

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《盛京银行股份有限公司2019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
二〇一九年七月二十五日



信用等级公告

联合〔2019〕2362号

联合资信评估有限公司通过对盛京银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，盛京银行股份有限公司 2015 年二级资本债券(100 亿元)、2017 年二级资本债券(60 亿元)信用等级为 AA⁺，盛京银行股份有限公司 2016 年第一期金融债券(70 亿元)、2018 年第一期金融债券(120 亿元)、2018 年第二期金融债券(80 亿元)、2018 年第三期金融债券(69 亿元)信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十五日



盛京银行股份有限公司

2019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：AAA
金融债券信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA+
评级展望：稳定

评级时间：2019年7月25日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级：AAA
金融债券信用等级：AAA
二级资本债券信用等级：AA+
评级展望：稳定

评级时间：2018年7月25日

主要数据

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	9854.33	10306.17	9054.83
股东权益(亿元)	570.29	522.56	463.75
不良贷款率(%)	1.71	1.49	1.74
拨备覆盖率(%)	160.81	186.02	159.17
贷款拨备率(%)	2.75	2.77	2.78
流动性比例(%)	51.28	60.58	64.99
存贷比(%)	73.24	59.02	56.69
股东权益/资产总额(%)	5.79	5.07	5.12
资本充足率(%)	11.86	12.85	11.99
一级资本充足率(%)	8.52	9.04	9.10
核心一级资本充足率(%)	8.52	9.04	9.10

项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	158.81	132.33	160.97
拨备前利润总额(亿元)	119.40	96.32	123.83
净利润(亿元)	51.26	75.74	68.78
成本收入比(%)	21.70	25.10	19.24
拨备前资产收益率(%)	1.18	1.00	1.54
平均资产收益率(%)	0.51	0.78	0.86
平均净资产收益率(%)	9.38	15.36	15.62

资料来源：盛京银行年报和审计报告，联合资信整理

分析师

孔宁 刘睿 凌子

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

2018年以来，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，内控体系不断完善，主营业务在沈阳地区保持较强的竞争优势，资产负债规模受结构调整影响有所下降。受区域经济增速放缓影响，辽宁省传统产业信用风险显现，信贷资产质量有所下滑，拨备计提力度的加大对盈利形成一定影响，需持续关注未来资产质量变化、资产负债结构调整以及利率市场化对盈利水平的影响；信贷投放力度的加大对资本消耗明显，资本亟需补充，盛京银行计划以每股6元发行内资股及H股合计30亿股，若上述增资事项顺利完成，可缓解资本补充压力，但同时增资将导致单一最大股东持股比例上升，需持续关注。

联合资信评估有限公司确定维持盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2015年二级资本债券(100亿元)、2017年二级资本债券(60亿元)信用等级为AA+，2016年第一期金融债券(70亿元)、2018年第一期金融债券(120亿元)、2018年第二期金融债券(80亿元)、2018年第三期金融债券(69亿元)信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了盛京银行上述已发行金融债券的违约风险极低，二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 盛京银行在沈阳地区金融同业中保持较强竞争力，异地分支机构多位于东北地区、环渤海、长三角经济圈发达地区，综合业务贡献不断提升。
2. 盛京银行存款规模增长较快，定期存款占比较高，负债稳定性较好，为资产业务的持续发展奠定良好基础。
3. 盛京银行H股上市的完成提升了公司治理

水平，并使其资本补充渠道得以拓宽，目前推进的增资计划若顺利完成，资本实力将明显提升，资本补充压力有望得到缓解。

关注

1. 盛京银行贷款业务集中在辽宁地区，受区域经济增速放缓影响，2018年信贷资产质量有所下滑，需持续关注未来信贷资产质量变化。
2. 2018年盛京银行信用减值计提力度较大，对盈利造成一定负面影响，需关注未来资产质量变化、资产负债结构调整以及利率市场化对盈利水平的影响。
3. 盛京银行通过加强主动负债以匹配较大规模的资产管理计划和信托受益权投资，在监管政策持续收紧的环境下，资产负债结构继续面临调整压力，同时需关注相关的信用及流动性风险。
4. 随着主营业务快速发展，盛京银行资本消耗较快，资本面临一定补充压力。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

盛京银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

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 家城市信用社的股东，新增沈阳市财政局及 15 家企业法人股东于 1997 年 9 月共同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”）。近年来，盛京银行持续增资扩股并于 2014 年 12 月在香港联合交易所主板成功上市，资本实力不断增强。2016 年，恒大地产集团（南昌）有限公司（现更名为恒大集团（南昌）有限公司，以下简称“恒大南昌”）完成收购盛京银行 10.02 亿股内资股事宜，成为盛京银行第一大股东，持股比例为 17.28%。截至 2018 年末，盛京银行股本总额 57.97 亿元，前五大股东持股情况见表 1。2019 年 6 月，盛京银行发布公告，称将以每股 6 元发行内资股及 H 股合计 30 亿股，其中恒大南昌拟认购 22 亿股内资股，增资完成后恒大南昌将持有盛京银行 36.40% 的股份，上述事项尚待相关许可文件及监管部门批复。

表 1 前五大股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	恒大集团（南昌）有限公司	17.28
2	沈阳恒信国有资产经营集团有限公司	8.28
3	辽宁汇宝国际投资集团有限公司	6.90
4	新湖中宝股份有限公司	5.18
5	方正证券股份有限公司	5.18
合计		42.82

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

截至 2018 年末，盛京银行全辖共有营业机构 205 家，其中包括 1 家总行营业部，3 家分行级专营机构，沈阳分行、北京分行、上海分行、天津分行、长春分行等 18 家分行及辖属 175 家支行及 8 家小微支行。另外，盛京银行发起设立了 6 家村镇银行，并控股盛银消费金融有限公司；盛京银行员工总计 5434 人。

截至 2018 年末，盛京银行资产总额 9854.33 亿元，其中贷款净额 3680.78 亿元；负债总额 9284.03 亿元，其中客户存款余额 5249.41 亿元；股东权益 570.29 亿元；不良贷款率 1.71%，拨备覆盖率 160.81%；资本充足率为 11.86%，一级资本充足率为 8.52%，核心一级资本充足率为 8.52%。2018 年，盛京银行实现营业收入 158.81 亿元，净利润 51.26 亿元。

