联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的辽阳银行股份有限公司2016年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月七日

跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 907 号

联合资信评估有限公司通过对辽阳银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定辽阳银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2011 年次级债券（6 亿元）和 2014 年二级资本债券（5 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

二零一六年七月七日

辽阳银行股份有限公司
2016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	AA
次级债券信用等级	AA⁻
二级资本债券信用等级	AA⁻
评级展望	稳定

评级时间： 2016 年 7 月 7 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⁻
评级展望	稳定

评级时间： 2016 年 6 月 17 日

主要数据

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	925.79	815.81	744.32
股东权益(亿元)	69.99	65.12	59.63
不良贷款率(%)	1.93	1.47	0.95
拨备覆盖率(%)	195.20	236.89	346.71
贷款拨备率(%)	3.77	3.49	3.31
流动性比例(%)	48.45	41.91	42.48
存贷比(%)	59.63	57.06	51.31
股东权益/资产总额(%)	7.56	7.98	8.01
资本充足率(%)	12.70	13.46	13.37
一级资本充足率(%)	10.28	10.76	11.17
核心一级资本充足率(%)	10.28	10.76	11.17
项　目	**2015 年**	**2014 年**	**2013 年**
营业收入(亿元)	21.92	24.93	19.50
拨备前利润总额(亿元)	12.43	16.03	11.95
净利润(亿元)	7.36	8.24	7.57
成本收入比(%)	34.80	28.27	32.88
平均资产收益率(%)	0.85	1.06	1.09
平均净资产收益率(%)	10.90	13.23	14.05

数据来源：辽阳银行提供，联合资信整理。

分析师

杨杰　　张甲男

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

近年来，辽阳银行股份有限公司（以下简称“辽阳银行”）公司治理逐步规范，内控体系不断完善，各项业务持续发展，较好实现了阶段战略规划目标，资产规模稳步增长，资本充足。近年来，辽阳银行不良贷款和逾期贷款规模明显增加，信贷资产质量面临下行压力。随着宏观经济的持续下行以及利率市场化进程的推进，辽阳银行的盈利水平面临一定压力。联合资信评估有限公司确定辽阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2011 年发行的 6 亿元次级债券信用等级为 AA⁻，2014 年发行的 5 亿元二级资本债券信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了辽阳银行次级债券和二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 在当地市场竞争优势比较明显，主营业务稳步发展，跨区域经营的稳步推进拓展了业务增长空间；
- 储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好；
- 资本保持充足水平。

关注

- 2015 年以来不良贷款和逾期贷款规模明显增加，信贷资产质量面临较大下行压力；
- 贷款的行业和客户集中度较高，持有的应收款项类投资规模较大，相关风险需关注；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展和盈利水平造成一定的影响。

声　明

一、本报告引用的资料主要由辽阳银行股份有限公司(以下简称“发行人”)提供，联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告中的观点、结论仅供参考，并不构成对投资者的买卖或持有的建议，投资者据此做出的任何投资决策与联合资信无关。

六、本次信用评级是对发行人发行的次级债券和二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月七日

一、主体概况

辽阳银行股份有限公司（以下简称“辽阳银行”）是在原辽阳城市信用联合社的基础上组建而成。1997 年 3 月，经中国人民银行批准，辽阳城市信用联合社变更为辽阳市城市合作银行；1998 年 6 月，经中国人民银行批准，辽阳市城市合作银行更名为辽阳市商业银行股份有限公司；2010 年 4 月，辽阳市商业银行股份有限公司经中国银行业监督管理委员会批准更名为辽阳银行股份有限公司。截至 2015 年末，辽阳银行股本 26.39 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1　前五大股东持股情况　　单位：%

股东名称	持股比例
辽阳程程塑料有限公司	15.16
辽阳城市资本经营有限公司	15.16
辽宁辽鞍工程机械有限公司	9.85
辽阳鹏力模具有限公司	7.58
辽阳辽发投资担保有限公司	7.58
合　计	**55.33**

数据来源：辽阳银行提供。

经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理外汇业务；办理电子银行业务；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托贷款业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2015 年末，辽阳银行设有分支机构 66 家，其中在沈阳、大连、鞍山、营口、抚顺、丹东、葫芦岛设有 7 家域外分行和 8 家域外支行、域内一级支行 13 家、二级支行 38 家；发起设立了辽宁灯塔村镇银行、辽宁首山村镇银行和营口宏诚村镇银行；正式员工 1460 人。

截至 2015 年末，辽阳银行资产总额 925.79 亿元，其中贷款净额 402.78 亿元；负债总额 855.80 亿元，其中存款余额 702.54 亿元；股东权益 69.99 亿元；资本充足率为 12.70%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 10.28%；不良贷款率 1.93%，拨备覆盖率 195.20%。2015 年，辽阳银行实现营业收入 21.92 亿元，净利润 7.36 亿元。

注册地址：辽宁省辽阳市民主路 21 号

法定代表人：王晓春

二、已发行债券概况

表 2　债券概况

名　　称	11 辽阳银行债	14 辽阳银行二级
债券品种	固定利率	固定利率
规　　模	人民币6亿元	人民币5亿元
期　　限	10年期，在第5年末附发行人赎回权	10年期，在第5年末附发行人赎回权
债券利率	6.20%	6.40%
到 期 日	2021年12月27日	2024年12月19日

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

辽阳银行分别于 2011 年 12 月和 2014 年 12 月在银行间债券市场发行了 6 亿元的 2011 年次级债券和 5 亿元的 2014 年二级资本债券(见表 2)。2015 年，辽阳银行在债券付息日之前及时对外发布了债券的付息公告，并按时足额地支付了相应的利息。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去

杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015 年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015 年，我国 GDP 增长率为 6.9%，同比下降 0.5 个百分点；CPI 增长率为 1.4%，同比下降 0.6 个百分点，创近年来新低（见表 3）。目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015 年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 3 宏观经济主要指标单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年、2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

辽阳市位于辽宁省东部，总面积 4744 平方公里，下辖 5 区 1 市 1 县，是沈阳经济区的副中心城市。

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，坚持增量带动结构优化，创新促进产业升级，经济建设和社会环境得到较大发展。辽阳地区产业结构不断优化，主导产业地位显著增强，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，工业发展主框架基本形成，芳烃基地成为首批国家新型工业化产业示范基地和国家芳烃及精细化工高新技术产业化基地，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。

