

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 2017 年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月十三日



跟踪评级公告

联合[2017]842 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的信用状况进行跟踪分析，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⁺，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。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月十三日



辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

2017 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：A⁺

二级资本债券信用等级：A

评级展望：稳定

评级时间：2017 年 6 月 13 日

上次评级结果

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	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	207.41	147.60	102.14
股东权益(亿元)	12.89	10.53	9.06
不良贷款率(%)	1.41	1.12	1.19
拨备覆盖率(%)	187.72	256.85	213.74
贷款拨备率(%)	2.65	2.87	2.55
流动性比例(%)	92.15	139.59	101.25
存贷比(%)	59.56	58.31	68.11
股东权益/资产总额(%)	6.21	7.13	8.87
资本充足率(%)	13.02	12.08	12.66
一级资本充足率(%)	9.85	10.93	12.31
核心一级资本充足率(%)	9.85	10.93	12.31
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	7.85	4.81	3.43
拨备前利润总额(亿元)	5.73	2.98	1.97
净利润(亿元)	1.71	1.47	1.06
成本收入比(%)	24.98	33.61	38.14
平均资产收益率(%)	0.96	1.18	1.20
加权平均净资产收益率(%)	14.60	15.04	12.56

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

分析师

张甲男 孔 宁

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

2016 年以来，辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“辽东农商银行”）立足于辽阳本地，依托地方政府支持、营业网点数量多以及决策流程高效等优势，存贷款规模持续增长，存贷款业务保持较好市场竞争力；个人存款和定期存款占比较高，负债资金来源稳定性较好；投资资产规模显著增长，投资收益对营业收入的贡献度大幅提高，带动营业收入快速增长，净利润保持较快增长。2016 年，辽东农商银行进行增资扩股并发行了二级资本债券，为未来业务开展提供良好的资本支撑。另一方面，随着业务种类的不断丰富，辽东农商银行的内控体系及公司治理水平有待提高；贷款行业集中度较高；受制于地区经济下行压力大的影响，未来信贷资产质量的变化值得关注。

综上所述，联合资信评估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⁺，2016 年二级资本债券（3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。该评级结论反映了辽东农商银行本期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客户基础；
- 存贷款规模持续增长，同业及资金业务规模快速提升，主动负债能力有所增强，资产负债结构持续优化；
- 个人存款和定期存款占比较高，负债稳定性较好；
- 营业收入快速增长，净利润保持较快增长，盈利能力较强。

关注

- 贷款行业集中度较高，逾期贷款及不

良贷款规模有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力；

- 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运营产生一定压力。

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，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

2017 年跟踪信用评级报告

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。2016 年，辽东农商银行进行增资扩股，以每股 1.80 元发行 1.62 亿股，共募集资金 2.92 亿元，其中 1.62 亿元计入股本，1.30 亿元计入资本公积。截至 2016 年末，辽东农商银行股本总额为 8.90 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
辽阳钢铁有限公司	6.74
辽宁辽鞍工程机械有限公司	6.74
辽阳芯雨禾牧业有限公司	4.49
辽宁铜业集团有限公司	4.04
辽阳市科泰贸易物资有限责任公司	3.93
合 计	25.94

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

截至 2016 年末，辽东农商银行共设立分支机构 28 家，其中总行营业部 1 家，分行 1 家，支行 17 家，分理处 10 家，营业网点覆盖辽阳县及下辖乡镇区域；正式员工 437 人。

截至 2016 年末，辽东农商银行资产总额 207.41 亿元，其中贷款和垫款净额 90.68 亿元；负债总额 194.53 亿元，其中存款余额 156.37 亿元；股东权益 12.89 亿元；资本充足率为 13.02%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.85%；不良贷款率 1.41%，拨备覆盖率 187.72%。2016 年，辽东农商银行实现营业收入 7.85 亿元，净利润 1.71 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、已发行债券概况

辽东农商银行于 2016 年 12 月在银行间债券市场公开发行了 3 亿元二级资本债券，概况见表 2。

表 2 债券概况

名 称	16辽东农商二级
债券品种	固定利率
规 模	3 亿元
期 限	10年期，第5年末附发行人赎回权
债券利率	4.80%
付息频率	年付

资料来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1.宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长

