

信用评级公告

联合〔2021〕7334号

联合资信评估股份有限公司通过对阜新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，确定下调阜新银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，下调“19 阜新银行”信用等级为AA⁻，下调“18 阜新银行二级01”及“20 阜新银行二级01”的信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二一年七月二十九日

阜新银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
阜新银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA	稳定
19 阜新银行	AA ⁻	稳定	AA	稳定
18 阜新银行二级 01	A ⁺	稳定	AA ⁻	稳定
20 阜新银行二级 01	A ⁺	稳定	AA ⁻	稳定

跟踪评级债项概况

债项简称	发行规模	期限	到期兑付日
19 阜新银行	15 亿元	3 年	2022 年 1 月 31 日
18 阜新银行二级 01	17 亿元	5+5 年	2028 年 12 月 13 日
20 阜新银行二级 01	15 亿元	5+5 年	2030 年 9 月 17 日

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1771.55	1667.43	1656.01
股东权益(亿元)	104.30	105.13	80.67
不良贷款率(%)	1.89	1.98	4.07
贷款拨备率(%)	3.00	2.99	5.58
拨备覆盖率*(%)	158.55	150.80	136.99
流动性比例(%)	87.37	80.70	74.26
存贷比(%)	63.19	66.88	66.29
股东权益/资产总额(%)	5.89	6.31	4.87
资本充足率(%)	12.08	11.05	11.02
一级资本充足率(%)	8.56	8.53	8.51
核心一级资本充足率(%)	8.56	8.53	8.51
储蓄存款/负债总额	19.70	32.41	55.81

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	20.22	20.98	20.17
拨备前利润总额(亿元)	8.69	9.02	8.19
净利差(%)	1.02	1.05	1.02
净利润(亿元)	3.74	4.00	0.18
成本收入比(%)	55.03	54.72	56.66
拨备前资产收益率(%)	0.50	0.53	0.49
平均资产收益率(%)	0.21	0.23	0.01
平均净资产收益率(%)	3.69	3.82	0.19

数据来源：阜新银行审计报告和监管报表，联合资信整理

注：2018—2019 年拨备覆盖率及贷款拨备率为监管报表口径计算；2020 年拨备覆盖率及贷款拨备率由阜新银行年度报告披露的不良贷款率、贷款总额及贷款减值准备余额综合计算得出。

分析师：孔宁 张哲铭

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对阜新银行股份有限公司（以下简称“阜新银行”）的评级反映了 2020 年以来阜新银行存贷款业务在当地的竞争优势明显以及负债结构有所优化、核心负债稳定性有所提升等方面的优势。同时，联合资信也关注到，新冠疫情影响下阜新地区区域经济低迷、阜新银行信贷投放行业集中度较高、信贷资产质量及拨备覆盖水平显著下滑、投资资产出现逾期、盈利水平显著下降以及资本充足水平有待提升等对其信用水平可能带来的不利影响。

未来，阜新银行持续推进业务战略性转型，在巩固传统公司业务的基础上，大力拓展零售业务发展。但考虑到阜新银行零售业务需求有限且经济增长面临一定压力，未来阜新银行业务结构优化、资产质量管理以及盈利和资本水平提升都将面临较大压力。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定下调阜新银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，下调“18 阜新银行二级 01”及“20 阜新银行二级 01”的信用等级为 A⁺，下调“19 阜新银行”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了阜新银行已发行金融债券的违约风险很低，已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **具有明显的区域市场竞争力。**阜新银行在阜新市经营时间较长，营业网点在当地覆盖范围较广，存贷款业务在当地的市场占有率较高，在同业金融机构中具有明显竞争力。
2. **负债结构持续优化，核心负债稳定性较好。**阜新银行不断强化储蓄存款营销工作，储蓄存款规模显著提升，负债结构有所优化，

核心负债稳定性有所提升。

关注

- 1. 区域经济低迷对业务开展带来一定制约。**

阜新市经济结构以采矿业为主，产业结构相对单一，市场较为低迷，在新冠疫情持续影响下，地区经济下行压力加大，对当地商业银行业务开展及资产质量均产生一定不利影响。
- 2. 信贷资产质量及拨备覆盖水平显著下滑。**

受疫情影响下中小企业经营水平显著承压的影响，阜新银行不良贷款、关注类贷款及逾期贷款规模均呈上升趋势，拨备水平亦明显下降，未来仍面临较大的拨备计提压力。
- 3. 非标类资产占比较高。**阜新银行持有较大规模的信托计划和资产管理计划，底层以标准化产品为主，但部分类信贷资产已出现逾期，其面临的信用风险和流动性压力需持续关注。
- 4. 盈利水平显著下降且或将保持低位。**受净利差持续收窄以及大规模计提资产减值准备的影响，阜新银行净利润显著收缩，盈利能力显著弱化；考虑到其信贷资产质量仍面临较大下行压力且拨备水平仍待提升，阜新银行未来或将保持较大规模的资产减值损失支出，盈利水平或将持续保持低位。
- 5. 所有者权益规模有所下降，资本面临补充压力。**2020年，阜新银行新会计准则政策变更，按照预期损失法计算补提各项金融资产信用减值准备，会计政策变更产生的以前年度损益调整的累计影响数使所有者权益下降，一定程度削弱了其资本实力。此外，受利润留存力度弱以及赎回存续二级资本债券的影响，阜新银行资本水平有所下降，资本面临补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由阜新银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

