

信用评级公告

联合〔2022〕7587号

联合资信评估股份有限公司通过对辽沈银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定辽沈银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“18 辽阳银行二级 01”（10 亿元）和“19 辽阳银行二级 01”（5 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二二年七月二十九日

辽沈银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望
辽沈银行股份有限公司	AA ⁺	稳定
18 辽阳银行二级 01	AA	稳定
19 辽阳银行二级 01	AA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
18 辽阳银行二级 01	10 亿元	5+5 年	2028-11-16
19 辽阳银行二级 01	5 亿元	5+5 年	2029-04-19

评级时间: 2022 年 7 月 29 日

主要数据

项目	2021 年末	2022 年 3 月末
资产总额(亿元)	2250.13	2230.71
股东权益(亿元)	188.38	182.99
不良贷款率(%)	6.02	5.13
拨备覆盖率(%)	600.13	601.91
贷款拨备率(%)	36.14	30.87
流动性比例(%)	122.41	107.09
存贷比(%)	11.10	12.66
股东权益/资产总额(%)	8.37	8.20
储蓄存款/负债总额(%)	78.62	80.39
资本充足率(%)	24.98	30.01
一级资本充足率(%)	21.98	26.66
核心一级资本充足率(%)	21.98	26.66

项目	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入(亿元)	-4.74	-4.88
拨备前利润总额(亿元)	-8.88	-6.59
净利润(亿元)	-11.95	-6.59

注: 1、辽沈银行 2022 年一季度财务数据未经审计

2、2022 年 3 月末存贷比为母公司监管报表口径

数据来源: 辽沈银行财务报表、审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师

陈绪童 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”) 对辽沈银行股份有限公司(以下简称“辽沈银行”) 的评级反映了辽沈银行作为以新设方式成立的省属法人城商行, 具有股东实力较强、资本充足、存款稳定性较好等方面的优势; 成立后, 辽沈银行吸收合并营口沿海银行股份有限公司(以下简称“原营口沿海银行”) 及辽阳银行股份有限公司(以下简称“原辽阳银行”), 并承接原两行清产核资后的有效资产、全部负债、业务、所有网点及员工。同时, 联合资信也关注到, 辽沈银行成立时间尚短, 内控的有效性有待检验, 且其贷款业务集中度高、信贷资产质量下行压力较大、盈利水平持续承压、资产结构有待调整等因素对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 辽沈银行将坚持服务地方经济的市场定位, 在夯实辽阳市和营口市现有市场基础的同时, 进一步强化辽宁省其他地市的营销拓展工作, 随着网点布局的逐步推进, 其省内唯一省级法人的地缘优势将有所凸显, 业务资源禀赋有望提升, 其在辽宁省内市场占有率及竞争力有望逐步增强。另一方面, 辽沈银行现阶段正处于业务开展初期, 未来实际业务开展情况、风险把控能力以及战略规划的实现情况需保持关注; 加之其承接原两行资产负债及业务后资产质量下行压力较大, 未来需对资产质量、盈利及资本充足水平的变动情况保持关注。

综合评估, 联合资信确定辽沈银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, “18 辽阳银行二级 01” “19 辽阳银行二级 01” 信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

优势

1. **省属法人城商行的战略地位为其业务开展奠定良好基础。**辽沈银行省属法人城商行的金融战略地位，为其业务开展带来了相对优势，未来随着网点布局的逐步推进，其省内唯一省级法人的地缘优势将有所凸显，业务资源禀赋有望提升，其在辽宁省内市场占有率及竞争力有望逐步增强。
2. **存款稳定性较好且结构逐步优化。**辽沈银行储蓄存款及定期存款占比较高，存款稳定性较好，加之其成立以来逐步清退原两行高成本存款，存款结构优化的同时带动存款成本下行；目前营业网点主要集中在营口市和辽阳市两地，存款业务在上述地区具有较好客户基础。
3. **资本处于充足水平。**辽沈银行由8家国资股东发起设立，资本实力较强，资本充足性指标处于同业较高水平，为未来业务发展奠定较好的资本基础。
4. **高管人员专业背景和管理经验丰富。**辽沈银行高级管理层成员具有丰富的专业背景和管理经验，能够为其业务发展和经营管理提供良好保障。
5. **政府支持力度大。**作为省级城商行，辽沈银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省金融体系中具有较为重要的地位；同时，其控股股东辽宁金控为省属金控集团，综合实力较强，且股权结构中全部为国有资本股份，辽宁省及各地市政府能够在资本补充、业务发展等方面给予辽沈银行一定支持。

关注

1. **面临贷款客户集中风险。**辽沈银行受吸收合并和历史遗留问题影响，贷款剥离使贷款规模减少，导致贷款客户及行业集中度较高，且部分大额风险暴露指标已突破监管要求，面临客户集中风险，资产质量易受单一集团客户经营情况变动而产生较大波动。

