

信用评级公告

联合〔2023〕7563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，确定维持辽沈银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“18辽阳银行二级01”和“19辽阳银行二级01”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

二〇二三年七月二十八日

辽沈银行股份有限公司

2023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
辽沈银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
18 辽阳银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
19 辽阳银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	债券期限	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

注: 上述债券仅包括由联合资信评级, 且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间: 2023 年 7 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型(打分表)	V4.0.202208

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果:

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	1
			资产质量	2
			盈利能力	7
		流动性	1	
指示评级				aa
个体调整因素: 贷款集中度高且面临信用风险				-1
个体信用等级				a+
外部支持调整因素: 政府支持				+3
评级结果				AA+

注: 经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级, 各级因子评价划分为 6 档, 1 档最好, 6 档最差; 财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级, 各级因子评价划分为 7 档, 1 档最好, 7 档最差; 财务指标为近三年加权平均值; 通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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。2022 年, 辽沈银行加大信贷投放的同时, 压降高成本存款, 资产负债结构有所优化, 且资产端收益水平有所提升, 付息成本大幅下降, 盈利情况有所改善; 另一方面, 联合资信也关注到, 受区域经济下行影响, 辽沈银行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, 加大贷款投放力度的同时, 进一步压降付息成本, 并持续提升公司治理及风险管理能力, 其省内唯一省级法人的地缘优势将进一步凸显, 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持续增强。另一方面, 辽沈银行成立时间尚短, 未来实际业务开展情况、风控体系建设以及战略规划的实现情况需保持关注; 同时, 未来需对其资产质量、盈利及资本充足水平的变动情况保持关注。

综合评估, 联合资信确定维持辽沈银行主体长期信用等级为 AA+, 维持“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

分析师：陈绪童 郭嘉喆

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

及定期存款占比较高，存款稳定性较好，加之2022年持续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。

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大力支持。

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，面临贷款客户集中风险，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，辽沈银行关注类贷款占贷款总额的比重较高，区域经济下行对其信贷资产质量产生影响。
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，2022年仍处于亏损状态，盈利水平或将持续承压。
4. **资产结构有待调整。**由于成立时间尚短，辽沈银行贷款占比仍较低，资产结构有待调整。
5. **风控体系建设有待完善。**辽沈银行尚处于成立初期，风控体系建设有待完善，在区域内经济增速放缓的影响下，实际业务的开展情况以及可能面临的信用风险需关注。

主要数据:

项目	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	2248.80	2249.41
股东权益(亿元)	187.06	156.40
不良贷款率(%)	6.02	4.65
拨备覆盖率(%)	600.13	591.98
贷款拨备率(%)	36.14	27.52
流动性比例(%)	122.41	72.24
股东权益/资产总额(%)	8.32	6.95
储蓄存款/负债总额(%)	78.59	77.70
资本充足率(%)	24.76	21.97
一级资本充足率(%)	21.77	18.94
核心一级资本充足率(%)	21.77	18.94

项目	成立日—2021 年12月31日	2022年
营业收入(亿元)	-5.38	-17.31
拨备前利润总额(亿元)	-9.56	-31.47
净利润(亿元)	-13.25	-29.32

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

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
18 辽阳银行二级 01、 19 辽阳银行二级 01	AA	AA ⁺	稳定	2022/07/29	陈绪童 张哲铭	商业银行信用评级方法 (V3.2.202204) 商业银行主体信用评级模型 (打分表) (V3.2.202204)	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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、本报告所列示的主体评级及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。

九、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

2023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%

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、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

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2022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72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。

2022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。

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基

调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 区域经济发展概况

2022 年，沈阳市及辽宁省经济增速放缓，且低于全国平均水平；同时沈阳地区金融机构较多，同业竞争较为激烈，加之受实体经济持续低迷影响，当地银行业信贷资产质量下行压力较大，或将对当地银行业务发展产生一定压力。

