

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《大连农村商业银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十六日



信用等级公告

联合〔2019〕2504号

联合资信评估有限公司通过对大连农村商业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，确定维持大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，大连农村商业银行股份有限公司 2015 年二级资本债券（20 亿元）信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十六日



大连农村商业银行股份有限公司

2019年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年7月26日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2018年7月23日

主要数据

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	1038.42	1072.22	1030.10
股东权益(亿元)	81.31	79.59	78.19
不良贷款率(%)	8.73	4.95	2.91
拨备覆盖率(%)	62.04	103.86	162.19
贷款拨备率(%)	5.41	5.14	4.71
流动性比例(%)	92.89	52.04	59.26
存贷比(%)	75.26	73.46	72.24
股东权益/资产总额(%)	7.83	7.42	7.59
资本充足率(%)	10.86	11.54	12.44
一级资本充足率(%)	8.09	9.10	9.04
核心一级资本充足率(%)	8.09	9.10	9.04
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	21.06	19.20	18.57
拨备前利润总额(亿元)	9.16	8.34	6.78
净利润(亿元)	1.05	1.35	3.03
成本收入比(%)	54.74	55.13	58.89
拨备前资产收益率(%)	0.87	0.79	0.66
平均资产收益率(%)	0.10	0.13	0.30
平均净资产收益率(%)	1.30	1.71	3.95

数据来源: 大连农商银行审计报告和年度报告, 联合资信整理

分析师

张博 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

2018年, 大连农村商业银行股份有限公司(以下简称“大连农商银行”)公司治理体系及内控体系保持稳定, 网点对周边县域村镇覆盖程度高, 业务发展倾向于零售业务及涉农行业, “三农”业务稳步推进并在当地同业机构中占比较高, 具有一定的竞争力, 同时随着对辖区内个人客户的营销力度加大及自身依托于经营时间长带来的良好客户基础, 储蓄存款保持较好增速, 存款稳定性也随之提升, 核心负债占比较高, 为业务发展提供了较好的资金支持; 资产负债结构持续优化, 流动性指标保持较好水平。另一方面, 大连农商银行作为大连地区重要的金融机构, 为支持地方经济发展, 对大连地区信贷投放力度大, 受区域经济及自然环境影响, 制造业、批发和零售业及相关涉农行业信用风险上升, 受此类客户偿债能力下降影响, 大连农商银行不良贷款率明显上升, 逾期和关注类贷款规模和占比均较高, 信贷资产质量面临下行压力, 目前的盈利水平使其无法计提充足的贷款损失准备, 拨备已不足, 加之其持有一定规模的抵债资产, 资本受到侵蚀, 面临资本补充压力; 区域集中风险上升, 东北地区经济下行明显, 此类因素对金融机构的发展仍需保持关注。此外, 大连农商银行制定了较为积极的不良资产处置计划, 联合资信将持续关注此类计划的实施对其资产质量方面带来的影响。

综上, 联合资信评估有限公司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, 2015年二级资本债券(20亿元)信用等级为 AA⁻, 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很低。

优势

1. 大连农商银行作为区域性重要的农商银行，承担支持地方经济发展的责任，网点覆盖大连周边县域村镇，区域竞争优势明显，对当地涉农行业支持力度较大，在当地金融机构中发挥重要作用。
2. 大连农商银行核心负债占比较高，储蓄存款保持较好增长，存款稳定性的提升为其业务发展提供了较好的资金支持。
3. 大连农商银行资产负债结构继续优化，流动性指标较好。

关注

1. 大连农商银行作为大连地区重要的金融机构，为支持地方经济发展，对大连地区信贷投放力度大，受区域经济及自然环境影响，制造业、批发和零售业及相关涉农行业信用风险上升，此类客户偿债能力下降，大连农商银行不良贷款率明显上升，逾期和关注类贷款规模和占比均较高，信贷资产质量面临下行压力。
2. 大连农商银行资产减值损失规模的上升对其净利润的实现产生较大负面影响，盈利水平处于低位。
3. 大连农商银行不良贷款规模上升明显，减值准备对不良资产的拨备覆盖水平不足，且目前的盈利规模无法支撑其足额计提贷款损失准备，加之其持有一定规模的抵债资产，对资本造成一定侵蚀。
4. 大连农商银行公司治理水平需进一步提升。

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。

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、本次跟踪信用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

2019年跟踪信用评级报告

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，初始注册资本 40 亿元。2018 年，大连农商银行原股东营口港务集团有限公司将其持有大连农商银行全部股份转让给营口创业投资引导基金有限公司（以下简称“营口创投基金”），目前已完成验资工作，营口创投基金实际控制人为营口市人民政府国有资产监督管理委员会。截至 2018 年末，大连农商银行股本总额为 49.52 亿元，持股比例在 5% 以上的股东见表 1。

表 1 持股 5% 及以上股东持股情况 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
大连机车商业城有限公司	10.00
良运集团有限公司	5.00
大连光伸企业集团有限公司	5.00
大连恒成建筑工程有限公司	5.00
合计	45.00

