

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构及有关人员按照本行业公认的业务标准和道德规范，认真审阅了所出具的盛京银行股份有限公司2011年次级债券信用评级报告，确认该报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

联合资信评估有限公司
二零一一年三月十八日



声 明

一、本报告引用的资料主要由盛京银行股份有限公司（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、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的 2011 年次级债券的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本次债券的信用等级有可能发生变化。



信用等级公告

联合[2011] 190 号

联合资信评估有限公司通过对盛京银行股份有限公司主体信用状况及拟发行的 2011 年次级债券进行综合分析和评估，确定

盛京银行股份有限公司

主体信用等级为 AA

2011 年次级债券信用等级为 AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一一年三月十八日



盛京银行股份有限公司

2011年次级债券信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级 AA

次级债券信用等级 AA⁻

评级时间

2011年3月18日

主要数据

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	2013.18	1581.59	1150.23
股东权益(亿元)	71.22	52.94	58.66
营业收入(亿元)	37.10	26.93	31.34
净利润(亿元)	19.19	10.98	17.24
成本收入比(%)	28.23	27.40	21.81
平均资产收益率(%)	1.06	0.69	1.65
平均净资产收益率(%)	30.21	17.08	35.01
不良贷款率(%)	0.76	0.94	1.57
拨备覆盖率(%)	206.25	168.98	113.49
贷款损失准备/贷款总额(%)	1.51	1.67	2.60
流动性比例(%)	43.60	42.90	40.37
存贷比(%)	58.85	62.69	58.37
股东权益/资产总额(%)	3.54	3.35	5.10
资本充足率(%)	11.30	12.01	13.98
核心资本充足率(%)	9.03	9.23	10.91

注：①平均资产收益率=净利润/平均资产；

②平均净资产收益率=净利润/平均净资产；

③拨备覆盖率指标引用盛京银行上报监管的数据。

分析师

任 红 田 兵 温丽伟

Tel: 010-85679696

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)<http://www.lhratings.com>

评级观点

近年来，盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）公司治理逐步规范，主营业务在沈阳地区保持较强的竞争优势；资产规模持续快速增长，盈利水平较好。跨区域经营的推进给盛京银行未来发展提供了更大的空间，但同时也使其在内部控制及风险管理方面面临考验。

综合各种因素，联合资信评估有限公司评定盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，拟发行的2011年次级债券（不超过9亿元）信用等级为AA⁻。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险较小。

优势

- 主营业务在沈阳市场具备较强的竞争力；跨区域经营的推进拓展了发展空间；
- 当地政府对盛京银行发展给予了大力支持；
- 公司治理持续规范，有效的薪酬激励机制充分调动了员工工作积极性，凝聚力较强，这有助于实现持续健康发展。

关注

- 近年来大规模的信贷增长对商业银行未来几年的信贷质量形成压力；
- 中间业务收入比重有待提高；
- 应收款的偿还进程存在一定的不确定性。

一、主体概况

盛京银行股份有限公司的前身是由原沈阳市 33 家城市信用社及 16 家法人股东于 1997 年 9 月发起设立的沈阳城市合作银行股份有限公司，1998 年更名为沈阳市商业银行股份有限公司，2007 年更名为盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）。历经数次增资扩股，盛京银行股本规模由最初的 2.16 亿增至 2010 年末的 33.96 亿，持股比例在 5% 及以上的股东持股情况见表 1。

表 1 盛京银行持股比例在 5% 及以上股东持股情况表

序号	股东名称	持股总数 (万股)	持股比例 (%)
1	沈阳恒信国有资产经营有限公司	48000	14.13
2	辽宁汇宝国际投资集团有限公司	40000	11.78
3	新湖中宝股份有限公司	30000	8.83
4	沈阳中油天宝(集团)物资装备有限公司	23000	6.77
5	上海昌鑫(集团)有限公司	20000	5.89
6	沈阳五爱实业有限公司	20000	5.89
7	汕头市联美投资(集团)有限公司	20000	5.89
8	吉林华海能源集团有限公司	20000	5.89
合 计		221000	65.07

盛京银行主要经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算，办理票据承兑与贴现；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、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务等经中国银行业监督管理委员会批准的其它业务。

目前盛京银行除沈阳地区外，还在北京、上海、天津、营口、大连等外埠城市设有分支机构，机构数量合计 110 个，员工总数 2697 人。

截至 2010 年末，盛京银行资产总额 2013.18 亿元，其中贷款净额 816.91 亿元；负债总额 1941.96 亿元，其中存款余额 1325.07 亿元；股东权益 71.22 亿元；不良贷款率 0.76%，拨备覆盖率 206.25%；资本充足率 11.30%，核心资本充足率 9.03%。2010 年，盛京银行实现营业收入 37.10 亿元，净利润 19.19 亿元。

注册地址：沈阳市沈河区北站路 109 号

法人代表：张玉坤

二、本次债券概况

1. 本次次级债券概况

本次次级债券拟发行不超过 9 亿元人民币，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本次债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本次债券的本金。

3. 本次次级债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于充实盛京银行的附属资本，提高资本充足率。

三、营运环境分析

1. 经济环境

在刚过去的“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表 2），国内生产总值达到 39.8 万亿元，年均增长 11.2%。

表 2 宏观经济主要指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
GDP 增长率(%)	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI 增长率(%)	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2 增长率(%)	18.95	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010 年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持了回稳向好的态势，预计全年国内生产总值同比增长 10.3%，增幅有所回升。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形

成。但适度宽松货币政策和积极财政政策在实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。根据宏观经济的变化，央行于 2010 年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011 年，我国经济步入“十二五”开局之年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速（见图 1）。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

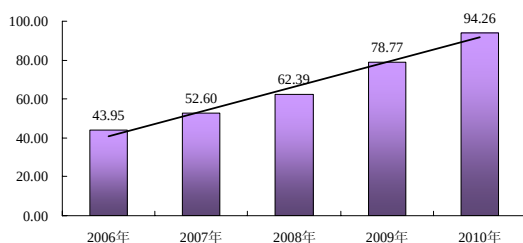


图 1：我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制

能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过股权融资、发行次级债券和混合资本债券，配合内部盈利积累等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2010 年末，我国银行业金融机构资产总额 94.26 万亿元，负债总额 88.44 万亿元，分别较年初增长 19.7% 和 19.0%；商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元，不良贷款率为 1.14%，继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 218.3%；加权平均资本充足率 12.2%，加权平均核心资本充足率 10.1%，分别较年初上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差空间加大，商业银行盈利水平与 2009 年相比有所提高。

目前我国商业银行仍存在不少亟需解决的问题，如在公司治理、内部控制和风险管理等方面与国际同业相比仍存在差距、以利息收入为主的收入结构未得到实质性改善、银行发展战略仍需进一步调整等。以上问题的解决仍需时间。

3. 行业竞争

近年来，由于商业银行存在高度同质化的问题，银行同业间竞争激烈。国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50% 的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。截至 2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重上升至 15.8%。城市商业银行则随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，规模快速扩张，竞争实力逐步增强。截至 2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重提高至 8.3%。外资银行虽然在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