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。

2022 年，辽宁省全年地区生产总值 28975.1 亿元，同比增长 2.1%，经济增速放缓且低于全国平均水平。其中，第一产业增加值 2597.6 亿元，同比增长 2.8%；第二产业增加值 11755.8 亿元，同比下降 0.1%；第三产业增加值 14621.7 亿元，同比增长 3.4%。2022 年，辽宁省全年实现一般公共预算收入 2524.3 亿元，比上年下降 8.7%；公共预算支出 6253.0 亿元，比上年增长 6.4%。2022 年，沈阳市在振兴东北的大环境下，以振兴沈阳老工业基地为主线，持续推进经济战略性调整，经济总量保持增长，但受国内外经济形势影响，经济增速有所放缓。2022 年，沈阳市地区生产总值为 7695.8 亿元，比上年增长 3.5%。其中，第一产业增加值 335.2 亿元，同比增长 2.1%；第二产业增加值 2885.5 亿元，同比增长 3.7%；第三产业增加值 4475.1 亿元，同比增长 3.5%。2022 年，沈阳市一般公共预算收入 713.7 亿元，同比下降 7.7%；一般公共预算支出 1048.9 亿元，同比增长 1.6%。

2022 年，辽宁省金融机构存贷款余额保持增长，但受实体经济持续低迷影响，贷款增速缓慢，加之经济下行对当地实体企业经营造成冲击等因素的影响，辽宁省银行信贷资产质量下行压力较大。截至 2022 年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额 75375.7 亿元，较上年末增长 7.69%；本外币各项贷款余额 54321.0 亿元，较上年末增长 2.23%。截至 2022 年末，沈阳市共有银行业金融机构 56 家，金融机构数量较多，同业竞争较为激烈，金融机构本外币各项存款余额 20855.0 亿元，较上年末增长 7.6%；本外币各项贷款余额 20777.3 亿元，较

上年末增长 8.0%。

3. 行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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。完整版行业分析详见《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

2022 年，辽沈银行各治理主体能够有效履行相关职责并相互制衡，公司治理及内控运行情况较好；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，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；2022 年，辽沈银行各治理主体各司其职、相互制衡，公司治理运营情况正常。此外，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

2022 年，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，品牌知名度有所提升、业务渠道搭建逐步完善、客户基础有所夯实，但各项业务规模增速仍有提升空间。

2022 年，辽沈银行逐步铺设业务渠道及产品线，加大营销力度，客户基础有所夯实，省级金融机构的战略地位逐步凸显，同业竞争力有一定程度提升。截至 2022 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，在辽宁省内市场占有率及竞争力有望进一步增强。

1. 公司银行业务

2022年，辽沈银行省内唯一省级法人城商行的金融战略地位为其对公业务开展提供了一定优势，公司贷款规模增长较快；另一方面，其积极清退原两行不稳定、高成本的低效对公存款，公司存款结构有所优化。

公司贷款方面，2022年，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，信贷

投放覆盖高端装备制造、绿色金融、民生保供、医院学校、交通物流港口等重点领域，为未来业务开展奠定良好的发展基础；此外，辽沈银行以总行带动分行，加强总分、总总联动工作，充分发挥总分机构协同，推动信贷项目落地，公司贷款规模实现较快增长。但另一方面，辽沈银行成立时间较短，未来对公信贷业务拓展存在较大空间。截至2022年末，辽沈银行公司贷款余额262.04亿元，较上年末增长25.72%，占贷款总额的95.70%。

表3 贷款结构

项目	金额(亿元)		占比(%)		较上年末增长率(%)
	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末	2022年末
公司贷款和垫款	208.43	262.04	97.32	95.70	25.72
其中：贴现	--	14.68	--	5.36	/
个人贷款	5.74	11.76	2.68	4.30	105.01
合计	214.17	273.80	100.00	100.00	27.84

注：贷款合计不含应计利息

数据来源：辽沈银行年报，联合资信整理

公司存款方面，2022年，辽沈银行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保代发资格，促进财政性存款规模的增长；同时，加强企业结算服务体系建设，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；另一方面，辽沈银行积极调节对公负债结构，主

动退出原两行存量的高成本保证金存款，以对公存款增长弥补对公保证金存款流失的缺口，对公存款拓展力度有所加强，但对公资金账户拓展力度有待进一步加强。截至2022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326.41亿元，占客户存款的16.72%（见表4）。

表4 存款结构

项目	金额(亿元)		占比(%)		较上年末增长率(%)
	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末	2022年末
公司存款	315.97	326.41	16.32	16.72	3.30
储蓄存款	1620.32	1626.26	83.68	83.28	0.37
合计	1936.29	1952.67	100.00	100.00	0.85