4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的

挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（2）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。辽东农商银行经营范围主要集中在辽阳市下辖的辽阳县。辽阳县地处以沈阳为中心，包括鞍山、辽阳、抚顺等的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，将获得较好的发展空间。

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，2016 年，辽阳市实现地区生产总值（GDP）654.20 亿元，同比下降 4.4%；规模以上工业企业增加值同比下降 23.3%；完成固定资产投资 197.8 亿元，同比下降 56.5%。2016 年，辽阳市实现公共财政预算收入 70.8 亿元，同比增长 4.6%。2016 年，辽阳市经济下行压力增大，地区生产总值、固定资产投资等主要指标均呈负增长。

截至 2016 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 2229.7 亿元，同比增长 34.0%；本外币贷款余额 1181.3 亿元，同比增长 14.3%；存贷款增速较 2015 年明显提升。

总体看，辽阳市经济下行压力仍然较大；辽阳县处于辽东半岛城市群之中，该城市群的未来经济发展将对当地经济复苏和银行业机构发展带来正面影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足

水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的

方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足

率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和

检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变

更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理和内部控制

2016 年，辽东农商银行进行增资扩股，以每股 1.80 元发行 1.62 亿股，共募集资金 2.92 亿元，其中 1.62 亿元计入股本，1.30 亿元计入资本公积。截至 2016 年末，辽东农商银行股份总额为 12.89 亿股，其中法人持股占比为 39.15%，自然人持股占比为 60.85%，股权结构较为分散。

辽东农商银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东大会、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银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。

辽东农商银行董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 1 名。董事会下设战略发展委员会、提名委员会、薪酬管理委员会、关联交易委员会和风险管理委员会 5 个专门委员会。监事会由 8 名监事组成，其中外部监事 5 名。监事会下设审计委员会。高级管理层由 3 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 2 名。2016 年，辽东农商银行高级管理层在董事会的授权下，较好地执行了董事会批准的各项发展战略及经营策略，监事会对高级管理层及董事会的运行与管理进行了有效地监督。

2016 年，辽东农商银行一方面结合合规流程检查，完善流程机制，将全行全部制度流程编印到位，从制度上强化风险防范与控制；另

一方面不断完善内控机制建设，利用“大总行、小支行”的扁平化管理理念，强化前、中、后台相分离的风险防控原则，内控管理水平不断提高。辽东农商银行组织架构图见附录 1。

辽东农商银行总行设立审计部，向董事会负责，对全行经营管理、业务等领域进行稽核审计。2016 年，辽东农商银行审计部在配合省联社各项稽核检查的同时，结合全行各项业务特点制定切实可行的工作计划，以常规审计为基础，专项审计为重点，防范、发现、纠正、查处经营管理中的违章、违规、违纪行为，有效确保了各项业务的健康发展。

总体看，辽东农商银行内部控制体系较为有效，能够适应当前业务的发展需要。

五、主要业务经营分析

2016 年，辽东农商银行坚持“服务三农、服务中小”的市场定位，充分发挥网点覆盖全面、客户基础良好、决策链条较短等优势，传统存贷款业务保持快速发展趋势，市场竞争优势明显。截至 2016 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一。

1. 存款业务

辽东农商银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的工作。

作为一家区域性农村信用机构，辽东农商银行营业机构覆盖辽阳县全部乡镇，拥有良好的客户基础，存款业务具有较好的发展基础。2016 年，在地区经济增速放缓的背景下，辽东农商银行充分发挥网点优势、人员优势和信息优势，通过完善绩效考核和奖惩机制，引导全行员工加强存款营销，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；积极与当地政府协调沟通，逐步开展辽阳市级政策性存款及代发工资业务，扩大对公存款规模，在显著提高存款规模的同时有效降低存款的资

金成本。截至 2016 年末，辽东农商银行客户存款余额 156.37 亿元，较 2015 年末增长 21.54%。其中，个人存款余额 93.27 亿元，占比 59.64%；对公存款余额（含财政性存款、应解汇款和保证金存款）63.10 亿元，占比 40.36%。

辽东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，具体业务管理职能由负债科技部下设的电子银行部承担。2016 年，辽东农商银行以操作简便、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 2016 年末，辽东农商银行累计发行银行卡 5.87 万张，累计消费金额 0.24 亿元，实现中间业务收入 0.22 亿元。