阜新银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

阜新银行股份有限公司（以下简称“阜新银行”）前身为1994年12月28日注册成立的阜新市城市信用社中心社，1997年6月4日更名为阜新市城市信用联合社。2001年8月27日，经中国人民银行沈阳分行批准，改制设立为阜新市商业银行股份有限公司。2009年11月27日经原中国银行业监督管理委员会批准，更名为阜新银行股份有限公司。截至2020年末，阜新银行注册资本及实收资本均为33.40亿元，前五大股东及持股比例见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
辽宁路德森建设发展有限公司	4.94
阜新银通建筑安装有限公司	4.79
鞍炼集团有限公司	4.49
辽宁远东新型管业发展有限公司	4.49
玮佳（天津）国际商业保理有限公司	4.49
合计	23.20

数据来源：阜新银行年报，联合资信整理

截至2020年末，阜新银行共有分支机构83家，其中设有7家分行，76家支行，营业网点覆盖阜新市，并在沈阳、大连、营口、葫芦岛、盘锦及抚顺设立六家异地分行；在岗员工1887人，参股辽宁彰武金通村镇银行股份有限公司、阜新农商村镇银行股份有限公司、沈阳于洪永安村镇银行股份有限公司、铁岭农商村镇银行股份有限公司共4家村镇银行。

阜新银行注册地址：阜新市细河区中华路51号。

阜新银行法定代表人：赵祥。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，阜新银行存续期内且经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2018年发行的17亿元二级资本债券、2019年发行的15亿元金融债券和2020年发行的15亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2020年以来，阜新银行根据债券发行条款的规定，在“15阜新银行二级”赎回日之前及时公布了赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回；在其他二级资本债券及金融债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18阜新银行二级01	二级资本债券	17亿元	10年期，在第五年末附有发行人赎回权	5.85%	2028年12月13日
19阜新银行	金融债券	15亿元	3年期	4.00%	2022年1月31日
20阜新银行二级01	二级资本债券	15亿元	10年期，在第五年末附有发行人赎回权	5.50%	2030年9月17日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度

对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动

力。
2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵

活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

表 3 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年 平均增速平均值)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%¹，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口

创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

同期分别回落4.9和1.30个百分点,处于低位。2021年一季度,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)累计同比上涨2.10%,呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格,带动PPI持续上行,加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至2021年一季度末,社融存量同比增速为12.30%,较上年末下降1个百分点,信用扩张放缓;2021年一季度新增社融10.24万亿元,虽同比少增0.84万亿元,但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值,反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看,信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素,企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面,截至2021年一季度末,M2余额227.65万亿元,同比增长9.40%,较上年末增速(10.10%)有所下降。同期M1余额61.61万亿元,同比增长7.10%,较上年末增速(8.60%)也有所下降,说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正,收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元,同比增长24.20%,是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元,占一般公共预算收入的85.31%,同比增长24.80%,同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动,反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元,同比增长6.20%,其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域,债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元,缺口较2020年和2019年同期值有所收窄,可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元,同比增长47.90%,主要是由于国有土地出让收入保持高速增长;政府性基金支出1.73万亿元,同比减少12.20%,主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解,但依然存在结构性矛盾,居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响,加上年初局部性疫情的影响,失业率有所上升;而3月随着疫情形势好转,企业复工复产进度加快,用工需求增加,就业压力有所缓解。2021年一季度,全国居民人均可支配收入9730.00元,扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%,延续了上年一季度以来逐季走高的趋势,且与消费支出增速的差值进一步缩小,居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调,要精准实施宏观政策,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,不急转弯,把握好时度效,固本培元,稳定预期,保持经济运行在合理区间,使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细,兜牢基层“三保”底线,发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”,减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时,因地制宜增加经济困难省份信贷投放,支持区域协调发展。

2021年一季度经济修复有所放缓,主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大,而随着疫苗的推广,疫情对经济的影响减弱,服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定,居民消费支出将继续修复,消费有望持续温和复苏;随着欧美经济逐渐恢复,外需有望继续保持强势增长;固定资产投资修复过程仍将持续,投资结构有望优化:房地产投资虽然韧性

较强,但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策,大概率呈现下行趋势;基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降,扩张空间有限,预计保持低速增长;而制造业投资目前表现较弱,但是生产端强劲,积极因素不断增加,随着企业利润不断修复,未来制造业投资增速有望加快。整体看,预计 2021 年我国经济将保持复苏态势,结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

阜新市经济结构以煤炭产业为主,受国家对“两高一剩”行业控制的影响,区域经济持续低迷,对当地银行业务发展以及风险管理产生一定压力;此外辽宁省银行业不良贷款率高于全国平均水平,对区域内银行业金融机构信用风险管理带来一定压力。

阜新市系辽宁省辖市之一,位于辽宁省西北部,与省会沈阳直线距离 147.5 公里,往南经锦州可直下京、津;北上经通辽可到霍林河矿区;东达沈阳及辽东沿海城市;西至朝阳、内蒙古赤峰,是辽宁西部的交通要道。阜新地区东西长 170 公里,南北宽 84 公里,总面积 10355 平方公里。

阜新地区煤炭、天然气资源丰富,传统支柱产业为采矿业。2018—2020 年地区生产总值同比增速分别为 6.3%、6.4%和 2.3%,增速明显下滑。2020 年,阜新市全市生产总值 504.6 亿元,其中,第一产业增加值 115.0 亿元,同比增长 3.7%;第二产业增加值 129.7 亿元,

同比增长 3.8%;第三产业增加值 259.9 亿元,同比增长 0.9%。2020 年,阜新市规模以上工业累计实现营业收入 330.3 亿元,同比增长 10.0%;实现利润总额 12.6 亿元,同比减少 0.1 亿元,下降 0.8%;完成固定资产投资同比增长 21.4%;2020 年阜新市实现社会消费品零售总额实现 328.55 亿元,同比下降 1.1%。

