

# 信用等级公告

联合〔2020〕2374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 2016 年第二期金融债券（人民币 20 亿元）、2018 年第一期金融债券（人民币 120 亿元）、2018 年第二期金融债券（人民币 80 亿元）和 2018 年第三期金融债券（人民币 69 亿元）信用等级为 AAA，盛京银行股份有限公司 2015 年二级资本债券（人民币 100 亿元）和 2017 年二级资本债券（人民币 60 亿元）信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇二〇年七月二十一日



# 盛京银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 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: 2020年7月21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<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定  
评级时间: 2019年7月25日

### 主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	10306.17	9854.33	10214.81
股东权益(亿元)	522.56	570.29	791.22
不良贷款率(%)	1.49	1.71	1.75
拨备覆盖率(%)	186.02	160.81	160.90
贷款拨备率(%)	2.77	2.75	2.82
流动性比例(%)	60.58	51.28	39.61
存贷比(%)	59.02	73.24	71.28
股东权益/资产总额(%)	5.07	5.79	7.75
资本充足率(%)	12.85	11.86	14.54
一级资本充足率(%)	9.04	8.52	11.48
核心一级资本充足率(%)	9.04	8.52	11.48
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	132.33	158.81	210.02
拨备前利润总额(亿元)	96.32	119.40	163.76
净利润(亿元)	75.74	51.26	54.38
成本收入比(%)	25.10	21.70	19.42
拨备前资产收益率(%)	1.00	1.18	1.63
平均资产收益率(%)	0.78	0.51	0.54
平均净资产收益率(%)	15.36	9.38	7.99

数据来源: 盛京银行年度报告及提供资料, 联合资信整理

### 分析师

孔宁 吴宇峰

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

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

网址: www.lhratings.com

### 评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对盛京银行股份有限公司(以下简称“盛京银行”)的评级反映了其在公司治理和内部控制体系持续健全、2019年增资扩股后资本实力的显著提升、成本管控能力较强以及资本水平充足等方面的优势。同时,联合资信也关注到,盛京银行信贷资产质量承压以及非标准化投资对其信用水平及盈利能力可能带来的不利影响。

未来,盛京银行将持续推进业务结构转变,回归银行业务本源,不断推动公司银行及零售银行业务的持续发展,在降低各项业务风险暴露的基础上,持续提升盈利能力。另一方面,盛京银行逾期贷款规模相对较高,在区域经济转型升级的背景下信贷资产质量面临一定压力,加之一定规模的非标准化投资可能造成的信用风险叠加等因素均对其信用风险管理水平提出更高要求。

综上所述,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(人民币100亿元)、2017年二级资本债券(人民币60亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,2016年第二期金融债券(人民币20亿元)、2018年第一期金融债券(人民币120亿元)、2018年第二期金融债券(人民币80亿元)、2018年第三期金融债券(人民币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. 市场竞争力较强。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,为其未来展业提供广泛市场。

2. **核心负债稳定性较好。**盛京银行存款规模增长较快，定期存款占比较高，核心负债稳定性较好，为资产业务的持续发展奠定良好基础。
3. **增资扩股带来资本实力显著提升。**2019年，盛京银行定向增资30亿股，合计募集资金180亿元，资本实力显著提升。

#### 关注

1. **信贷资产质量承压。**盛京银行贷款业务多集中在东北地区，受区域经济增长放缓影响，信贷资产质量持续承压，同时其逾期贷款规模较大，需持续关注未来信贷资产质量变化情况。
2. **需关注信用减值计提力度对盈利水平的影响。**盛京银行拨备前利润水平显著增长，但信用减值计提力度较大，导致净利润增幅相对较小，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. **非标投资规模有所下降，但仍具有一定规模，需关注其信用及流动性风险。**盛京银行配置的资产管理计划和信托受益权投资规模有所下降，但仍具有一定规模，在监管政策持续收紧的环境下，需关注相关的信用及流动性风险。

## 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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

## 2020年跟踪评级报告

### 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%。2019 年，盛京银行以每股人民币 6 元发行内资股 22 亿股、每股 6.82 港元发行 H 股 8 亿股，合计募集人民币 180 亿元，其中恒大南昌认购上述 22 亿股内资股，持股比例进一步提升至 36.40%。截至 2019 年末，盛京银行股本总额 87.97 亿元，内资股前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 年末内资股前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
恒大集团（南昌）有限公司	36.40
沈阳恒信国有资产经营集团有限公司	5.45
辽宁汇宝国际投资集团有限公司	4.55
新湖中宝股份有限公司	3.41
方正证券股份有限公司	3.41
<b>合计</b>	<b>53.22</b>

数据来源：盛京银行年报，联合资信整理

截至 2019 年末，盛京银行全辖共有营业机构 206 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 177 家支行及 7 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 6219 人。

截至 2019 年末，盛京银行资产总额 10214.81 亿元，其中贷款净额 4463.76 亿元；负债总额 9423.59 亿元，其中客户存款余额 6550.71 亿元；股东权益 791.22 亿元；不良贷款率 1.75%，拨备覆盖率 160.90%；资本充足率为 14.54%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 11.48%。2019 年，盛京银行实现营业收入 210.02 亿元，净利润 54.38 亿元。

盛京银行注册地址：沈阳市沈河区北站路 109 号。

盛京银行法人代表：邱火发。

### 二、已发行债券概况

2019 年，盛京银行 2016 年第一期金融债券（人民币 50 亿元）到期兑付。截至本报告出具日，盛京银行存续期内且经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券本金为 449 亿元，债券概况见表 2。2019 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	规模	利率	期限	到期日
15 盛京银行二级	100 亿元	4.57%	10 年	2025-12-08
16 盛京银行 02	20 亿元	3.10%	5 年	2021-08-29
17 盛京银行二级	60 亿元	4.90%	10 年	2027-12-20
18 盛京银行 01	120 亿元	4.35%	3 年	2021-08-17
18 盛京银行 02	80 亿元	4.10%	3 年	2021-10-29
18 盛京银行 03	69 亿元	3.98%	3 年	2021-11-28

