、汽车配套、日用化工 5 个产业集群列入辽宁省“十二五”重点产业集群发展规划。

据辽阳市统计局统计，2014 年，辽阳市实现地区生产总值（GDP）1014.40 亿元，同比增长 5.9%，增速较 2013 年下降 3.1 个百分点；规模以上工业增加值 437.30 亿元，同比增长 5.0%；完成固定资产投资 714.80 亿元，同比增长 2.7%。2014 年，辽阳市实现公共财政预算收入 114.80 亿元，同比增长 3.1%；公共财政预算支出 164.60 亿元，同比增长 1.1%。2015

年以来，辽阳市经济下行压力增大，固定资产投资、商品房销售额、公共财政收入与支出等主要指标均呈负增长。

截至 2014 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 1408.20 亿元，同比增长 6.5%；本外币贷款余额 911.50 亿元，同比增长 4.3%；存贷款增速均较 2013 年明显放缓。

总体看，2014 年以来辽阳市经济发展下行压力较大，这将对当地金融业的发展带来较大不利影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，

我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可

控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。



图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1. 商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。

2. 资料来源：中国银监会，联合资信整理。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图2）。

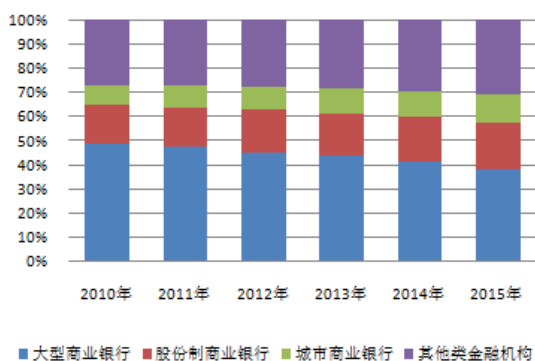


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品

的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委会表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预

算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指

标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业

业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监

管理理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔III同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强

化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经

济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且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，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

辽东农商行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是辽东农商行的最高权力机构。辽东农商行按照《公司章程》及相关议事规则召集召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，辽东农商行多次召开股东大会，就公司章程、发展战略、财务预算等重大事项进行讨论并形成决议。

辽东农商行董事会由11名董事组成，其中独立董事1名。近年来，辽东农商行董事会召

开多次会议，就发展规划、人事任命、利润分配、财务决算等重大事项进行审议并做出决议。董事会下设战略发展委员会、提名委员会、薪酬管理委员会、关联交易控制委员会和风险管理委员会。关联交易控制委员会的主任委员由独立董事担任。

辽东农商行监事会由8名监事组成，其中职工监事3人。监事会下设审计委员会。近年来，辽东农商行监事会召开多次会议，审议通过了定期财务报告、内控检查报告、审计报告等多项议案，并对公司经营状况、财务活动、董事会和管理层履职情况进行了检查和监督。

辽东农商行高级管理层由行长及2名副行长组成。近年来，辽东农商行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，较好地完成各项经营计划和财务预算。

总体看，辽东农商行初步建立了“三会一层”的公司治理架构，公司治理机制运行情况良好。

2. 内部控制

自成立以来，辽东农商行不断完善内部控制体系，初步搭建了符合业务发展状况的风险管理框架。辽东农商行总行对各分支机构主要人事任免、业务经营、综合计划、基本规章制度和涉外事务等方面实行统一领导和管理，按照前、中、后台相分离的原则进行内设机构划分，按扁平化的原则实行“大总行、小支行”设计，实行一级法人、统一核算、分级管理、授权经营的管理体制（组织结构图见附录1）。

辽东农商行总行设立稽核保卫部，向董事会负责，对全行经营管理、业务等领域进行稽核审计。稽核保卫部在配合省联社稽核部门的各项稽核检查的同时，结合辽东农商行各项业务特点制定切实可行的工作计划，以常规稽核为基础，专项稽核为重点，防范、发现、纠正、查处经营管理中的违章、违规、违纪行为。

近年来，稽核保卫部采取重点稽核与常规稽核相结合、飞行检查与延伸跟踪检查相结合

的稽核方法和手段，对管理中薄弱环节进行审计检查，注重对风险隐患的排查和防范。辽东农商行稽核项目主要涉及内勤、结算、现金业务检查，新增贷款和存量贷款合规性检查，科技信息风险检查等方面，并针对财务管理、流动性管理、反洗钱等领域开展了专项审计，上述审计工作促进了辽东农商行各项业务运营规范化水平的提升。近年来，辽东农商行定期开展对分支行内控评价工作，以强化分支行风险管理意识和提升内控管理水平。

总体看，辽东农商行内部控制体系较为有效，能够适应当前业务的发展需要。

3. 发展战略

自成立以来，辽东农商行以建设现代化商业银行为目标，提出了“辽东农商、惠及城乡”的经营理念，确立了服务“三农”和中小企业的市场定位，以服务地方经济社会发展为经营的主要任务，以成为“特色银行、优质银行、现代银行、流程银行、和谐银行”为发展目标，着力打造在辽宁省同行业系统有知名度、在辽阳本地有影响力的正规化现代银行机构。

