

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的 2016 年盛京银行股份有限公司二级资本债券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十一日



# 信用等级公告

联合[2016] 1200 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长期信用状况及拟发行的 2016 年二级资本债券（不超过人民币 60 亿元）进行综合分析和评估，确定

盛京银行股份有限公司  
主体长期信用等级为 AAA  
2016 年二级资本债券信用等级为 AA<sup>+</sup>  
评级展望为稳定

特此公告。



## 2016年盛京银行股份有限公司 二级资本债券信用评级报告

### 评级结果

主体长期信用等级: AAA  
二级资本债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定

### 评级时间

2016年7月11日

### 主要数据

| 项 目          | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)     | 7016.29 | 5033.71 | 3554.32 |
| 股东权益(亿元)     | 417.15  | 361.33  | 214.70  |
| 不良贷款率(%)     | 0.42    | 0.44    | 0.46    |
| 拨备覆盖率(%)     | 482.38  | 387.42  | 306.12  |
| 贷款拨备率(%)     | 2.01    | 1.70    | 1.41    |
| 流动性比例(%)     | 67.92   | 63.91   | 49.48   |
| 存贷比(%)       | 48.58   | 50.21   | 50.75   |
| 股东权益/资产总额(%) | 5.95    | 7.18    | 6.04    |
| 资本充足率(%)     | 13.03   | 12.65   | 11.17   |
| 一级资本充足率(%)   | 9.42    | 11.04   | 10.07   |
| 核心一级资本充足率(%) | 9.42    | 11.04   | 10.07   |
| 项 目          | 2015 年  | 2014 年  | 2013 年  |
| 营业收入(亿元)     | 141.74  | 111.89  | 88.65   |
| 拨备前利润总额(亿元)  | 100.82  | 79.95   | 64.80   |
| 净利润(亿元)      | 62.24   | 54.24   | 48.89   |
| 成本收入比(%)     | 18.94   | 18.92   | 18.99   |
| 平均资产收益率(%)   | 1.03    | 1.26    | 1.46    |
| 平均净资产收益率(%)  | 15.99   | 18.83   | 27.06   |

资料来源: 盛京银行年报和审计报告, 联合资信整理。

### 分析师

刘 睿 马鸣娇 卢司南

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

### 评级观点

近年来, 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, 异地分支机构业务的开展对全行主营业务的带动效应逐步增强。盛京银行资产质量好, 盈利能力较强, 但业务规模的快速增长对其资本形成一定的压力。2014年12月, 盛京银行在香港联合交易所上市, 拓宽了资本补充渠道。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AAA, 拟发行的2016年二级资本债券(不超过60亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>, 评级展望为稳定。该评级结论反映了本次二级资本债券的违约风险很低。

### 优势

- 在沈阳地区金融同业中保持较强竞争力, 异地分支机构业务对主营业务的拉动作用逐步显现;
- 营业收入较快增长, 盈利水平良好;
- 资产质量保持良好水平;
- H股上市的完成使核心资本得到补充, 资本补充渠道得以拓宽。

### 关注

- 异地分支机构业务较快发展, 对其内部控制及风险管理提出更高要求;
- 贷款业务在东北地区集中度较高, 受区域经济影响较大;
- 资产管理计划和信托受益权投资规模增幅很大, 相关风险需关注;
- 需关注恒大地产集团有限公司通过其全资附属子公司收购及出售盛京银行股份有限公司后, 股权结构变化对公司治理的影响;

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行运营产生一定压力。

## 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“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、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的“2016 年二级资本债券（不超过 60 亿元）”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。



## 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”)。2013 年 12 月，盛京银行向 4 家新股东增发 4 亿股普通股，股本增至 40.96 亿元；2014 年 4 月，盛京银行向 1 家新股东增发 3 亿股普通股；盛京银行于 2014 年 12 月全球公开发售 H 股股票 13.75 亿股（包括盛京银行新发售的 12.5 亿股及售股股东发售的 1.25 亿股）；截至 2014 年末，盛京银行股本总额 56.46 亿元。2015 年 1 月，盛京银行部分股东行使超额配股权发售 H 股股票 1.66 亿股（包括盛京银行新发售的 1.51 亿股及售股股东发售的 0.15 亿股）；截至 2015 年末，盛京银行股本总额 57.97 亿元。前六大股东持股情况见表 1。

表 1 盛京银行前六大股东持股比例 单位：%

| 序 号 | 股东名称            | 持股比例  |
|-----|-----------------|-------|
| 1   | 香港中央结算（代理人）有限公司 | 26.57 |
| 2   | 沈阳恒信国有资产经营集团有限  | 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  |
| 6   | 北京兆泰集团股份有限公司    | 5.18  |
| 合 计 |                 | 57.29 |

注：香港中央结算（代理人）有限公司是以代理人身份，代表截至 2015 年 12 月 31 日在该公司开户登记的所有机构和个人投资者的 H 股股份合计数。

资料来源：盛京银行年报，联合资信整理。

盛京银行业务范围包括：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；提供保险箱服务；经中国银监会

以及中国人民银行、国家外汇管理局批准的其他业务。

截至 2015 年末，盛京银行全辖共有机构 171 个，其中包括总行营业部 1 家，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，以及 100 余家支行。另外，盛京银行发起设立了 6 家村镇银行；盛京银行员工总计 4567 人。

截至 2015 年末，盛京银行资产总额 7016.29 亿元，其中贷款净额 1915.32 亿元；负债总额 6599.14 亿元，其中存款余额 4023.79 亿元；股东权益 417.15 亿元；不良贷款率 0.42%，拨备覆盖率 482.38%；资本充足率为 13.03%，一级资本充足率为 9.42%，核心一级资本充足率为 9.42%。2015 年，盛京银行实现营业收入 141.74 亿元，净利润 62.24 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. 债券概况

本次二级债券拟发行规模不超过 60 亿元。具体发行条款以发行人与主承销商共同协商确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2. 债券性质

本次债券本金和利息的清偿顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，在发行人的股权资本、其他一级资本工具以及混合资本债之前；与发行人已经发行的与本次债券偿还顺序相同的其他次级债务、未来可能发行的其他二级资本债券同顺位受偿。

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本次债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中

的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

### 3. 债券募集资金用途

本次二级资本债券的募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充二级资本，提升资本充足率，增强营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳定发展。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

## 三、营运环境

### 1. 宏观经济环境分析

#### （1）国际经济环境

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

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量

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

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

#### （2）国内经济环境

在金融危机期间，中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策推动下，经济增长率保持在 9%以上，在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简

政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015年，我国GDP增长率为6.9%，同比下降0.5个百分点；CPI增长率为1.4%，同比下降0.6个百分点，创近年来新低（见表2）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结

构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015年以来，我国经济运行国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表2 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

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

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014年和2015年进出口贸易差额的单位为亿元。

### （3）区域经济金融发展概况

盛京银行业务主要分布于沈阳地区，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。沈阳市是东北地区经济、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。

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，但增速有所放缓。2013年，沈阳市实现地区生产总值7158.6亿元，按可比价计算，比上年增长8.8%；2014年实现地区生产总值7098.7亿

元，按可比价计算，比上年增长6.0%。2015年，沈阳市实现地区生产总值7280.5亿元，按可比价计算，比上年增长3.5%；其中，第一产业增加值341.4亿元，增长3.5%；第二产业增加值3499.0亿元，增长0.9%；第三产业增加值3440.1亿元，增长6.3%。2015年，沈阳市实现公共财政预算收入606.2亿元，较上年下降22.8%；城市居民人均可支配收入36643元，较上年增长7.0%；农村居民人均可支配收入13486元，较上年增长7.7%。

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 2015 年末，沈阳市银行机构营业网点 1317 家，金融机构本外币存款余额 14035.4 亿元，同比增长 11.0%；本外币贷款余额 11581 亿元，同比增长 12.8%。

