信用评级公告

联合〔2022〕7098 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，确定维持大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA^-，维持“15 大连农商二级”（20 亿元）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

二〇二二年七月二十八日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

大连农村商业银行股份有限公司
2022年跟踪评级报告

评级结果：

本次		评级展望	上次	评级展望
大连农村商业银行股份有限公司	级别		级别	
15 大连农商二级	AA⁻	稳定	AA⁻	稳定
	A⁺	稳定	A⁺	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：2022 年 7 月 28 日

主要数据

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	1079.19	1181.62	1280.99
股东权益(亿元)	82.13	82.80	82.64
不良贷款率(%)	4.99	4.86	4.24
拨备覆盖率(%)	73.94	65.17	/
贷款拨备率(%)	3.69	3.17	3.20
流动性比例(%)	109.25	89.49	103.26
储蓄存款/负债总额(%)	77.82	81.95	82.24
股东权益/资产总额(%)	7.61	7.01	6.45
资本充足率(%)	11.75	9.51	/
一级资本充足率(%)	9.19	7.38	/
核心一级资本充足率(%)	9.19	7.38	/
项　目	**2019 年**	**2020 年**	**2021 年**
营业收入(亿元)	18.16	16.74	20.80
拨备前利润总额(亿元)	6.71	5.12	7.71
净利润(亿元)	0.61	0.53	0.61
成本收入比(%)	62.25	66.61	60.67
拨备前资产收益率(%)	0.63	0.45	0.63
平均资产收益率(%)	0.06	0.05	0.05
平均净资产收益率(%)	0.75	0.65	0.74

注：/数据年报未披露
资料来源：大连农商银行年报及审计报告，联合资信整理

分析师
王 柠　刘 睿
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2021年以来大连农商银行保持了一定的区域内同业竞争力、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仍然偏高、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，加快经营转型步伐，加大产品创新力度，持续加大对当地实体经济发展的支持力度。另一方面，大连农商银行资产质量承压，抵债资产规模较大，后续处置情况及对资本充足水平所带来的影响需关注。

综合评估，联合资信确定维持大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“15大连农商二级”信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

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，负债稳定性较好。
2. **流动性保持在较好水平。**大连农商银行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. **信贷资产质量面临下行压力，拨备计提低于监管要求。**受疫情影响，大连农商银行不良贷款率和关注贷款占比仍处于较高水平，信贷资产质量面临下行压力。此外，大

连农商银行拨备缺口较大，面临较大拨备计提压力。

2. **盈利能力偏弱。**受息差进一步收窄影响，大连农商银行盈利水平有所降低；考虑到其信贷资产质量和拨备计提存在压力，未来盈利水平或将持续承压。
3. **资本水平不足，面临较大资本补充压力。**受内生资本不足、拨备缺口较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相关指标有所下降，未来抵债资产的处置情况需持续关注。

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受大连农村商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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”）、联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）为大连农村商业银行股份有限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、联合见智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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

大连农村商业银行股份有限公司
2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于大连农村商业银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、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。2021 年，大连农商银行股本未发生变动。截至 2021 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　2021 年末前五大股东持股比例

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 2021 年末，大连农商银行下辖 321 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 157 家，储蓄所 42 家。截至 2021 年末，大连农商银行在岗员工人数为 3702 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。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，大连农商银行存续期内且经联合资信评级的二级资本债券本金为 20 亿元，债券概况见表 2。

2021 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

四、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速[1]（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）

[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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3　2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，

比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2．宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

3．区域经济发展概况

2021 年，大连地区经济增速有所回复，但产业结构优化、发展动能转换和外向型经济发展等面临较大挑战，信贷需求仍相对有限，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。

