

信用评级公告

联合〔2021〕7428号

联合资信评估股份有限公司通过对大连农村商业银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定下调大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，下调“15大连农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十九日

大连农村商业银行股份有限公司

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
大连农村商业银行股份有限公司	AA ⁻	稳定	AA	稳定
15 大连农商二级	A ⁺	稳定	AA ⁻	稳定

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
15 大连农商二级	20 亿元	5+5 年	2025.12.14

评级时间：2021 年 7 月 29 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	1038.42	1079.19	1181.62
股东权益(亿元)	81.31	82.13	82.80
不良贷款率(%)	8.73	4.99	4.86
拨备覆盖率(%)	62.04	73.94	65.17
贷款拨备率(%)	5.41	3.69	3.17
流动性比例(%)	92.89	109.25	89.49
储蓄存款/负债总额(%)	69.26	77.82	81.95
股东权益/资产总额(%)	7.83	7.61	7.01
资本充足率(%)	10.86	11.75	9.51
一级资本充足率(%)	8.09	9.19	7.38
核心一级资本充足率(%)	8.09	9.19	7.38
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	21.06	18.16	16.74
拨备前利润总额(亿元)	9.16	6.71	5.12
净利润(亿元)	1.05	0.61	0.53
成本收入比(%)	54.74	62.25	66.61
拨备前资产收益率(%)	0.87	0.63	0.45
平均资产收益率(%)	0.10	0.06	0.05
平均净资产收益率(%)	1.30	0.75	0.65

数据来源：大连农商银行审计报告和监管报表，联合资信整理

分析师

王 柠 朱天昂

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对大连农村商业银行股份有限公司（以下简称“大连农商银行”）的评级反映了2020年以来大连农商银行保持了一定的同业竞争力、负债稳定性较好等方面的优势。同时，联合资信也关注到，大连农商银行不良贷款率偏高、拨备覆盖水平不足、资本不足、盈利能力偏弱等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来，大连农商银行将继续坚持服务“三农”、服务中小、服务社区的市场定位，差异化、特色化经营并加大对当地实体经济发展的支持力度。2021年上半年，大连农商银行不良贷款规模和不良贷款率实现双降，资产质量有所改善。另一方面，大连农商银行抵债资产对资本充足率所带来的影响需关注。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定下调大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，下调“15 大连农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了大连农商银行已发行二级资本债券的违约风险较低。

优势

1. **负债稳定性较好。**大连农商银行储蓄存款保持较好增长，储蓄存款和定期存款占负债总额的比重高，且负债端对市场融入资金依赖度低，负债稳定性较好。
2. **流动性保持在较好水平。**大连农商银行根据全行流动性管理需求，配置了一定规模的同业资产及变现能力较好的债券，流动性指标保持在较好水平。

关注

1. **信贷资产质量尚有压力，拨备计提尚有差距。**2020年，受疫情影响，大连农商银行

不良贷款和关注贷款规模均有所增加，信贷资产质量尚有压力。此外，大连农商银行拨备缺口有所扩大，面临拨备计提压力。

2. **盈利能力偏弱。**2020年，受息差收窄影响，大连农商银行营业收入有所下降，盈利水平有所降低；考虑到其信贷资产质量和拨备计提存在压力，未来盈利水平提升存在一定压力。
3. **资本水平不足。**2020年，受内生资本不足、拨备缺口扩大以及两年以上未处置的抵债资产规模增多等因素影响，大连农商银行资本充足率指标有所下降，未来抵债资产的处置情况需关注。

声 明

一、本报告引用的资料主要由大连农村商业银行股份有限公司（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。

大连农村商业银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

一、主体概况

大连农村商业银行股份有限公司（以下简称“大连农商银行”）是在原大连市农村信用合作联社及辖属 8 家农村金融机构的基础上，由符合发起人条件的企业法人、自然人共同发起设立的股份制商业银行，于 2012 年 6 月 29 日正式挂牌成立。截至 2020 年末，大连农商银行实收资本 51.50 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
大连德泰控股有限公司	10.00
营口创业投资引导基金有限公司	10.00
福佳商业管理有限公司	10.00
大连光伸企业集团有限公司	5.00
大连恒成建筑集团有限公司	5.00
合计	40.00