2015 年以来，国内经济增速放缓在辽宁省以及辽阳市表现较为明显，辽阳市经济发展速度低于全国平均水平，部分经济指标有所下降。2015 年，辽阳市实现地区生产总值 1029.2 亿元，同比增长 3.9%；规模以上工业增加值同比下降 1.6%；完成固定资产投资 454.3 亿元，同比下降 36.4%。2015 年，辽阳市公共财政预算收入 67.0 亿元，同比下降 41.7%；公共财政预算支出 148.7 亿元，同比下降 9.3%。

近年来，辽阳地区经济的下行压力对区域内金融机构业务开展产生了负面影响，但 2015 年来随着相关经济政策的落实，主要金融机构业务指标有所回升。截至 2015 年末，辽阳市金融机构本外币存款余额 1663.7 亿元，同比增长 18.15%；本外币贷款余额 1033.4 亿元，同比增长 13.36%。

总体看，辽阳市经济发展下行压力较大，需持续关注其对金融行业企业经营的潜在负面影响。

1. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合

化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图 1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至 2015 年末，商业银行不良贷款余额 1.27 万亿元，不良贷款率为 1.67 %，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为 181.18%和 3.03%。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

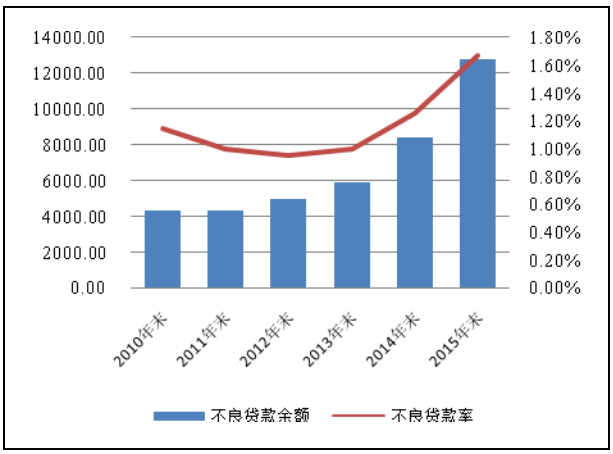


图 1　近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1.商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2.资料来源：中国银监会。

自 2013 年起，我国商业银行开始执行《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至 2015 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.91%，平均一级资本充足率为 11.31%，平均资本充足率为 13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表 4 商业银行主要财务数据单位：万亿元/%

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，盈利能力强。但在保护性政策利差下，银行资产规模快速膨胀，信贷资产质量存在隐忧，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利增长将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局（见图 2）。

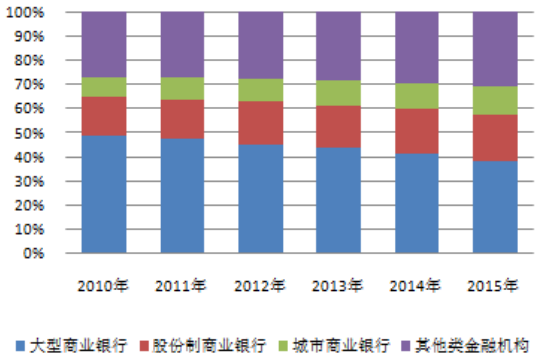


图 2　近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行。
2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合。2014 年 11 月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

总体看，我国银行业的竞争日趋激烈，各类商业银行只有充分发挥自身优势，并加速改革、转型进程，才能在激烈的竞争中保持竞争优势。

（3）行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系，逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性；业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化，内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。未来，要防范地方政府债务风险，不排除政府将通过行政手段进行干预，要求银行适当延长还款期限或进行存量债务置换的可能性。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到存贷比、贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客

户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，未计提贷款减值准备，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。2013 年 6 月，我国银行间市场出现阶段性流动性紧张、市场利率快速上升的现象，暴露了商业银行流动性风险管理存在的问题。总体看，商业银行流动性管理的压力加大。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会在存贷比和流动性比例以外，引入了流动性覆盖率指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，中国人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。2013 年，全面放开金融机构贷款利率管制后，存款利率的放开将成为利率市场化的最后一步。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，近年来银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④操作风险

近几年，银监会加大对银行合规性监管力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014 年 9 月，银监会修订了《商业银行内部控制指引》。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金

融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符合我国实际的银行业监管理念框架体系。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011 年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔 II 和巴塞尔 III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。

2012 年 6 月 7 日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于 2013 年 1 月 1 日正式施行，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。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，2014 年 2 月，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率、存贷比、流动性比例三项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于 2018 年底前达到 100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014 年 5 月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过

银行一级资本的 50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于 2015 年 5 月正式实施存款保险制度，提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

辽阳银行按照《公司法》、《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了由股东会、董事会、监事会、高级管理层组成的“三会一层”公司治理架构。

股东大会是辽阳银行的最高权力机构。辽阳银行按照《公司章程》及相关议事规则召集召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权。近年来，辽阳银行召开多次股东大会，审议通过了董事会工作报告、监事会工作报告、年度利润分配方案、财务预决算报告、修订公司章程、股东股权转让等多项议案。

辽阳银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会下设发展战略委员会，审计委员会，风险管理委员会，关联交易管理委员会，提名、薪酬考核委员会，消费者权益保护工作委员会 6 个专业委员会。辽阳银行董事会下设的专业委员会为董事会决策提供了有力支持。近年来，辽阳银行董事会召开多次会议，就发展规划、人事任命、重大交易、利润分配、财务决算等重大事项进行审议并做出决议。

辽阳银行监事会由 10 名监事组成，其中外部监事 2 人，监事会下设审计委员会和提名委员会。近年来，辽阳银行监事会召开多次会议，审议通过了定期财务报告、内控检查报告、审计报告等多项议案，并对公司经营状况、财务活动、董事会和管理层履职情况进行了检查和监督。

辽阳银行高级管理层由行长及 5 名副行长组成。高级管理层下设业务创新委员会、风险管理委员会、信贷审批委员会、科技信息管理委员会、资产负债管理委员会、财务管理委员会、考评委员会和招标委员会 8 个专业委员会。近年来，辽阳银行高级管理层能够履行董事会赋予的职责，接受监事会的监督，较好地完成各项经营计划和财务预算。

