

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2019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。



信用等级公告

联合〔2019〕1938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⁺，辽阳辽东农村商业银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（3 亿元）信用等级为 A，评级展望为稳定。

特此公告



联合资信评估有限公司
二〇一九年七月十五日

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司 2019 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: 2019 年 7 月 15 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: A⁺
二级资本债券信用等级: A
评级展望: 稳定

评级时间: 2018 年 7 月 19 日

主要数据:

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	227.20	216.65	207.41
股东权益(亿元)	17.69	14.46	12.89
不良贷款率(%)	1.67	1.39	1.41
拨备覆盖率(%)	183.04	208.43	187.72
贷款拨备率(%)	3.06	2.91	2.65
流动性比例(%)	65.87	59.79	92.15
存贷比(%)	70.56	70.98	59.56
股东权益/资产总额(%)	7.78	6.68	6.21
资本充足率(%)	12.69	12.11	13.02
一级资本充足率(%)	9.93	9.09	9.85
核心一级资本充足率(%)	9.93	9.09	9.85
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	6.13	5.60	7.85
拨备前利润总额(亿元)	4.08	3.73	5.73
净利润(亿元)	2.32	2.36	1.71
成本收入比(%)	32.75	32.93	24.98
平均资产收益率(%)	1.04	1.11	0.96
平均净资产收益率(%)	14.42	17.23	14.60

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 凌 子

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

2018 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”)不断完善公司治理架构, 持续加强内部控制及风险管理体系建设; 依托在辽阳地区经营历史较长、营业网点覆盖范围较广等优势, 其存贷款业务发展态势良好, 在当地金融机构同业中竞争优势明显, 储蓄存款和定期存款占比较高, 存款稳定性较好; 营业收入有所回升, 盈利保持较好水平。另一方面, 受区域经济结构影响, 辽东农商银行贷款面临一定的业务集中风险; 受宏观经济增速放缓、经济结构调整等因素影响, 辽阳地区中小企业经营压力加大, 辽东农商银行不良贷款及逾期贷款规模和占比均有所上升, 资产质量有所下滑; 考虑到信贷资产质量面临下行压力, 其资产减值准备计提力度加大, 未来会对盈利水平带来一定负面影响, 且信贷资产质量下行可能加速对资本的消耗, 辽东农商银行面临一定的资本补充压力。

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

1. 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市场占有率较高, 同业竞争优势明显。
2. 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. 受区域经济结构影响, 辽东农商银行

- 贷款行业集中度较高。
2. 地方中小微企业抗宏观经济周期波动的风险能力较差，辽东农商银行不良贷款及逾期贷款在贷款总额中的占比均有所上升，信贷资产质量面临下行压力。
 3. 考虑到信贷资产质量面临下行压力，其资产减值准备计提力度加大，未来会对盈利水平带来一定负面影响，且信贷资产质量下行可能加速对资本的消耗，辽东农商银行面临一定的资本补充压力。

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

2019 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。2018 年，辽东农商银行主要通过利润留存的方式补充资本。截至 2018 年末，辽东农商银行股本总额为 10.50 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
辽宁辽鞍工程机械有限公司	6.67
辽阳钢铁有限公司	5.71
辽宁前杜农业发展有限公司	5.59
同益实业集团有限公司	4.76
辽阳芯雨禾牧业有限公司	3.81
合 计	26.54

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

截至 2018 年末，辽东农商银行共设立分支机构 35 家，其中总行营业部 1 家，支行 18 家，分理处 16 家，营业网点覆盖辽阳县及下辖乡镇区域；正式员工 625 人。

截至 2018 年末，辽东农商银行资产总额 227.20 亿元，其中贷款和垫款净额 133.35 亿元；负债总额 209.51 亿元，其中存款余额 178.21 亿元；股东权益 17.69 亿元；资本充足率为 12.69%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.93%；不良贷款率 1.67%，拨备覆盖率 183.04%。2018 年，辽东农商银行实现营业收入 6.13 亿元，净利润 2.32 亿元。

注册地址：辽宁省辽阳市辽阳县首山镇辽鞍路 63 栋 3-1 号

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级的二级资本债券本金合计 3 亿元，概况见表 2。2018 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

名 称	16辽东农商二级
债券品种	二级资本债券
发行日期	2016 年 12 月 26 日
发行规模	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%

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强（见表 3）；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅

总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，

主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为

16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世

界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
-----	--------	--------	--------	--------	--------

GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

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，2018 年，辽阳市实现地区生产总值（GDP）869.7 亿元，同比增长 6.0%；规模以上工业企业增加值同比增长 9.8%；完成固定资产投资同比增长 2.6%。2018 年，辽阳市实现公共财政预算收入 89.4 亿元，同比增长 10.8%。截至 2018 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 3077.3 亿元，同比增长 19.96%；本外币贷款余额 1678.7 亿元，同比增长 22.77%；存贷款增速较 2017 年明显提升。

总体看，辽阳市经济总量与辽宁省其他

地区相比仍较小，且辽宁省近年来经济下行压力大，经济增速持续下滑，企业生产困难增多，需持续关注其对金融机构经营的潜在负面影响。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，

明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具

有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

针对农村金融机构，近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《关于进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》，使农村金融机构资金出省大幅受限。此外，为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业，银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》，指出农村商业银行原则上机构不出县（区）、业务不跨县（区），应专注服务本地，下沉服务重心，当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09

不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017 年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，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等方式推动存款业务的发展，

负债资金成本整体上升；2018 年 5 次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018 年，我国商业银行净息差为 2.18%，同比上升 0.08 个百分点；实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.57%；资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国

银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力（TLAC）16% 的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

（3）农村金融机构

2003 年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至 2018 年末，全国共组建农村商业银行 1397 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 812 家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济

结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至 2018 年末，农村金融机构不良贷款额 5354 亿元，不良贷款率 3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率 132.54%，资本充足率 13.20%，2016 年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理和内部控制

辽东农商银行前身为辽阳县农村信用合作社，2013 年 8 月完成股份制改制。截至 2018 年末，辽东农商银行股份总额为 10.50 亿股，其中法人持股占比为 38.60%，自然人持股占比为 61.40%，辽东农商银行股权较为分散，无控股股东及实际控制人。

辽东农商银行根据《公司法》《商业银行法》等法律法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，各治理主体能够相互制衡、协调运作，公司治理体系不断完善，法人治理水平逐渐提高。

辽东农商银行董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 1 名。董事会下设战略委员会、提名薪酬委员会、关联交易委员会、消费者权益保护委员会、风险管理委员会和审计委员会 6 个专门委员会。监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 5 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。高级管理层由 7 名成员组成，其中行长 1 名、副行长 5 名。2018 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。

辽东农商银行重视内部控制及风险管理体系建设，着力加强各项规章制度的制定和完善工作，建立了相对独立的风险管理组织架构和适合自身业务现状的风险管理体系。2018 年，辽东农商银行逐步梳理和完善各项业务活动流程、制定操作规程，梳理并规范各操作环节的岗位职责、风险要点、操作规范、合规要求等，并强化各岗位的相互约束与制衡机制，内部控制及风险管理体系逐步建立。

辽东农商银行审计部负责制定全行审计制度及政策；承担全行财务、经营、经济责任等各类活动的稽核检查及独立审计工作。辽东农商银行内部审计工作采取现场审计与非现场审计相结合、常规审计与专项审计相结合的方式进行。2018 年，辽东农商银行审计部先后组织开展了新增贷款专项审计、不良贷款清收真实性专项审计、信息科技风险专项审计和反洗钱专项审计等多项专项检查，提高了内部审计的针对性。

总体看，辽东农商银行根据外部环境及自身发展需求，逐步健全组织架构和内部控制体系，但内控管理的精细化和专业化程度有待进一步提升，相关审计系统以及管理制度仍有待完善。

五、主要业务经营分析

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。截至 2018 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，在当地金融机构同业中具有较为明显的竞争优势。另一方面，作为地方性金融机构，其业务发展状况受地方经济环境的影响较大。

1. 存款业务

辽东农商银行根据省联社下达的经营目标并结合自身实际及地区同业竞争状况制定全年存款业务计划，其存款业务是辽东农商银行最

重要的负债来源，负债科技部负责存款业务的营销和管理工作。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。