2. **需关注信贷资产质量下行压力。**由于承接原营口沿海银行和原辽阳银行存量贷款业务，且根据监管要求将部分贷款纳入关注类，加之贷款规模较小，辽沈银行关注类贷款占贷款总额的比重高，且不良贷款率亦处于行业较高水平，在区域经济下行压力下其信贷资产质量或将持续承压，且考虑到资产质量的下迁压力，其拨备水平变动情况需保持关注。
3. **盈利水平或将持续承压。**辽沈银行经营时间较短，整体盈利能力尚未完全体现，且由于开业初期生息资产收益率低于付息成本率，其净息差和利息净收入均为负值，导致其处于净亏损状态；考虑到其生息资产中存在较大规模收益率较低资产，加之信贷资产质量面临较大下行压力，未来信用减值损失或将保持较高水平，盈利或将持续承压。
4. **资产结构有待调整。**由于成立时间尚短，辽沈银行资产结构以认购的用于置换不良资产的定向债务工具为主，贷款占比低，资产结构有待调整。
5. **成立时间尚短，风险把控能力有待检验。**辽沈银行尚处于成立初期，在区域内经济增速放缓以及新冠肺炎疫情的影响下，实际业务的开展情况以及可能面临的信用风险需关注；内部控制等方面的有效性尚未得到检验，且业务的逐步开展将对其内部控制水平提出更高要求。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受辽沈银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

辽沈银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于辽沈银行股份有限公司（以下简称“辽沈银行”或“公司”）及其承继的原辽阳银行股份有限公司已发行债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

辽沈银行股份有限公司（以下简称“辽沈银行”）成立于2021年6月7日，由辽宁金融控股集团有限公司（以下简称“辽宁金控”）、辽宁省交通建设投资集团有限公司（以下简称“辽宁交投”）等8家国资股东共同发起设立；2021年9月29日，经中国银行保险监督管理委员会批复，同意辽沈银行吸收合并营口沿海银行股份有限公司（以下简称“原营口沿海银行”）及辽阳银行股份有限公司（以下简称“原辽阳银行”），并承接原两行清产核资后的有效资产、全部负债、业务、所有网点及员工。截至2022年3月末，辽沈银行股本总额200.00亿元，其第一大股东辽宁金控持股比例52.50%，为其控股股东，前五大股东及其持股比例见表1。

表1 2022年3月末股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	辽宁金融控股集团有限公司	52.50%
2	辽宁省交通建设投资集团有限责任公司	25.00%
3	存款保险基金管理有限责任公司	5.00%
4	沈阳盛京金控投资集团有限公司	5.00%
5	沈阳金融中心发展集团有限公司	5.00%
合计		92.50%

数据来源：辽沈银行提供，联合资信整理

截至2021年末，辽沈银行下设9个分行机构，分别位于沈阳、营口、辽阳、大连、鞍山、抚顺、丹东、锦州和葫芦岛；支行机构81个。此外，辽沈银行因承接原辽阳银行的资产而持有辽宁灯塔村镇银行股份有限公司50%股权、营口宏诚村镇银行股份有限公司35%股权和辽宁首山村镇银行股份有限公司46.10%股权。

辽沈银行注册地址：辽宁省沈阳市沈河区北站一路43号。

辽沈银行法定代表人：王默涵。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，辽沈银行存续期内经联合资信评级的债券为其承继的原辽阳银行分别在2018年和2019年发行的额度为10.00亿元和5.00亿元的二级资本债券，债券概况见表2。

2021年以来，辽沈银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券赎回日之前及时公布债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
18 辽阳银行二级01	10.00 亿元	5+5 年	6.00%	2028-11-16
19 辽阳银行二级01	5.00 亿元	5+5 年	5.20%	2029-04-19

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，

体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨

推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，

居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

辽宁地区实体经济持续低迷，新冠疫情持续对当地实体企业经营造成冲击，需关注当地银行业未来的业务开展情况及资产质量变动情况。

辽宁省位于我国东北地区南部，区位优势，交通便利，是东北地区通往关内的交通要道和连接欧亚大陆桥的重要门户。作为我国重要的老工业基地之一，辽宁省是全国工业行业最全的省份之一，装备制造业和原材料工业比较发达，冶金矿山、输变电、石化通用、金属机床

等重大装备类产品和钢铁、石油化学工业在全国占有重要位置。

2019—2021年，辽宁省地区生产总值同比分别增长5.5%、0.6%和5.8%。2021年，辽宁省全年地区生产总值27584.1亿元，同比增长5.8%，经济增速有所回升，但仍低于全国平均水平。其中，第一产业增加值2461.8亿元，同比增长5.3%；第二产业增加值10875.2亿元，同比增长4.2%；第三产业增加值14247.1亿元，同比增长7.0%；全年规模以上工业增加值比上年增长4.6%。2021年，辽宁省全年实现一般公共预算收入2764.7亿元，比上年增长4.1%；一般公共预算支出5901.3亿元，比上年增长6.0%。

