

信用等级公告

联合〔2020〕2086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⁺，维持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



辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

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：2020 年 7 月 9 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：2019 年 7 月 15 日

主要数据：

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	216.65	227.20	262.54
股东权益(亿元)	14.46	17.69	20.12
不良贷款率(%)	1.39	1.67	1.45
拨备覆盖率(%)	208.43	183.04	191.72
贷款拨备率(%)	2.91	3.06	2.78
流动性比例(%)	59.79	65.87	48.89
存贷比(%)	70.98	70.56	69.72
股东权益/资产总额(%)	6.68	7.78	7.66
资本充足率(%)	12.11	12.69	12.69
一级资本充足率(%)	9.09	9.93	10.13
核心一级资本充足率(%)	9.09	9.93	10.13
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	5.60	6.13	6.90
拨备前利润总额(亿元)	3.73	4.08	4.57
净利润(亿元)	2.36	2.32	2.66
净息差(%)	2.71	2.82	2.79
成本收入比(%)	32.93	32.75	32.97
拨备前资产收益率	1.76	1.84	1.87
平均资产收益率(%)	1.11	1.04	1.09
平均净资产收益率(%)	17.23	14.42	14.06

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

分析师

孔 宁 陈奇伟

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“辽东农商银行”）的评级反映了其在辽阳县网点覆盖范围广、存贷款业务发展良好及盈利能力较强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，辽东农商银行信贷资产质量下行压力较大、贷款行业集中度较高等对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，辽东农商银行将依托其在当地营业网点覆盖范围广、同业间竞争力较强等方面的优势，持续推动存贷款业务稳步发展，不断促进资产规模和盈利水平的合理提升。另一方面，受宏观经济增速放缓、当地中小企业经营压力上升等因素影响，辽东农商银行信贷资产质量面临下行压力，资产减值准备计提力度的加大或对未来盈利水平带来一定负面影响。

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

关注

1. **贷款面临一定行业集中风险。**受区域经济结构影响，辽东农商银行贷款投放行业集中度较高。

2. **信贷资产质量面临下行压力。**地方中小微企业抗宏观经济周期波动的风险能力较差，辽东农商银行关注类及逾期贷款在贷款总额中的占比上升较为明显。
3. **资本或将面临一定补充压力。**辽东农商银行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。

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

一、主体概况

辽阳辽东农村商业银行股份有限公司（以下简称“辽东农商银行”）成立于 2013 年 8 月，是在原辽阳县农村信用合作联社基础上组建而成的股份制商业银行。截至 2019 年末，辽东农商银行注册资本和股本总额为 10.50 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 年末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 2019 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；员工总数 627 人。

截至 2019 年末，辽东农商银行资产总额 262.54 亿元，其中贷款和垫款净额 151.82 亿元；负债总额 242.42 亿元，其中存款余额 213.23 亿元；股东权益 20.12 亿元；不良贷款率 1.45%，拨备覆盖率 191.72%；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 10.13%。2019 年，辽东农商银行实现营业收入 6.90 亿元，净利润 2.66 亿元。

辽东农商银行注册地址：辽宁省辽阳市辽阳县首山镇辽鞍路 63 栋 3-1 号。

辽东农商银行法定代表人：孟宪伟。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，辽东农商银行存续期内经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的二级资本债券本金合计 3 亿元，债券概况见表 2。

2019 年以来，辽东农商银行在债券付息日之前及时对外发布了付息公告，并按时足额支付了当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 辽东农商二级	3 亿元	4.80%	10(5+5)年	2026 年 12 月 28 日

数据来源：wind 资讯，联合资信整理

三、经营环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求

在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其

中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业

增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维

护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

辽阳市经济总量与辽宁省其他地区相比较小，且辽宁省近年来经济下行压力大，企业生产困难增多，辽阳市日用化工、装备制造等行业亦将受到一定冲击，为经济发展带来一定负面影响，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。辽阳县地处于沈阳为中心，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。