截至 2020 年末,阜新市金融机构人民币各项存款余额 1488.0 亿元,同比增长 19.7%;金融机构人民币各项贷款余额 1015.2 亿元,同比下降 0.2%。从区域不良贷款情况来看,辽宁省不良贷款率高于全国平均水平,对区域内银行业金融机构信用风险管理带来一定压力。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升,贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来,在新冠肺炎疫情的影响下,监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产,鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看,全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定,而中小银行在政策引导下,贷款占比持续上升,投资资产和同业资产占比进一步下降,资产结构有所优化。截至 2020 年末,我国商业银行资产总额 265.79 万亿元,较上年末增长 11.0%;负债总额 244.54 万亿元,较上年末增长 11.1% (见表 4)。

表 4 商业银行主要财务数据

单位:万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41

资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324号】(以下简称“324号文”)，明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商

业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知(以下简称“《通知》”)，要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》(以下简称“银发[2019]204号”)，要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引

导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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

有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管

理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020 年，阜新银行公司治理逐步规范，整体运行情况较好，内部控制体系及管理手段持续优化，内控水平稳步提升；关联交易规模较小，关联交易风险可控；重要股东无股权质押，相关风险可控。

阜新银行构建了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。股东大会是阜新银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会。2020 年，阜新银行部分非执行董事及副行长因个人原因辞去相应职务，但对其业务经营及战略推进无重大影响，董事会、监事会和高级管

理层结构保持相对稳定。

从股权结构来看，截至 2020 年末，阜新银行前五大股东合计持有股份 23.20%，无控股股东及实际控制人，股权结构分散，无一致行动人，且其重要股东无股权质押的情况。

关联交易方面，阜新银行关联交易主要涉及存贷款业务，关联交易规模较小，关联交易风险可控。截至 2020 年末，阜新银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 1.37% 和 14.78%。

五、主要业务经营分析

阜新银行存贷款业务在阜新市市场份额均位于第一位，同业竞争力较强，同时在辽宁省内设有六家域外分行，为业务发展提供了一定补充。

作为阜新市唯一城市商业银行法人机构，阜新银行在当地有着广泛的客户基础和品牌影响力。截至 2020 年末，阜新银行存贷款业务市场占有率分别为 43.00% 和 51.00%，均在阜新市银行业金融机构中排名第一，竞争优势明显（见表 6）。此外，阜新银行积极拓展业务发展范围，营业网点覆盖全阜新市，并在沈阳、大连、营口、葫芦岛、盘锦和抚顺设立六家域外分行，为业务发展提供了一定空间。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	39.01	1	39.46	1	43.00	1
贷款市场占有率	42.66	1	48.37	1	51.00	1

注：存贷款市场占有率为阜新银行在阜新市内同业中的市场份额
数据来源：阜新银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，阜新银行加大对小微企业、新兴产业的信贷投放力度，推动公司贷款规模持续增长；受疫情影响下中小企业存款规模下降的影响，公司存款规模持续下降，未来公司存款业务的发展或面临一定压力。

公司存款方面，2020 年阜新银行积极营销财政资金以及行政事业单位资金沉淀，同时加大营销人员激励考核力度促进公司存款规模增长。另一方面，2020 年以来在区域经济景气度低迷叠加新冠肺炎疫情等不利因素的共同影响下，阜新银行制造业等行业中小企业存款显著

收缩，加之主动压缩高成本的协议存款，其公司存款规模显著收缩，未来揽存压力明显增加。截至2020年末，阜新银行公司存款（含财政性

存款、存入保证金及其他，下同）余额508.96亿元，较上年末下降28.23%。

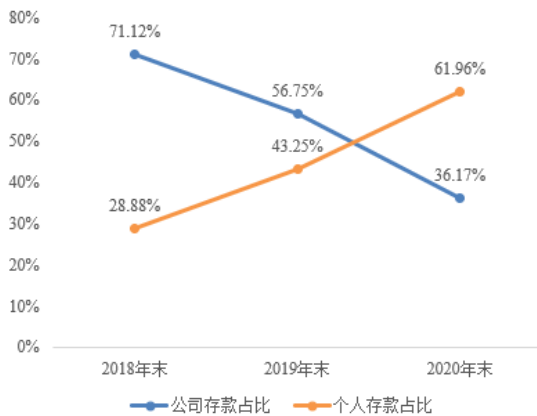
表 6 存贷款业务结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司存款	788.93	709.16	508.96	71.12	56.75	36.17	-10.11	-28.23
其中：保证金存款	205.24	244.98	262.16	18.50	19.61	18.63	19.38	19.37
储蓄存款	320.30	540.39	871.93	28.88	43.25	61.96	68.71	61.35
小计	1109.23	1249.55	1380.89	100.00	100.00	98.12	12.65	10.51
加：应计利息	/	/	26.43	/	/	1.88	/	/
合计	1109.23	1249.55	1407.32	100.00	100.00	100.00	12.65	12.63

数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

图 1 阜新银行公司存款和储蓄存款占比

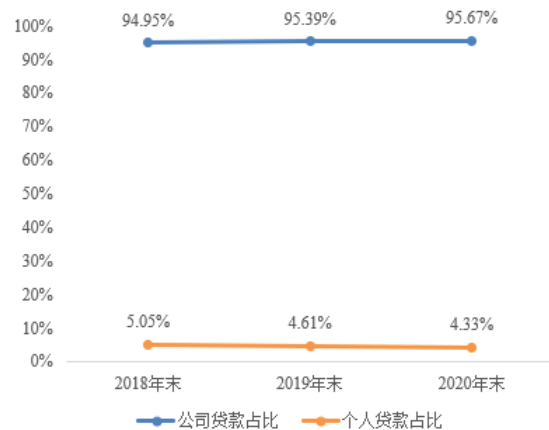


数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020年阜新银行持续深耕民营及小微企业领域，运用支小再贷款、转贷款等金融工具，加强对“三农”、扶贫地区等的信贷支持力度；此外阜新银行加强战略性新兴产业、装备制造业、节能环保产业以及现代农业等重点行业的信贷投入力度，逐步压缩或退出产能过剩行业和夕阳行业，不断优化信贷投放结构。与此同时，为应对疫情对当地中小微企业的影响，阜新银行在