2013年，辽东农商行根据外部经济环境，结合自身优势，制定了三年发展规划，并采取了多项具体的发展措施：第一，积极开展存款营销工作；第二，积极拓展金融市场业务；第三，加强与政府合作，创新多款民生信贷产品；第四，努力发展电子金融业务。目前，辽东农商行已经在多项业务方面提前超额完成三年发展目标。

目前，辽东农商行根据省联社指示，制定了五年发展规划，涉及业务规模指标计划、监管风险指标计划和财务收支计划等方面。未来，辽东农商行将坚持“效益引领、价值创造”的核心理念，充分发挥计财专业优势，不断提升科学化、精细化管理水平，努力实现“管理上新台阶、业绩出新成效”的目标，为当地发展做出贡献。

总体看，辽东农商行市场定位明确，制定

的战略规划符合自身发展现状。随着战略措施的推进，辽东农商行的经营管理水平将得到提升，市场竞争力有望得到增强。

五、主要业务经营分析

目前，辽东农商行营业网点实现了对辽阳县及下辖乡镇区域的全覆盖。自成立以来，辽东农商行市场定位于服务三农和中小企业，利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础。截至2015年末，辽东农商行存贷款业务在辽阳县金融同业中市场份额均位列第一，市场竞争优势明显。辽东农商行主营业务以存贷款业务为主，同业及资金业务规模相对较小。

1. 存款业务

辽东农商行负债科技部负责存款业务的营销与管理，以及电子银行业务等方面工作。近年来，辽东农商行主要通过以下措施促进客户存款增长：加大存款绩效考核力度，在巩固原有存款的同时，努力拓展新增存款的市场份额；加强与当地政府、有关部门和行政村的联系沟通，建立上下联动的工作机制；建立健全客户信息数据库和做好客户分类鉴定，提供差异化营销措施和服务策略；加强临柜服务，提高服务质量，以优质高效的金融服务带动存款的增长。2013~2015年，辽东农商行客户存款余额年均复合增长45.48%。截至2015年末，辽东农商行客户存款余额128.66亿元。其中，个人存款余额78.66亿元，占比61.14%；对公存款余额（含财政性存款、应解汇款和保证金存款）50.00亿元，占比38.86%。

辽东农商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，具体业务管理职能由负债科技部下设的电子银行部承担。近年来，辽东农商行以操作简便、费率优惠为突破口，对新开户和存量客户

推销网上银行和手机银行产品，推动电子银行业务快速发展。截至 2015 年末，辽东农商行累计发行银行卡 29.21 万张，累计消费金额 2.33 亿元。

总体看，辽东农商行存款业务保持快速增长，在辽阳县具有较强竞争优势；个人存款占比较高，存款稳定性有所增强。

2. 贷款业务

辽东农商行信贷风险部负责全行信贷政策的制定和实施，授权授信业务管理以及客户维护等。作为农村商业银行，辽东农商行主要服务三农客户群体。近年来，辽东农商行主要通过以下措施促进贷款业务发展：扩大“三农”信贷投放，积极投放春耕备耕生产资金，扶持“特色农业、绿色农业、高效农业”等惠农项目；不断加强信贷管理、规范业务操作、强化业务指导；争取政策支持，申请人民银行货币信贷政策工具，增强辽东农商行的资金供应能力；支持辽阳市重大民生工程建设，支持县域重点支柱行业的升级改造；注重加强与政府、同业合作，创新多款民生信贷产品。2013~2015 年，辽东农商行贷款规模年均复合增长 30.19%，增速较快。截至 2015 年末，辽东农商行客户贷款总额 75.02 亿元，其中农户贷款余额 3.05 亿元，占 4.07%，农村工商业贷款余额 65.99 亿元，占 87.97%。

总体看，辽东农商行贷款业务保持较快增长，在辽阳县具有明显的竞争优势，涉农贷款业务发展态势良好。

3. 同业及资金业务

辽东农商行的资金运营部负责全行的同业及资金业务。成立初期，由于省联社对农信系统金融机构资金投向的审慎要求，农信系统金融机构资金业务投资范围受到严格限制，因此辽东农商行资金运营部只涉及同业业务，2015 年以来逐步开展投资理财业务，整体资金业务规模处于较低水平。

近年来，辽东农商行坚持效益提升的原则，

积极拓展资金市场业务，提高流动资金收益率，现已与工行等 20 多家国有和股份制银行建立业务联系，相继获得开展金融债、企业债、票据转（再）贴现、债券质押回购等各类金融市场业务资格。2013~2015 年，由于整体流动性处于较为宽松的水平，辽东农商行同业业务以资金融出为主。截至 2015 年末，辽东农商行同业资产余额 10.32 亿元，占资产总额的 6.99%。2013~2015 年，辽东农商行同业业务实现利息净收入分别为 0.52 亿元、0.85 亿元和 1.86 亿元。

