

信用评级公告

联合〔2021〕7494号

联合资信评估股份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，确定下调盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，下调“17盛京银行二级”信用等级为AA，下调“16盛京银行02”“18盛京银行01”“18盛京银行02”“18盛京银行03”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月三十日

盛京银行股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

评级结果

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
盛京银行股份有限公司	AA+	稳定	AAA	稳定
16 盛京银行 02	AA+	稳定	AAA	稳定
17 盛京银行 二级	AA	稳定	AA+	稳定
18 盛京银行 01	AA+	稳定	AAA	稳定
18 盛京银行 02	AA+	稳定	AAA	稳定
18 盛京银行 03	AA+	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	债券期限	到期兑付日
16 盛京银行 02	20 亿元	5 年	2021 年 8 月 29 日
17 盛京银行 二级	60 亿元	5+5 年	2027 年 12 月 20 日
18 盛京银行 01	120 亿元	3 年	2021 年 8 月 17 日
18 盛京银行 02	80 亿元	3 年	2021 年 10 月 29 日
18 盛京银行 03	69 亿元	3 年	2021 年 11 月 28 日

注: 上述债券仅包括由联合资信评级, 且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间: 2021 年 7 月 30 日

主要数据:

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	9854.33	10214.81	10379.58
股东权益(亿元)	570.29	791.22	800.47
不良贷款率(%)	1.71	1.75	3.26
贷款拨备覆盖率(%)	160.81	160.90	114.05
贷款拨备率(%)	2.75	2.82	3.72
流动性比例(%)	51.28	39.61	43.86
存贷比(%)	73.24	71.28	80.28
储蓄存款/负债总额(%)	17.13	22.51	37.36
股东权益/资产总额(%)	5.79	7.75	7.71
资本充足率(%)	11.86	14.54	12.23
一级资本充足率(%)	8.52	11.48	11.07
核心一级资本充足率(%)	8.52	11.48	11.07

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	158.81	210.02	161.27
拨备前利润总额(亿元)	119.40	163.76	112.17
净利润(亿元)	51.26	54.38	12.32
净利差(%)	1.33	1.59	1.55
成本收入比(%)	21.70	19.42	28.41
拨备前资产收益率(%)	1.18	1.63	1.10
平均资产收益率(%)	0.51	0.54	0.12
平均净资产收益率(%)	9.38	7.99	1.56

数据来源: 盛京银行年度报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对盛京银行股份有限公司(以下简称“盛京银行”)的评级反映了其在经营所在区域内同业竞争力较强以及成本管控能力较强等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 盛京银行面临一定的客户及行业集中风险、信贷资产质量有所下降且仍面临一定下行压力、拨备水平有所下降、非标投资规模仍较大带来的业务结构调整压力以及盈利水平下降等因素对其经营表现及信用水平可能带来的不利影响。

未来, 盛京银行将依托区域经营竞争力较强、客户基础夯实等优势, 持续优化业务结构及资产负债结构, 不断推动公司银行及零售银行业务的持续发展, 持续提升盈利水平, 并进一步强化信用风险把控力度, 降低各项业务风险暴露水平。另一方面, 在新冠肺炎疫情持续及区域经济转型升级的背景下, 盛京银行信贷资产质量仍面临较大下行压力, 加之较大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, 联合资信评估股份有限公司确定下调盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+, 下调“16 盛京银行 02”“18 盛京银行 01”“18 盛京银行 02”“18 盛京银行 03”信用等级为 AA+, 下调“17 盛京银行 二级”信用等级为 AA, 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及二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **区域内市场竞争力较强。**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、长三角经济圈等地区, 为其未来展业提供较为广泛的市场基础。

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

2. **核心负债稳定性有所提升。**2020年，盛京银行储蓄存款规模增长较快，定期存款占比较高，核心负债稳定性有所提升，为资产端业务的持续发展奠定较好基础。

关注

1. **公司存款业务拓展面临一定压力。**2020年，盛京银行清退部分高成本及不稳定公司存款，优化存款结构，导致公司存款规模显著下降，考虑到东北地区经济持续低迷，未来公司存款业务拓展面临一定压力。
2. **信贷资产质量有所下降，且未来仍面临一定下行压力，拨备水平有待提升。**盛京银行贷款业务多集中在东北地区，在区域经济增速放缓、信用环境弱化以及新冠疫情等因素的影响下，盛京银行不良贷款规模显著增加，信贷资产质量有所下降，且未来信贷资产质量仍面临一定下行压力，同时拨备覆盖率明显下降，拨备水平有待提升。
3. **营业收入增长承压，盈利水平下降。**受央行引导LPR下行，推动金融企业让利实体经济以及部分高成本存款规模上升推动负债成本攀升等因素影响，盛京银行利息净收入有所下降，叠加投资收益下降，其营业收入增长承压，同时在较大规模的资产减值损失影响下，净利润水平明显收缩，盈利水平显著下降。
4. **非标投资仍具有一定规模，未来信用风险及流动性需持续关注。**盛京银行信托计划等非标投资仍存在一定规模，未来信用风险及对流动性管理压力需持续关注。

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，联合资信评估股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

2021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%。2020 年，盛京银行未进行增资扩股，年末股本总额 87.97 亿元，内资股前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	恒大集团（南昌）有限公司	36.40
2	沈阳恒信国有资产经营集团有限公司	5.45