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### （1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下

滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度

累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表3 2016—2020年一季度中国主要经济数据

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3

个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长 -19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%

和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长 -3.2%、-9.6% 和 -5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长 -8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 -15.1% 和 -36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长 -12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。

2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较上年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项

债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### (3) 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防

控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上



述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 区域经济发展概况

**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，这将对当地银行业务发展产生一定压力。**

盛京银行业务开展主要集中于沈阳市，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，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。

2019年，辽宁省全年地区生产总值24909.5亿元，比上年增长5.5%，增速较上年提高2.4个百分点，经济下行压力略有减缓。其中，第一产业增加值2177.8亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值9531.2亿元，同比增长5.7%；第三产业增加值13200.4亿元，同比增长5.6%；全年人均地区生产总值57191元，比上年增长5.7%。2019年，辽宁省全年实现一般公共预算收入2652.0亿元，比上年增长1.4%；公共预算支出5761.4亿元，比上年增长7.9%。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。2019年，经初步核算，沈阳市地区生产总值为6470.3亿元，比上年增长4.2%。其中，第一产业增加值284.0亿元，增长3.8%；第二产业增加值2178.6亿元，增长2.4%；第三产业增加值4997.6亿元，增长5.2%；按常住人口计算，人均GDP为77777元，比上年增长4.0%。2019年，沈阳市一般公共预算收入730.3亿元，增长1.3%，其中各项税收586.5亿元，增长1.5%；城镇居民人均可

支配收入46786元，增长6.2%；农村居民人均可支配收入18124元，增长9.6%。

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。但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2019年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额62697.4亿元，较上年末增加3662.7亿元；本外币各项贷款余额49582.6亿元，较上年末增加4484.3亿元。截至2019年末，辽宁省地方法人银行不良贷款率较上年上升0.48个百分点至5.21%。

## 3. 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；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**

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。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。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**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。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银

行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**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，作为疏通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；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时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，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；

负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行

和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，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因素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。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比

上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。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。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。

另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

#### 四、公司治理及内部控制

**2019 年，盛京银行定向增发内资股 22 亿股、H 股 8 亿股，资本实力显著提升，同时盛京银行不断完善内部控制体系，内控水平不断提升，关联交易满足监管要求，内部控制体系能够满足经营管理和业务发展的需要。**

2019 年，盛京银行以每股人民币 6 元发行内资股 22 亿股，每股 6.82 港元发行 H 股 8 亿股。截至 2019 年末，盛京银行 H 股比例为 26.61%，内资股法人股比例为 72.01%，内资自然人股比例为 1.38%；内资股第一大股东为恒大集团(南昌)有限公司，持股比例为 36.40%；前十大股东中无一致行动人。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，2019 年总资产 2.21 万亿元，营业收入 4775.61 亿元。

股权质押方面，截至 2019 年末，盛京银行主要股东中，辽宁汇宝国际投资集团有限公司将其持有的全部股份质押，新潮中宝股份有限公司将其持有的 26.67% 的股份质押，沈阳大洋装饰工程有限公司和辽宁华峰投资有限公司分别将其持有的 49.80% 的股份质押，目前上述股权质押处于正常状态，短期内不存在受强行平仓导致股权变动的可能。

盛京银行建立了以股东大会为权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，形成了运转良好、相互配合的公司治理机构体系，并制定了相应的议事规则。2019 年，盛京银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

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，其任职资格已获得银保监会辽宁监管局批复核准。截至 2019 年末，盛京银行董事会由 15 名董事组成，其中股东董事 6 名，包括恒大集团派驻的股东董事 1 人、沈阳恒信国有资产经营集团有限公司派驻的股东董事 2 人、辽宁汇宝国际投资集团有限公司派驻的股东董事 1 人、新潮中宝股份有限公司派驻的股东董事 1 人以及 1 名由多名 H 股股东共同派驻的股东董事；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。盛京银行现任董事长为邱火发先生，邱火发先生历任中国光大银行股份有限公司广州分行行长、北京分行行长、总行行长助理、副行长及恒大集团常务副总裁等职务，银行业金融机构从业时间长，具有丰富的银行业务开展及管理经验。

2020 年 1 月，盛京银行原行长张强先生因工作变动辞任行长职务，入职恒大集团；原北

京中关村银行行长肖瑞彦先生被委任为行长，其任职资格于 2020 年 5 月获得银保监会辽宁监管局批复核准生效。2020 年 7 月，盛京银行原行长肖瑞彦先生因工作变动辞任行长职务，原常务副行长沈国勇先生被委任为行长，其任职资格待银保监会辽宁监管局核准后生效。截至 2019 年末，盛京银行高级管理层设行长 1 名、副行长 5 名、常务副行长 1 名、首席风险官、董事会秘书、人力资源总监和财务总监各 1 名。盛京银行行长沈国勇先生历任中信银行总行信贷部科长、总行营业部公司银行部总经理、总行营业部副总经理、哈尔滨分行行长、总行保理业务中心总经理、总行机构业务部总经理等职务，具有丰富的银行业管理经验，能够为盛京银行未来的业务开展提供良好的管理经验。此外，2020 年以来，盛京银行高级管理人员发生变动，需关注其公司治理的稳定性以及业务策略的连续性。

盛京银行严格执行关联交易管理的相关监管规定和管理要求，通过优化审核流程等手段加强合规管理，对可能发生的关联交易均做出合理预测，并制定重大关联交易额度控制计划，控制关联交易额度和范围，持续提高关联交易管理水平。截至目前，盛京银行未向关联方发放无担保贷款，未以其股权作为质押担保提供授信，未为关联方的融资行为提供担保，关联交易价格公允，没有损害股东权益和公司利益的情形。截至 2019 年末，盛京银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 10.29% 和 32.55%（见表 5），均符合监管要求。

