

信用等级公告

联合〔2020〕2607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
二〇二〇年七月二十四日



大连农村商业银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA

二级资本债券信用等级: AA-

评级展望: 稳定

评级时间: 2020年7月24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: 2019年7月26日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1072.22	1038.42	1079.19
股东权益(亿元)	79.59	81.31	82.13
不良贷款率(%)	4.95	8.73	4.99
拨备覆盖率(%)	103.86	62.04	73.94
贷款拨备率(%)	5.14	5.41	3.69
流动性比例(%)	52.04	92.89	109.25
存贷比(%)	73.46	75.26	68.70
股东权益/资产总额(%)	7.42	7.83	7.61
资本充足率(%)	11.54	10.86	11.75
一级资本充足率(%)	9.10	8.09	9.19
核心一级资本充足率(%)	9.10	8.09	9.19
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	19.20	21.06	18.16
拨备前利润总额(亿元)	8.34	9.16	6.71
净利润(亿元)	1.35	1.05	0.61
成本收入比(%)	55.13	54.74	62.25
拨备前资产收益率(%)	0.79	0.87	0.63
平均资产收益率(%)	0.13	0.10	0.06
平均净资产收益率(%)	1.71	1.30	0.75

数据来源: 大连农村商业银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

罗书瀚 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2019年以来其零售银行业务实现较好发展、负债稳定性较好等方面的优势。同时,联合资信也关注到,大连农商银行公司银行业务发展承压、不良贷款率较高、信贷资产拨备覆盖水平不足以及盈利能力弱等对其信用水平可能带来的不利影响。

未来,大连农商银行将依托振兴东北老工业基地、辽宁自贸区建设等机遇,加大对当地实体经济发展的支持力度。另一方面,由于大连农商银行信贷资产质量有待提升,未来面临较大的不良资产处置压力,信贷资产准备计提存在一定的缺口,中短期内盈利能力或将持续承压。

综上所述,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

- 零售银行业务实现较好发展。**大连农商银行不断完善客户管理系统和储蓄存款产品体系,储蓄存款规模实现较快增长;个人住房按揭贷款和个人消费类贷款的增长推动零售贷款业务增长。
- 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较高,且负债端对市场融入资金依赖度低,负债稳定性较好。
- 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，且债券对外质押比例不高，流动性指标保持在较好水平。

关注

1. **信贷资产质量有待提升。**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较高，整体信贷资产质量劣于行业平均水平。
2. **信贷资产拨备覆盖水平有待提升。**2019年，大连农商银行加大了不良贷款清收处置力度，但贷款减值准备仍存在缺口，未来拨备计提压力犹存。
3. **公司银行业务发展面临一定压力。**受当地企业整体经营情况欠佳、有效信贷需求不足、财政支付体系改革等因素影响，大连农商银行公司存贷款业务发展均面临一定压力。
4. **盈利能力弱。**2019年，大连农商银行营业收入有所下降，加之贷款减值损失规模较大，盈利能力弱；考虑到其信贷资产质量仍存在下行压力且目前贷款拨备存在缺口，短中期内贷款减值准备计提压力大，盈利水平或将持续承压。
5. **资本面临补充压力。**2020年一季度，由于信贷资产质量下降，大连农商银行贷款拨备缺口有所扩大，致使资本充足水平有所下降，资本面临补充压力。

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、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 2020 年度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。

大连农村商业银行股份有限公司

2020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，初始注册资本 40 亿元。近年来，大连农商银行历经多次增资扩股。截至 2019 年末，大连农商银行实收资本增至 51.50 亿元，前六大股东持股情况见表 1。

表 1 2019 年末前六大股东持股比例 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
良运集团有限公司	5.00
大连光伸企业集团有限公司	5.00
大连恒成建筑集团有限公司	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 2019 年末，大连农商银行设有 327 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 161 家，储蓄所 44 家。截至 2019 年末，大连农商银行在岗员工人数为 3846 人。