数据来源：大连农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，大连农商银行下辖 324 家分支机构。其中，异地分行 1 家，位于营口市；一级支行 15 家，二级支行 106 家，分理处 159 家，储蓄所 43 家。截至 2020 年末，大连农商银行在岗员工人数为 3784 人。

大连农商银行注册地址：大连经济技术开发区五彩城 A 区 1 栋-A1 号。

大连农商银行法定代表人：王国斌。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，大连农商银行已发行并在存续期内的二级资本债券本金为 20 亿元，债券概况见表 2。2020 年 12 月，大连农商银行发布公告不行使二级资本债券赎回选择权。

2020 年，大连农商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	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
15 大连农商二级	二级资本债券	20 亿元	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	5.09%	2025 年 12 月 12 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(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%¹，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。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 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。

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。

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)
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

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会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。

2. 区域经济发展概况

2020 年，受新冠疫情的影响，大连地区经济增长乏力，经济增速低于全国平均水平，产

业结构优化、发展动能转换和外向型经济发展等仍面临很大挑战，对当地银行业金融机构业务发展以及资产质量形成一定压力。

大连市是我国计划单列市、副省级城市，地处辽东半岛最南端，地理位置优越，是环渤海经济带的中心城市之一，是我国北方重要的港口、工业、贸易、金融和旅游城市，东北对外开放的龙头和窗口。大连市支柱产业包括船舶制造业、装备制造业、石化产业和消费品工业等。其中，船舶制造业以大连船舶重工集团有限公司为核心，民用船舶、海洋工程装备产品等建造实力雄厚；装备制造业包括船舶造修及配套产业、汽车整车及零部件制造业、机床制造业、轨道交通装备制造业等重点子行业；大连作为我国重要的石油化工基地之一，拥有良好的石化产业发展基础，目前已形成石油炼制、石油化工、基本化工原料、精细化工等门类齐全的产业体系；消费品工业主导产业则包括食品加工、家具木业、生物医药、服装纺织等。此外，大连市还形成了生命安全产业、软件产业和电子信息制造业等战略性新兴产业体系。

2020 年，大连市实现地区生产总值 7030.4 亿元，比上年增长 0.9%，受新冠疫情影响增速显著放缓且低于全国平均水平。其中，第一产业增加值 459.2 亿元，同比增长 3.2%；第二产业增加值 2815.2 亿元，同比增长 4.3%；第三产业增加值 3756.0 亿元，同比下降 2.5%；三次产业构成比例为 6.5：40.0：53.4。2020 年，大连

市规模以上工业增加值比上年增长 3.8%；固定资产投资（不含农户）同比增长 0.1%；全年社会消费品零售总额同比下降 11.5%；一般公共预算收入 702.7 亿元，同比增长 1.4%；一般公共预算支出 1002.0 亿元，同比下降 1.4%。2020 年，受区域经济持续低迷和新冠疫情的影响，大连企业整体经营承压，信贷需求不足，对区域内银行业金融机构业务发展以及资产质量形成不利影响。2020 年，大连市金融机构本外币各项存款余额 16003.8 亿元，同比增长 9.36%；本外币各项贷款余额 12952.4 亿元，同比增长 3.40%。

3. 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 年末
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，大连农商银行进一步完善公司治理架构，关联授信符合监管要求。

2020 年，大连农商银行按照《商业银行公司治理指引》等法律法规和监管要求，不断完善公司治理架构和运行机制，推动提升公司治理整体水平。

从股权结构来看，截至 2020 年末，大连农商银行法人股东和自然人股东的持股比例分别 85.37%和 14.63%。截至 2020 年末，大连农商银行被质押股份占全部股份的 16.41%。

截至 2020 年末，大连农商银行董事会由 13 名董事组成，其中执行董事 4 名、独立董事 3 名、股权董事 6 名；监事会由 9 名监事组成，

其中股东监事 3 名，外部监事 3 名，职工监事 3 名；高级管理层由行长、行长助理、首席信息官等人员构成。

2020 年，大连农商银行修订完善关联交易管理办法，严格审查审批重大关联交易事项，重大关联交易无逾期和欠息情况发生，无不良贷款情况发生。截至 2020 年末，大连农商银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额与资本净额的比例分别为 6.39%、12.85%和 40.60%，控制在监管要求范围内。