2021年，受实体经济持续低迷加之新冠疫情持续对当地实体企业经营造成冲击等因素的影响，应关注当地银行业未来的业务开展情况及资产质量变动情况。截至2021年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额69995.5亿元，较年初增加2007.3亿元；本外币各项贷款余额

53134.8亿元，较年初增加925.5亿元。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项 目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以

及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11

和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整

力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充

资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020 年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 5 城商行主要监管数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率（%）	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率（%）	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差（%）	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率（%）	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例（%）	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率（%）	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本

充足率为13.08%。

五、管理与发展

成立以来，辽沈银行搭建了“三会一层”的公司治理架构，各治理主体能够有效履行相关职责并相互制衡，建立了较为完善的组织架构及内控制度，未来随着业务的开展，内控的有效性有待检验；无股权质押及关联授信情况。

辽沈银行成立于2021年6月，依照《公司法》《商业银行法》等法律法规和公司章程规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的“三会一层”公司治理结构，并制定了相关议事管理规则及工作制度，各治理主体各司其职、相互制衡，公司治理运营情况正常，未来随着业务的开展，内控水平的有效性有待检验。

股东大会是辽沈银行的最高权力机构，主要负责决定全行经营方针与投资计划、审议批准董事会与监事会报告以及年度财务预决算方案等；股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录2）。辽沈银行董事会由11名董事组成，其中执行董事3名、股权董事4名、独立董事4名；监事会由6名监事组成，其中监事长与职工监事各1名、股权监事与外部监事各2名，股权监事分别由沈阳盛京金控投资集团有限公司与沈阳金融中心发展集团有限公司提名；高级管理层由1名行长和3名副行长组成，其中副行长前期任职于国有银行。辽沈银行现任董事长为王默涵先生，王默涵先生曾任招商银行股份有限公司沈阳分行党委委员、副行长、书记、行长，招商银行股份有限公司总行业务总监、巡视员等职位；现任行长为巩长霖先生，巩长霖先生曾任招商银行股份有限公司沈阳分行党委委员、副行长、纪委书记。辽沈银行高级管理层前期多任职于国有行及股份行，具有较为丰富的银行业金融机构从业及管理经验，为其未来业务稳健发展提供了良好的基础。

从股权结构来看，截至 2022 年 3 月末，辽沈银行股本总额 200.00 亿股，全部为国有法人股。辽沈银行控股股东为辽宁金控，持股比例为 52.50%；第二大股东为辽宁交投，持股比例为 25.00%。股权质押及关联交易方面，截至 2022 年 3 月末，辽沈银行无股权对外质押，无关联方表内外授信余额。

六、主要业务经营分析

随着吸收合并工作的完成，辽沈银行确立了省属法人城商行的金融战略地位，为其业务开展带来了相对优势；但由于成立时间尚短，且成立以来工作重心主要在于承接原两行业务等相关事项，其业务尚未全面营销拓展；未来，随着省内业务资源禀赋的充分发挥，辽沈银行市场占有率及竞争力有望逐步增强。

辽沈银行是以新设方式成立的省属法人城商行，成立以来，随着吸收合并原营口沿海银行和原辽阳银行相关工作的完成，其省级金融机构的战略地位逐步凸显。由于辽沈银行承继原两行全部业务及经营网点，其分支机构及业务网点布局主要集中于营口和辽阳两地，在上述地区具有较好的客户基础和较强的同业竞争力。另一方面，辽沈银行成立以来工作重点在于平稳、有序的承接原两行业务关系及客户管理，业务渠道及产品线尚未全面铺设，业务营销拓展工作尚未全面开展，故其存贷款业务在辽宁省内银行业金融机构中的市场占有率较低。截至 2021 年末，辽沈银行已在沈阳、营口、辽阳、大连、鞍山、抚顺、丹东、锦州和葫芦岛设立 9 家分行，未来随着网点布局的逐步推进，其省内唯一省级法人的地缘优势将有所凸显，业务资源禀赋有望提升，其在辽宁省内市场占有率及竞争力有望逐步增强。

1. 公司银行业务

成立以来，辽沈银行有序承接原两行的对公业务，稳定过渡对公客户承接管理，同时其

省内唯一省级法人城商行的金融战略地位有望为其对公业务开展提供有力支撑。

公司贷款方面，由于成立时间较短，辽沈银行尚未全面开展信贷业务营销工作，存量业务仍以承接原两行存续公司贷款业务为主。成立以来，辽沈银行结合业务实际形态，制定合理的承接方案，明确对公贷款管户责任，对辽阳和营口分行客户经理采取集中管理策略；同时对存量的重点客户实行一户一策的细化管理措施，在做到平稳承接业务的同时，亦为后续公司贷款业务拓展做好储备。成立以来，辽沈银行依托省内唯一省属法人城商行的金融战略地位及地缘优势，积极拓展优质机构客户群体，重点营销省内省属国有企业及央企地方分支机构，优质机构客户新增开户数明显提升，为未来业务开展奠定良好的发展基础；同时加强银政交流合作，积极争取省内优质项目资源，并依托其决策链条短的灵活优势，为省内重点项目提供专属、差异化的信贷产品，充分发挥其公司贷款业务的相对优势。截至 2021 年末，辽沈银行公司贷款余额 208.43 亿元，占贷款总额的 97.18%。