表 5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项目	2018 年末	2019 年末
全部关联方授信余额	246	324
单一最大关联方授信余额/资本净额	3.58	2.61
最大集团关联方授信余额/资本净额	14.32	10.29
全部关联方授信余额/资本净额	30.40	32.55

数据来源：盛京银行提供资料，联合资信整理

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，同时结合业务发展情况逐步调整组织架构及职能设置，组织架构图见附录 1。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，搭建了高效运作、合理制衡的内部控制组织架构。2019 年以来，盛京银行不断完善内控制度体系，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，并定期进行评估，持续关注法律法规的变化对现有业务及流程的影响，监督全行对制度、规章及流量及时进行“外规内化”，强化制度对业务的引领作用。与此同时，盛京银行加大了审计条线管理力度，履行内部控制的监督职能，并对内部控制充分性和有效性进行审计，及时报告审计发现的问题，并监督整改。此外，盛京银行不断丰富审计技术手段，以信息化建设支持业务战略实现为目标，制定信息化发展的战略方针和总体布局，保证规则的前瞻性、系统性，通过内部控制流程与业务操作系统和管理信息系统的有效

结合，加强对业务和管理活动的系统自动控制，提高内部控制的有效性及其效率水平。

## 五、主要业务经营分析

盛京银行在沈阳市当地的同业竞争力较强，同时分布较为广泛的异地分行也为其业务开展提供一定的市场机遇。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。2019 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 2019 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，2019 年盛京银行东北地区的贡献度仍保持高水平，当年东北地区实现营业收入占全行营业收入的 89.75%，异地分支机构的营业贡献度有待提升。截至 2019 年末，盛京银行在沈阳市的本外币存、贷款的市场占有率分别为 25.19% 和 20.29%，均位居沈阳市同业金融机构中第 1 位（见表 6）。

表 6 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	22.09	1	24.87	1	25.19	1
贷款市场占有率	11.52	2	16.43	1	20.29	1

注：存贷款市场占有率为盛京银行在沈阳市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构、村镇银行数据

数据来源：盛京银行提供资料，联合资信整理

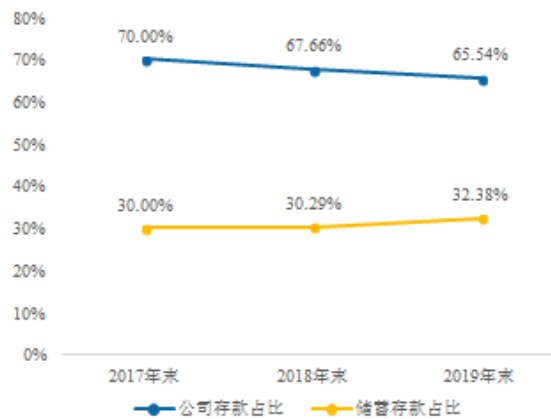
### 1. 公司银行业务

2019 年，在回归业务本源，服务实体经济的监管导向下，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，但公司贷款投放多集中在东北地区，受区域经济下行影响，信用风险管理承压。

2019 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 and 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 2019 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 4293.28 亿元，较上年末增长 20.89%，占客户存款总额的 65.54%（见表 7）；其中沈阳地区对公存款余额为 3117.56 亿元，连续多年居于首位；对公存款市场份额达 30.11%，市场占有率较上年进一步提升。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



数据来源：盛京银行年度报告及提供资料，联合资信整理

表 7 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017年末		2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>按客户类型划分</b>						
公司存款	3315.01	70.00	3551.53	67.66	4293.28	65.54
储蓄存款	1420.80	30.00	1590.14	30.29	2121.01	32.38
应计利息	--	--	107.74	2.05	136.43	2.08
<b>按存款期限划分</b>						
活期存款	1291.77	27.28	1742.29	33.19	2286.86	34.91
定期存款	3444.04	72.72	3399.38	64.76	4127.43	63.01
应计利息	--	--	107.74	2.05	136.43	2.08
<b>合计</b>	<b>4735.81</b>	<b>100.00</b>	<b>5249.41</b>	<b>100.00</b>	<b>6550.71</b>	<b>100.00</b>

数据来源：盛京银行年度报告及提供资料，联合资信整理

2019 年，盛京银行紧密围绕实体经济发展，坚持回归本源，积极主动对接重点区域发展战略，强化信贷资源优化配置，将信贷投放渗透到国家消费升级、产业升级和结构升级的进程中，着力加强重点项目的信贷支持。此外，盛京银行准确把握区域经济结构转型方向，不断加大重点领域的支持力度，支持民营企业、绿色环保、高端装备制造业等战略型新兴产业发展，并加大对中小微企业的支持力度，在有效采取措施提升授信业务审查效率的同时，加大贷款投放倾斜力度，降低企业融资成本，有效满足企业的融资需求，公司贷款规模稳步增长。截至 2019 年末，盛京银行公司贷款余额（含票据贴现，下同）3996.90 亿元，较上年末增长 13.82%，占客户贷款总额的 87.42%；剔除票据

贴现后的公司贷款余额 3742.01 亿元，较上年末增长 7.67%（见表 8）。

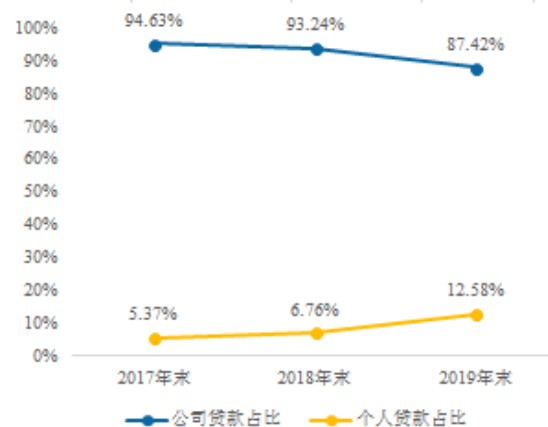


图 2 公司贷款和个人贷款占比

数据来源：盛京银行年度报告及提供资料，联合资信整理

表 8 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	2625.50	93.93	3475.48	92.29	3742.01	81.85
票据贴现	19.56	0.70	35.98	0.96	254.89	5.57
个人贷款	150.08	5.37	254.52	6.76	575.12	12.58
<b>合计</b>	<b>2795.13</b>	<b>100.00</b>	<b>3765.97</b>	<b>100.00</b>	<b>4572.02</b>	<b>100.00</b>

