

信用等级公告

联合〔2020〕2312号

联合资信评估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，确定维持阜新银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2018 年二级资本债券（第一期）（17 亿元）信用等级为 AA⁻，2019 年金融债券（15 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年七月二十一日



阜新银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AA
 二级资本债券信用等级：AA⁻
 金融债券信用等级：AA
 评级展望：稳定
 评级时间：2020年7月21日

上次评级结果

主体长期信用等级：AA
 二级资本债券信用等级：AA⁻
 金融债券信用等级：AA
 评级展望：稳定
 评级时间：2019年7月31日

主要数据：

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1723.93	1771.55	1667.43
股东权益(亿元)	98.37	104.30	105.13
不良贷款率(%)	1.66	1.89	1.98
贷款拨备率(%)	2.63	3.00	2.99
拨备覆盖率(%)	158.12	158.55	150.80
流动性比例(%)	73.49	87.37	80.70
存贷比(%)	60.22	62.11	66.29
股东权益/资产总额(%)	5.72	5.89	6.31
资本充足率(%)	11.22	12.08	11.05
一级资本充足率(%)	8.79	8.56	8.53
核心一级资本充足率(%)	8.79	8.56	8.53
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	23.68	20.22	20.98
拨备前利润总额(亿元)	12.74	8.69	9.02
净利差(%)	1.31	1.02	1.05
净利润(亿元)	7.28	3.74	4.00
成本收入比(%)	42.92	55.03	54.72
拨备前资产收益率(%)	0.79	0.50	0.53
平均资产收益率(%)	0.45	0.21	0.23
平均净资产收益率(%)	7.46	3.69	3.82

数据来源：阜新银行审计报告和监管报表，联合资信整理

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”）的评级反映了阜新银行存贷款业务在当地的竞争优势明显以及公司治理和内控管理水平不断提升等方面的优势。同时，联合资信也关注到，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、信贷资产质量面临一定下行压力、盈利能力有待提高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，大力发展中间业务和零售业务。但是阜新银行持有信托和资管计划占比较高，底层资产以标准化产品为主，但部分类信贷资产已出现逾期，阜新银行面临一定的信用风险和流动性风险管理压力；受新冠疫情影响，阜新银行存贷款业务拓展难度或将加大，信用风险管理压力亦将进一步加大。

联合资信评估有限公司确定维持阜新银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2018年二级资本债券（第一期）（17亿元）信用等级为AA⁻，2019年金融债券（15亿元）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上述已发行债券的违约风险很低。

优势

- 网点覆盖面较广。**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。
- 具有一定的竞争力。**阜新银行的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一定竞争力。
- 内控水平逐步提升。**阜新银行不断完善内部治理水平，持续优化风险管理制度，内控水平逐步提升。

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，地区经济下行明显，对当地商业银行业务开展产生一定的制约。
- 2. 信贷投放行业较为集中。**阜新银行信贷业务投向较为集中，投向房地产业及建筑业的贷款易受调控政策及房地产市场波动影响，需关注对信贷资产质量的影响。
- 3. 信贷资产质量面临一定下行压力。**受当地经济度持续低迷，加之中小企业抗风险能力较弱，阜新银行不良贷款率有所上升，考虑到其具有一定规模的关注类和逾期类贷款，其信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平承压。
- 4. 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。
- 5. 盈利能力承压。**受净利差处于行业较低水平影响，阜新银行营业收入增长较缓，同时考虑到其信贷资产质量面临一定下行压力，且部分非标类资产已逾期，阜新银行面临较大的资产减值准备计提压力，盈利能力承压。
- 6. 资本面临补充压力。**受赎回 2014 年发行的二级资本债券影响，阜新银行资本水平有所下降，核心资本面临补充压力。
- 7. 新冠疫情的影响情况需关注。**受新冠疫情影响，阜新银行存贷款业务增长或将面临一定压力，同时其客户结构以中小型企业为主，或将面临一定的信用风险管理压力。

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 2019 年度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

2020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。经2016年12月增资扩股的完成，阜新银行资本规模有所增加。截至2019年末，阜新银行注册资本为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
大连展宏再生资源回收有限公司	4.80
阜新银通建筑安装有限公司	4.79
阜新顶世商贸有限公司	4.79
鞍炼集团有限公司	4.49
合计	23.81

数据来源：阜新银行年报，联合资信整理

截至2019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1902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。

截至2019年末，阜新银行资产总额1667.43亿元，其中发放贷款和垫款净额798.08亿元；负债总额1562.30亿元，其中客户存款余额1249.55亿元；股东权益105.13亿元；不良贷款率1.98%，拨备覆盖率150.80%；资本充足率为11.05%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.53%。2019年，阜新银行实现营业收入20.98亿元，净利润4.00亿元。