2018 年以来，辽东农商银行在继续深耕农村储蓄市场的基础上，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，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。对公存款方面，辽东农商银行积极与当地政府协调沟通，并与辽阳县社保局、辽阳县自来水公司和国家电网辽宁省电力有限公司辽阳供电分公司等合作，逐步开展辽阳市级政府政策性存款及代发工资业务，扩大对公存款规模，并在努力提高存款规模的同时降低存款的资金成本。同时，辽东农商银行窗口于 2018 年正式入驻辽阳市审批大厅，通过代发工资、开立一般户等手段扩大公司存款规模，以促进存款结构调整与优化。得益于以上措施，2018 年辽东农商银行客户存款规模稳步增长，储蓄存款和定期存款占比较高。截至 2018 年末，辽东农商银行客户存款余额 178.21 亿元，较 2017 年末增长 9.52%。其中，储蓄存款余额 117.41 亿元，占比 65.88%；对公存款余额（含保证金存款）60.80 亿元，占比 34.12%；定期存款占存款总额的 68.86%。

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承担。2018 年以来，为进一步拓展银行卡业务规模、提高中间业务收入水平，辽东农商银行与当地社保局合作代发辽阳县社保退休工资及农民工工资，在扩大发卡量的同时进一步调高资金沉淀水平，银行卡市场占有率显著提高。截至 2018 年末，辽东农商银行累计发行银行卡 43.45 万张，累计消费金额 1.05 亿元；2018 年实现中间业务收入 0.05 亿元。

总体看，辽东农商银行存款业务持续增长，

在辽阳县具有较强竞争优势；储蓄存款和定期存款占存款总额的比重较高，存款稳定性较好，为业务发展提供了稳定的资金来源。

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。

2018 年以来，辽东农商银行积极落实监管政策，践行普惠金融，将自身信贷业务定位于服务“三农”和中小企业，并通过加大涉农及小微企业贷款、个人消费类和个人经营性贷款投放力度来调整信贷业务结构，分散信贷业务风险，因此其涉农及小微企业贷款占比较高。支农方面，2018 年辽东农商银行通过重点支持种养殖业、现代农业等传统优势农业项目，通过土地承包经营权与地上设施农业组合、种粮大户与农业担保公司组合、公司+农户组合、农户家庭承包土地与其他农户保证担保组合等模式开展土地承包经营权抵押贷款业务以盘活农民资产，推出“集体授信”模式，在丰富信贷产品的同时扩大贷款投放范围，提升“三农”信贷投放的规模；另一方面，辽东农商银行继续加大汽车按揭贷款、个人综合消费贷款、住房按揭贷款等消费贷款的投放力度。此外，辽东农商银行根据地区经济发展需求，积极参与地区城镇化建设、棚户区改造及支持工业转型等项目，加大对基础设施建设、重点产业项目的信贷支持，推行无还本续贷政策，减轻企业负担，推动贷款业务持续发展。截至 2018 年末，辽东农商银行贷款总额 137.56 亿元，较 2017 年末增长 15.65%。其中涉农贷款余额 91.77 亿元，占比 66.71%，以涉农企业贷款为主。

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金融市场业务。辽东农商银行金融市场业务严格遵循安全性、流动性、收益性相统一的原则。辽东农商银行主要通过债券买卖、回购等方式运作资金。

辽东农商银行主要根据全行的业务发展情况以及流动性状况开展同业业务。2018 年以来，辽东农商银行积极落实监管政策，回归传统信贷业务，同业资产的配置力度与上年基本持平。截至 2018 年末，辽东农商银行同业资产余额 22.50 亿元，其中存放同业款项余额 13.16 亿元，买入返售债券余额 5.34 亿元，拆出资金 4.00 亿元。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，辽东农商银行主动压缩市场融入资金力度，市场融入资金规模明显减少。截至 2018 年末，辽东农商银行市场融入资金余额 10.20 亿元，其中卖出回购金融款余额 3.00 亿元，同业及其他金融机构存放款项余额 4.20 亿元，应付债券余额 3.00 亿元。

在满足信贷业务资金需求的基础上，辽东农商银行资金主要投向为债券。2018 年以来，随着监管部门强调银行业金融机构回归存贷款业务本源，辽东农商银行压缩投资业务规模，投资资产规模有所下降，同时其投资资产结构也随之优化调整，债券投资占比有所提升。截至 2018 年末，辽东农商银行投资资产总额 44.34 亿元，较上年末减少 16.32%。其中，债券投资余额 41.62 亿元，占投资资产总额的 93.85%，投向主要为政府债券、金融债券、企业债券、中期票据和同业存单，占比分别为 10.09%、51.60%、3.11%、9.69%和 19.37%；其他类投资余额 2.73 亿元，占投资资产总额的 6.15%，主要为缴纳省联社风险准备金和股权投资。2018 年，辽东农商银行主动降低风险偏好，减少了投资资产配置力度，投资收益明显下降，实现投资收益 1.91 亿元。