总体看，辽东农商行同业及资金业务运营策略较为稳健，资金营运能力有待提升；但另一方面其较为宽松的流动性为同业及资金业务的进一步发展提供了较好基础。

六、风险管理

辽东农商行依托省联社的风险管理制度及方法，初步建立了与本行经营规模、业务范围和风险水平相适应的全面风险管理体系，风险管理信息系统在较大程度上依赖省联社。董事会承担风险管理的最终责任，其下设的风险管理委员会负责审批风险管理战略和制定风险管理政策；高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，组织风险管理政策的实施，并负责向董事会汇报风险管理事宜。近年来，辽东农商行不断完善风险管理组织架构和优化风险管理政策制度，风险管控精细化和标准化水平稳步提升。

1. 信用风险管理

辽东农商行信贷业务操作遵循审贷分离的原则，在办理信贷业务过程中，将调查、审查、审批（核准）、经营管理等环节由不同经营层次和不同部门承担，实现其相互制约和支持。辽东农商行设立了信贷风险部，同时结合每家支行的规模、资金需求及风险管理能力，制定了分级授权管理体系，低风险信贷业务由分支机构在规定权限内直接办理，超过规定权限需报

信贷审查委员会审批。

辽东农商行每年结合地区经济发展情况及自身业务特征制定贷款投放指引。近年来，辽东农商行的贷款主要投向制造业、农林牧渔业、批发和零售业、建筑业、水利、环境和公共设施管理业。截至 2015 年末，辽东农商行第一大

贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 24.79%，前五大行业贷款余额占贷款总额的 72.11%，贷款集中度较高。截至 2015 年末，辽东农商行涉及房地产行业贷款较少，与之相关的建筑业贷款占比为 9.82%。

表 4 前五大行业贷款占比

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	24.79	制造业	26.09	制造业	42.82
农、林、牧、渔业	18.57	农、林、牧、渔业	19.02	农、林、牧、渔业	26.82
批发和零售业	13.17	批发和零售业	14.19	批发和零售业	12.65
建筑业	9.82	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	6.86	水利、环境和公共设施管理业	3.89
水利、环境和公共设施管理业	5.76	水利、环境和公共设施管理业	6.28	建筑业	2.88
合 计	72.11	合 计	72.44	合 计	89.06

数据来源：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

辽东农商行对贷款客户实行统一授信管理，通过对贷款集中度指标进行日常监控，防范贷款客户集中风险。近年来，辽东农商行贷款客户集中度波动不大。截至 2015 年末，辽东农商行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度分别为 7.22%和 63.47%，客户贷款集中度较高（见表 5）。

表 5 贷款客户集中度 单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	7.22	8.49	6.66

最大十家客户贷款集中度	63.47	63.06	63.55
-------------	-------	-------	-------

数据来源：辽东农商行监管报表，联合资信整理。

从风险缓释方式来看，辽东农商行客户贷款以保证贷款和抵押贷款为主。截至 2015 年末，辽东农商行保证贷款占贷款总额的 62.99%，担保方以第三方担保为主、担保公司为辅；抵押贷款占 34.15%。整体看，辽东农商行采取的担保方式对信贷资产的风险缓释作用一般。

表 6 贷款质量分类

单位：亿元 / %

贷款分类	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常	74.13	98.81	60.91	98.66	41.98	94.39
关注	0.05	0.07	0.09	0.14	1.75	3.93
次级	0.09	0.12	0.09	0.14	0.10	0.22
可疑	0.38	0.51	0.28	0.46	0.24	0.54
损失	0.37	0.49	0.37	0.59	0.41	0.92
不良贷款	0.84	1.12	0.74	1.19	0.75	1.69
贷款合计	75.02	100.00	61.74	100.00	44.48	100.00
逾期贷款	0.73	0.97	0.69	1.12	0.75	1.69

数据来源：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

辽东农商行综合采用正常催收、依法追偿、以物抵债、债权转让等方式清收压降不良贷款，

同时加强对信贷资产的贷后监管和检查，通过揭示风险隐患，提前化解潜在的风险，防范新增不良贷款。此外，作为地方性农村商业银行，辽东农商行信贷资金主要投向涉农产业，较少涉及风险较高的产能过剩行业和房地产业，因此其不良贷款规模处于较低水平。近年来，随着贷款规模的快速增长，辽东农商行不良贷款率呈下降态势。截至 2015 年末，辽东农商行不良贷款余额 0.84 亿元，不良贷款率为 1.12%；逾期贷款余额 0.73 亿元，占贷款总额的 0.97%。