由于宏观经济下行压力的加大以及国内产业升级的不断推进，当地传统制造业经营压力逐步增大，包括辽阳市在内的多数东北工业区经济增速放缓。据辽阳市统计局统计，2019 年，辽阳市实现地区生产总值（GDP）831.0 亿元，按可比价格计算，较上年增长 2.5%；规模以上工业企业增加值同比增长 0.7%；完成固定资产投资同比下降 9.7%。2019 年，辽阳市实现公共财政预算收入 95.3 亿元，同比增长 6.6%。截至 2019 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 2881.6 亿元，同比下降 6.4%；本外币贷款余额 2418.6 亿元，同比增长 44.1%。

3. 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；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整

压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。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 天以上的贷款纳入不良。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。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万元调整至 1000 万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86

拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44%和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26%和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87%和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF

利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，

能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压

力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且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；关联授信符合监管要求；股东对外质押股份规模较低。

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（见附录 1），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。

股东大会是辽东农商银行的最高权力机构；董事会是股东大会的执行机构和全行的经营决策机构；监事会为监督机构，对董事会、高级管理层及其成员进行监督；高级管理层主要负责全行的经营管理工作。截至 2019 年末，辽东农商银行董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 1 名，外部董事 3 名；监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 5 名；高级管理层由 7 名成员组成，其中董事长 1 名、行长 1 名、副行长 5 名。2019 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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，辽东农商银行社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为 38.60%和 61.40%；其中第一大股东为辽宁辽鞍工程机械有限公司，持股比例为 6.67%，辽东农商银行股权较为分散，无控股股东及实际控制人。截至本报告出具日，辽东农商银行前十大股东中有 1 家股东将其持有的全部股份对外质押（见表 5）。

表 5 前十大股东股权质押情况

单位：万股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量	对外质押股份数量/持股总数	对外质押股份数量/全行股本总数	质押接收方
辽阳新鑫国际冶金集团有限公司	2400	2.29	2400	100.00	2.29	辽宁灯塔农商行
合计	2400	2.29	2400	--	2.29	--

注：“辽宁灯塔农商行”为“辽宁灯塔农村商业银行股份有限公司”的简称

数据来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

从关联交易的情况来看，截至 2019 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例分别为 5.48%和 17.73%，均符合监管要求。

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。2019 年，

辽东农商银行逐步梳理和完善各项业务活动流程、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完善。

辽东农商银行审计部负责制定全行审计制度及政策，并承担全行财务、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。2019 年，辽东农商银行审计部先后组织开展了柜面业务专项审计、财务管理专项审计、反洗钱专项审计及新增贷款专项审计等多项专项检查，较好的履行了审计稽查职能。

五、主要业务经营分析

辽东农商银行在辽东县的同业竞争力较强，其在当地的存贷款市场份额处于较高水平。辽东农商银行主营业务主要包括存贷款业务和

金融市场业务。作为地方法人金融机构，辽东农商银行营业网点下沉至各下辖乡镇，为存款业务发展提供了良好的先决条件；在当地经济增速放缓的背景下，辽东农商银行积极发展“三农”贷款、个人消费类以及小微企业贷款，贷款市场份额不断扩大；投资业务规模较大，但风险整体可控。辽阳县共有 9 家银行业金融机构，其中辽东农商银行的主要竞争对手有辽阳银行与邮政储蓄银行。截至 2019 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

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场份额	50.70	1	62.90	1	66.20	1
贷款市场份额	65.70	1	71.00	1	73.50	1

注：存贷款市场占有率为辽东农商银行在当地的市场份额

数据来源：辽东农商银行提供，联合资信整理

1. 存款业务

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。

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。辽东农商银行负债科技部负责存款业务的营销和管理工作，其根据辽宁省农村信用社联合社（以下简称“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，存款业务是辽东农商银行最重要的负债来源。2019 年以来，辽东农商银行建立业务考核机制，将活期储蓄存款的日均余额、日均增量、综合付息率作为考核重点，并将考核计划按月分解；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，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，与国内某大型券商合作开展第三方存管业务，并在努力提高存款规模的同时降低存款的资金成本。得益于以上措施，2019 年辽东农商银行客户存款规模实现较快增长，储蓄存款和定期存款占比较高。截至 2019 年末，辽东农商银行客户存款余额 213.23 亿元（见表 7），较上年末增长 19.65%。其中，储蓄存款余额 139.00 亿元，占比 65.19%；对公存款（含保证金存款）余额 74.22 亿元，占比 34.81%；定期存款占存款总额的 74.41%。