五、主要业务经营分析

2020 年，大连农商银行存贷款市场份额均有所提高，保持了一定的同业竞争力。大连农商银行经营区域主要集中在大连市，营业网点遍布主要区县，是大连地区机构网点最多、从业人员最多、金融服务覆盖面最广的银行业金融机构，并同时具备地方经营历史较长以及业务决策链条短等优势。但大连市作为国家副省级城市及计划单列市，银行业金融机构数量众多，当地同业竞争较为激烈。截至 2020 年末，大连农商银行存、贷款市场份额较上年同期均有小幅提高，同业排名保持在第六位和第八位（见表 5）。

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	5.83	6	6.20	6	6.57	6
贷款市场占有率	5.35	8	5.20	8	5.33	8

注：存贷款市场占有率为大连农商银行在大连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：大连农商银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，大连农商银行公司存贷款业务恢复增长，但受区域经济及新冠疫情的影响增幅有限，未来业务拓展情况有待进一步提升。

公司存款业务方面，2020 年，大连农商银行以“开门红”活动为契机，充分调动全行公司条线营销的积极性和主动性，提升产品利用率，

通过“定期优选” A、B 款产品吸收公司存款；适当提升大户存款的贡献度，加强存量户和新增户的营销力度。此外，大连农商银行转变大客户营销管理模式，总行成立大客户部，负责对市本级财政、国资委下属客户、重点项目等客户直接营销。但另一方面，受地区经济下行叠加新冠疫情的冲击的影响，区域内客户资金

匮乏，大连农商银行对公存款营销难度进一步增大，全年规模增幅有限。

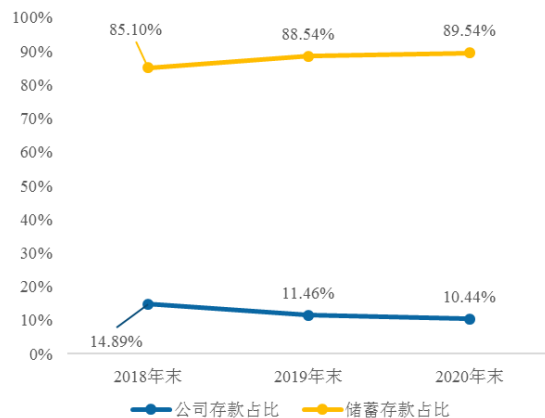
表 6 存款结构

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	115.99	100.40	105.04	14.89	11.46	10.44	-2.00	4.62
储蓄存款	662.87	775.88	900.47	85.10	88.54	89.54	14.51	16.06
其他存款	0.09	0.01	0.17	0.01	0.00	0.02	-0.01	1039.48
合 计	778.94	876.29	1005.68	100.00	100.00	100.00	12.50	14.76

资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比

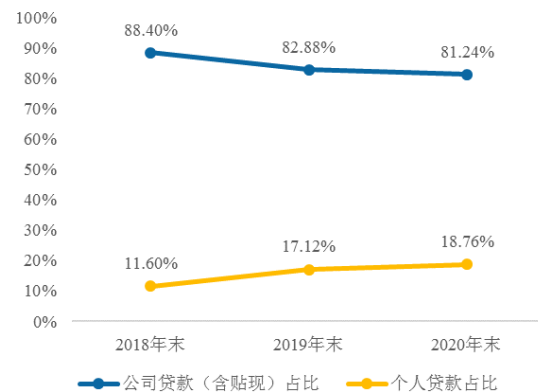


资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，2020 年大连农商银行继续加强政府重点项目的对接工作。普惠小微金融方面，大连农商银行创新小微企业信贷产品和服务方式，融合“互联网+”模式，以“税鑫贷”“房 e 贷”等标杆产品为基础，围绕“两增两控”目标，重点推进普惠金融发展。截至 2020 年末，大连农商银行小微贷款余额 326.50 亿元，

在公司贷款中占有较高的比重。但受制于区域信用风险上升、信贷需求有限以及自身控制 5000 万元以上大额贷款的投放等因素，大连农商银行公司类贷款增速仍然不高。受房地产贷款集中度管理要求的影响，大连农商银行未来房地产贷款增长空间将受限，公司贷款业务的增长仍将面临一定压力。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 7 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	519.51	501.40	527.87	88.40	82.88	81.24	-3.49	5.28
其中：票据贴现	110.28	101.88	88.87	18.76	16.84	13.68	-7.61	-12.77
个人贷款	68.17	103.59	121.86	11.60	17.12	18.76	51.97	17.63
合 计	587.68	604.99	649.73	100.00	100.00	100.00	2.95	7.39