数据来源：大连农商银行年度报告，联合资信整理

截至 2018 年末，大连农商银行设有 329 家分支机构。其中，异地分行 1 家，一级支行 15 家，二级支行 106 家，分理处 161 家，储蓄所 46 家。截至 2018 年末，大连农商银行员工人数为 3878 人。

截至 2018 年末，大连农商银行资产总额 1038.42 亿元，其中贷款和垫款净额 555.86 亿元；负债总额 957.12 亿元，其中存款余额 778.94 亿元；股东权益 81.31 亿元；不良贷款率 8.73%，拨备覆盖率 62.04%；资本充足率为 10.86%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为 8.09%。2018 年，大连农商银行实现营业收入 21.06 亿元，净利润 1.05 亿元。

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。2018 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	发行规模	债券利率	期限	交易流通终止日
15 大连农商二级	20 亿元	5.09%	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2025 年 12 月 12 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，

复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国

内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 3），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；

服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，

同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标 单位：%、亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	1.9	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

数据来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

大连市共辖 7 个涉农区市县，还有 4 个国家级对外开放先导区。全市设 114 个乡镇（涉农街道办事处），917 个行政村。全市土地总面积 12574 平方公里，耕地面积 406 万亩，海域总面积 2.3 万平方公里，海岸线总长 1906 公里。近年来，大连市以国务院振兴东北老工业基地和辽宁沿海经济带开放开发上升为国家战略为契机，积极推进农村改革创新，大力发展现代农业，全面推进新农村建设，农业农村经济保持良好发展态势。未来，大连政府将继续加大“三农”投入，调整优化农业结构，发展优势特色产业，推进农业产业化经营，当地农村发展环境将得到改善。

大连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，也是我国重要的港口、贸易、工业和旅游城市。2018 年，大连市实现地区生产总值 7668.5 亿元，同比增长 6.5%。其中，第一产业增加值 442.7 亿元，增长 3.0%；第二产业增加值 3241.6 亿元，增长 11.9%；第三产业增加值 3984.2 亿元，增长 2.9%。三次产业构成比例为 5.7：42.3：52.0。

2018 年，大连全市金融机构各项存款余额 13999.1 亿元，较年初减少 143.9 亿元，其中人民币各项存款余额 13485.1 亿元，较年初减少 77.2 亿元；各项贷款余额 12006.2 亿元，较年初增加 18.0 亿元，其中人民币各项贷款余额 11346 亿元，较年初增长 127.4 亿元。

2017 年 4 月，中国（辽宁）自由贸易试验区正式揭牌，标志着辽宁自贸区建设正式启动；

2018 年 9 月，辽宁省印发《辽宁“一带一路”综合试验区建设总体方案》，为深入服务国家“一带一路”建设，辽宁自贸区积极推进辽宁“一带一路”综合试验区、中国—中东欧“16+1”经贸合作示范区建设，推进自贸试验区与“一带一路”沿线国家的国际产能和装备制造合作，加大优势产业“走出去”拓展国际市场的步伐。大连片区作为辽宁自贸区的核心承载区，将重点发展港航物流、金融商贸、先进装备制造、高新技术、循环经济、航运服务等产业，大力推进港口保税和国际中转等相关业务，深入融入国家“一带一路”建设，港口作为对外开放窗口的影响力得到进一步增强。另一方面，大连制造业及化工类等行业发展相对较好，但受此轮宏观经济增速放缓、新旧产能转换、去杠杆及产业转型升级等因素影响，企业经营承压，违约事件发生频率上升，对区域内金融机构的发展带来较为不利影响。

总体看，2018 年，大连市区域经济增长主要来源于第二产业，第一产业和第三产业增长较为疲软，虽然自贸区建设的持续推进有望为经济发展带来新的契机，但受当地企业经营困难，信用风险频发等因素影响，区域内金融机构存款规模持续减少，贷款规模增长也较为乏力，对金融机构的发展带来较为不利影响。

2. 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。2019、2020年,上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束,未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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;2019年2月,北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》,明确和细化续贷相关工作,续贷利率不高于原来利率,严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外,银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。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。

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。通过上述措施,人民银行的货币政策进一步财政化,锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年,原银监会发布了《商业银行资本管理办法(试行)》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求,即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%,其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。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。

针对农村金融机构,近年来监管部门的监管力度也有所加强。银保监会农村金融部发布《进一步加强农村中小金融机构大额风险监测和防控的通知》,使农村金融机构资金出省大幅受限。此外,为推进农村商业银行更好地回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业,银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位强化治理提升金融服务能力的意见》,指出农村商业银行原则上机构不出县(区)、业务不跨县(区),应专注服务本地,下沉服务重心,当年新增可贷资金应主要用于当地。

整体看,近年来商业银行监管政策整体趋严,但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标,监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时,不断加强对流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求,监管体系日趋完善。

（2）银行业发展概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元、%

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在100%以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至2018年末，商业银行不良贷款率为1.83%，逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商

业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽

然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，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。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一，以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发