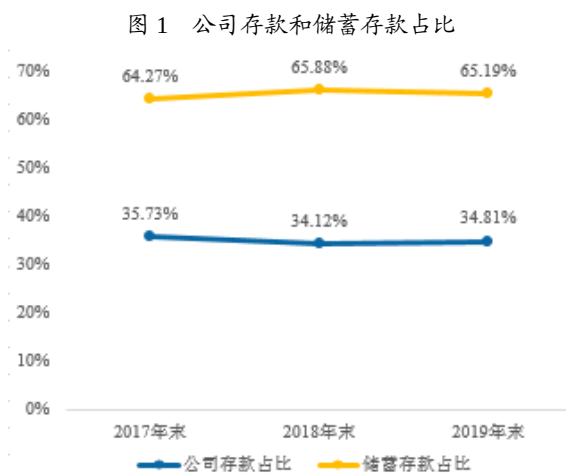
表 7 存款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分						
公司存款	58.14	35.73	60.80	34.12	74.22	34.81
储蓄存款	104.58	64.27	117.41	65.88	139.00	65.19
按存款期限划分						
定期存款	116.85	71.81	122.71	68.86	158.67	74.41
活期存款	45.87	28.19	55.50	31.14	54.56	25.59
合 计	162.72	100.00	178.21	100.00	213.23	100.00

注：因四舍五入存在小数点差异，下同

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。2019 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多所高校合作推广校园内基础消费支付业务，通过银联系统平台实现金融服务覆盖校园，在扩大发卡量的同时进一步调高资金沉淀水平。截至 2019 年末，辽东农商银行累计发行银行卡 62.43 万张，累计消费金额 5.13 亿元；2019 年实现中间业务收入 0.04 亿元。

2. 贷款业务

得益于客户基础广泛及信贷产品创新等因素，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。

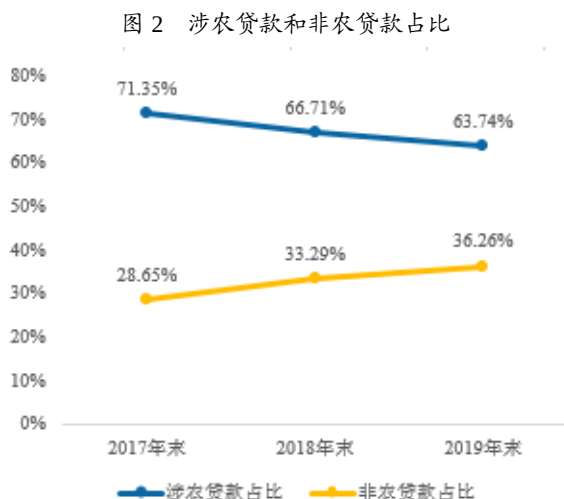
辽东农商银行信贷管理部负责全行信贷政策的制定和实施、授权授信业务管理以及客户维护等工作。2019 年以来，辽东农商银行制定了《2019 年度信贷经营目标考核实施细则》，实行信贷从业人员绩效工资与利息收入完成情况挂钩制度，按月兑付绩效工资，强化信贷考核力度，并通过加大涉农及小微企业贷款、个人消费类和个人经营性贷款投放力度来调整信贷业务结构，分散信贷业务风险，因此涉农及小微企业贷款占比较高。支农方面，2019 年辽东农商银行开办“农民专业合作社（协会）”贷款，大力推进当地种养殖业发展，创新推出“集体授信”模式，并通过土地承包经营权与地上设施农业组合、种粮大户与农业担保公司组合、公司+农户组合、农户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，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，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，推动企业贷款业务持续发展。截至 2019 年末，辽东农商银行贷款余额 156.17 亿元（见表 8），较上年末增长 13.53%。其中涉农贷款余额 99.55 亿元，占比 63.74%，以涉农企业贷款为主。