2021 年，随着疫情防控的不断统筹推进，大连市经济有所恢复，经济运行稳中向好，当年实现地区生产总值 7825.90 亿元，比上年增长 8.2%，经济增速较上年提升明显。其中，第一产业增加值 513.3 亿元，同比增长 5.8%；第二产业增加值 3301.6 亿元，同比增长 9.4%；第三产业增加值 4011.0 亿元，同比增长 7.5%。2021 年，大连市规模以上工业增加值比上年增长 15%；固定资产投资（不含农户）同比增长 1.2%；全年社会消费品零售总额同比增长 4.5%；一般公共预算收入 737.6 亿元，同比增长 5.0%；一般公共预算支出 980.1 亿元，同比下降 2.2%。2021 年，大连企业整体经营仍有所承压，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。2021 年，大连市金融机构本外币各项存款余额 17081.5 亿元，比年初增加 1077.7 亿元；本外币各项贷款余额 13540.3 亿元，比年初增加 587.9 亿元。

4. 行业分析

（1）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4　商业银行主要财务数据

项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率(%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截

至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021 年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1 年期和 5 年期以上 LPR 下行引导实际贷款利率进一步下降，2021 年 12 月贷款加权平均利率降至 4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但 2021 年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021 年商业银行净息差为 2.08%，较上年下降 0.02 个百分点。2021 年，商业银行实现净利润 2.18 万亿元，较上年增长 12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加 2020 年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021 年 7 月及 12 月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约 2.2 万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至 2021 年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021 年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之 2021 年我国系统重要

性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动 D-SIBs 加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。此外，2020 年，国务院批准 2000 亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021 年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）农村商业银行

得益于在经营区域内较为扎实的客户基础，农村商业银行存款稳定性较好；信贷资产质量有所提升，但其不良贷款率仍高于其他类型商业银行，拨备水平有待提升；净息差持续收窄，盈利能力承压。

截至 2021 年末，我国农村商业银行 1596 家，作为我国金融体系的重要组成，农村商业银行在我国金融稳定、社会经济发展等方面扮演着重要角色，同时，在服务小微、支农支小、精准脱贫等方面发挥了积极作用。

信贷资产质量方面，由于农村商业银行的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略较为粗放，同时在经济结构转型叠加新冠疫情冲击的影响下，农村商业银行信贷资产质量承压，尤其是区域经济结构单一和欠发达省份地区的农村商业银行，信用风险暴露较为明显，个别机构信贷资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。2021 年，随着疫情趋于平稳以及中小微企业逐步恢复正常经营，农村商业银行新增不良得到一定控制，叠加清收处置力度加大，其不良贷款率略有下降，但与其他类型商业银行相比仍处于较高水平，且拨备覆盖率水平仍然较低，抗风险能力有待提升。此外，考虑到延期还本付息等阶段性政策到期后对农村商业银行信贷资产质量的影响，其信贷资产质量下行压力和拨备计提压力仍存。

表 5　农村商业银行主要监管数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
不良贷款率（%）	3.96	3.90	3.88	3.63
拨备覆盖率（%）	132.54	128.16	122.19	129.48
净息差（%）	3.02	2.81	2.49	2.33
资产利润率（%）	0.84	0.82	0.62	0.60
流动性比例（%）	58.77	63.15	65.20	69.83
资本充足率（%）	13.20	13.13	12.37	12.56

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

受监管政策限制，农村商业银行将继续坚守“三农”和小微企业市场定位，原则上“贷款不出县、资金不出省”，业务区域监管强化，异地贷款业务受到严格限制，这对其扩展收入来源造成一定阻碍。与此同时，随着国有行、股份行、城商行等金融机构业务逐步下沉，加之其在产品创新、信息建设以及综合化金融服务方面的劣势，农村商业银行面临的同业竞争加剧，使其存款成本持续上升，贷款定价水平持续下降，同时疫情背景下对低息抗疫贷等普惠性产品投放力度的持续加强，导致农村商业银行净息差收窄趋势明显；此外，受不良资产核销以及减值准备计提影响，其资产利润率进一步下降，盈利能力进一步承压。

近年来，农村商业银行逐步回归业务本源，加大对三农客户的信贷投放力度，在资产端业务拓展不断深入的同时，资本消耗亦有所增加，加之盈利水平下降一定程度上阻碍了资本的内生增长，农村商业银行资本充足水平整体呈下降趋势。但 2021 年，得益于部分地区用于补充中小银行资本的地方政府专项债的成功发行以及农村商业银行资本补充工具发行力度加大，农村商业银行资本充足水平有所回升，2021 年末资本充足率为 12.56%。