截至 2019 年末，大连农商银行资产总额 1079.19 亿元，其中贷款和垫款净额 581.31 亿元；负债总额 997.06 亿元，其中客户存款余额 876.29 亿元；股东权益 82.13 亿元；不良贷款率 4.99%，拨备覆盖率 73.94%；资本充足率为 11.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.19%。2019 年，大连农商银行实现营业收入 18.16 亿元，净利润 0.61 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。2019 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. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支

缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见表 3），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，

受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，以来首次出现大幅负增长。
GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

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

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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

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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27

万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上

工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

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

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有

所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

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

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通

道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶

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

2. 区域经济发展概况

2019年，大连市区域经济保持增长，但增长主要来源于第二产业，第一产业和第三产业较为疲软。大连市依托自贸区建设积极推动产业转型升级，但目前仍处于新旧产能转换、去杠杆阶段，区域内部分企业经营较为困难，对当地银行业金融机构业务发展以

及资产质量形成较大压力。

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。2019年，大连市实现地区生产总值7001.7亿元，同比增长6.5%。其中，第一产业增加值458.5亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值2799.8亿元，同比增长11.9%；第三产业增加值3743.3亿元，同比增长2.9%。三次产业结构比例为6.5:40.0:53.5。2019年，大连市规模以上工业增加值同比增长16.1%；固定资产投资同比下降19.8%；一般公共预算收入692.8亿元，同比下降1.6%；一般公共预算支出达到1016.3亿元，同比增长1.5%。

2019年，大连市产业结构调整以及去杠杆过程中，大连市金融机构存贷款增速较缓。2019年，大连全市金融机构（含外资）本外币存款余额14633.64亿元，同比增长4.5%；金融机构（含外资）本外币贷款余额12526.25亿元，同比增长4.0%。

辽宁省出台《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，大连制造业及化工等行业基础相对较好，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，对区域内银行业金融机构业务发展以及资产质量形成较大压力。

从辽宁省2019年银行业金融机构运行情况来看，截至2019年末，辽宁省银行业金融

机构资产总额86035亿元，同比增长4.8%；负债总额82432.5亿元，同比增长4.8%；年末银行业金融机构不良贷款余额1717亿元，不良贷款率4.6%，比年初下降0.1个百分点；地方法人金融机构不良贷款率比上年增加0.48个百分点，地方法人金融机构信贷资产质量有所下行。

3. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

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

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产

质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

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

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利(TMLF)以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认

定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额

129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款

业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

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

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

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行

净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

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

将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

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

（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 2019 年末，全国共组建农村商业银行 1478 家，农村合作银行 28 家，农村信用社 722 家。

农村金融机构整体资产质量较差、信贷资产拨备覆盖水平和资本充足率均低于商业银行平均水平。近年来，部分农村金融机构

受当地区域经济体量小、自身资本规模小致使无法支持大中型项目资金需求等因素限制，贷款增长乏力，因此联合当地其他金融机构投放异地银（社）团贷款。在目前的监管政策下，农村金融机构将继续坚守“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，农商银行异地贷款业务受到严格限制。此外，随着大型银行、城商行等金融机构业务逐步下沉，农村金融机构面临的同业竞争加剧。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。为此，农村金融机构普遍采取强化信贷质量考核，加强清收力度以及不良贷款核销等方式压降不良贷款，但由于农村金融机构不良处置方式较为单一，加之宏观经济下行压力仍然存在，其信贷资产质量下行压力仍较大。银保监会披露的农村商业银行的监管指标来看，截至 2019 年末，农村商业银行不良贷款额 6155 亿元；不良贷款率 3.90%，基本与上年末持平；拨备覆盖率 128.16%，资本充足率 13.13%，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在支持地方小微企业发展中承担重要角色，2020 年新型冠状病毒肺炎疫情对小微企业的冲击或将对农村金融机构信贷资产质量产生负面影响，加之其盈利能力有限，内生资本能力较弱，且农村金融机构面临较为迫切的资本补充需求。