表 6 贷款结构

项目	2021 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)
公司贷款和垫款	208.43	97.18
个人贷款	6.04	2.82
合计	214.47	100.00

数据来源：辽沈银行年报，联合资信整理

公司存款方面，成立以来，辽沈银行重点调节对公负债结构，主动退出原两行存量的高成本保证金存款，同时依托省属城商行的地缘优势，积极争取财政资金存款及当地社代发资格，促进财政性存款规模的增长；同时，辽沈银行加强企业结算服务体系的建设，提高结算服务质效，为省内重点企业的上下游产业提供差异化结算服务，做好企业结算资金留存工作，进一步推动其对公存款业务发展。截至 2021 年末，辽沈银行公司存款（含保证金存款及其他

存款，下同) 余额 315.33 亿元，占客户存款的 16.29% (见表 7)，其中保证金存款 35.18 亿元。

表 7 存款结构

项目	2021 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)
公司存款	315.33	16.29
储蓄存款	1620.96	83.71
合计	1936.29	100.00

注：存款合计不含应付利息

数据来源：辽沈银行提供资料，联合资信整理

2022 年以来，随着营销力度的加大以及储备项目的逐步落地，辽沈银行公司贷款业务增长态势较好，贴现资产规模亦有所增长；公司存款业务方面，得益于其省属法人地位逐步凸显，财政类存款及企业结算资金均有所增长，但受持续压降原两行高成本保证金存款的影响，整体公司存款规模有所下滑。截至 2022 年 3 月末，辽沈银行母公司口径公司贷款余额 235.58 亿元，其中贴现资产余额 32.38 亿元；母公司口径公司存款余额 263.28 亿元。

2. 零售银行业务

成立以来，辽沈银行积极优化储蓄存款业务结构，加大线下储蓄存款营销力度，得益于原两行的网点优势，其储蓄存款业务发展态势较好，同时随着互联网存款的逐步清退，存款成本有所压降；但成立后创设业务品种及系统搭建时间较短、产品单一，个人贷款规模较小。

储蓄存款业务方面，原两行在经营区域内广泛分布的物理网点及良好的客户群体基础为辽沈银行储蓄业务开展提供了一定相对优势。成立以来，辽沈银行推动原两行零售系统合并，并针对业务合并进行差异化比对分析，制定合并方案，保留原两行特色储蓄存款业务，形成其差异化竞争优势；同时，辽沈银行积极优化原两行储蓄存款产品结构，夯实储蓄存款基础，积极响应监管要求，稳定、有序清退原两行存量互联网存款业务，储蓄存款资金成本有所压降；此外，加

强线下储蓄存款业务的考核导向，鼓励网点分支机构发挥差异化营销特色，促进线下储蓄业务良好发展。截至 2021 年末，辽沈银行储蓄存款余额 1620.96 亿元，占存款总额的 83.71%。

个人贷款业务方面，受限于成立时间较短，辽沈银行个人贷款产品线尚未完善，加之承接的原两行零售贷款基础相对薄弱，个人贷款规模较小且占比较低。故自成立以来，辽沈银行加强客户经理队伍建设，做好营销人才储备，并申请信用卡发卡资质，为未来个人贷款业务开展打好基础。整体看，辽沈银行个人贷款产品条线仍需持续完善，个人贷款业务营销力度有待加强。截至 2021 年末，辽沈银行个人贷款规模 6.04 亿元，占贷款总额的 2.82%。

2022 年以来，辽沈银行进一步压降高成本第三方互联网存款业务规模，得益于网点布局的逐步推进、原两行客户基础较好，其储蓄存款规模有所增长，新增客户数量近 6 万户；但个人贷款业务规模仍较小。截至 2022 年 3 月末，辽沈银行母公司口径储蓄存款余额 1642.11 亿元；母公司口径个人贷款余额 5.57 亿元。

3. 金融市场业务

辽沈银行现阶段同业与投资业务开展力度不大；新增投资以利率债为主，投资策略较为稳健。

成立以来，辽沈银行在有序、稳定承接原两行同业业务的基础上，根据自身流动性管理需求和资金收益情况开展同业业务。同业业务负债端，辽沈银行除承接原两行业务，无新增负债业务；资产端主要为存放同业款项，交易对手以国股行和省内地商行为主。由于成立时间尚短，辽沈银行同业业务渠道正在全面铺设，获得同业授信规模逐步增加。截至 2021 年末，辽沈银行同业资产余额 165.44 亿元，市场融入资金余额 45.33 亿元。