总体看，辽东农商银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

辽东农商银行信贷管理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工作。

辽东农商银行将客户选择集中在“三农”及“小微企业”客户，致力于为对区域内实体经济提供全套金融服务。2016 年，辽东农商银行一方面根据地区经济发展需求，积极参与地区城镇化建设、棚户区改造及保障性住房建设等项目，加大对基础设施建设、农村重点产业项目的信贷支持，推动地方经济与农村金融对的良性互动；另一方面，根据省联社“两权”贷款指导意见，并结合地区实际情况，出台《辽东农商银行“两权”抵押实施方案》等管理办法，通过土地经营权与地上农业设施组合担保模式、种粮大户与农业担保公司组合担保模式、农户家庭承包土地抵押与其它农户保证组合模式、“公司+农户”组合模式等多种创新产品模式，开展土地经营权抵押贷款业务，在丰富信贷产品的同时扩大贷款投放范围，提升信贷规模。截至 2016 年末，辽东农商银行客户贷款总额

93.14 亿元，较 2015 年末增长 24.45%。其中涉农贷款余额 82.22 亿元，占比 88.28%。

总体看，得益于客户基础广泛及信贷产品创新，辽东农商银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. 金融市场业务

辽东农商银行的金融市场部负责全行的同业及资金业务。

2016 年辽东农商银行加入了北京农商行联盟，并与联盟内的多家银行建立起了业务合作；同时，辽东农商银行已经与 55 家国有和股份制银行开展授信工作，在拓展业务合作范围的同时，在相互学习中提升了自身的业务水平。2016 年，为了丰富业务种类、提高收益水平，辽东农商银行在保证资金安全及全行流动性处在合理水平的基础上，扩大了同业及资金业务规模，同业资产及投资资产规模显著提高；同时，辽东农商银行积极拓展同业负债业务，提高主动负债水平，同业负债规模显著提高。截至 2016 年末，辽东农商银行同业资产余额 60.62 亿元，其中存放同业款项余额 21.58 亿元，买入返售金融资产余额 38.04 亿元；同业负债余额 26.88 亿元，其中卖出回购金融款余额 24.38 亿元。整体看，辽东农商银行同业业务保持资金净流出状态。随着同业业务规模的提高，辽东农商银行同业业务利息净收入显著提高，2016 年实现金融机构往来利息净收入 0.97 亿元。

辽东农商银行积极组织员工进行全国性债券相关业务培训，提升员工业务水平并取得业务资质。2016 年，辽东农商银行加入了全国银行间债券市场，资金业务投向以债券为主，在确保流动性风险安全的同时，提升盈利水平。截至 2016 年末，辽东农商银行投资资产净额 30.87 亿元，资金投向以利率债及高等级信用债为主，其中利率债投资余额 22.30 亿元，企业债投资余额 7.97 亿元。2016 年，辽东农商银行实现投资收益 4.52 亿元。

总体看，2016 年，辽东农商银行金融市场业务快速发展，同业及投资资产规模显著提高，资金营运能力有所提升，投资收益对营业收入的贡献度显著提升。

六、财务分析

辽东农商银行提供了 2016 年财务报表。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. 资产质量

2016 年，辽东农商银行资产规模保持快速增长。截至 2016 年末，辽东农商银行资产总额 207.41 亿元，较 2015 年末增长 40.53%。从资产结构看，辽东农商银行现金类资产占比显著下降，同业资产及投资类资产占比显著提高（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2016 年，得益于深入嵌入地区经济发展、不断创新农村信贷金融产品，辽东农商银行信贷资产规模保持快速增长，但在同业资产及投资类资产快速增长的影响下，信贷资产占资产总额的比重略有下降。截至 2016 年末，辽东农商银行贷款与垫款净额 90.68 亿元，占资产总额的 43.72%。从贷款行业集中度看，辽东农商银行前五大贷款行业分别为制造业，批发和零售业，农、林、牧、渔业，建筑业以及租赁和商务服务业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 80.83%，贷款行业集中度有所上升。其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 35.08%（见附录 2：表 2），与当地经济结构中制造业占比高的特点相契合。与此同时，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。