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，阜新银行存续期内经联合资信评级的二级资本债券和金融债券本金分别为17.00亿元和15.00亿元。上述二级资本债券和金融债券分别于2018年12月12日和2019年1月30日在银行间市场公开发行，债券概况见表2。

2019年，阜新银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	发行日
18 阜新银行二级 01	二级资本债券	人民币 17 亿元	10 年期，在第五年末附有发行人赎回权	固定利率 5.85%	2018 年 12 月 12 日
19 阜新银行	金融债券	人民币 15 亿元	3 年期	固定利率 4.00%	2019 年 1 月 30 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

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%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

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

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，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 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。2017—2019 年地区生产总值同比增速分别为 0.5%、6.3% 和 6.4%。2019 年，全市生产总值 488.1 亿元，其中，第一产业增加值 106.2 亿元，同比增长 7.3%；第二产业增加值 129.5 亿元，同比增长 6.4%；第三产业增加值 252.4 亿元，同比增长 6.1%。2019 年，阜新市 234 户规模以上工业企业实现工业增加值同比增长 6.8%，其中重工业工业增加值同比增长 7.6%，占规模以上工业的 76.9%；轻工业工业增加值同比增长 4.2%，占规模以上工业的 23.1%；私营企业工业增加值同比增长 5.2%；大中型工业企

业工业增加值同比下降 4.4%；2019 年阜新市完成固定资产投资同比增长 22.0%，其中建设项目投资同比增长 30.5%；房地产开发投资同比下降 6.9%；从三次产业看，第一产业完成固定资产投资增长 0.6%；第二产业完成投资增长 31.1%；第三产业完成投资增长 15.4%；2019 年阜新市实现社会消费品零售总额实现 332.2 亿元，同比增长 9.3%。

截至 2019 年 11 月末，金融机构人民币各项存款余额 1260.4 亿元，同比增长 7.5%；金融机构人民币各项贷款余额 1074.1 亿元，同比增长 12.6%。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。截至 2019 年末，辽宁省地方法人银行不良贷款率较上年末上升 0.48 个百分点至 5.21%。

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准利率（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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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 万调整至 1000 万，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4）。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4 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，我们认为，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。

四、公司治理与内部控制

2019年，阜新银行公司治理逐步规范，

整体运行情况良好；内部控制体有所优化，整体内控水平有所提升。

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。

阜新行董事会由 9 名董事组成，其中董事长 1 名、执行董事 3 名、股东非执行 1 名董事、独立非执行董事 4 名。阜新银行董事长赵祥先生，曾任阜新市矿工大街城市信用社办公室主任、阜新市城市信用合作社办公室主任、阜新市商业银行办公室主任、董事会办公室主任、阜新银行行长、执行董事等职务；监事会由 6 名监事组成，其中监事长 1 名、职工代表监事 2 名、外部监事 2 名；高级管理层设行长 1 名，副行长 5 名，行长助理 2 名，董事会秘书 1 名，合规总监 1 名，首席信息官 1 名。阜新银行行长陈立岩女士，曾任阜新市审计局财政金融科副科长、阜新市财政局流通科副科长、阜新市财政局社保科科长、阜新市财政局副局长、阜新银行党委书记、副行长等职务。高级管理层金融业经验较为丰富。

2019 年以来，阜新银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。从关联交易和股权质押情况来看，阜新银行

全部关联方表内外授信净额占资本净额的 12.60%；重要股东无股权质押，相关风险可控。2019 年以来，阜新银行不断完善和健全内部控制体系，修订相关制度，并形成动态的制度管理机制，加强各项制度和操作流程的完备性。稽核审计方面，阜新银行坚持“全面审计、突出重点”的循环审计理念” 审计范围覆盖全行重点业务条线及分支机构。2019 年，阜新银行开展了多项审计工作，通过对各职能部门、各分支机构开展条线季度检查及年度内控检查工作，进一步完善了内部审计制度体系。

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，竞争力较强，同时设有六家域外分行，为业务发展提供了较大空间。

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，存贷款业务市场占有率分别为 39.46% 和 48.37%，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 5）。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，为业务发展提供了较大空间。

表 5 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
存款市场占有率	41.00	1	39.00	1	39.46	1
贷款市场占有率	39.00	1	43.00	1	48.37	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

2. 业务经营分析

阜新银行按照零售业务和公司业务对存贷款进行管理。阜新银行贷款业务以公司贷款为主，个人贷款业务较为薄弱；在存款业务方面，2019 年以来，受企业结算型资金规

模的下降，加之储蓄存款拓展力度的加大，阜新银行储蓄存款在负债端的占比有所提升，但核心负债基础仍需加强；从金融市场业务来看，阜新银行主动压缩市场资金融入力度，同时降低同业资产配置规模；在投资