3	辽宁汇宝国际投资集团有限公司	4.55
4	新潮中宝股份有限公司	3.41
5	方正证券股份有限公司	3.41
合计		53.22

数据来源：盛京银行年报，联合资信整理

截至 2020 年末，盛京银行全辖共有营业机构 208 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 181 家支行及 5 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 7556 人。

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

截至本报告出具日，盛京银行存续期内且经联合资信评级的债券概况见表 2。

2020 年以来，盛京银行根据债券发行条款的规定，在“15 盛京银行二级”赎回日之前及时公布了赎回选择权行使公告，并在行权日全额赎回；在其他二级资本债券及金融债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	交易流通终止日期
16 盛京银行 02	金融债券	20 亿元	3.10%	5 年	2021-08-29
17 盛京银行二级	二级资本债券	60 亿元	4.90%	5+5 年	2027-12-20
18 盛京银行 01	金融债券	120 亿元	4.35%	3 年	2021-08-17
18 盛京银行 02	金融债券	80 亿元	4.10%	3 年	2021-10-29
18 盛京银行 03	金融债券	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

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对

冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

表3 2017-2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速平均值)
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30(5.00)
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50(6.80)
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60(2.90)
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90(4.20)
出口增速(%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速(%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70(4.50)
公共财政收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4. 城镇失业率统计中，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

资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%¹，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉

动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以2019

年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至2021年一季度末，社融存量同比增速为12.30%，较上年末下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度

全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1—3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1—2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。**

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021年3月22日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。**

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望

加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长**；**固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化**。

3. 区域经济发展概况

沈阳市金融环境逐步成熟，为该地区金融行业的发展提供了良好的基础。同时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以及新冠疫情的持续影响，当地银行业信贷资产质量下行压力较大，或将对当地银行业务发展产生一定压力。

盛京银行业务开展主要集中于沈阳市，并在辽宁省内其他地级市设立分支机构，同时在北京、上海、长春等地开立分行。盛京银行存贷款业务在沈阳市具有较高的市场份额。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。

2020 年，辽宁省全年地区生产总值 25115.0 亿元，同比增长 0.6%，经济下行压力有所加大。其中，第一产业增加值 2284.6 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 9400.9 亿元，同比增长 1.8%；第三产业增加值 13429.4 亿元，同比下降 0.7%。2020 年，辽宁省全年实现一般公共预算收入 2655.5 亿元，比上年增长 0.1%；公共预算支出 6002.0 亿元，比上年增长 4.5%。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，但受到新冠疫情的影响，2020 年经济发展增速明显放缓。2020 年，沈阳市地区生产总值为 6571.6 亿元，比上年增长 0.8%。其中，第一产业增加值 303.6 亿元，同比增长 2.9%；第二产业增加值 2160.4 亿元，同比增长 2.9%；第三产业增加值 4107.6 亿元，同比下降 0.6%。2020 年，沈阳市一般公共预算收入 736.1 亿元，同比增长 0.8%；一般公共预算支出 1074.1 亿元，同比增长 2.5%。

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加之新冠疫情持续对当地实体企业经营造成冲击等因素的影响，辽宁省银行信贷资产质量下行压力较大。截至 2020 年末，辽宁省金融机构本外币各项存款余额 67988.2 亿元，较上年末增加 5290.8 亿元；本外币各项贷款余额 52209.4 亿元，较上年末增加 2626.8 亿元。

4. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至2020年末，商业银行不良贷款余额为2.70万亿元，不良贷款率为1.84%。2020年12月31日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为

189.77%和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别从 4.15%、4.80% 下调至 3.85% 和 4.65%，并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，使得以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020 年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从 5.44% 下降至 5.03%，其中企业贷款利率更是低至 4.61%。从负债端来看，2020 年 3 月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之 2019 年 10 月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204 号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了 12 个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204 号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金

融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银

行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在MPA考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入MPA考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分5档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

2020年，盛京银行完成董事会及监事会换届选举，完善了职责边界清晰的现代公司治理架构，并深化激励机构改革，公司运营情况良好；但其高级管理人员变动较为频繁，需关注

其公司治理的稳定性以及业务策略的连续性；内部控制体系能够满足经营管理和业务发展的需要。

截至2020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，2020年总资产2.30万亿元，营业收入5099.02亿元。此外，2020年以来恒大集团负面舆情持续发酵，或将对盛京银行的业务开展及同业声誉产生不利影响。

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。盛京银行于2020年10月20日完成新一任董事会换届选举，截至本报告出具日，盛京银行董事会由15名董事组成，其中执行董事5名、独立董事5人、股东董事5名，包括恒大集团派驻的股东董事3人以及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；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；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，其任职资格于2020年

8月获得银保监会辽宁监管局批复核准生效。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，2019年以来，盛京银行高级管理人员变动较为频繁，需关注其公司治理的稳定性以及业务策略的连续性。

从股权质押情况来看，截至2020年末，盛京银行前十大股东中3家股东将其股份对外质押，其被质押股权占全部股本的比例为6.14%，整体质押比例不高。

关联交易方面，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。根据盛京银行提供资料，按照并表口径计算，截至2020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2.81%和27.67%。