总体看，辽阳银行公司治理逐步规范，整体运行情况良好。

2. 内部控制

辽阳银行实行“大总部、小支行”的集约化管理模式。近年来，为了整合内部资源、提升市场营销和服务管理能力，辽阳银行调整了总行组织架构，增设了市场营销部、理财资产管理部、金融消费者权益保护部，组织架构图见附录 1。辽阳银行总行对各分支机构主要人事任免、业务经营、综合计划、基本规章制度

和涉外事务等方面实行统一领导和管理。辽阳银行定期开展对分支行内控评价工作，以强化分支行风险管理意识和提升内控管理水平。

近年来，辽阳银行确立了“开展业务、制度先行”的发展战略，不断加强制度建设，完善管理体系，在界定和明确岗位职责基础上对相关制度和业务流程进行修订和完善，制度覆盖面逐步全面，制度有效性和可操作性得到增强。近年来，辽阳银行引入风险咨询和信息系统建设的专业公司，对岗位设置、职责划分、内控制度建设等进行了系统规范。

辽阳银行总行内审部负责检查全行的内部控制状况，直接向董事会报告，同时将内审报告提交行长和监事会，内审稽核管理工作具有较高程度的独立性和权威性。近年来，辽阳银行在各分行设立了内部审计联络员，进一步完善内部审计组织架构，制定和修订了《内部审计章程》、《内部审计操作规程》等多项制度，内部审计制度体系逐步健全。近年来，辽阳银行审计项目主要涉及经济责任审计、信息科技风险管理审计、村镇银行全面审计等方面，并针对财务管理、流动性管理、案防、反洗钱等领域开展了专项审计，上述审计工作促进了辽阳银行各项业务运营规范化水平的提升。

总体看，辽阳银行内部控制较为有效，能够适应当前业务的发展需要。

3. 发展战略

辽阳银行在分析自身特点以及外部机遇与挑战的基础上，制定了发展战略规划。辽阳银行将战略目标设定为通过差别化、特色化、精细化经营，科学化管理，力争建设成为业务结构和收益结构优化、管理先进科学、经营特色突出、实现跨区域经营、达到上市标准的精品银行。

辽阳银行根据发展战略制定了一系列的战略措施。辽阳银行将进一步强化坚持资本、内控、科技、人才先行的经营原则，以稳增长、防风险、调结构为核心，力争实现规模再创新高、效益再上台阶、资产质量有效提升、创新全面推进、人才素质不断提高的五大目标。

2015 年，辽阳银行确定了 5 年上市的战略规划目标，并将 2015 年确定为上市工作的开局之年，但目前具体规划仍在制定当中。辽阳银行对上市进行了初步规划，未来辽阳银行将按照上市银行的要求进一步完善公司治理体制，进一步强化资本补充机制，进一步健全内部控制机制，并按照上市银行的要求做好规划和部门调整工作。

总体看，辽阳银行发展规划符合其市场定位和跨区域经营的需要，各项战略措施有利于辽阳银行的未来发展。但因宏观经济环境的影响，辽阳银行的业务发展会受到一定限制，战略目标的实现有待观察。

五、主要业务经营分析

辽阳银行的营业网点在辽阳地区覆盖面较广，得益于良好的地缘优势，辽阳银行存贷款余额在辽阳市同业中排名首位。截至 2015 年末，辽阳银行存贷款规模在辽阳地区银行业中的市场占有率均接近 40%。近年来，辽阳银行在辽宁省内的异地分行数量逐步增加，省内跨区域经营的战略目标正在逐步实现。

近年来，辽阳银行整合内部资源，调整组织架构，在合并原有的公司业务部和个人业务部基础上成立市场营销部，统一前台营销职能，致力于通过优势较大的公司银行业务带动零售银行业务快速发展，实现业务结构优化。

1. 公司及零售银行业务

公司银行业务是辽阳银行重点拓展的业务领域，也是其主要的收入来源。近年来，辽阳银行公司存款平稳增长，受地区经济下行压力以及利率市场化等因素影响，辽阳银行公司存款业务开展阻力较大。近年来，辽阳银行通过加强政府合作，积极营销公司存款，应对上述不利局面，实现了公司存款规模的增长。截至

2015年末，辽阳银行公司存款余额410.10亿元，占存款总额的58.37%。近年来，辽阳银行逐步加大与政府职能部门合作，积极拓宽信息渠道，扩大客户基础；进一步开展针对性营销工作，优化信贷资源配置，实施差异化的信贷投向政策，在地区有效贷款需求不足的情况下实现了公司贷款余额较快增长。截至2015年末，辽阳银行公司贷款余额406.21亿元，占贷款总额的96.99%，占比高。

近年来，辽阳银行通过丰富营销渠道、多元化贷前调查手段、简化贷款审批流程、创新贷款产品、减免手续费等方式积极促进小微企业业务快速发展。截至2015年末，辽阳银行小微企业贷款占贷款总额的比例较高，辽阳银行服务辽阳市区中小微企业覆盖率为87.72%，小微企业贷款为辽阳银行公司贷款增长提供了有效动力。

近年来，辽阳银行通过发行理财产品引导储蓄存款，同时加强临柜服务质量，使得辽阳银行储蓄存款得以增长，但因利率市场化以来市场竞争压力加大，辽阳银行储蓄存款增速明显放缓。2013~2015年，辽阳银行储蓄存款年均复合增长2.94%。截至2015年末，辽阳银行储蓄存款余额292.45亿元，占存款总额的41.63%。其中，定期存款占比较高，储蓄存款稳定性好。近年来，辽阳银行成为了辽阳市住房公积金贷款业务办理行之一，使得辽阳银行个人贷款中住房抵押贷款规模显著上升。2013~2015年，辽阳银行个人贷款以个人经营性贷款为主，规模有所下降。截至2015年末，辽阳银行个人贷款余额12.61亿元，占贷款总额比例低。

近年来，辽阳银行积极推动理财业务的开展。辽阳银行理财资产管理部，负责个人及对公理财产品的设计开发。辽阳银行主要通过独立的投资决策团队、独立建账、第三方资金托管等方式实现理财资金和自营资金的风险隔离。2015年，辽阳银行累计销售理财产品160期，累计销售金额193.64亿元，实现中间业务收入0.87亿元。辽阳银行理财产品以非保本型产品为主，个人理财产品期限较短，对公理财产品期限相对较长，理财产品资产端投向以同业存款、利率债等低风险资产为主。