总体看，辽东农商行不良贷款率逐年下降，信贷资产质量处于较好水平；但贷款集中度较高，信贷资产的风险缓释措施一般。

2. 流动性风险管理

近年来，辽东农商行通过监控流动性风险、保持稳定的存款基础、预测未来现金流量和评估流动资产水平以及定期执行压力测试等方式来对流动性风险进行管理。计划财务部负责拟订流动性风险检测指标及其警戒值，制定流动性风险的具体管理措施，负责监测各项流动性比例指标和缺口指标，并以流动性监测指标和资产负债现金流期限为基础，结合宏观经济及银行间市场流动性状况，出具流动性状况综合分析报告，提交董事会风险管理委员会审议。

辽东农商行的流动性负缺口主要集中在一年以上期限内，主要是由于该期限内定期存款规模较大所致（见表 7）。近年来，辽东农商行 3 个月内的流动性缺口规模不断扩大，主要是由于该期限内的贷款规模快速增长所致。截至 2015 年末，辽东农商行流动性比例为 139.59%，短期流动性较好。

表 7 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	1.82	-2.69	-5.41
3 个月内	18.48	8.35	3.32
3 个月至 1 年	-2.37	0.84	11.33
1 年以上	-23.51	-13.71	-13.21

数据来源：辽东农商行监管报表，联合资信整理。

3. 市场风险管理

辽东农商行尚未开展外汇业务，面临的市場风险主要为利率风险。辽东农商行主要通过以下方法管理利率风险：定期分析可能影响人民银行基准利率的宏观经济因素；优化生息资产和付息负债的重定价日（或合同到期日）的时间差；管理生息资产和付息负债的定价与人民银行基准利率间的价差；通过分析利息净收入在不同利率环境下的变动（情景分析）来计量利率风险。

近年来，辽东农商行 3 个月内的利率正缺口规模不断扩大，主要是该期限内的同业资产和贷款规模快速增长所致；1 年至 5 年的利率缺口为负，主要是由于该期限内定期存款规模较大所致（见表 8）。根据辽东农商行的测算，截至 2015 年末，假设利率平行变动 200 基点，净利息收入受到的影响为 0.79 亿元，占 2015 年利息净收入的 16.56%。整体看，辽东农商行面临一定的利率风险。

表 8 利率重定价缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月内	34.07	13.33	8.22
3 个月至 1 年	1.63	6.75	10.58
1 年至 5 年	-23.51	-11.33	-12.46
5 年以上	0.00	0.00	0.00

数据来源：辽东农商行监管报表，联合资信整理。

4. 操作风险管理

辽东农商行稽核保卫部负责操作风险的监督管理。近年来，辽东农商行主要采取以下措施防控操作风险：各岗位之间建立明确的职责分工以及相关职能的适当分离，以避免潜在的利益冲突；实施主管及关键岗位轮岗轮调、强制性休假和离岗审计制度；定期对交易和账户进行复核和对账；制定与业务规模和复杂性相适应的应急和业务连续方案，建立恢复服务和保证业务连续运行的备用机制，并定期检查、测试其灾难恢复和业务连续机制；及时对操作风险管理体系进行检查和完善，以应对内部程序、产品、业务活动、信息科技系统、员工及

外部事件和其他因素发生变化所造成的操作风险损失事件。

七、财务分析

辽东农商行提供了 2013~2015 年的财务报表。辽宁天亿会计师事务所有限责任公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

1. 财务概况

截至 2015 年末，辽东农商行资产总额 147.60 亿元，其中贷款净额 72.86 亿元；负债总额 137.07 亿元，其中存款余额 128.66 亿元；

股东权益 10.53 亿元；不良贷款率 1.12%，拨备覆盖率 256.85%；资本充足率 12.08%，一级资本充足率 10.93%，核心一级资本充足率 10.93%。2015 年，辽东农商行实现营业收入 4.81 亿元，净利润 1.47 亿元。

2. 资产质量

近年来，辽东农商行资产规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长 39.94%。截至 2015 年末，辽东农商行资产总额 147.60 亿元。从资产构成情况来看，辽东农商行现金类资产占有较高比重，主要是为保证年末资本充足率符合监管要求，压缩同业、贷款等风险权重资产所致（见表 9）。

表 9 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	59.79	40.51	27.77	27.19	15.06	19.98
同业资产	10.32	6.99	10.31	10.10	13.09	17.36
贷款净额	72.86	49.37	60.16	58.90	42.99	57.04
投资类资产	0.86	0.59	0.65	0.63	0.70	0.93
其他类资产	3.76	2.55	3.25	3.18	3.53	4.68
合 计	147.60	100.00	102.14	100.00	75.37	100.00

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：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

作为农信系统金融机构，辽东农商行资产配置范围受到省联社的严格监管，整体资金运用策略较为稳健。近年来，辽东农商行在保障信贷业务资金需求的基础上，主要通过配置风险权重相对较小的同业资产来提升资金收益水平。截至 2015 年末，辽东农商行同业资产余额 10.32 亿元，占资产总额的 6.99%。辽东农商行同业资产均为存放同业款项，同业交易对手主要为省联社系统内金融机构。