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，但辽宁地区经济下行压力较大以及信用环境恶化也给盛京银行业务开展及业务质量造成一定不利影响。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。盛京银行主营业务在沈阳地区金融市场保持较强竞争力，存款和贷款余额在沈阳地区市场占有率均位居同业首位。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，多位于东北地区以及环渤海、长三角经济圈等经济发达地区，具有一定的政策优势和市场发展机遇。从对营业收入的贡献度来看，2020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92.455%，异地分支机构的营业贡献度有待提升。截至2020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23.64%和21.77%。

表5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018年末		2019年末		2020年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	24.87	1	25.19	1	23.64	1
贷款市场占有率	16.43	1	20.29	1	21.77	1

注：存贷款市场占有率为盛京银行业务在沈阳市同业中的市场份额
数据来源：盛京银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020年，盛京银行优化公司银行业务发展思路，提高对新兴产业及优质客户信贷投放力度，并在疫情影响下增加普惠小微贷款业务拓展力度，公司贷款规模实现较快增长；受优化存款结构，缩减大额及不稳定公司类存款因素的影响，公司存款明显收缩，未来营销工作面临一定压力。

公司贷款方面，2020年盛京银行加快信贷结构调整，不断提升服务区域经济发展能力，深耕经营区域公司类客户金融需求，积极拓展

优质客户，提升存量客户质量，持续夯实客户基础；积极支持民营经济发展，支持绿色环保、高端装备制造、医药医疗、石化能源、现代农业等战略性新兴产业发展，促进公司贷款投放，逐步回归商业银行业务本源。与此同时，在新冠疫情的持续影响下，盛京银行响应监管要求，积极支持企业复工复产，从增加信贷投放规模及降低贷款定价水平等多方面加大对中小微企业的信贷支持力度，进一步提升其公司贷款投放规模。截至2020年末，盛京银行公司贷款余额4696.04亿元。

此外，盛京银行根据市场行情适度加大了票据贴现与交易类业务的拓展力度，规模较上年末增长明显。盛京银行严控票据业务风险，

将交易对手全部纳入准入管理，票据业务风险相对可控。

表 6 贷款结构

单位：亿元、%

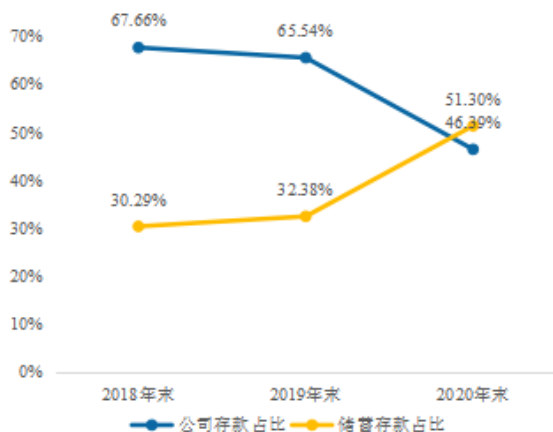
项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	3511.45	3996.90	4696.04	93.24	87.42	85.84	13.82	17.49
其中：贴现	35.98	254.89	384.03	0.96	5.57	7.02	608.52	50.67
个人贷款	254.52	575.12	774.58	6.76	12.58	14.16	125.96	34.68
贷款总额（不含应收利息）	3765.97	4572.02	5470.63	100.00	100.00	100.00	21.40	19.65

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

公司存款方面，2020年盛京银行深入开展分层客户营销策略，积极拓展总行级战略客户、机构类客户、重点客户与基础客户，创新服务手段，提高企业现金管理及结算型资金沉淀规模，并推进电子化渠道建设，满足公司银行客户的个性化金融需求，不断夯实公司银行客户基础。另一方面，盛京银行积极调整负债结构，着力推进流动性管理，主动压降高成本存款及

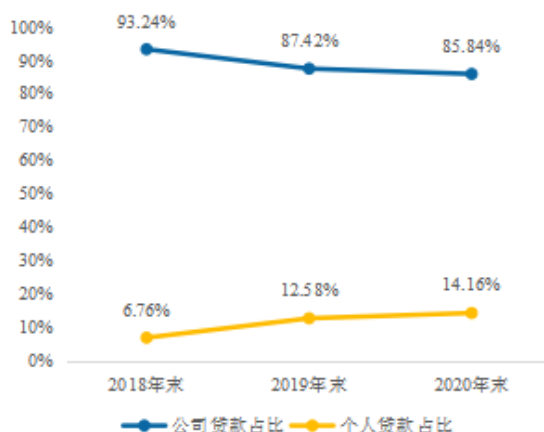
不稳定存款，盛京银行公司存款规模明显收缩，考虑到当地经济增长趋缓且规模企业经营压力持续上升，盛京银行未来公司存款营销面临较大压力。截至2020年末，盛京银行公司存款（含保证金存款及应解汇款，不含应付利息，下同）余额3235.00亿元，较上年末下降24.65%，占客户存款总额（含应收利息）的46.39%。

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，联合资信整理

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，联合资信整理

表 7 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	3551.53	4293.28	3235.00	67.66	65.54	46.39	20.89	-24.65
储蓄存款	1590.14	2121.01	3579.05	30.29	32.38	51.32	33.39	68.74
存款总额（不含应收利息）	5141.67	6414.28	6814.05	97.95	97.71	97.92	--	6.23
加：应收利息	107.74	136.43	159.59	2.05	2.08	2.29	--	16.98