资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

2. 零售银行业务

2020 年，大连农商银行个人存贷款业务规模实现较好增长，但个人贷款业务对全行信贷

贡献度仍较低，且主要依靠住房按揭贷款推动，信贷结构有待进一步优化。

储蓄存款业务方面，2020 年大连农商银行

从渠道、产品、客户的角度整合资源，强化资金组织调度和考核督办，各分支行结合地区实际细分客户和市场，挖掘、锁定目标客群并深入分析切入点，制定可行性高的营销策略，开展形式多样的外拓营销、厅堂互动等活动和宣传营销，快速抢占市场。2020年，大连农商银行储蓄存款规模实现了稳步增长并保持了同业优势地位，年末市场份额在全市金融机构中排名第三，增量排名第二。

个人贷款业务方面，大连农商银行个人经营性贷款受新冠疫情影响拓展难度有所增加，其进一步加大个人住房按揭贷款以及住房装修、大宗消费品等个人消费类贷款业务营销力度，个人贷款规模实现较好增长。截至2020年末，大连农商银行个人贷款余额121.86亿元，较上年末增长17.63%，主要依靠住房按揭贷款推动；个人住房按揭贷款余额63.12亿元，占贷款总额的比例未超过房地产贷款集中度管理要求。

3. 金融市场业务

2020年，大连农商银行根据全行流动性需求开展同业业务，同业融入规模有所下降；投资组合仍以低风险债券和债券作为底层资产的同业理财为主，投资风险整体可控。

2020年，大连农商银行客户存款的较快增

长能够为资产配置提供较充足的资金，其同业资产配置规模有所增长，市场融入资金规模有所下降。截至2020年末，大连农商银行同业资产余额131.26亿元，较上年末增长30.65%，其中存放同业款项余额87.96亿元，拆出资金31.90亿元，买入返售金融资产11.41亿元，同业交易对手以具备一定规模的城商行和农商行为主，此外还包括金融租赁公司、证券公司等非银金融机构；市场融入资金余额40.99亿元，较上年末下降48.07%，主要为发行的二级资本债券和债券质押回购融入的资金，同业存单发行规模较上年显著减少。

自营投资方面，2020年，大连农商银行投资业务规模有所增加，投资结构仍以债券和同业理财产品为主。其中，债券投资中地方政府债券和金融债券投资规模有所下降，同业存单和企业债券的配置力度有所加大，债券持仓结构有所调整，主要是由于根据市场行情缩短资产久期所致，企业债券主要为外部信用评级AA+以上的大连市城投债；同业理财的底层资产同样以债券为主，其中信用债的外部信用评级主要为AA+及以上。此外，大连农商银行还配有少量的证券公司发行的资产管理计划，底层资产以债券、存款等为主。2020年，大连农商银行金融投资资产实现利息收入5.69亿元，较上年变化不大。

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	127.34	133.76	142.62	47.91	59.76	60.82
其中：地方政府债券	27.29	22.07	8.58	10.27	9.86	3.66
金融债券	85.10	91.13	63.47	32.02	40.71	27.07
企业债券	9.49	10.40	15.19	3.57	4.64	6.48
同业存单	5.46	10.16	55.38	2.05	4.54	23.62
资产管理计划	14.07	9.00	8.00	5.29	4.02	3.41
理财产品	117.00	66.54	69.20	44.02	29.73	29.51
权益类投资	5.39	6.77	6.64	2.03	3.02	2.83
存放省联社常备互助基金	2.01	7.76	8.03	0.75	3.47	3.42
投资资产总额	265.80	223.84	234.50	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	0.74	0.94	1.05	/	/	/
投资资产净额	265.07	222.90	233.45	/	/	/

资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

大连农商银行提供了 2020 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对财务报表进行了审计并出具了标准无保留的审计意见。

1. 资产质量

2020 年，大连农商银行资产规模进一步增长，资产结构相对稳定；信贷资产质量有待提升，同业及投资类资产质量良好；此外，大连农商银行部分抵债资产处置难度高并对资本形成了一定消耗，未来处置进程需持续关注。