表 8 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
涉农贷款	84.87	71.35	91.77	66.71	99.55	63.74
非农贷款	34.08	28.65	45.79	33.29	56.62	36.26
合 计	118.95	100.00	137.56	100.00	156.17	100.00

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



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. 金融市场业务

辽东农商银行市场融入资金力度较弱，同业资产规模处于较低水平，整体同业业务保持净融出状态。辽东农商银行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 2019 年末，辽东农商银行同业资产余额 21.08 亿元，较上年末下降 6.31%，其中存放同业款项余额 18.89 亿元，买入返售债券余额 2.19 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，辽东农商银行市场融入资金力度较低。截至 2019 年末，辽东农商银行市场融入资金余额 12.89 亿元，较上年末增长 26.37%，其中卖

出回购金融款余额 9.68 亿元，标的资产均为债券；应付债券余额 3.00 亿元，为之前年度发行的二级资本债券；同业存放款项及拆入资金余额分别为 0.01 亿元与 0.20 亿元。

辽东农商银行投资资产配置规模较大，其中债券投资规模占比高，且主要为政府债券和政策性金融债券，投资风险偏低。在满足信贷业务资金需求的基础上，辽东农商银行资金配置主要投向为债券。2019 年以来，随着存款业务良好发展带来的闲置资金增加，辽东农商银行加大低风险债券的配置力度，债券投资规模及占比均有所提升。截至 2019 年末，辽东农商银行投资资产总额 61.04 亿元（见表 9），较上年末增长 37.66%。其中，债券投资余额 58.46 亿元，占投资资产总额的 95.77%，其中政府债券占投资资产总额的 23.13%；金融债券占比 65.12%，主要为政策性金融债券；企业债券占比 1.80%，发行人主要为外部评级为 AA 及以上的建筑装饰行业企业；中期票据占比 4.11%，发行人主要为央企及外部评级为 AA⁺的民营企业；同业存单占比 1.61%，发行人为国内某大型国有银行。截至 2019 年末，辽东农商银行其他类投资余额 2.58 亿元，占比 4.23%，主要为缴纳省联社风险准备金和股权投资。2019 年，辽东农商银行实现投资收益 2.34 亿元，较上年增长 22.51%。

表 9 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	47.48	89.60	41.62	93.85	58.46	95.77
政府债券	3.24	6.12	4.47	10.09	14.12	23.13
金融债券	23.07	43.54	22.88	51.60	39.75	65.12
企业债券	1.43	2.70	1.38	3.11	1.10	1.80

中期票据	5.97	11.27	4.30	9.69	2.51	4.11
同业存单	13.77	25.99	8.59	19.37	0.98	1.61
其他类	5.51	10.40	2.73	6.15	2.58	4.23
投资类资产总额	52.99	100.00	44.34	100.00	61.04	100.00
减值准备		1.61		0.96		1.16
投资类资产净额		51.38		43.38		59.88

数据来源：辽东农商银行审计报告及所供资料，联合资信整理

六、财务分析

辽东农商银行提供了 2019 年财务报表，辽宁天亿会计师事务所有限责任公司对该财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

1. 资产质量

在传统负债业务较好发展的推动下，辽东农商银行资产规模增长较快；信贷资产规模持续增长，但信贷资产质量有所下滑；同业资产的配置规模较低，投资资产以债券为主，风险可控。截至 2019 年末，辽东农商银行资产总额 262.54 亿元，较上年末增长 15.55%（见表 10）。