表 8 投资资产结构

项目	2021 年末	
	金额(亿元)	占比(%)
债券	61.61	3.49
政府及中央银行债券	48.80	2.76
金融债券	9.82	0.56
企业债券	2.99	0.17
定向债务工具	1449.81	82.06
基金	253.12	14.33
权益工具	2.17	0.12
投资资产总额	1766.71	100.00
加：应计利息	2.40	--
减：投资资产减值准备	1.67	--
投资资产净额	1767.44	--

数据来源：辽沈银行审计报告，联合资信整理

成立以来，辽沈银行有序承接原两行的存量投资业务，同时确立了稳健的投资业务风格，以利率债为主要增配方向。辽沈银行债券投资资产中利率债占比较高；金融债券发行方以国有行、股份行和省内城商行为主，为承接原两行业务；企业债主要为承接原两行的存量投资，发行主体以省内政府平台为主；基金投资全部为流动性较好的货币基金。另有少部分承接原两行的非标投资，底层资产行业投向主要集中在制造业和其他服务业。投资收益方面，2021

年，辽沈银行实现投资收益（含投资利息收入）2.20 亿元。

2022 年以来，辽沈银行同业资产配置规模有所上升，市场融入资金规模较上年末变动不大，投资资产中基金投资大幅收缩，新增投资仍以利率债为主。

七、财务分析

辽沈银行提供了 2021 年及 2022 年一季度合并财务报表，合并范围包括其承接的原辽阳银行投资的辽宁灯塔村镇银行股份有限公司、营口宏诚村镇银行股份有限公司和辽宁首山村镇银行股份有限公司。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021 年合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2022 年一季度合并财务报表未经审计。

1. 资产质量

自成立以来，辽沈银行资产规模变动不大，资产结构以投资资产为主，贷款占比低，未来随着贷款业务的逐步开展，其资产结构有望得到改善。

表 9 资产结构

项目	金额(亿元)		占比(%)		较上年末增长率(%)
	2021 年末	2022 年 3 月末	2021 年末	2022 年 3 月末	2022 年 3 月末
现金类资产	153.31	161.06	6.81	7.22	5.05
同业资产	165.44	201.79	7.35	9.05	21.97
贷款及垫款净额	138.59	168.90	6.16	7.57	21.87
投资资产	1767.44	1652.19	78.55	74.07	-6.52
其他类资产	25.35	46.77	1.13	2.10	84.49
合计	2250.13	2230.71	100.00	100.00	-0.86

数据来源：辽沈银行年报及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

成立以来，辽沈银行贷款规模保持增长，但其贷款行业分布与资产质量受原两行贷款影响较大，贷款客户及行业集中度较高，资产质量易受单一集团客户经营情况变动而产生较大波

动；关注类贷款规模及占贷款总额比重高，且受贷款规模较小影响，其不良贷款率亦处于行业较高水平。

为化解金融风险，辽沈银行通过现金收回和认购定向债务工具的方式处置原两行形成的

不良资产。截至 2021 年末，辽沈银行持有的定向债务工具合计规模为 1440.30 亿元，计入交易性金融资产科目中，期限为 15 年。

成立后，辽沈银行吸收合并原辽阳银行和原营口沿海银行，并承接了原两行清产核资后的有效资产，其存量贷款规模较小，占资产总额的比重较低。截至 2021 年末，辽沈银行贷款和垫款净额为 165.44 亿元，占资产总额的 7.35%。从贷款行业投向来看，辽沈银行贷款行业投向主要集中在租赁和商务服务业、科学研究和技术服务行业、制造业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等行业。截至 2021 年末，辽沈银行贷款投放第一大行业租赁和商务服务业占贷款投放总额的 43.52%，前五大贷款行业投放占贷款总额的 82.29%，贷款投放行业集中度较高。房地产贷款方面，辽沈银行存量房地产贷款以承接原两行贷款为主，规模较小，2021 年末房地产贷款余额 3.94 亿元。

表 10 前五大贷款行业分布

2021 年末	
行业	占比 (%)
租赁和商务服务业	43.52
科学研究和技术服务	12.78
制造业	11.80
建筑业	7.97
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	6.22
合计	82.29

数据来源：辽沈银行年报，联合资信整理

辽沈银行贷款客户集中度高，贷款客户集中度指标及部分大额风险暴露指标均已突破监管限制（见表11），面临较大客户集中风险。截至2022年3月末，辽沈银行最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露与一级资本净额的比例为28.25%，已突破监管限制。

表 11 大额风险暴露情况

暴露类型	2021 年末	2022 年 3 月末
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 (%)	14.67	10.48
最大单家非同业集团或经济依存客	39.55	28.25

户风险暴露/一级资本净额 (%)		
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额 (%)	39.01	16.72
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	23.52	17.90
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	86.10	65.53