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	102.61	99.96	114.81	9.88	9.26	9.72	-2.58	14.86
贷款及垫款净额	555.86	581.31	627.73	53.53	53.87	53.12	4.58	7.98
同业资产	53.45	100.47	131.26	5.15	9.31	11.11	87.96	30.65
投资资产	265.07	222.90	233.45	25.53	20.65	19.76	-15.91	4.73
其他类资产	61.44	74.55	74.37	5.92	6.91	6.29	21.34	-0.24
资产合计	1038.42	1079.19	1181.62	100.00	100.00	100.00	3.93	9.49

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年，大连农商银行贷款规模进一步增长，贷款质量未实现较大幅度改善，拨备计提尚有差距。

2020 年，大连农商银行贷款规模进一步增长，主要投放的行业仍以制造业、农林牧渔业、批发和零售业等为主，由于当年新增一定规模的房地产开发贷款，房地产业贷款集中度有所上升。大连农商银行制定了房地产行业贷款的

准入标准，审慎支持房地产行业及关联度高的上游企业新增授信；适度满足龙头房企、房地产战略客户等重点客户融资需求，禁止介入以信托融资为主、自身负债水平高、过度扩张、资金链紧张的房企；重点投放核心区域的地理位置优越、市场定位合理、配套成熟、土地成本较低的刚需和改善型普通住宅项目房地产项目贷款。

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
制造业	17.11	农、林、牧、渔业	15.16	制造业	14.17
农、林、牧、渔业	13.86	制造业	14.54	农、林、牧、渔业	12.97
批发和零售业	11.47	批发和零售业	11.02	批发和零售业	10.91
房地产业	10.11	建筑业	9.26	房地产业	10.45
建筑业	7.20	房地产业	9.23	建筑业	9.61
合计	59.75	合计	59.21	合计	58.11

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，大连农商银行加强统一授信管理，强化客户融资穿透式总额控制，审慎管理大额贷款投放，但贷款客户集中度有待进一步分散，大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 大额风险暴露情况 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	/	11.19	11.41

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	/	11.71	16.61
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	6.96	18.03
单一最大客户贷款/资本净额	7.53	6.20	6.67
最大十家客户贷款/资本净额	59.44	52.90	57.18

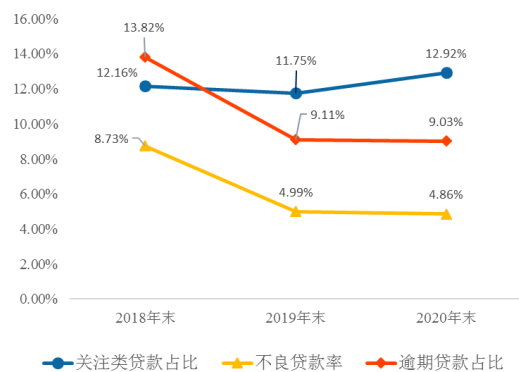
数据来源：大连农商银行提供资料，联合资信整理

从贷款风险缓释措施看，大连农商银行抵质押贷款保持较高比重。截至2020年末，大连农商银行贷款总额中抵质押贷款、保证贷款、信用贷款的比重分别为85.93%、10.44%、3.63%，其中抵押贷款的抵押物以住宅类房地产为主，贷款的第二还款来源较充分，能够对信用风险产生一定的缓释作用。

2020年，大连农商银行不良贷款和关注类贷款占贷款总额的比重较高，信贷资产质量仍面临下行压力，不良贷款主要集中在制造业、农林牧渔业、批发和零售业等行业。制造业方面，随着区域经济发展承压、产业结构调整、新旧产能的转换、去杠杆带来的影响，制造业贷款客户部分为资产负债率较高的企业，经营压力上升使企业偿债能力下降；批发和零售业多为抗风险能力弱的小微客户，在区域经济增长承压的背景下，此类客户易发生现金流断裂，虽然部分为抵押类贷款，但受抵质押物处置周

期长影响，风险也难以得到及时化解。不良贷款清收处置方面，2020年，大连农商银行累计现金清收转化表内不良贷款19.00亿元，核销不良贷款3.73亿元，通过以物抵债的形式处置不良贷款5.08亿元，接受的抵债资产主要为房屋、土地等不动产，不良债权卖断转让处置表内不良贷款2.53亿元。但由于大连农商银行部分抵债资产处置难度高，超过两年未能及时处置，对资本形成了一定消耗。受制于盈利水平，加之其进行了不良贷款核销，2020年末大连农商银行贷款损失准备余额有所减少，贷款拨备率随之下降，拨备覆盖水平仍较低，拨备计提尚有差距。