表 10 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	20.53	9.48	20.79	9.15	21.51	8.19
同业资产	22.21	10.25	22.50	9.90	21.08	8.03
贷款和垫款	115.49	53.31	133.35	58.69	151.82	57.83
投资类资产	51.38	23.71	43.38	19.09	59.88	22.81
其他类资产	7.03	3.25	7.18	3.16	8.25	3.14
合 计	216.65	100.00	227.20	100.00	262.54	100.00
市场融入资金	23.04	11.40	10.20	4.87	12.89	5.32
客户存款	162.72	80.48	178.21	85.06	213.23	87.96
其他类负债	16.42	8.12	21.10	10.07	16.31	6.73
合 计	202.18	100.00	209.51	100.00	242.42	100.00

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

辽东农商银行贷款规模持续增长，但受区域经济结构影响，贷款面临较高的行业集中风险；信贷资产质量下行压力加大，贷款拨备或将面临较大计提压力。2019 年，得益于考核力度的不断强化、信贷产品的持续创新以及对重点产业项目的大力支持等因素，辽东农商银行信贷资产规模实现稳步增长。2019 年末，辽东农商银行贷款与垫款净额 151.82 亿元，较上年末增长 13.85%，占资产总额的 57.83%。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 80.03%，贷款行业集中度上升较为明显，且处于较高水平。其中，第一大贷款行业制造业贷款余额占贷款总额的 28.37%（见表 11），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 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	32.90	制造业	30.57	制造业	28.37
批发和零售业	16.45	批发和零售业	14.21	批发和零售业	22.93
农、林、牧、渔业	8.16	租赁和商务服务业	9.23	租赁和商务服务业	10.22
建筑业	7.89	建筑业	8.37	农、林、牧、渔业	9.93
水利、环境和公共设施管理业	6.67	农、林、牧、渔业	7.91	建筑业	8.58
合 计	72.07	合 计	70.29	合 计	80.03

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

2019 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影响，辽东农商银行关注类和逾期贷款规模上升较为明显。2019 年，辽东农商银行核销不良贷款 0.57 亿元。截至 2019 年末，辽东农商银行不良贷款余额 2.27 亿元，不良贷款率 1.45%；关注类贷款余额 7.86 亿元，占贷款总额 5.09%；逾期贷款余额 8.71 亿元，占比 5.64%，

其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款总额的比例为 98.71%（见表 12）。2019 年，辽东农商银行加大贷款减值准备计提力度。截至 2019 年末，辽东农商银行贷款减值准备余额 4.35 亿元，拨备覆盖率 191.72%，贷款拨备率为 2.78%，考虑到辽东农商银行关注类和逾期贷款规模较高，未来仍面临信贷资产质量下行压力，贷款拨备或将面临较大计提压力。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	117.10	98.36	134.73	97.81	146.53	94.91
关注	0.29	0.24	0.71	0.51	7.86	5.09
次级	0.36	0.31	0.94	0.68	0.18	0.11
可疑	1.13	0.95	1.37	0.99	2.09	1.36
损失	0.16	0.13	0.00	0.00	0.00	0.00
贷款合计	119.05	100.00	137.74	100.00	156.65	100.00
不良贷款	1.66	1.39	2.30	1.67	2.27	1.45
逾期贷款	1.67	1.40	2.40	1.74	8.71	5.64
逾期 90 天以上/不良贷款		88.55		99.29		98.71
拨备覆盖率		208.43		183.04		191.72
贷款拨备率		2.91		3.06		2.78

数据来源：辽东农商银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

辽东农商银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于较低水平，2019 年以来同业资产规模略有下滑。辽东农商银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，辽东农商银行同业资产余额 21.08 亿元，占资产总额的 8.03%。

其中，存放同业款项余额 18.89 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 2.19 亿元，标的资产以债券为主。

得益于存款规模较快增长所带来闲置资金的增加，辽东农商银行投资类资产规模有所增加，投资标的仍以债券为主，投资风险相对可

控。截至 2019 年末，辽东农商银行投资资产净额 59.88 亿元，较上年末增长 38.04%，占资产总额的 22.81%。辽东农商银行债券投资策略较为谨慎，以持有至到期及可供出售为主，其他类投资主要为股权投资和省联社风险准备金，分别计入可供出售金融资产和应收款项类投资科目中。由于投资资产风险较低，且尚未有违约事件发生，辽东农商银行计提投资资产减值准备力度较低，截至 2019 年末余额为 1.16 亿元。