数据来源：盛京银行年度报告及提供资料，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

**2019 年，盛京银行持续推动零售业务转型，储蓄存款规模实现较快增长，在当地市场具有较强竞争力；个人贷款种类持续丰富，个人贷款规模快速增长，但占贷款总额的比重仍较低。**

储蓄存款方面，盛京银行一方面着力推进网点转型升级，以技术替代、流程再造、组织变革、网点环境改造、服务品质管理等五大工作为着力点，实现网点由操作向营销、服务、操作的转变，提升客户满意度；另一方面，全力推动差异化、专业化的财富管理客户经营、大众金融客户经营两大体系建设，通过打造专业化营销队伍，丰富产品体系、强化金融科技创新、推动场景建设等举措，针对各层级优质客群开展精细化管理及精准化营销，推动储蓄存款规模的快速增长。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 2019 年末，盛京银行储蓄存款（不含应付利息，下同）余额 2121.01 亿元，较上年末增长 33.39%，占客户存款的 32.38%；其中定期储蓄存款占比为 82.21%，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。2019 年，盛京银行围绕消费类和经营类为主的贷款产品体系，不断完善个贷组织架构、流程渠道、风控体系建设，持续提升个人贷款经营能力，不断满足个人客户的产品需求，保证个人贷款业务的持续发展。此外，盛京银行积极拓展互联网合作贷款模式，与京东金融、蚂蚁金服等头部互联网金融平台合作，通过发放半年以内、户均规模在 2-3 万元的短

期分散的联合贷款，在风险可控的基础上进一步促进个人贷款规模实现快速增长。截至 2019 年末，盛京银行个人贷款余额 575.12 亿元，较上年末增长 125.96%，占贷款总额的 12.58%，占比较低；其中住房按揭贷款余额 360.41 亿元，占个人贷款总额的 62.67%。

2019 年，盛京银行持续优化银行卡服务功能，稳步推进银行卡支付场景建设，围绕生活、校园、公共交通等多个场景，提供移动便民支付，获客能力得到极大提升。截至 2019 年末，盛京银行累计发行 1487.85 万张借记卡，年度消费交易额 455.22 亿元。盛京银行资产管理部负责对理财业务进行集中统一管理，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。2019 年，盛京银行以产品净值化转型为契机，以客户需求为中心，积极创新产品系列，客户体验进一步增强，并持续开展大类资产配置，资产管理能力持续提升，品牌核心竞争力逐步增强。2019 年，盛京银行累计发行理财产品 740 期，发行规模为 1147.63 亿元；2019 年末理财产品存续余额 650.94 亿元，实现中间业务收入 5.89 亿元。

## 3. 金融市场业务

**2019 年，盛京银行调整同业业务结构，市场融入资金规模显著压缩，负债结构有所优化；在去杠杆、去通道的监管环境下，其投资资产规模持续下降，但仍持有一定规模的资产管理计划及信托受益权投资，需关注其可能面临的信用风险和流动性风险，同时亦需关注资产减值准备计提规模的上升对盈利造成的影响。**

2019 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，优化金融市场业务产品结构，融资结构持续优化。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，在适度配置同业资产以满足流动性需求的基础上，大力压缩市场资金融入规模，财务杠杆水平显著下降，负债端对同业资金的依赖度持续下降。截至 2019 年末，盛京银行同业资产余额 480.17 亿元，在资产总额中的占比为 4.70%；市场融入资金余额 2445.37 亿元，在负债总额中的占比为 25.95%，其中传统同业负债规模持续下降，发行同业存单规模显著压缩。受同业资金融入力度降低以及同业存单发行规模减少的影响，盛京银行同业业务利息净支出（含应付债券利息支出）有所收缩，2019 年同业业务利息净支出为 109.17 亿元。

投资业务方面，2019 年，盛京银行把握市场行情，适时调整资金业务投资策略，充分运用传统固收业务优势，由持有到期投资向资本利得收益转变，主动交易能力不断提升，通过波段操作实现溢价收入的显著提升。此外，盛京银行坚持轻资本业务导向，积极布局债券型公募基金投资，在优化产品结构的同时，提升资产组合收益水平。2019 年，受回归业务本源

战略调整的影响，盛京银行投资资产规模有所下降，年末投资资产总额（含应加利息）为 4228.96 亿元，资产减值准备余额 20.25 亿元。为控制风险，盛京银行将资金配置向信用风险较小的政府债券和政策性金融债券倾斜，同时显著压缩企业债券投资规模，债券投资规模有所下降。截至 2019 年末，盛京银行债券投资余额为 1653.39 亿元。其中，政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 95.06%；企业债券投资余额压缩至 50.58 亿元。非标准化债权投资方面，2019 年，盛京银行到期赎回全部理财产品投资，资产管理计划及信托计划投资规模也略有下降。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，同时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 2019 年末，盛京银行资产管理计划投资余额 1319.77 亿元，主要投向为制造业和批发零售业，投资期限集中在 1~5 年；信托受益权投资余额 767.76 亿元，主要投向为批发零售业，投资期限大多为 2 年以上。此外，考虑到债券基金在流动性及收益率等方面的优势，盛京银行增加以债券型基金为主的投资基金的配置规模，2019 年末投资基金余额 374.93 亿元。