¹ 本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域；部分实力较强的商业银行逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将是银行业长期的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险等。

近年来，通过改制重组，我国银行业逐步化解了由于历史原因产生的大量不良贷款，信贷质量不断提高。同时，随着公司治理的持续规范及风险管理技术的日益成熟，商业银行整体信贷风险管理水平大幅提高，不良贷款率下降至较低水平。2009年，由于中央为应对金融危机而出台的经济刺激政策措施的实施，信贷规模出现超常增长（见图2）。2010年以来，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏。截至2010年末，我国本外币各项贷款余额50.9万亿元，同比增长19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段来调控信贷投放。

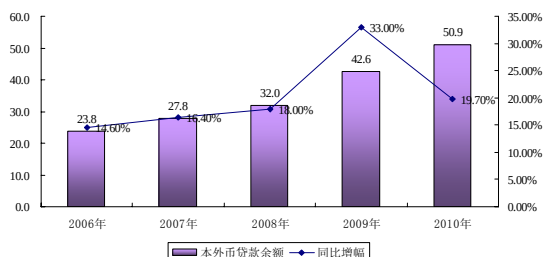


图2：金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

为严防信贷风险，结合监管部门要求，多数商业银行加大了拨备计提力度，商业银行整体信贷质量实现持续优化。截至2010年末，商

业银行不良贷款余额4293亿元，较年初下降13.68%；不良贷款率为1.14%，较年初减少0.44个百分点；拨备覆盖率为218.3%，较年初大幅提高63.28个百分点。但由于风险暴露的滞后性，2009年、2010年大规模的信贷扩张仍可能对未来几年商业银行的信贷质量形成压力。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患已引起监管部门及银行业的普遍关注，并已采取了相关措施防范风险。未来我国商业银行整体信贷质量的变化值得关注。

随着金融产品的不断丰富，商业银行的投资规模逐步增大，对于投资业务交易对手信用风险管理的重要性日益凸显。在严格的行业监管下，目前我国商业银行对投资业务大多采取审慎的态度，主要投资于国债、央行票据及部分高信用等级机构发行的债券，同时内外部评级体系日益成熟，这些都有助于商业银行控制投资业务的信用风险。

保持流动性是商业银行稳健经营的前提，因此防范流动性风险是银行业风险管理的主要任务。按照相关监管要求，多数商业银行已经建立了分层次的流动性准备体系，采用集中管理的模式，由总行统一调度全行资金，并对各分支行进行实时监控，以有效防范流动性风险。同时，在银行间市场发债融资渠道的日渐畅通，增强了银行业的融资便利性，有利于保持流动性。但2009年以来信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，就流动性风险管理体系、管理方法和技术、监督管理等方面进行明确和规范。截至2010年末，我国商业银行流动性比例为42.2%，保持在较好水平。2011年，我国货币政策由适度宽松转为稳健，商业银行流动性管理将面临压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一

方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；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。而目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需加强市场风险管理水平。

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，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。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。此外，“流程银行”的持续打造及科技水平的不断提高都将有助于强化银行操作风险管理。

5. 监管与外部支持

银行业在我国受到较严格的监管。现阶段监管银行业的机构是银监会和人民银行，适用的法律法规主要包括《中国人民银行法》、《商业银行法》、《银行业监督管理法》等以及相关行业规章制度。

银监会作为银行业主要的监管机构，以审慎监管为原则，针对主要风险出台一系列法规及实施细则，建立了包括资本充足率、拨备覆盖率、不良贷款率、流动性比率、杠杆率和集中度风险等在内的审慎监管框架，采用准入监管、非现场监管及现场检查等监管手段，推动银行业建立覆盖信用风险、市场风险、操作风险等的全面风险管理框架。人民银行则主要从制定和执行货币政策及维持金融市场稳定等方

面，对银行业行使监管职能。此外，国家外汇管理局、证监会和保监会分别在外汇业务、基金托管业务和银行保险产品代理销售业务等方面对银行业进行监管。我国现代银行业审慎监管法律法规体系已初步构建，为银行业实现持续良性发展奠定了良好基础。

发生金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，强化了对拨备覆盖率的要求，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接，总体提升我国银行业抵御风险的能力；相继制定一系列规范性调控措施，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务。根据巴塞尔协议III，银监会正在研究新的监管规则，将在拨备覆盖率的基础上，引入动态拨备率指标控制经营风险；引入杠杆率监管指标，控制银行表内外业务的过度扩张；在现有流动性比率监管基础上，引入流动性覆盖率和净稳定融资比率指标，以进一步加强监管、确保银行业的健康稳定。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展得到了政府的大力支持。近年来，国家先后出台了多项措施支持银行业发展：鼓励符合条件的民间资本和外资入股现有商业银行；进一步拓宽资本补充渠道，允许银行将符合规定条件的次级定期债务、次级债券和混合资本债券计入附属资本；推进国有银行股份制改革和不良资产剥离；支持符合条件的股份制商业银行在国内外证券市场上市，增强在资本市场上进行融资的能力；提高商业银行资产负债管理能力，允许具备一定条件的商业银行发行金融债券，以有效解决资产负债期限结构错配问题等。在金融

危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府将通过外部监管等方式继续支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来压力。

6. 沈阳市经济、金融发展概况

沈阳市是东北地区的中心城市之一，也是我国重工业基地之一。近年来，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，加快经济战略性调整，沈阳市经济建设和社会环境得到较大发展。2010年，沈阳市预计实现地区生产总值 5015 亿元，比上年增长 14.0%；实现地方财政收入 465.4 亿元，比上年增长 17.6%；城市居民人均可支配收入达到 20540 元，比上年增长 11.2%。

近年来，随着打造东北区域金融中心进程的推进，国内主要大型商业银行和股份制商业银行已在沈阳市设立分支机构。截至 2010 年末，沈阳市金融机构本外币存款余额 8254.2 亿元，贷款余额 6068.4 亿元，分别较上年增长 21.2%和 17.4%。

总体看，沈阳市经济保持快速增长，金融环境逐步成熟，为该地区金融行业的发展提供了良好的环境。

四、公司治理与内控体系

1. 公司治理

盛京银行股权中，国有法人股占 25.218%，

社会法人股占 71.197%，自然人股占 3.585%；第一大股东持股比例为 14.134%。股权结构的分散及多元化有助于盛京银行独立和规范运作。

盛京银行建立了由股东大会、董事会、监事会及经营层组成的公司治理架构，并制定了相应的议事规则，公司治理持续规范。

股东大会是盛京银行最高权力机构，决定公司经营方针和投资计划、审议董事会和监事会报告等职权。董事会由 18 名董事组成，其中高管董事 5 人、独立董事 6 人、股东董事 7 人。董事会下设战略发展、提名与薪酬、审计与关联交易控制、风险控制等 4 个专门委员会。委员会主任主要由独立董事担任，且独立董事在提名与薪酬、审计与关联交易控制和风险控制等专门委员会中占大多数。监事会由 11 名监事组成，其中职工监事 4 人、股东监事 5 人、外部监事 2 人。监事会下设审计和提名 2 个专门委员会，委员会主任分别由 2 名外部监事担任。董事及监事大多具有银行或其它大型企业多年的管理经验。2008~2010 年，盛京银行股东大会、董事会及监事会按照规定召集、召开会议，除对常规性的经营管理工作议案进行审议外，还审议通过了推进上市进程、设立异地分支机构、完善薪酬激励机制、设立村镇银行、增资扩股等多项议案。