行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

(3) 农村金融机构

2003年，为促进农村信用社的稳定健康发展，国务院下发《深化农村信用社改革试点方案》，将农村信用社的管理交由地方政府负责，由省级人民政府履行对农村信用社的管理职能，指导和组织信用社进行产权制度改革，并承担对农村信用社的风险防范和处置责任。同时，成立省级联社，具体承担对辖内信用社的管理、指导、协调和服务职能。根据银保监会披露银行业金融机构法人名单显示，截至2018年末，全国共组建农村商业银行1397家，农村合作银行30家，农村信用社812家。

近年来，部分农村金融机构受当地区域经济体量小等因素限制，贷款增长乏力，所以联合当地其他金融机构投放异地社团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将不能再对异地社团贷款进行投放，面临一定的业务发展困境。在信贷资产质量方面，由于农村金融机构的信用风险管理水平有限，历史上的信贷投放策略一般都较为粗放。在宏观经济下行、实体经济低迷的大背景下，农村金融机构的信贷资产质量面临较大下行压力，尤其是在区域经济结构单一和欠发达省份地区的银行，信用风险有加速爆发的趋势，资产质量的恶化已对核心资本产生侵蚀。截至2018年末，农村金融机构不良贷款额5354亿元，不良贷款率3.96%；较之前年度明显上升；拨备覆盖率132.54%，资本充足率13.20%，2016年以来均逐年下降，且均低于银行业平均水平。考虑到农村金融机构盈利能力有限，内生资本能力较弱，加之大多数不具备发行资本补充债券、优先股及上市的资质，在信贷资产质量恶化、需持续计提拨备的压力下，农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理与内部控制

2018年，大连农商银行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权，就年度工作报告、董事会工作报告、财务预决算以及利润分配方案等重大事项进行讨论并形成决议。

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、股东董事6名。大连农商银行董事会下设战略发展委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、三农金融发展委员会、信息科技管理委员会和消费者权益保护委员会8个专门委员会。其中，审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会主任委员均由独立董事担任。监事会由9名监事组成，其中外部监事3名、职工代表监事3名、股东监事3名，下设监督委员会和提名委员会2个专门委员会。高级管理层包括行长、副行长、首席信息官等，高级管理人员大多具有丰富的金融行业从业经验。

2018年，大连农商银行重新界定“三会一层”职责及内控管理职能部门的职责分工，董事会负责建立内控体系、对全行整体战略执行情况定期进行定期检查，监事会负责监督董事会、高级管理层不断完善内控体系，高级管理层负责制定内控政策，建立识别、计量、监测并控制风险的程序和措施。大连农商银行根据《内部审计章程》《现场稽核操作规程》《稽核人员行为规范》等制度开展审计工作，总行稽核审计部通过现场和非现场相结合的方式对全行经营管理行为进行审计，审计对象包括总行、所有分支机构及其人员，审计内容包括审计对象的财务活动、经营活动、管理活动和经济责任等。此外，截至2018年末，大连农商银行前十大关联方所在集团的表内外授信合计占大连农商银行资本净额的46.23%；大连农商银行被质押的股份占全部股份的17%，考虑到股东的变动会对公司治理造成一定影响，需关注此类事

件对公司的影响。同时，联合资信也关注到，2018年，大连农商银行信贷业务投放不规范而收到监管罚单。

总体看，大连农商银行拥有较完善的公司治理体系，但需关注其公司治理及内部控制体系的有效性；关联交易及股权质押情况对公司治理及内部控制方面带来的影响需持续关注。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2018年，大连农商银行对公司银行业务进行优化和调整，持续提升服务实体和支农支小水平，改进小微金融服务模式，突破传统信贷业务流程，激活“秒审、秒批、秒贷”的业务新模式，并推出小微专属纯线上“税鑫贷”产品，继续落实“服务三农、服务中小、服务社区”的市场定位，拟定了《关于加快三农金融业务发展的若干意见》，进一步明确“三农”金融业务的战略定位。另一方面，大连农商银行经营区域主要集中在大连地区，受区域经济不景气影响，当地企业违约事件频发，大连农商银行贷款客户逾期和欠本息事件增多，对其信贷资产质量造成较大负面影响，为此，大连农商银行贷款投放较为审慎，严控新增大额贷款，并采取较为严格的准入标准，公司贷款业务发展承压，且贴现（银行承兑汇票）资产占比较高；而公司存款方面，受区域信用违约、经济环境不景气等因素影响，区域内企业经营压力上升，企业盈利出现下滑，大连农商银行公司存款下降明显。

截至2018年末，大连农商银行公司贷款余额（含贴现，下同）519.51亿元，较上年末增长4.74%，占贷款总额的88.40%，其中贴现资产余额110.27亿元；公司存款余额（含汇出汇款、应解汇款，下同）116.08亿元，较上年末下降20.51%，占存款总额的14.90%。

涉农贷款方面，大连农商银行以乡村振兴战略为目标导向，持续强化普惠金融理念，加

强外部合作、深化精准扶贫等工作，积极开展各项“三农”金融服务，全力支持县域经济发展，支持新农村建设，并继续巩固其在农村金融服务领域的优势地位。截至2018年末，大连农商银行涉农贷款余额333.43亿元，占全市金融机构涉农贷款总额的24.90%。其中，农户贷款余额15.50亿元、农村企业各类组织贷款161.78亿元、城市企业各类组织涉农贷款156.15亿元。