表 9 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	2778.10	48.89	2065.16	43.08	1653.39	39.10
其中：政府债券	1095.96	19.29	692.62	14.45	683.76	16.17
政策性金融债券	1095.47	19.28	928.73	19.38	888.03	21.00
金融债券	501.12	8.82	80.09	1.67	31.02	0.73
企业债券	85.55	1.51	363.73	7.59	50.58	1.20
资产管理计划	1372.77	24.16	1312.12	27.37	1319.77	31.21
信托受益权投资	997.37	17.55	879.61	18.35	767.76	18.15
金融机构发行的理财产品	25.00	0.44	104.85	2.19	--	--
非上市的权益投资	3.84	0.07	20.72	0.43	43.18	1.02
投资基金	500.71	8.81	344.80	7.19	374.93	8.87
其他	4.29	0.08	66.08	1.38	69.93	1.65
<b>投资资产总额</b>	<b>5682.08</b>	<b>100.00</b>	<b>4793.35</b>	<b>100</b>	<b>4228.96</b>	<b>100.00</b>

减：投资资产减值准备	14.13	23.98	20.25
<b>投资资产净额</b>	<b>5667.95</b>	<b>4769.37</b>	<b>4208.72</b>

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差  
数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

盛京银行投资资产收益体现为利息收入和投资收益。2019年，盛京银行持续优化金融市场产品结构，充分运用传统固定收益类业务优势，通过波段操作实现投资资产由持有到期收益向资本利得收益的转变，投资资产收益水平明显提升。2019年，盛京银行金融投资实现利息收入172.34亿元，投资收益28.09亿元。

## 六、财务分析

盛京银行提供了2019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

2019年，客户存款的良好增长为盛京银行的业务开展提供了较为夯实的资金基础，盛京银行资产总额稳步增长；信贷资产规模大幅增长，但逾期贷款占比较高，信贷资产质量承压；投资资产配置规模有所下降，但仍有一定规模的资产管理计划和信托受益权投资，需关注其信用风险变化。截至2019年末，盛京银行资产总额10214.81亿元，较上年末增长3.66%（见表10）。

表10 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017年末		2018年末		2019年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	842.02	8.17	975.74	9.90	905.33	8.86
贷款和垫款净额	2717.83	26.37	3680.78	37.35	4463.76	43.70
同业资产	900.82	8.74	336.46	3.41	480.17	4.70
投资类资产	5667.95	55.00	4769.37	48.40	4208.72	41.20
其他类资产	177.56	1.72	91.98	0.93	156.84	1.54
<b>资产总额</b>	<b>10306.17</b>	<b>100.00</b>	<b>9854.33</b>	<b>100.00</b>	<b>10214.81</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	4215.19	43.08	3426.91	36.91	2445.37	25.95
客户存款	4735.81	48.41	5249.41	56.54	6550.71	69.51
其他类负债	832.62	8.51	607.72	6.55	427.51	4.54
<b>负债总额</b>	<b>9783.62</b>	<b>100.00</b>	<b>9284.03</b>	<b>100.00</b>	<b>9423.59</b>	<b>100.00</b>

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理

### （1）贷款

在监管政策要求引导商业银行业务“回归本源”的背景下，盛京银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜，贷款规模实现较快增长；受区域经济增长承压及产业转型升级阵痛效应影响，不良贷款规模及不良贷款率均有所上升，信贷资产质量面临一定压力，拨备覆盖水平仍待提升。

2019年，盛京银行调整业务开展策略，积极回归贷款业务本源，全力支持区域经济发展，不断优化信贷资金投向，加快对高端制造业的前瞻性布局，贷款规模较快增长。截至2019年末，盛京银行贷款和垫款净额为4463.76亿元，较上年末增长21.27%，占资产总额的43.70%。从贷款行业集中度来看，2019年受域内制造业及中小微企业经营情况持续承压等因素的影响，

盛京银行适度压缩传统制造业、批发和零售业贷款投放，并加大对城投公司、民生服务等租赁和商务服务业以及房地产业的贷款投放力度，贷款行业结构略有调整，行业集中度有所下降，但仍保持在同业较高水平，存在一定贷款行业

集中风险。截至 2019 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、房地产业、建筑业和制造业，第一大贷款行业批发和零售业贷款占比为 38.26%，前五大行业贷款合计占比为 72.77%（见表 11）。

表 11 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	36.11	批发和零售业	46.12	批发和零售业	38.26
租赁和商务服务业	15.52	租赁和商务服务业	11.55	租赁和商务服务业	14.96
制造业	14.50	制造业	10.78	房地产业	7.72
房地产业	10.12	房地产业	7.69	建筑业	6.04
建筑业	3.66	建筑业	5.10	制造业	5.80
<b>合计</b>	<b>79.92</b>	<b>合计</b>	<b>81.24</b>	<b>合计</b>	<b>72.77</b>

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，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，坚持房地产开发项目的封闭管理；强化贷后现场检查力度，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。但 2019 年以来，受部分房地产企业涉诉以及其销售周期拉长导致现金流萎缩等因素的影响，盛京银行房地产类贷款质量有所下降，房地产行业不良贷款率有所上升。截至 2019 年末，盛京银行房地产行业贷款规模占全部贷款的 7.72%，不良贷款率为 1.91%，与房地产业相关的建筑业贷款规模占全部贷款的 6.04%，不良贷款率为 0.45%。整体看，盛京银行房地产行业贷款的信用风险水平有所上升，同时考虑到疫情对房地产市场的负面影响以及房地产行业宏观调控政策趋紧，需持续关注房地产行业贷款风险变化。

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，2019 年核销不良

贷款 0.15 亿元，现金清收收回 3.57 亿元，向资产管理公司转让不良贷款 159.97 亿元。由于盛京银行主营业务集中在辽宁地区，受区域经济增长承压及产业转型升级阵痛效应影响，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，盛京银行信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，盛京银行不良贷款余额 80.05 亿元，不良贷款率为 1.75%（见表 12）。

从贷款逾期情况来看，2019 年末盛京银行逾期贷款余额 243.91 亿元，占贷款总额的 5.33%，较上年末有所下降，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 222.19%，偏离度高。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，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，预计 2020 年末将逾期 90 天以上贷款规模与不良贷款的比例压缩至 100% 以内。