下调普惠小微贷款利率的基础上，进一步推出“阜工助营贷”“阜工民生贷”等对公专项抗疫信贷产品，通过产品创新有效支持企业复工复产，公司贷款规模保持增长。截至2020年末，阜新银行公司贷款余额875.06亿元；其中普惠型小微企业贷款余额45.85亿元，较上年末增长31.92%。

图 2 阜新银行公司贷款和个人贷款占比



数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	654.18	790.21	875.06	94.95	95.39	95.67	20.79	10.74
其中：贴现	18.53	10.13	13.94	2.69	1.22	1.52	-45.33	37.61

个人贷款	34.79	38.17	39.60	5.05	4.61	4.33	9.72	3.74
合计	688.97	828.39	914.66	100.00	100.00	100.00	20.23	10.41

数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，阜新银行不断加强个人存款产品的创新力度，依托线下存款组织和互联网营销，储蓄存款规模显著增长，但仍需关注互联网渠道存款稳定性；个人贷款规模小，未来拓展仍面临较大压力。

2020年，阜新银行续夯实客户基础，实施分类分层分客群管理，通过定期开展的数据分析，全面充分了解客户，有针对性地设计产品、推广运营、收集反馈、迭代优化，提升储蓄产品功能与客户需求的匹配度，并结合电子银行、场景金融建设提升客户的粘性，促进域内储蓄存款规模的持续提升。此外，阜新银行继续丰富储蓄存款产品及零售金融功能，通过不断强化以客户为中心的营销理念，强化与区域市场的合作关系，提升产品推广服务能力，有效拓宽了储蓄存款负债来源，显著提升了储蓄存款规模，但在互联网金融监管趋严、智能存款业务叫停的背景下，储蓄存款未来将面临一定业务拓展压力，增速或将有所放缓。截至2020年末，阜新银行储蓄存款余额871.93亿元，较上年末增长61.35%，占存款总额的61.96%；其中互联网渠道存款余额187.47亿元，占储蓄存款余额的21.47%。

个人贷款业务方面，阜新银行个人贷款业务以个人经营性贷款和房屋按揭贷款为主。2020年，阜新银行推进互联网贷款业务，借助腾讯云技术上的优势和在互联网贷款方面的经验，合作打造互联网贷款平台，同时不断加快个人服务产品创新，大力发展普惠金融、房屋按揭、个人消费等个人贷款业务，个人贷款规模保持增长态势，但受制于阜新市个人贷款体量较为有限，加之当地银行同业竞争激烈，阜新银行个人贷款业务规模仍较小，未来仍面临较大的业务拓展压力。截

至2020年末，阜新银行个人贷款余额39.60亿元，较上年末增长3.74%，占贷款总额的4.33%；其中互联网贷款余额0.75亿元。

3. 金融市场业务

2020年，在金融降杠杆及信贷投放难度加大的背景下，阜新银行调整金融市场业务经营策略，持续压缩市场资金融入力度，同时降低同业资产配置规模；增加政策性金融债等标准化债券投资配置力度，但资管计划及信托受益权占比仍较高，投资端信用水平变化仍需关注。

同业业务方面，随着储蓄存款规模的上升，阜新银行对同业融资的依赖度有所下降，为此阜新银行持续压缩市场资金融入力度，市场融入资金规模明显下降。在资产端方面，阜新银行持续加大信贷资金投放，主动压降同业资产配置，同业资产规模大幅下降。截至2020年末，阜新银行同业资产余额21.90亿元，其中存放同业款项余额17.69亿元，交易对手以股份制商业银行及大型城商行为主；市场融入资金余额148.76亿元，较上年末下降45.92%，占负债总额的9.44%。其中，同业存放余额40.51亿元；拆入资金余额2.99亿元；卖出回购金融资产款余额14.30亿元，标的资产为债券；同业存单余额38.01亿元，发行的二级资本债券和金融债券余额分别为31.91亿元和19.98亿元。2020年，阜新银行同业资产利息收入1.45亿元，市场融入资金利息支出6.36亿元。

2020年，阜新银行持续调整投资资产配置结构，加大政策性金融债券等标准化债券投资配置力度，持续压缩非标投资资产规模，投资结构有所优化，但非标资产占比仍较高，投资资产规模稳步下降。债券投资方面，阜新银行提高政策性金融债券配置力度，在提

高资产流动性并获得一定收益的基础上进一步降低资本消耗，同时随着部分信用债券到期赎回压缩信用债券风险敞口，稳步降低债券投资面临的信用风险水平。阜新银行信用债券投资标的多为城投债券，城投债层级以地级市为主，地域上主要集中于江浙及东北区域，风险相对可控。

阜新银行理财产品为股份制商业银行发行的底层以货币市场工具及固定收益类资产为主的非保本型理财产品；信托计划底层资产包括公募基金、现金以及债券类等标准化资产以及信托贷款，信托贷款投资期限主要集中在 2 至 3 年，合作机构主要为大型证券

公司及信托公司，信托贷款客户行业分布与阜新银行贷款客户基本一致，主要投向制造业、基础设施建设、采矿业等行业；资产管理计划底层资产以银行的协议存款及信用债券等资产为主。2020 年，阜新银行主动压缩非标投资资产配置力度，随着部分资产逐步到期，阜新银行非标投资规模持续下降，但规模仍然较大，在债券市场信用风险加剧的背景下，阜新银行非标投资资产的信用风险管理面临一定压力。