注：存款合计不含应付利息

数据来源：辽沈银行年报，联合资信整理

2. 零售银行业务

2022年，辽沈银行积极优化储蓄存款业务结构，存款成本压降幅度较大，在大幅清退互联网存款的情况下，储蓄存款规模仍保持增长；个人

贷款业务实现较快增长，但业务规模仍处于较低水平。

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。2022年，辽沈银行在原两行储蓄存款业务基础上，进一步加强客户分层管理，并针对不同层级的客户推出差异化存款产品，满足客户需求；同时，在降息背景下，积极开展“开门红”等专项营销活动，鼓励网点分支机构发挥差异化营销特色；此外，辽沈银行积极优化原两行储蓄存款产品结构，大幅压降高息存款规模、提升活期存款占比，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。另一方面，辽沈银行成立时间较短，品牌知名度虽有一定提升，但面对逐渐加剧的同业竞争压力，其储蓄业务拓展面临一定阻碍，加之其持续清退高成本线上存款，辽沈银行储蓄规模增长承压。截至2022年末，辽沈银行储蓄存款余额1626.26亿元。

个人贷款业务方面，2022年，辽沈银行个人贷款产品体系逐步完善，渠道建设有所加强，个人贷款规模增长较快；同时，辽沈银行积极开拓一手房按揭营销渠道，积极维护头部开发商，抢占按揭业务市场，但受房地产市场整体下行、房

市去化慢影响，房贷市场整体供大于求，按揭业务增量不大，且由于成立时间尚短，辽沈银行个人贷款规模仍较小。截至2022年末，辽沈银行个人贷款规模11.76亿元，较上年末增长105.01%，占贷款总额的4.30%。

3. 金融市场业务

2022年，辽沈银行根据自身流动性管理需求和资金收益情况开展同业业务；新增投资以利率债为主，投资策略较为稳健。

2022年，辽沈银行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，2022年，辽沈银行开展拆入、卖出回购业务，市场融入资金规模有所上升；同业资产端主要为存放同业款项及买入返售金融资产，存放同业交易对手以国股行为主。由于成立时间尚短，辽沈银行同业业务渠道正在逐步铺设，获得同业授信规模逐步增加。截至2022年末，辽沈银行同业资产净额123.81亿元，市场融入资金余额50.88亿元。

表5 投资资产结构

项目	金额(亿元)		占比(%)	
	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
债券	61.61	230.48	3.50	13.09
政府及中央银行债券	48.80	162.82	2.77	9.25
政策性银行债券	--	44.09	--	2.50
金融债券	9.82	16.22	0.56	0.92
企业债券	2.99	7.35	0.17	0.42
同业存单	--	33.00	--	1.87
定向债务工具	1442.27	1440.30	81.99	81.79
基金	253.12	55.19	14.39	3.13
权益工具	2.17	1.93	0.12	0.11
投资资产总额	1759.16	1760.91	100.00	100.00
加：应计利息	8.33	12.71	--	--
减：投资资产减值准备	0.37	0.36	--	--
投资资产净额	1767.12	1773.25	--	--

数据来源：辽沈银行审计报告，联合资信整理

2022年，辽沈银行坚持了稳健的投资策略，以利率债为主要增配方向。辽沈银行债券投资

中利率债占比较高；金融债券发行方包括国有行、股份行和省内城商行，为原两行存量业务；

企业债主要为行内对公授信客户，发行主体以省内政府平台为主；基金投资以流动性较好的货币基金为主。投资收益方面，2022年，辽沈银行实现投资收益（含投资利息收入）41.11亿元。

七、财务分析

辽沈银行提供了2022年合并财务报表，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。毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对2022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，并对2021年财务数据进行了追溯调整。

1. 资产质量

2022年，辽沈银行资产规模变动不大，资产结构以投资资产为主，贷款占比有所提升但仍较低，资产结构有一定程度优化；未来随着贷款规模逐步增长，其资产结构有望进一步优化。

表6 资产结构

项目	金额(亿元)		占比(%)		较上年末增长率(%)
	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末	2022年末
现金类资产	153.31	126.95	6.82	5.64	-17.19
同业资产	165.44	123.81	7.36	5.50	-25.16
贷款及垫款净额	138.29	201.38	6.15	8.95	45.62
投资资产	1767.12	1773.25	78.58	78.83	0.35
其他类资产	24.64	24.01	1.10	1.07	-2.56
合计	2248.80	2249.41	100.00	100.00	0.03