为保证拨备覆盖水平的稳定，盛京银行加大当期贷款减值准备计提力度，并强化不良贷款的现金清收，贷款减值准备余额较上年末有所增加，其拨备覆盖率略有增加，但考虑到信

贷资产五级分类存在偏离，拨备覆盖水平仍亟待提升。截至 2019 年末，盛京银行贷款拨备率 2.82%，拨备覆盖率 160.90%。

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2706.19	96.82	3527.19	93.66	4384.72	95.90
关注	47.39	1.70	174.37	4.63	107.26	2.35
次级	38.92	1.39	61.82	1.64	76.04	1.66
可疑	2.26	0.08	2.19	0.06	3.40	0.07
损失	0.38	0.01	0.41	0.01	0.61	0.01
<b>贷款合计</b>	<b>2795.13</b>	<b>100.00</b>	<b>3765.97</b>	<b>100.00</b>	<b>4572.02</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>41.56</b>	<b>1.49</b>	<b>64.42</b>	<b>1.71</b>	<b>80.05</b>	<b>1.75</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>53.12</b>	<b>1.90</b>	<b>314.20</b>	<b>8.34</b>	<b>243.91</b>	<b>5.33</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>186.02</b>		<b>160.81</b>		<b>160.90</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>2.77</b>		<b>2.75</b>		<b>2.82</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>97.89</b>		<b>328.04</b>		<b>222.19</b>

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2019 年，盛京银行同业资产规模及占比略有提升，但在资产总额中的比重仍然较低。盛京银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，盛京银行同业资产余额 480.17 亿元，较上年末略有上升，但占资产总额的比重仍较小；其中存放同业及其他金融机构款项余额 211.04 亿元，以境内银行为主要交易对手；拆出资金余额 81.99 亿元，买入返售金融资产余额 187.13 亿元，均较上年末显著上升。

2019 年，在金融去杠杆以及资管新规等监管政策影响下，盛京银行积极压缩投资资产配置力度，投资资产规模及占资产总额的比重均呈下降趋势，但仍持有一定规模的非标准化投资，在地区经济增长承压的背景下，需关注上述业务所面临的信用风险变化情况。截至 2019 年末，盛京银行投资资产净额 4208.72 亿元，较上年末有所下降，占资产总额的 41.20%。其中，债券投资余额 1653.39 亿元，规模有所下降，以政府债券和政策性金融债券为主；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 2087.53 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。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。截至 2019 年末，盛京银行以摊余成本计量的金融资产中已发生信用减值的投资余额 50.99 亿元，约占全部摊余成本计量的金融资产的 2.25%，并对上述已减值信用资产计提减值准备 10.31 亿元，仍面临一定的信用风险敞口。整体看，盛京银行债券资产面临的信用风险可控，但仍持有一定规模的资产管理计划和信托受益权投资，相关风险需关注。盛京银行投资资产质量保持相对稳定，出于审慎考虑，盛京银行针对以摊余成本计量的金融资产计提减值准备，2019 年末余额为 20.25 亿元，占以摊余成本计量的金融资产余额的 0.88%。2019 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 10.27 亿元，衍生金融工具公允价值变动损益为 12.46 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-7.22 亿元，对权益产生一定影响，投资类资

产面临一定市场风险。

### (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。截至 2019 年末，盛京银行开出承兑汇票余额 1462.47 亿元，保证金占比 24.79%，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。

## 2. 负债结构及流动性

**2019 年，盛京银行压缩同业存单发行规模，减少市场资金融入力度，年末市场融入资金规模显著下降；客户存款规模快速增长，定期存款占客户存款的比重有所提升，但储蓄存款占比有待提升；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。**截至 2019 年末，盛京银行负债总额 9423.59 亿元，同比增长 1.50%。

2019 年，盛京银行主动调节负债结构，压缩同业存单发行规模，减少市场资金融入力度，主动压降财务杠杆水平，年末市场融入资金规模显著下降。与此同时，盛京银行积极践行存款立行战略，依托在沈阳地区的竞争优势以及跨区域战略的推进，客户存款规模实现较快增长，进而推动负债总额稳步增加。截至 2019 年末，盛京银行市场融入资金余额 2445.37 亿元，占负债余额的 25.95%，传统同业负债、同业存单及发行债券余额占市场融入资金的比重分别为 66.88%、14.61%和 18.51%；客户存款（含应加利息）余额 6550.71 亿元，同比增长 24.79%，占负债总额的 69.51%。从存款结构来看，盛京银行在深耕对沈阳地区财政资金及中小企业公司存款市场营销的同时，不断丰富储蓄存款产品体系，满足域内居民的存款需求，储蓄存款规模持续增长，但占客户存款总额的比重仍有待提升。截至 2019 年末，盛京银行储蓄存款占比为 32.38%，定期存款占比为 63.01%，核心负债稳定性较好。

流动性方面，受减少债券投资配置规模以及核心负债期限拉长等因素影响，盛京银行流动性指标有所下降，但考虑到其高流动性的利率债券配置规模较高，整体流动性管理压力不大。截至 2019 年末，盛京银行流动性比例为 39.61%，流动性覆盖率 151.75%，净稳定资金比例为 129.28%，存贷比为 71.28%（见表 13）。此外，需关注非标类投资将会对盛京银行未来流动性管理造成的压力。

表 13 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	60.58	51.28	39.61
流动性覆盖率	134.87	137.50	151.75
净稳定资金比例	169.61	154.08	129.28
存贷比	59.02	73.24	71.28

数据来源：盛京银行年度报告和提供资料，联合资信整理

## 3. 经营效率及盈利能力

**2019 年，得益于利息净收入的增长和投资收益的扩大，盛京银行营业收入实现较快增长；成本控制能力持续提升，拨备前利润水平显著上升；针对信贷资产的信用减值准备计提规模明显增加，对净利润的实现产生一定负面影响，整体盈利水平仍有待提升。**2019 年，盛京银行实现营业收入 210.02 亿元，较上年增长 32.25%。