注册地址：沈阳市沈河区北站路 109 号

法人代表：邱火发

二、已发行债券概况

2018 年，盛京银行 2018 年第一期金融债券（120 亿元）、第二期金融债券（80 亿元）、第三期金融债券（69 亿元）成功发行，2014 年二级资本债券（22 亿元）到期赎回。截至本报告出具日，盛京银行在全国银行间债券市场发行并在存续期内的债券本金为 499 亿元，债券概况见表 2。2018 年以来，盛京银行根据债券发行条款的规定，在付息日之前及时对外发布了债券付息公告，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	债券利率	付息频率	期限	兑付日
15 盛京银行二级	100 亿元	票面利率 4.57%	年付	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2025-12-08
16 盛京银行 01	50 亿元	票面利率 3.00%	年付	3 年期	2019-08-29

16 盛京银行 02	20 亿元	票面利率 3.10%	年付	5 年期	2021-08-29
17 盛京银行 二级	60 亿元	票面利率 4.90%	年付	10 年期, 在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2027-12-20
18 盛京银行 01	120 亿元	票面利率 4.35%	年付	3 年期	2021-08-17
18 盛京银行 02	80 亿元	票面利率 4.10%	年付	3 年期	2021-10-29
18 盛京银行 03	69 亿元	票面利率 3.98%	年付	3 年期	2021-11-28

资料来源: 中国货币网, 联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

(1) 国内及国际经济环境

2018 年, 随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧, 以及地缘政治紧张带来的不利影响, 全球经济增长动力有所减弱, 复苏进程整体有所放缓, 区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下, 我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年, 我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策, 经济运行仍保持在合理区间, 经济结构继续优化, 质量效益稳步提升。2018 年, 我国国内生产总值 (GDP) 90.0 万亿元, 同比实际增长 6.6%, 较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点, 实现了 6.5% 左右的预期目标, 增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0% 区间, 经济运行的稳定性和韧性明显增强 (见表 3); 西部地区经济增速持续引领全国, 区域经济发展有所分化; 物价水平温和上涨, 居民消费价格指数 (CPI) 涨幅总体稳定, 工业生产者出厂价格指数 (PPI) 与工业生产者购进价格指数 (PPIRM) 涨幅均有回落; 就业形势总体良好; 固定资产投资增速略有回落, 居民消费平稳较快增长, 进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行, 为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年, 我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元, 收入同比增幅 (6.2%) 低于支出同比增幅 (8.7%), 财政赤字 3.8 万亿元, 较 2017 年同期 (3.1 万亿元) 继续增加。财政收入保持平稳较快增长, 财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强; 继续通过大规模减税降费减轻企业负

担, 支持实体经济发展; 推动地方政府债券发行, 加强债务风险防范; 进一步规范 PPP 模式发展, PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度, 保持市场流动性合理充裕。2018 年, 央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏, 加强前瞻性预调微调, 市场利率呈小幅波动下行走势; M1、M2 增速有所回落; 社会融资规模增速继续下降, 其中, 人民币贷款仍是主要融资方式, 且占全部社会融资规模增量的比重 (81.4%) 较 2017 年明显增加; 人民币汇率有所回落, 外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落, 但整体保持平稳增长, 产业结构继续改善。2018 年, 我国农业生产形势较为稳定; 工业生产运行总体平稳, 在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下, 工业新动能发展显著加快, 工业企业利润保持较快增长; 服务业保持较快增长, 新动能发展壮大, 第三产业对 GDP 增长的贡献率 (59.7%) 较 2017 年 (59.6%) 略有上升, 仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年, 全国固定资产投资 (不含农户) 63.6 万亿元, 同比增长 5.9%, 增速较 2017 年下降 1.3 个百分点, 主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中, 民间投资 (39.4 万亿元) 同比增长 8.7%, 增速较 2017 年 (6.0%) 有所增加, 主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施, 并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式, 使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看, 全国房地产开发投资 12.0

万亿元,同比增长 9.5%,增速较 2017 年(7.0%)加快 2.5 个百分点,全年呈现平稳走势;受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响,全国基础设施建设投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)14.5 万亿元,同比增长 3.8%,增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点;制造业投资增速(9.5%)持续提高,主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大,消费结构不断优化升级。2018 年,全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元,同比增长 9.0%,增速较 2017 年回落 1.2 个百分点,扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年,全国居民人均可支配收入 28228 元,同比名义增长 8.7%,扣除价格因素实际增长 6.5%,增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看,生活日常类消费如日用品类,粮油食品、饮料烟酒类,服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长;升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长,汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高;旅游、文化、信息等服务类消费较快增长;网络销售继续保持高速增长态势。

进出口增幅明显放缓,贸易顺差持续收窄。2018 年,国际环境错综复杂,金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行,国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年,我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元,同比增加 9.7%,增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看,出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元,同比增速分别为 7.1%和 12.9%,较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元,较 2017 年有所减少。从贸易方式来看,2018 年,一般贸易进出口占我国进出口总额的比重(57.8%)较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看,2018 年,我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%,对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元,同比增长 13.3%,我

国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放,成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看,机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力,进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度,受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响,全球经济增长动能继续减弱,经济复苏压力加大。在此背景下,我国积极的财政政策继续加力增效,稳健的货币政策加强逆周期调节,保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度,我国经济展现出较强的韧性,延续了近年来平稳增长的态势,国内生产总值(GDP)21.3 万亿元,同比实际增长 6.4%,增速与上季度持平,较上年同期有所下降;物价水平温和上涨;PPI、PPIRM 企稳回升;就业形势总体稳定。从三大产业来看,农业生产略有放缓;工业生产总体平稳,工业企业利润增速有所回落;服务业增速也有所放缓,但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看,固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中,房地产投资增速环比和同比均有所提高;基础设施建设投资增速企稳回升,但较上年同期仍明显回落;制造业投资增速环比明显下降,同比仍有所上升。居民消费环比有所回升,同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年,国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下,我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策,坚持以供给侧结构性改革为主线,坚持深化市场化改革、扩大高水平开放,继续打好三大攻坚战,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作,推动经济高质量发展,2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看,固定资产投资增速或逐步企稳,但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下,积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制,加上城投企业转型对基建投资的拖累效应,基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响;在

转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部

需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

(2) 区域经济发展概况

盛京银行业务主要集中于沈阳市，存贷款业务在当地具有较高的市场份额；并逐步推进跨区域经营，拓展异地业务，营业网点在东北地区分布较广。沈阳市是辽宁省省会，是东北地区经济、文化、交通和商贸中心，支柱产业为装备制造业、农产品加工业以及金融业等行业。