总体看，大连农商银行积极支持当地经济发展，对涉农行业贷款投放保持较大力度，受区域整体信用环境面临较大的下行压力影响，企业信用风险上升，大连农商银行公司类业务发展承压，策略逐步转向额度较小的支农支小业务，但此类客户抵御风险的能力较弱，对其风险管理提出了一定的挑战。

2. 零售银行业务

2018年，在公司银行业务发展承压的情况下，大连农商银行积极拓展零售银行业务，依托于自身经营时间长，辖区内客户基础较好的优势，整体策略仍以营销活动为依托来提升全员营销能力，不断加大对辖区内个人客户的营销力度，辅以优质便捷服务，同时提升代销能力，引入代销保险、贵金属以扩大代销业务范围，储蓄存款规模保持良好增长；贷款业务方面，大连农商银行个人贷款投放策略审慎，结合区域房价上涨及自身业务发展需求等因素的总体分析，对个人住房抵押贷款的支持力度加大，以一手房市场为主，二手房市场为辅的策略，当年个人新增贷款绝大多数为个人住房抵押贷款，且规模增长明显，但由于其零售贷款业务基础较为薄弱，整体规模不大。

截至2018年末，大连农商银行储蓄存款余额662.87亿元，较上年末增长9.82%，占存款总额的85.10%；个人贷款余额68.17亿元，较上年末增长22.64%，占贷款总额的11.60%，其中个人住房抵押贷款余额27.00亿元，较上年末增长93.10%。

总体看，2018年，大连农商银行储蓄存款业务保持较好发展，一定程度上弥补了公司存款规模下降带来的业务发展所需资金压力，同时较高占比的储蓄存款提升了存款的稳定性；个人贷款增速提升，但整体规模仍不大，未来此业务发展仍需进一步提升。

3. 金融市场业务

2018年，大连农商银行传统同业负债规模有所压缩，在资金配置方面适当的调整了同业资产规模。截至2018年末，大连农商银行同业资产余额53.45亿元，较上年末增长51.06%，其中存放同业款项余额占同业资产余额的62.58%，拆出资金余额占比37.42%；市场融入资金余额144.50亿元，较上年末下降22.84%，其中发行同业存单余额88.06亿元，发行二级资本债券余额20.05亿元。

2018年，在资管新规的背景下，大连农商银行调整了投资资产结构，理财投资规模下降明显，债券类资产占比提升。截至2018年末，大连农商银行投资资产总额265.80亿元，较上年末下降20.45%。其中，债券类资产（含地方政府债券、政策性金融债券、金融债券、企业债券）合计121.88亿元，占投资资产总额的45.85%；同业存单余额5.46亿元，占比2.05%；权益投资余额5.39亿元，占比2.03%。从债券类型来看，地方政府债券和金融债券合计占投资资产总额的42.29%，金融债券包含AA级及以上商业银行金融债券及政策性金融债券；企业债券占比3.57%，企业外部信用评级均在AA级及以上，考虑到债券市场违约事件增多，此类债券的信用风险需保持关注。

大连农商银行理财产品交易对手以商业银行为主，资金多配置于为资管计划、债权融资计划及机构同业理财等产品；资产管理计划的交易对手主要为行业内的大型证券公司、信托公司以及基金管理公司，底层资产包括债券、银行存款等。截至2018年末，大连农商银行理财投资余额117.00亿元；资产管理计划投资余

额 14.07 亿元，较上年末下降 12.31%。大连农商银行将理财产品和资产管理计划纳入应收款项类投资科目，2018 年末对上述资产共计提减值准备余额 0.64 亿元。

总体看，2018 年，大连农商银行适当增加了同业资产配置规模，传统同业负债规模呈压缩态势；投资策略趋于稳健，债券类资产规模及占比均成上升态势，应收款项类投资资产规模持续下降；考虑其仍持有较大规模的应收款项类投资资产，在监管政策的影响下，此类资产仍面临调整压力，且需关注此类资产的回收情况对其资产质量及盈利带来的影响。

六、财务分析

大连农商银行提供了 2018 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙人）对上述财务报表进行了审计，审计意见为标准无保留。

1. 资产质量

2018 年，大连农商银行负债端降低了同业资金融入杠杆，资产端降低了投资资产规模，资产总额较上年末呈下降态势。截至 2018 年末，大连农商银行资产总额 1038.42 亿元，较上年末下降 3.15%，主要由贷款和垫款、同业资产以及投资类资产构成（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2018 年末，大连农商银行贷款和垫款净额为 555.86 亿元，较上年末增长 6.24%，占资产总额的 53.53%。从贷款行业分布来看，行业集中度有所下降，但受区域经济结构影响，其贷款投向仍以制造业、农林牧渔业及批发和零售业为主。截至 2018 年末，大连农商银行前五大贷款行业合计占比 60.07%（见附录 2：表 2），占比较上年末下降 6.59 个百分点；其中第一大贷款行业制造业占比 17.20%。大连农商银行制定了房地产行业贷款的准入标准，不准入新的房地产开发企业，除大连市内主城区及金普新区核心区域优质地产项目或其他县市区地