从投资收益情况来看，2020 年阜新银行实现投资收益 11.83 亿元，公允价值变动收益 0.21 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
标准化债务融资工具	156.47	156.31	171.11	21.07	24.17	32.77
其中：政府债券	20.53	17.99	18.59	2.76	2.78	3.56
政金债	33.19	43.17	65.13	4.47	6.68	12.47
信用债券	102.74	84.84	80.02	13.83	13.12	15.33
同业存单	/	10.30	7.37	/	1.59	1.41
非标准化债务融资工具	583.38	481.37	333.25	78.55	74.44	63.83
其中：资产管理计划	310.40	207.26	/	41.80	32.05	/
信托产品	115.14	210.61	/	15.50	32.57	/
理财产品	157.84	63.50	/	21.25	9.82	/
其他	2.81	9.02	10.39	0.38	1.39	1.99
应加利息	/	/	7.35	/	/	1.41
投资资产总额	742.66	646.70	522.10	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.49	1.96	9.29	/	/	/
投资资产净额	741.17	644.74	512.82	/	/	/

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：阜新银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

阜新银行提供了 2020 年财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年，阜新银行贷款规模稳步增长，但同业及投资资产规模有所收缩，资产总额有所下降，资产结构逐步向信贷资产倾斜。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	205.50	109.99	179.84	11.60	6.60	10.86	-46.48	63.51

贷款及垫款净额	662.28	798.08	891.99	37.38	47.86	53.86	20.50	11.77
同业资产	106.60	57.26	21.90	6.02	3.43	1.32	-46.29	-61.75
投资资产	741.17	644.74	512.82	41.84	38.67	30.97	-13.01	-20.46
其他类资产	55.99	57.37	49.46	3.16	3.44	2.99	2.45	-13.78
资产合计	1771.55	1667.43	1656.01	100.00	100.00	100.00	-5.88	-0.68

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：阜新银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020年，受地区经济结构因素影响，阜新银行贷款行业集中度较高，相关风险需关注；受当地经济低迷影响，加之中小企业抗风险能力较弱，在2020新冠肺炎疫情的持续影响下，阜新银行信贷资产质量有所下滑，拨备覆盖水平显著下降且已显不足，考虑到其信贷资产质量仍存在较大下行压力，拨备水平亟待提升。此外，阜新银行贷款投放以中小微企业贷款为主，考虑到上述企业抗风险能力较弱，在疫情影响持续的背景下，未来信用风险管理难度或将进一步加大

2020年以来，阜新银行积极挖掘当地金融需求，加大战略民营企业、小微企业以及普惠金融领域投放力度，信贷资产规模持续增长。截至2020年末，阜新银行发放贷款和垫款净额891.99亿元，较上年末增长11.77%，占资产总额的53.86%。从贷款行业集中度来看，阜新银行贷款行业结构与当地经济产业结构相契合且保持相对稳定，但集中度处于

同业较高水平，面临一定的贷款行业集中风险。截至2020年末，阜新银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、制造业、建筑业、房地产业和采矿业。其中，第一大贷款行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的39.75%，前五大行业贷款合计占贷款总额的82.08%（见表10）。阜新银行房地产类信贷投放主要用于支持核心区域的普通住宅等项目。在参与房地产类贷款项目过程中，阜新银行一方面加强对贷款人资格的审查，采用名单制管理，并严格贷款发放条件；另一方面增加对抵押和担保的要求，夯实第二还款来源；同时严格贷后管理，对房地产及相关贷款增加监督回访频率，加强监测分析，监督贷款使用。截至2020年末，阜新银行房地产业和建筑业贷款余额合计为183.78亿元，占贷款总额的21.01%，占比较高；上述行业不良率分别为0.06%和4.24%，考虑到上述行业发展易受到国家政策影响且已经出现风险暴露，未来其信用风险水平变动情况需关注。

表10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	32.77	批发和零售业	36.34	批发和零售业	39.75
制造业	19.13	制造业	16.85	制造业	18.13
房地产业	11.49	建筑业	12.89	建筑业	11.12
建筑业	9.69	房地产业	10.78	房地产业	9.89
采矿业	5.17	采矿业	4.17	采矿业	3.19
合计	78.25	合计	81.03	合计	82.08

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：阜新银行年度报告，联合资信整理

阜新银行贷款客户集中度呈上升趋势，大额风险暴露指标处在同业较高水平，贷款客户集中风险需关注。阜新银行不断加强对贷款客户集中风险的管控，持续完善信贷管理系统，新增综合授信额度管理和集团授信管理模块，防控大额风险暴露，控制贷款客户集中风险暴

露。值得关注的是，阜新银行最大单家非同业集团风险暴露/一级资本净额比例超过监管规定，大额风险暴露指标处在同业较高水平。未来，阜新银行将对于超集中度的集团和单户制定压缩方案，严格按照压缩计划逐步压缩其授信额度，以降低大额风险暴露水平。

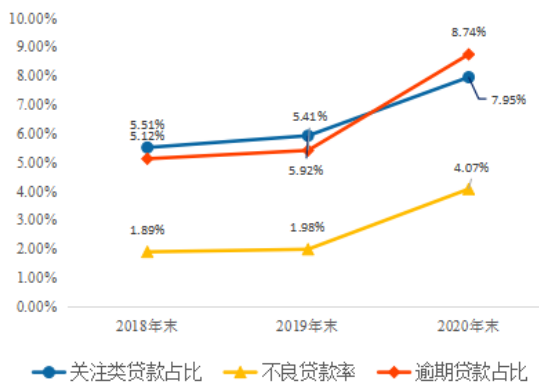
表 11 贷款集中度情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	10.48	11.58
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	25.89	52.68
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	12.55	19.06
单一最大客户贷款/资本净额	5.05	8.09	/
最大十家客户贷款/资本净额	36.50	47.01	/