业务方面，阜新银行仍持有较大规模的信托及资管计划，底层以标准化产品为主，但部

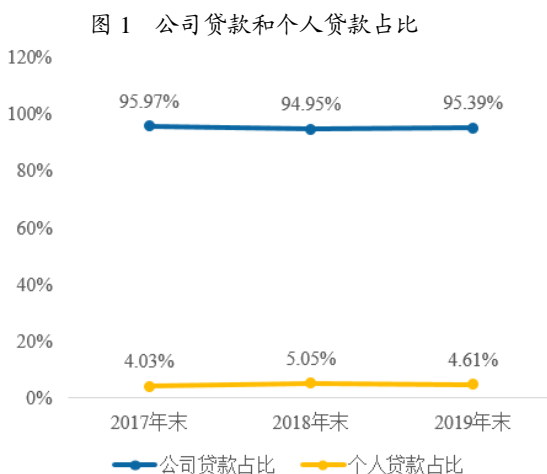
分类信贷资产已出现逾期，对其信用风险和流动性风险管理提出更高要求。

表 6 存贷款业务结构

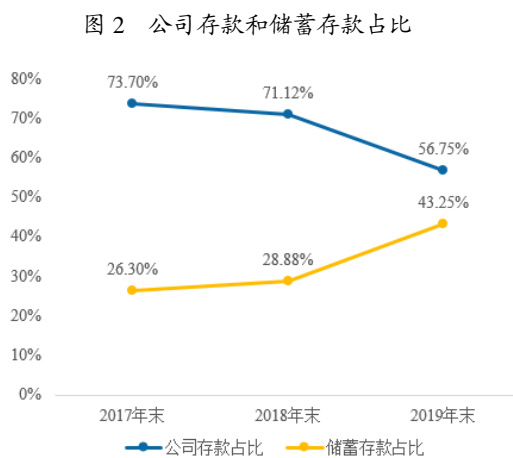
单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户存款	1026.60	100.00	1109.23	100.00	1249.55	100.00
按客户类型划分						
公司存款	756.66	73.70	788.93	71.12	709.16	56.75
储蓄存款	269.95	26.30	320.30	28.88	540.39	43.25
按存款期限划分						
定期存款	587.93	57.27	635.68	57.31	703.83	56.33
活期存款	438.67	42.73	473.55	42.69	545.72	43.67
贷款及垫款	580.89	100.00	688.97	100.00	828.39	100.00
公司贷款及垫款	557.46	95.97	654.18	94.95	790.21	95.39
个人贷款及垫款	23.42	4.03	34.79	5.05	38.17	4.61

数据来源：阜新银行年度报告，联合资信整理



数据来源：阜新银行年度报告，联合资信整理



1. 公司银行业务

2019 年，阜新银行加大新兴产业的信贷支持力度，公司贷款发展良好；受财政性存款下滑以及企业结算型资金规模下降影响，公司存款规模有所下滑，未来公司存款业务的发展面临一定压力；此外考虑到疫情影响，阜新银行公司存款拓展难度或将进一步加大。

在公司贷款业务方面，阜新银行着眼于民营及小微企业和绿色经济领域，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。得益于以上措施，阜新银行公司贷款规模保持较快增长。截至 2019 年末，阜新银行公司贷款余额 790.21 亿元，较上年末增长 20.79%，占贷款总额的 95.39%，其中小微企业贷款余额 527.92 亿元（见表 6）。

在公司存款业务方面，2019 年，阜新银

行持续加大财政性和企业资金的营销管理力度，但是受财政资金规模有所波动，加之区域经济景气度持续低迷导致企业结算型资金规模下滑影响，公司存款规模有所下降。截至 2019 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 709.16 亿元，较上年末下降 10.11%，占存款总额的 56.75%，其中保证金及其他存款余额为 245.27 亿元，占公司存款的 34.59%。

2. 零售银行业务

2019 年，阜新银行不断加强个人贷款业务产品创新力度，但个人贷款业务规模小，客户基础较为薄弱；储蓄存款在负债端的占比有所提升，但核心负债基础仍需加强。

阜新银行零售银行业务紧密围绕客户需求，开展一系列产品创新、渠道创新和服务提升，保证客户的稳定性。

在个人存款方面，阜新银行不断丰富产品种类，扩大基础客群，提高客户粘性；此外，阜新银行加强支行网点的宣传和营销服务力度，开展全员营销等工作。得益于以上措施，2019 年阜新银行储蓄存款规模快速增长。截至 2019 年末，阜新银行储蓄存款余额 540.39 亿元，较上年末增长 68.71%，占存款总额的 43.25%，存款结构有所调整。

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。受制于阜新市个人贷款体量较为有限，同时随着近年来银行同业竞争加剧，阜新银行个人贷款业务规模处于较低水平。2019 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；此外阜新银行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，但个人贷款规模仍较小。截至 2019 年末，阜新银行个人贷款余额 38.17 亿元，较上年末增长 9.72%，占贷款总额的 4.61%，个人贷款占