注：2022 年 3 月末为母行口径
数据来源：辽沈银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施来看，辽沈银行存量贷款以保证贷款和抵质押贷款为主，由于个人贷款规模小，其信用类贷款占比低；抵质押物方面，其公司贷款抵质押物包括房产、机器设备、土地使用权、存单和股权等。截至 2021 年末，辽沈银行抵质押类贷款、保证类贷款和信用类贷款分别占年末贷款总额的 29.06%、70.36% 和 0.58%，贷款信用风险缓释水平尚可。

由于辽沈银行成立时间尚短，整体信贷资产质量表现情况受原两行资产质量影响较大，存量关注类贷款及不良贷款均为承接原两行贷款，新增投放贷款无逾期。从五级分类情况看，辽沈银行将全部借新还旧贷款划入关注类，由于原两行该类贷款规模较大，导致辽沈银行关注类贷款规模及占贷款总额的比重均高，截至 2022 年 3 月末关注类贷款余额 117.75 亿元，占贷款总额的 48.19%。针对存量不良贷款，自成立以来至 2022 年 3 月末，辽沈银行合计处置不良贷款 11.11 亿元，其中现金清收本金 0.35 亿元。得益于清收处置工作的持续推进，不良贷款规模有所下降。截至 2022 年 3 月末，辽沈银行不良贷款余额 12.53 亿元，行业主要分布在批发零售业、交通运输、仓储和邮政业、房地产业以及制造业。此外，成立以来，经济下行叠加疫情反复导致部分企业还本付息受到影响，辽沈银行逾期贷款规模上升较为明显，新增逾期主要来源于原营口沿海银行政府类贷款，未来信贷资产质量变动情况需关注。从拨备情况看，辽沈银行拨备覆盖率相对较高，但考虑到辽沈银行成立时间尚短，加之由于承接原两行贷款导致存量关注类贷款规模大，需持续关注后续资产质量下迁情况，及其对拨备水平带来的影响（见表 12）。

表 12 贷款质量

项目	金额(亿元)		占比(%)	
	2021年末	2022年3月末	2021年末	2022年3月末
正常	77.82	114.05	36.28	46.68
关注	123.74	117.75	57.70	48.19
次级	9.57	9.62	4.46	3.94
可疑	3.16	2.91	1.47	1.19
损失	0.18	0.00	0.08	0.00
贷款合计	214.47	244.33	100.00	100.00
不良贷款	12.91	12.53	6.02	5.13
逾期贷款	20.18	38.68	9.41	15.83
贷款拨备率	--	--	36.14	30.87
拨备覆盖率	--	--	600.13	601.91
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	93.43	131.56

数据来源：辽沈银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资资产

辽沈银行投资资产规模较大，存量同业及投资资产质量较好。

成立以来，辽沈银行配置了一定规模的同业资产。截至 2021 年末，辽沈银行同业资产净额 165.44 亿元，全部为存放同业款项，五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额 0.48 亿元。

辽沈银行投资资产规模较大，占资产总额的比重高，2021 年末投资资产净额 1767.44 亿元，占资产总额的 78.55%；从会计科目分类看，交易性金融资产、债权投资和其他债权投资净额分别为 1714.92 亿元、43.76 亿元和 8.76 亿元，其将定向债务工具和基金投资均计入交易性金融资产，债权投资和其他债权投资均为债券。从投资资产质量来看，2021 年末辽沈银行存量投资资产五级分类均为正常类，减值准备余额 1.67 亿元。

(3) 表外业务

辽沈银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，规模不大且保证金比例较高，面临的风险可控。表外业务方面，辽沈银行的表外业务品种主要是银行承兑汇票，其余为开出保函等。截至 2021 年末，辽沈银行表外业务合计 40.43 亿元，其中银行承兑汇票余额 37.03 亿元，保证金比例较高。

2022 年以来，辽沈银行资产规模基本保持稳定，其中贷款及同业资产占资产总额的比重上升，投资规模及占比有所下降，资产结构略有改善，但仍有较大调整空间。截至 2022 年 3 月末，辽沈银行资产总额 2230.71 亿元，较上年末减少 0.86%。

2. 负债结构及流动性

辽沈银行负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比较高，存款稳定性较好；市场融入资金规模较小，同业融资渠道有待拓宽；短期流动性风险可控，但面临一定的流动性管理压力。

表 13 负债结构

项目	金额(亿元)		占比(%)		较上年末增长率(%)
	2021年末	2022年3月末	2021年末	2022年3月末	2022年3月末
市场融入资金	45.33	44.03	2.20	2.15	-2.87

客户存款	1936.29	1922.37	93.91	93.88	-0.72
储蓄存款	1620.96	1646.27	78.62	80.39	1.56
其他类负债	80.13	81.33	3.89	3.97	1.50
负债合计	2061.75	2047.72	100.00	100.00	-0.68

注：客户存款和储蓄存款均不含应付利息

数据来源：辽沈银行年报及财务报表，联合资信整理

由于成立时间尚短，辽沈银行获得的同业授信规模较小，市场融入资金规模及占负债总额的比重低，截至2021年末市场融入资金余额45.53亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项余额30.05亿元，应付债券余额15.29亿元，为原辽阳银行发行的二级资本债券。目前，辽沈银行正在积极拓展同业合作渠道，未来市场融入资金规模或将提升，进而为资产端业务拓展提供更为充裕的资金来源。