数据来源：阜新银行监管报表，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：阜新银行监管报表，联合资信整理

信贷资产质量方面，阜新银行将本金或者利息逾期贷款以及经营出现恶化迹象的贷款纳入关注类贷款进行管理，并将本金或者利息逾期超过 90 天的贷款纳入不良贷款进行管理。2020 年，受新冠肺炎疫情导致当地中小企业停产停工、现金流进一步紧张等因素的影响，阜新银行不良贷款规模显著增加，同时关注类贷款及逾期贷款占比亦有所增加，信贷资产质量持续下降。此外，考虑到

阜新银行存量客户中小微企业占比较高，且中小微企业抗风险能力较弱等特征，阜新银行未来信贷资产质量管理仍面临较大压力。2020 年，阜新银行合计清收不良贷款 9.01 亿元，其中核销 1.09 亿元，现金清收 1.47 亿元。截至 2020 年末，阜新银行不良贷款余额为 37.21 亿元，不良贷款率为 4.07%；关注类贷款及逾期贷款占贷款总额的比重分别为 7.95% 和 8.74%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比为 97.98%；展期贷款余额 95.20 亿元，其中 80.29 亿元计入正常类，9.57 亿元计入关注类；无还本续贷 139.29 亿元，其中 133.03 亿元计入正常类，5.37 亿元计入关注类。拨备水平方面，2020 年阜新银行保持较大的贷款减值准备计提力度，贷款减值准备余额持续增长，但受不良贷款规模增加的影响，阜新银行拨备覆盖率显著下降，同时考虑到其仍然较大的信贷资产质量下行压力，其拨备覆盖水平亟待提升。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	637.96	762.93	804.77	92.60	92.10	87.99
关注	37.96	49.03	72.69	5.51	5.92	7.95

次级	7.18	11.06	29.13	1.04	1.33	3.19
可疑	5.81	5.34	8.04	0.84	0.64	0.88
损失	0.06	0.03	0.03	0.01	0.00	0.00
贷款合计	688.97	828.39	914.67	100.00	100.00	100.00
不良贷款	13.05	16.42	37.21	1.89	1.98	4.07
逾期贷款	35.25	44.79	79.98	5.12	5.41	8.74
贷款减值准备余额	20.69	24.47	29.98	/	/	/
拨备覆盖率	/	/	/	158.55	150.80	136.99
贷款拨备率	/	/	/	3.00	2.99	5.58
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	93.79	99.69	97.98

注：1.根据《中国银保监会办公厅关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，阜新银行计算不良贷款余额、不良贷款率及拨备覆盖率时，将不良资产收益权转让中因持有部分劣后级份额导致的继续涉入部分计入统计口径

2.因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

3.2018—2019 年拨备覆盖率及贷款拨备率为监管报表口径计算；2020 年拨备覆盖率及贷款拨备率由阜新银行年度报告披露的不良贷款率、贷款总额及贷款减值准备余额综合计算得出。

数据来源：阜新银行监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

阜新银行同业资产规模持续收缩，但部分同业资产已发生逾期，未来债权回收情况需持续关注。

2020 年，受中小银行信用分层及资金市场收益率走低等影响，阜新银行降低同业资产配置力度，同业资产规模明显下降。截至 2020 年末，阜新银行同业资产余额 21.90 亿元，较上年末下降 61.75%，占资产总额的 1.32%。其中存放同业款项余额 17.69 亿元，拆出资金余额 4.21 亿元。从逾期资产来看，截至 2020 年末，阜新银行 2.00 亿元拆放资金已逾期，并将其划分至关注类；已通过诉讼清收 1.31 亿元，同时根据法院判决，剩余本息差额将于 2021 年末收回。

阜新银行投资资产仍有较大规模的信托及资管计划投资，其中个别类信贷资产已逾期，在信用风险加剧的背景下，上述资产未来的信用水平变化需关注。

2020 年以来，阜新银行加大政金债等高流动性债券配置规模，但在主动压缩非标投资规模的影响下，其投资资产规模较上年末明显下降。截至 2020 年末，阜新银行投资资产净额 512.82 亿元，较上年末下降 20.46%。从会计科目划分情况来看，阜新银行将信托

计划及资产管理计划等非标投资计入交易性金融资产和债权投资项目，并根据交易目的将政府债券、政策性金融债券、企业债券和同业存单计入交易性金融资产、债权投资、其他债权投资项目。

阜新银行债券投资策略较为审慎，以利率债为主的债券投资无违约事件发生；但其个别资产管理计划等非标资产发生违约。从逾期资产情况来看，截至 2020 年末，阜新银行信托产品投资中逾期资产余额 13.50 亿元，底层为通过渤海信托投放给海航商业控股有限公司信托贷款以及对一家房地产企业的信托贷款，阜新银行将上述资产划分至不良投资资产统计，并计提减值准备 6.75 亿元；持有的资管计划中逾期资产规模 1.20 亿元，底层资产主要为包商银行存款代偿部分，阜新银行将其划分至关注类投资资产并计提全额减值准备。目前，阜新银行积极跟踪逾期投资资产情况，联合资信将持续关注阜新银行逾期资产的后期处置情况。阜新银行为此计提减值准备 9.29 亿元。考虑到资本市场违约频发，阜新银行投资资产相关风险情况和未来拨备的持续计提对利润的影响需持续关注。

(3) 表外业务

阜新银行表外业务授信采取与信贷业务授信相同的风险控制流程，表外业务主要为银行承兑汇票，规模较大，需关注经济增速放缓背景下的垫款风险。阜新银行表外业务品种以银行承兑汇票为主，信用证、保函和未使用信用卡额度占比低。截至2020年末，阜新银行表外业务余额372.58亿元，较上年末下降12.87%；其中银行承兑汇票余额370.89亿元，保证金比例为66.78%，仍面临