盛京银行经营管理层设行长 1 名、副行长 4 名（其中 1 人兼任董事会秘书）、总稽核 1 名、财务总监 1 名，分别按照章程及相关授权组织开展日常经营活动。

总体看，盛京银行公司治理逐步规范，整体运营情况良好。

2. 发展战略

近年来，在发展战略的指引下，盛京银行通过实施改造重组，资本实力逐步增强，公司治理日趋规范，各项业务初具规模；在当地市场保持较强竞争力的同时，跨区域经营战略较快推进，未来业务增长空间不断拓宽。

为实现持续发展，盛京银行制定了新的三年（2011-2013 年）发展规划，将继续秉承“根植沈阳、立足辽宁、辐射东北、走向全国”的发展理念，全面推进战略转型，为构建现代化股份制商业银行奠定基础。盛京银行制定了多项具体的发展策略：加快推进跨区域发展的网络布局，通过创新产品服务增强分支机构竞争力；着重优化业务结构，培育业务特色；做好配套性工作，逐步完善风险、资本、财务、人力资源等管理体系。

总体看，盛京银行制定的发展战略基本符合其自身特点，有助于扩大品牌影响力及市场竞争力、实现持续健康发展。

3. 内部控制

结合业务发展情况，盛京银行逐步调整组织架构及职能设置。目前盛京银行总行下设 22 个职能部门（见附表 1），基本与当前的业务发展相适应。但随着跨区经营的推进及产品的逐步丰富，盛京银行需进一步调整优化组织架构，内控管理体系及总分支三级管理架构待进一步健全。

盛京银行已经建立了较为齐全的内部控制制度体系，基本涵盖各业务环节。盛京银行还通过强化稽核审计、扩大内审覆盖面等手段确保安全稳健运营。结合跨区域经营的需要，盛京银行建立了对外埠分行实行总行垂直现场稽核与稽核巡查小组日常监督相结合的管理体制，以强化对外埠分行的稽核力度。

盛京银行重视发挥员工的主观能动性，薪酬激励、培训及晋升机制较完善。盛京银行为员工提供了具有较强竞争力的薪资水平，并在业绩考核的基础上加大风险考核力度。盛京银行结合银行业务风险暴露延迟的特点，实行严格的风险津贴延期支付措施，这有助于实现业务增长和风险控制的平衡与协调。盛京银行将培训制度与职级和薪酬水平相挂钩，涉及员工、中层及高管人员，同时为员工提供了广阔的晋升空间。通过以上措施的实施，盛京银行在较

大程度上取得了员工的认同，员工工作积极性得到充分调动，队伍稳定性良好，专业技术水平逐步提高。

盛京银行注重加强科技对业务发展的保障作用，在系统建设方面的投入力度较大。2010 年 10 月，盛京银行新业务核心系统和相关子系统上线运行，业务运营效率大幅提高，为未来发展奠定了基础。

五、主要业务经营分析

近年来，凭借经营历史长、网点数量多、决策链条短及政府给予的支持力度大等优势，盛京银行主营业务在沈阳地区金融市场持续保持较强的竞争力。截至 2010 年末，盛京银行存贷款业务市场占有率均在当地同业中位居第 2 位。为实现可持续发展，盛京银行加快推进跨区经营战略。目前盛京银行在北京、上海、天津、长春、大连等城市设立了分支机构，预计 2013 年外埠分行数量将突破 20 家。盛京银行未来业务发展空间较大。

盛京银行主营业务由公司业务、零售业务、资金业务和国际业务等四大条线构成。

1. 公司业务

公司业务是目前盛京银行最重要的业务条线。盛京银行公司业务的发展得到了当地政府的大力支持。目前盛京银行吸收了省、市、区三级政府 90%以上的财政存款，约占盛京银行公司存款的 30%。盛京银行还通过大力发展代收代付等中间业务推动公司存款增长。2008~2010 年，盛京银行公司存款余额（含保证金存款）年均复合增长 29.23%。截至 2010 年末，公司存款余额 935.68 亿元，占全行存款余额的 70.61%。盛京银行对公存款业务连续多年在沈阳地区排名第一。

近年来，盛京银行结合宏观经济和区域经济特点，对重点行业、重点客户采取差异化营销策略，并加快创新产品与服务，公司贷款规

模实现快速增长。2008~2010 年，盛京银行公司贷款（含贴现）余额年均复合增长 32.13%。截至 2010 年末，公司贷款（含贴现）余额 811.48 亿元，占全行客户贷款及垫款总额的 97.84%，是最主要的资产组成部分。盛京银行公司贷款主要投向房地产、制造业、租赁和商业服务业以及商业贸易业（见表 3），上述行业贷款合计约占贷款总额的 60%。

表 3 盛京银行公司贷款的行业分布 单位：%

行 业	2010 年	2009 年	2008 年
房地产业	21.17	17.57	23.94
制造业	13.12	11.18	9.96
租赁和商业服务业	11.65	8.03	12.48
商业贸易业	10.88	8.80	10.09
公共管理和社会组织	3.60	3.55	7.34
合 计	60.42	49.13	63.81

随着盛京银行外埠分支机构数量的增加，其对全行业务的贡献度不断提高。截至 2010 年末，非沈阳地区分支机构发放的贷款约占贷款总额的 28%。其中，于 2009 年 6 月开业的北京分行贷款余额约占 12%。随着 2011 年上海分行的开设，盛京银行外埠分行的区位优势将进一步发挥。

盛京银行将中小企业客户作为公司业务发展的重点之一。盛京银行结合行业特点采取不动产抵押与实际控制人无限责任担保、股权担保、专利权担保等多样化的担保方式，同时与多家当地规模较大的担保公司展开合作，在防范风险的基础上推动中小企业信贷业务发展。截至 2010 年末，盛京银行中小企业贷款余额约 498 亿元，占公司业务贷款的 61.37%，较 2009 年末增长 46.47%，发展快速。

总体看，盛京银行公司业务发展较快，外埠分支机构的开设给盛京银行提供了较大的发展空间。

2. 零售业务

凭借便捷的网点布局、齐全的中间业务种类和优质的服务，盛京银行储蓄存款业务在同业中具备较强的竞争力，市场占有率逐年提升。

2010 年，盛京银行储蓄存款在当地同业的排名升至第 3 位。2008~2010 年，盛京银行个人储蓄存款余额年均复合增长 23.30%。截至 2010 年末，个人储蓄存款余额 384.82 亿元，占全行存款余额的 29.04%。

盛京银行个人贷款业务大多为住房贷款。近年来，受宏观政策传导影响，盛京银行个贷业务发展相对缓慢，规模较小。截至 2010 年末，盛京银行个人贷款余额 17.94 亿元，仅占客户贷款及垫款总额的 2.16%。