客户存款是辽沈银行的主要资金来源，客户存款占负债总额的比重在90%以上。截至2021年末，辽沈银行客户存款余额2000.15亿元，占负债总额比重为97.01%。其中，储蓄存款余额占客户存款余额的82.95%；定期存款占存款总额的85.78%，存款及负债稳定性较好。

2022年以来，受公司存款规模下降影响，辽沈银行存款规模较上年有所下滑，加之市场融入资金规模的下降，导致负债总额较上年末略有下降。截至2022年3月末，辽沈银行负债总额为2047.72亿元，较上年末减少0.68%，其中客户存款占比93.88%，市场融入资金占比2.15%。

从流动性指标表现情况看，辽沈银行流动

性比例和流动性覆盖率处在相对较高水平，加之其持有一定规模变现能力较强的利率债和基金，短期流动性风险可控；另一方面，由于资产剥离导致贷款占资产总额比重低，其存贷比处于较低水平，但资产端期限较长，加之其同业融资渠道有待拓宽，其面临的流动性管理压力值得关注。

表 14 流动性指标

项 目	2021 年末	2022 年 3 月末
流动性比例 (%)	122.41	107.09
存贷比 (%)	11.10	12.66
净稳定资金比例 (%)	132.16	134.31
流动性覆盖率 (%)	552.37	530.31

注：2022年3月末存贷比为母公司监管报表口径

数据来源：辽沈银行监管报表及年报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

辽沈银行经营时间较短，整体盈利能力尚未完全体现，且由于生息资产收益率低于付息负债成本率，其净息差和利息净收入均为负，导致其处于净亏损状态；考虑到信贷资产质量面临下行压力，未来信用减值损失或将保持较高水平，盈利变动情况需保持关注。

表 15 收益指标

项 目	2021 年	2022 年 1—3 月
营业收入 (亿元)	-4.74	-4.88
利息净收入 (亿元)	-14.06	-4.95
手续费及佣金净收入 (亿元)	-0.11	-0.02
投资收益 (亿元)	2.20	0.09
公允价值变动损益 (亿元)	7.13	--
营业支出 (亿元)	7.22	1.73
业务及管理费 (亿元)	3.99	1.62
信用减值损失 (亿元)	3.07	-0.01
拨备前利润总额 (亿元)	-8.88	-6.59

净利润（亿元）	-11.95	-6.59
净息差（%）	-1.23	-0.88
成本收入比（%）	/	/
拨备前资产收益率（%）	/	/
平均资产收益率（%）	/	/
平均净资产收益率（%）	/	/

数据来源：辽沈银行年报、财务报表及客户提供，联合资信整理

辽沈银行成立时间尚短，尚未经过完整的经营周期。辽沈银行利息收入主要来自于贷款业务利息收入以及同业资产利息收入，投资资产持有期间产生的利息收入较低，利息支出主要来源于存款利息支出。成立以来，由于承接原两行付息负债规模较大且付息成本较高，生息资产端贷款规模较小，而占比较高的债权投资收益率相对较低，辽沈银行利息支出规模明显高于利息收入，导致其净息差、利息净收入和营业收入均为负。辽沈银行投资收益主要来源于交易性金融资产持有期间投资收益，2021年实现投资收益2.20亿元；同时，得益于交易性金融资产公允价值波动，当年实现公允价值变动损益7.13亿元。

辽沈银行营业支出主要来自于业务及管理费支出和信用减值损失，其中业务及管理费主要为职工薪酬费用，信用减值损失主要为对贷款计提的减值损失。2021年，辽沈银行信用减值损失2.30亿元，其中贷款减值损失1.80亿元、同业资产减值损失0.47亿元。

由于成立时间尚短，辽沈银行贷款业务尚未完全开展，生息资产收益率较低，同时吸收合并原两行存款付息成本较高，目前辽沈银行

处于净亏损状态。未来随着主营业务的持续拓展，辽沈银行营收水平有望提升，但考虑到信贷资产质量面临较大下行压力，未来信用减值损失或将保持较高水平，盈利水平的变动情况需保持关注。

4. 资本充足性

由于成立时间尚短，业务发展对资本消耗程度较低，辽沈银行资本充足率处于较高水平，为未来业务发展奠定了一定基础。

成立以来，辽沈银行未增发新股、未实施资本公积转增股本、配股等，但由于发生亏损导致资本规模有所下降。截至2021年末，辽沈银行所有者权益合计188.38亿元，其中实收资本200.00亿元，未分配利润-11.90亿元。由于贷款占比较低，辽沈银行风险资产系数处于较低水平，业务发展对资本消耗程度较低，资本充足性指标处于较高水平，为未来业务发展奠定了一定基础。2022年以来，受基金投资规模大幅收缩影响，辽沈银行风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降，资本充足水平有所上升。