数据来源：辽沈银行年报及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2022年，辽沈银行贷款规模增长较快，但其贷款行业分布与资产质量受原两行贷款影响较大，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较高，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，需持续关注后续资产质量变动情况。

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2022年末，辽沈银行持有的定向债务工具合计规模为1440.30亿元，计入以摊余成本计量的金融投资中，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；2022年，辽沈银行加大信贷投放力度，全年新增贷款授信额度123亿元，年末贷款和垫款净额为201.38

亿元，贷款净额快速上升，占资产总额的比重提升至8.95%。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、制造业、科学研究和技术服务行业、建筑业以及电力、热力、燃气及水的生产和供应业等行业。截至2022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35.54%，前五大贷款行业投放占贷款总额的69.04%，随着贷款的逐步投放，其行业集中度有所下降，但仍处于较高水平。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，2022年末房地产贷款余额11.89亿元，占贷款总额的4.34%。

从客户集中度来看，辽沈银行贷款客户集中度高，面临较大客户集中风险。截至2022年末，辽沈银行单一最大客户贷款/资本净额和最大十家客户贷款/资本净额分别为20.05%和74.81%，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32.62%。

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，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，2022年末关注类贷款余额135.04亿元，占贷款总额的49.29%。2022年，辽沈银行加强资产质量管控，对临期贷款和逾期贷款进行清单制管理，逾期贷款规模和占比均有所下降；同时，加强不良贷款的清收化解，不良贷款规模有所

减少，不良贷款率呈下降趋势。2022年，辽沈银行全年清收、转化、核销不良贷款合计2.68亿元。截至2022年末，辽沈银行不良贷款余额12.74亿元，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；不良贷款率为4.65%，未来信贷资产质量变动情况需关注。从拨备情况来看，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变动情况，及其对拨备水平带来的影响（见表7）。

表7 贷款质量

项目	金额(亿元)		占比(%)	
	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末
正常	77.82	126.22	36.28	46.06
关注	123.74	135.04	57.70	49.29
次级	9.57	4.74	4.46	1.73
可疑	3.16	2.87	1.47	1.05
损失	0.18	5.13	0.08	1.87
贷款合计	214.47	288.14	100.00	100.00
不良贷款	12.91	12.74	6.02	4.65
逾期贷款	20.18	10.00	9.41	3.65
贷款拨备率	--	--	36.14	27.52
拨备覆盖率	--	--	600.13	591.98
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	93.43	75.99

注：2022年末数据来源于合并口径监管报表

数据来源：辽沈银行年度报告及监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资资产

辽沈银行投资资产规模有所增长，存量同业及投资资产质量较好。

2022年，辽沈银行加大信贷投放，同业资产规模有所减少，占资产总额的比重处于较低水平。截至2022年末，辽沈银行同业资产净额123.81亿元，其中存放同业7.45亿元、拆出资金107.44亿元、买入返售金融资产8.92亿元，五级分类均为正常类，同业资产减值准备余额0.25亿元。

辽沈银行投资资产规模较大，占资产总额的比重高，2022年末投资资产净额1773.25亿元，占资产总额的78.83%；从会计科目分类看，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融投资、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资和以摊余成本计量的金融投资净额分别为70.92亿元、107.46亿元和1594.88亿元，以摊余成本计量的金融投资主要为定向债务工具。从投资资产质量来看，2022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0.36亿元。

(3) 表外业务

辽沈银行表外业务以开出银行承兑汇票为主，2022年表外业务规模大幅收缩，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。2022年，辽沈银行大幅压降银行承兑汇票，带动整体表外业务规模明显收缩，2022年末表外业务合计7.08亿元，其中银行承兑汇票余额

4.94亿元。

2. 负债结构及流动性

2022年，辽沈银行负债规模保持稳定，但通过低息存款置换部分原两行高息存款，负债结构有所优化；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；整体流动性风险可控。

表8 负债结构

项目	金额(亿元)		占比(%)		较上年末增长率(%)
	2021年末	2022年末	2021年末	2022年末	2022年末
市场融入资金	45.29	50.88	2.20	2.43	12.32
客户存款	1936.29	1952.67	93.92	93.29	0.85
储蓄存款	1620.32	1626.26	78.59	77.70	0.37
其他类负债	80.15	89.47	3.89	4.27	11.62
负债合计	2061.74	2093.01	100.00	100.00	1.52