一定风险敞口，需关注经济增速放缓背景下的垫款风险。

2. 负债结构及流动性

2020年，阜新银行主动压缩资金融入力度，但在客户存款规模较快增长的带动下，阜新银行负债规模整体略有增长，负债结构有所优化；主要流动性指标保持较好水平，流动性风险可控。

表13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	524.79	275.05	148.76	31.48	17.61	9.44	-47.59	-45.92
客户存款	1109.23	1249.55	1407.32	66.53	79.98	89.33	12.65	12.63
其中：储蓄存款	320.30	540.39	871.93	19.70	32.41	55.81	13.49	61.35
其他负债	33.22	37.70	19.26	1.99	2.41	1.22	13.47	-48.91
负债合计	1667.24	1562.30	1575.34	100.00	100.00	100.00	-6.29	0.83

数据来源：阜新银行年报，联合资信整理

2020年，在贷款投放增速放缓的背景下，阜新银行客户存款增速规模能够满足资产端资金需求，其主动压缩主动负债力度，市场融入资金规模及占比显著下降。截至2020年末，阜新银行市场融入资金余额148.76亿元，占负债总额的9.44%。其中，同业存放余额40.51；拆入资金余额2.99亿元；卖出回购金融资产款余额14.30亿元；发行同业存单余额38.01亿元；应付债券余额52.95亿元。

客户存款是阜新银行最重要的负债来源。2020年，随着储蓄存款营销力度的不断加大以及产品创新的能力不断增强，阜新银行存款规模保持较快增长。截至2020年末，阜新银行客户存款余额1407.32亿元，占负债总额的89.33%，占比持续提升。从存款类别来看，阜新银行储蓄存款占存款总额的61.96%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的63.36%，储蓄存款占比持续提升，存款稳定性较好。

2020年，阜新银行流动性比例略有下降，

但净稳定资金比例有所增加，同时随着加大现金及利率债等优质流动性资产的配置力度，阜新银行优质流动性资产充足率有所上升，但其非标投资规模较大，带来的流动性管理压力需关注。

表14 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
流动性比例	87.37	80.70	74.26
净稳定资金比例	101.49	109.9	125.67
优质流动性资产充足率	89.69	69.75	110.03
存贷比	63.19	66.88	66.29

数据来源：阜新银行年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

受贷款收益率较低的普惠小微贷款较快投放的影响，阜新银行净利差水平有所下降，进而导致营收水平增长承压，同时在较大规模减值计提的影响下，阜新银行净利润显著收缩，盈利能力受到较大冲击，考虑到其资产质量仍面临较大下行压力，阜新银行未来

仍面临较大减值准备计提压力，盈利能力亟待提升。

2020年，阜新银行采用新会计准则核算财务报表，将以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产持有期间的利息收入计入利息收入科目，同时由于当期投资资产利息收入显著下降，其利息净收入较上年明显下降。从贷款利息收入来看，2020年阜新银行实现贷款利息收入49.49亿元，较上年增长18.28%，主要是由于平均贷款规模上升所致，但在普惠小微贷款投放力度加大的影响，贷款定价水平有所下降，进而导致阜新银行净利差水平有所下降。从投资收益来看，2020年，阜新银行实现投资收益11.83亿元，占营业收入的58.64%，但考虑到阜新银行持续调整投资资产配置结构，降低高收益非标投资的配置规模，未来投资收益情况需关注。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	20.22	20.98	20.17
其中：利息净收入	20.30	20.69	7.76
手续费及佣金净收入	0.33	0.35	0.17
投资收益	-0.55	-0.07	11.83
营业支出	15.10	15.68	19.74
其中：业务及管理费	11.13	11.48	11.43
资产减值损失	3.55	3.73	/
信用减值损失	/	/	7.78
拨备前利润总额	8.69	9.02	8.19
净利差	1.02	1.05	1.02
净利润	3.74	4.00	0.18
成本收入比	55.03	54.72	56.66
拨备前资产收益率	0.50	0.53	0.49
平均资产收益率	0.21	0.23	0.01
平均净资产收益率	3.69	3.82	0.19

数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

阜新银行营业支出主要是业务及管理费和资产（信用）减值损失。2020年，阜新银行资产（信用）减值损失较上年显著增加，继而造成营业支出较快增长，对阜新银行的

盈利水平产生较大不利影响。此外，阜新银行成本收入比处在同业较高水平，成本管控能力亦待提高。

从盈利水平来看，受净利差收窄的影响，阜新银行拨备前利润总额增长承压，同时在大规模贷款减值计提的不利影响下，阜新银行收益率指标均较上年有所恶化，考虑到其信贷资产质量仍存较大下行压力，未来阜新银行盈利水平提升难度较大，收益率指标情况需持续关注。

4. 资本充足性

2020年，受盈利水平显著下降的影响，阜新银行资本内生增长受阻，资本充足水平有所下降，未来面临较大的资本补充压力。

阜新银行主要通过利润留存以及发行资本性债券的方式补充资本。2020年，阜新银行发行15亿元二级资本债券，一定程度上缓解了“15 阜新银行二级”到期带来的资本压力，但当年利润留存规模显著收缩，加之拨备缺口造成的资本扣减，阜新银行资本充足率有所下降，未来面临较大的资本补充压力。此外，2020年，阜新银行转换新会计准则，使用一般风险准备及未分配利润用于调整新会计准则政策变更以前年度损益调整的累计影响数，所有者权益规模有所下降，亦在一定程度上削弱了资本实力。截至2020年末，阜新银行股东权益合计80.67亿元，其中股本总额33.40亿元，资本公积36.78亿元；资本充足率为11.02%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.51%。