表 16 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年 3 月末
核心一级资本净额（亿元）	186.38	180.46
一级资本净额（亿元）	186.38	180.46
资本净额（亿元）	211.80	203.14
风险加权资产余额（亿元）	847.28	676.98
风险资产系数（%）	37.65	30.35
股东权益/资产总额（%）	8.37	8.20
资本充足率（%）	24.98	30.01
一级资本充足率（%）	21.98	26.66
核心一级资本充足率（%）	21.98	26.66

数据来源：辽沈银行年报及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

作为省级城商行，辽沈银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省金融体系中具有较为重要的地位；同时，辽沈银行控股股东为辽宁金控，且股权结构中全部为国有资本股份，辽宁省及各地市政府能够在资本补充、业务发展等方面给予辽沈银行一定支持，当出现经营困难时，其获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

辽沈银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，辽沈银行承继原辽阳银行的已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 15.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，辽沈银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 17，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 17 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	15.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	5.97
股东权益/存续债券本金（倍）	12.56

数据来源：辽沈银行审计报告及提供资料，联合资信整理

从资产端来看，辽沈银行关注类贷款及逾期贷款占比较高，资产质量面临较大下行压力，整体资产端流动性一般。从负债端来看，辽沈银行负债结构以客户存款为主，同时逐步优化存款结构，储蓄存款及定期存款占比较高，负债端稳定性较好。

整体看，联合资信认为辽沈银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能

力很强。

十、结论

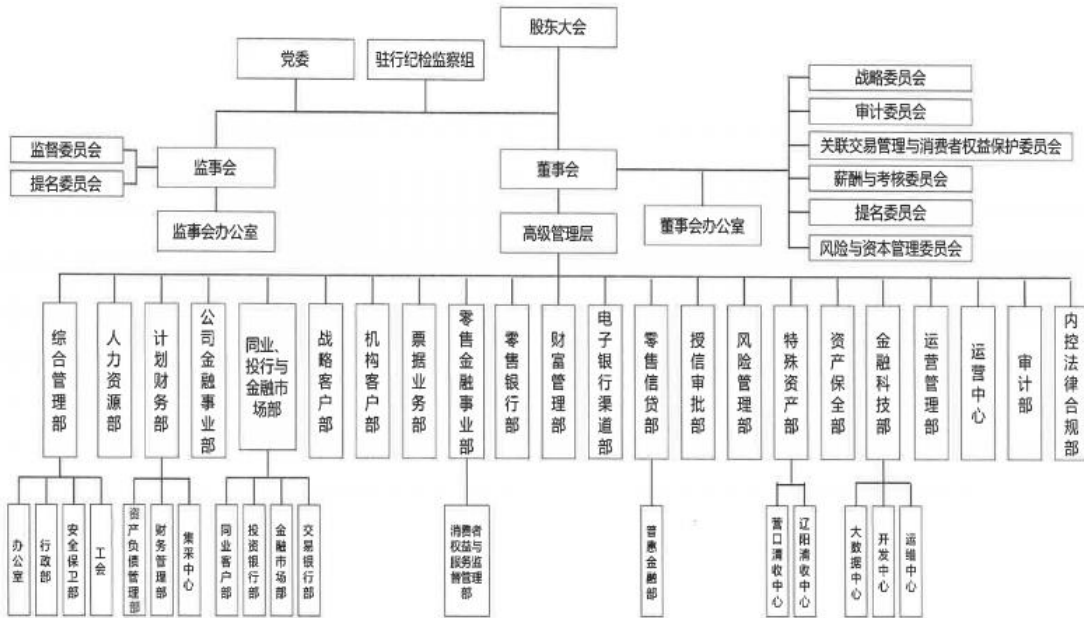
基于对辽沈银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定辽沈银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，“18辽阳银行二级01”“19辽阳银行二级01”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 3 月末辽沈银行股权结构表

序号	股东名称	实际控制人	持股数量 (万股)	持股比例 (%)
1	辽宁金融控股集团有限公司	辽宁省财政厅	1050000	52.50
2	辽宁省交通建设投资集团有限责任公司	辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会	500000	25.00
3	存款保险基金管理有限责任公司	/	100000	5.00
4	沈阳盛京金控投资集团有限公司	沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会	100000	5.00
5	沈阳金融中心发展集团有限公司	沈阳市沈河区人民政府国有资产监督管理	100000	5.00
6	辽宁润中供水有限责任公司	辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会	50000	2.50
7	营口市城市建设投资发展有限公司	营口市人民政府国有资产监督管理委员会	50000	2.50
8	辽阳市自来水有限公司	辽阳市人民政府国有资产监督管理委员会	50000	2.50
合 计			2000000	100.00

资料来源：辽沈银行提供，联合资信整理

附录 2 2021 年末辽沈银行组织架构图



资料来源：辽沈银行提供，联合资信整理

附录 3 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	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持