2016 年，受区域经济增长放缓、传统制造业企业经营压力增大、客户偿债能力减弱等因素的影响，辽东农商银行信贷资产质量有所下

降。截至 2016 年末，辽东农商银行不良资产余额 1.31 亿元，不良贷款率 1.41%，均较 2015 年末有所上升；逾期贷款余额 1.29 亿元，占贷款总额的 1.38%，其中逾期 90 天以上贷款占不良贷款总额的比例为 97.32%（见附录 2：表 3）。

2016 年，辽东农商银行贷款减值准备计提力度保持稳定，在不良贷款规模上升的影响下拨备覆盖水平略有下降。截至 2016 年末，辽东农商银行贷款减值准备余额 2.46 亿元，拨备覆盖率 187.72%，贷款拨备率为 2.65%，贷款拨备保持较充足水平（见附录 2：表 3）。

（2）同业及投资资产

2016 年，为了丰富业务种类、提高收益水平，辽东农商银行在保证资金安全及全行流动性处在合理水平的基础上，扩大了同业及资金业务规模，同业资产及投资资产规模显著提高。

辽东农商银行同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主。截至 2016 年末，辽东农商银行同业资产余额 60.62 亿元，占资产总额的 29.23%。其中，存放同业款项余额 21.58 亿元，交易对手主要为农信系统内金融机构及全国性股份制商业银行；买入返售金融资产余额 38.04 亿元，标的资产以债券为主。

2016 年，辽东农商银行在扩大同业资产规模的同时加大了投资类资产配置力度，以进一步提升资金收益水平。截至 2016 年末，辽东农商银行投资资产净额 30.87 亿元，占资产总额的 14.88%。其中债券投资净额 29.63 亿元，占投资资产净额的 95.98%。辽东农商银行债券投资较为谨慎，投资标的以利率债、地方政府债券为主，投资策略以持有至到期及可供出售为主，债券投资面临的信用风险和市场风险相对可控。此外，截至 2016 年末，辽东农商银行持有的同业理财产品余额为 1.00 亿元，标的资产为同业存单（见附录 2：表 4）。

（3）表外业务

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 2016 年末，辽东农商银行开出银行承兑汇票余额 24.98 亿元。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，表外业务面临的信用风险整体可控。

整体看，辽东农商银行信贷资产规模保持较快增长，不良贷款率有所上升，贷款拨备较充足；同业资产及投资类资产规模显著提高，投资标的以债券为主，投资策略谨慎，信用风险可控。

2. 经营效率与盈利能力

辽东农商银行营业收入主要来自利息净收入及投资收益，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度较低。2016 年，受负债成本上升、净息差收窄等因素的影响，辽东农商银行利息净收入大幅下降；得益于投资资产规模快速增长带来投资利息收入的增长，辽东农商银行投资收益快速增加，对营业收入的贡献度显著提高。2016 年，辽东农商银行实现营业收入 7.85 亿元，较 2015 年增长 63.05%（见附录 2：表 5）。

辽东农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入和金融机构往来利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和金融机构往来利息支出。2016 年，辽东农商银行实现利息净收入 3.19 亿元，较上年有所下降，主要是由于卖出回购等同业负债业务利息支出规模显著提高所致；受投资资产规模显著提高的影响，辽东农商银行实现投资收益 4.52 亿元，较上年增幅明显。

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。2016 年，随着业务规模的提高及业务种类的丰富，辽东农商银行加大了对员工的培训力度，增加相关业务的配套建设，业务及管理费用小幅增长，受营业收入快速增长的影响，成本收入比有所下降。2016 年，辽东农商银行成本收入比为 24.98%，成本管控能力较好。此外，在 2016 年投资类资产规模显著提升的前提下，出于审慎的风险控制理念，辽东农商银行对可供出售金融资产、持有至到期投资等投资类资产计提减值准备，使得资产减值损失规模较 2015 年显著提高，2016 年辽东农商银行计提资产减值损失 3.45 亿元，其中，贷

款减值损失 0.56 亿元，存放同业坏账损失 0.74 亿元，投资资产减值损失 1.84 亿元。

2016 年，辽东农商银行实现拨备前利润总额 5.73 亿元，净利润 1.71 亿元，较之前年度均有所提高。从收益率指标来看，2016 年辽东农商银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.96% 和 14.60%，盈利水平保持相对稳定。