农村商业银行在区域内经营历史悠久，拥有良好的客户基础，存款占负债总额的比重较高，且主要由居民储蓄存款构成，此类资金稳定性较好，能够支撑资产端的业务运营，因此大多数农村商业银行对同业资金的依赖程度较低。2021 年，农村商业银行进一步强化存款营销，并随着投资业务逐步债券化、短期化，其流动性比例稳步提升，面临的流动性风险可控。但值得注意的是，农村商业银行经营区域的经济体量普遍较小，业务发展空间较为有限，加之农村地区居民储蓄具有一定的季节性，资金来源渠道仍有待拓宽，阶段性的流动性水平波动情况仍需关注。

五、管理与发展

2021 年，大连农商银行进一步完善公司治理架构，关联授信未突破监管限制。

2021 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 2021 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%；前三大股东大连德泰控股有限公司、营口创业投资引导基金有限公司和福佳商业管理有限公司持股比例均为 10.00%，自然人股东人数较多，股权结构分散，无控股股东和实际控制人。截至 2021 年末，大连农商银行前十大被质押股份占全部股份的 2.30%。

截至 2021 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 8 名监事组成，其中股东监事 2 名，外部监事 3 名，职工监事 3 名；高级管理层由行长、副行长、首席信息官等人员构成。2021 年，大连农商银行董事长、行长未发生变动。

2021 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。截至 2021 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 6.61%、12.95%和 35.57%，控制在监管要求范围内。

六、主要业务经营分析

2021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2021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6位和第8位（见表6）。

表 6 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	6.20%	6	6.57%	6	6.61%	6
贷款市场占有率	5.20%	8	5.33%	8	5.53%	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
资料来源：大连农商银行提供资料，联合资信整理

1. 公司银行业务

2021 年，受经济下行过程中域内企业资金相对匮乏等因素的影响，大连农商银行公司存款规模有所下降，对公贷款规模保持增长，在区域经济及新冠疫情双重影响下，大连农商银行未来业务拓展情况有待观察。

公司存款业务方面，2021年，大连农商银行持续搭平台、展渠道、稳存量、拓增量，财政国库集中支付、产权交易所直联等项目顺利落地，同时与科技融资担保公司等开展战略合作；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。但受地区经济下行叠加新冠疫情冲击的影响，区域内客户资金匮乏，全市对公存款有所下降，大连农商银行对公存款营销难度较大，全年对公存款规模有所下降。

公司贷款方面，2021 年大连农商银行通过下发大连市重大项目签约名单、百强企业名单、辽宁省科创企业名单等，继续加强重点项目、重点客户的营销对接工作，房地产类贷款投放亦有一定增加。普惠小微金融方面，大连农商银行持续加大对小微企业的金融支持，按照“线上+线下”“政策+商业”的思路，不断深化“金融+科技”战略，推进产品创新与流程优化，对小微企业信贷投放给予全面资源倾斜。截至 2021 年末，大连农商银行小微贷款余额 387.18 亿元，占公司贷款的 69.11%，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大额贷款投放、引导信贷资金向三农、小微、个体工商户以及个人消费贷款等领域倾斜等因素，实体贷款需求有限，大连农商银行公司贷款增速仍然不高，票据业务规模和占比有所上升。截至 2021 年末，大连农商银行房地产行业贷款占贷款总额的 12.66%，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。

表 7 存款结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	100.40	105.04	94.72	11.46	10.44	8.37	4.62	-9.82
储蓄存款	775.88	900.47	985.51	88.54	89.54	87.12	16.06	9.44
其他存款	0.01	0.17	0.00	0.00	0.02	0.00	1039.48	-100.00
合计	**876.29**	**1005.68**	**1080.23**	**100.00**	**100.00**	**95.49**	**14.76**	**7.41**
应计利息	--	--	51.02	--	--	4.51	/	/
合 计	**876.29**	**1005.68**	**1131.25**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**14.76**	**12.49**