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。同时沈阳地区经济增长速度明显放缓，对银行业务发展产生一定压力。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。2012 年 9 月 17 日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规

划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

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



图 1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

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

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

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

| 项目   | 2015 年 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 | 2011 年 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 155.83 | 134.80 | 118.80 | 104.6  | 88.40  |
| 负债总额 | 144.27 | 125.09 | 110.82 | 97.7   | 82.74  |

|           |        |        |        |        |       |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 净利润       | 1.59   | 1.55   | 1.42   | 1.24   | 1.04  |
| 不良贷款额     | 1.27   | 0.84   | 0.59   | 0.49   | 0.43  |
| 资产利润率     | 1.10   | 1.23   | 1.27   | 1.28   | 1.3   |
| 资本利润率     | 14.98  | 17.59  | 19.17  | 19.85  | 20.4  |
| 不良贷款率     | 1.67   | 1.25   | 1.00   | 0.95   | 1.0   |
| 拨备覆盖率     | 181.18 | 232.06 | 282.70 | 295.51 | 278.1 |
| 存贷比       | 67.24  | 65.09  | 66.08  | 65.31  | 64.9  |
| 核心资本充足率   | -      | -      | -      | 10.62  | 10.2  |
| 资本充足率     | 13.45  | 13.18  | 12.19  | 13.25  | 12.7  |
| 核心一级资本充足率 | 10.91  | 10.56  | 9.95   | -      | -     |
| 一级资本充足率   | 11.31  | 10.76  | 9.95   | -      | -     |

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

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

## （2）市场竞争

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

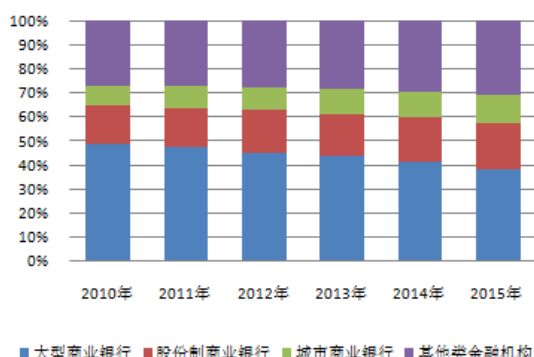


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

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

2.资料来源：中国银监会。

凭借长期经营的积累，国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位，市场份额一直处于市场前列。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来，城市商业银行资产规模迅速增长，异地分支机构数量也大幅增长，但异地分支机构的设立，对城市商业银行资本、人力资源、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理

条例》的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

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

### （3）行业风险

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

#### ①信用风险

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

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。

2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

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

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

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

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

## ②流动性风险

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

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，

银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利(SLF)和中期借贷便利(MLF)等货币政策工具。

## ③市场风险

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

## ④操作风险

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

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用

风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

#### （4）银行业监管与支持

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

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

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

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对

商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

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

2012年6月7日，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于2013年1月1日正式施行，要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

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

总体看，相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营

过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

截至2015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沈阳恒信国有资产经营集团有限公司，持股比例为8.28%。沈阳恒信国有资产经营有限公司是成立于2002年的国有独资公司，注册资本100.00亿元，主要业务范围是资产管理、资本运营等。盛京银行股权结构的相对分散有助于盛京银行以市场化方式运作。

2016年2月~3月，恒大地产集团有限公司（以下简称“恒大地产”）通过其附属子公司以市场交易方式买入和增持盛京银行H股股份合计5.77亿股，占盛京银行总股本的9.96%。2016年4月，恒大地产发布公告称，恒大地产通过其附属子公司与盛京银行5名内资股股东签订有关收购盛京银行10.02亿股内资股的协议。2016年5月，恒大地产再次发布公告，恒大地产及其附属子公司已经与独立第三方签订协议，恒大地产通过其附属子公司出售盛京银行5.77亿股H股。假设盛京银行已发行股份数量在上述收购及出售完成前没有其他变化，恒大地产在完成上述收购及出售后将通过其附属子公司持有盛京银行内资股10.02亿股，占盛京银行股份总额的17.28%。

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，各治理主体运行情况良好。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。

股东大会是盛京银行最高权力机构，拥有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。近年来，盛京银行召开数

次股东大会，就增资扩股方案、发展战略规划、公司章程（草案）、年度利润分配方案、发行债券等重大事项进行了讨论并形成决议。

盛京银行董事会由 15 名董事组成，其中独立董事 5 名。董事会下设战略发展委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会、关联交易控制委员会以及风险控制委员会 5 个专门委员会。近年来，盛京银行董事会审议通过了发展战略规划、修订章程、利润分配、内控管理等多项议案。

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 个专门委员会，各委员会由 5 名委员组成，主任委员均由外部监事担任。近年来，盛京银行监事会审议通过了多项议案，并通过列席股东大会、董事会和高级管理层相关会议、开展专项检查等方式履行监督职能。

截至目前，盛京银行高级管理层设行长 1 名、副行长 3 名（其中 1 人兼任首席风险官）、总稽核 1 名、首席信息官 1 名以及财务总监 1 名，董事会秘书 1 名，分别按照章程及相关授权组织开展日常经营活动，盛京银行高级管理层均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。

总体看，盛京银行公司治理架构较为健全，整体运营情况良好。恒大地产通过其全资附属子公司收购盛京银行内资股及出售盛京银行 H 股事项完成后，可能对盛京银行的公司治理架构产生一定影响。

## 2. 内部控制

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，目前的组织架构图见附录 1。

盛京银行根据《企业内部控制基本规范》、《商业银行内部控制评价指引》以及香港联交所的有关要求，制定了《盛京银行内部控制基本规定（暂行）》，明确了内部控制的目标、原

则及组织体系，建立了由内部环境、风险评估、控制活动、信息系统与沟通、内部监督五大要素组成的内部控制体系。近年来，盛京银行不断加强内部控制制度体系建设，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，并建立制度合规性审核工作机制，进一步规范经营管理和业务发展。盛京银行综合运用询问、观察、抽样检查等多种方法，从全流程角度进行风险梳理，涵盖授信业务、资金业务、存款及柜台业务、会计管理和计算机信息系统等业务量较大、风险较高、影响较广的业务和管理活动。盛京银行注重培育内控合规及操作风险防控文化，提高考核体系中内控合规类指标权重，强化员工内控合规意识。

近年来，盛京银行不断创新审计管理模式，在总行直审的基础上，继续完善分行内审体系建设，稳步推进分行内审部门的设立，不断提升分行内审人员业务能力；不断完善对各分行内审部门的管理与考核制度，规范内审条线管理，提高内审工作效率和工作质量。近年来，盛京银行结合现场检查与非现场检查方式开展内控检查工作，检查范围覆盖资产业务、支付结算等领域，加大对分行合规经营与内部控制绩效考核的力度，引导各级机构稳健经营。盛京银行将垂直审计与日常监督相结合，明确内部审计和相关风险管理的职责、权限和信息报告路线，建立适应自身内控体系需要的内审工作机制，强化对内部控制的独立审计监督。盛京银行通过开展常规审计和专项审计等方式，将审计范围涵盖各业务条线，尤其关注重点业务、环节、岗位和信息系统，对内控制度的健全性、有效性和执行效果进行动态监督和考核评价。

总体看，盛京银行在 H 股上市过程中进一步规范了内部控制体系建设，内控效果较好，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。

### 3. 发展战略

盛京银行将继续立足于“区域经济战略发展牵引型、新兴产业扶植型、中小企业支持型和市民贴身服务型”银行的定位，将自身打造成经营规范、管理先进、成长迅速、追求效益最大化的现代化股份制商业银行。