从风险资产水平来看，2020年随着风险权重较低的小微贷款投放规模的提升以及投资资产向利率债等低资本消耗品种调整，阜新银行风险资产余额及风险资产系数均较上年末有所下降。从杠杆水平来看，受所有者权益规模下降的影响，阜新银行股东权益/资产总额比例有所下降，杠杆水平被动上升。

表 16 资本充足性指标 单位: 亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	120.62	119.56	108.11
资本净额	170.26	154.91	140.11
风险加权资产余额	1408.96	1402.08	1270.85
风险资产系数	79.53	84.09	76.74
股东权益/资产总额	5.89	6.31	4.87
资本充足率	12.08	11.05	11.02
一级资本充足率	8.56	8.53	8.51
核心一级资本充足率	8.56	8.53	8.51

数据来源: 阜新银行年度报告, 联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日, 阜新银行已发行且尚在存续期的二级资本债券本金 32.00 亿元, 金融债券本金 15.00 亿元。金融债券为商业银行一般负债, 偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》, 商业银行破产清算时, 在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后, 应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此, 假若阜新银行进行破产清算, 存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息, 同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序, 优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。阜新银行存续期内的二级资本债券含有减记条款, 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地对二级资本债券以及已发行的本金减记型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。

从资产端来看, 2020 年, 阜新银行不良贷款贷款规模显著增加, 考虑到其经营区域经济景气度及信用环境仍面临恶化风险, 未来仍面临一定资产减值可能。从负债端来看, 阜新银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升, 负债稳定性有所提升。

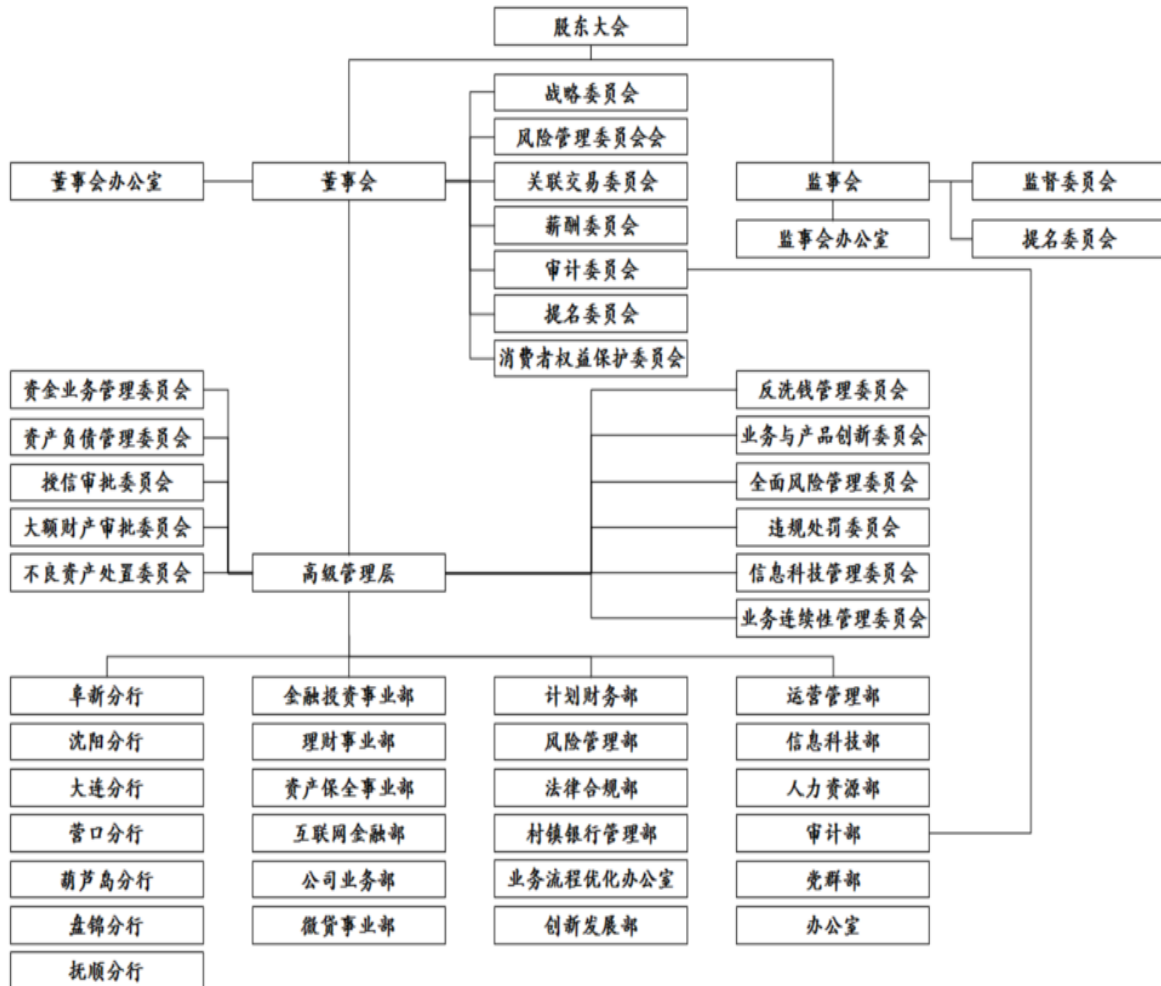
整体看, 联合资信认为阜新银行未来业

务经营能够保持稳定, 能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息, 金融债券的偿付能力很强, 二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对阜新银行公司治理、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, 在未来一段时期内阜新银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末阜新银行组织结构图



数据来源：阜新银行提供资料，联合资信整理

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+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益投资
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×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×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 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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。