总体看，辽阳银行公司及零售银行业务产品体系逐步丰富，公司银行业务实现稳步发展。近年来，辽阳银行零售银行资产业务占比仍较低，组织架构调整的效果有待在未来显现。

2. 同业及投资业务

辽阳银行资金业务部负责同业及资金业务的运营管理，业务品种包括同业业务、票据业务和债券投资业务等。

近年来，辽阳银行在夯实与辽宁省内同业金融机构合作的基础上加大与股份制商业银行的合作力度，同业业务客户覆盖面有所拓宽。2015年来，因客户存款规模增速放缓，为保持负债规模，辽阳银行同业业务由资金净融出转为资金净融入。2015年，辽阳银行同业资金净融入48.44亿元，实现金融机构往来利息净收入2.34亿元，对营业收入的贡献度低。

近年来，辽阳银行加大了投资力度，投资资产规模呈逐年上升趋势。辽阳银行投资资产以应收款项类投资以及债券投资为主。近年来为提高资金业务收益水平，辽阳银行大幅增加应收款项类投资规模。截至2015年末，收益率较高的证券公司资产管理计划投资占比在55%以上，其余为同业理财投资。截至2015年末，应收款项类投资净额为222.38亿元，期限以1年期为主，主要投向为应收账款收益权、债券和同业存款。辽阳银行债券投资主要以配置流动性为目的，2015年辽阳银行债券投资以政府债券和政策性金融债为主，同时提高了信用债配置的配置比例。截至2015年末，辽阳银行投资资产净额311.92亿元；2015年实现金融资产利息收入8.19亿元，投资收益1.94亿元。

总体看，在存贷款业务增速放缓的情况下，辽阳银行同业业务快速发展，投资资产规模逐年上升。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

辽阳银行结合市场和地区经济发展情况及自身业务特征制定贷款投放指引。辽阳银行制定了信用风险限额管理的政策，规定单一客户、单一集团、地区及行业的信用风险限额。同时，辽阳银行风险管理部根据监管指标和信贷政策规定的集中度指标，定期对相关风险限额的执行情况进行分析，并按月向高级管理层、按季度向风险管理委员会及监管机构汇报执行情况。

辽阳银行贷款主要投向批发和零售业、制造业、房地产业、水利、环境和公共设施管理业以及采矿业等行业（见表 5）。截至 2015 年末，辽阳银行前五大行业贷款合计占比为 75.02%，保持在较高水平。其中，批发零售业和制造业合计占比为 47.86%，行业集中度较高。截至 2015 年末，辽阳银行房地产业贷款余额 35.89 亿元，占贷款总额的 9.38%。

表 5　贷款前五大行业分布情况　　单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行　业	占　比	行　业	占　比	行　业	占　比
批发和零售业	25.16	制造业	27.59	制造业	32.89
制造业	22.70	批发和零售业	20.15	水利、环境和公共设施管理业	12.30
房地产业	9.38	水利、环境和公共设施管理业	9.46	批发和零售业	11.35
水利、环境和公共设施管理业	7.53	房地产业	7.27	房地产业	8.07
采矿业	2.67	建筑业	5.18	建筑业	4.42
合　计	**75.02**	**合　计**	**69.65**	**合　计**	**69.03**

数据来源：辽阳银行年度报告，审计报告，联合资信整理。

近年来，辽阳银行单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度均呈波动上升趋势。截至 2015 年末，辽阳银行单一最大客户贷款集中度为 8.13%，最大十家客户贷款集中度为 55.48%（见表 6）。整体看，辽阳银行客户贷款集中风险值得关注。

表 6　贷款客户集中度　　单位：%

贷款集中度	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款集中度	8.13	6.18	7.13
最大十家客户贷款集中度	55.48	48.04	42.48

数据来源：辽阳银行年度报告，审计报告，联合资信整理。

第三方担保和资产抵质押是辽阳银行缓释信贷资产信用风险的主要手段。截至 2015 年末，辽阳银行保证贷款和抵质押贷款占比较高，信用贷款占比较低，总体风险缓释程度较好。

近年来，辽阳银行不良贷款规模逐年上升，信贷资产质量出现较为明显的下滑（见表 7）。截至 2015 年末，辽阳银行不良贷款余额 8.08 亿元，不良贷款率为 1.93%，逾期 90 天以上贷款余额 7.98 亿元，逾期 90 天以上贷款占不良贷款比例为 98.76%。2015 年，辽阳银行通过制定清收计划、建立不良贷款清收责任制、严格执行案件诉讼及执行程序、加强抵债资产管理等方式加强不良资产管理，消化不良贷款，但信贷资产质量下行的趋势仍存在。

辽阳银行表外业务以开立银行承兑汇票为主，近年来业务规模呈现较快增长。截至 2015 年末，辽阳银行银行承兑汇票余额 304.83 亿元，保证金比例约为 55%，存在一定的信用风险敞口。

债券投资方面，辽阳银行通过设定投资组合限额、发行人限额、单次发行限额等结构限制，从组合层面上管理债券投资的信用风险。辽阳银行债券投资以利率债为主，信用债配置规模有所上升，配置的信用债外部信用等级以 AAA 为主，债券投资信用风险较低。应收款项

类投资方面，辽阳银行应收款项类投资以证券公司资管计划和同业理财投资为主，辽阳银行通过建立授信机制和准入考察机制，控制信用风险，但考虑到其规模较大，相关信用风险值得关注。

表 7　贷款质量分类情况　　单位：亿元/%

项　目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	余　额	占　比	余　额	占　比	余　额	占　比
正常类	399.77	95.45	364.50	95.32	315.95	96.34
关注类	10.97	2.62	12.25	3.20	8.89	2.71
次级类	3.18	0.76	4.86	1.27	2.90	0.88
可疑类	4.91	1.17	0.78	0.21	0.24	0.07
损失类	-	-	-	-	-	-
贷款合计	**418.82**	**100.00**	**382.39**	**100.00**	**327.96**	**100.00**
不良贷款	**8.08**	**1.93**	**5.63**	**1.47**	**3.13**	**0.95**
逾期贷款	**15.98**	**3.82**	**9.45**	**2.48**	**1.07**	**0.33**