比低。

3. 金融市场业务

2019 年，在金融降杠杆的背景下，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。

2019 年，受金融降杠杆影响，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 2019 年末，阜新银行同业资产余额 57.26 亿元，其中存放同业款项余额 24.55 亿元，买入返售金融资产余额 32.43 亿元；市场融入资金余额 275.05 亿元，较上年末下降 47.59%，占负债总额的 17.61%。其中，同业存放余额 11.47 亿元；拆入资金余额 3.50 亿元；卖出回购金融资产款余额 42.38 亿元，标的资产为债券；同业存单余额 170.85 亿元，发行的二级资本债券和金融债券余额分别为 26.89 亿元和 19.96 亿元。2019 年，阜新银行同业资产利息收入 2.45 亿元，市场融入资金利息支出 12.74 亿元。

2019 年，阜新银行投资资产中仍存在较大规模的信托及机关计划，底层以标准化产品为主，但部分资产出现逾期，相关风险需关注。

2019 年，在监管趋严的背景下，阜新银行主动压缩投资资产规模，投资结构基本保持稳定。阜新银行投资标的包括债券、理财产品、信托计划和资产管理计划投资等。截至 2019 年末，阜新银行投资资产总额 646.70 亿元（见表 7）。其中，债券投资余额 156.31 亿元，主要为企业债券、政策性金融债券和政府债，分别占投资资产总额的 13.12%、6.68%和 2.78%，信用债券外部评级均在 AA 及以上，主要以城投债为主，目前债券投资不存在违约和风险情况。在非标投资方面，2019 年阜新银行非标投资规模整体呈下降趋

势，其中购买理财产品和投资资产管理计划规模有所收缩，投资信托产品规模上升，新增的信托产品主要投资底层为公募基金、现金以及债券类等标准化资产。截至 2019 年末，阜新银行购买他行理财产品与信托及资产管理计划投资余额合计 481.37 亿元，占投资资产总额的 74.44%。阜新银行资产管理计划底层资产以银行的协议存款为主；计入应收款项类投资的信托计划的投资标的主要为债券类、现金类及信托贷款，其中投资的信托贷款投资期限主要集中在 1~2 年，合作机构主要为大型证券公司及信托公司，阜新银行将上述投资资产全部纳入统一授信体系管理，同时也对底层是信托贷款投向的投资进行准确分类，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；购买的理财产品主要为股份制商业银行发行的非保本理财，底层资产主要为货币市场工具及固定收益类资产。2019 年，阜新银行投资资产实现利息收入 30.69 亿元，投资损失 0.07 亿元。

从逾期资产情况来看，截至 2019 年末，阜新银行投资非标资产中逾期资产余额 8.50 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，阜新银行将其划分至不良投资资产中；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。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。

表 7 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
标准化债务融资工具	161.25	21.47	156.47	21.07	156.31	24.17
其中：政府债券	19.54	2.60	20.53	2.76	17.99	2.78
金融债券	44.50	5.92	33.19	4.47	43.17	6.68
企业债券	92.59	12.33	102.74	13.83	84.84	13.12
同业存单	4.63	0.62	-	-	10.30	1.59
非标准化债务融资工具	586.85	78.12	583.38	78.55	481.37	74.44
其中：资产管理计划	312.13	41.55	310.40	41.80	207.26	32.05
信托产品	198.16	26.38	115.14	15.50	210.61	32.57
理财产品	76.56	10.19	157.84	21.25	63.50	9.82
其他	3.07	0.41	2.81	0.38	9.02	1.39
投资资产总额	751.17	100.00	742.66	100.00	646.70	100.00
减：投资资产减值准备		1.83		1.49		1.96
投资资产净额		749.35		741.17		644.74

数据来源：阜新银行年报及审计报告，联合资信整理

六、财务分析

阜新银行提供了 2019 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，合并范围涵盖阜新银行及发起设立的 4 家村镇银行。

表 8 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	155.57	9.02	205.50	11.60	109.99	6.60

贷款净额	559.64	32.46	662.28	37.38	798.08	47.86
同业资产	213.46	12.38	106.60	6.02	57.26	3.43
投资资产	749.35	43.47	741.17	41.84	644.74	38.67
其他类资产	45.91	2.66	55.99	3.16	57.37	3.44
合计	1723.93	100.00	1771.55	100.00	1667.43	100.00
市场融入资金	560.39	34.47	524.79	31.48	275.05	17.61
客户存款	1026.60	63.15	1109.23	66.53	1249.55	79.98
其他类负债	38.57	2.37	33.22	1.99	37.70	2.41
合计	1625.56	100.00	1667.24	100.00	1562.30	100.00