总体看，辽东农商银行在保证安全性和流动性的前提下开展金融市场业务，2018 年由于回归存贷款业务本源，辽东农商银行减少市场融入资金力度及投资资产配置；投资策略较为审慎，投资标的以债券为主，整体风险可控。

六、财务分析

辽东农商银行提供了 2018 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

2018 年，辽东农商银行资产规模保持稳步增长。截至 2018 年末，辽东农商银行资产总额 227.20 亿元，较 2017 年末增长 4.87%。从资产结构看，辽东农商银行同业资产及投资类资产占比均有所下降，发放贷款和垫款占比有所提高（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

2018 年，辽东农商银行信贷资产规模保持增长，但增速有所放缓。截至 2018 年末，辽东农商银行贷款与垫款净额 133.35 亿元，占资产总额的 58.69%，较上年末增长 15.46%。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，租赁和商务服务业，建筑业和农、林、牧、渔业，前五大行业贷款合计占贷款总额的 70.29%，贷款行业集中度有所下降，但仍处于较高水平。其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 30.57%（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。

2018 年，辽东农商银行不良贷款和逾期贷款规模均有所增长，除受区域经济增速放缓、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，主要系其参与的辽宁辉山

乳业集团有限公司（以下简称“辉山乳业”）9000 万元社团贷款发生利息逾期且逾期期限超过 90 天，导致逾期贷款及不良贷款余额及占比均有所增加。2018 年，辽东农商银行核销不良贷款 0.20 亿元。截至 2018 年末，辽东农商银行不良贷款余额 2.30 亿元，不良贷款率 1.67%；逾期贷款余额 2.40 亿元，占贷款总额的 1.74%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款总额的比例为 99.29%（见附录 2：表 3）。2018 年，辽东农商银行加大贷款减值准备计提力度。截至 2018 年末，辽东农商银行贷款减值准备余额 4.21 亿元，拨备覆盖率 183.04%，贷款拨备率为 3.06%，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

2018 年，随着监管部门强调银行业金融机构回归存贷款业务本源，辽东农商银行同业资产配置规模与上年基本持平，由于资产规模保持增长，因此同业资产占比有所下降。

辽东农商银行同业资产以存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产为主。2018 年以来，辽东农商银行同业资产规模与上年基本持平，但是同业资产配置略有变化，减少了买入返售金融资产的配置，存放同业款项和拆出资金的规模有所增长。截至 2018 年末，辽东农商银行同业资产余额 22.50 亿元，占资产总额的 9.90%。其中，存放同业款项余额 13.16 亿元，同业单一最大交易对手为恒丰银行股份有限公司；买入返售金融资产余额 5.34 亿元，标的资产以债券为主；拆出资金余额 4.00 亿元，交易对手主要为商业银行。

2018 年，辽东农商银行进一步落实监管政策，回归传统存贷款业务，减少了投资类资产配置力度。截至 2018 年末，辽东农商银行投资资产净额 43.38 亿元，占资产总额的 19.09%。辽东农商银行投资类资产以债券为主。截至 2018 年末，辽东农商银行债券投资总额 41.62 亿元，占投资资产总额的 93.85%（见附录 2：表 4）。辽东农商银行债券投资较为谨慎，以持

有至到期及可供出售为主，投资标的以利率债为主，债券投资面临的信用风险和市场风险相对可控。辽东农商银行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。

（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 2018 年末，辽东农商银行开出银行承兑汇票余额 18.15 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。

总体看，辽东农商银行资产规模稳步增长；受区域经济结构影响，贷款面临较高的行业集中风险，不良贷款率有所上升，贷款拨备较充足；投资资产规模有所下降，投资资产风险整体可控。