数据来源：辽阳银行审计报告，联合资信整理。

2. 流动性风险管理

辽阳银行资产负债管理委员会负责设定全行流动性管理策略和政策，计划财务部负责日常的流动性管理工作，对流动性指标进行持续的监测和分析。辽阳银行运用一系列流动性指标评价和监控全行的流动性风险，并建立了流动性风险日报、月报及季度报告系统，使辽阳银行高级管理层、资产负债管理委员会、风险管理委员会能够及时了解流动性情况。辽阳银行通过加强资金内部管理与现金预测、与中长期贷款客户签订分期还款协议、拓展银行间市场资金来源和融资品种以及引入压力测试等方式加强流动性风险管理，流动性风险管理水平得到提高。

表 8　流动性缺口情况　　单位：亿元

期　限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	-217.37	-236.88	-232.98
1 个月内	-22.04	22.08	1.53
1 至 3 个月	29.34	-3.71	13.09
3 个月至 1 年	154.81	201.32	140.31
1 年以上	24.70	-35.78	28.37

数据来源：辽阳银行审计报告，联合资信整理。

近年来，辽阳银行流动性负缺口主要集中在即时偿还期限内，主要由于活期存款规模较大导致；流动性正缺口主要集中在 3 个月至 1 年期限内，主要由于该期限内贷款规模较大导致；2015 年末，辽阳银行 1 个月内流动性缺口由正转负，主要由于该期限内到期同业存放规模上升所致（见表 8）。考虑到活期存款的沉淀特性，辽阳银行面临的流动性压力不大。

3. 市场风险管理

辽阳银行风险管理部负责交易账户和投资类银行账户市场风险的识别、计量、监测、控制和报告；计划财务部负责非投资类银行账户利率风险的识别、计量和监测。辽阳银行通过资金集中管理将全行市场风险管理归集于总行，并通过内部资金转移价格的制定和调整，对全行资产负债进行合理配置。

辽阳银行建立了包括监管限额、头寸限额、风险限额在内的限额结构体系以实施对市场风险的识别、监测和控制。辽阳银行交易账户依据市场条件和技术条件，正在逐步调试风险价值法（VAR）和市场风险压力测试法。辽阳银行通过敏感度分析来评估交易账户和银行账户所承受的利率和汇率风险。

由于辽阳银行大部分业务是人民币业务，仅有少量美元、港币和其他外币业务，外币汇率风险对辽阳银行影响较小。辽阳银行主要通过密切关注外币利率走势，适时调整外币存贷款利率，降低汇率风险净敞口，控制汇率风险。

4. 操作风险管理

辽阳银行总行风险管理部负责建立适用全行的操作风险基本控制标准，协助其他部门识别、评估、监测、控制及缓释操作风险；各相关业务部门对操作风险的管理情况负直接责任；总行内审部定期检查评估全行操作风险管理体系的运作情况，并向董事会报告操作风险管理体系运行效果的评估情况。

辽阳银行通过不断完善政策、流程、信息系统、加强培训等措施实现对各类操作风险的事前预防，通过严格执行各类政策、流程、加强对员工的管理等方式实现对各类操作风险的事中控制，通过相关部门定期和不定期的检查及问题整改等方式实现对各类操作风险管理情况的监督和纠正。2015 年，辽阳银行将操作风险管理的考核结果纳入各分支机构绩效考核体系，操作风险约束机制得到规范；制定了《2015 年案防工作指导意见》等规章制度，落实案防主体责任，明确职责划分，权责明确、报告路线清晰、操作运作有序的案防工作体系初步建立。

七、财务分析

辽阳银行提供了 2013~2015 年合并财务报表。辽阳银行财务报表合并范围包括辽宁首山村镇银行、辽宁灯塔村镇银行和营口宏城村镇银行。辽宁天亿会计师事务所有限责任公司对辽阳银行 2013~2015 年合并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

辽阳银行资产主要由贷款、投资资产和现金类资产构成。近年来，辽阳银行资产规模增长较快，截至 2015 年末，辽阳银行资产总额 925.79 亿元（见表 9）。从资产构成情况来看，辽阳银行现金类资产占比持续下降，投资资产占比呈上升趋势。

表 9 资产结构　　单位：亿元/%

项　目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金　额	占　比	金　额	占　比	金　额	占　比
现金类资产	124.14	13.41	139.55	17.11	158.57	21.30
同业资产	41.47	4.48	78.48	9.62	74.44	10.00
贷款净额	402.78	43.51	368.27	45.14	317.10	42.60
投资资产	311.92	33.69	172.65	21.16	148.83	19.99
其他类资产	45.48	4.91	56.85	6.97	45.38	6.10
合　计	**925.79**	**100**	**815.81**	**100.00**	**744.32**	**100.00**

数据来源：辽阳银行审计报告，联合资信整理。

近年来，辽阳银行同业资产呈波动下降趋势。截至 2015 年末，辽阳银行同业资产净额 41.47 亿元，占资产总额的 4.48%。其中，存放同业及其他金融机构款项净额大幅下降，交易对手主要为国有银行及股份制商业银行；买入返售金融资产净额 15.00 亿元，标的为债券和票据。总体看，辽阳银行同业资产所面临的信用风险较小。

近年来，辽阳银行贷款规模增长较快，但 2015 年新增贷款增速放缓，2013~2015 年年均复合增长 12.70%。截至 2015 年末，辽阳银行贷款净额为 402.78 亿元，占资产总额的 43.51%。近年来，辽阳银行不良贷款规模和占比持续上升，信贷资产质量出现较为明显的下滑。截至 2015 年末，辽阳银行不良贷款率 1.93%，较之前年度显著上升。对此，辽阳银行计提了贷款损失准备金，但由于不良贷款规模的显著上升，拨备覆盖率持续下降。截至 2015 年末，辽阳银行贷款损失准备余额 15.78 亿元，拨备覆盖率为 195.20%，贷款拨备率为 3.77%，拨备

充足（见表 10）。

表 10　贷款损失准备情况　　单位：亿元/%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款损失准备余额	15.78	13.34	10.86
贷款拨备率	3.77	3.49	3.31
拨备覆盖率	195.20	236.89	346.71