数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

1. 资产质量

2019年，阜新银行贷款规模稳步增长，但受区域经济结构影响，行业集中度处于较高水平；逾期贷款和关注类贷款占比较高，信贷资产质量面临一定下行压力；阜新银行仍持有较大规模的信托及资管计划产品，底层资产以标准化产品为主，但存在一定规模的逾期资产，其面临一定的信用风险和流动性风险管理压力；此外，阜新银行贷款投放以中小微企业贷款为主，考虑到受疫情影响，未来信用风险管理难度或将进一步加大。

2019年，阜新银行主动压降市场融入资金规模，导致其资产规模有所下降。截至2019年末，阜新银行资产总额1667.43亿元，较上年末下降5.88%。从资产结构来看，阜新银行持续加大贷款投放力度，贷款及垫款净额占比有所上升，投资资产和同业资产占比均有所下降（见表8）。

（1）贷款

2019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，且房地产业和建筑业贷款占比处于较高水平，相关风险需关注；受当地经济持续低迷影响，加之中小企业抗风险能力较弱，阜新银行不良贷款率有所上升，考虑到关注类和逾期类贷款占比较高，加之新冠疫情或将进一步加大信用风险管理压力，未来其信贷资产质量或将面

临较大下行压力，拨备水平承压。

2019年以来，阜新银行加大战略民营企业、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2019年末，阜新银行发放贷款和垫款净额798.08亿元，较上年末增长20.50%，占资产总额的47.86%。从贷款行业集中度来看，截至2019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36.34%，前五大行业贷款合计占贷款总额的81.03%，占比均有所上升（见表9）。2019年，阜新银行涉及房地产业及建筑业贷款占比有所上升。阜新银行房地产类信贷投放主要用于支持保障性住房建设和棚户区改造等项目。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2019年末，阜新银行房地产业和建筑业贷款余额合计为187.05亿元，占贷款总额的23.67%，占比较高，考虑到上述行业发展易受到国家政策影响，相关信用风险需关注。

表 9 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	29.84	批发和零售业	32.77	批发和零售业	36.34
制造业	20.99	制造业	19.13	制造业	16.85
房地产业	12.81	房地产业	11.49	建筑业	12.89
建筑业	10.23	建筑业	9.69	房地产业	10.78
采矿业	6.02	采矿业	5.17	采矿业	4.17
合计	79.89	合计	78.25	合计	81.03

数据来源：阜新银行年报及监管报表，联合资信整理

2019 年，阜新银行保持较大规模的不良资产清收力度，2019 年阜新银行现金清收不良贷款 2.30 亿元，但受阜新市经济景气度持续低迷，加之中小企业的抗风险能力较弱，阜新银行不良贷款、关注类贷款和逾期贷款规模及占比仍有所上升。阜新银行加强五级分类划分标准，将本金和利息逾期 90 天以上划分至不良贷款。截至 2019 年末，阜新银行不良贷款余额 16.42 亿元，不良贷款率 1.98%（见表 10）；关注类贷款余额 49.03 亿元，主要为逾期 90 天以内贷款和展期贷款；逾期贷

款余额 44.79 亿元，占贷款总额的 5.41%，其中逾期 90 天以上贷款规模与不良贷款比例为 99.69%。2019 年，受信贷资产质量下行压力加大影响，阜新银行不断加大贷款减值准备的计提力度，贷款减值准备余额持续提升，但受贷款规模及不良贷款规模增速较快影响，其拨备水平均有所下降。截至 2019 年末，阜新银行贷款减值准备余额 24.77 亿元，贷款拨备率 2.99%，拨备覆盖率 150.80%，拨备水平有待提高。

表 10 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	542.10	93.32	637.96	92.60	762.93	92.10
关注	29.14	5.02	37.96	5.51	49.03	5.92
次级	9.42	1.62	7.18	1.04	11.06	1.33
可疑	0.15	0.03	5.81	0.84	5.34	0.64
损失	0.07	0.01	0.06	0.01	0.03	0.00
贷款合计	590.89	100.00	688.97	100.00	828.39	100.00
不良贷款	9.65	1.66	13.05	1.89	16.42	1.98
逾期贷款	18.30	3.15	35.25	5.12	44.79	5.41
贷款拨备率		2.63		3.00		2.99
拨备覆盖率		158.12		158.55		150.80
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		88.37		93.79		99.69

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

受闲余资金规模的下降，阜新银行压缩同业资产规模，但阜新银行部分拆出资金已逾期，相关风险持续关注。

2019 年以来，受负债规模下滑导致闲余

资金减少影响，阜新银行同业资产规模明显下降。截至 2019 年末，阜新银行同业资产余额 57.26 亿元，较上年末下降 46.29%，占资产总额的 3.43%。其中存放同业款项余额 24.55 亿元，拆出资金余额 0.28 亿元，买入返

售金融资产余额 32.43 亿元。从逾期资产来看，截至 2019 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，相关风险持续关注。