2018年，辽宁省全年地区生产总值25315.4亿元，比上年增长5.7%。其中，第一产业增加值2033.3亿元，同比增长3.1%；第二产业增加值10025.1亿元，同比增长7.4%；第三产业增加值13257.0亿元，同比增长4.8%；全年人均地区生产总值58008元，比上年增长5.9%。2018年，辽宁省全年实现一般公共预算收入2616.0亿元，比上年增长9.3%；城镇常住居民人均可支配收入达到37342元，增长6.7%；农村常住居民人均可支配收入达到14656元，增长6.6%。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，经济建设和社会环境得到较大发展。2018

年，经初步核算，沈阳市地区生产总值为6292.4亿元，比上年增长5.4%。其中，第一产业增加值260.1亿元，增长3.2%；第二产业增加值2376.6亿元，增长5.7%；第三产业增加值3655.7亿元，增长5.4%；按常住人口计算，人均GDP为75766元，比上年增长5.3%。2018年，沈阳市一般公共预算收入720.6亿元，增长10.0%，其中各项税收578.1亿元，增长7.9%；城镇居民人均可支配收入44054元，增长6.5%；农村居民人均可支配收入16530元，增长6.9%。

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均在沈阳市设立分支机构，金融机构存贷款规模保持增长。截至2018年末，沈阳市全市银行机构及网点1300家，金融机构本外币存款余额17746.2亿元，比年初增长12.7%；本外币贷款余额14911.6亿元，比年初增长13.3%。受实体经济持续低迷影响，辽宁省银行信贷资产质量下行压力较大。截至2018年末，辽宁省辖内银行业（不含大连，下同）不良贷款余额1558.6亿元，比年初增加588.5亿元；不良率为4.73%，

较年初上升 1.4 个百分点。

总体看，沈阳市金融环境逐步成熟，这为该地区金融行业的发展提供了良好的基础。同时，需关注到沈阳地区金融机构较多，同业竞争较为激烈；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，这将对银行业务发展产生一定压力。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020 年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良；2019 年 2 月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于 2019 年 4 月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012 年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》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，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性

风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

(2) 行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽

信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商

业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽

然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先

股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

截至2018年末，盛京银行H股比例为26.58%，内资股比例为73.42%；内资股第一大股东为恒大集团（南昌）有限公司，持股比例为17.28%。恒大集团（南昌）有限公司为中国恒大集团（以下简称“恒大集团”）附属子公司。恒大集团是以民生地产为基础，文化旅游、健康养生为两翼，新能源汽车为龙头的企业集团，2018年总资产1.88万亿元，营业收入4661.96亿元。总体看，盛京银行股权结构相对分散，这有助于盛京银行以市场化方式运作。2019年6月，盛京银行发布公告，称将以每股6元发行内资股及H股合计30亿股，其中恒大南昌拟认购22亿股内资股，增资完成后恒大南昌将持有盛京银行36.40%的股份，若上述增资事项顺利完成，恒大南昌持股比例将明显上升，联合资信将持续关注增资进度以及可能对盛京银行公司治理架构造成的影响，目前上述事项尚待相关许可文件及监管部门批复。

盛京银行建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构，并制定了相应的议事规则。2014年，盛京银行在香港联交所上市，这有助于公司治理架构的完善及信息披露的规范。

2019年4月，盛京银行原董事长张启阳因工作安排辞任董事长职务，入职恒大集团；原恒大集团常务副总裁、原盛京银行副董事长邱火发被选举为董事长，目前其任职资格已获得银保监会辽宁监管局批复核准。截至本报告出具日，盛京银行董事会由15名董事组成，其中独立董事5名。董事会下设审计委员会、提名与薪酬委员会、战略发展委员会、关联交易控制委员会、风险控制及消费者权益保护委员会5个专业委员会。盛京银行监事会由9名监事组成，其中职工监事、股东监事、外部监事各

3名。监事会下设监督委员会和提名委员会2个专业委员会，各委员会由5名委员组成，主任委员均由外部监事担任。盛京银行高级管理层设行长1名、副行长6名^①（其中1人兼任首席风险官）、董事会秘书1名、首席信息官1名及财务总监1名，下设资产负债管理委员会、风险管理委员会、授信审查委员会、重大资产业务风险决策审查委员会和信息科技管理委员会5个专业委员会，分别按照章程及相关授权组织开展日常经营活动。关联交易控制方面，盛京银行公开披露信息显示，其根据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》的有关规定，关联交易价格公允合理，没有损害股东权益和公司利益的情形。整体看，2018年以来，盛京银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理架构相互制衡、运转良好。

盛京银行实行一级法人体制，建立了总行、分行、支行三级组织架构。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，组织架构图见附录1。2018年，盛京银行遵循《商业银行法》、《企业内部控制基本规范》、《商业银行内部控制指引》等对企业内部控制建设的要求，建立了较为科学、完整、合理的内部控制体系，与发展战略、经营规模、业务范围和风险偏好相适应，构建了全面覆盖、行之有效的多层次内部控制制度体系和流程。盛京银行从内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督五个方面持续在业务实践中加以改进和完善内部控制的健全性和有效性，搭建了高效运作、合理制衡的内部控制组织架构；坚持“业务发展，制度先行”的原则，针对各项业务活动和管理活动，制定全面、系统、规范的业务制度和管理制度，持续关注法律法规的变化对现有业务及流程的影响，及时进行“外规内化”，强化制度对业务的引领作用；坚持依法稳健经营与合规管理，坚持前瞻性的市场分析与审慎的风控战略，强化定价管理与运营成本管控，深化体制机制改革，加强人才梯队建

^① 其中3名副行长任职资格待中国银保监会正式核准。

设和信息科技建设，持续提升业务规划、资源分配、考核评价、风险管理、队伍建设等管理工作的科学性和有效性，内部控制水平不断提高，各项业务持续健康有序开展。审计方面，盛京银行建立了审计条线垂直管理体系，确定审计部门人员岗位职责和权限，明确报告路径，多方位考虑监管要求、风险评估等要素，从机构维度、业务条线维度等进行审计项目立项，定期开展审计，对重要岗位和人员实行轮岗和强制休假管理，加强对员工行为的监督和排查。