图3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



资料来源：大连农商银行提供资料，联合资信整理

表12 贷款质量情况

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	464.92	503.70	534.16	79.11	83.26	82.21
关注	71.48	71.11	83.97	12.16	11.75	12.92
次级	49.18	28.65	28.34	8.37	4.74	4.36
可疑	2.03	1.35	1.57	0.35	0.22	0.24
损失	0.07	0.18	1.69	0.01	0.03	0.26
贷款合计	587.68	604.99	649.73	100.00	100.00	100.00
不良贷款	51.28	30.18	31.60	8.73	4.99	4.86
逾期贷款	81.23	55.14	58.66	13.82	9.11	9.03
拨备覆盖率	/	/	/	62.04	73.94	65.17
贷款拨备率	/	/	/	5.41	3.69	3.17
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	99.85	99.23	95.85

数据来源：大连农商银行提供资料，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2020 年，大连农商银行同业资产配置力度

有所加大，同业及投资资产质量保持良好。

2020 年，大连农商银行同业资产规模增幅

较大，占资产总额的比重有所上升。截至 2020 年末，大连农商银行同业资产余额 131.26 亿元，其中存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产余额分别为 87.96 亿元、31.90 亿元和 11.41 亿元，同业资产中无不良和关注类资产。

2020 年，大连农商银行投资资产规模小幅增长，占资产总额的比重略有下降。截至 2020 年末，大连农商银行投资资产净额 233.45 亿元，占资产总额的 19.76%。其中，可供出售金融资产 50.34 亿元，持有至到期投资 85.27 亿元，均主要为债券投资；应收款项类金融资产 84.50 亿元，主要为投资的理财产品。截至 2020 年末，大连农商银行投资资产中无不良和关注类资产。

(3) 表外业务

大连农商银行表外业务规模小，面临的信用风险可控。大连农商银行的表外业务品种为银行承兑汇票和开出保函。截至 2020 年末，大连农商银行表外信用承诺余额 3.83 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 2.84 亿元，开出保函余额 0.99 亿元。

2. 负债结构及流动性

2020 年，在客户存款稳步增长的驱动下，大连农商银行负债总额保持增长；市场融入资金规模有所下降，储蓄存款及定期存款占比高，负债稳定性较好，流动性保持在合理水平。

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	144.50	78.93	40.99	15.10	7.92	3.73	-45.38	-48.07
客户存款	778.94	876.29	1005.68	81.38	87.89	91.52	12.50	14.76
其中：储蓄存款	662.87	775.88	900.47	69.26	77.82	81.95	17.05	16.06
其他负债	33.67	41.83	52.17	3.52	4.20	4.75	24.26	24.69
负债合计	957.12	997.06	1098.83	100.00	100.00	100.00	4.17	10.21

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

2020 年，大连农商银行主动负债规模有所减少，市场融入资金规模进一步下降。截至 2020 年末，大连农商银行市场融入资金余额 40.99 亿元，占资产总额的 3.73%。其中，卖出回购金融资产款 13.45 亿元；应付债券 22.53 亿元，包括 20.00 亿元二级资本债券，其余为发行的同业存单。

客户存款是大连农商银行最主要的负债来源，2020 年保持了稳步增长态势。截至 2020 年末，大连农商银行客户存款余额 1005.68 亿元，较上年末增长 14.76%。从客户结构看，大连农商银行储蓄存款占客户存款余额的 89.54%，占比进一步上升；从存款期限看，定期存款占客户存款余额的 88.57%，存款稳定性较好，但较高占比的定期存款同样带来了较高的成本负担。

从流动性水平来看，2020 年，大连农商银行

行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，配置了较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款在负债中的占比高，因此各项流动性指标保持在合理水平。

表 14 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动性比例	92.89	109.25	89.49
优质流动性资产充足率	136.36	164.04	136.86
存贷比	75.26	68.70	64.29

数据来源：大连农商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，受息差收窄影响，大连农商银行盈利水平有所弱化，同时较大的拨备计提压力将导致盈利能力存在压力。