贷款是辽东农商行最主要的资产。2013~2015 年，辽东农商行的贷款净额年均复合增长 30.18%。截至 2015 年末，辽东农商行贷款净额 72.86 亿元，占资产总额的 49.37%。近年来，辽东农商行加大了不良贷款的处置清收力度，加之贷款规模的快速增长，不良贷款

率呈下降态势。截至 2015 年末，辽东农商行不良贷款率 1.12%，信贷资产质量处于行业较好水平。从拨备情况看，近年来，辽东农商行计提的贷款损失准备规模逐年增加。截至 2015 年末，辽东农商行贷款损失准备余额 2.15 亿元，贷款拨备率 2.87%，拨备覆盖率 256.85%，贷款拨备充足（见表 10）。

表 10 贷款损失准备情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	2.15	1.58	1.49
贷款拨备率	2.87	2.55	3.34
拨备覆盖率	256.85	213.74	198.03
不良贷款率	1.12	1.19	1.69

数据来源：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

由于省联社对农信系统金融机构资金投向的审慎要求，农信系统金融机构资金业务投资范围受到严格限制，因此辽东农商行投资类资产占资产总额的比重处于较低水平。辽东农商行投资类资产以持有至到期投资和长期股权投资为主，另有少量的应收款项类投资。截至 2015 年末，辽东农商行投资类资产余额 0.86 亿元，占资产总额的 0.59%，其中持有至到期投资余额 0.20 亿元，均为地方政府债券；长期股权投资余额 0.59 亿元，主要为缴纳的省联社风险保证金。

辽东农商行其他类资产主要由固定资产和在建工程构成。截至 2015 年末，辽东农商行其他类资产余额 3.76 亿元，占资产总额 2.55%。

整体看，辽东农商行信贷资产规模保持较好增长态势，不良贷款率逐年下降，贷款拨备充足；但由于资产配置范围受到省联社的严格监管，资金运用策略较为稳健。

3. 负债结构

近年来，辽东农商行负债规模快速增长，2013~2015 年年均复合增长 42.46%。截至 2015 年末，辽东农商行负债总额 137.07 亿元。辽东农商行资金来源以客户存款为主。（见表 11）。

表 11 负债结构 单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
同业负债	0.01	0.00	0.00	0.00	5.00	7.40
客户存款	128.66	93.87	90.64	97.38	60.79	90.01
其他类负债	8.40	6.13	2.44	2.62	1.75	2.59
合 计	137.07	100.00	93.08	100.00	67.54	100.00

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：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

辽东银行同业负债均为同业及其他金融机构存放款项。近年来，辽东农商行同业负债规模较小。截至 2015 年末，辽东农商行同业负债余额 0.01 亿元，占负债总额的比重低。

自成立以来，辽东农商行依托营业网点优势深耕本地市场，在当地建立了良好的社会关系网络和品牌形象，为存款业务的发展打下良好基础。近年来，辽东农商行客户存款占负债总额的比重维持在 90%以上。2013~2015 年，辽东农商行客户存款规模年均复合增长 45.48%。截至 2015 年末，辽东农商行客户存款余额 128.66 亿元，占负债总额的 93.87%。其中，个人存款余额 78.66 亿元，占客户存款的 61.14%。从到期期限情况看，辽东农商行定期存款占比为 60.05%。整体看，辽东农商行存款稳定性较好。

辽东农商行其他负债主要是向中央银行借款和应付利息。近年来，为支持三农业务发展，降低客户融资成本，辽东农商行逐步加大向中

央银行的借款力度，导致中央银行借款规模大幅增加。截至 2015 年末，辽东农商行其他类负债余额 8.40 亿元，占负债总额的 6.13%。其中，向中央银行借款余额 4.00 亿元，应付利息余额 2.75 亿元。

总体看，辽东农商行负债以客户存款为主，个人存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；但负债来源较为单一，主动负债能力有待提升。

4. 经营效率与盈利能力

近年来，辽东农商行营业收入较快增长，2013~2015 年年均复合增长 33.36%。截至 2015 年末，辽东农商行实现营业收入 4.81 亿元（见表 12）。

辽东农商行营业收入以利息净收入为主。近年来，辽东农商行利息净收入占营业收入的比重基本保持稳定。近年来，随着利率市场化的推进，客户存款利率不断上升，加之负债结构较为单一，辽东农商行净息差逐步收窄，信

贷资产利息净收入增长速度有所放缓；但另一方面，辽东农商行通过同业资产配置提升资金使用效率，同业业务利息净收入大幅增长。2013~2015 年，辽东农商行利息净收入年复合增长 32.89%。2015 年，辽东农商行实现利息净收入 4.77 亿元，占营业收入的 99.07%。