总体看，盛京银行不断完善内部控制体系，内控水平不断提升，能够满足经营管理和业务发展的需要。随着业务规模的扩张和异地分支机构业务的开展，盛京银行仍需不断完善内控体系，提高内控管理精细化水平和内控有效性。

五、主要业务经营分析

盛京银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。2018年以来，盛京银行主营业务在沈阳地区金融市场保持较强竞争力。截至2018年末，盛京银行存款和贷款余额在沈阳地区市场占有率均位居同业前列。此外，盛京银行在北京、上海、天津、长春、大连等城市设立了18家分行，多位于东北地区、环渤海、长三角经济圈等经济发达地区，具有独特的政策优势和较大的市场发展机遇。从对营业收入的贡献度来看，2018年盛京银行东北地区的贡献度仍保持高水平，但异地分支机构对盛京银行的综合业务贡献不断提升。

1. 公司银行业务

2018年，盛京银行深入实施以客户为中心的营销策略，积极拓展战略性客户、集团型客户和机构类客户，为客户提供全链条、综合化金融服务，综合服务能力和市场影响力持续提升；同时，盛京银行持续扩大客户资金归集和代理结算规模，基础客户和公司存款保持稳定增长。截至2018年末，盛京银行公司存款（含保证金存款和应解汇款，不含应付利息，下同）

余额 3551.53 亿元，较上年末增长 7.14%，占客户存款总额的 67.66%；其中沈阳地区对公存款余额为 2246.28 亿元，连续多年居于首位；对公存款市场份额达 25%，与上年末基本持平。

2018 年，盛京银行积极主动对接重点区域发展战略，强化信贷资源优化配置，将信贷投放真正渗透到国家消费升级、产业升级和结构升级的进程中，提升资金使用效率，着力加强对重点项目的信贷支持；不断加大对重点领域的支持力度，大力支持民营企业、绿色环保、高端装备制造业等战略性型新兴产业发展，全力支持实体经济的快速发展；加大对中小微企业的支持力度，有效采取措施提升授信业务审查效率，加大规模倾斜力度，降低企业融资成本，有效满足企业的融资需求，公司贷款规模快速增长。截至 2018 年末，盛京银行公司贷款余额 3511.45 亿元，较上年末增长 32.76%，增速明显提升，占客户贷款总额的 93.24%，其中东北地区贷款占比约为 81%。

总体看，盛京银行公司银行业务发展态势良好，在当地金融市场竞争力强；2018 年，在回归业务本源，服务实体经济的监管导向下，公司贷款业务快速发展，但需要关注的是，盛京银行公司贷款多集中在东北地区，受区域经济下行影响，信用风险管理承压。

2. 零售银行业务

2018 年，盛京银行持续深化存量客户挖潜和新增客户拓展，实施综合化营销；坚持以客户为中心，实行分层管理，提高精准服务能力，上线智能柜台等自助设备，提高服务效率；持续开展产品创新，优化产品功能，以完善的产品体系、灵活的定价策略，不断壮大储蓄存款规模。盛京银行储蓄存款在当地同业中的竞争力强，近年来规模与增量均在沈阳市排名第一。截至 2018 年末，盛京银行储蓄存款（不含应付利息，下同）余额 1590.14 亿元，较上年末增长 11.92%，占客户存款的 30.29%；其中定期存款占比为 89.58%，储蓄存款的稳定性良好。

盛京银行个人贷款业务品种主要包括住房按揭贷款、个人消费类贷款、信用卡及个人经营性贷款。2018 年，盛京银行坚持零售转型战略，通过差别化授权管理，持续加大个人贷款投放力度，通过打造以消费类和经营类为主的产品体系，不断满足个人客户的产品需求，确保业务稳定持续发展。截至 2018 年末，盛京银行个人贷款余额 254.52 亿元，较上年末增长 69.59%，占贷款总额的 6.76%，占比低；其中住房按揭贷款余额 208.23 亿元，占个人贷款总额的 81.81%；个人消费贷款 30.76 亿元，占个人贷款总额的 12.08%。

2018 年，盛京银行持续丰富银行卡服务内容，结合场景化服务，增强客户使用粘性，提高银行卡活跃度。截至 2018 年末，盛京银行累计发行 1285.94 万张借记卡，年度消费交易额 326.77 亿元。盛京银行成立理财业务部，实现了理财业务集中统一管理，建立了资产管理系统与综合理财平台系统，推动理财业务向事业部制发展。2018 年，盛京银行坚持以客户为中心，秉承稳健的投资理念，积极开展产品创新、提升投研能力、推进运营管理升级，产品功能进一步优化，客户体验逐渐完善，品牌核心竞争力逐步增强。截至 2018 年末，盛京银行累计发行理财产品 800 期，发行规模为 1146.11 亿元；存续余额 570.52 亿元，实现中间业务收入 3.83 亿元。

总体看，盛京银行储蓄存款规模持续较快增长，在当地市场具有较强竞争力；持续推动零售业务转型，个人贷款规模快速增长，但整体规模较小，业务发展相对滞后。

3. 金融市场业务

2018 年，盛京银行货币市场业务回归本源，通过前瞻性的融资策略，多元化的融资模式应对资金市场波动，实现融资结构优化。随着同业业务监管持续加强以及监管强调回归存贷款业务本源，盛京银行对同业业务结构进行调整，同业资产和市场融入资金规模均明显下降。截

至 2018 年末，盛京银行同业资产余额 336.46 亿元，在资产总额中的占比为 3.41%；市场融入资金余额 3426.91 亿元，在负债总额中的占比为 36.91%（见附录 2：表 1），其中传统同业负债规模明显下降，发行同业存单规模仍较大，整体上传统同业负债与同业存单合计占负债总额的 29.65%，满足不超过 1/3 的监管要求。受利率市场化以及市场融入资金规模较大的影响，盛京银行同业业务利息净支出（含应付债券利息支出）明显上升，2018 年同业业务利息净支出为 133.54 亿元。