存款总额（含应收利息）	5249.41	6550.71	6973.64	100.00	100.00	100.00	24.79	6.46
-------------	---------	---------	---------	--------	--------	--------	-------	------

数据来源：盛京银行年度报告、审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020年，盛京银行推进零售工程建设，拓宽批量获客渠道，丰富储蓄存款产品种类，并加强个人贷款拓展力度，个人银行业务发展态势良好，储蓄存款规模明显增长，个人贷款占比稳步提升。

盛京银行在沈阳等经营地域内营业网点数量多、分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2020年，盛京银行坚持存款立行理念，推进五大零售工程建设：一是推进代发业务工程，建立“盛薪通”数字化代发工资产品体系，形成分层、权益、产品、功能、营销和品牌等业务模块；二是推进产品创新工程，持续完善传统、大额、结构性、特色及定制等系列产品；三是推进网点产能建设，完善网点电子化档案，一点一策提供差异化策略支持；四是持续推进扩户营销工程，加强睡眠客户、社保卡客户、二类客户等促活工作；五是推进技能提升工程，系统性开展差异化、专业化业务知识和营销技能培训。此外，2020年盛京银行亦通过互联网渠道发布储蓄存款产品，借助第三方渠道优势，进一步提升产品竞争力，提高储蓄产品拓展速度。得益于在精准营销、场景营销特色化营销模式下对产品创新体系、获客渠道体系等方面的持续建设与完善，盛京银行储蓄存款业务实现良好发展，储蓄存款规模明显增长，但在互联网存款新规的背景下，盛京银行通过互联网渠道吸收储蓄存款方式已经叫停，未来存款拓展压力及稳定性有待观察。截至2020年末，盛京银行储蓄存款余额3579.05亿元，较上年末增长68.74%，占客户存款总额的51.32%。从储蓄存款稳定性来看，2020年末盛京银行定期存款余额4825.81亿元，占客户存款总额的70.82%。

零售贷款方面，盛京银行坚持消费贷款与经营贷款并驱战略，以提升客户体验为导向，优化产品功能及业务流程，同时加速拓展信用

卡授信业务，并强化贷后管理，推动零售贷款业务实现规模、收益、质量协同增长，个人贷款规模持续提升，但占贷款总额的比重仍然较低，未来仍面临一定的业务拓展压力。截至2020年末，盛京银行个人贷款余额774.58亿元，较上年末增长34.68%；其中个人经营贷款、个人消费贷款和个人住房贷款余额分别为19.21亿元、206.73亿元和482.77亿元。

2020年，盛京银行持续推进理财产品净值化转型，同时得益于在沈阳地区的良好用户口碑，理财业务稳步发展。截至2020年末，盛京银行理财产品余额607.45亿元，其中预期收益型产品及净值型产品占比分别为47.89%和52.11%。

3. 金融市场业务

2020年，盛京银行持续调整同业业务结构，同业资产配置规模有所下降，同时市场融入资金占比进一步压缩，负债结构有所优化。

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，适度压缩同业资产配置规模的同时持续压降资金融入力度，市场融入资金占比持续收缩。截至2020年末，盛京银行同业资产余额416.64亿元，占资产总额4.01%；市场融入资金余额2307.12亿元，占负债总额的24.08%。受同业资金融入力度降低的影响，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，2020年同业业务利息净支出为86.67亿元。

2020年，盛京银行投资资产规模持续下降，债券资产配置规模有所提升，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。2020年，在回归业务本源的业务导向下，盛京银行主动压缩投资资产配置规模，

同时加大利率债配比，在控制投资资产信用风险暴露水平的同时进一步提升其流动性水平。盛京银行债券资产配置以政府债及政策性金融债为主，另有少量金融同业债券及产业债券。截至 2020 年末，盛京银行债券投资余额为 1723.07 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 95.24%。

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，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。盛京银行根据监管政策导向，积极布局债券型公募基金投资，并适度压缩信托计划、资产计划等非标投资规模，促进投资资产结构向标准化资产优化。2020 年，出于资金收益考虑，盛京银行压缩部分收益率较低的委外投资，资产管理计划配置规模明显下降，同时仍保持较大规模的以类信贷业务

为主的非标投资资产，以获得一定资金收益。截至 2020 年末，盛京银行资产管理计划投资余额 652.68 亿元，底层资产主要为类信贷资产，行业投向以制造业和批发零售业为主，投资期限集中在 1 至 5 年；信托受益权投资余额 785.63 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，盛京银行配置了一定规模的债券型基金，2020 年末投资基金余额 368.61 亿元。投资收益方面，受资管计划规模压缩以及市场利率下降的影响，盛京银行投资收益收缩明显，同时在衍生金融工具及部分金融资产公允价值下行的影响下，盛京银行公允价值变动损益为负值，进一步削弱了其盈利能力。2020 年，盛京银行实现金融投资利息收入 119.56 亿元，投资收益 2.59 亿元，公允价值变动损失 18.01 亿元。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	2065.16	1653.39	1723.07	43.08	39.10	47.52
其中：政府债券	692.62	683.76	786.73	14.45	16.17	21.70
政策性金融债券	928.73	888.03	854.39	19.38	21.00	23.57
金融债券及同业存单	80.09	31.02	34.45	1.67	0.73	0.95
企业债券	363.73	50.58	47.49	7.59	1.20	1.31
资产管理计划	1312.12	1319.77	652.68	27.37	31.21	18.00
信托受益权投资	879.61	767.76	785.63	18.35	18.15	21.67
金融机构发行的理财产品	104.85	--	--	2.19	--	--
权益投资	20.72	43.18	42.56	0.43	1.02	1.17
投资基金	344.80	374.93	368.61	7.19	8.87	10.17
其他(含应收利息)	66.08	69.93	53.07	1.38	1.65	1.46
投资资产总额	4793.35	4228.96	3625.63	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	23.98	20.25	34.13	/	/	/
投资资产净额	4769.37	4208.72	3591.50	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