盛京银行利息收入主要为投资资产和贷款利息收入。2019 年，随着同业竞争加剧以及普惠金融型贷款产品的持续投放，盛京银行贷款平均收益水平略有下降，但在市场融入资金成本及吸收存款成本显著下降的影响下，盛京银行净利差水平有所提升，利息净收入实现较好增长。2019 年，盛京银行实现利息净收入 163.50 亿元，同比增长 31.67%。中间业务收入方面，盛京银行积极促进投资银行、交易银行等非息业务发展，得益于支付结算、银行卡、资金托管等中间业务的良好发展，盛京银行手续费及佣金净收入水平较上年实现较快增长，对营业收入的贡献度也显著提升。2019 年，盛京银行实现手续费及佣金净收入 11.55 亿元，占营业

收入的比例为 5.50%。投资业务收入方面，得益于投资结构的逐步优化以及自身投研能力的提升，盛京银行债券买卖溢价水平有所提升，进而推动了投资水平的持续增长。2019 年，盛京银行实现投资收益 28.09 亿元，较上年增长 24.06%，占营业收入的 13.37%（见表 14）。

表 14 盈利水平指标 单位:亿元、%

项目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	132.33	158.81	210.02
其中：利息净收入	120.76	124.18	163.50
手续费及佣金净收入	16.13	6.27	11.55
投资收益	1.32	22.64	28.09
公允价值变动损益	-11.02	34.21	22.74
汇兑收益	4.76	-28.83	-16.07
营业支出	50.17	103.41	148.55
其中：业务及管理费	33.21	34.46	40.79
资产减值损失	14.03	--	--
信用减值损失	--	64.01	102.33
拨备前利润总额	96.32	119.40	163.76
净利润	75.74	51.26	54.38
成本收入比	25.10	21.70	19.42
净利差	1.36	1.33	1.59
拨备前资产收益率	1.00	1.18	1.63
平均资产收益率	0.78	0.51	0.54
平均净资产收益率	15.36	9.38	7.99

数据来源：盛京银行审计报告及提供资料，联合资信整理

盛京银行营业支出主要由信用减值损失及业务管理费组成。2019 年，随着金融科技系统建设的不断投入以及人才立行战略下对高素质专业人才储备力度的不断加大，盛京银行业务及管理费有所上升，但在持续强化成本管控力度以及营业收入水平提升的影响下，成本收入比持续下降，保持在同业较好水平。另一方面，在域内企业经营持续承压以及自身信贷资产质量下行压力加大的背景下，盛京银行出于审慎考虑加大信贷资产信用减值准备计提力度，信用减值损失规模显著增加，进而推动营业支出的持续增长。2019 年，盛京银行营业支出 148.55 亿元，其中信用减值损失支出 102.33 亿元，业务及管理费支出 40.79 亿元，成本收入比为 19.42%。

从收益率指标看，得益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，但受信用减值计提力度较大的影响，盛京银行净利润增长有限，收益率指标略有下降。2019 年，盛京银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.54% 和 7.99%。

#### 4. 资本充足性

**2019 年，盛京银行通过定向增发募集人民币 180 亿元，资本实力显著提升，资本水平充足。**2019 年，盛京银行发行内资股 22 亿股、H 股 8 亿股，合计募集资金 180 亿元，新配售股份的溢价（扣除配售费用）人民币 150.76 亿元计入资本公积，资本规模显著提升，同时盛京银行 2019 年末进行现金分红，内生方式也对资本补充起到一定促进作用。截至 2019 年末，盛京银行所有者权益合计 791.22 亿元，其中股本 87.97 亿元、资本公积 269.31 亿元，一般风险准备 133.99 亿元，未分配利润 218.74 亿元。

2019 年，受增资扩股的影响，盛京银行股东权益与资产总额的比例有所上升，财务杠杆水平有所下降。同时，随着业务结构向贷款本源的逐步回归，盛京银行贷款占比持续提升，投资资产占比持续下降，带动风险资产系数略有下降。截至 2019 年末，盛京银行风险资产系数为 66.89%；资本充足率为 14.54%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 11.48%，资本水平充足。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

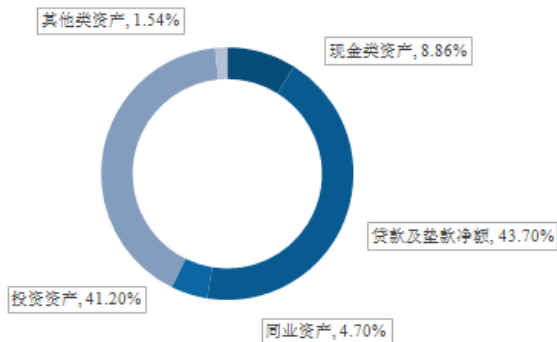
项目	2017 年末	2018 年末	2019 年
资本净额	733.79	784.90	993.21
其中：一级资本净额	516.05	563.73	784.47
加权风险资产余额	5711.23	6618.89	6832.39
风险资产系数	55.42	67.17	66.89
股东权益/资产总额	5.07	5.79	7.75
资本充足率	12.85	11.86	14.54
一级资本充足率	9.04	8.52	11.48
核心一级资本充足率	9.04	8.52	11.48

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，盛京银行已发行且尚在存续期内的债券本金合计 449 亿元，其中二级资本债券本金 160 亿元，金融债券本金 289 亿元。其中，金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若盛京银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。盛京银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，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地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额或部分减记，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。

图 3 2019 年末盛京银行资产结构



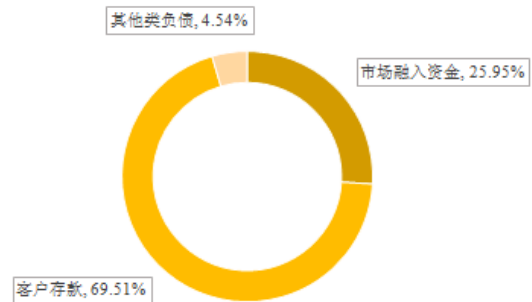
数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，截至 2019 年末，盛京银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 43.70%，不良贷款率为 1.75%；投资资产净额占比 41.20%，其中债券投资占投资资产的