2. 经营效率与盈利能力

受传统信贷业务增速趋缓、央行多次降息以及金融去杠杆的影响，辽东农商银行营业收入面临一定的增长压力。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。2018 年，辽东农商银行实现营业收入 6.13 亿元，较 2017 年增长 9.46%，主要系市场利率波动导致其交易性金融资产公允价值变动收益较上年明显增长所致（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 and 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。2018 年，辽东农商银行实现利息净收入 3.90 亿元，较 2017 年有所增长，这一方面是由于回归传统贷款业务，其贷款规模的增长推动贷款利息收入的增长；另一方面，辽东农商银行卖出回购等传统业务利息支出规模有所减少。由于投资资产规模有所压缩，辽东农商银行投资收益较上年末有所下降，2018 年实现投资收益 1.91 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。2018 年，辽东农商银行营业支出 3.08 亿元，较上年有所增长，主要是由于信贷资产质量下行，其加大了贷款损失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。2018 年，辽东农商银行资产减值损失 1.03 亿元，业务及管理费支出 2.01 亿元。2018 年，辽东农商银行成本收入比 32.75%，与上年基本持平，成本控制能力有待进一步加强。

2018 年，辽东农商银行实现拨备前利润总额 4.08 亿元，净利润 2.32 亿元。从收益率指标来看，2018 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 1.04% 和 14.42%，盈利水平较上年有所下降，但仍处于较好水平。

总体看，受公允价值变动收益显著上升的影响，辽东农商银行营业收入有所提升；虽然盈利指标水平较好，但信贷资产质量面临下行压力，其资产减值准备计提力度加大，对盈利水平带来一定负面影响。

3. 流动性

2018 年，辽东农商银行降低资金融入的力度，市场融入资金占负债总额的比重较 2017 年末下降，客户存款占比有所提升。截至 2018 年末，辽东农商银行负债总额 209.51 亿元，其中市场融入资金、存款和其他类负债分别占负债总额的 4.87%、85.06% 和 10.07%（见附录 2：表 1）。

2018 年，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降低。截至 2018 年末，辽东农商银行市场融入资金余额 10.20 亿元，其中同业存放余额 4.20 亿元；卖出回购金融款余额 3.00 亿元；应付债券余额 3.00 亿元。

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。2018 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增长。截至 2018 年末，

辽东农商银行客户存款余额 178.21 亿元。从存款类别上看，储蓄存款占存款总额的 65.88%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 68.86%，存款稳定性较好（见附录 2：表 1）。

从现金流状况来看，2018 年，辽东农商银行经营活动产生的现金流由净流入转为净流出状态，主要是向中央银行借款净增加额下降及存放中央银行及同业款项净增加额明显上升所致；投资性现金流净流入规模略有扩大，主要是由于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金减少所致；受吸收投资收到的现金明显减少影响，筹资活动现金流由净流入转为净流出状态。整体看，辽东农商银行现金流较充裕。

从流动性指标来看，2018 年辽东农商银行存贷比跟上年基本持平，流动性比例有所上升。截至 2018 年末，辽东农商银行流动性比例为 65.87%，存贷比为 70.56%（见附录 2：表 7）。

4. 资本充足性

2018 年，辽东农商银行通过利润留存的方式补充资本。2017 年，由于可供出售金融资产项下的债券投资公允价值变动较大，辽东农商银行当年计入其他综合收益-3.34 亿元。2018 年，随着可供出售金融资产公允价值的波动，加之其对未分配利润进行追溯调整，辽东农商银行的股东权益规模有所增长。截至 2018 年末，辽东农商银行股东权益合计 17.69 亿元，其中股本总额 10.50 亿元，资本公积 1.67 亿元，其他综合收益-1.19 亿元，一般风险准备 3.51 亿元，未分配利润 1.94 亿元。

随着业务规模的不断扩大，2018 年辽东农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数有所上升。此外，辽东农商银行资本内生能力较强，资本净额保持增长。截至 2018 年末，辽东农商银行风险加权资产余额 177.90 亿元，风险资产系数 78.30%；股东权益/资产总额为 7.78%，财务杠杆水平有所下降。截至 2018 年末，辽东农商银行资本充足率为 12.69%，一级资本充足率及核心一级资本充足率为 9.93%，资

本较充足（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日期，辽东农商银行无存续期金融债券，已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 3.00 亿元，以 2018 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：亿元、倍