2008 年以来，盛京银行银行卡发卡量稳步增长。截至 2010 年末，盛京银行共计发行 268.60 万张银行卡，卡内存款余额 119 亿元，约占个人储蓄存款的 31%。盛京银行采取较为审慎的态度发展信用卡业务，未采用借助代理机构发放信用卡的模式。2010 年以来，盛京银行将高端信用卡作为发展重点，以优质授信企业高管人员、政府事业单位管理人员等为主要营销对象，并落实连带担保以防范信用卡风险。截至 2010 年末，盛京银行信用卡累计发卡 6.78 万张，全年信用卡交易金额 7.02 亿元，实现收入约 734 万元。

总体看，盛京银行储蓄业务具备一定的市场竞争力；受宏观政策传导影响，个人贷款业务发展不足。

3. 资金业务

盛京银行资金业务在确保流动性的前提下开展，目前主要包括融资业务、债券投资业务及票据业务三个板块。为控制风险，盛京银行将债券投资对象限定为国债、央行票据和政策性金融债，另包括少量由地方政府发行的债券。2008 年以来，盛京银行资金运用力度较大，从同业渠道融入较大规模资金，进行波段操作，年债券交割总量保持在 3 万亿以上，其中现券交割总量约占 50%。近年来，盛京银行在债券市场的排名保持在前 20 名以内。截至 2010 年末，盛京银行资金业务运用资金余额约 755 亿元，其中债券投资约占 50%，票据贴现约占 20%，其余为融出

资金。2010 年，盛京银行资金业务实现账面收入 18.15 亿元（未扣除内部资金成本），盈利情况较好。

总体看，盛京银行的市场活跃度高，资金业务营运能力较强。

4. 国际业务

盛京银行自 2007 年开办国际业务以来，致力于不断完善各项业务功能、丰富外汇产品种类。目前盛京银行国际业务产品及业务资格相对齐全，与全球 140 个国家和地区的 1000 余家银行建立了代理行关系；国际结算量由 2007 年的 1 亿美元增长到 8 亿美元，外汇存款余额约 1.70 亿美元，在当地市场的份额为 5.6%，位居同业第 5 位。但限于目前主营区域沈阳地区经济的对外开发程度不高，盛京银行国际业务对全行的贡献度小。未来，盛京银行将以北京、上海、天津、大连等经济发达地区为国际业务重点拓展区域，国际业务未来发展前景良好。

六、风险管理

盛京银行坚持审慎的风险偏好。盛京银行董事会是全行最高风险管理和风险决策机构，负责审批风险管理战略、政策和程序，确定全行可以承受的总体风险水平。高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，有效识别、计量、监测和控制各种风险，并及时了解全行风险水平及管理状况。盛京银行风险控制部为各项风险管理工作的归口部门，在董事会下设的风险控制委员会及高管层下设的风险管理委员会的指导下，负责开展各项风险控制工作。对分支机构的风险管理上，盛京银行采取“统一领导、垂直管理、分级负责”的原则。各分支机构在总行的统一管理下，制定和实施自身的内部控制方案，各分行风险管理部负责对所辖范围内的各项风险进行识别和控制。总行稽核部负责对风险管理政策及制度的建设与执行情况进行定期或不定期审计，向董事会报告。

1. 信用风险

盛京银行注重控制信贷业务发展过程中的信用风险。盛京银行信贷管理部负责制定信贷业务操作规程、管理办法，并负责全行信贷业务的组织、实施和考核。营销部、国际业务部及金融市场部负责相应业务的信用风险管理。

盛京银行对授权管理实行统一授权和差别管理。盛京银行总行对分行实行统一授权，并对单笔单户表内外授信业务实行最高授信额度控制。盛京银行对分行的授权实行“一行一策”的原则，结合区域环境、业务发展状况、风险控制能力等情况对分行进行差别化授权，并在对分行进行综合考核的基础上进行适时调整。目前盛京银行 85%以上的授信业务集中在总行，分支机构的授信权限仅限于当地中小企业及资信较好的企业。盛京银行对授信客户的信用评级以内部评级为主、外部评级为辅，对新增客户要求同时进行内部和外部评级。目前盛京银行的授信客户以 AA（内部评级）及以上为主。

盛京银行每半年下发一次信贷投放指导意见，以统筹全行信贷投向。近年来，盛京银行结合宏观及行业经济形势，采取有保有控、区别对待的贷款投放原则，实施区域、行业、客户等多层次差别化的信贷投放策略。在区域发展布局上，盛京银行结合国家区域经济发展战略，着力推进东三省、长三角、环渤海和珠三角等地区信贷营销；在行业选择上，结合区位优势，盛京银行重点支持装备制造、医药、石化、煤炭、港口运输等行业的信贷投放；在营销策略选择上，盛京银行根据地域市场和信用状况、客户业务需求、风险覆盖能力等因素，实行差异化营销策略。近年来盛京银行贷款投向前五大行业为房地产、制造业、租赁和商务服务业、商业贸易业及建筑业，行业分布较分散，行业集中风险较小。随着跨区经营的开展，盛京银行沈阳地区贷款投放比重下降明显，未来贷款地区集中度还将进一步下降。

盛京银行对房地产开发贷款持审慎投放、

适度支持的态度。盛京银行对房地产贷款采取严格的准入标准，坚持“五不贷”（即大型商铺项目不贷、高档宾馆不贷、写字楼不贷、开发项目土地近两年取得且成本偏高的不贷、资本金不到位或资质不齐的开发项目不贷）原则，并结合差异化的定价机制控制房地产行业信贷风险。盛京银行房地产行业贷款占全行贷款余额的 20% 左右，是贷款投放第一大行业。盛京银行房地产行业贷款多集中于沈阳市内，结合当地较平稳的房地产市场行情，盛京银行房地产行业贷款的信用风险可控。

结合相关监管要求，盛京银行从严控制政府融资平台类贷款。盛京银行对该类存量贷款在加大回收力度的基础上进一步落实各项风险缓释措施；同时严格控制该类增量贷款，不对县级以下政府融资平台提供新增贷款。2010 年，盛京银行回收约 40 亿元的政府融资平台类贷款，年末余额约 80 亿元，约占贷款总额的 10%。

盛京银行重视担保措施对信贷风险的缓释作用。尤其对房地产及政府融资平台类贷款，盛京银行要求提供有效资产刚性抵押，抵押折扣率不超过 50%，这在一定程度上降低了信贷风险。从 2008~2010 年末时点情况来看，抵质押类贷款占盛京银行贷款总额（不含贴现）的 50% 以上，保证类贷款占 40% 以上，其余为信用类贷款。盛京银行采取的贷款担保措施有力。

结合上市要求，盛京银行通过清收超额贷款、增加资本规模等措施，有效解决了单一贷款客户集中度高的问题（见表 4）。但前十大贷款客户贷款比例仍较高，预计该指标将于 2011 年末达到监管标准。盛京银行前十大贷款客户以信用等级较高的大型企业为主，行业较分散，信用风险基本可控。