理位置特别优越的地产项目外，不予新增房地产开发企业及其高度关联的建筑施工、混凝土制造、建材贸易等行业的授信，严禁违规绕道通过向建材贸易公司发放流动资金贷款等方式向房地产开发企业提供融资，并对房地产开发企业的相关指标做了明确要求。截至 2018 年末，大连农商银行房地产业贷款余额 59.72 亿元，占贷款总额的 10.16%，占比较上年末上升 2.23 个百分点；与房地产业相关的建筑业贷款余额 42.55 亿元，占贷款总额的 7.24%，由于建筑业与房地产业具有较强的相关性，易受国家政策调整以及房地产市场价格波动影响，相关风险值得关注。

从风险缓释措施来看，大连农商银行贷款以抵质押贷款为主，抵押物以固定资产为主，考虑到此类资产处置的难易程度受经济发展及政策影响较大，需关注贷款在发生风险后，抵押物的处置进度对资产质量的影响。截至 2018 年末，大连农商银行附担保物贷款占贷款总额的 65.17%；信用贷款占比 23.11%。

2018 年，大连农商银行拓宽清收处置渠道，积极与法院对接，加快处置进程和加大诉讼执行力度，主要通过现金清收、依法诉讼、市场化处置、贷款核销等措施，提升处置化解能力；严格客户准入标准、授信审查、贷款发放和贷后管理等关键环节，强化风险源头治理、过程监控。另一方面，大连农商银行资产质量下行明显，主要包括以下因素：大连农商银行作为区域性重要的农商银行，承担支持地方经济发展的责任，满足区域内客户金融需求，对当地的企业信贷投放规模大，近年来随着区域经济发展承压、国家产业结构调整、新旧产能的转换、去杠杆带来的影响，制造业贷款客户多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；涉农行业受自然灾害影响较大，由于此类客户无较好的风险缓释措施，风险化解手段不足；批发零售行业多为抗风险能力弱的客户，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；较弱的盈利能力弱化了其核销规模，同时造成其无法计提充足的贷款损失准备，信用风险敞口加大。以上因素叠加影响，2018年，大连农商银行信贷资产质量下行明显。2018年，大连农商银行共冲销不良贷款2.14亿元。截至2018年末，大连农商银行关注类贷款余额71.48亿元，占比12.16%（见附录2：表3）；不良贷款余额51.28亿元，不良贷款率8.73%；逾期贷款余额81.23亿元，占贷款总额的13.82%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为99.85%；贷款拨备率5.41%，拨备覆盖率62.04%，对不良贷款的覆盖程度不足。

此外，大连农商银行制定了2019年资产质量管理计划，一是完善贷款风险分类管理办法，严格分类标准，保证贷款的真实性、准确性、及时性；强化贷款风险监测和管控，对风险资产建立台账，研究风险防控措施，落实工作责任；加大存量不良贷款的清收力度，继续多渠道加快风险贷款清收处置，加大招标、挂牌、代理清收力度，不断提高现金回收比例；加大与司法部门的沟通力度，积极寻求地方政府及公检法等部门的支持和政策倾斜，提升诉讼审结效率和执行效力；积极探索通过打包转让、资产证券化、市场化债券股等方式，加快处置不良贷款的进度。

总体看，2018年，大连农商银行贷款投向行业变化不大，行业集中度有所下降，但仍存在较大信用集中风险；区域经济不景气，风险处置措施有限，资产质量明显下行，关注类和逾期贷款规模及占比均上升明显，信贷资产质量存在进一步下行压力；拨备不足，信用风险敞口大。此外，大连农商银行制定了一些较为积极的不良资产处置计划，联合资信将持续关注此类计划的实施对其资产质量方面带来的影响。

（2）同业及投资资产

2018年，在金融监管趋严的影响下，大连农商银行压缩了理财投资规模，适度的加大了

同业资产的配置力度。截至2018年末，大连农商银行同业资产余额53.45亿元，占资产总额的5.15%。其中，存放同业款项余额占同业资产余额的62.58%，拆出资金余额占比37.42%。

2018年，大连农商银行投资资产规模下降明显，持有目的较上年也有较大变化，增加了以交易性为目的的投资资产，减少了持有至到期投资资产的规模，债券未有违约事件发生。截至2018年末，大连农商银行投资资产净额265.07亿元，较上年末下降20.58%，占资产总额的25.53%，共计提减值准备0.74亿元（见附录2：表4）。从会计科目来看，2018年末，大连农商银行交易性金融资产余额24.71亿元，占资产总额的2.37%，以政策性金融债券和银行同业存单为主；可供出售金融资产余额31.62亿元，较上年末增长74.61%，占资产总额的3.04%，以外部信用评级在AA级及以上的金融债券和企业债券为主；持有至到期投资余额75.71亿元，较上年末下降43.05%，占资产总额的7.29%，主要包括地方政府债券和外部信用评级在AA级及以上的金融债券及企业债券。