投资业务方面，2018 年，盛京银行把握市场行情，适时调整资金业务投资策略，优化债券持仓结构，把握年初利率高点，适当拉长债券久期；利率下行后，卖出短期溢价债券，提升投资净收益水平；坚持轻资本业务导向，配置优先级资产支持证券产品和公募基金投资，提升资产组合收益水平。2018 年，盛京银行对投资资产结构进行了调整，整体投资资产规模有所下降，年末投资资产总额为 4793.35 亿元，资产减值准备余额 23.98 亿元。为控制风险，盛京银行绝大部分的债券投资投向信用风险较小的政府债券和政策性金融债券，为提高收益水平，适度增加了企业债券投资规模。截至 2018 年末，盛京银行债券投资余额为 2065.16 亿元，较上年末有所下降。其中，政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 78.51%；企业债券投资余额快速上升至 363.73 亿元，主要为优先级资产支持证券，基础资产类型以个人住房抵押贷款和信用卡贷款为主；另有少量信用债投资，外部评级在 AA 以上。2018 年，盛京银行资产管理计划以及信托受益权投资规模略有下降，金融机构发行的理财产品投资规模有所上升。为防范非标类投资信用风险，盛京银行的资产管理计划投资业务由总行统一审批，项目审批流程比较严格。盛京银行主要通过规范相关业务的操作规程，并严格信托公司准入等措施来控制信托产品投资面临的风险。截至 2018 年末，盛京银行资产管理计划投资余额 1312.12 亿元，主要投向为

制造业和批发零售业，投资期限大多数为 1 年以内；信托受益权投资余额 879.61 亿元，主要投向为批发零售业，投资期限大多为 2 年以上；金融机构发行的理财产品投资余额 104.85 亿元。此外，2018 年，盛京银行投资基金余额 344.80 亿元，主要为债券型基金。盛京银行投资资产收益体现为利息收入和投资收益。2018 年，盛京银行金融投资实现利息收入 199.71 亿元，投资收益 22.64 亿元，与上年基本持平。

总体看，2018 年盛京银行对同业业务结构进行调整，同业资产和市场融入资金规模均明显下降，但市场融入资金规模仍较大，且多依赖发行同业存单拉动，未来结构调整压力仍存；在去杠杆、去通道的监管环境下，资产管理计划及信托受益权投资规模有所下降，但规模仍较大，需关注其可能面临的信用风险和流动性风险，以及资产减值准备计提规模的上升对盈利造成的影响。

六、财务分析

盛京银行提供了 2018 年度合并财务报告，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对该报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。盛京银行财务报表合并范围包括盛京银行发起设立的 6 家村镇银行和盛银消费金融有限公司。

1. 资产质量

2018 年，盛京银行对资产负债结构进行调整与优化，由于市场融入资金力度收缩，资产规模略有下降。截至 2018 年末，盛京银行资产总额为 9854.33 亿元，资产结构以投资资产和贷款为主，其中贷款占比明显提升，投资资产占比明显下降。盛京银行在资产中配置了一定比例的现金类资产，确保整体流动性处于良好水平（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，盛京银行贷款净额为 3680.78 亿元，较上年末增长 35.43%，增速较

快，占资产总额的 37.35%。从贷款行业集中度来看，由于 2018 年盛京银行加大信贷投放，尤其是加大了对重点领域优质供应链中小微企业的支持力度，批发和零售业贷款占比明显提升。截至 2018 年末，盛京银行前五大贷款行业分别为批发和零售业、租赁和商务服务业、制造业、房地产业以及建筑业，第一大贷款行业批发和零售业贷款占比为 46.12%，前五大行业贷款合计占比为 81.24%(见附录 2：表 2)，均较上年末有所上升，存在一定贷款行业集中风险。盛京银行对房地产贷款采取严格的准入标准，实行名单制管理，并由总行集中审批；重点支持具有产业、人口支撑能力的一线城市，适度支持供应相对短缺、自主需求充足的重点二线城市，从严控制去库存周期较长的三、四线城市；重点支持销售前景良好的普通住房开发贷款，从严控制大型商业综合体和商业用房开发贷款，继续坚持房地产开发项目的封闭管理；强化贷后检查力度，监控项目建设进度、销售情况，定期开展客户和项目风险评估，确定合理的还款安排，以控制相应风险。截至 2018 年末，盛京银行房地产行业以及与其相关的建筑业贷款合计占比为 12.79%，较上年末略有下降，不良贷款率较低。整体看，盛京银行房地产行业贷款的信用风险相对可控，但考虑到房地产市场波动及房地产行业宏观调控政策趋紧，相关行业风险需关注。从客户集中度来看，2018 年末盛京银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例均有所上升（见附录 2：表 3）。截至 2018 年末，盛京银行单一最大客户贷款比例 8.83%，最大十家客户贷款比例 61.11%，客户集中风险有所上升。

盛京银行综合运用核销、自主清收等方式加快不良贷款的清收与化解，2018 年核销不良贷款 2.07 亿元，东北特钢实施债转股转出 20.77 亿元。由于盛京银行主营业务集中在辽宁地区，受区域经济增速放缓影响，辽宁省不良贷款率处于较高水平，叠加盛京银行部分贷款客户面临资产重组和转型升级，产能过剩行业风险逐

步暴露，导致逾期或欠息明显上升，信贷资产质量有所下降；截至 2018 年末，盛京银行不良贷款余额 64.42 亿元，不良贷款率为 1.71%（见附录 2：表 4）。从贷款逾期情况来看，2018 年末盛京银行逾期贷款余额 314.20 亿元，占贷款总额的 8.34%，较上年末大幅上升，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 328.04%，偏离度高，这主要是由于辽宁省以煤炭、化工、冶金、机械制造为主体的传统产业结构在降杠杆、调结构的政策调整下，信用风险持续暴露，违约事件接连出现，导致银行资产质量持续承压。对此，盛京银行持续强化全面风险管理，严格增量风险管控，加大存量风险防范力度，截至 2019 年 6 月末，盛京银行逾期贷款规模明显下降，后续盛京银行一方面及时对债转股资产按照债委会要求进行转化并计提减值，另一方面继续加大逾期贷款的压降、处置和核销，将不良贷款率和逾贷比保持在合理水平。

由于不良贷款规模的上升以及核销力度的加大，尽管盛京银行加大了拨备计提力度，但拨备水平有所下降。截至 2018 年末，盛京银行贷款拨备率 2.75%，拨备覆盖率 160.81%，考虑到五级分类偏离度高，拨备水平已显不足。整体看，2018 年，盛京银行不良贷款和逾期贷款规模快速上升，五级分类偏离度高，信贷资产质量有所下滑，未来拨备计提面临较大压力。

（2）同业及投资资产

截至 2018 年末，盛京银行同业资产余额 336.46 亿元，较上年末明显下降，在资产总额中的占比亦呈下降趋势；其中存放同业及其他金融机构款项余额 290.99 亿元，以境内银行为主要交易对手；拆出资金余额 24.01 亿元，较上年末明显下降；买入返售金融资产余额 21.47 亿元，较上年末明显下降，标的全部为债券。