为实现上述计划，盛京银行将采取如下措施：一是积极转变发展理念和经营方式，推进以综合化经营为核心的体制机制改革，不断培育新的业务和利润增长点，以创新求发展，以发展促创新；二是积极推进构建“大资金来源”和“大资产运用”战略体系，形成对公存款、储蓄存款与理财资金、同业资金协同运转的大资金来源格局，推动信贷类资产、交易类资产、同业类资产、投资类资产的多元化发展，优化资产负债配置；三是强化成本管理和内部资金管理，不断完善全面成本管理体系，加强核算管理及财务分析，加快内部资金管理体制改革，优化内部资金转移定价模式，促进经济效益的快速增长；四是完善全面风险管理体系，建立风险防范与控制的长效机制，提升综合竞争能力，夯实长远发展基础。

总体看，盛京银行制定的发展战略符合其自身特点以及区域经济发展的需要，未来发展战略的逐步落实有利于盛京银行综合竞争力的进一步提升。

## 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、同业及资金业务构成。近年来，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 2015 年末，盛京银行存款和贷款余额在当地市场占有率均位居同业前列。目前盛京银行已在北京、上海、天津、长春、大连等城市设立了分支机构，跨区域发展格局初步形成。随着异地分支机构业务的不断推进，异地分行对盛京银行存贷款的贡献度逐年上升。

### 1. 公司银行业务

近年来，盛京银行实施以客户为中心的营销战略，不断深化名单制客户管理及菜单式营销，持续扩大客户资金归集和代理结算规模；全力打造“公用事业全功能代理型”银行，持续深化公用事业代理覆盖面。截至 2015 年末，盛京银行代理业务领域涉及煤水电气、通讯话费、有线电视、医保、代理财政等重点民生领域，客户基础得到进一步巩固。盛京银行公司存款市场份额连续多年在沈阳地区同业排名第一。同时，盛京银行注重异地机构的建设，铁岭、辽阳分行快速开业，实现省内城市机构全覆盖；吉林市支行获批筹建，辐射领域进一步扩大。2013~2015 年，盛京银行公司存款（含保证金存款、应解汇款）余额年均复合增长率为 25.34%，保持较快增长。截至 2015 年末，盛京银行公司存款余额 2936.90 亿元，占客户存款总额的 73.05%，其中保证金存款占公司存款的 17.89%。盛京银行吸收了当地省、市、区三级政府较大比例的财政存款，财政存款占盛京银行公司存款比重较高。

近年来，盛京银行把握区域经济结构转型方向，优化信贷资源配置，审慎、稳健、适度开展公司信贷业务。2013~2015 年，盛京银行公司贷款（含票据贴现）余额年均复合增长率为 20.63%，保持较快增长。截至 2015 年末，盛京银行公司贷款余额 1885.63 亿元，占客户贷款总额的 96.47%，占比高。

近年来，盛京银行持续完善和优化小微业务流程再造，搭建“批量化”、“标准化”的小微贷款审批模式，着力强化分行层面规划指导、批量营销、批量运营等模块的标准化操作，积极打造小微业务标准化流程，不断提升贷款效率。2015 年，盛京银行成立了小企业金融服务中心，实行独立运作、独立核算、独立考核的管理模式，持续提升小微企业综合服务水平。截至 2015 年末，按国家四部委统计口径，盛京银行小微企业贷款余额 679.90 亿元，占公司贷款的 37.00%；小微贷款户数 2076 户，占

公司贷款客户数的 78.60%。

总体看，盛京银行公司银行业务发展较好，在当地市场竞争力强。

## 2. 零售银行业务

近年来，盛京银行坚持品牌价值服务与重点营销相结合，充分发挥区域品牌优势，重点针对中高端目标客户开展服务营销。盛京银行储蓄存款在当地同业中的竞争力强，连续五年增量在沈阳市排名第一。2013~2015 年，盛京银行储蓄存款余额年均复合增长率为 19.68%，保持较快增长。截至 2015 年末，盛京银行储蓄存款余额 1083.49 亿元，占客户存款的 26.95%。近年来，盛京银行储蓄存款中定期存款占比逐年提高，2015 年末该比例为 89.15%，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。近年来，盛京银行不断优化贷款结构，创新个人贷款产品，促进客户结构调整和产品结构调整，同时加大对个人经营性贷款业务投放。截至 2015 年末，盛京银行个人贷款余额 68.97 亿元，占贷款总额的 3.53%，占比低。其中住房按揭贷款余额 40.25 亿元，占个人贷款的 58.36%。

近年来，盛京银行加大银行卡业务创新力度，致力于银行卡消费、结算等应用功能的丰富和安全性的提升。截至 2015 年末，盛京银行累计发行 826.21 万张借记卡，年度消费交易额 172.99 亿元。近年来，盛京银行加强信用卡研发及推广力度，推进金融 IC 贷记卡改造，并持续深化省市三级公务卡营销，2015 年信用卡中心获批开业，信用卡业务有望快速发展。

盛京银行成立理财业务综合管理部，实现了理财业务集中统一管理，建立了综合理财平台系统，推动理财业务向事业部制发展。近年来，盛京银行不断丰富“红玫瑰”系列理财产品种类，拓展理财产品投资、认购渠道。2015 年，盛京银行共发行理财产品 323 期，累计发

行规模 496.37 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，但个人贷款规模较小，业务发展相对滞后。

## 3. 同业及资金业务

近年来，盛京银行不断拓宽同业业务合作渠道，强化与证券公司、保险公司等金融机构的合作，创新票据业务操作模式，提高资金议价能力和风险控制能力。近年来，盛京银行同业业务由资金净融出方转为资金净融入方，且融入规模逐渐扩大。截至 2015 年末，盛京银行同业资产余额 1178.88 亿元，占资产总额的 16.80%；同业负债余额 1590.73 亿元，占负债总额的 24.11%。2015 年，盛京银行同业业务利息净支出 17.45 亿元。

盛京银行在合理匹配资产负债、保证流动性的基础上，根据宏观经济形势的变化适时调整资金运用策略，以提高资金收益水平。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国债和金融债券。截至 2015 年末，盛京银行债券投资余额为 803.07 亿元，其中，国债和金融债券合计占比约为 94%。

盛京银行应收款项类投资包括理财产品、资产管理计划、非公开定向债券以及信托受益权投资。近年来，盛京银行应收款项类投资规模大幅增加，2013~2015 年年均复合增长率为 204.38%，主要是由于资产管理计划和信托受益权投资规模增幅较大所致。截至 2015 年末，盛京银行资产管理计划投资余额 1575.43 亿元，主要投向为房地产行业，投资期限大多为 2-3 年；信托受益权投资余额 549.68 亿元，主要投向为批发零售业，投资期限大多为 2-3 年。

盛京银行投资资产收益以利息收入为主。2015 年，盛京银行实现债券、理财产品及资产管理计划等投资利息收入 118.23 亿元，投资业务对全行收益贡献度呈上升趋势，这主要是由于加大了对收益水平较高的资产管理计划及信托受益权等资产的投资力度所致。

总体看，盛京银行不断加强同业及资金运营力度，投资收益水平得到较大幅度的提升，但同时需关注到应收款项类投资规模较大且增幅明显，面临的信用风险有所上升。

## 六、风险管理分析

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，负责监测、识别和控制各种风险，并及时了解全行风险水平及管理状况。盛京银行风险控制中心全面管理本行的各项风险，与各业务部门共同开展风险管理工作。

### 1. 信用风险管理

近年来，盛京银行坚持防范最终资产损失的刚性原则，持续开展风险分析与战略研究，

实施多维度、差异化、精细化风险管控，增强风险管控的针对性和有效性；持续强化存量资产风险预警与管理，定期开展风险评估和风险排查，资产业务风险保障能力进一步增强。盛京银行结合宏观经济特点、地方经济发展状况、监管政策要求以及自身业务特征制定每年的信贷投放指引，积极支持地方基础设施建设、国有企业重组改制、高端装备制造业发展等重要项目，同时加大民生工程的信贷投放力度，着力开发民生基础产业的市场资源，大力支持社会保障、医疗服务、保障性安居工程等行业优质企业的发展。近年来，盛京银行贷款主要投向批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、房地产业以及建筑业(见表4)，前五大行业贷款占贷款总额的比重维持在76%左右，2015年末前五大行业贷款合计占比为76.51%，存在一定贷款行业集中风险。