总体看，得益于投资收益的大幅增长，辽东农商银行营业收入快速增长；资产减值准备计提力度的加大对净利润形成一定负面影响，但盈利水平仍保持相对稳定。

3. 流动性

2016 年，辽东农商银行加大了同业资金融入的力度，市场融入资金占负债总额的比重较 2015 年末显著提高，客户存款占比有所下降。截至 2016 年末，辽东农商银行负债总额 194.53 亿元，其中市场融入资金和存款分别占负债总额的 15.62% 和 80.39%（见附录 2：表 1）。

2016 年，辽东农商银行加强主动负债力度，通过发行同业存单及开展卖出回购等同业负债业务，丰富负债来源，降低负债成本。截至 2016 年末，辽东农商银行同业存放余额 2.50 亿元；卖出回购金融款余额 24.38 亿元；发行同业存单余额 0.50 亿元；二级资本债券余额 3.00 亿元。2016 年，得益于客户基础广泛及营销力度的持续提高，辽东农商银行客户存款规模保持快速增长。截至 2016 年末，辽东农商银行客户存款余额 156.37 亿元。从存款类别上看，储蓄存款占存款总额的 59.64%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 63.77%，存款稳定性较好（见附录 2：表 6）。

从现金流状况来看，2016 年，辽东农商银行经营性现金流净流入规模显著提高，主要是由于存放中央银行及同业款项显著减少所致；投资性现金流净额由负转正，主要是由于资金业务取得收益所致；受增资扩股及发行二级资本债券等因素的影响，筹资性现金流呈净流入态势，整体现金流充裕。

由于辽东农商银行活期存款及 1 年以上期限定期存款规模较大，贷款、同业资产及投资类资产以中长期为主，因此辽东农商银行流动性负缺口主要集中在即时偿还和 1 年以上期限，但考虑到活期存款的沉淀特性，辽东农商银行的流动性压力较小。

2016 年，受存放中央银行款项显著下降及短期存款规模显著提高的影响，辽东农商银行流动性比例有所下降，但仍处在较好水平，短期流动性风险可控；受客户存款规模显著提高等因素的影响，辽东农商银行净稳定资金比例有所提高，净稳定资金比例处在同业较好水平；存贷比保持稳定，中长期流动性风险可控。截至 2016 年末，辽东农商银行超额备付金率为 1.19%，流动性比例为 92.15%，净稳定资金比例为 189.34%，存贷比为 59.56%（见附录 2：表 7）。

4. 资本充足性

2016 年，辽东农商银行进行增资扩股，共募集资金 2.92 元，其中 1.62 亿元计入股本，1.30 亿元计入资本公积。截至 2016 年末，辽东农商银行股东权益合计 12.89 亿元，其中股本总额 8.90 亿元；受到 2016 年末债券投资浮亏影响，资本公积年末净额 0.13 亿元；未分配利润 1.42 亿元。

随着同业业务、资金业务的快速发展，辽东农商银行风险加权资产规模显著提高，风险资产系数有所上升。截至 2016 年末，辽东农商银行风险加权资产余额 130.83 亿元，风险资产系数 63.08%；股东权益/资产总额为 6.21%，财务杠杆水平有所上升。受风险权重较高的信贷业务、资金业务规模快速提高的影响，辽东农商银行核心资本充足水平有所下降；另一方面，2016 年，辽东农商银行成功发行二级资本债券并进行增资扩股，对资本充足水平起到一定补充作用。截至 2016 年末，辽东农商银行资本充

足率为 13.02%，一级资本充足率及核心一级资本充足率为 9.85%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，辽东农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，辽东农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，辽东农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力较强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：倍