(3) 表外业务

辽东农商银行表外业务面临的信用风险整体可控。辽东农商银行的表外业务品种主要是开出银行承兑汇票。截至 2019 年末，辽东农商银行开出银行承兑汇票余额 26.07 亿元，平均保证金比例为 55.70%。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

辽东农商银行存款规模较快增长，储蓄存款和定期存款占客户存款的比重较高；市场融入资金力度较弱；流动性处于较好水平。

2019 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较低。截至 2019 年末，辽东农商银行市场融入资金余额 12.89 亿元，其中卖出回购金融款余额 9.68 亿元；应付债券余额 3.00 亿元，另有少量同业存放款项及拆入资金。

客户存款是辽东农商银行最重要的负债来源，占负债总额的比例高。2019 年，得益于客户基础广泛及考核力度的持续强化，辽东农商银行客户存款规模实现较快增长。截至 2019 年末，辽东农商银行客户存款余额 213.23 亿元。从存款类别上看，储蓄存款占存款总额的 65.19%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 74.41%，存款稳定性较好。

从流动性指标来看，2019 年在存款规模较快速增长的影响下，辽东农商银行存贷比较上年末略有下降；活期存款规模的较快增长导致流动性比例下降较为明显；对变现能力较好的金融债券及政府债券投资力度的增加致使优质流动性资产充足率快速上升，流动性整体处于较好水平。截至 2019 年末，辽东农商银行流动性比例为 48.89%，存贷比为 69.72%，优质流动性资产充足率为 231.92%。（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	59.79	65.87	48.89
存贷比	70.98	70.56	69.72
优质流动性资产充足率	--	141.57	231.92

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

辽东农商银行良好的净息差及投资收益水平带动了营业收入的稳步增长，盈利能力较强；但其成本控制能力有待加强，同时需关注信贷资产质量下行压力的加大或将导致信贷资产减值损失的进一步增加，进而对利润产生一定负面影响。2019 年，辽东农商银行实现营业收入 6.90 亿元，较上年增长 12.56%（见表 14）。

表 14 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	5.60	6.13	6.90
利息净收入	3.26	3.90	4.52
手续费及佣金净收入	0.07	0.02	0.04
投资收益	2.56	1.91	2.34
公允价值变动收益	-0.30	0.30	0.00
营业支出	2.54	3.08	3.43
业务及管理费	1.85	2.01	2.28
资产减值损失	0.65	1.03	1.10
净利润	2.36	2.32	2.66
净息差	2.71	2.82	2.79
拨备前利润总额	3.73	4.08	4.57
成本收入比	32.93	32.75	32.97
拨备前资产收益率	1.76	1.84	1.87
平均资产收益率	1.11	1.04	1.09
平均净资产收益率	17.23	14.42	14.06

数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

辽东农商银行利息收入主要来源于贷款利息收入 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。2019 年，辽东农商银行实现利息净收入 4.52 亿元，较上年有所增长，这一方面是由于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也一定程度促进利息净收入的提升。投资资产规模的增加带动辽东农商银行投资收益实现较快上升，2019 年实现投资收益 2.34 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。2019 年，辽东农商银行营业支出 3.43 亿元，较上年增长 11.36%，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。2019 年，辽东农商银行资产减值损失 1.10 亿元，业务及管理费支出 2.28 亿元。2019 年，辽东农商银行成本收入比 32.97%，与上年基本持平。

从收益率指标看，得益于利息净收入及投资收益的增长，2019 年辽东农商银行整体盈利能力有所提升，当年其平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.09% 和 14.06%。