六、财务分析

盛京银行提供了 2020 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

2020 年，盛京银行资产规模略有增长，资产结构持续向信贷资产倾斜；不良贷款及关注类贷款有所增长，信贷资产质量有所下降，贷款拨备水平大幅下降；信托及资管计划投资规模较大，未来信用风险管理状况需持续关注。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	975.74	905.33	785.06	9.90	8.86	7.56	-7.22	-13.28
贷款及垫款净额	3680.78	4463.76	5346.87	37.35	43.70	51.51	21.27	19.78
同业资产	336.46	480.17	416.64	3.41	4.70	4.01	42.71	-13.23
投资资产	4769.37	4208.72	3591.50	48.40	41.20	34.60	-11.76	-14.67
其他类资产	91.98	156.84	239.52	0.93	1.54	2.31	70.50	52.72
资产合计	9854.33	10214.81	10379.58	100.00	100.00	100.00	3.66	1.61

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2020 年，盛京银行信贷资产规模实现较快增长，但在新冠肺炎疫情持续以及区域信用风险加速暴露的影响下，不良贷款规模有所增加，信贷资产质量有所下行，贷款拨备水平明显下降，未来信用风险管理面临较大压力。

2020 年，盛京银行贷款规模实现较快增长，年末发放贷款及垫款净额 5346.87 亿元。贷款行业分布方面，盛京银行按年度制定信贷投放指导意见，从地域、行业等方面指导全行信贷工作的开展，积极支持区域经济发展。2020 年，盛京银行持续加快对高端制造业的前瞻性布局，同时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，贷款行业结构持续优化，但仍面临一定的贷款行业集中风险。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，坚持房地产开发项目的封闭管理，有效控制房地产行业风险。2020 年，盛京银行在提升房地产行业风险甄别能力的基础上，为提升资金收益水平，增加了房地产行业贷款投放规模。考虑到新冠疫情对房地产市场的影响以及房地产行业融资政策持续趋紧，加之商业银行房地产贷款集中度限制政策的落地，盛京银行房地产行业贷款投放策略及相关信贷资产质量有待观察。截至 2020 年末，盛京银行房地产行业贷款规模占全部贷款的 12.80%，不良贷款率为 2.03%；与房地产业相关的建筑业贷款规模占全部贷款的 5.42%，不良贷款率为 3.38%。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位: %

2018 年末		2019 年末		2020 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	38.26	批发和零售业	30.26
租赁和商务服务业	11.55	租赁和商务服务业	14.96	租赁和商务服务业	15.36
制造业	10.78	房地产业	7.72	房地产业	12.80
房地产业	7.69	建筑业	6.04	制造业	6.49
建筑业	5.10	制造业	5.80	建筑业	5.42
合计	81.24	合计	72.77	合计	70.33

注: 因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源: 盛京银行年度报告, 联合资信整理

盛京银行匿名客户风险暴露程度高, 且非同业集团客户风险暴露占一级资本的比重亦处在较高水平, 已突破监管限制, 需持续关注其大额风险集中暴露情况及相关风险。受货币基金等部分投资资产无法穿透的影响, 盛京银行最大单家非同业单一客户(匿名客户)风险暴

露占一级资本净额的比重高, 同时受部分表外资产转回表内的影响, 2020 年盛京银行最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露占一级资本净额的比重较上年末进一步上升, 亦处于较高水平。

表 11 贷款集中度情况

单位: %

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	198.00	115.08
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	/	22.47	32.18
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	6.40	5.21
单一最大客户贷款/资本净额	12.91	/	/
最大十家客户贷款/资本净额	63.85	/	/

数据来源: 盛京银行提供资料, 联合资信整理

信贷资产质量方面, 2020 年, 受区域信用风险水平上升以及新冠疫情持续发展导致当地企业经营承压的影响, 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, 交通运输业、住宿和餐饮业及制造业等行业信贷资产质量有所下降, 进而导致其不良贷款及关注类贷款规模持续增长, 不良贷款率大幅上升至同业较高水平。为此, 盛京银

行加大贷款减值准备计提力度, 并通过不良贷款核销及现金清收等措施处置不良贷款, 以实现风险信贷资产的覆盖, 全年核销不良贷款 7.01 亿元, 现金清收不良贷款 34.67 亿元。从贷款拨备情况来看, 由于 2020 年核销规模较大, 同时受制于盈利能力削弱导致减值准备计提不足, 盛京银行拨备覆盖率明显下降, 考虑到其仍面临一定的信用风险暴露可能, 盛京银行拨备水平亟待补充。