大连农商银行将理财产品和资管计划列入应收款项类投资科目，受资管新规影响，此类资产将逐步压缩。截至2018年末，大连农商银行应收款项类资产余额132.44亿元，占资产总额的12.75%，减值损失准备余额0.64亿元。其中，理财产品投资余额117.00亿元，资金多配置于资管计划、债权融资计划及机构同业理财等产品；定向资产管理计划余额14.07亿元，交易对手主要为行业内的大型证券公司、信托公司以及基金管理公司为主，底层资产包括债券、银行存款等。整体看，大连农商银行适度加大了同业资产配置规模，同时减少了理财产品投资规模，加大了债券资产的投资力度，投资资产总额明显下降。

（3）表外业务

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2018年末，大连农商银行表外信用承诺余额2.05亿元，其中开出银行

承兑汇票余额 1.51 亿元，开出保函余额 0.55 亿元。大连农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，表外业务规模小。

总体看，2018 年，大连农商银行贷款保持增长趋势，贷款行业投向变化不大；近年来大连地区信贷投放的区域集中风险上升，大连农商银行信贷资产质量下行明显，拨备已呈不足状态，考虑到其区域内经济增长仍面临较大压力，对其贷款客户经营造成不利影响，信用风险敞口仍面临扩大趋势；债券类资产占比逐步提升，投资资产结构逐步优化；考虑到宏观经济增长承压的背景下，我国债券违约事件频发，需关注其持仓债券的信用风险。

2. 经营效率与盈利能力

2018 年，大连农商银行营业收入保持增长，增幅主要来自于投资资产带来的利息收入，但利息净收入的贡献度仍处于高位，手续费及佣金净收入贡献度低。2018 年，大连农商银行实现营业收入 21.06 亿元（见附录 2：表 5），较上年增长 9.71%。其中，利息净收入占营业收入的 57.77%，投资收益占比 38.27%。

2018 年，从利息收入结构来看，大连农商银行利息收入以贷款和投资资产利息收入为主，利息支出以存款和发行同业存单利息支出为主，由于持有债券的价格上升带来利息收入的增长，利息净收入增幅明显。2018 年，大连农商银行利息收入为 39.91 亿元。其中，发放贷款和垫款利息收入 26.00 亿元，较上年增长 3.71%；投资资产利息收入 5.87 亿元，较上年增长 63.74%。2018 年，大连农商银行实现利息净收入 12.17 亿元，较上年增长 33.50%。2018 年，大连农商银行投资收益来自于买卖价差收益，同时交易性金融资产规模的增加提升了公允价值变动收益规模，全年实现投资收益 8.06 亿元，公允价值变动收益 0.37 亿元。

2018 年，大连农商银行营业支出上升明显，主要是由于资产质量下行明显，计提贷款损失准备规模上升所致，此外，由于盈利水平低，

大连农商银行无法足额计提贷款损失准备，未来仍面临较大贷款损失准备计提压力。2018 年，大连农商银行营业支出 19.58 亿元，较上年增长 18.84%。其中，业务及管理费支出占营业支出的 58.86%，占比有所下降；资产减值损失规模 7.69 亿元，较上年增长 36.80%，占营业支出的 39.25%。

2018 年，大连农商银行营业收入保持增长，但受资产质量下降影响，计提贷款损失准备规模的上升加大了营业支出规模，净利润较上年有所下降。2018 年，大连农商银行净利润 1.05 亿元，较上年下降 22.61%；拨备前利润总额 9.16 亿元，较上年增长 9.76%；平均资产收益率 0.10%，平均净资产收益率 1.30%。

总体看，2018 年，大连农商银行营业收入增长，主要得益于投资资产带来的利息收入；受贷款资产质量下行影响，贷款规模的上升并未带来明显的利息收入；由于区域内信用环境仍未得到明显改善，传统信贷业务发展面临较大压力，同时在监管政策趋严的背景下，其应收款项类资产面临压降压力，投资收益亦将受到影响，以上因素叠加，对其净利润的实现造成较大不利影响，经营效率与盈利能力面临挑战。

3. 流动性

2018 年，大连农商银行适当的压降了主动负债规模。截至 2018 年末，大连农商银行市场融入资金余额 144.50 亿元，较上年末下降 22.84%，占负债总额的 15.10%。其中，应付债券余额 108.11 亿元，包含同业存单余额 88.06 亿元。

2018 年，大连农商银行客户存款保持增长，客户存款仍是大连农商银行获取资金的主要渠道。截至 2018 年末，大连农商银行客户存款余额 778.94 亿元，占负债总额的 81.38%。从存款结构来看，储蓄存款占存款余额的 85.10%；定期存款占比 86.85%，存款稳定性较好。

2018 年，从现金流状况看，大连农商银行

经营性现金流由净流入转为净流出状态，主要是由于存款增幅继续放缓、向中央银行借款减少及传统同业负债规模下降，同时贷款规模增长所致。投资性现金流方面，由于投资力度下降，投资支付的现金规模减少，投资活动产生的现金流由上年的净流出转为净流入状态。筹资性现金流方面，大连农商银行通过发行同业存单的方式融入资金，但受偿还债务支付金额较大所致，筹资性活动现金呈净流出状态，净流出规模继续呈缩小趋势（见附录 2：表 6）。