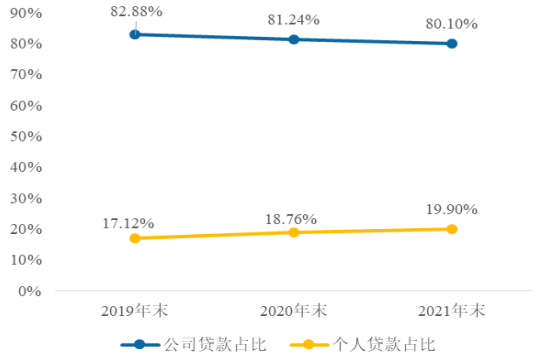
资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 8　贷款结构

项　目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	501.40	527.87	560.23	82.88	81.24	80.10	5.28	6.13
其中：票据贴现	101.88	88.87	105.28	16.84	13.68	15.05	-12.77	18.47
个人贷款	103.59	121.86	139.22	17.12	18.76	19.90	17.63	14.25
合 计	**604.99**	**649.73**	**699.45**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**7.39**	**7.65**

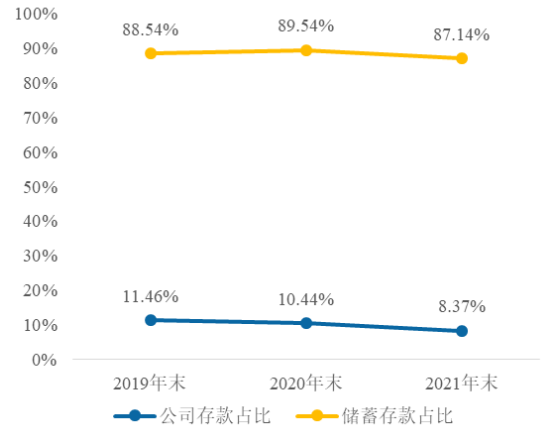
资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

图 1　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

图 2　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

2. 个人银行业务

2021 年，大连农商银行个人存贷款业务规模实现稳步增长，但个人贷款业务对全行信贷贡献度仍较低。

储蓄存款业务方面，2021 年大连农商银行持续通过财富管理、渠道拓展、交易结算、营销代发、存量挖掘等方式做大存款流量，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；同时以“稳增长，调结构”为主线，着力压降负债成本、优化产品期限结构，结合行内客户自然属性、金融属性、需求预判等进行多角度、多维度研判，主动遏制付息率增长。2021 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，增量排名第五。

个人贷款业务方面，2021 年，大连农商银行及时调整贷款利率，适时调整各行营销节奏，不断强化指标督导，拓宽业务渠道，新增优质楼盘准入项目，有序推进有个人按揭贷款为主的个人消费类贷款增长。同时，随着疫情防控措施逐步见效，经营性贷款需求有所恢复，个人经营性贷款规模亦有所增长。截至 2021 年末，大连农商银行个人贷款余额 139.22 亿元，较上年末增长 14.25%；其中个人经营性贷款余额 54.28 亿元，个人住房按揭贷款余额 74.28 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

2021 年，大连农商银行根据全行流动性需求开展同业业务，同业资产配置和资金融入规模有所上升。2021 年，大连农商银行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。

2021 年，大连农商银行客户存款的稳步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，市场融入资金规模小幅增长。截至 2021 年末，大连农商银行同业资产余额 161.72 亿元，较上年末增长 23.21%，其

中存放同业款项余额 89.07 亿元，拆出资金 43.64 亿元，买入返售金融资产 29.01 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、消费金融公司等非银金融机构；市场融入资金余额 45.49 亿元，较上年末增长 10.98%，主要为发行的二级资本债券和债券质押回购融入的资金。

自营投资方面，2021 年，大连农商银行投资业务规模有所增加，债券投资规模进一步增长，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投资规模有所下降，金融债券、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，主要是由于其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级别主要为 AA$^+$及以上。2021 年，大连农商银行金融投资资产实现相关收益（含利息收入和投资收益）11.74 亿元，较上年有所增长。