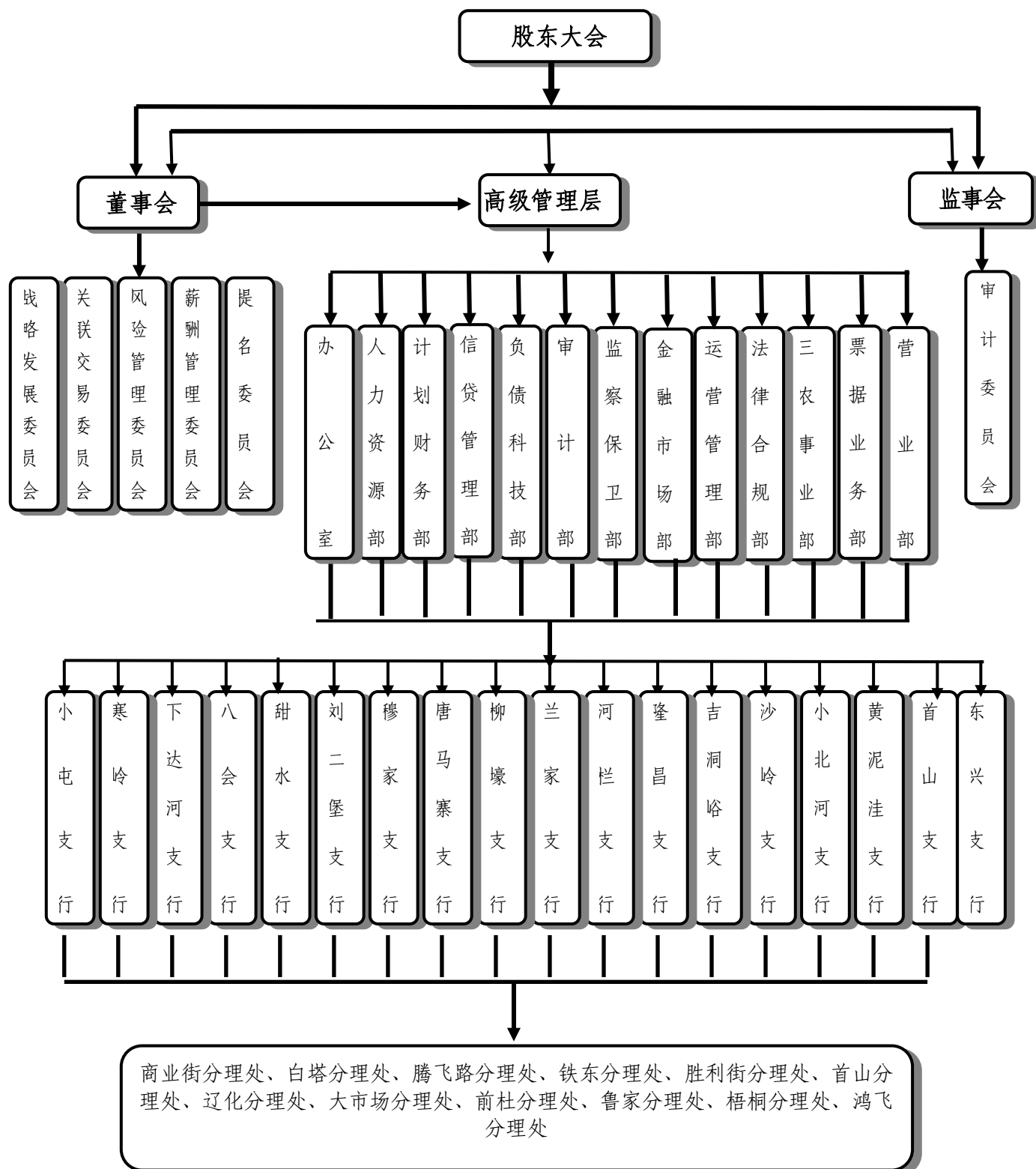
项 目	2016 年末	2015 年末
可快速变现资产/二级资本债券本金	36.68	23.37
股东权益/二级资本债券本金	4.30	3.51
净利润/二级资本债券本金	0.57	0.49