数据来源：辽阳银行审计报告，联合资信整理。

近年来，在贷款业务增速放缓，信贷资产质量下行的情况下，为提高利润率，辽阳银行投资资产规模快速增长。截至 2015 年末，辽阳银行投资资产净额 311.92 亿元，占资产总额的 33.69%。辽阳银行投资资产主要由应收款项类投资和债券投资构成。截至 2015 年末，辽阳银行应收款项类投资净额为 222.38 亿元。辽阳银行应收款项类投资为与基金公司和证券公司合作的资产管理计划和同业理财投资，以上投资的资金投向为非标类投资和债券投资。辽阳银行对应收款项类投资计提了相应的资产减值准备。辽阳银行的债券投资以国债和政策性金融债为主，信用债投资规模有所增加，主要投向为评级较高的债券，债券投资信用风险较低。

近年来，辽阳银行其他类资产构成主要是受托贷款和受托投资。截至 2015 年末，辽阳银行受托贷款余额 7.40 亿元，受托投资余额 19.43 亿元，负债端分别计入其他负债相应科目下。辽阳银行针对受托贷款、受托投资业务收取手续费及管理费，不承担相应资产的风险。

总体看，辽阳银行资产规模稳步增长，信贷资产质量面临一定下行压力；应收款项类投资规模较大，相关风险需关注。

2. 负债结构

近年来，辽阳银行负债规模稳步增长。截至 2015 年末，辽阳银行负债总额 855.80 亿元（见表 11）。

表 11　负债结构　　单位：亿元/%

项　目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金　额	占　比	金　额	占　比	金　额	占　比
同业负债	89.91	10.51	14.79	1.97	2.89	0.42
客户存款	702.54	82.09	670.20	89.28	640.66	93.57
应付债券	15.97	1.87	10.96	1.46	6.00	0.88
其他类负债	47.39	5.54	54.74	7.29	35.14	5.13
合　计	**855.80**	**100.00**	**750.69**	**100.00**	**684.69**	**100.00**

数据来源：辽阳银行审计报告，联合资信整理。

近年来，在客户存款增速放缓的情况下，为提高整体负债规模，辽阳银行同业负债不断上升，占负债总额的比重同时上升。截至 2015 年末，辽阳银行同业负债余额 89.91 亿元，较之前年度大幅上升，主要是由于同业存放款项增加和新增卖出回购金融资产款导致。

客户存款是辽阳银行最重要的负债来源，近年来占负债总额的比重维持较高水平，但受到市场竞争压力和存款理财化的影响，增速明显放缓。截至 2015 年末，辽阳银行客户存款余额 702.54 亿元，占负债总额的 82.09%。从存款来源情况看，辽阳银行储蓄存款占比为 41.63%；从到期期限情况看，辽阳银行定期存款占比为 42.59%。整体看，辽阳银行存款稳定性较好。

辽阳银行其他类负债主要由应付债券，应付利息和其他负债构成。辽阳银行其他负债主要是受托存款和受托投资款项，分别对应资产端的受托贷款和受托资产。截至 2015 年末，辽阳银行其他类负债余额 47.39 亿元。

总体看，辽阳银行负债规模稳步增长，吸收存款占比高，负债稳定性较好。

3. 经营效率与盈利能力

2015 年，辽阳银行实现营业收入 21.92 亿元，较上一年度有所下降。辽阳银行营业收入

以利息净收入为主，2015 年，辽阳银行利息净收入为 18.21 亿元，较上年明显下降。利息净收入下降的原因为同业资金交易以净融入为主导致的金融机构往来利息净收入下降，和利差收窄所导致的存贷款利息净收入下降。近年来，因为投资资产规模大幅上升，辽阳银行金融资产利息收入和投资收益均有所上升，成为营业收入的主要增长点。辽阳银行手续费及佣金净收入呈上升趋势，但占比较低，收入结构有待进一步优化。2015 年，辽阳银行手续费及佣金净收入 1.23 亿元，主要来自于委托业务的手续费收入。

辽阳银行营业支出以业务及管理费支出和资产减值损失为主。2015 年，辽阳银行业务及管理费支出 7.63 亿元，受营业收入下降的影响，当年成本收入比为 34.80%，较之前年度有所上升。近年来，辽阳银行信贷资产质量下降，辽阳银行在保障利润指标并保证一定水平的拨备覆盖率的前提下，资产减值损失有所下降。

表 12　收入与成本情况　　单位：亿元/%

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	21.92	24.93	19.50
利息净收入	18.21	22.73	18.01
手续费及佣金净收入	1.23	0.42	0.28
投资收益	1.94	1.50	1.16
营业支出	12.28	13.51	9.51
业务及管理费	7.63	7.05	6.17
资产减值损失	2.76	4.67	1.87
拨备前利润总额	12.43	16.03	11.95
净利润	7.36	8.24	7.57
成本收入比	34.80	28.27	32.88
平均资产收益率	0.85	1.06	1.09
平均净资产收益率	10.90	13.23	14.05

数据来源：辽阳银行年度报告，审计报告，联合资信整理。

近年来，因营业收入下降，辽阳银行净利润波动下降。2015 年，辽阳银行实现净利润 7.36 亿元。从收益率指标看，近年来辽阳银行平均资产收益率和平均净资产收益率均呈逐年下降趋势，2015 年末分别为 0.85%和 10.90%，盈利水平有所下降。

总体看，受存贷款利差收窄和同业资金净融入的交易结构影响，辽阳银行营业收入增长乏力，收入结构有待优化，盈利水平有所下降。

4. 流动性

近年来，由于存贷款业务发展趋缓，辽阳银行存贷比变化不大，流动性资产有所增加，流动性比例有小幅上升。截至 2015 年末，辽阳银行超额备付金率 3.64%，流动性比例 48.45%，存贷比 59.63%。考虑到辽阳银行较好的储蓄存款基础，同时持有的债券具有良好的流动性，因此其面临的流动性风险可控（见表 13）。

表 13　流动性指标　　单位：%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额备付金率	3.64	3.56	7.61
流动性比例	48.45	41.91	42.48
存贷比	59.63	57.06	51.31

数据来源：辽阳银行年度报告，审计报告，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，辽阳银行主要通过发行二级资本债券方式补充资本。2014 年，辽阳银行在公开市场发行了账面金额为 5 亿元的二级资本债券，资本得到补充。近年来，辽阳银行现金分红占净利润的比例较高，利润留存对资本补充力度有限。截至 2015 年末，辽阳银行股东权益合计 69.99 亿元，其中股本 26.39 亿元，资本公积 10.40 亿元，盈余公积 10.90 亿元，一般风险准备 14.55 亿元，未分配利润 5.88 亿元，少数股东权益 1.87 亿元。