表 4 盛京银行贷款客户集中度及关联度指标表

项 目	2010 年末	2009 年末	2008 年末
单一集团客户授信集中度(%)	12.90	23.93	57.94
单一最大客户贷款比例(%)	9.44	23.93	57.94
最大十家客户贷款比例(%)	79.10	90.44	127.51
全部关联度(%)	21.96	17.86	8.66

盛京银行采取加强对关联企业认定、报请审计及关联交易控制委员会审批等措施控制关联交易风险。近年来，盛京银行关联交易规模有所上升（见表 4）。2010 年末，盛京银行关联客户共 7 户，关联方贷款余额合计 19.07 亿元，全部关联度（关联方贷款余额/资本净额）上升至 21.96%。关联交易风险尚在可控范围内。

近年来，盛京银行在加大核销力度的同时，采取多种方式清收、转化不良贷款，不良贷款余额及不良贷款率持续下降（见表 5）。截至 2010 年末，盛京银行不良贷款余额降至 6.29 亿元，不良贷款率降至 0.76%，好于行业同期平均水平。

表 5 盛京银行贷款资产质量情况表

贷款分类	2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
正常	794.62	95.80	650.47	95.47	487.90	95.69
关注	28.51	3.44	24.47	3.59	13.95	2.74
次级	2.04	0.25	1.72	0.25	1.54	0.30
可疑	1.20	0.14	1.66	0.24	6.48	1.27
损失	3.05	0.37	3.05	0.45	0.00	0.00
不良贷款	6.29	0.76	6.43	0.94	8.02	1.57
贷款合计	829.42	100.00	681.37	100.00	509.87	100.00

注：以上引自盛京银行上报监管的数据。

盛京银行表外业务以开出承兑汇票业务为主，2010 年末余额为 180.31 亿元，规模较大。盛京银行将开出承兑汇票业务纳入统一授信管理，除要求较高比例的保证金（2010 年末约为 68%）外，还要求就敞口部分提供有效的担保措施。盛京银行承兑汇票业务实际信用风险不大。

2. 市场风险

盛京银行资产负债管理委员会是利率风险管理的决策部门，负责拟定利率风险管理政策和办法。计划会计管理部是利率管理的执行部门，负责对利率风险进行识别、衡量、监测和控制。

盛京银行面临的市场风险以利率风险为主。盛京银行通过制定投资组合指引和授权限额管理市场风险，并根据监管要求对交易账户

和银行账户的市场风险进行差别管理。盛京银行综合运用到期收益率、久期、凸性等指标对交易账户市场风险头寸和水平进行评估和计量；通过缺口分析、债券资产风险分类、压力测试等方法对银行账户市场风险头寸和水平进行评估和计量，并建立了监测报告制度。2009年以来随着利率的上行，盛京银行将投资组合久期由 5.02 年缩短至 3.64 年，一定程度上降低了利率重定价风险。经盛京银行测算，截至 2010 年末，若利率上升 100 个基点，盛京银行利息净收入将减少 4.41 亿元，占当年利息净收入的 12.44%，较 2009 年末的 14.02%略有下降。盛京银行面临一定的利率风险。

盛京银行的汇率风险主要来自 1000 万美元营运资金的自营业务及部分外币代客业务。盛京银行在对交易员及单笔业务进行限额管理的同时，实施严格的结售汇敞口头寸管理，对超出部分及时平盘。盛京银行目前的外币业务规模小，面临的汇率风险较小。截至 2010 年末，盛京银行外汇风险敞口 8827 万人民币，占资本净额的 1.02%。

3. 流动性风险

盛京银行计划会计管理部负责制定全行流动性风险管理办法，并通过对流动性限额及指标的日常监测、大额资金进出的监控、流动性风险突发事件的识别以及定期进行流动性压力测试等手段对流动性风险进行日常管理。盛京银行建立了流动性风险的识别及预警机制，出台了流动性风险应急预案，并制定了相应危机情形下的应对措施。

盛京银行资产负债期限结构上的不匹配现象主要集中在 1 个月内和 1 年以上期限内（见表 6）。前者为负缺口，后者为正缺口，均呈加大趋势。近三年来盛京银行人民币流动性比例保持在 45%以内的较好水平，流动性风险较小。

表 6 盛京银行流动性缺口情况表

期 限	2010 年末	2009 年末	2008 年末
1 个月内(亿元)	-631.53	-553.94	-314.96
1-3 个月(亿元)	-123.75	19.39	-23.94
3 个月至 1 年(亿元)	-9.30	21.05	34.80
1 年以上(亿元)	594.03	403.24	237.13

4. 操作风险

近年来，盛京银行不断制定和完善各项内部控制制度，基本做到制度先行。2010 年盛京银行归纳整理了涉及全行各项业务的各操作环节，提出识别和防范风险的建议和措施，有效夯实了防范操作风险的基础工作。为确保落实内控制度，盛京银行强化检查力度，结合现场与非现场、定期与不定期、自查与检查等多种检查手段对内控制度的执行情况进行监督，对检查中发现的问题能做到有效落实整改。此外，盛京银行核心系统、信贷管理系统和网银系统等的升级强化了对操作风险的管控能力。近年来，盛京银行未出现重大操作风险事件。

综合看来，盛京银行初步建立了全面风险管理体系，目前以信用风险管理为主，全面风险管理水平待提高。

七、财务分析

盛京银行提供了 2008-2010 年财务报表。其中 2008 年财务报表经辽宁中天会计师事务所审计，2009-2010 年财务报表经利安达会计师事务所审计，出具的审计意见均为标准无保留。

1. 财务概况

截至 2010 年末，盛京银行资产总额 2013.18 亿元，其中贷款净额 816.91 亿元；负债总额 1941.96 亿元，其中存款余额 1325.07 亿元；股东权益 71.22 亿元；不良贷款率 0.76%，拨备覆盖率 206.25%；资本充足率 11.30%，核心资本充足率 9.03%。2010 年，盛京银行实现营业收入 37.10 亿元，净利润 19.19 亿元。

2. 资产质量

2008~2010 年，盛京银行资产规模年均复合增长 32.30%，增长较快。截至 2010 年末，盛京银行资产总额 2013.18 亿元，资产构成主要由贷款、同业资产、投资资产及现金类资产等组成（见表 7）。

表 7 盛京银行资产构成情况表

项 目	2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额 (亿元)	比重 (%)	金额 (亿元)	比重 (%)	金额 (亿元)	比重 (%)
现金类资产	309.35	15.37	213.11	13.47	147.13	12.79
同业资产	431.47	21.43	244.68	15.47	151.86	13.20
贷款净额	816.91	40.58	669.99	42.36	482.37	41.94
投资资产	391.74	19.46	387.33	24.49	313.87	27.29
其他资产	63.72	3.17	66.48	4.20	55.00	4.78
合 计	2013.18	100.00	1581.59	100.00	1150.23	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金及买入返售金融资产；投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项债券投资、长期股权投资及投资性房地产；其他资产包括衍生金融资产、应收利息、固定资产、无形资产、递延所得税资产及其他资产。