阜新银行投资资产仍有较大规模的信托及资管计划，底层资产以标准化产品为主，但部分类信贷资产已逾期，相关风险需关注。

2019 年以来，在监管趋严的背景下，阜新银行增加信托产品规模，同时压缩理财产品和资管计划规模，投资资产整体规模略有下降。截至 2019 年末，阜新银行投资资产净额 644.74 亿元。从会计科目划分情况来看，阜新银行可供出售金融资产余额 309.17 亿元，以债券投资、信托产品和理财为主，其余为少量权益类投资；持有至到期投资余额 34.49 亿元，全部为持有的债券投资，阜新银行对其计提减值准备 5.25 万元；应收款项类投资余额 302.57 亿元，主要为持有的信托计划和资管产品，阜新银行对持有信托和资管计提减值准备余额 1.96 亿元。从非标投资的资产质量来看，截至 2019 年末，阜新银行投资的信托产品中逾期资产余额 8.50 亿元，阜新银行将其划分至不良投资资产中，并计提减值准备 0.10 亿元；持有的资管计划中逾期资产规模 1.20 亿元，阜新银行将其划分至关注类投资资产，计提减值准备 0.10 亿元。联合资信将持续关注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。

（3）表外业务

阜新银行表外业务存在一定的风险敞口。阜新银行表外业务品种以银行承兑汇票为主，信用证和保函占比低。截至 2019 年末，阜新银行表外业务余额 427.60 亿元，较上年末增长 2.11%；其中银行承兑汇票余额 427.50 亿元，保证金比例为 56.92%。

2. 负债结构及流动性

2019 年，阜新银行客户存款规模保持增

长趋势，但由于其大幅压缩市场融入资金规模，导致其负债规模有所下降，整体负债结构有所优化。

截至 2019 年末，阜新银行负债总额 1562.30 亿元（见表 8）。阜新银行市场融入资金渠道主要为同业存放、拆入资金、卖出回购金融资产款、发行同业存单和发行的债券。受金融降杠杆影响，阜新银行大幅压缩同业存单发行规模，市场融入资金规模整体明显下降。截至 2019 年末，阜新银行市场融入资金余额 275.05 亿元，较上年末下降 47.59%，占负债总额的 17.61%，占比持续下降。其中，同业存放余额 11.47 亿元；拆入资金余额 3.50 亿元；卖出回购金融资产款余额 42.38 亿元；同业存单余额 170.85 亿元；应付债券余额 46.85 亿元。

2019 年以来，得益于储蓄存款产品规模的快速增长，阜新银行客户存款规模呈较快增长趋势。截至 2019 年末，阜新银行客户存款余额 1249.55 亿元，较上年末增长 12.65%，占负债总额的 79.98%，占比有所提升。从存款类别来看，储蓄存款占存款总额的 43.25%；从存款期限来看，定期存款占存款总额的 56.33%，储蓄存款占比有所提升，存款稳定性尚可。

阜新银行优质流动性资产充足率处于较低水平，短期流动性水平有待提升；但考虑到其定期存款占比较高，且储蓄存款占比持续提升，整体流动性风险相对可控。

2019 年以来，受短期同业资产和现金类资产规模下滑影响，公司流动性比例有所下降，优质流动性资产充足率处于较低水平，短期流动性水平有待提高，但考虑到阜新银行定期存款占比较高，且储蓄存款占比有所提升，整体流动性风险相对可控。截至 2019 年末，阜新银行流动性比例为 80.70%，存贷比为 66.29%，优质流动性资产充足率 69.75%（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	73.49	87.37	80.70
存贷比	60.22	62.11	66.29
优质流动性资产充足率	--	--	69.75

数据来源：阜新银行年报及审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

受净息差处于行业较低水平影响，阜新银行营业收入增长承压，同时考虑到其信贷资产质量面临一定下行压力，且部分非标类资产已逾期，阜新银行面临较大的拨备计提压力，盈利能力承压。

阜新银行利息收入主要来源于贷款利息收入和债券及应收款类投资利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和同业存单利息支出。近年来，资产端受同业竞争的不断加剧影响，中小微企业贷款利率的持续下降，同时非标投资规模的压降等因素导致应收款项类投资利息收入下滑，加之负债端较高的存款成本导致其净息差处于行业较低水平，营业收入增长较为缓慢。2019 年，阜新银行实现营业收入 20.98 亿元，较上年增长 3.73%；其中，利息净收入 20.69 亿元，较上年增长 1.90%（见表 12）。2019 年阜新银行发生投资损失 0.07 亿元，主要是权益法下长期股权投资收益和金融资产投资收益等为负等因素所致。