辽东农商行营业支出以业务管理费和资产减值损失为主。近年来，随着业务规模不断扩大，辽东农商行的业务管理费支出逐年增加。2015 年，辽东农商行业务管理费支出 1.62 亿元，占营业支出的 62.28%；成本收入比为 33.61%，成本控制能力不断提升。近年来，随着信贷资产规模的增长以及信贷资产质量下行压力的加大，辽东农商行计提的资产减值损失规模逐年上升。2015 年，辽东农商行计提资产减值损失 0.79 亿元，其中贷款减值损失 0.57 亿元，抵债资产减值损失 0.11 亿元。

近年来，得益于营业收入的持续增长，辽东农商行净利润保持增长态势。2013~2015 年，辽东农商行净利润年均复合增长 34.08%。2015 年，辽东农商行实现净利润 1.47 亿元。从盈利指标看，辽东农商行平均资产收益率为 1.18%，平均净资产收益率为 15.04%。

表 12 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	4.81	3.43	2.71
利息净收入	4.77	3.42	2.70
手续费及佣金净收入	0.03	0.01	0.01
投资收益	0.01	0.00	0.00
营业支出	2.60	1.95	1.62
业务及管理费	1.62	1.31	1.06
资产减值损失	0.79	0.48	0.45
净利润	1.47	1.06	0.82
成本收入比	33.61	38.14	39.16
平均资产收益率	1.18	1.19	1.24
平均净资产收益率	15.04	12.56	13.87

数据来源：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

5. 流动性

近年来，辽东农商行超额备付金率和流动

性比例均呈上升趋势，存贷比逐年下降。截至 2015 年末，辽东农商行超额备付金率为 34.97%，流动性比例为 139.59%，净稳定资金比例为 145.55%，存贷比为 58.31%。整体看，辽东农商行流动性处于良好水平（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	34.97	15.64	10.77
流动性比例	139.59	101.25	87.49
净稳定资金比例	145.55	133.80	128.95
存贷比	58.31	68.11	73.16

数据来源：辽东农商行监管报表，联合资信整理。

从现金流状况看，辽东农商行现金流主要产生于经营活动，投资活动和筹资活动产生的现金流规模较小（见表 14）。近年来，辽东农商行经营活动产生的现金流量由净流入转为净流出，主要是客户贷款及垫款和存放同业款项增加所致；筹资活动现金流方面，2013 年由于改制原因，辽东农商行在吸收新股资金的同时兑付了一定规模的原有股资金，导致当年筹资活动现金流入和流出量规模较大，但整体呈净流入态势；2014 年以来筹资活动产生的现金流量由净流入转为净流出，主要受兑付原有股资金和利润分配的影响。整体看，辽东银行现金流充足。

表 14 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流净额	-0.55	14.17	7.07
投资活动产生的现金流净额	-0.75	-0.89	0.00
筹资活动产生的现金流净额	-0.10	-0.57	0.51
现金及现金等价物净增加额	-1.40	12.71	7.57
期末现金及现金等价物余额	26.37	27.77	3.59

数据来源：辽东农商行审计报告，联合资信整理。

6. 资本充足性

近年来，辽东农商行主要通过增资扩股、利润留存的方式补充资本。2014 年，辽东农商行以每股 1.6 元价格定向发行 0.58 亿股，募集资金 0.93 亿元，其中 0.58 亿元计入股本，其余资金用于置换不良资产；2015 年，辽东农商行

以每股 1.7 元的价格定向发行 0.7 亿股，募集资金 1.20 亿元，其中 0.70 亿元计入股本，0.30 亿元用于置换不良资产，剩余资金计提一般准备。截至 2015 年末，辽东农商行所有者权益合计 10.53 亿元，其中，股本 7.28 亿元，资本公积 0.01 亿元，盈余公积 0.51 亿元，未分配利润 1.33 亿元，一般风险准备 1.40 亿元。近年来，辽东农商行均在省联社的规定范围内实施现金分红。截至 2015 年末，辽东农商行股东权益/资产总额为 7.13%，财务杠杆水平不断上升。

近年来，由于业务规模的扩大，辽东农商行风险加权资产规模持续增长，但由于其资金运用策略较为稳健，主要配置风险权重相对较低的资产，因此其风险资产系数逐年下降。截至 2015 年末，辽东农商行风险加权资产为 96.25 亿元，风险资产系数为 65.17%；资本充足率为 12.08%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.93%，资本较充足（见表 15）。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	11.63	9.90	8.56
一级资本净额	10.52	9.06	7.83
核心一级资本净额	10.52	9.06	7.83
风险加权资产	96.25	78.15	70.92
风险资产系数	65.17	76.51	94.10
股东权益/资产总额	7.13	8.87	10.39
资本充足率	12.08	12.66	12.07
一级资本充足率	10.93	12.31	11.04
核心一级资本充足率	10.93	12.31	11.04

注：资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率按照《商业银行资本管理办法（试行）》口径计算；

数据来源：辽东农商行监管报表，联合资信整理。

八、本次债券偿债能力

截至本报告出具日期，辽东农商行无存续期内的二级资本债券以及次级债。假设本次二级资本债券发行规模为 3 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行简单计算，辽东农商行可快速变现资产、净利润和股东权益对本次拟发行的二级资本债券本金的保障倍数见表 16。总体