表4 盛京银行贷款前五大行业分布情况

单位：%

| 2015 年末  |       | 2014 年末  |       | 2013 年末  |       |
|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| 行 业      | 占 比   | 行 业      | 占 比   | 行 业      | 占 比   |
| 批发和零售业   | 25.26 | 批发和零售业   | 21.64 | 批发和零售业   | 20.53 |
| 制造业      | 16.49 | 制造业      | 18.94 | 房地产业     | 18.90 |
| 租赁和商务服务业 | 15.63 | 房地产业     | 17.43 | 制造业      | 18.65 |
| 房地产业     | 14.19 | 租赁和商务服务业 | 12.17 | 租赁和商务服务业 | 10.77 |
| 建筑业      | 4.93  | 建筑业      | 6.36  | 建筑业      | 7.55  |
| 合 计      | 76.51 | 合 计      | 76.54 | 合 计      | 76.40 |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

盛京银行对房地产贷款采取严格的准入标准，并实行严格抵押措施，加大现场检查力度，监控项目建设进度、销售情况，并将贷款审批权限统一上收总行，以控制相应风险。截至2015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19.12%，近年来逐年下降，但仍保持较高水平。盛京银行资产管理计划的主要投向为房地产行业，有一定信用风险敞口。整体看，盛京银行房地产行业贷款的信用风险相对可控，但需关注房地产市场政策调控对存量房地产融资业务产生的影响。

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直接投资，经总行统一审批，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。

盛京银行发放的贷款以抵质押贷款及保证贷款为主。近年来，保证类贷款占盛京银行贷款总额的比重逐年上升，抵质押类贷款占比相对稳定。截至2015年末，盛京银行抵质押贷款占贷款总额的56.77%，保证贷款占34.08%，信用贷款占9.14%。

近年来，盛京银行单一客户贷款比例集中

度不高，最大十家客户贷款比例呈波动下降趋势(见表 5)。截至 2015 年末，盛京银行单一最大客户贷款比例 6.80%，最大十家客户贷款比例 48.50%，面临一定的客户贷款集中风险。

表 5 贷款客户集中度及关联度指标 单位：%

| 项 目        | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 单一最大客户贷款比例 | 6.80    | 6.09    | 6.99    |
| 最大十家客户贷款比例 | 48.50   | 44.10   | 59.21   |

数据来源：盛京银行年报，联合资信整理。

截至 2015 年末，盛京银行东北地区的贷款余额占贷款总额的比重达 80.02%，贷款地区集中度较高，受区域经济影响较大。

盛京银行不断优化行业、地区及客户准入标准，逐步完善全流程风险监督，资产结构得到改善，信贷资产质量保持良好水平。近年来，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，2013~2015 年分别核销不良贷款 1.57 亿元、0.31 亿元和 1.65 亿元。截至 2015 年末，盛京银行不良贷款余额 8.14 亿元，不良贷款率为 0.42%，信贷资产质量位于同业较好水平；逾期贷款余额 10.51 亿元，占贷款总额的 0.54%，逾期贷款规模较以前年度明显增加，但占比保持较低水平；其中逾期 3 个月以上的逾期贷款余额为 5.74 亿元，占不良贷款的比例为 70.58%。

表 6 盛京银行贷款五级分类情况

单位：亿元/%

| 贷款分类 | 2015 年末 |        | 2014 年末 |        | 2013 年末 |        |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|      | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    |
| 正常   | 1918.52 | 98.15  | 1569.70 | 98.94  | 1314.04 | 98.48  |
| 关注   | 27.94   | 1.43   | 9.78    | 0.62   | 14.20   | 1.06   |
| 次级   | 6.31    | 0.32   | 5.84    | 0.37   | 5.04    | 0.38   |
| 可疑   | 1.60    | 0.08   | 0.69    | 0.04   | 0.70    | 0.05   |
| 损失   | 0.24    | 0.01   | 0.43    | 0.03   | 0.39    | 0.03   |
| 不良贷款 | 8.14    | 0.42   | 6.96    | 0.44   | 6.13    | 0.46   |
| 贷款合计 | 1954.60 | 100.00 | 1586.44 | 100.00 | 1334.37 | 100.00 |
| 逾期贷款 | 10.51   | 0.54   | 4.94    | 0.31   | 5.48    | 0.41   |

数据来源：盛京银行年报，联合资信整理。

盛京银行表外业务以开出承兑汇票业务为主，近年来开出承兑汇票业务规模快速增长。截至 2015 年末，盛京银行开出承兑汇票余额 1343.79 亿元，保证金占比 37.93%。盛京银行表外业务信用风险基本可控。

总体看，盛京银行不断加强信用风险管控力度，在贷款规模保持较快增长的同时，不良贷款率保持较低水平。但盛京银行贷款的行业投向较为集中；同时贷款客户集中度较高，表外业务规模较大，相关风险需关注。

## 2. 市场风险管理

盛京银行面临的市场风险主要包括利率风险和汇率风险。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，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进行评估和计量；通过债券资产风险分类、缺口分析、压力测试等方法对银行账户市场风险进行评估和计量，并建立了监测报告制度。

近年来，盛京银行利率敏感性缺口变化较大。2015 年，盛京银行 3 个月以内利率敏感性正缺口明显扩大，主要是由于发放的短期贷款快速增加所致；3 个月至 1 年利率敏感性缺口由负转正，主要是由于该期限结构下投资资产规模快速增加所致；1 年至 5 年利率敏感性负缺口明显扩大，主要是由于该期限结构下吸收存款规模显著增加所致（见表 7）。根据盛京银行的测算，假设各货币收益率曲线平行移动 100

个基点，2015 年盛京银行税后利润将变动 7.97 亿元，占当年净利润的 12.80%，盛京银行面临一定的利率风险。

表 7 盛京银行利率风险缺口情况 单位：亿元

| 期 限       | 2015 年末  | 2014 年末 | 2013 年末 |
|-----------|----------|---------|---------|
| 3 个月以内    | 1136.33  | 684.43  | 674.98  |
| 3 个月至 1 年 | 264.87   | -454.37 | -699.24 |
| 1 年至 5 年  | -1070.08 | -75.87  | 21.87   |
| 5 年以上     | 75.53    | 200.38  | 209.33  |
| 已逾期/不计息   | 10.49    | 6.76    | 7.75    |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

盛京银行的汇率风险主要来自外汇营运资金以及代客结售汇业务所产生敞口面临的汇率风险。盛京银行严格执行在国家外汇管理局核定的结售汇综合头寸内设定的结售汇敞口，同时调节不同币种敞口，对交易员及单笔业务进行限额管理，超出结售汇敞口部分及时平盘，通过缩小风险敞口控制汇率风险。盛京银行大部分业务是人民币业务，此外有部分美元、港币和其他外币业务。截至 2015 年末，盛京银行美元折合人民币资产负债表头寸净额为 7.36 亿元；其他币种折合人民币资产负债表头寸净额为 0.23 亿元。整体看，盛京银行面临的汇率风险可控。

### 3. 流动性风险管理

盛京银行高管层下设的资产负债管理委员会负责制订流动性风险管理有关的业务政策；计划会计管理部为资产负债比例及预算管理的综合部门以及头寸管理和利润核算管理的职能部门；风险控制中心作为流动性风险的管理部门，负责相关制度的制定和执行评价，与各业务部门共同进行流动性风险管理。金融市场运行中心是货币市场资金及资本市场资金的管理和运作部门，在计划会计管理部拟定的计划及风险指标下通过市场进行资产负债配置。

近年来，盛京银行主要通过以下措施加强流动性风险的管理：一是加强限额管理，构建流动性风险监测模型，设定流动性预警指标，

建立和完善应急预案的触发机制，加强流动性管理指标的日常监测；二是根据流动性风险产生程度制定相应风险缓释机制；三是加强资金头寸管理，扩大同业合作对手的范围及授信额度，健全内部资金转移定价机制，优化资产负债期限结构。