表 12 收益指标 单位：亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	23.68	20.22	20.98
其中：利息净收入	23.24	20.30	20.69
手续费及佣金净收入	0.17	0.33	0.35
投资收益	0.26	-0.55	-0.07
营业支出	13.74	15.10	15.68
其中：业务及管理费	10.16	11.13	11.48
资产减值损失	3.15	3.55	3.73
拨备前利润总额	12.74	8.69	9.02
净利差	1.31	1.02	1.05
净利润	7.28	3.74	4.00
成本收入比	42.92	55.03	54.72
拨备前资产收益率	0.79	0.50	0.53

平均资产收益率	0.45	0.21	0.23
平均净资产收益率	7.46	3.69	3.82

数据来源：阜新银行年报及审计报告，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减值损失。2019 年，受信贷资产质量下行压力加大影响，阜新银行增加贷款减值准备计提力度，资产减值损失有所上升；随着业务规模的扩大，阜新银行业务及管理费规模有所上升，同时由于其营业收入增长乏力，其成本收入比处于较高水平，成本控制能力有待提高。2019 年，阜新银行营业支出 15.68 亿元，较上年上升 3.80%。其中，业务及管理费支出 11.48 亿元，成本收入比为 54.72%，成本控制能力有待提高；资产减值损失 3.73 亿元，其中计提贷款减值准备 3.61 亿元；投资资产减值准备 0.47 亿元。

2019 年，阜新银行营业收入增长较为缓慢，导致其净利润的增长面临一定压力。2019 年，阜新银行实现净利润 4.00 亿元。从盈利指标来看，阜新银行平均资产收益率和平均净资产收益率均处于较低水平，2019 年分别为 0.23% 和 3.82%，盈利能力有待提升。考虑到非标存在一定规模的违约资产且减值准备计提不足，未来减值准备的计提将对盈利产生较大负面影响。

4. 资本充足性

2019 年，受较大规模的现金股利分配、二级资本债券的赎回以及贷款规模的持续增长对资本的消耗影响，阜新银行资本充足水平有所下降，核心资本面临补充压力。

2019 年以来，阜新银行主要通过利润留存的方式补充资本。2019 年，阜新银行分配现金股利 3.31 亿元，现金股利分红比例较高，对其资本的积累带来一定压力。截至 2019 年末，阜新银行股东权益合计 105.13 亿元，其中股本总额 33.40 亿元，资本公积 36.78 亿元，其他综合收益 -0.12 亿元，盈余公积 5.04 亿元，一般风险准备 21.50 亿元，未分配利润 8.54

亿元。

2019年，受资产规模下滑影响，阜新银行风险加权资产余额小幅下降，但是由于持续加大的信贷投放力度，风险资产系数有所上升。截至2019年末，阜新银行风险加权资产余额1402.08亿元，风险资产系数84.09%；股东权益/资产总额为6.31%，财务杠杆水平较高。2019年，阜新银行赎回2014年发行的15亿元二级资本债券，同时受业务发展对资本消耗的影响，阜新银行资本充足水平有所下降。截至2019年末，阜新银行资本充足率为11.05%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.53%（见表13），核心资本面临补充压力。

表13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2017年末	2018年末	2019年末
核心一级资本净额	118.30	120.62	119.56
资本净额	151.05	170.26	154.91
风险加权资产余额	1346.00	1408.96	1402.08
风险资产系数	78.06	79.53	84.09
股东权益/资产总额	5.72	5.89	6.31
资本充足率	11.22	12.08	11.05
一级资本充足率	8.79	8.56	8.53
核心一级资本充足率	8.79	8.56	8.53

数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

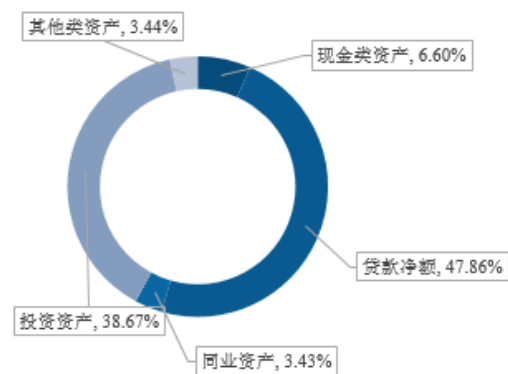
七、债券偿付能力分析

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27.00亿元，金融债券本金20.00亿元，其中经联合资信评级的二级债券和金融债券分别为17.00亿元和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本次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，截至2019年末，阜新银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图3），其中贷款和垫款净额占资产总额的47.86%，不良贷款率为1.98%；投资资产净额占比38.67%，其中债券投资占投资资产的24.17%，非标资产占比74.44%，占比较高。整体看，阜新银行投资资产仍有较大规模的信托及资管计划，底层资产以标准化资产为主，但部分资产已出现逾期；此外阜新市区域经济低迷，信贷资产面临一定的下行压力，资产端面临一定的资产减值风险。