看，辽东农商行可快速变现资产、股东权益对本次二级资本债券的保障情况较好。

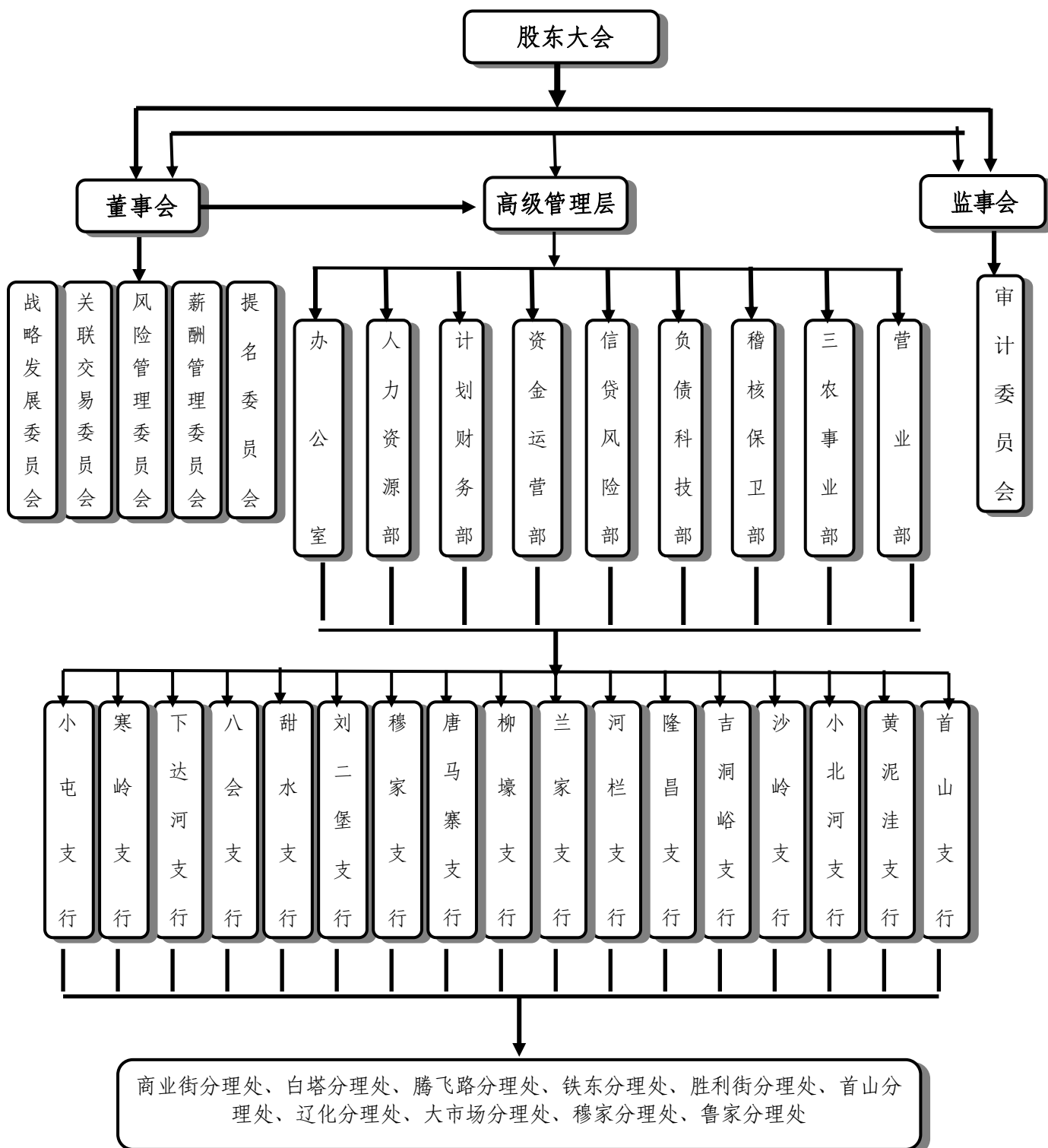
表 16 债券保障情况 单位：倍

项 目	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券	23.37
净利润/二级资本债券	0.51
股东权益/二级资本债券	3.54