大连农商银行持有一定规模可快速变现的债券，短期流动性处于较好水平；从长期来看，大连农商银行存款保持增长，储蓄存款和定期存款规模占客户存款的比重大，存款稳定性较好。截至 2018 年末，大连农商银行流动性比例为 92.89%，存贷比 75.26%（见附录 2：表 7）。整体看，大连农商银行流动性指标处于较好水平。

4. 资本充足性

2018 年，大连农商银行通过利润留存的方式补充资本，但利润水平低，对资本的补充作用有限。截至 2018 年末，大连农商银行股东权益 81.31 亿元。其中，股本总额 49.52 亿元，资本公积 9.13 亿元，未分配利润 3.43 亿元，其他综合收益 0.18 亿元。

2018 年，大连农商银行新增贷款多为个人和贴现类资产，投资资产中资管计划及理财投资资产规模下降，整体风险加权资产规模较上年下降明显；另一方面，由于未充分计提贷款损失准备，拨备覆盖缺口较大，资本面临补充压力。截至 2018 年末，大连农商银行风险加权资产余额 720.41 亿元，风险资产系数 69.37%；股东权益/资产总额为 7.83%，资本充足率为 10.86%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.09%（见附录 2：表 8）；资本净额扣减合计 23.05 亿元。此外，截至 2018 年末，大连农商银行抵债资产余额 14.35 亿元，且部分抵债资产持有期限接近两年，考虑到未来对资本的占用情况，若无有效的处置措施及较好的

资本补充渠道，大连农商银行资本充足性将继续下降。

总体看，大连农商银行资产结构的优化使其风险加权资产系数有所下降，但考虑到其贷款的风险仍在暴露，且持有较大规模的抵债资产，风险敞口仍面临扩大压力；资产质量的下行加大了拨备计提压力，受盈利水平低的限制，拨备覆盖缺口较大，资本面临补充压力。

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在存续期内的二级资本债券本金为 20 亿元，以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，大连农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，大连农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元、倍

项目	2018 年末	2017 年末
二级资本债券本金	20.00	20.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	10.38	9.11
净利润/二级资本债券本金	0.05	0.07
股东权益/二级资本债券本金	4.07	3.98

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

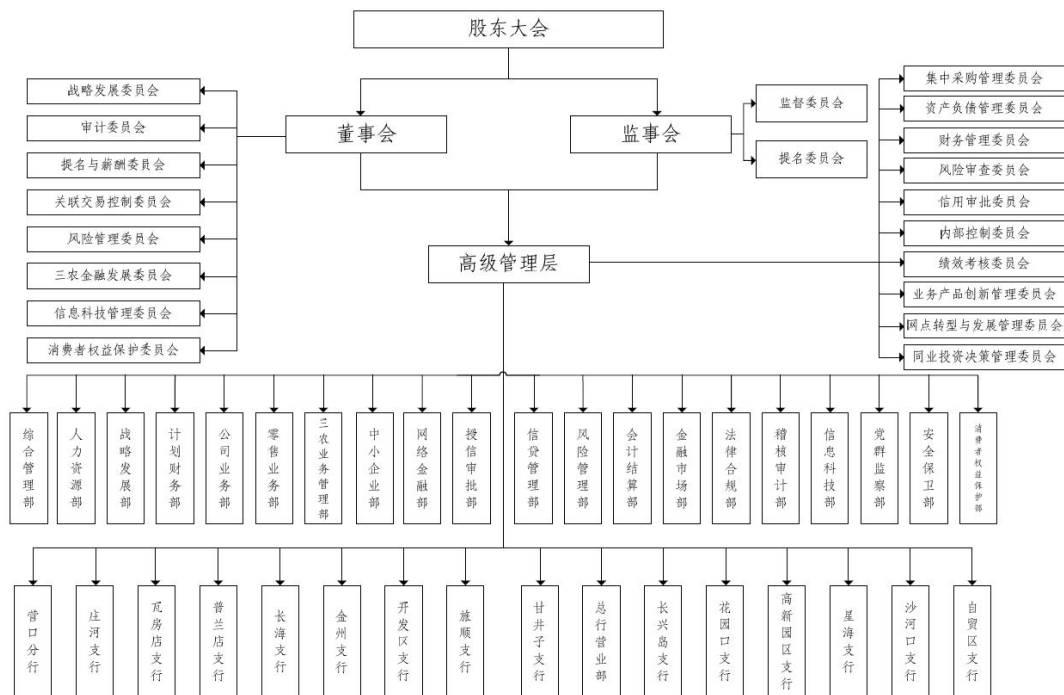
八、评级展望

大连农商银行公司治理体系及内控体系保持稳定，网点对周边县域村镇覆盖程度高，业务发展倾向于零售业务及涉农行业，“三农”业务稳步推进并在当地同业机构中占比较高，具有一定的竞争力，同时随着对辖区内个人客户的营销力度加大及自身依托于经营时间长带来的良好客户基础，储蓄存款保持较好增速，存款稳定性也随之提升，核心负债占比较高，为业务发展提供了较好的资金支持；资产负债结构持续优化，流动性指标保持较好水平。另一方面，大连农商银行作为大连地区重要的金融机构，为支持地方经济发展，对大连地区信贷