图3 2019年末阜新银行资产结构

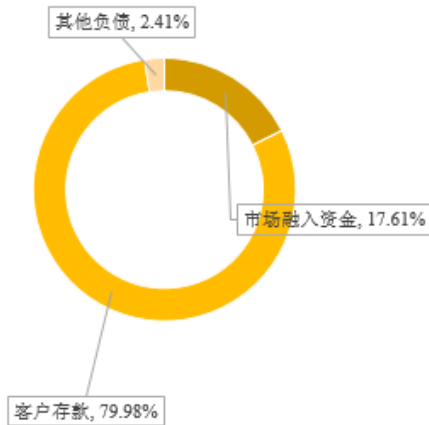


数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，阜新银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的79.98%，占比较高；市场融入资金占比17.61%（见图4）

金融债和二级资本债占市场融入资金的比重分别为 7.26% 和 9.78%。整体看，阜新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。

图 4 2019 年末阜新银行负债结构



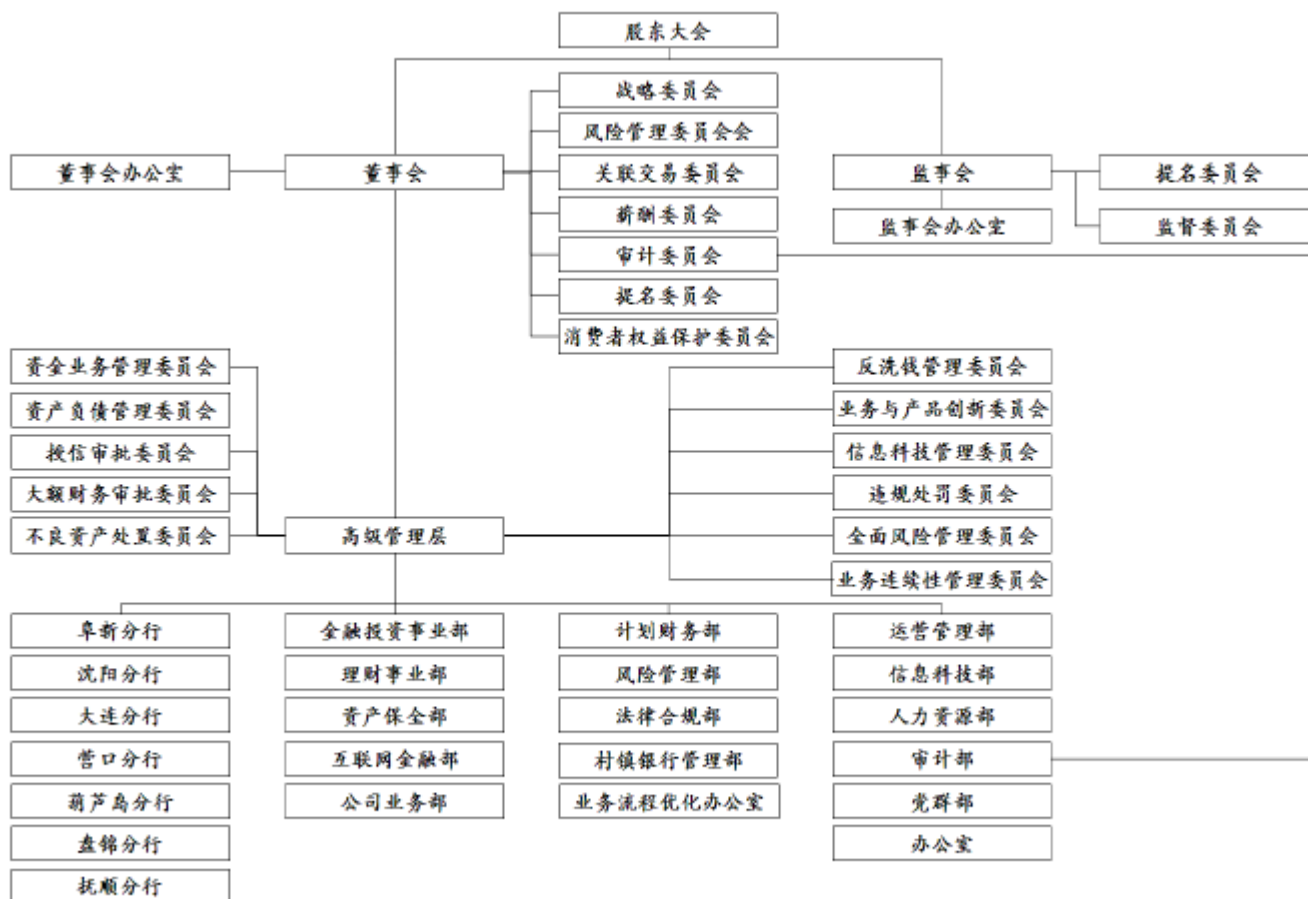
数据来源：阜新银行审计报告，联合资信整理

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，债券的偿付能力很强。

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 2019 年末组织结构图



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×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