表 8 盛京银行流动性缺口情况 单位：亿元

| 期 限       | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 即期偿还      | -758.63 | -665.95 | -789.33 |
| 3 个月内     | -31.61  | -485.35 | -174.32 |
| 3 个月至 1 年 | 895.91  | 174.57  | -180.94 |
| 1 年至 5 年  | -356.65 | 483.85  | 547.46  |
| 5 年以上     | 150.98  | 280.39  | 300.71  |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

近年来，受活期存款规模变动影响，盛京银行即期偿还流动性负缺口较大，短期流动性压力有所增大，考虑到活期存款沉淀率较高，实际流动性风险可控（见表 8）。盛京银行人民币流动性比例保持在较好水平，2015 年末流动性比例为 67.92%。

### 4. 操作风险管理

近年来，盛京银行不断加强操作风险管理，制定完善相关业务规章制度和操作流程，序时更新涵盖所有条线、岗位、产品的操作风险点指引，坚持制度覆盖业务，确保各项业务制度明确、流程清晰、风险揭示充分、风险可控；建立对员工的职业技能和职业道德的定期培训制度，坚持持证上岗制度，不断提高员工操作风险防范意识，强化操作风险培训，严格资产业务操作风险方法，规范客户欺诈风险；严格规范核算层面业务操作，规范授权管理、前后台分离、交叉核算、日常检查与风险排查，充分发挥现场与非现场、定期与不定期、自查与检查相结合的监督与考核体系作用，定期对操作风险管理的充分性、有效性进行监督与评价，加大奖惩力度，操作风险管理水平不断提升。

整体看，盛京银行建立了全面风险管理体系，风险管理能力逐步提高。

## 七、财务分析

盛京银行提供了 2013~2015 年合并财务报表，以上财务报表经毕马威华振会计师事务所审计，均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。

### 1. 资产质量

近年来，受贷款和投资资产规模增长的带动，盛京银行资产规模保持快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 40.50%。截至 2015 年末，盛京银行资产总额 7016.29 亿元，资产构成见表 9。

表9 盛京银行资产结构

单位：亿元/%

| 项 目       | 2014 年末 |        | 2014 年末 |        | 2013 年末 |        |
|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|           | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    |
| 现金资产      | 637.88  | 9.09   | 720.79  | 14.32  | 652.38  | 18.35  |
| 同业资产      | 1178.88 | 16.80  | 1130.16 | 22.45  | 780.01  | 21.95  |
| 发放贷款及垫款净额 | 1915.32 | 27.30  | 1559.47 | 30.98  | 1315.58 | 37.01  |
| 投资资产      | 3150.91 | 44.91  | 1521.87 | 30.23  | 740.69  | 20.84  |
| 其他类资产     | 133.30  | 1.90   | 101.41  | 2.01   | 65.66   | 1.85   |
| 资产总额      | 7016.29 | 100.00 | 5033.71 | 100.00 | 3554.32 | 100.00 |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

近年来，盛京银行同业资产规模保持增长但增速有所放缓，同业资产由存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产组成。截至 2015 年末，盛京银行同业资产余额 1178.88 亿元，较上年末增长 4.31%，占资产总额的 16.80%；交易对手主要为中国境内银行。其中，存放同业款项 846.18 亿元，拆出资金 10.17 亿元，买入返售金融资产 322.52 亿元，包括买入返售票据和债券。

近年来，盛京银行贷款规模较快增长，2013~2015 年发放贷款及垫款净额年均复合增长 20.66%，占资产总额的比重逐年下降。截至 2015 年末，盛京银行发放贷款及垫款净额 1915.32 亿元，占资产总额的 27.30%。近年来，盛京银行加强不良贷款清收处置力度，同时严控不良贷款新增，不良贷款率呈下降趋势。截至 2015 年末，盛京银行不良贷款率为 0.42%，信贷资产质量保持较好水平。同时，盛京银行加大信贷资产减值准备的计提力度，贷款损失准备余额逐年增加，拨备覆盖率逐年上升。截至 2015 年末，盛京银行贷款拨备率 2.10%，拨备覆盖率 482.38%（见表 10），拨备充足。

表 10 盛京银行贷款损失计提情况 单位：亿元/%

| 项 目      | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 贷款减值准备余额 | 39.29   | 26.98   | 18.79   |
| 贷款拨备率    | 2.01    | 1.70    | 1.41    |
| 拨备覆盖率    | 482.38  | 387.42  | 306.12  |

数据来源：盛京银行审计报告及年度报告，联合资信整理。

近年来，盛京银行投资资产规模快速增长，占资产总额的比重呈上升趋势。截至 2015 年末，盛京银行投资资产余额 3150.91 亿元，占资产总额的比重为 44.91%；其中债券投资余额 803.07 亿元，占投资资产余额的 25.49%，以政策性银行金融债券和政府债券为主，占债券投资余额的比例分别为 64.94%和 24.07%，债券投资信用风险较小；应收款项类投资总额 2351.41 亿元，其中资产管理计划、信托受益权投资和理财产品投资余额分别为 1575.43 亿元、549.68 亿元和 226.30 亿元。2015 年末，盛京银行应收款项类投资计提减值准备余额 6.33 亿元。盛京银行资产管理计划的主要投向为房地产行业等，投资期限大多为 2-3 年；信托受益权投资主要投向为批发零售业，投资期限大多为 2-3 年；理财产品主要投向为债券，投资期限大多为 5-10 年。整体看，盛京银行债券资产面临的信用风险基本可控，但资产管理计划规模较大，相关风险

需关注。

盛京银行的其他类资产主要由固定资产和应收利息构成。此外，盛京银行其他类资产中存在一定规模的由于置换历史遗留不良资产形成的应收款；截至 2015 年末，上述款项的余额为 7.26 亿元。

总体看，盛京银行资产规模持续增长，资产质量保持良好水平，但应收款项类投资规模

大幅上升，相关风险需关注。

## 2. 负债结构

近年来，盛京银行负债总额快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 40.57%。截至 2015 年末，盛京银行负债总额为 6599.14 亿元，主要由客户存款和同业负债构成(见表 11)。

表 11 盛京银行负债结构

单位：亿元/%

| 项 目  | 2015 年末 |        | 2014 年末 |        | 2013 年末 |        |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|      | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    | 余 额     | 占 比    |
| 同业负债 | 1590.73 | 24.11  | 1378.31 | 29.50  | 634.37  | 19.00  |
| 客户存款 | 4023.79 | 60.97  | 3159.44 | 67.62  | 2629.13 | 78.73  |
| 应付债券 | 784.85  | 11.89  | 31.00   | 0.66   | 9.00    | 0.27   |
| 其他负债 | 199.76  | 3.03   | 103.63  | 2.22   | 67.12   | 2.01   |
| 负债总额 | 6599.14 | 100.00 | 4672.37 | 100.00 | 3339.62 | 100.00 |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

近年来，盛京银行同业负债规模呈增长趋势，2013~2015 年年均复合增长率为 58.35%。盛京银行同业负债主要由同业及其他金融机构存放款和卖出回购金融资产款构成。截至 2015 年末，盛京银行同业负债余额为 1590.73 亿元，占比 24.11%；交易对手主要为中国境内银行。其中，同业及其他金融机构存放款余额 1006.17 亿元，拆入资金 113.70 亿元，卖出回购金融资产余额 470.86 亿元，主要为卖出回购债券。

客户存款是盛京银行最主要的负债来源。2013~2015 年，盛京银行客户存款年均复合增长 23.71%，增速较快。截至 2015 年末，盛京银行客户存款余额 4023.79 亿元，占负债总额的 60.97%。其中，储蓄存款占客户存款余额的 26.95%；从存款的期限属性来看，定期存款占 65.89%，存款的稳定性较好。