表 15 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	21.06	18.16	16.74
利息净收入	12.17	12.86	13.27
手续费及佣金净收入	0.29	0.09	-0.23
投资收益	8.06	5.21	3.86
营业支出	19.58	17.43	15.98
业务及管理费	11.53	11.30	10.93
资产减值损失	7.69	5.72	4.39
拨备前利润总额	9.16	6.71	5.12
净利润	1.05	0.61	0.53
净息差	1.95	1.71	1.62
利息收入/平均生息资产	4.64	4.64	4.57
利息支出/平均付息负债	2.95	3.16	3.15
成本收入比	54.74	62.25	66.61
拨备前资产收益率	0.87	0.63	0.45
平均资产收益率	0.10	0.06	0.05
平均净资产收益率	1.30	0.75	0.65

数据来源：大连农商银行审计报告及提供资料，联合资信整理

大连农商银行营业收入主要由利息净收入和投资收益构成，2020 年较上年有所下降。大连农商银行利息收入来源于贷款、同业资产及投资资产等生息资产，利息支出主要源于客户存款、应付债券及同业存放等付息负债。2020 年，随着生息资产规模的扩大，大连农商银行利息净收入较上年进一步增长；但受新冠疫情期间减费让利政策的影响，生息资产的收益率有所下降，付息负债成本率基本稳定的情况下，净息差进一步收窄。大连农商银行投资收益主要源于持有应收款项类金融资产取得的投资收益，2020 年有所下降，主要是由于投资的理财产品期限有所缩短，收益率有所下降所致。

大连农商银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2020 年，大连农商银行业务及管理费较上年略有下降，但营业收入的下降致使其成本收入比进一步上升。2020 年，大连农商银行资产减值损失支出 4.39 亿元，较上年有所下降。其中，贷款减值损失 1.85 亿元，较上年有所减少；抵债资产减值损失 2.24 亿元，较上年有所增长。

从收益率指标看，受息差收窄影响，2020 年大连农商银行盈利水平有所弱化。考虑到大连农商银行信贷资产质量尚有压力，且贷款拨

备仍存在缺口，资产减值准备存在计提压力，短期内盈利水平偏弱并存在压力。

4. 资本充足性

2020 年，受盈利水平弱化、贷款损失准备缺口扩大、两年以上未处置的抵债资产规模上升等因素影响，大连农商银行资本充足率水平有所下滑，面临资本补充压力。

2020 年，大连农商银行未进行股利分配，但由于盈利水平偏弱，同时贷款损失准备缺口较上年有所扩大，资本净额有所下降。截至 2020 年末，大连农商银行股东权益合计 82.80 亿元，其中股本 51.50 亿元、资本公积 7.58 亿元、一般风险准备 16.52 亿元。

2020 年，受两年以上未处置的抵债资产规模增长的影响，大连农商银行风险加权资产余额进一步增长，风险资产系数有所上升。受资本规模下降以及风险资产规模上升的共同影响，大连农商银行资本充足率有所下降。此外，大连农商银行在第五年末（2020 年 12 月）未行使 2015 年发行的 20.00 亿元二级资本债券的赎回权，根据商业银行资本管理办法的规定，大连农商银行该二级资本债券未来五年可计入二级资本的金额将按照每年 20%的比例减记。整体看，大连农商银行面临资本补充压力。

表 16 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	58.26	71.90	69.24
资本净额	78.26	91.90	89.24
风险加权资产余额	720.41	782.23	938.64
风险资产系数	69.37	72.48	79.44
股东权益/资产总额	7.83	7.61	7.01
资本充足率	10.86	11.75	9.51
一级资本充足率	8.09	9.19	7.38
核心一级资本充足率	8.09	9.19	7.38

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，大连农商银行已发行且尚在存续期内的债券本金为 20.00 亿元的二级资本债券。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，存续二级资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息、一般债务，优先其他一级资本工具、核心一级资本工具。大连农商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二级资本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，2020 年末大连农商银行的资产主要由信贷资产和同业及投资等非信贷资产构成，其中非信贷资产质量良好且部分债券投资具备较高的流动性及可变现能力，但不良贷款率保持高位且信贷资产质量尚有压力，拨备存在缺口面临一定的减值计提压力。