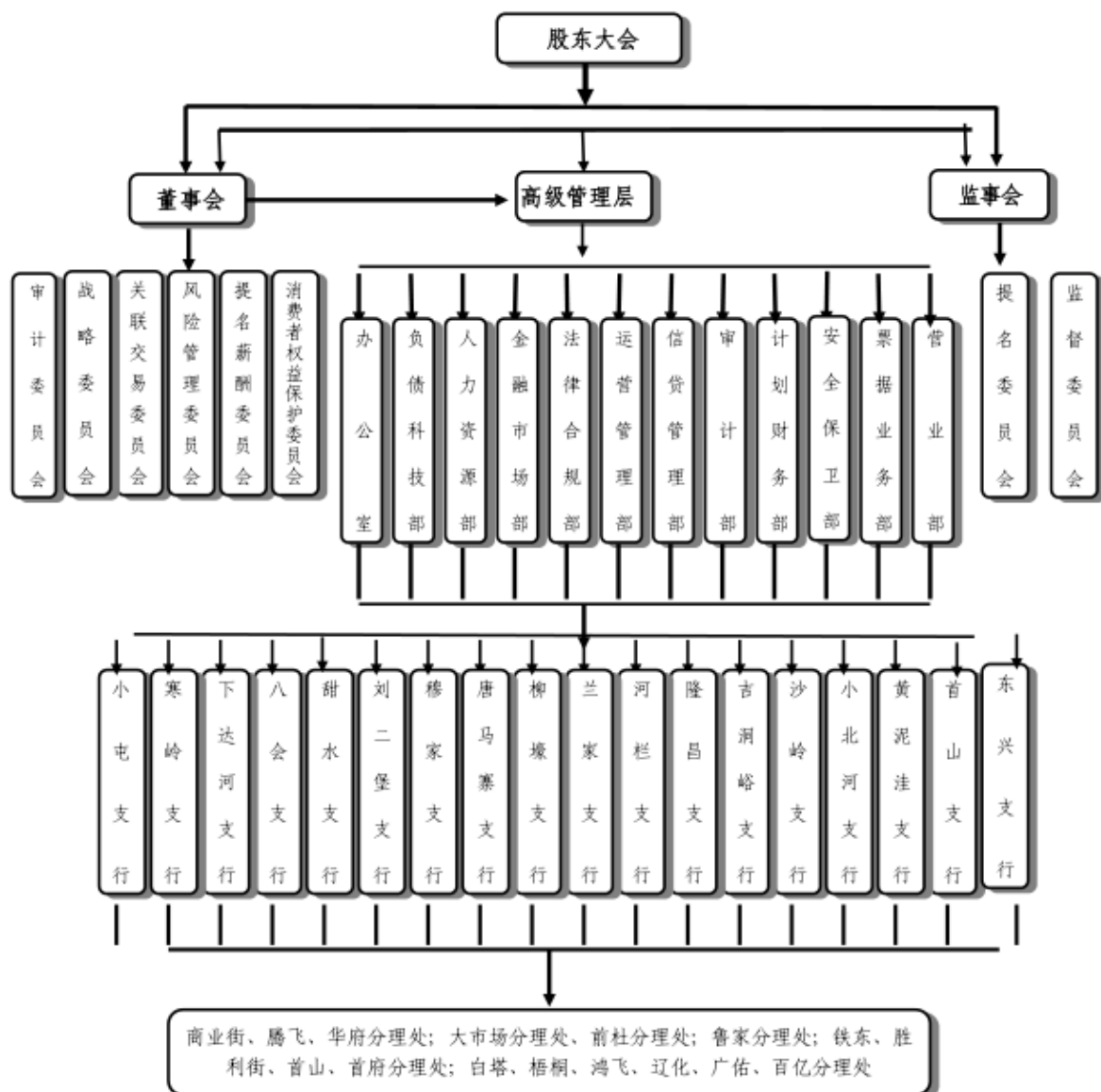
项 目	2018 年末
二级资本债券本金	3.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	25.33
净利润/二级资本债券本金	0.77
股东权益/二级资本债券本金	5.90