近年来，随着业务的快速发展，辽阳银行的风险加权资产规模快速增长。截至 2015 年末，辽阳银行的风险加权资产余额为 675.30 亿元，风险资产系数为 72.94%（见表 14）。从资本充足性指标看，截至 2015 年末，辽阳银行资本充足率为 12.70%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 10.28%。

总体看，辽阳银行资本较充足，但随着信贷资产风险的暴露，辽阳银行将面临一定的资本补充压力。

表 14　资本充足性指标　单位：亿元/%

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	85.76	80.90	70.67
其中：一级资本净额	69.66	64.84	59.22
核心一级资本净额	69.65	64.83	59.21
风险加权资产	675.30	601.17	528.58
风险资产系数	72.94	73.69	71.02
股东权益/资产总额	7.56	7.98	8.01
资本充足率	12.70	13.46	13.37
一级资本充足率	10.28	10.76	11.17
核心一级资本充足率	10.28	10.76	11.17

数据来源：辽阳银行年度报告，审计报告，联合资信整理。

八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，辽阳银行已发行且处于存续期内的次级债券余额为 6 亿元，二级资本债券余额为 5 亿元，次级债券与二级资本债券处于同一清偿顺序。以 2015 年末财务数据为基础进行测算，辽阳银行可快速变现资产、净利润、股东权益对已发行次级债券和二级资本债券本金的保护倍数见表 15。总体看，辽阳银行对已发行次级债券和二级资本债券的偿付能力较强。

表 15　债券保障情况　单位：亿元/倍

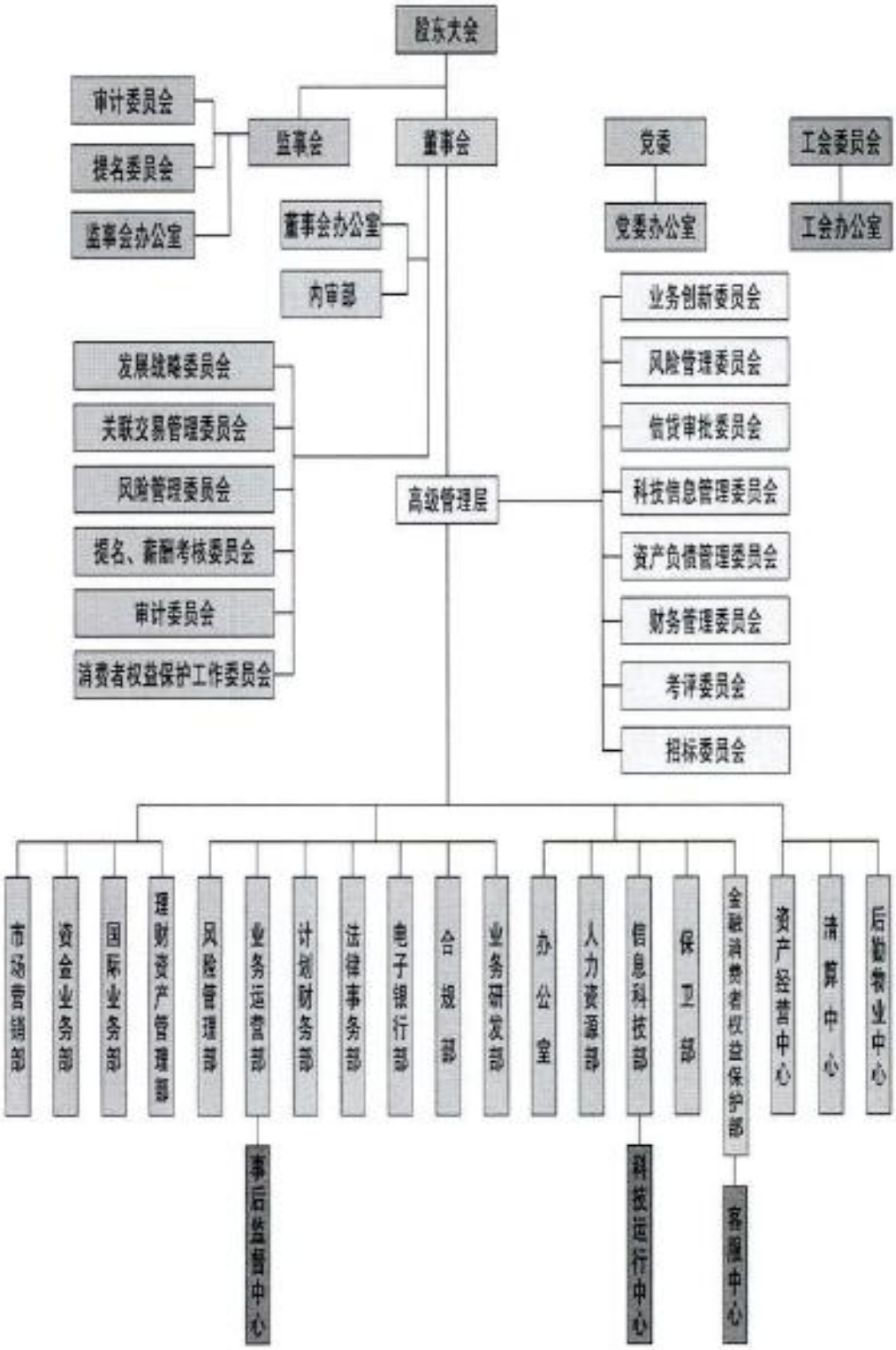
项　目	2015 年末
次级债券及二级资本债券余额	11.00
可快速变现资产/次级债券及二级资本债券余额	19.97
股东权益/次级债券及二级资本债券余额	6.36
净利润/次级债券及二级资本债券余额	0.67

数据来源：辽阳银行年度报告，审计报告，联合资信整理。

九、评级展望

近年来，辽阳银行公司治理逐步规范，内控体系不断完善，各项业务持续发展，产品种类不断丰富，跨区域经营策略逐步推进，较好的实现了阶段战略规划目标，资产规模稳步增长，目前资本较充足。另一方面，辽阳银行不良贷款率上升，信贷资产质量面临下行压力，应收款项类投资规模较大，风险需要关注。随着宏观经济增速放缓、经济结构的调整，以及利率市场化进程的推进，对银行业经营产生了一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内辽阳银行信用水平将保持稳定。