截至 2015 年末，盛京银行已发行且处于存续期的债券余额为 131.00 亿元；发行的同业存单均以摊余成本计量，余额为 653.85 亿元。盛京银行已发行且处于存续期的债券包括 2011 年发行的额度为 9 亿元的次级债券，2014 年和 2015 年发行的额度分别为 22 亿元和 100 亿元的二级资本债券。

盛京银行的其他负债以向中央借款和应付利息为主。截至 2015 年末，盛京银行向中央银行借款余额为 68.00 亿元，应付利息余额为 98.17 亿元。盛京银行 2014 年末的其他负债中存在 7.45 亿元的应付全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金理事会”）款项。根据国有股减持的规定，首次公开发行股票时，全体国有股东应按首次公开发行股份数量的 10%出售国有股，出售收入全部上缴社保基金理事会。截至 2015 年末，上述应付款项已全部结清。

总体看，盛京银行客户存款增速较快且稳定性好，对同业负债依赖度较高。

## 3. 经营效率与盈利水平

近年来，盛京银行营业收入较快增长，2013~2015 年年均复合增长率为 26.44%，主要由利息净收入的增长所带动。盛京银行利息净收入对营业收入的贡献度保持在 80%以上，是营业收入的最主要来源。2015 年，盛京银行实现营业收入 141.74 亿元；其中，利息净收入 119.49 亿元，占营业收入的 84.30%；手续费及佣金净收入占比较低（见表 12）。

表 12 盛京银行收益率指标 单位：亿元/%

| 项 目        | 2015 年 | 2014 年 | 2013 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 营业收入       | 141.74 | 111.89 | 88.65  |
| 其中：利息净收入   | 119.49 | 99.01  | 78.44  |
| 手续费及佣金净收入  | 12.04  | 13.68  | 7.70   |
| 投资收益       | 5.81   | -1.11  | 2.26   |
| 营业支出       | 60.53  | 41.35  | 26.14  |
| 其中：营业税金及附加 | 14.01  | 10.77  | 7.53   |
| 业务及管理费     | 26.84  | 21.17  | 16.83  |
| 资产减值损失     | 19.55  | 9.34   | 1.72   |
| 拨备前利润总额    | 100.82 | 79.95  | 64.80  |
| 净利润        | 62.24  | 54.24  | 48.89  |
| 成本收入比      | 18.94  | 18.92  | 18.99  |
| 平均资产收益率    | 1.03   | 1.26   | 1.46   |
| 平均净资产收益率   | 15.99  | 18.83  | 27.06  |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

近年来，盛京银行营业支出快速增长，2013~2015 年年均复合增长率为 52.17%；营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。受异地分支机构业务开展、业务规模不断扩大等因素影响，盛京银行业务及管理费逐年增长，但由于营业收入增速较快，盛京银行成本收入比较低，成本控制能力较强。近年来，盛京银行以贷款减值损失为主的资产减值损失计提力度明显加大，对盈利的实现造成一定的负面影响。2015 年，盛京银行营业支出 60.53 亿元，其中业务及管理费 26.84 亿元，成本收入比为 18.94%；资产减值损失 19.55 亿元。

近年来，盛京银行净利润稳步增长，2013~2015 年年均复合增长率为 12.83%。2015 年，盛京银行实现净利润 62.24 亿元，较上年增长 14.75%。从收益率指标来看，2015 年盛京银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 1.03%和 15.99%，盈利水平良好。

总体看，盛京银行营业收入较快增长，成本控制能力较强，盈利水平良好。随着利率市场化进程的推进和宏观经济下行压力下商业银行不良贷款的增加，利差的收窄和资产减值损失计提的上升将对未来银行业盈利产生一定的压力。

#### 4. 流动性

近年来，盛京银行流动性比例和流动性覆盖率逐年有所上升，存贷比基本保持在 50%左右，超额准备金率和净稳定融资比例逐年有所下降但仍处于较高水平（见表 13）。截至 2015 年末，盛京银行流动性比例为 67.92%，流动性覆盖率为 156.45%，超额准备金率为 5.47%；存贷比为 48.58%，净稳定融资比例为 143.58%。整体看，盛京银行整体流动性良好。近年来，盛京银行在控制贷款增速的同时，增加了投资资产的配置，其中资产管理计划和信托收益权投资规模的扩大对流动性产生一定负面影响。

表 13 盛京银行流动性指标 单位：%

| 项 目     | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|---------|---------|---------|---------|
| 净稳定融资比例 | 143.58  | 149.55  | -       |
| 流动性覆盖率  | 156.45  | 110.02  | -       |
| 超额准备金率  | 5.47    | 6.09    | 7.31    |
| 流动性比例   | 67.92   | 63.91   | 49.48   |
| 存贷比     | 48.58   | 50.21   | 50.75   |

数据来源：盛京银行年度报告及监管报表，联合资信整理。

近年来，盛京银行经营活动产生的现金流净额由净流出转为净流入，且净流入规模有所扩大，这主要是由于客户存款增加额较大所致。近年来，盛京银行逐渐加大投资力度，投资活动产生的现金净流出规模明显增加；由于实施增资扩股并发行债券和同业存单，近年来盛京银行筹资活动产生的现金净流入规模增幅较大（见表 14）。整体看，盛京银行现金流有所波动但总体较为充裕。

表 14 盛京银行现金流状况 单位：亿元

| 项 目           | 2015 年   | 2014 年  | 2013 年  |
|---------------|----------|---------|---------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1068.97  | 614.63  | -320.63 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -1536.77 | -733.15 | -35.30  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 740.48   | 106.00  | 8.74    |
| 现金及现金等价物净增加额  | 278.29   | -12.68  | -347.52 |
| 期末现金及现金等价物余额  | 665.87   | 387.59  | 400.27  |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

#### 5. 资本充足性

近年来，盛京银行主要通过增资扩股和利润留存补充核心资本，并通过发行资本补充债

券补充二级资本。2013 年 12 月，盛京银行向 4 家新股东共增发 4 亿股普通股，募集资金总额 22.00 亿元；2014 年 4 月，向 1 家新股东增发 3 亿股普通股，募集资金总额 16.50 亿元。2014 年 12 月，盛京银行在香港联合交易所上市，公开发行 H 股 12.5 亿股，募集资金总额 94.50 亿港元；2015 年 1 月，盛京银行部分行使超额配售选择权超额发行 H 股股票 1.51 亿股，募集资金总额 11.39 亿港元，扣除发行成本后全部用于补充核心资本。截至 2015 年末，盛京银行股东权益 417.15 亿元，其中股本 57.97 亿元，资本公积 118.56 亿元，一般风险准备 61.77 亿元，盈余公积和未分配利润合计 168.22 亿元，利润留存对权益贡献较大。此外，盛京银行于 2014 年 5 月和 2015 年 12 月分别发行二级资本债券 22.00 亿元和 100.00 亿元，用于补充二级资本。

随着业务的发展，盛京银行风险加权资产规模快速增长。截至 2015 年末，盛京银行风险加权资产余额 4412.07 亿元，风险资产系数 62.88%(见表 15)。

截至 2015 年末，盛京银行股东权益占资产总额的比重为 5.95%，杠杆水平较高。从资本充足性指标看，2015 年末盛京银行资本充足率为 13.03%，较上年末有所上升，主要是由于 2015 年发行二级资本债券所致；一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.42%，较上年末有所下降，主要是由于风险加权资产规模快速增长所致。整体看，盛京银行业务规模的快速增长对核心资本形成一定的消耗。

表 15 2013-2015 年资本充足性指标 单位：亿元/%

| 项 目       | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 资本净额      | 575.00  | 412.34  | 237.54  |
| 一级资本净额    | 415.56  | 359.95  | 214.15  |
| 核心一级资本净额  | 415.56  | 359.95  | 214.15  |
| 风险加权资产    | 4412.07 | 3259.23 | 2126.75 |
| 风险资产系数    | 62.88   | 64.75   | 59.84   |
| 股东权益/资产总额 | 5.95    | 7.18    | 6.04    |
| 资本充足率     | 13.03   | 12.65   | 11.17   |
| 一级资本充足率   | 9.42    | 11.04   | 10.07   |
| 核心一级资本充足率 | 9.42    | 11.04   | 10.07   |