表 12 贷款质量

单位: 亿元、%

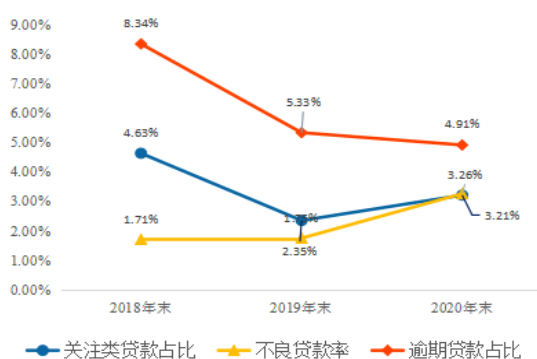
项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	3527.19	4384.72	5116.95	93.66	95.90	93.53
关注	174.37	107.26	175.38	4.63	2.35	3.21
次级	61.82	76.04	170.21	1.64	1.66	3.11
可疑	2.19	3.40	6.12	0.06	0.07	0.11
损失	0.41	0.61	1.96	0.01	0.01	0.04

贷款合计	3765.97	4572.02	5470.63	100.00	100.00	100.00
不良贷款	64.42	80.05	178.30	1.71	1.75	3.26
逾期贷款	314.20	243.91	268.55	8.34	5.33	4.91
拨备覆盖率	/	/	/	160.81	160.90	114.05
贷款拨备率	/	/	/	2.75	2.82	3.72
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	328.04	222.19	90.52

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



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

2020年，盛京银行综合考虑银行间资金市场收益率及自身业务经营管理等情况配置同业资产，同业资产规模有所下降。截至2020年末，盛京银行存放同业款项余额151.94亿元，以存放境内同业为主；买入返售金融资产余额221.19亿元，标的为债券及票据；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。从同业资产质量来看，2020年，盛京银行同业资产质量稳定，无风险资产暴露，同时出于审慎考虑，盛京银行增加对存放同业款项以及拆出资金的减值准备计提力度，2020年末上述两个科目的减值准备余额分别为4.94亿元和1.51亿元，分别占其余额的3.16%和3.35%。

2020年以来，盛京银行优化投资资产结构，压缩资产管理计划等非标投资，投资资产规模持续下降，但其仍持有一定规模的非标投资，未来信用风险及流动性水平仍待关注。2020年，盛京银行主动压缩资产管理计划等非标投资，并适度增加了利率债券投资规模，投资资产结构逐步优化，投资资产规模持续压缩。从会计

科目来看，盛京银行投资类资产主要由以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产构成，2020年末上述科目占投资资产的比重分别为63.82%和28.11%，另有少量以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产及衍生金融资产。从投资资产质量及资产减值准备计提来看，截至2020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63.75亿元，约占全部摊余成本计量的金融资产的2.78%，但出于审慎考虑，盛京银行增加对以摊余成本计量的金融资产科目的减值计提力度，2020年末余额为34.13亿元，较上年末增长68.59%，占以摊余成本计量的金融资产余额的1.49%。

(3) 表外业务

盛京银行表外业务规模有所收缩，存在一定风险敞口，相关信用风险需关注。盛京银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票，另有少量的开出保函、未使用信用卡额度和开出信用证。截至2020年末，盛京银行表外承诺业务余额为1565.79亿元，较上年末略有下降。其中，银行承兑汇票余额1127.13亿元，保证金比例为19.23%。

2. 负债结构及流动性

2020年，储蓄存款显著增长带动盛京银行负债规模稳步提升，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占客户存款比重上升，核心负债稳定性有所提升，但其仍持有一定规模的资产管理计划及信托计划，需关注由此带来的流动性风险情况。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	3426.91	2445.37	2307.12	36.91	25.95	24.08	-28.64	-5.65
客户存款	5249.41	6550.71	6973.64	56.54	69.51	72.80	24.79	6.46
其中：储蓄存款	1590.14	2121.01	3579.05	17.13	22.51	37.36	33.39	68.74
其他负债	607.72	427.51	298.36	6.55	4.54	3.11	-29.65	-30.21
负债合计	9284.03	9423.59	9579.12	100.00	100.00	100.00	1.50	1.65

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

2020 年，盛京银行市场融入资金规模及占负债总额的比重均有所下降。截至 2020 年末，盛京银行市场融入资金余额 2307.12 亿元。其中，同业存放款项余额 907.93 亿元，拆入资金 49.85 亿元；卖出回购金融资产款余额 896.72 亿元，卖出回购标的资产主要为债券和票据；应付债券余额 452.63 亿元，为应付同业存单及发行的金融债券与二级资本债券。

客户存款是盛京银行最主要的负债来源，2020 年，盛京银行客户存款规模有所增长，占负债总额的比重持续提升。从客户结构来看，盛京银行储蓄存款占客户存款（不含应收利息）余额的 51.32%；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 70.82%，核心存款稳定性有所提升。

此外，2021 年盛京银行将有 289 亿元存量金融债券到期。为此，2021 年以来盛京银行预先调整资产端产品结构，增加短期限个人信贷业务投放，缩短资产端久期水平；同时启动二级资本债券发行工作，并持续加大优质流动性资产储备力度，维持一定的优质流动性资产规

模。

短期流动性方面，得益于利率债等高流动性资产配置规模的增加，盛京银行流动性比例等指标稳步提升且处在合理水平；长期流动性方面，盛京银行存贷比有所上升，且其仍持有一定规模的资产管理计划及信托计划，需关注长期流动性风险管控压力。