九、评级展望

自成立以来，辽东农商行市场定位于服务三农和中小企业，利用营业网点辐射面广以及管理决策灵活等优势，在当地建立了良好社会关系网络，为各项业务的发展打下较好的基础，传统存贷款业务在当地金融同业中取得较强的市场竞争优势。近年来，辽东农商行依托省联社的风险管理制度及方法，初步建立适应自身业务发展的风险管理体系，公司治理机制运行良好，内部控制体系逐步完善；资产负债规模快速增长，信贷资产质量保持较好水平，个人存款和定期存款占比较高，负债资金来源稳定性较好；主营业务收入持续增长，盈利水平有所提升，资本较充足；但另一方面，辽东农商行负债资金来源较为单一，资金使用效率有待提升，同时也存在贷款集中度较高以及信贷资产风险缓释措施不强等问题，未来随着宏观经济增速放缓以及利率市场化带来的竞争压力加大，辽东农商行的资产质量和盈利水平将面临一定压力。综上，联合资信认为，在未来一段时期内辽东农商行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金及存放中央银行款项	59.79	27.77	15.06
存放同业及其他金融机构款项	10.32	10.31	13.09
交易性金融资产	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-
应收利息	0.61	0.17	0.15
发放贷款和垫款	72.86	60.16	42.99
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	0.20	0.02	0.02
应收款项类投资	0.07	-	-
长期股权投资	0.59	0.63	0.68
固定资产	1.60	1.63	1.24
在建工程	1.27	0.56	0.13
无形资产	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-
其他资产	0.28	0.89	2.01
资产总计	147.60	102.14	75.37
向中央银行借款	4.00	-	-
同业及其他金融机构存放款项	0.01	0.00	5.00
拆入资金	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-
吸收存款	128.66	90.64	60.79
应付职工薪酬	0.14	0.11	0.11
应交税费	0.40	0.05	0.15
应付利息	2.75	2.11	1.39
应付债券	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他负债	1.12	0.17	0.10
负债合计	137.07	93.08	67.54
股本	7.28	6.58	6.00
资本公积	0.01	0.01	-
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	0.51	0.31	0.08
一般风险准备	1.40	1.15	1.00
未分配利润	1.33	1.00	0.74
归属于本行股东权益合计	-	-	-
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	10.53	9.06	7.83
负债和股东权益合计	147.60	102.14	75.37

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 3 利润表

编制单位：辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	4.81	3.43	2.71
利息净收入	4.77	3.42	2.70
利息收入	7.99	5.53	4.19
利息支出	3.23	2.10	1.48
手续费及佣金净收入	0.03	0.01	0.01
手续费及佣金收入	0.04	0.02	0.01
手续费及佣金支出	0.02	0.01	0.00
投资净收益/（亏损）	0.01	0.00	-
公允价值变动净收益/（损失）	-	-	-
汇兑净收益	-	-	-
其他业务收入	-	-	-
营业支出	2.60	1.95	1.62
营业税金及附加	0.20	0.16	0.11
业务及管理费	1.62	1.31	1.06
资产减值损失	0.79	0.48	0.45
其他业务成本	-	-	-
营业利润	2.21	1.48	1.09
加：营业外收入	0.00	0.01	0.00
减：营业外支出	0.02	0.01	0.02
利润总额	2.19	1.48	1.07
减：所得税费用	0.72	0.42	0.25
净利润	1.47	1.06	0.82

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差。

附录 4 现金流量表

编制单位：辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款及同业存放款项净增加额	38.03	24.85	17.12
向中央银行借款净增加额	4.00	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	7.59	5.51	4.19
收到的其他与经营活动有关的现金	0.03	0.90	0.00
经营活动现金流入小计	49.64	31.26	21.32
客户贷款及垫款净增加额	13.28	17.17	11.35
存放中央银行和同业款项净增加额	31.95	-2.77	0.60
支付利息、手续费及佣金的现金	3.05	1.39	1.49
支付给职工以及为职工支付的现金	0.97	0.70	0.44
支付的各项税费	0.94	0.68	0.36
支付的其他与经营活动有关的现金	-	-0.01	0.02
经营活动现金流出小计	50.19	17.09	14.25
经营活动产生的现金流量净额	-0.55	14.17	7.07
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-
投资支付的现金	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.75	0.89	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	0.75	0.89	-
投资活动产生的现金流量净额	-0.75	-0.89	-
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	1.48	0.58	10.51
发行债券所收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.06	0.05	-
筹资活动现金流入小计	1.54	0.63	10.51
偿还债务所支付的现金	0.78	-	9.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.86	1.20	0.60
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	1.64	1.20	10.00
筹资活动产生的现金流量净额	-0.10	-0.57	0.51
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净（减少）/增加额	-1.40	12.71	7.57
加：期初现金及现金等价物的余额	27.77	15.06	-3.98
六、期末现金及现金等价物余额	26.37	27.77	3.59

附录 5 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
同业负债	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
投资资产	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+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+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
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/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) $\times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
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 6 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。

联合资信评估有限公司关于 辽阳辽东农村商业银行股份有限公司 2016年二级资本债券的跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)与辽阳辽东农村商业银行股份有限公司(以下简称“发行人”)签署的协议,联合资信将在本次债券的存续期内对发行人及本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,应按联合资信要求,向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,将在重大变化和突发事件发生后 10 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺,在有效期内,联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,联合资信将进行不定期跟踪评级。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料,联合资信将根据有关情况调整或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信将保证在二级资本债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告,并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