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年，辽阳辽东农村商业银行股份有限公司立足于辽阳本地，依托地方政府支持、营业网点数量多以及决策流程高效等优势，存贷款及资金投资规模持续增长，资产负债规模保持快速增长趋势；个人存款和定期存款占比较高，负债资金来源稳定性较好；投资收益对营业收入的贡献度持续提高，营业收入增长快速，净利润保持较快增长。2016 年，辽东农商银行进行增资扩股并发行了二级资本债券，为未来业务开展提供良好的资本支撑。另一方面，随着业务种类的不断丰富，辽东农商银行的内控体系及公司治理水平有待提高；贷款行业集中度较高；地区经济景气度持续下滑，未来信贷资产质量的变化值得关注。综上所述，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 组织架构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	19.07	9.19	59.79	40.51	27.77	27.19
同业资产	60.62	29.23	10.32	6.99	10.31	10.10
贷款和垫款	90.68	43.72	72.86	49.37	60.16	58.90
投资类资产	30.87	14.88	0.86	0.59	0.65	0.63
其他类资产	6.18	2.98	3.76	2.55	3.25	3.18
合 计	207.41	100.00	147.60	100.00	102.14	100.00
市场融入资金	30.38	15.62	0.01	0.00	0.00	0.00
客户存款	156.37	80.39	128.66	93.87	90.64	97.38
其他类负债	7.77	4.00	8.40	6.13	2.44	2.62
合 计	194.53	100.00	137.07	100.00	93.08	100.00

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	35.08	制造业	24.79	制造业	26.09
批发和零售业	16.56	农、林、牧、渔业	18.57	农、林、牧、渔业	19.02
农、林、牧、渔业	14.34	批发和零售业	13.17	批发和零售业	14.19
建筑业	8.53	建筑业	9.82	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	6.86
租赁和商务服务业	6.32	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
合 计	80.83	合 计	72.11	合 计	72.44

数据来源：辽东农商银行报送监管报表，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类 单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	91.80	98.56	74.13	98.81	60.91	98.66
关注	0.03	0.03	0.05	0.07	0.09	0.14
次级	0.74	0.79	0.09	0.12	0.09	0.14
可疑	0.21	0.22	0.38	0.51	0.28	0.46
损失	0.37	0.39	0.37	0.49	0.37	0.59
不良贷款	1.31	1.41	0.84	1.12	0.74	1.19
贷款合计	93.14	100.00	75.02	100.00	61.74	100.00
逾期贷款	1.29	1.38	0.73	0.97	0.69	1.12
拨备覆盖率	187.72		256.85		213.74	
贷款拨备率	2.65		2.87		2.55	

数据来源：辽东农商银行报送监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构 单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
标准化债务融资工具	30.57	94.12	-	-	-	-
政府债券	3.36	10.34	0.2	23.26	-	-
金融债券	19.24	59.24	-	-	-	-
企业债券	7.97	24.54	-	-	-	-
其他类	1.91	5.88	0.66	76.74	0.65	100.00
投资类资产总额	32.48	100.00	0.86	100.00	0.65	100.00
减值准备	1.61	-	-	-	-	-
投资类资产净额	30.87	-	0.86	-	0.65	-

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	7.85	4.81	3.43
利息净收入	3.19	4.77	3.42
手续费及佣金净收入	0.13	0.03	0.01
投资收益	4.52	0.01	0.00
营业支出	5.49	2.60	1.95
业务及管理费	1.96	1.62	1.31
资产减值损失	3.45	0.79	0.48
净利润	1.71	1.47	1.06
拨备前利润总额	5.73	2.98	1.97
成本收入比	24.98	33.61	38.14
拨备前资产收益率	3.23	2.39	-
平均资产收益率	0.96	1.18	1.20
平均净资产收益率	14.60	15.04	12.56

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	42.56	-0.55	14.17
投资性现金流净额	3.54	-0.75	-0.89
筹资性现金流净额	3.53	-0.10	-0.57
现金及现金等价物净增加额	49.63	-1.40	12.71
期末现金及现金等价物余额	75.89	26.37	27.77

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标 单位：%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	1.19	34.97	15.64
流动性比例	92.15	139.59	101.25
净稳定资金比例	189.34	145.55	133.80
存贷比	59.56	58.31	68.11

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

表8 资本充足情况 单位: 亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	17.03	11.63	9.90
核心一级资本净额	12.88	10.52	9.06
风险加权资产	130.83	96.25	78.15
风险资产系数	63.08	65.17	76.51
股东权益/资产总额	6.21	7.13	8.87
杠杆率	5.54	-	-
资本充足率	13.02	12.08	12.66
一级资本充足率	9.85	10.93	12.31
核心一级资本充足率	9.85	10.93	12.31

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

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

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