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

2018 年以来，辽东农商银行不断完善公司治理架构，持续加强内部控制及风险管理体系建设；依托在辽阳地区经营历史较长、营业网点覆盖范围较广等优势，其存贷款业务发展态势良好，在当地金融机构同业中竞争优势明显，储蓄存款和定期存款占比较高，存款稳定性较好；营业收入有所回升，盈利保持较好水平。另一方面，受区域经济结构影响，辽东农商银行贷款面临一定的业务集中风险；受宏观经济增速放缓、经济结构调整等因素影响，辽阳地区中小企业经营压力加大，辽东农商银行关注类贷款及不良贷款规模和占比均有所上升，资产质量面临一定的下行压力；考虑到信贷资产质量面临下行压力，其资产减值准备计提力度加大，未来会对盈利水平带来一定负面影响，且信贷资产质量下行可能加速对资本的消耗，辽东农商银行面临一定的资本补充压力。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	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	20.79	9.15	20.53	9.48	19.07	9.19
同业资产	22.50	9.90	22.21	10.25	60.62	29.23
贷款和垫款	133.35	58.69	115.49	53.31	90.68	43.72
投资类资产	43.38	19.09	51.38	23.71	30.87	14.88
其他类资产	7.18	3.16	7.03	3.25	6.18	2.98
合 计	227.20	100.00	216.65	100.00	207.41	100.00
市场融入资金	10.20	4.87	23.04	11.40	30.38	15.62
客户存款	178.21	85.06	162.72	80.48	156.37	80.39
其他类负债	21.10	10.07	16.42	8.12	7.77	4.00
合 计	209.51	100.00	202.18	100.00	194.53	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：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	30.57	制造业	32.90	制造业	35.08
批发和零售业	14.21	批发和零售业	16.45	批发和零售业	16.56
租赁和商务服务业	9.23	农、林、牧、渔业	8.16	农、林、牧、渔业	14.34
建筑业	8.37	建筑业	7.89	建筑业	8.53
农、林、牧、渔业	7.91	水利、环境和公共设施管理业	6.67	租赁和商务服务业	6.32
合 计	70.29	合 计	72.07	合 计	80.83

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

表 3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	134.73	97.81	117.10	98.36	91.80	98.56
关注	0.71	0.51	0.29	0.24	0.03	0.03
次级	0.94	0.68	0.36	0.31	0.74	0.79
可疑	1.37	0.99	1.13	0.95	0.21	0.22
损失	0.00	0.00	0.16	0.13	0.37	0.39
不良贷款	2.30	1.67	1.66	1.39	1.31	1.41
逾期贷款	2.40	1.74	1.67	1.40	1.29	1.38
逾期 90 天以上/不良贷款		99.29		88.55		97.71
拨备覆盖率		183.04		208.43		187.72
贷款拨备率		3.06		2.91		2.65

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	41.62	93.85	47.48	89.60	30.57	94.12
政府债券	4.47	10.09	3.24	6.12	3.36	10.34
金融债券	22.88	51.60	23.07	43.54	19.24	59.24
企业债券	1.38	3.11	1.43	2.70	7.97	24.54
中期票据	4.30	9.69	5.97	11.27		
同业存单	8.59	19.37	13.77	25.99	-	-
其他类	2.73	6.15	5.51	10.40	1.91	5.88
投资类资产总额	44.34	100.00	52.99	100.00	32.48	100.00
减值准备	0.96	-	1.61	-	1.61	-
投资类资产净额	43.38	-	51.38	-	30.87	-

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	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	6.13	5.60	7.85
利息净收入	3.90	3.26	3.19
手续费及佣金净收入	0.02	0.07	0.13
投资收益	1.91	2.56	4.52
公允价值变动收益	0.30	-0.30	-
营业支出	3.08	2.54	5.49
业务及管理费	2.01	1.85	1.96
资产减值损失	1.03	0.65	3.45
净利润	2.32	2.36	1.71
拨备前利润总额	4.08	3.73	5.73
成本收入比	32.75	32.93	24.98
拨备前资产收益率	1.84	1.76	3.23
平均资产收益率	1.04	1.11	0.96
平均净资产收益率	14.42	17.23	14.60

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	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-6.75	4.18	42.56
投资性现金流净额	2.48	1.71	3.54
筹资性现金流净额	-1.24	0.27	3.53
现金及现金等价物净增加额	-5.51	6.16	49.63
期末现金及现金等价物余额	76.54	82.04	75.89

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动性比例	65.87	59.79	92.15
存贷比	70.56	70.98	59.56
流动性资产充足率	141.57	-	-

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	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	22.58	19.26	17.03
核心一级资本净额	17.67	14.46	12.88
风险加权资产余额	177.90	159.02	130.83
风险资产系数	78.30	73.40	63.08
股东权益/资产总额	7.78	6.68	6.21
资本充足率	12.69	12.11	13.02
一级资本充足率	9.93	9.09	9.85
核心一级资本充足率	9.93	9.09	9.85

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%
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