截至 2018 年末，盛京银行投资资产净额 4769.37 亿元，较上年末有所下降，占资产总额的 48.40%。其中债券投资余额 2065.16 亿元，规模有所下降，以政府债券和政策性金融债券

为主，企业债券投资以优先级资产支持证券为主；资产管理计划、信托受益权投资规模略有下降，年末投资余额合计为 2191.72 亿元，列示于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产会计科目；金融机构发行的理财产品投资余额为 104.85 亿元，底层资产主要为政策性金融债券、同业存单等标准化产品，列示于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产会计科目。盛京银行其他投资资产为投资基金、权益性投资以及衍生金融工具投资（见附录 2：表 5）。由于执行新金融工具会计准则，截至 2018 年末，盛京银行投资资产减值准备余额 23.98 亿元，全部针对以摊余成本计量的金融资产计提，较上年末明显上升。整体看，盛京银行债券资产面临的信用风险可控，但资产管理计划和信托受益权投资规模较大，相关风险需关注。2018 年，盛京银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动损益为 11.41 亿元，衍生金融工具公允价值变动损益为 22.80 亿元，对当期利润实现有一定正面影响；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产公允价值变动损益为 12.88 亿元，对权益的影响不大，整体看盛京银行投资类资产面临的市场风险不大。

（3）表外业务

盛京银行表外业务以开出承兑汇票业务为主，另有少部分信用卡承诺、开出信用证及开出保函，2018 年开出承兑汇票业务规模略有下降。截至 2018 年末，盛京银行开出承兑汇票余额 1538.87 亿元，保证金占比 21.78%，占比较低，但盛京银行要求客户在办理银行承兑汇票业务时缴存保证金，并对风险敞口采取抵押、质押和保证等担保措施，整体看业务风险可控。

总体看，2018 年以来盛京银行资产规模有所下降，资产结构上表现为贷款占比提升，投资资产占比下降；信贷资产质量有所下滑，拨备计提面临压力；资产管理计划和信托受益权

投资规模仍较大，相关的信用和流动性风险以及对资产质量的潜在影响需关注。

2. 经营效率与盈利水平

盛京银行利息净收入对营业收入的贡献度保持在 80%左右，是营业收入最主要来源。2018 年，得益于利息净收入的增长、投资收益的扩大以及公允价值变动产生的收益，盛京银行实现营业收入 158.81 亿元，较上年有所上升（见附录 2：表 6）。盛京银行利息收入主要为投资资产和贷款利息收入，2018 年实现利息收入 428.05 亿元；利息支出主要为存款、同业往来以及发行债券利息支出，2018 年利息支出 303.88 亿元。2018 年，盛京银行手续费及佣金净收入保持下降趋势，对营业收入的贡献度有所下滑。2018 年，盛京银行实现手续费及佣金净收入 6.27 亿元，占营业收入的比例为 3.95%，主要由于代理及托管类业务量减少所致。受债券市场收益率下行影响，卖出债券溢价收入相对增加影响，盛京银行投资收益明显上升，2018 年实现投资收益 22.64 亿元。

2018 年，盛京银行发生营业支出 103.41 亿元，较上年增长 106.11%。其中，业务及管理费支出持续上升，成本收入比由于营业收入的增加降至 21.70%，成本管控能力较强。2018 年，盛京银行执行新金融工具准则，采用“预期信用损失”模型计提信用减值，当年计提 64.01 亿元，其中贷款减值损失 51.22 亿元，金融投资减值损失 10.41 亿元，均较上年明显上升。整体看，盛京银行信用减值损失规模较大，对盈利实现产生较大的负面影响。

2018 年，由于营业收入的增加以及较强的成本管控，盛京银行拨备前利润总额有所上升，但由于资产质量下滑导致信用减值计提力度较大，净利润明显下降，收益率指标亦呈下降趋势。2018 年，盛京银行实现拨备前利润总额 119.40 亿元，净利润 51.26 亿元；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.51%和 9.38%。

总体看, 2018 年盛京银行营业收入有所上升, 成本管控能力较强, 但较大的信用减值计提规模对盈利实现产生较大的负面影响, 盈利水平明显下滑。同时, 需关注利率市场化进程的推进、资产质量变化以及资产负债结构调整对盛京银行盈利水平产生的压力。

3. 流动性

2018 年, 由于主动收缩市场融入资金力度, 盛京银行负债规模有所下降, 年末负债总额 9284.03 亿元; 其中市场融入资金占比为 36.91%, 客户存款占比为 56.54%, 以向中央银行借款为主的其他类负债占比为 6.55% (见附录 2: 表 1)。2018 年, 盛京银行收缩传统同业负债规模, 但发行同业存单以及债券的规模仍较大, 市场融入资金占负债总额的比重仍处于较高水平, 年末市场融入资金 3426.91 亿元, 占负债总额的 36.91%, 其中同业及其他金融机构存放款项 809.94 亿元, 拆入资金 428.21 亿元, 卖出回购金融资产款 323.09 亿元, 发行债券及同业存单余额 1865.67 亿元。依托在沈阳地区的竞争优势以及跨区域战略的推进, 盛京银行存款规模保持稳步增长, 2018 年末客户存款余额 5249.41 亿元, 较上年末增长 10.84%。从存款类别来看, 储蓄存款占存款总额的 30.29%; 从存款期限来看, 定期存款占存款总额的 57.49%。盛京银行其他类负债主要为向中央银行借款以及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债, 2018 年末余额为 607.72 亿元。

从现金流情况来看, 2018 年, 由于同业业务现金净流入规模的下降, 以及发放贷款规模的明显增加, 经营活动产生的现金流呈净流出状态; 由于投资力度的减弱, 投资活动产生的现金流呈较大规模净流入状态; 盛京银行债券和同业存单发行使筹资性活动产生的现金流保持净流入状态 (见附录 2: 表 7)。整体看, 盛京银行年末现金及现金等价物余额有所减少。

截至 2018 年末, 盛京银行流动性比例为

51.28%; 流动性覆盖率 137.10%, 净稳定资金比例为 154.08%, 且考虑到留有一定规模的货币资金和变现能力较好的债券投资, 盛京银行面临的流动性压力不大 (见附录 2: 表 8)。此外, 需关注盛京银行持有较大规模的非标类投资, 将会对流动性管理形成一定压力。