表 9　投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	133.76	142.62	166.33	59.76	60.82	63.85
其中：地方政府债券	22.07	8.58	7.51	9.86	3.66	2.88
金融债券	91.13	63.47	71.19	40.71	27.07	27.33
企业债券	10.40	15.19	23.67	4.64	6.48	9.09
同业存单	10.16	55.38	63.96	4.54	23.62	24.55
资产管理计划	9.00	8.00	0.00	4.02	3.41	0.00
理财产品	66.54	69.20	79.15	29.73	29.51	30.38
权益类投资	6.77	6.64	4.71	3.02	2.83	1.81
存放省联社常备互助基金	7.76	8.03	8.21	3.47	3.42	3.15
收益凭证	--	--	2.09	--	--	0.80
投资资产总额	**223.84**	**234.50**	**260.50**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
减：投资资产减值准备	0.94	1.05	0.49	/	/	/
投资资产净额	**222.90**	**233.45**	**260.01**	/	/	/

资料来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

七、财务分析

大连农商银行提供了 2021 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。2021，大连农商银行实施新会计准则。

1. 资产质量

2021 年，大连农商银行资产规模进一步增长，资产结构相对稳定。

表10　资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	99.96	114.81	105.34	9.26	9.72	8.22	14.86	-8.25
贷款及垫款净额	581.31	627.73	679.83	53.87	53.12	53.07	7.98	8.30
同业资产	100.47	131.26	161.72	9.31	11.11	12.62	30.65	23.21
投资资产	222.90	233.45	260.01	20.65	19.76	20.30	4.73	11.38
其他类资产	74.55	74.37	74.09	6.91	6.29	5.78	-0.24	-0.38

资产合计	**1079.19**	**1181.62**	**1280.99**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**9.49**	**8.41**

资料来源：大连农商银行年报及审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2021 年，大连农商银行贷款规模进一步增长，保持较大的不良贷款处置力度，整体贷款质量未实现较大幅度改善，拨备计提面临较大压力。

2021 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、房地产业、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上升。成为投放占比最高的行业。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。截至2021 年末大连农商银行房地产行业不良贷款规模较低，但存在一定规模的关注类贷款，需对潜在风险情况保持一定关注。

表 11　前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行　业	占　比（%）	行　业	占　比（%）	行　业	占　比（%）
农、林、牧、渔业	15.16	制造业	14.17	房地产业	12.66
制造业	14.54	农、林、牧、渔业	12.97	制造业	12.58
批发和零售业	11.02	批发和零售业	10.91	批发和零售业	11.51
建筑业	9.26	房地产业	10.45	农、林、牧、渔业	11.25
房地产业	9.23	建筑业	9.61	建筑业	10.60
合计	**59.21**	**合计**	**58.11**	**合计**	**58.60**

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 12　贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	6.20	6.67	6.82
最大十家客户贷款/资本净额（%）	52.90	57.18	60.94

数据来源：大连农商银行年报，联合资信整理

2021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，贷款客户集中度变化不大。2021年末，大连农商银行大额风险暴露指标均符合监管要求。

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2021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87.26%、10.22%、2.52%，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，但在整体经济形势复杂、疫情反复等因素的影响下，部分房产的定价估值水平较低，形成抵债资产后亦面临处置难度较大的问题。

2021 年，受疫情影响相对严重的批发零售业、制造业、农林牧渔业等抗风险能力较弱的小微客户经营承压仍较大，现金流断裂、负债率较高、偿债能力有所下降，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，因此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。为此，大连农商银行建立健全不良清收处置工作机制，对照省、市清收工作专班，成立了不良资产清收处置工作领导小组，建立了工作专班，与各支行分阶

段签订了目标责任状，任务层层分解，责任层层压实；对存量不良贷款和关注类贷款，逐户逐笔分析研判，落实化解处置工作方案，运用现金清收、重组盘活、打包转让、呆账核销以及市场化清收等多种方式，提高清收处置效果。2021 年，大连农商银行累计清收转化表内不良贷款 23.55 亿元，其中现金清收 6.93 亿元，核销不良贷款 2.99 亿元，以物抵债 4.91 亿元，债权转让 5.5 亿元，还息上迁 3.22 亿元。得益于较大力度的不良贷款处置，2021 年大连农商银行不良贷款和逾期贷款规模和占比有所下降，但关注类贷款受大连地区疫情反复爆发使得阶段性欠息类贷款规模增长明显等因素的影响占比有所上升。截至 2021 年末，大连农商银行抵债资产余额为 40.47 亿元，计提减值准备 7.61 亿元，其中超过 2 年未处置的规模为 24.41 亿元，对资本的消耗进一步明显。2021 年，大连农商银行主动与区市县政府开展政府关联类抵债资产工作对接，签署处置消化协议 12.50 亿元，到账金额 3.69 亿元，仍需对后续抵债资产的处置化解工作保持关注。受制于盈利水平，加之其进行了不良贷款核销，2021 年末大连农商银行贷款损失准备余额虽有所增长，但拨备覆盖水平仍较低，拨备面临较大计提压力。