表 14 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年
流动性比例	51.28	39.61	43.86
流动性覆盖率	137.50	151.75	144.86
净稳定资金比例	154.08	129.28	126.00
存贷比	73.24	71.28	80.28

数据来源：盛京银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，盛京银行营业收入有所收缩，同时较大规模的信用减值准备计提力度对净利润形成不利影响，盈利水平明显下降。2020 年，盛京银行全年实现营业收入 161.27 亿元，较上年下降 23.21%。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	158.81	210.02	161.27
利息净收入	124.18	163.50	145.58
手续费及佣金净收入	6.27	11.55	6.89
投资收益	22.64	28.09	2.59
公允价值变动损益	34.21	22.74	-18.01
汇兑收益	-28.83	-16.07	24.01
营业支出	103.41	148.55	156.50
业务及管理费	34.46	40.79	45.81
信用减值损失	64.01	102.33	106.25

拨备前利润总额	119.40	163.76	112.17
净利润	51.26	54.38	12.32
成本收入比	21.70	19.42	28.41
净利差	1.33	1.59	1.55
拨备前资产收益率	1.18	1.63	1.10
平均资产收益率	0.51	0.54	0.12
平均净资产收益率	9.38	7.99	1.56

数据来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

盛京银行利息收入以贷款利息收入和同业及投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为盛京银行最主要的收入来源。2020年，由于LPR市场报价利率下行，以及为应对新冠疫情的影响，盛京银行采取降低利率、减费让利等方式让利实体经济，加之部分高成本存款推高付息成本，盛京银行净利差及利息净收入水平有所下降。投资收益方面，2019年，盛京银行根据市场行情，当期售出较大规模企业债券，投资收益明显增加；2020年，受债券市场价格波动下行带来债券估值下降影响，盛京银行根据市场走势减少债券交易规模，同时受压缩非标投资资产配置规模的影响，盛京银行投资收益及公允价值变动损益明显下降。

盛京银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。2020年，盛京银行推进人才立行政策，采取市场化的薪酬激励约束机制，职工薪酬费用有所上升，成本收入比略有增加，但仍处在同业较好水平。另一方面，考虑到信贷资质质量恶化以及新冠肺炎疫情或将持续影响区域经济发展及企业经营，盛京银行加大贷款减值准备计提力度，导致其信用减值损失支出规模保持在较高水平，亦对其盈利能力产生较大不利影响。

从盈利水平来看，在净息差水平收窄、投资收益下降以及减值损失规模较大的共同作用下，盛京银行净利润水平显著下降，收益率指标亦随之下降至较低水平，净利差亦处于行业较低水平。考虑到其信贷资产质量仍面临较大下行压力，且沈阳市及辽宁省内同业竞争的持续加剧，盛京银行未来盈利水平提升情况需保持关注。

4. 资本充足性

2020年，盛京银行通过利润留存的方式补充资本，未进行增资扩股及债券发行，资本消耗明显。2020年，受盈利水平显著下降影响，同时出于提升风险准备及资本水平的考虑，盛京银行未进行现金分红，净利润全部留存，但规模较小的净利润对资本的内生增长作用有限。此外，2020年12月，盛京银行赎回2015年发行的本金100亿元二级资本债券，也在一定程度上削弱了盛京银行资本水平。截至2020年末，盛京银行股东权益合计800.47亿元，其中股本87.97亿元。

2020年，随着贷款投放等主营业务规模的上升，盛京银行风险加权资产余额及风险资产系数均随之增长，杠杆水平保持相对稳定，资本消耗明显。

表 16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
资本净额	784.90	993.21	876.18
其中：一级资本净额	563.73	784.47	792.93
核心一级资本净额	563.73	784.47	792.93
风险加权资产余额	6618.89	6832.39	7163.53

风险资产系数	67.17	66.89	69.02
股东权益/资产总额	5.79	7.75	7.71
资本充足率	11.86	14.54	12.23
一级资本充足率	8.52	11.48	11.07
核心一级资本充足率	8.52	11.48	11.07

数据来源：盛京银行年度报告及监管报表，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金融债券本金 289 亿元，二级资本债券本金 60 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。