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理。

## 八、本次债券偿付能力

截至本报告出具日，盛京银行存续期内的次级债券和二级资本债券余额合计为 131 亿元，以上两类债券的偿付顺序相同。假设本次二级资本债券发行规模为 60 亿元，以 2015 年末财务数据为基础进行测算，本次债券发行完成后盛京银行可快速变现资产、净利润和股东权益对已发行次级债券和二级资本债券的保障倍数将有所下降，但保障能力仍较强（见表 17）。总体看，盛京银行对拟发行二级资本债券的偿付能力很强。

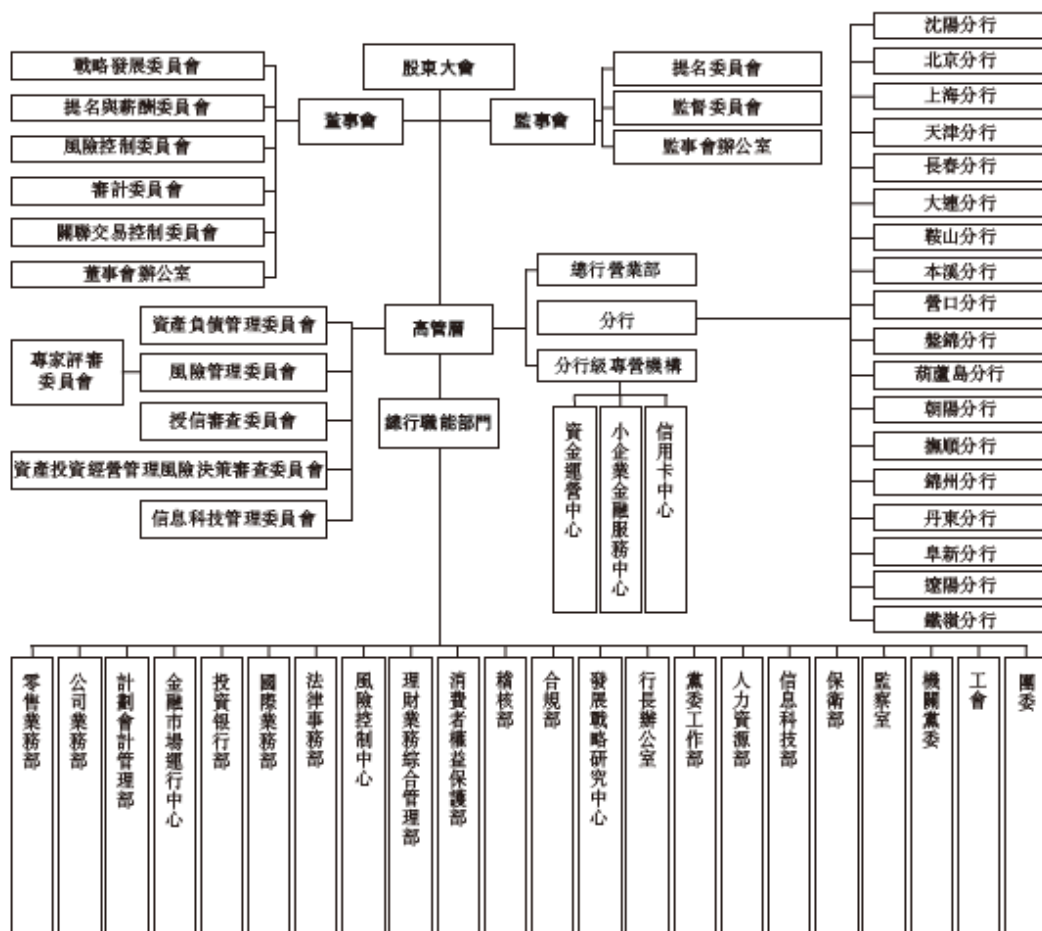
表 16 盛京银行债券保障倍数 单位：亿元/倍

| 项 目                 | 发行后    | 发行前    |
|---------------------|--------|--------|
| 次级债券和二级资本债券本金       | 191.00 | 131.00 |
| 可快速变现资产/次级债券和二级资本债券 | 11.02  | 16.07  |
| 净利润/次级债券和二级资本债券     | 0.33   | 0.48   |
| 股东权益/次级债券和二级资本债券    | 2.18   | 3.18   |

## 九、评级展望

近年来，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，异地分支机构业务的开展对全行主营业务的带动效应逐步增强。盛京银行资产质量良好，盈利能力强，但业务规模的快速增长对其资本形成一定的压力。2014 年 12 月，盛京银行在香港联合交易所上市，拓宽了资本补充渠道。另一方面，宏观经济增速放缓、经济结构的调整以及利率市场化进程的推进，对银行业盈利及资产质量形成一定压力。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 合并资产负债表

编制单位：盛京银行股份有限公司

单位：亿元

| 项 目                    | 2015 年末        | 2014 年末        | 2013 年末        |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>资产：</b>             |                |                |                |
| 现金及存放中央银行款项            | 637.88         | 720.79         | 652.38         |
| 存放同业款项                 | 846.18         | 855.61         | 622.33         |
| 拆出资金                   | 10.17          | 15.14          | 0.61           |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 14.62          | -              | -              |
| 买入返售金融资产               | 322.52         | 259.42         | 157.06         |
| 应收利息                   | 68.56          | 53.80          | 21.72          |
| 发放贷款和垫款                | 1915.32        | 1559.47        | 1315.58        |
| 可供出售金融资产               | 273.60         | 254.37         | 130.70         |
| 持有至到期投资                | 517.61         | 406.27         | 354.00         |
| 应收款项类投资                | 2345.08        | 861.22         | 253.13         |
| 长期股权投资                 | -              | -              | 2.87           |
| 固定资产                   | 40.57          | 34.09          | 23.26          |
| 无形资产                   | 1.27           | 1.13           | 0.43           |
| 递延所得税资产                | 4.65           | 1.41           | 2.38           |
| 其他资产                   | 18.25          | 10.98          | 17.87          |
| <b>资产总计</b>            | <b>7016.29</b> | <b>5033.71</b> | <b>3554.32</b> |
| <b>负债：</b>             |                |                |                |
| 向中央银行借款                | 68.00          | -              | -              |
| 同业及其他金融机构存放款项          | 1006.17        | 920.73         | 413.27         |
| 拆入资金                   | 113.70         | 36.68          | 11.90          |
| 卖出回购金融资产款              | 470.86         | 420.90         | 209.19         |
| 吸收存款                   | 4023.79        | 3159.44        | 2629.13        |
| 应付职工薪酬                 | 4.37           | 4.19           | 3.24           |
| 应交税费                   | 11.81          | 9.65           | 6.22           |
| 应付利息                   | 98.17          | 73.40          | 48.26          |
| 应付债券                   | 784.85         | 31.00          | 9.00           |
| 其他负债                   | 17.42          | 16.38          | 9.41           |
| <b>负债合计</b>            | <b>6599.14</b> | <b>4672.37</b> | <b>3339.62</b> |
| <b>所有者权益：</b>          |                |                |                |
| 股本                     | 57.97          | 56.46          | 40.96          |
| 资本公积                   | 118.56         | 111.07         | 38.22          |
| 其他综合收益                 | 6.18           | 5.66           | -2.49          |
| 盈余公积                   | 38.94          | 27.33          | 17.09          |
| 一般风险准备                 | 61.77          | 35.46          | 33.18          |
| 未分配利润                  | 129.28         | 121.02         | 83.59          |
| 归属于母公司所有者权益合计          | 412.69         | 357.00         | 210.55         |
| 少数股东权益                 | 4.46           | 4.34           | 4.15           |
| <b>所有者权益合计</b>         | <b>417.15</b>  | <b>361.33</b>  | <b>214.70</b>  |
| <b>负债和所有者权益合计</b>      | <b>7016.29</b> | <b>5033.71</b> | <b>3554.32</b> |