盛京银行现金类资产比重较高，2010 年末为 15.37%。这反映了盛京银行良好的流动性。

2008~2010 年，盛京银行同业资产规模明显增长，年均复合增长 68.56%。同业资产占资产总额的比重持续提高，2010 年末同业资产占资产总额的 21.43%。盛京银行同业资产以存放同业和买入返售金融资产为主，较少涉及拆出资金。其中，存放同业以境内同业为主要交易对象；买入返售金融资产以国债、央行票据为主，2010 年盛京银行对银行承兑汇票的买入返售力度加大，带动了同业资产规模明显增长。整体看来，盛京银行同业资产风险较小。

在异地分支行贷款业务的带动下，盛京银行贷款规模增长较快，2008~2010 年年均复合增长约 30%。截至 2010 年末，盛京银行贷款净额 816.91 亿元，占资产总额的 40.58%。盛京银行于 2009 年对不良贷款进行了较大力度的核销（核销 3.60 亿元），加之对不良贷款清收及责任追究力度的加大，盛京银行不良贷款余额及不良贷款率持续下降。截至 2010 年末，盛京银行不良贷款率 0.76%，好于同期银行业 1.14%

的平均水平。盛京银行结合当年盈利情况计提贷款减值准备，随着不良贷款的下降，拨备覆盖率逐年提高，2010 年末增至 206.25%，但仍低于同期银行业 218.3%的平均水平（见表 8）。贷款规模的持续增长导致贷款损失准备占贷款总额的比重呈下降趋势，截至 2010 年末这一比重为 1.51%。

表 8 盛京银行贷款损失准备计提情况表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
年初贷款损失准备余额(亿元)	11.38	12.87	-
当年计提(亿元)	1.32	2.34	-
当年核销(亿元)	0.00	3.60	-
年末贷款损失准备余额(亿元)	12.51	11.38	12.87
不良贷款总额(亿元)	6.29	6.43	9.95
贷款损失准备/贷款总额(%)	1.51	1.67	2.60
拨备覆盖率(%)	206.25	168.98	113.49

近年来，盛京银行投资业务稳步发展，占资产总额比重逐年下降。截至 2010 年末，盛京银行投资资产余额 391.74 亿元，占资产总额的 19.46%。盛京银行投资资产以可供出售金融资产和持有至到期为主，二者合计占 90%左右。盛京银行投资资产绝大部分为债券投资。出于审慎考虑，盛京银行将债券投资范围限于国债、央行票据、政策性金融债券及少量的地方政府发行的债券。2010 年以来，盛京银行对政策性金融债券的投资力度加大，年末余额约 170 亿元，占投资资产的 43.26%。盛京银行未对债券投资资产计提减值准备。除债券投资外，盛京银行投资资产还包括部分长期股权投资。2010 年末长期股权投资余额 4.09 亿元，主要投资对象为辽宁省内 3 家城市商业银行、沈阳市内 4 家村镇银行及中国银联、城商行资金结算中心。整体看，盛京银行投资资产发生减值的可能性较小。

与多数由城市信用社改制重组而成的城市商业银行一样，盛京银行也曾存在部分历史遗留不良资产。2008 年 3 月，在沈阳市政府主导下，盛京银行就 17.23 亿元的历史遗留不良资产与市政府下属的一家国有资产管理公司进行资产置换。此后该部分资产以其他应收款形式

挂账。按照相关协议，该部分应收款最终由沈阳市政府分阶段偿还。根据盛京银行测算，至2012年底该应收款将降至约6亿元。该部分应收款项的回收进程值得关注。目前看来这部分资产对盛京银行未来几年内的流动性及盈利能力形成一定的负面影响。

截至2010年末，盛京银行其他资产中包括余额为6.33亿元的抵债资产。该部分抵债资产大多形成于2000年以前，以房地产为主，盛京银行将择机对该部分资产进行处置。预计发生减值的可能性较小。

截至2010年末，盛京银行计提的一般风险准备余额6.05亿元，占加权风险资产的0.79%。

总体看，盛京银行资产规模增长快速，同业及投资资产比重较高，整体资产质量逐步提高。

3. 负债结构

近年来，在存款及同业负债业务的带动下，盛京银行负债规模快速增长，2008年~2010年年均增长33.38%（见表9）。截至2010年末，盛京银行负债总额1941.96亿元。盛京银行负债主要由客户存款及同业负债组成。

表9 盛京银行负债结构表

项 目	2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额 (亿元)	比重 (%)	金额 (亿元)	比重 (%)	金额 (亿元)	比重 (%)
客户存款	1325.07	68.23	1010.76	66.12	813.70	74.54
其中：公司存款	796.61	60.12	616.22	60.97	531.77	65.35
个人存款	384.82	29.04	321.36	31.79	253.12	31.11
保证金存款	139.07	10.50	70.78	7.00	28.53	3.51
同业负债	567.83	29.24	477.32	31.23	233.65	21.41
应付债券	12.00	0.62	12.00	0.79	12.06	1.10
其他负债	37.06	1.91	28.57	1.87	32.16	2.95
合 计	1941.96	100.00	1528.65	100.00	1091.57	100.00

2008~2010年，盛京银行客户存款年均增长27.61%，2010年末客户存款余额1325.07亿元，占负债总额的68.23%。从构成上来看，盛京银行客户存款相对稳定。公司存款占客户存款的60%以上，是存款的主要来源；储蓄存款

约占客户存款的30%。由于开出承兑汇票业务的快速增长，加之要求的保证金比例较高，盛京银行保证金存款增长明显。2010年末保证金存款占负债总额的比重提高至10.50%。

2008年以来，盛京银行通过同业渠道融资的力度加大，同业负债占负债总额的30%左右，占比相对较高。截至2010年末，盛京银行同业负债余额567.83亿元，是2008年末的2.43倍。盛京银行同业负债以同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产款为主。截至2010年末，该二者分别占同业负债的50.46%和48.80%。

盛京银行于2008年11月发行了额度为12亿元的次级债券。

总体看，盛京银行负债规模增长快速，负债结构较为合理。

4. 经营效率与盈利水平

表10 盛京银行收益指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入(亿元)	37.10	26.93	31.34
其中：利息净收入(亿元)	35.48	27.31	27.02
手续费净收入(亿元)	0.17	0.14	-0.05
投资收益(亿元)	1.16	0.34	3.41
业务及管理费(亿元)	10.34	7.04	6.46
资产减值损失(亿元)	1.26	2.27	1.52
税前拨备前利润总额(亿元)	24.71	17.44	22.93
净利润(亿元)	19.19	10.98	17.24
成本收入比(%)	28.23	27.40	21.81
税前拨备前平均资产收益率(%)	1.37	1.28	2.34
平均资产收益率(%)	1.07	0.80	1.76
平均净资产收益率(%)	30.92	19.68	36.45

注：①税前拨备前资产收益率=（利润总额+资产减值损失）/平均总资产；

②平均净资产收益率=净利润/平均净资产；

③平均资产收益率=净利润/平均资产。

利息净收入是盛京银行最主要的收入来源（见表10），占全行营业收入的95%以上。由于对贷款业务采取差别定价、并实施高收益信贷业务优先发放的原则，盛京银行平均利差水平超过3%，处于同类银行较好水平。近年来，盛京银行通过主动负债扩大同业及投资业务规模，金融机构往来及债券投资利息净收入对收