4. 资本充足性

2018 年, 盛京银行主要通过利润留存方式补充核心资本, 分红比例不大, 内生方式补充资本效果较好。截至 2018 年末, 盛京银行所有者权益合计 570.29 亿元, 其中股本 57.97 亿元、资本公积 118.56 亿元, 一般风险准备 125.72 亿元, 未分配利润 190.10 亿元。

2018 年, 盛京银行股东权益与资产总额的比例有所上升, 整体看杠杆处于同业较高水平。随着主营业务快速发展, 贷款占比持续上升, 盛京银行风险加权资产保持增长态势, 风险资产系数有所增加。截至 2018 年末, 盛京银行资本充足率为 11.86%, 一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.52%, 均较上年末有所下降, 一级资本面临一定补充压力 (见附录 2: 表 9)。对此, 2019 年 6 月, 盛京银行发布公告, 称将以每股 6 元发行内资股及 H 股合计 30 亿股, 预计募集资金 180 亿, 全部用于补充银行的核心一级资本。若上述增资事项顺利完成, 资本补充压力将得到有效缓解, 但上述事项尚待相关许可文件及监管部门批复。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日, 盛京银行已发行且在存续期内的金融债券本金合计 339.00 亿元, 二级资本债券本金合计 160.00 亿元, 金融债券的偿付顺序位于二级资本债券之前。以 2018 年末财务数据为基础进行计算, 盛京银行经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券和二级资本债券本金的保障倍数分别见表 5 及表 6。考虑到盛京银行良好的客户基础以及较为通畅的资本补充渠

道，盛京银行对已发行金融债券和二级资本债券的保障程度较好。

表 5 金融债券保障指标 单位：亿元、倍

项目	2018 年末	2017 年末
金融债券本金	339.00	70.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	0.89	24.90
可快速变现资产/金融债券本金	3.87	39.66
净利润/金融债券本金	0.15	1.08
股东权益/金融债券本金	1.68	7.47

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

表 6 二级资本债券保障指标 单位：亿元、倍

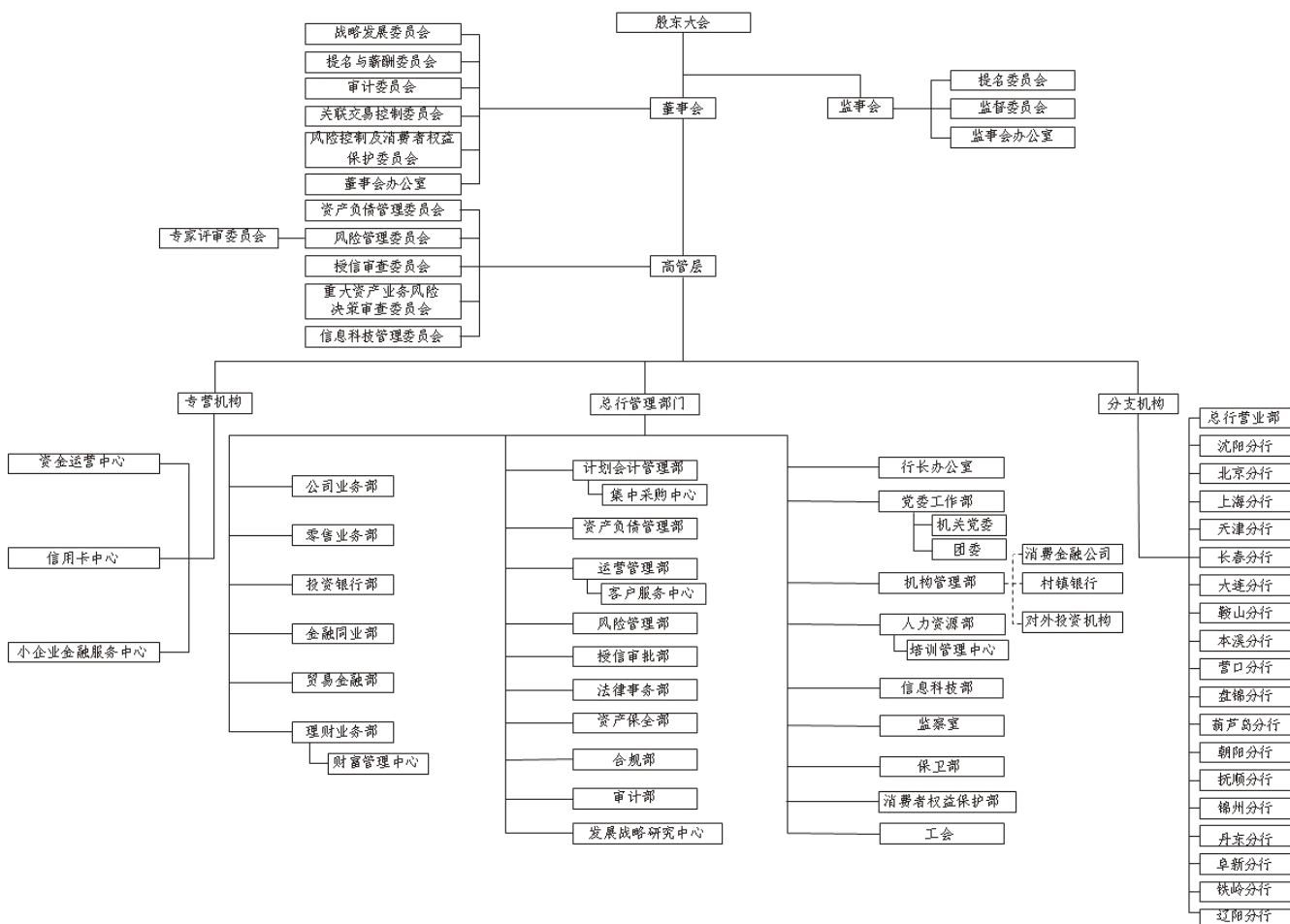
项目	2018 年末	2017 年末
金融债券+二级资本债券本金	499.00	252.00
可快速变现资产/(金融债券+二级资本债券本金)	2.63	11.02
净利润/(金融债券+二级资本债券本金)	0.10	0.30
股东权益/(金融债券+二级资本债券本金)	1.14	2.07