39.41%，逾期投资资产占比较低。整体看，盛京银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大资产端流动性水平较好。

从负债端来看，截至 2019 年末，盛京银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 69.51%，其中定期存款占客户存款的 64.35%（见图 4）；市场融入资金占比 25.95%，其中传统同业负债、发行同业存单及发行债券占市场融入资金的比重分别为 66.88%、14.61%和 18.51%。整体看，盛京银行负债结构基本保持稳定，以客户存款为主，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末盛京银行负债结构



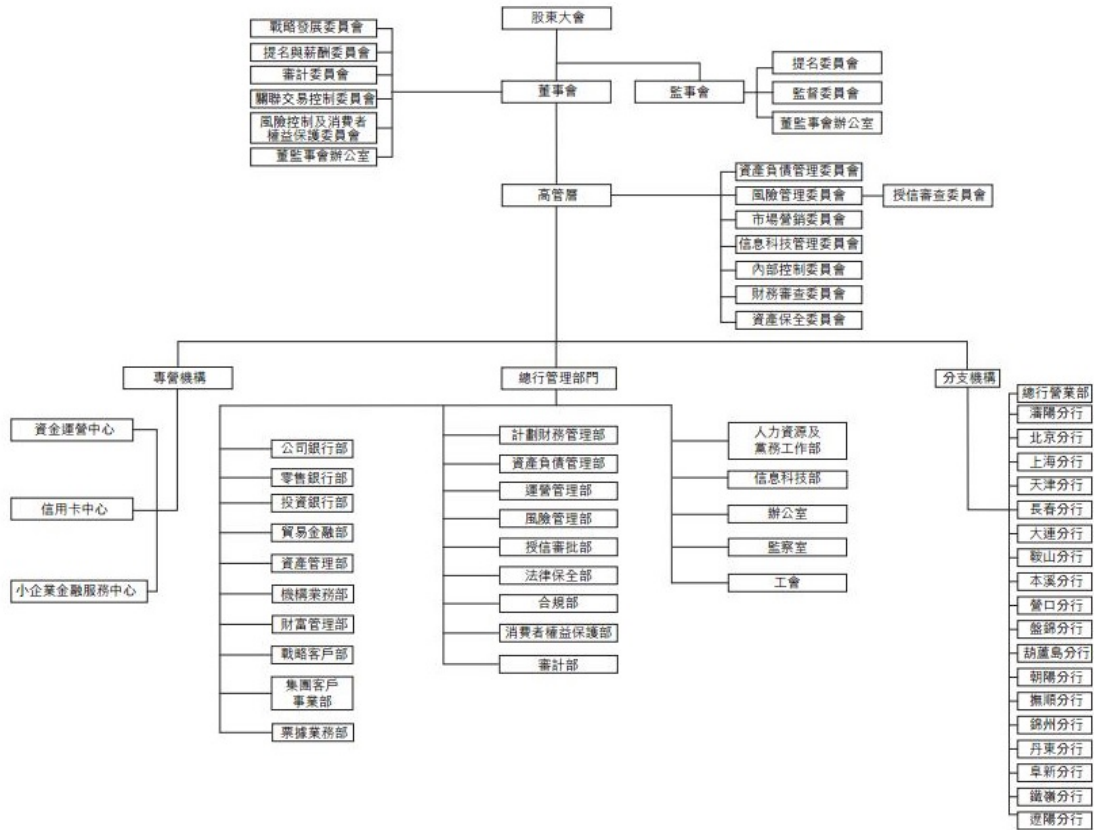
数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

整体看，联合资信认为盛京银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券及二级资本债券偿付提供足额本金和利息，金融债券的偿付能力极强，二级资本债券的偿付能力很强。

## 八、评级结论

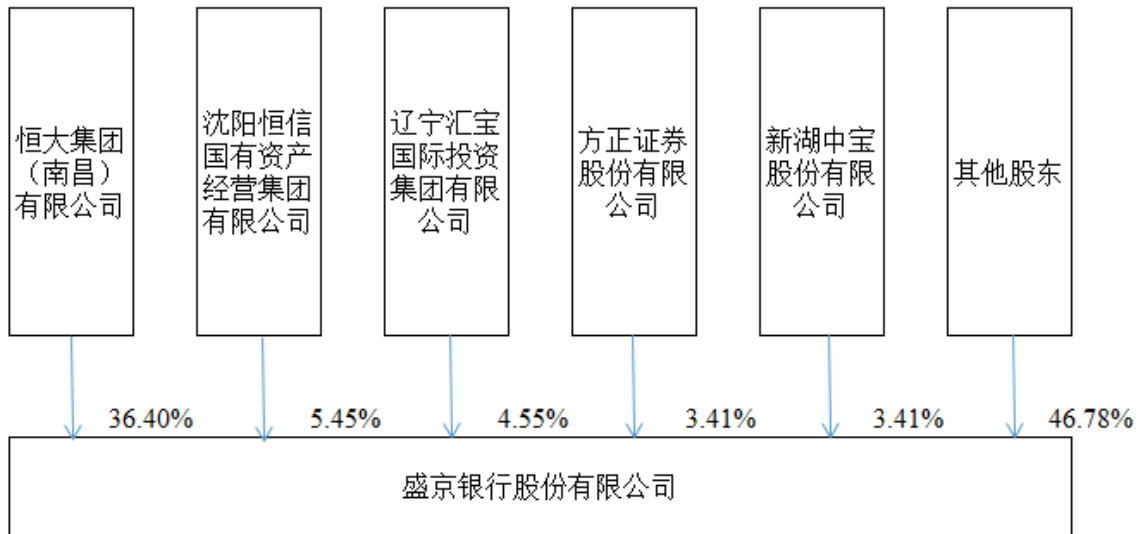
综合上述对盛京银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内盛京银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末盛京银行组织结构图





## 附录 2 2019 年末盛京银行股权结构图



### 附录3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来30日内资金净流出)×100%
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用×100%
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额×100%
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

## 附录 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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