入的贡献度逐步提高。盛京银行投资收益以债券投资买卖价差为主，近三年来呈现较大的波动性，对收入的贡献有限。盛京银行中间业务对全行收入的贡献很小。

近年来，由于设立异地分支机构并加大薪酬激励力度，盛京银行业务及管理费明显增加，成本收入比逐年提高。以 2009 年数据对比情况来看，盛京银行成本收入比在同类银行中处于较低水平（见图 3）。未来随着跨区域经营的推进，盛京银行将处于成本上升期，这对其成本控制水平形成压力。

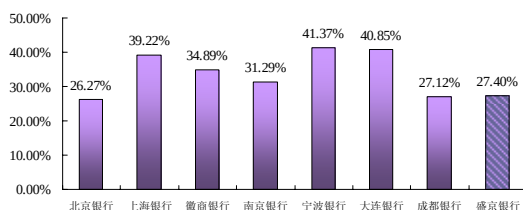


图 3：2009 年成本收入对比图

受银行业利率走低、投资收益下降及计提减值准备力度较大等综合因素影响，盛京银行 2009 年盈利指标较 2008 年有所下降；与部分同类银行相比，盛京银行平均资产收益率待提高（见图 4），但由于运用了较高的杠杆水平，盛京银行平均净资产收益率相对较高。得益于利率水平上行等因素，盛京银行 2010 年盈利水平有所回升。

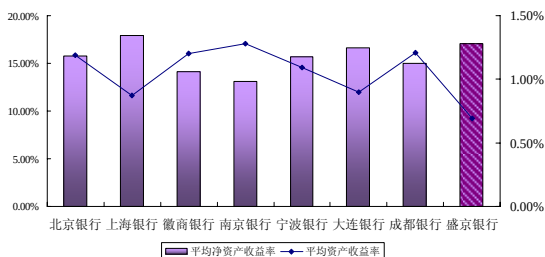


图 4：2009 年收益率指标相比图

5. 流动性

近年来，盛京银行人民币流动性比例保持在 45% 以内的较高水平（见表 11）；外币流动性比例逐步降至合理水平；存贷比维持在 60% 左右。此外，盛京银行保持了一定的超额存款

准备金率。总体来看，盛京银行流动性较充裕。

表 11 盛京银行流动性指标表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
超额存款准备金率(%)	7.44	7.71	4.67
人民币流动性比例(%)	43.61	42.77	40.12
外币流动性比例(%)	41.99	128.09	112.33
存贷比(%)	58.85	62.69	58.37

盛京银行主要的现金流活动主要体现在经营活动和投资活动中。从现金流量净额上看，2008~2010 年，盛京银行经营活动产生的现金流量净额相对稳定，投资活动产生的现金流出逐步减少（见表 12）。盛京银行现金及现金等价物净增加额及余额均逐年增加，现金流充足。

表 12 盛京银行现金流情况表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	213.63	230.99	231.42
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-10.64	-94.52	-154.40
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	-	-7.17	17.84
现金及现金等价物净增加额(亿元)	203.06	129.29	94.78
期末现金及现金等价物余额(亿元)	515.14	312.08	182.78

6. 资本充足性

近三年来，盛京银行主要通过增资扩股、发行次级债券及利润留存的方式补充资本。2008 年，盛京银行引入新股东，将股本由 30.01 亿元增至 33.96 亿元；同年 3 月，盛京银行发行了 12 亿元的次级债券，用以补充附属资本。2009 年，由于进行利润分配，盛京银行核心资本较 2008 年有所减少。2010 年，由于未分配利润增加等因素，盛京银行核心资本净额及资本净额均有所增加（见表 13）。为保持充足性，盛京银行计划不对 2010 年的经营利润进行分配。

表 13 盛京银行资本充足率表

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
核心资本净额(亿元)	69.43	52.95	55.01
资本净额(亿元)	86.84	68.91	70.46
加权风险资产(亿元)	768.64	573.75	504.09
股东权益/资产总额(%)	3.54	3.35	5.10
加权风险资产/资产总额(%)	38.18	36.28	43.83
核心资本充足率(%)	9.03%	9.23%	10.91%
资本充足率(%)	11.30%	12.01%	13.98%

近年来，盛京银行在大力发展存款业务的同时，积极通过同业渠道融入资金，资本的放大倍数较高。截至 2010 年末，盛京银行股东权益占资产总额的 3.54%，比重较低，杠杆水平较高。盛京银行注重强化风险资产管理，风险业务对资本占用率较低。2008~2010 年，盛京银行加权风险资产年均复合增长 23.48%，明显低于资产增幅。加权风险资产占资产总额的比重保持在 40%左右的较低水平。

2008~2010 年，随着业务的发展，盛京银行资本充足性逐年降低（见表 13）。2010 年末，盛京银行资本充足率和核心资本充足率分别降至 11.30%和 9.03%，均低于同期商业银行 12.2%和 10.1%的行业平均水平。相对资产规模而言，盛京银行资本实力相对薄弱。目前盛京银行将实现上市作为补充核心资本的主要手段，但存在一定的不确定性因素。

本次拟发行的次级债券将用于补充盛京银行附属资本。若盛京银行本次次级债券发行成功，以发行规模为 9 亿元计，在 2010 年末相关财务数据的基础上，资本充足率将提高至 12.30%左右。

7. 本次债券偿付能力

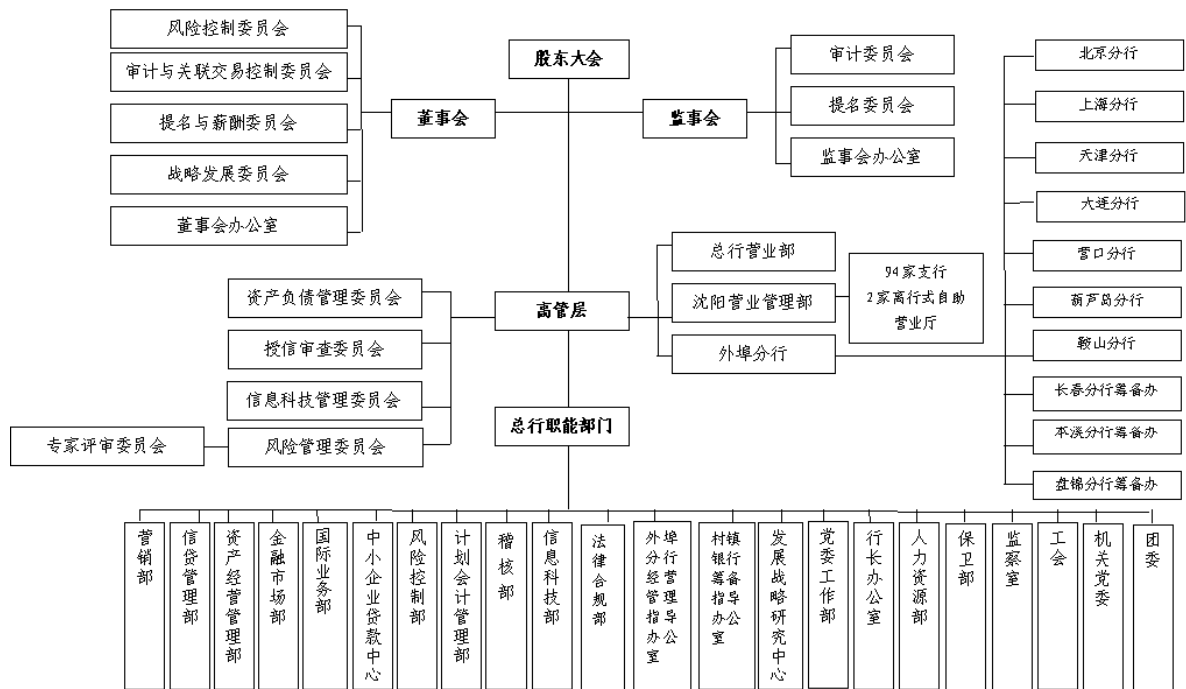
截至 2010 年末，盛京银行已发行且在存续期的次级债券面值为 12 亿元。本次次级债券发行后（以发行额度为 9 亿元计），盛京银行发行的次级债券面值合计 21 亿元。在 2010 年末相关财务数据的基础上，测算盛京银行在此次债券发行前后对次级债券的保障情况，见表 14。总体看来，本次次级债券发行后，盛京银行对次级债券的保障程度有所下降，但仍具备较强的保障能力。