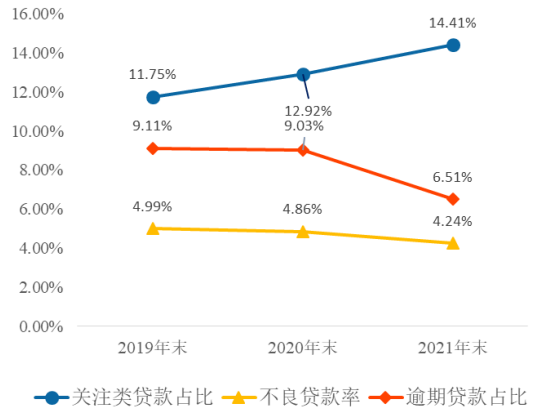
表 13　贷款质量

项　目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	503.70	534.16	569.00	83.26	82.21	81.35
关注	71.11	83.97	100.78	11.75	12.92	14.41
次级	28.65	28.34	26.84	4.74	4.36	3.84
可疑	1.35	1.57	1.94	0.22	0.24	0.28
损失	0.18	1.69	0.89	0.03	0.26	0.12
贷款合计	**604.99**	**649.73**	**699.45**	**100.00**	**100.00**	**100.00**
不良贷款	**30.18**	**31.60**	**29.67**	**4.99**	**4.86**	**4.24**
逾期贷款	**55.14**	**58.66**	**45.55**	**9.11**	**9.03**	**6.51**
拨备覆盖率	/	/	/	**73.94**	**65.17**	/
贷款拨备率	/	/	/	**3.69**	**3.17**	**3.20**
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	**99.23**	**95.85**	**96.69**

注：/数据年报未披露

资料来源：大连农商银行年报及提供资料，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：大连农商银行年报及提供资料，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2021 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。

2021 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 2021 年末，大连农商银行同业资产余额 161.72 亿元，同业资产中无不良和关注类资产。

2021 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上升。截至 2021 年末，大连农商银行投资资产净额 260.01 亿元，占资产总额的 20.30%。其中，交易性金融资产 100.06 亿元，主要为投资的理财产品；其他债权投资和债权投资余额分别为 77.13 亿元和

78.10 亿元，均主要为债券投资。截至 2021 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2021年末，大连农商银行表外信用承诺余额3.71亿元，其中开出银行承兑汇票余额2.62亿元，开出保函余额1.10亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 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，市场融入资金规模小幅回升；储蓄存款及定期存款占比保持在较高水平，负债稳定性较好，流动性保持在合理水平。

表 14 负债结构

项 目	金 额（亿元）			占 比（%）			较上年末增长率（%）	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	78.93	40.99	45.49	7.92	3.73	3.80	-48.07	10.98
客户存款	876.29	1005.68	1131.25	87.89	91.52	94.40	14.76	12.49
其中：储蓄存款	775.88	900.47	985.51	77.82	81.95	82.24	16.06	9.48
其他负债	41.83	52.17	21.61	4.20	4.75	1.80	24.69	-58.58
负债合计	**997.06**	**1098.83**	**1198.35**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**10.21**	**9.06**

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

2021 年，大连农商银行主动负债力度略有上升，市场融入资金规模小幅增长。截至 2021 年末，大连农商银行市场融入资金余额 45.49 亿元，占资产总额的 3.80%。其中，卖出回购金融资产款 22.13 亿元；应付债券 20.05 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，2021 年保持稳步增长态势。截至 2021 年末，大连农商银行客户存款余额 1131.25 亿元，较上年末增长 12.49%。从客户结构看，大连农商银行储蓄存款占客户存款余额的 87.14%，占比保持在较高水平；从存款期限看，定期存款占客户存款余额的 85.82%，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，2021 年，大连农商银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 15 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	109.25	89.49	103.26
优质流动性资产充足率（%）	164.04	136.86	207.01
存贷比（%）	68.70	64.29	63.39