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

八、评级展望

2018 年以来，盛京银行公司治理逐步规范，内控体系不断完善，主营业务在沈阳地区保持较强的竞争优势；随着跨区域经营战略的实施，异地分支机构对盛京银行的综合业务贡献不断提升。另一方面，盛京银行对资产负债结构进行调整与优化，资产负债规模略有下降；受区域经济增速放缓影响，信贷资产质量有所下滑，拨备计提力度的加大对盈利形成一定负面影响，需持续关注未来资产质量变化、资产负债结构调整以及利率市场化对盈利水平的影响；信贷投放力度的加大对资本形成消耗，资本亟需补充，目前推进的增资扩股若能顺利完成，能够有效缓解资本补充压力，但增资事项尚待相关许可文件及监管部门批复，同时由于增资将导致单一最大股东持股比例上升，需保持关注。此外，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及金融监管趋严等因素将会对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内盛京银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	975.74	9.90	842.02	8.17	713.76	7.88
贷款净额	3680.78	37.35	2717.83	26.37	2288.81	25.28
同业资产	336.46	3.41	900.82	8.74	1279.67	14.13
投资资产	4769.37	48.40	5667.95	55.00	4636.42	51.20
其他类资产	91.98	0.93	177.56	1.72	136.17	1.50
合计	9854.33	100.00	10306.17	100.00	9054.83	100.00
市场融入资金	3426.91	36.91	4215.19	43.08	3098.94	36.07
客户存款	5249.41	56.54	4735.81	48.41	4152.46	48.33
其他类负债	607.72	6.55	832.62	8.51	1339.68	15.59
合计	9284.03	100.00	9783.62	100.00	8591.08	100.00

资料来源：盛京银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大行业贷款余额占比 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	46.12	批发和零售业	36.11	批发和零售业	31.41
租赁和商务服务业	11.55	租赁和商务服务业	15.52	制造业	15.49
制造业	10.78	制造业	14.50	租赁和商务服务业	14.83
房地产业	7.69	房地产业	10.12	房地产业	12.87
建筑业	5.10	建筑业	3.66	交通运输、仓储和邮政服务业	4.20
合计	81.24	合计	79.92	合计	78.80

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

表 3 贷款客户集中度及关联度指标 单位：%

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
单一最大客户贷款比例	8.83	7.29	6.42
最大十家客户贷款比例	61.11	48.25	48.02

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

表 4 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	3 527.19	93.66	2706.19	96.82	2257.94	95.91
关注	174.37	4.63	47.39	1.70	55.16	2.34
次级	61.82	1.64	38.92	1.39	39.15	1.66
可疑	2.19	0.06	2.26	0.08	1.71	0.07
损失	0.41	0.01	0.38	0.01	0.20	0.01
贷款合计	3765.97	100.00	2795.13	100.00	2354.17	100.00

不良贷款	64.42	1.71	41.56	1.49	41.06	1.74
逾期贷款	314.20	8.34	53.12	1.90	61.66	2.62
拨备覆盖率	160.81		186.02		159.17	
贷款拨备率	2.75		2.77		2.78	

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

表5 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018年末		2017年末		2016年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	2065.16	43.08	2778.10	48.89	2174.50	46.77
其中：政府债券	692.62	14.45	1095.96	19.29	1002.47	21.56
政策性金融债券	928.73	19.38	1095.47	19.28	795.41	17.11
金融债券	80.09	1.67	501.12	8.82	301.71	6.49
企业债券	363.73	7.59	85.55	1.51	74.91	1.61
资产管理计划	1312.12	27.37	1372.77	24.16	1567.98	33.73
信托受益权投资	879.61	18.35	997.37	17.55	699.41	15.04
金融机构发行的理财产品	104.85	2.19	25.00	0.44	200.72	4.32
非上市的权益投资	20.72	0.43	3.84	0.07	3.84	0.08
投资基金	344.80	7.19	500.71	8.81	-	-
其他	66.08	1.38	4.29	0.08	2.76	0.06
投资资产总额	4793.35	100	5682.08	100.00	4649.21	100.00
减：投资资产减值准备		23.98		14.13		12.79
投资资产净额		4769.37		5667.95		4636.42

资料来源：盛京银行审计报告，联合资信整理

表6 收益指标 单位：亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年
营业收入	158.81	132.33	160.97
其中：利息净收入	124.18	120.76	132.18
手续费及佣金净收入	6.27	16.13	19.14
投资收益	22.64	1.32	8.22
公允价值变动损益	34.21	-11.02	2.61
汇兑收益	-28.83	4.76	-1.51
营业支出	103.41	50.17	74.02
其中：业务及管理费	34.46	33.21	30.96
资产减值损失	-	14.03	36.75
信用减值损失	64.01	-	-
拨备前利润总额	119.40	96.32	123.83
净利润	51.26	75.74	68.78
成本收入比	21.70	25.10	19.24
净利差	1.33	1.36	1.65
拨备前资产收益率	1.18	1.00	1.54
平均资产收益率	0.51	0.78	0.86
平均净资产收益率	9.38	15.36	15.62

资料来源：盛京银行审计报告，联合资信整理

表7 现金流量净额 单位：亿元

项目	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流量净额	-1958.63	262.54	1540.23
投资活动产生的现金流量净额	1191.66	-826.16	-1327.34
筹资活动产生的现金流量净额	364.14	461.52	45.48
现金及现金等价物净增加额	-394.66	-109.96	259.68
年末现金及现金等价物余额	420.94	815.60	925.56

资料来源：盛京银行审计报告，联合资信整理

表8 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	51.28	60.58	64.99
流动性覆盖率	137.10	134.85	184.22
净稳定资金比例	154.08	169.61	173.65
存贷比	73.24	59.02	56.69

注：流动性比例和净稳定资金比例为报送监管并表口径

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理

表9 资本充足性指标 单位：亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	784.90	733.79	607.95
其中：一级资本净额	563.73	516.05	461.65
加权风险资产余额	6618.89	5711.23	5072.23
风险资产系数	67.17	55.42	56.02
杠杆率	4.81	4.31	4.38
股东权益/资产总额	5.79	5.07	5.12
资本充足率	11.86	12.85	11.99
一级资本充足率	8.52	9.04	9.10
核心一级资本充足率	8.52	9.04	9.10

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产(旧会计准则口径,适用于2016-2017年度)
投资资产	衍生金融资产+金融投资+长期股权投资+投资性房地产(新会计准则口径,适用于2018年度)
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+买入返售金融资产+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产项下债券投资+以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产项下债券投资
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(信用减值损失)
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%
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其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变