表 14 本次债券发行前后对次级债券保障情况对比表

项 目	发行后	发行前
次级债券余额(亿元)	21.00	12.00
净利润/次级债券(倍数)	0.91	1.60
可快速变现资产/次级债券(倍数)	42.76	74.82
股东权益/次级债券(倍数)	3.39	5.94

注：可快速变现资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、交易性金融资产、买入返售金融资产及可供出售金融资产。

附录 1 盛京银行股份有限公司组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：盛京银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年末	2009 年末	2008 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	309.35	213.11	147.13
存放同业款项	128.22	180.56	94.05
拆出资金		5.00	
交易性金融资产	10.27	45.24	33.52
衍生金融资产			
买入返售金融资产	303.25	59.12	57.81
应收利息	6.46	5.94	5.18
发放贷款和垫款	816.91	669.99	482.37
可供出售金融资产	146.81	140.77	166.72
持有至到期投资	230.57	197.67	110.71
应收款项债券投资			
长期股权投资	4.09	3.65	2.92
投资性房地产			
固定资产	23.88	23.43	11.85
无形资产	0.48	0.47	0.37
递延所得税资产	0.18	0.60	2.33
其他资产	32.72	36.03	35.27
资产总计	2013.18	1581.59	1150.23
负债：			
向中央银行借款			
同业及其他金融机构存放款项	286.51	179.64	154.34
拆入资金	4.25	17.00	2.00
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	277.08	280.68	77.32
吸收存款	1325.07	1010.76	813.70
应付职工薪酬	0.03	0.43	0.46
应交税费	0.46	-1.14	-1.57
应付利息	14.09	10.87	11.12
预计负债			
应付债券	12.00	12.00	12.06
递延所得税负债	0.00	0.28	2.24
其他负债	22.47	18.13	19.92
负债合计	1941.96	1528.65	1091.57
所有者权益：			
股本	33.96	33.96	33.96
减：库存股			
专项储备			
资本公积	8.15	9.06	14.56
盈余公积	4.34	3.35	1.74
一般风险准备	6.05	4.76	4.02
未分配利润	18.72	1.81	4.43
所有者权益合计	71.22	52.94	58.66
负债和所有者权益合计	2013.18	1581.59	1150.23

附录 3 利润表

编制单位：盛京银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	37.10	26.93	31.34
利息净收入	35.48	27.31	27.02
其中：利息收入	70.38	52.30	54.65
利息支出	34.90	24.99	27.63
手续费及佣金净收入	0.17	0.14	-0.05
其中：手续费及佣金收入	0.50	0.45	0.37
手续费及佣金支出	0.33	0.32	0.41
投资收益（损失以“-”填列）	1.16	0.34	3.41
公允价值变动损益（损失以“-”填列）	0.12	-0.96	0.89
汇兑收益（损失以“-”填列）	0.03	0.00	-0.02
其他业务收入	0.15	0.10	0.09
二、营业支出	13.91	11.19	9.92
营业税金及附加	2.26	1.83	1.89
业务及管理费	10.34	7.04	6.46
资产减值损失	1.26	2.27	1.52
其他业务成本	0.05	0.05	0.06
三、营业利润（亏损以“-”填列）	23.19	15.74	21.42
加：营业外收入	0.34	0.09	0.15
减：营业外支出	0.08	0.66	0.17
四、利润总额（亏损以“-”填列）	23.45	15.17	21.41
减：所得税费用	4.25	4.19	4.17
五、净利润（亏损以“-”填列）	19.19	10.98	17.24

附录 4 现金流量表

编制单位：盛京银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款和同业存放款项净增加额	421.17	218.92	276.60
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额		218.96	68.51
收取利息的现金	70.76	52.55	52.48
收取手续费及佣金的现金	0.50	0.45	0.37
收到其他与经营活动有关的现金	37.65	15.48	19.24
经营活动现金流入小计	530.08	506.36	417.20
客户贷款及垫款净增加额	149.30	189.96	116.36
存放中央银行和同业款项净增加额	59.27	25.39	29.32
向其他金融机构拆入资金净减少额	34.23	0.00	0.00
支付利息的现金	32.08	24.50	21.98
支付手续费及佣金的现金	0.33	0.32	0.41
支付给职工以及为职工支付的现金	4.53	3.45	2.83
支付的各项税费	4.81	4.60	7.51
支付其他与经营活动有关的现金	31.90	27.16	7.36
经营活动现金流出小计	316.45	275.38	185.78
经营活动产生的现金流量净额	213.63	230.99	231.42
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	9080.07	8447.84	10297.39
取得投资收益收到的现金	0.90	0.04	3.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.00		0.01
收到其他与投资活动有关的现金	0.01		
投资活动现金流入小计	9080.98	8447.87	10300.70
投资支付的现金	9088.78	8534.14	10452.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2.84	8.26	2.58
投资活动现金流出小计	9091.62	8542.39	10455.10
投资活动产生的现金流量净额	-10.64	-94.52	-154.40
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		0.28	5.84
发行债券收到的现金			12.00
筹资活动现金流入小计		0.28	17.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		7.45	
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计		7.45	
筹资活动产生的现金流量净额		-7.17	17.84
四、汇率变动对现金的影响	0.08	0.00	-0.09
五、现金及现金等价物净增加额	203.06	129.29	94.78
加：期初现金及现金等价物余额	312.08	182.79	88.00
六、期末现金及现金等价物余额	515.14	312.08	182.78

附录 5 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。

盛京银行股份有限公司 2011年次级债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与盛京银行股份有限公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本期发行的次级债券的存续期。

信用评级工作结束之日起，在次级债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予以公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

根据相关规定，联合资信将保证在次级债券存续期间，于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送跟踪评级报告，并在指定媒体披露。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