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. 经营效率及盈利能力

2021 年，受息差进一步收窄影响，大连农商银行盈利水平进一步弱化，同时较大的拨备计提压力将导致盈利能力持续承压。

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，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。2021 年，随着生息资产规模的扩大，贷款利息收入的增长带动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，净息差进一步收窄。大连农商银行投资收益主要源于持有交易性金融资产取得的投资收益，2021 年有所增长，主要是由于投资的理财产品规模

有所扩大所致。

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。2021 年，大连农商银行营业收入的增长使得其成本收入比有所下降，但仍处于较高水平，成本控制能力有待加强。2021 年，大连农商银行资产减值损失支出 6.73 亿元，较上年有所下降。其中，贷款减值损失 3.39 亿元，抵债资产减值损失 3.07 亿元，均较上年有所增加。

从收益率指标看，受政策利率及同业市场利率的持续下行影响，净息差进一步收窄，2021 年大连农商银行盈利水平继续弱化。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将持续承压。

表 16　收益指标

项　目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	18.16	16.74	20.80
利息净收入（亿元）	12.86	12.47	14.32
手续费及佣金净收入（亿元）	0.09	-0.23	0.14
投资收益（亿元）	5.21	4.66	5.95
营业支出（亿元）	17.43	15.98	19.87
业务及管理费（亿元）	11.30	10.93	12.62
资产减值损失（亿元）	5.72	4.39	6.73
拨备前利润总额（亿元）	6.71	5.12	7.71
净利润（亿元）	0.61	0.53	0.61
净息差（%）	1.71	1.62	1.16
成本收入比（%）	62.25	66.61	60.67
拨备前资产收益率（%）	0.63	0.45	0.63
平均资产收益率（%）	0.06	0.05	0.05
平均净资产收益率（%）	0.75	0.65	0.74

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

4. 资本充足性

2021 年，受盈利水平弱化、贷款损失准备缺口较大、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继续下滑，面临较大的资本补充压力。

2021 年，大连农商银行未进行股利分配，但由于盈利水平偏弱，同时贷款损失准备仍存在缺口，资本净额有所下降。截至 2021 年末，大连农商银行股东权益合计 82.64 亿元，其中股本 51.50 亿元、资本公积 8.98 亿元、一般风险准备 18.17 亿元。

2021 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。受资本净额下降、风险资产规模上升、超两年的抵债资产规模较大的共同影响，2021 年大连农商银行资本充足率进一步下降。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。大连农商银行面临较大资本补充压力。根据大连农商银行提供资料，2022 年以来，大连市政府拟利用发行地方政府专项债券推动提升大连农商银行补充资本，目前专项债券已获批准。

表 17　资本充足性指标

项　目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	71.90	69.24	70.77
资本净额（亿元）	91.90	89.24	86.77
风险加权资产余额（亿元）	782.23	938.64	/
风险资产系数（%）	72.48	79.44	84.34
股东权益/资产总额（%）	7.61	7.01	6.45
资本充足率(%)	11.75	9.51	/
一级资本充足率(%)	9.19	7.38	/
核心一级资本充足率(%)	9.19	7.38	/

注：/数据年报未披露
资料来源：大连农商银行年报，联合资信整理

八、外部支持

大连农商银行存贷款市场份额在大连市排名中上，作为区域性商业银行，大连农商银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在大连市金融体系中具有较为重要的地位，能够获得地方政府的支持。

九、债券偿付能力分析

大连农商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力较强。

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二级资本债券本金 20.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，大连农商银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18　债券保障情况

项　目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	20.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.13
股东权益/存续债券本金（倍）	4.13
净利润/存续债券本金（倍）	0.03

数据来源：大连农商银行年报及审计报告，联合资信整理

从资产端来看，大连农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率水平偏高，投资资产的资产质量保持在较好水平，资产出现大幅减值的可能性不大；债券投资规模较大，资产端流动性水平较好。从负债端来看，大连农商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。