附录 1　组织结构图


股东大会
审计委员会
提名委员会
监事会办公室
监事会
董事会
董事会办公室
内审部
党委
党委办公室
工会委员会
工会办公室
业务创新委员会
风险管理委员会
信贷审批委员会
科技信息管理委员会
资产负债管理委员会
财务管理委员会
考评委员会
招标委员会
发展战略委员会
关联交易管理委员会
风险管理委员会
提名、薪酬考核委员会
审计委员会
消费者权益保护工作委员会
高级管理层
市场营销部
资金业务部
国际业务部
理财资产管理部
风险管理部
业务运营部
计划财务部
法律事务部
电子银行部
合规部
业务研发部
办公室
人力资源部
信息科技部
保卫部
金融消费者权益保护部
资产经营中心
清算中心
后勤物业中心
事后监督中心
科技运行中心
客服中心

附录 2　合并资产负债表

编制单位：辽阳银行股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
现金及存放中央银行款项	124.14	139.55	158.57
存放同业及其他金融机构款项	15.47	55.68	56.48
拆出资金	11.00	-	-
交易性金融资产	54.11	21.86	-
买入返售金融资产	15.00	22.80	17.96
应收利息	3.02	3.45	1.77
发放贷款和垫款	402.78	368.27	317.10
可供出售金融资产	-	-	0.08
持有至到期投资	35.35	26.93	30.68
应收款项类投资	222.38	123.78	118.06
长期股权投资	0.08	0.08	-
固定资产	7.25	6.88	7.10
在建工程	1.52	5.15	7.99
无形资产	0.22	0.14	0.16
递延所得税资产	3.42	2.39	1.60
其他资产	30.05	38.84	26.76
资产总计	**925.79**	**815.81**	**744.32**
向中央银行借款	5.00	5.00	-
同业及其他金融机构存放款项	65.40	6.81	2.89
拆入资金	0.05	0.04	-
卖出回购金融资产款	24.46	7.94	-
吸收存款	702.54	670.20	640.66
应付职工薪酬	0.60	0.63	0.58
应交税费	1.92	2.11	1.20
应付利息	10.37	9.27	7.56
应付债券	15.97	10.96	6.00
递延所得税负债	0.29	-	-
其他负债	29.21	37.73	25.80
负债合计	**855.80**	**750.68**	**684.69**
股本	26.39	26.39	26.39
资本公积	10.40	10.40	10.40
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	10.90	9.31	7.71
一般风险准备	14.55	11.41	8.51
未分配利润	5.88	5.82	5.12
归属于本行股东权益合计	**68.12**	**63.33**	**58.13**
少数股东权益	1.87	1.80	1.50
股东权益合计	**69.99**	**65.13**	**59.63**
负债和股东权益合计	**925.79**	**815.81**	**744.32**

附录 3　合并利润表

编制单位：辽阳银行股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	**21.92**	**24.93**	**19.50**
利息净收入	18.21	22.73	18.01
利息收入	36.62	39.32	30.50
利息支出	18.41	16.59	12.49
手续费及佣金净收入	1.23	0.42	0.28
手续费及佣金收入	1.29	0.48	0.32
手续费及佣金支出	0.05	0.06	0.03
投资净收益/（亏损）	1.94	1.50	1.16
公允价值变动净收益/（损失）	0.45	0.20	-
汇兑净收益	0.04	0.03	-0.01
其他业务收入	0.05	0.05	0.06
营业支出	**12.28**	**13.51**	**9.51**
营业税金及附加	1.89	1.79	1.48
业务及管理费	7.63	7.05	6.17
资产减值损失	2.76	4.67	1.87
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
营业利润	**9.64**	**11.42**	**9.99**
加：营业外收入	0.02	0.06	0.13
减：营业外支出	0.00	0.12	0.03
利润总额	**9.66**	**11.36**	**10.09**
减：所得税费用	2.30	3.12	2.52
净利润	**7.36**	**8.24**	**7.57**

附录 4　合并现金流量表

编制单位：辽阳银行股份有限公司　　单位：亿元

项　目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量:			
客户存款及同业存放款项净增加额	96.93	54.95	121.80
向中央银行借款净增加额	-	5.00	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.01	0.04	-
收取利息、手续费及佣金的现金	30.73	31.43	26.38
收到的其他与经营活动有关的现金	18.91	5.73	6.41
经营活动现金流入小计	**146.58**	**97.14**	**154.60**
客户贷款及垫款净增加额	26.33	72.49	62.75
存放中央银行和同业款项净增加额	-31.89	7.48	74.68
支付利息、手续费及佣金的现金	16.57	14.55	9.22
支付给职工以及为职工支付的现金	3.30	2.96	2.39
支付的各项税费	5.03	5.08	4.20
支付的其他与经营活动有关的现金	6.60	9.69	2.27
经营活动现金流出小计	**25.93**	**112.25**	**155.52**
经营活动产生的现金流量净额	**120.64**	**-15.11**	**-0.92**
二、投资活动产生的现金流量:	-		
收回投资所收到的现金	682.91	527.05	154.53
取得投资收益所收到的现金	9.16	7.92	4.94
收到的其他与投资活动有关的现金	-	0.02	0.00
投资活动现金流入小计	**692.07**	**534.98**	**159.47**
投资支付的现金	780.18	530.03	210.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1.18	1.75	2.30
支付的其他与投资活动有关的现金	0.37	0.19	0.00
投资活动现金流出小计	**781.73**	**531.96**	**212.31**
投资活动产生的现金流量净额	**-89.66**	**3.02**	**-52.84**
三、筹资活动产生的现金流量:	-		
吸收投资所收到的现金	-	-	8.30
发行债券所收到的现金	5.00	4.98	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	**5.00**	**4.98**	**8.30**
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3.09	3.34	2.51
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	**3.09**	**3.34**	**2.51**
筹资活动产生的现金流量净额	**1.91**	**1.65**	**5.79**
四、汇率变动对现金的影响	-	-	**0.05**
五、现金及现金等价物净（减少）/增加额	**32.89**	**-10.45**	**-47.92**
加：期初现金及现金等价物的余额	69.37	79.82	127.74
六、期末现金及现金等价物余额	**102.26**	**69.37**	**79.82**

附录 5　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
同业负债	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
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
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n-1]{\text{期末余额}/\text{期初余额}}-1)\times100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
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 6　商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。