4. 资本充足性

辽东农商银行向股东现金分红力度较大，利润留存对资本的补充能力较为有限；其他综合收益的快速增长促进了所有者权益规模的上升。2019 年，辽东农商银行通过利润留存的方式补充资本，同时随着可供出售金融资产公允价值的增长，辽东农商银行所有者权益规模有所增长。另一方面，2019 年辽东农商银行以现金股利的形式向股东分红 1.47 亿元，占净利润的比重为 55.26%，较大的分红力度对资本的内生积累产生一定侵蚀作用。截至 2019 年末，辽东农商银行股东权益合计 20.12 亿元，其中股本总额 10.50 亿元，资本公积 1.70 亿元，其他综合收益 0.02 亿元，一般风险准备 3.51 亿元，未分配利润 2.84 亿元。

辽东农商银行的资本保持较充足水平，但信贷资产质量下行可能加速资本消耗，资本水平仍有待补充。随着贷款业务规模的不断扩大，2019 年辽东农商银行风险加权资产规模持续增长，风险资产系数由于低风险权重债券投资规模的提升而有所下降，但仍处于较高水平。截至 2019 年末，辽东农商银行风险加权资产余额 198.24 亿元，风险资产系数 75.51%；股东权益/资产总额为 7.66%，财务杠杆水平有所上升。截至 2019 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均为 10.13%，资本较为充足（见表 15）。

表15 资本充足情况 单位: 亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	19.26	22.58	25.17
核心一级资本净额	14.46	17.67	20.09
风险加权资产余额	159.02	177.90	198.24
风险资产系数	73.40	78.30	75.51
股东权益/资产总额	6.68	7.78	7.66
资本充足率	12.11	12.69	12.69
一级资本充足率	9.09	9.93	10.13
核心一级资本充足率	9.09	9.93	10.13

数据来源：辽东农商银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

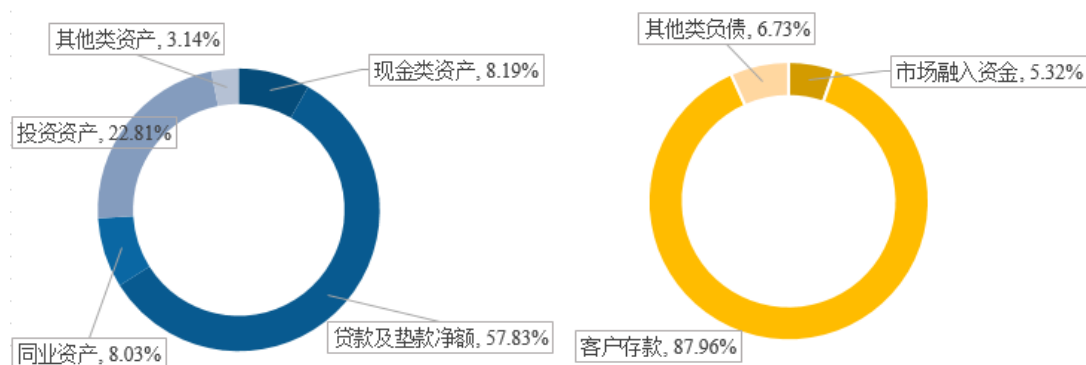
截至本报告出具日，辽东农商银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 3.00 亿元，其本金和利息的清偿顺序在辽东农商银行的存款人和一般债权人之后，优先于辽东农商银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。当触发事件发生时，辽东农商银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对该期债券以及已发行的其他本金减记型一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付，在债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，辽东农商银行的资产主要由贷款和垫款和投资类资产构

成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 57.83%，不良贷款率为 1.45%；投资资产净额占比 22.81%，其中债券投资占投资资产的 95.77%，无逾期投资资产。整体看，辽东农商银行不良贷款率保持在可控水平，资产出现大

幅减值的可能性不大；债券投资中金融债和地方政府债的规模较大，资产端流动性水平较好。

图 3 2019 年末辽东农商银行资产负债结构



数据来源：辽东农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，辽东农商银行负债主要来源于客户存款，其占负债总额的 87.96%，其中储蓄存款占客户存款的比重为 65.19%；市场融入资金占比 5.32%。整体看，辽东农商银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