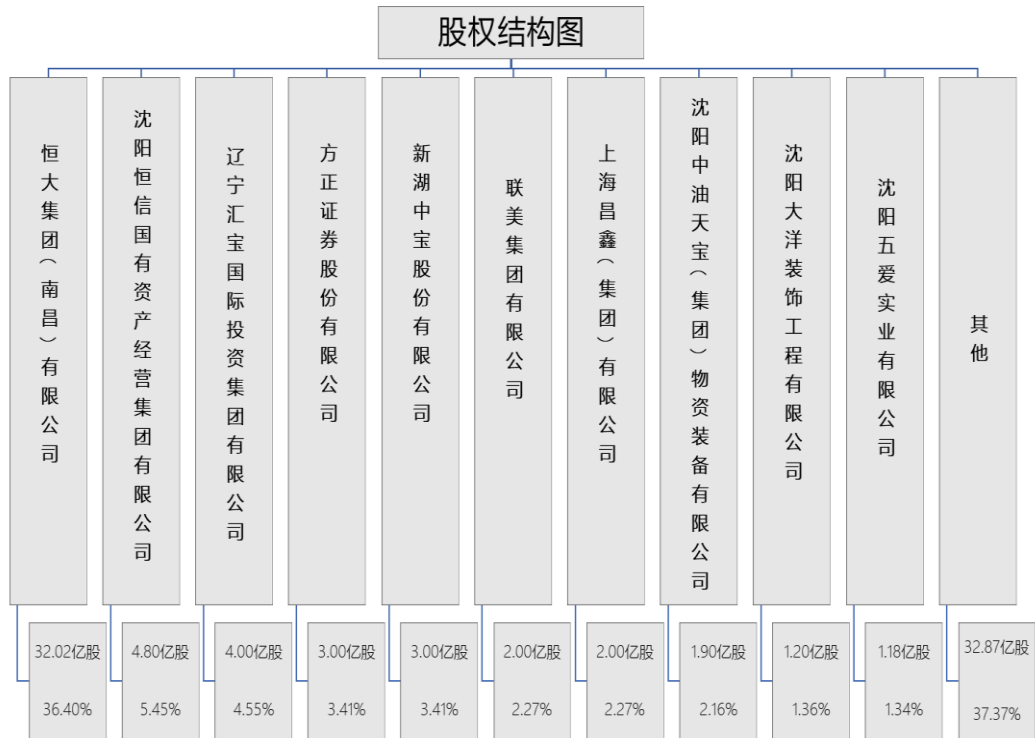
从资产端来看，盛京银行不良贷款规模有所增加，考虑到其经营区域经济景气度及信用环境仍面临下行风险，未来仍面临一定减值可能，同时其仍持有有一定规模的资产管理计划及信托计划，资产端流动性水平亦需关注。从负债端来看，盛京银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

整体看，联合资信认为盛京银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，金融债券及二级资本债券的偿付能力很强。

八、评级结论

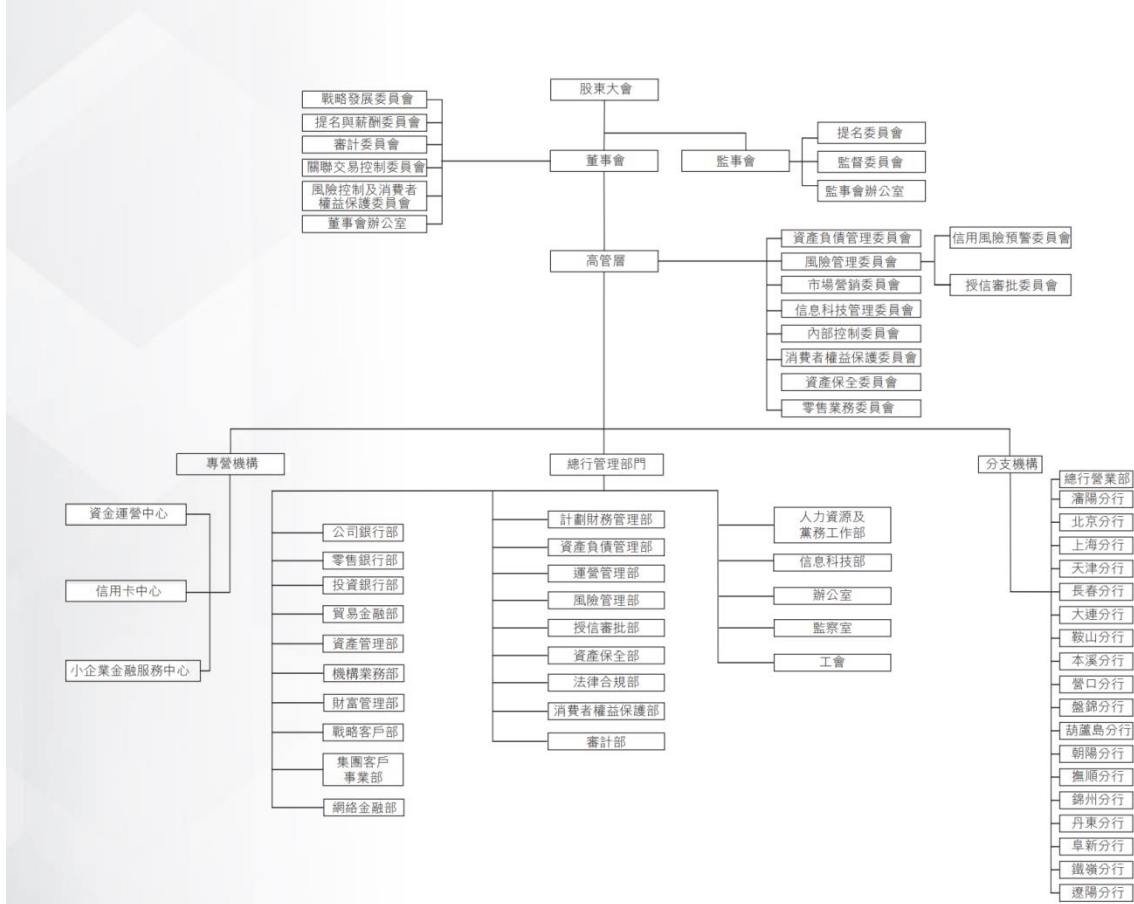
综合上述对盛京银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内盛京银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末盛京银行股权结构图



资料来源：盛京银行提供资料，联合资信整理

附录 2 2020 年末盛京银行组织架构图



资料来源：盛京银行年度报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
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+其他业务成本)/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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。