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。

十、结论

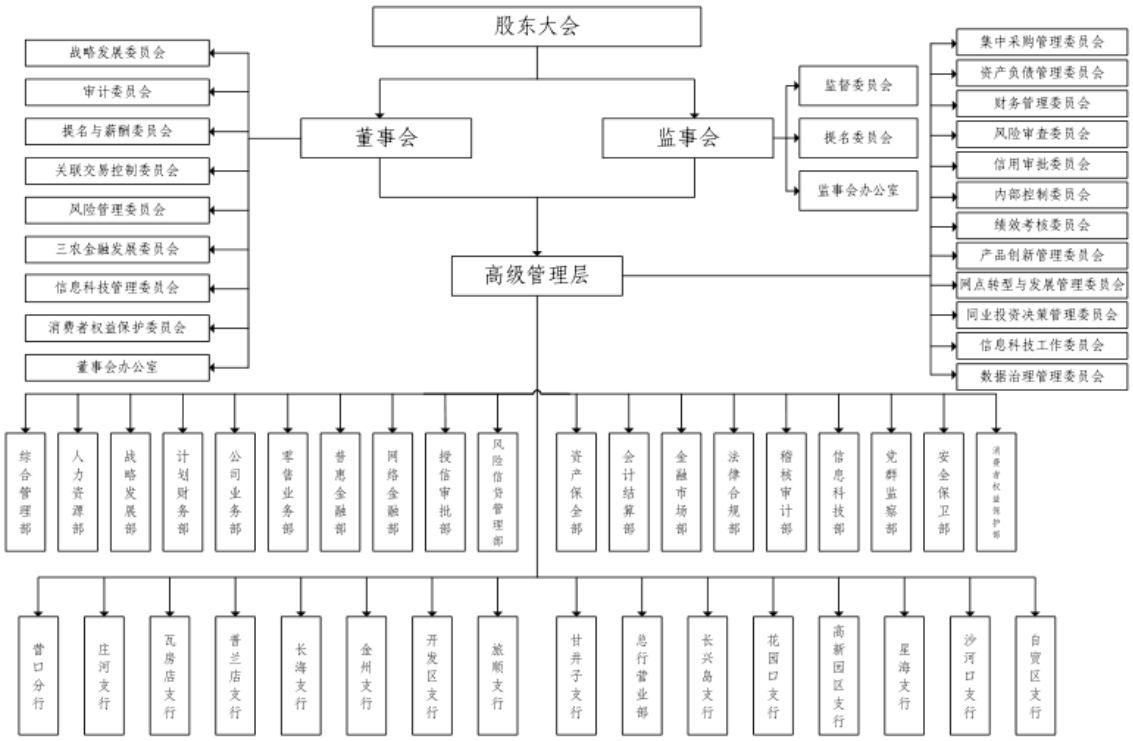
基于对大连农商银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持大连农商银行主体长期信用等级为AA^-，维持“15大连农商二级”信用等级为A^+，评级展望为稳定。

附录 1-1　2021 年末大连农商银行前十大股东持股情况表

序号	股东名称	持股数	占比
1	大连德泰控股有限公司	514,962,739.00	10.00%
2	营口创业投资引导基金有限公司	514,962,739.00	10.00%
3	福佳商业管理有限公司	514,962,739.00	10.00%
4	大连恒成建筑集团有限公司	257,481,369.00	5.00%
5	大连光伸企业集团有限公司	257,481,369.00	5.00%
6	大连川王府阳光大厦有限公司	217,885,561.00	4.23%
7	大连中旭置业有限公司	144,660,000.00	2.81%
8	大连经济技术开发区东方百合房地产开发有限公司	139,852,984.00	2.72%
9	中金宏堃实业（大连）有限公司	130,721,310.00	2.54%
10	辽宁大河房地产开发集团有限责任公司	128,740,684.00	2.50%

资料来源：大连农商银行年报，联合资信整理

附录 1-2　2021 年末大连农商银行组织结构图



资料来源：大连农商银行年报，联合资信整理

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×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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 3-1　商业银行主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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　评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持