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

2022年，辽沈银行获得的同业授信规模有所增加，市场融入资金规模及占负债总额的比重均小幅提升，2022年末市场融入资金余额50.88亿元。其中，同业及其他金融机构存放款项余额29.11亿元，卖出回购金融资产6.01亿元，应付债券余额15.25亿元，为原辽阳银行发行的二级资本债券。此外，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。2022年，辽沈银行通过吸收低成本存款置换原两行高息存款，整体存款规模较上年末变动不大，存款结构有所优化。截至2022年末，辽沈银行客户存款余额（不含应付利息）1952.67亿元，占负债总额比重为93.29%。其中，储蓄存款余额占客户存款余额的83.28%；定期存款占存款总额

的82.21%，存款及负债稳定性较好。

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，加之其持有较大规模变现能力较强的利率债和基金，流动性风险可控；另一方面，由于资产端期限较长，加之其同业融资渠道有待拓宽，其流动性管理能力有待提高。

表9 流动性指标

项目	2021年末	2022年末
流动性比例(%)	122.41	72.24
净稳定资金比例(%)	132.16	132.56
流动性覆盖率(%)	552.37	1365.26

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，2022年盈利情况有所改善，仍处于亏损状态，未来盈利变动情况需保持关注。

表 10 收益指标

项 目	成立日—2021 年 12 月 31 日	2022 年
营业收入（亿元）	-5.38	-17.31
利息净收入（亿元）	-6.91	-21.96
手续费及佣金净收入（亿元）	-0.11	-0.97
投资收益（亿元）	1.50	5.74
公允价值变动损益（亿元）	0.04	-0.34
营业支出（亿元）	7.88	12.18
业务及管理费（亿元）	4.01	13.63
信用减值损失及资产减值损失（亿元）	3.69	-2.05
拨备前利润总额（亿元）	-9.56	-31.47
净利润（亿元）	-13.25	-29.32
净息差（%）	-1.23	-1.60
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。2022 年，随着贷款投放力度加大，辽沈银行资产端收益水平有所提升，同时，持续压缩原两行高息负债规模，存款结构的优化引导付息成本大幅下降；但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，其利息支出规模仍明显高于利息收入，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，2022 年实现投资收益 5.74 亿元；公允价值变动损益规模小，对利润影响有限。

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，2022 年发生业务及管理费 13.63 亿元。信用减值损失方面，2022 年，辽沈银行贷款及同业资产减值准备均有所转回，导致当年信用减值损失为负，2022 年信用减值损失-2.05 亿元，其中贷款减值转回 2.09 亿元。

由于成立时间尚短，辽沈银行贷款业务投

放力度仍较小，加之资产端低收益资产占比高，导致整体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，目前辽沈银行仍处于亏损状态。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，但仍需对盈利水平的变动情况保持关注。

4. 资本充足性

辽沈银行业务发展对资本消耗程度较低，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；2022 年受资本规模下降影响，资本充足性指标随之下滑，但仍高于监管要求。

2022 年，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进一步下降。截至 2022 年末，辽沈银行所有者权益合计 156.40 亿元，较上年末减少 30.66 亿元；其中股本 200.00 亿元，未弥补亏损 42.36 亿元。由于贷款占比仍较低，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；但 2022 年，由于利率债配置力度加大，其风险加权资产规模及风险资产系数均有所下降，但由于资

本规模降幅较大，资本充足水平较上年末有所下降。

表 11 资本充足性指标

项 目	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	185.80	155.13
一级资本净额（亿元）	185.80	155.13
资本净额（亿元）	211.32	179.93
风险加权资产余额（亿元）	853.39	818.90
风险资产系数（%）	37.95	36.41
股东权益/资产总额（%）	8.32	6.95
资本充足率（%）	24.76	21.97
一级资本充足率（%）	21.77	18.94
核心一级资本充足率（%）	21.77	18.94

数据来源：辽沈银行年报，联合资信整理

八、外部支持

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。2022年，辽宁省全年地区生产总值 28975.1 亿元，全年实现一般公共预算收入 2524.3 亿元，具有一定的支持能力。

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、债券偿还能力分析

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 2022 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 12。

表 12 债券保障情况

项 目	2022 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）	16.06
股东权益/存续债券本金（倍）	10.43