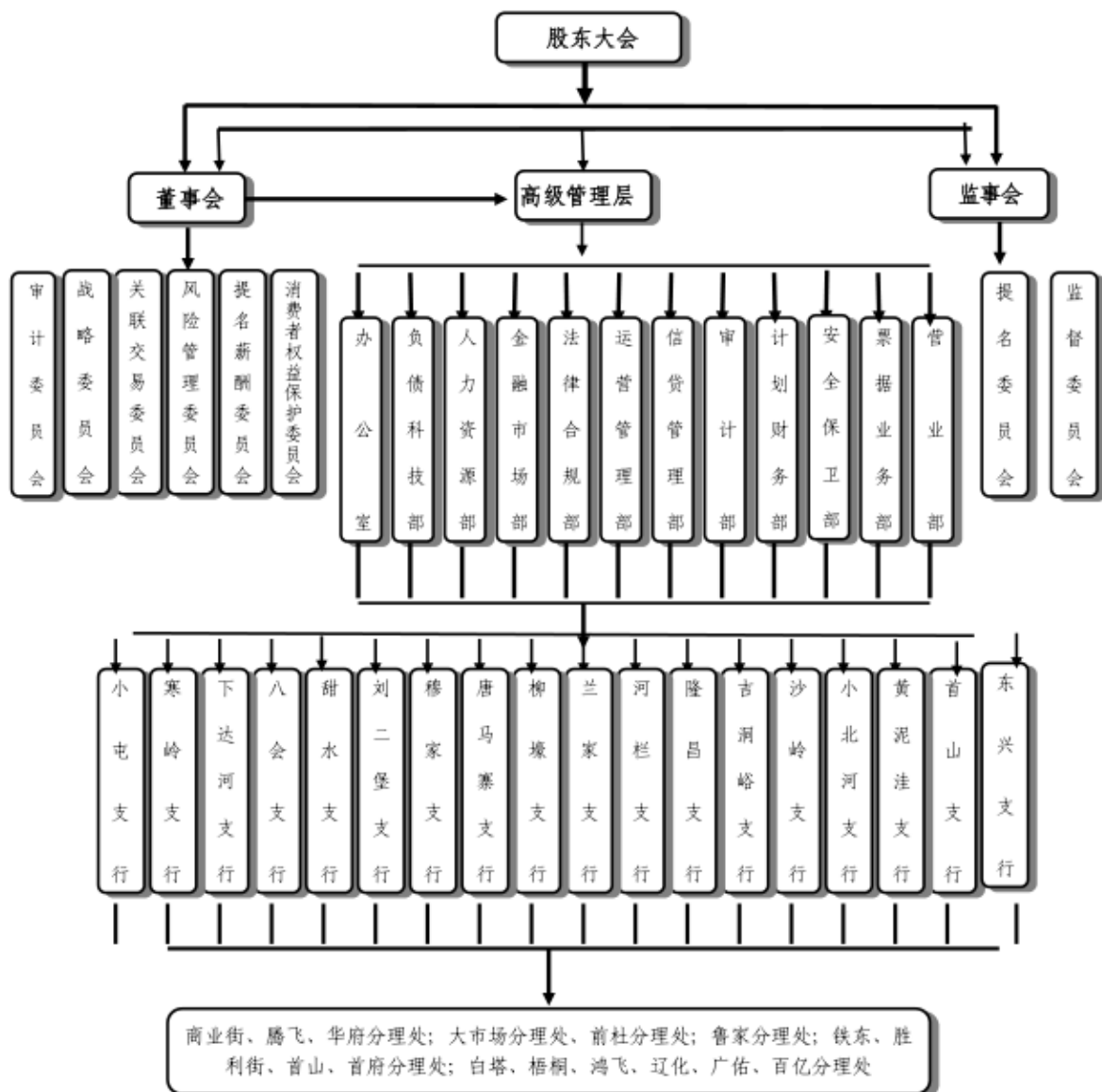
整体看，联合资信认为辽东农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对辽东农商银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内辽东农商银行信用水平将保持稳定，其已发行二级资本债券的违约风险较低。

。

附录 1 2019 年末辽东农商银行组织架构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2 $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2 $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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