### 附录 3 合并利润表

编制单位：盛京银行股份有限公司

单位：亿元

| 项 目                     | 2015 年        | 2014 年        | 2013 年       |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>           | <b>141.74</b> | <b>111.89</b> | <b>88.65</b> |
| 利息净收入                   | 119.49        | 99.01         | 78.44        |
| 其中：利息收入                 | 314.80        | 254.15        | 180.38       |
| 利息支出                    | 195.31        | 155.14        | 101.94       |
| 手续费及佣金净收入               | 12.04         | 13.68         | 7.70         |
| 其中：手续费及佣金收入             | 13.50         | 14.72         | 8.28         |
| 手续费及佣金支出                | 1.46          | 1.03          | 0.58         |
| 投资收益(损失以“－”填列)          | 5.81          | -1.11         | 2.26         |
| 公允价值变动损益(损失以“－”填列)      | 0.01          | -             | 0.00         |
| 汇兑收益(损失以“－”填列)          | 4.26          | -0.00         | -0.01        |
| 其他业务收入                  | 0.13          | 0.31          | 0.25         |
| <b>二、营业支出</b>           | <b>60.53</b>  | <b>41.35</b>  | <b>26.14</b> |
| 营业税金及附加                 | 14.01         | 10.77         | 7.53         |
| 业务及管理费                  | 26.84         | 21.17         | 16.83        |
| 资产减值损失                  | 19.55         | 9.34          | 1.72         |
| 其他业务成本                  | 0.12          | 0.07          | 0.06         |
| <b>三、营业利润(亏损以“－”填列)</b> | <b>81.21</b>  | <b>70.54</b>  | <b>62.52</b> |
| 加：营业外收入                 | 0.10          | 0.19          | 0.60         |
| 减：营业外支出                 | 0.05          | 0.12          | 0.04         |
| <b>四、利润总额(亏损以“－”填列)</b> | <b>81.27</b>  | <b>70.61</b>  | <b>63.08</b> |
| 减：所得税费用                 | 19.03         | 16.37         | 14.19        |
| <b>五、净利润(亏损以“－”填列)</b>  | <b>62.24</b>  | <b>54.24</b>  | <b>48.89</b> |
| <b>六、其他综合收益</b>         | <b>0.52</b>   | <b>8.14</b>   | <b>-2.76</b> |
| <b>七、综合收益总额</b>         | <b>62.76</b>  | <b>62.38</b>  | <b>46.13</b> |

## 附录 4 合并现金流量表

编制单位：盛京银行股份有限公司

单位：亿元

| 项 目                       | 2015 年          | 2014 年         | 2013 年         |
|---------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                 |                |                |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           | 949.80          | 1037.76        | 576.99         |
| 存放中央银行及同业款项净减少额           | 186.99          | -              | -              |
| 向中央银行借款净增加额               | 68.00           | -              | -              |
| 拆入资金净增加额                  | 77.03           | 24.78          | -              |
| 拆出资金净减少额                  | 2.47            | -              | -              |
| 收取的利息、手续费及佣金              | 210.61          | 184.35         | 141.80         |
| 买入返售金融资产净减少额              | 123.03          | -              | -              |
| 卖出回购金融资产净增加额              | 49.96           | 211.71         | -              |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 0.07            | 12.30          | 10.11          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>1667.95</b>  | <b>1470.89</b> | <b>728.90</b>  |
| 客户贷款及垫款净增加额               | 371.03          | 252.54         | 196.09         |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           | -               | 311.91         | 491.90         |
| 拆入资金净减少额                  | -               | -              | 44.30          |
| 拆出资金净增加额                  | -               | 3.03           | 0.61           |
| 支付的利息、手续费及佣金              | 165.19          | 130.45         | 77.05          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 16.39           | 12.01          | 8.69           |
| 支付的各项税费                   | 34.76           | 25.87          | 20.08          |
| 买入返售金融资产净增加额              | -               | 116.31         | 8.41           |
| 卖出回购金融资产净减少额              | -               | -              | 198.54         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 11.61           | 4.14           | 3.86           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>598.98</b>   | <b>856.26</b>  | <b>1049.53</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1068.97</b>  | <b>614.63</b>  | <b>-320.63</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                 |                |                |
| 收回投资收到的现金                 | 2503.12         | 1012.35        | 618.12         |
| 取得投资收益收到的现金               | 118.96          | 54.98          | 41.57          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.00            | 0.26           | 1.12           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>2622.08</b>  | <b>1067.59</b> | <b>660.81</b>  |
| 投资支付的现金                   | 4148.95         | 1787.36        | 691.87         |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 9.89            | 13.38          | 4.24           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>4158.84</b>  | <b>1800.74</b> | <b>696.11</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-1536.77</b> | <b>-733.15</b> | <b>-35.30</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                 |                |                |
| 吸收投资收到的现金                 | 8.99            | 88.35          | 22.00          |
| 发行债券收到的现金                 | 1111.99         | 21.93          | -              |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>1120.98</b>  | <b>110.28</b>  | <b>22.00</b>   |
| 偿付债券本金所支付的现金              | 358.43          | -              | 12.00          |
| 偿付债券利息所支付的现金              | 6.51            | 0.59           | 1.25           |
| 分配股利所支付的现金                | 15.55           | 3.69           | 0.01           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>380.50</b>   | <b>4.28</b>    | <b>13.26</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>740.48</b>   | <b>106.00</b>  | <b>8.74</b>    |

|                |        |        |         |
|----------------|--------|--------|---------|
| 四、汇率变动对现金的影响   | 5.60   | -0.17  | -0.33   |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 278.29 | -12.68 | -347.52 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 387.59 | 400.27 | 747.79  |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 665.87 | 387.59 | 400.27  |

## 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（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

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

## 附录 6 商业银行主要财务指标计算公式

|            |                                                            |
|------------|------------------------------------------------------------|
| 现金类资产      | 现金+存放中央银行款项                                                |
| 同业资产       | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产                                |
| 同业负债       | 同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产                                |
| 投资资产       | 交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产      |
| 可快速变现资产    | 现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划 |
| n 年年均复合增长率 | $(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$   |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$                             |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$                             |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$                                 |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$                              |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$                            |
| 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 $\times 100\%$                  |
| 超额存款准备金率   | (库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$                         |
| 流动性比例      | 流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$                                 |
| 净稳定资金比例    | 可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$                           |
| 流动性覆盖率     | (流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$                       |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额 $\times 100\%$                                   |
| 风险资产系数     | 风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$                                 |
| 资本充足率      | 资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$                             |
| 核心资本充足率    | 核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$                           |
| 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 $\times 100\%$                           |
| 一级资本充足率    | 一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$                             |
| 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 $\times 100\%$                  |
| 净利差        | (利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$                       |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$                                |
| 平均资产收益率    | 净利润/[ (期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$                    |
| 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] $\times 100\%$                  |

## 联合资信评估有限公司关于 2016年盛京银行股份有限公司 二级资本债券的跟踪评级安排

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,联合资信将在本次债券的存续期内对发行人及本次债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级。

信用评级工作结束之日起,在二级资本债券存续期间,发行人每次发布年度报告后,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或本次债券信用状况产生较大影响的突发事件,应在重大变化和突发事件发生后 10 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对发行人及本次债券进行定期跟踪评级。发行人如发生重大变化,或发生可能对发行人或本次债券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。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或撤销发行人及本次债券的信用等级并予以公布。

根据相关规定,联合资信保证在二级资本债券存续期间,于每年 7 月 31 日前向发行人、主管部门报送对于发行人及本次债券的跟踪评级报告,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。