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，辽沈银行资产质量面临下行压力，且定向债务工具规模较大期限较长，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，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；联合资信认为辽沈银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的违约概率很低。

十、结论

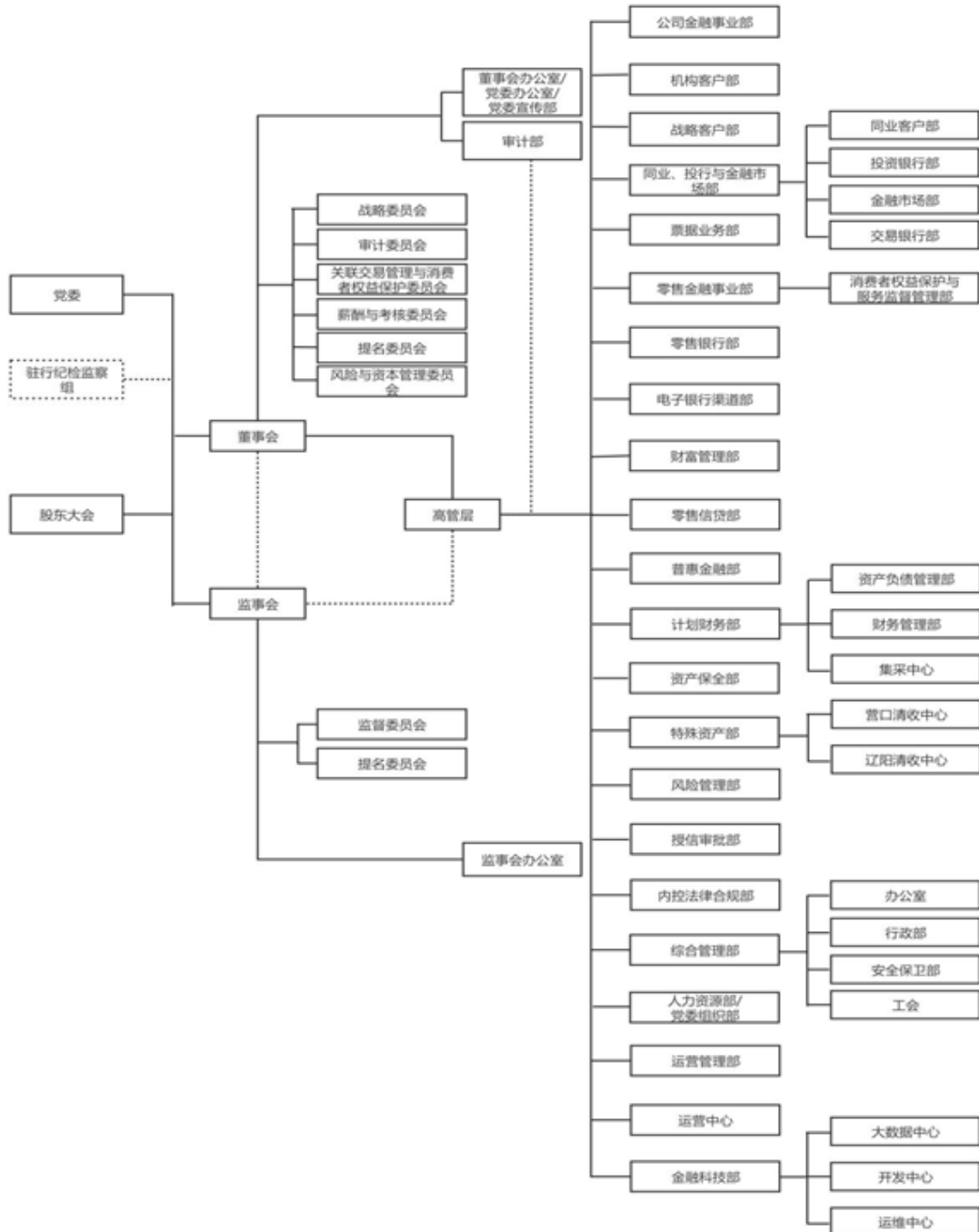
基于对辽沈银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持辽沈银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“18辽阳银行二级01”“19辽阳银行二级01”信用等级为AA，评级展望为稳定。

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 2022 年末辽沈银行组织架构图



资料来源：辽沈银行年报，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 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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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