投放力度大，受区域经济及自然环境影响，制造业、批发和零售业及相关涉农行业信用风险上升，受此类客户偿债能力下降影响，大连农商银行不良贷款率明显上升，逾期和关注类贷款规模和占比均较高，信贷资产质量面临下行压力，目前的盈利水平使其无法计提充足的贷款损失准备，拨备已不足，加之其持有一定规模的抵债资产，资本受到侵蚀，面临资本补充压力；区域集中风险上升，东北地区经济下行明显，此类因素对金融机构的发展仍需保持关注。此外，大连农商银行制定了较为积极的不良资产处置计划，联合资信将持续关注此类计划的实施对其资产质量方面带来的影响。

综上所述，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 组织结构图



附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	102.61	9.88	128.67	12.00	121.72	11.82
同业资产	53.45	5.15	35.39	3.30	64.42	6.25
贷款和垫款	555.86	53.53	523.23	48.80	505.20	49.04
投资类资产	265.07	25.53	333.77	31.13	296.68	28.80
其他类资产	61.44	5.92	51.17	4.77	42.08	4.08
合计	1038.42	100.00	1072.22	100.00	1030.10	100.00
市场融入资金	144.50	15.10	187.27	18.87	173.55	18.23
客户存款	778.94	81.38	749.61	75.52	721.58	75.80
其他类负债	33.67	3.52	55.75	5.62	56.79	5.97
合计	957.12	100.00	992.64	100.00	951.92	100.00

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 2 前五大贷款行业分布 单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	17.20	制造业	19.93	制造业	19.77
农、林、牧渔业	13.94	农、林、牧渔业	15.45	农、林、牧渔业	18.58
批发和零售业	11.53	批发和零售业	14.37	批发和零售业	14.57
房地产业	10.16	建筑业	8.98	建筑业	7.55
建筑业	7.24	房地产业	7.93	房地产业	5.59
合计	60.07	合计	66.66	合计	66.06

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量分类 单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	464.92	79.11	470.00	85.21	426.84	80.51
关注	71.48	12.16	54.29	9.84	87.94	16.58
次级	49.18	8.37	24.43	4.43	9.30	1.75
可疑	2.03	0.35	2.79	0.51	5.13	0.97
损失	0.07	0.01	0.06	0.01	0.98	0.19
不良贷款	51.28	8.73	27.28	4.95	15.40	2.91
贷款合计	587.68	100.00	551.57	100.00	530.18	100.00
逾期贷款	81.23	13.82	62.33	11.30	52.81	9.96
拨备覆盖率	62.04		103.86		162.19	
贷款拨备率	5.41		5.14		4.71	

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
地方政府债券	27.29	10.27	31.36	9.38	11.52	3.88
金融债券	85.10	32.02	91.13	27.27	56.29	18.97
企业债券	9.49	3.57	7.78	2.33	0.43	0.14
同业存单	5.46	2.05	4.98	1.49	1.99	0.67
资产支持债券	0.00	0.00	-	-	-	-
资产管理计划	14.07	5.29	16.04	4.80	28.62	9.65
理财产品	117.00	44.02	166.69	49.89	196.84	66.35
权益类投资	5.39	2.03	0.53	0.16	0.99	0.34
存放省联社常备互助基金	2.01	0.75	-	-	-	-
其他	-	-	15.61	4.67	-	-
投资资产总额	265.80	100.00	334.12	100.00	296.68	100.00
减：投资资产减值准备	0.74	-	0.35	-	0.00	-
投资资产净额	265.07	-	333.77	-	296.68	-

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 5 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	21.06	19.20	18.57
利息净收入	12.17	9.11	6.12
手续费及佣金净收入	0.29	0.33	0.27
投资收益	8.06	9.71	12.10
公允价值变动损益	0.37	-	-
营业支出	19.58	16.48	14.57
业务及管理费	11.53	10.58	10.93
资产减值损失	7.69	5.62	2.86
净利润	1.05	1.35	3.03
拨备前利润总额	9.16	8.34	6.78
成本收入比	54.74	55.13	58.89
拨备前资产收益率	0.87	0.79	0.66
平均资产收益率	0.10	0.13	0.30
平均净资产收益率	1.30	1.71	3.95

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流情况 单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-90.10	24.89	42.41
投资性现金流净额	78.52	-31.10	-7.96
筹资性现金流净额	-1.92	-4.23	-28.77
现金及现金等价物净增加额	-13.50	-10.44	5.68
期末现金及现金等价物余额	20.13	33.63	44.07

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表7 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性比例	92.89	52.04	59.26
存贷比	75.26	73.46	72.24

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

表8 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资本净额	78.26	99.48	106.48
核心一级资本净额	58.26	78.43	77.40
风险加权资产	720.41	861.83	855.95
风险资产系数	69.37	80.38	83.09
股东权益/资产总额	7.83	7.42	7.59
资本充足率	10.86	11.54	12.44
一级资本充足率	8.09	9.10	9.04
核心一级资本充足率	8.09	9.10	9.04

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本) /营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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] ×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