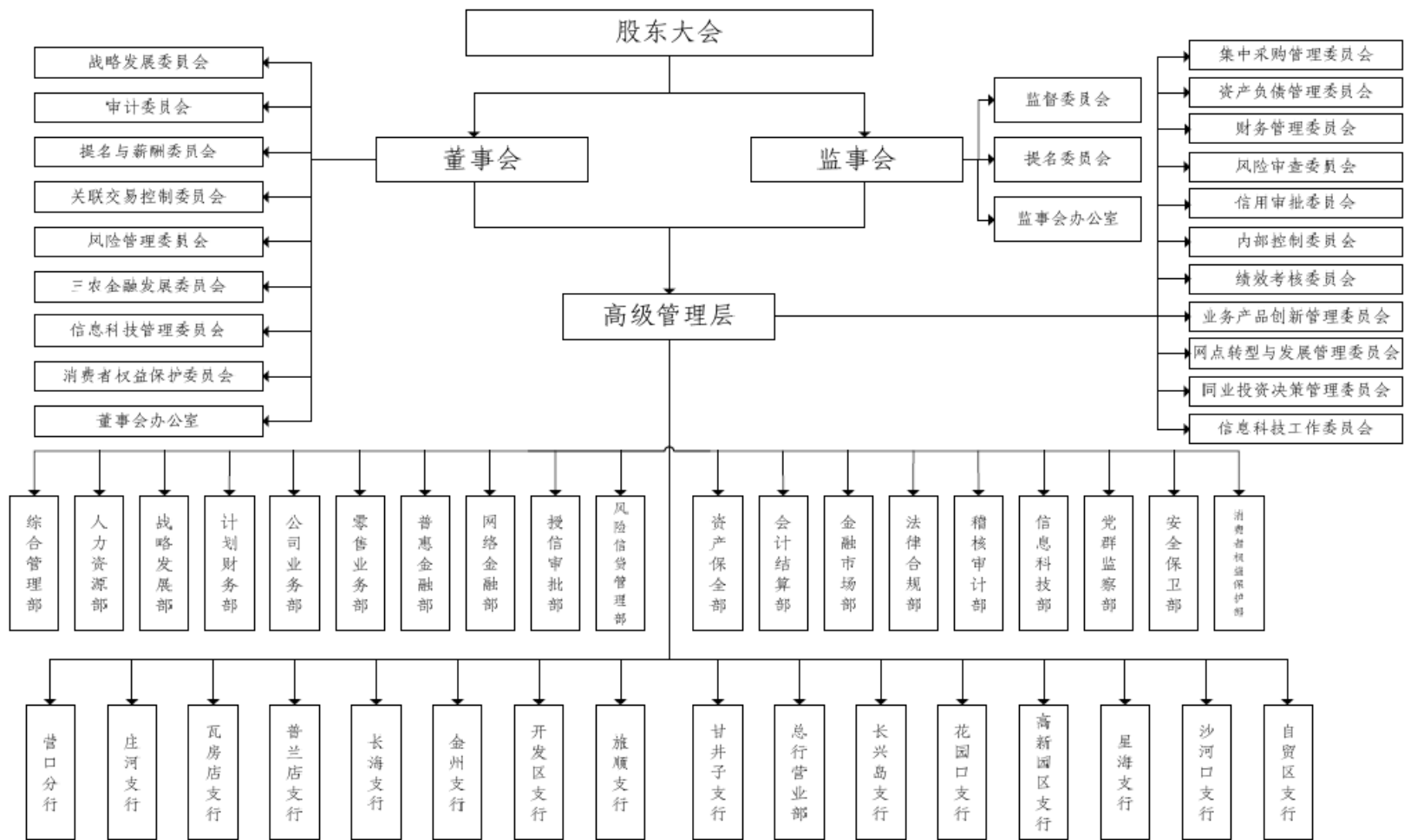
从负债端来看，2020 年大连农商银行存款规模稳步增长，其中储蓄存款的比重进一步上升，定期存款保持较高占比，负债稳定性良好。

整体看，联合资信认为大连农商银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力较强。

八、评级结论

综合上述对大连农商银行公司治理、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，在未来一段时期内大连农商银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末大连农商银行组织架构图



附录 2 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 $\times 100\%$
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) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/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) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失(含信用减值损失)
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] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 3-1 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 3-2 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 3-3 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。