四、公司治理及内部控制

2019 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，内部控制的精细化程度仍有待提升。

2019 年，大连农商银行不断完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制。

股东大会是大连农商银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 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，股权董事由前 六大的股东各提出 1 名候选人，经股东大会选举产生；监事会成员共 9 名，其中职工代表监事 3 人、股东监事 3 人、外部监事 3 人。大连农商银行高级管理层设行长、副行长、行长助理、首席信息官等职位，高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 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 86.05 和 13.95%；其中前三大股东持股比例均为 10.00%，第四至第六大股东持股比例为 5.00%。截至 2019 年末，大连农商银行前十大股东中无一致行动人，其中有两名股东对外质押其持有的大连农商银行股权，全行被质押股份占全部股份的 16.4%；其中 1 笔质押股权涉及司法冻结，占全部股份的 0.5%。

从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，大连农商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 6.00%和 35.31%，均符合监管要求。

2019 年，大连农商银行对内部控制环境、风险管理体系、集中授权控制、集中放款控制、重大风险预警控制、反洗钱控制、信息资源共享机制以及内部监督组织架构等多个方面进行梳理和改进。在审计稽核方面，2019 年，大连农商银行上线稽核审计系统，通过系统数据分析及时发现问题，并逐步加大非现场审计力度，提升内部审计的广度与深度。2019 年，大连农商银行共组织开展 19 项现

场审计检查，涉及信贷管理、关联交易、信息科技、资本管理等多个方面。联合资信关注到，2019 年，大连农商银行因信贷业务贷后管理不到位收到大连银保监局监管罚单，反映出全行内控管理水平仍有待提升。

五、主要业务经营分析

大连农商银行营业网点主要集中在大连

市。大连市银行业金融机构数量众多，当地同业竞争较为激烈。大连农商银行凭借在当地经营历史较长、营业网点覆盖面较广以及业务决策链条相对较短等优势，在当地同业中保持了一定竞争力。2019 年末，大连农商银行存款业务和贷款业务在当地的占有率排名分别为第 6 位和第 8 位，较上年末持平（见表 5）。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占 比	排 名	占 比	排 名	占 比	排 名
存款市场占有率	5.61	6	5.83	6	6.20	6
贷款市场占有率	4.91	8	5.35	8	5.20	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

2019 年，大连农商银行持续优化公司存款和贷款产品体系，加强针对性营销工作；但受当地企业整体经营情况欠佳、财政支付体系改革等因素影响，公司银行业务发展面临一定压力。

公司存款方面，2019 年，大连农商银行不断丰富存款产品体系，通过定期优选产品满足不同客户需求；积极推广银政合作模式，加大行政类账户、事业单位和街道村委会营销力度。另一方面，由于区域内企业经营仍较为困难，企业结算资金营销难度加大；同时受到财政支付体系改革、财政类账户管理趋严等因素影响，大连农商银行公司存款规模和占客户存款较上年末有所下降。截至 2019 年末，公司存款余额 100.40 亿元，较上年末下降 13.44%，占存款总

额的 11.46%（见表 6）。

公司贷款方面，2019 年，大连农商银行继续落实“服务三农、服务中小、服务社区”的市场定位，以“税鑫贷”产品标杆，相继推出银保贷、房 e 贷等金融科技产品，打造线上线下结合的方式，加大对小微企业的支持力度。另一方面，受近年来大连地区经济不景气影响，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，2019 年以来大连农商银行贷款投放较为审慎，严控新增大额贷款，公司贷款业务发展承压。截至 2019 年末，大连农商银行公司贷款总额（含贴现，下同）501.40 亿元，较上年末下降 4.06%，占贷款总额的 82.88%；其中，贴现资产总额 101.88 亿元，占公司贷款总额的 20.32%。

表 6 存贷款业务概况

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
贷款业务						
个人贷款和垫款	55.58	10.08	68.17	11.54	103.59	17.12
公司贷款和垫款	495.98	89.92	522.61	88.46	501.40	82.88
其中：贴现	98.83	17.92	113.37	19.19	101.88	16.84
合 计	551.57	100.00	590.77	100.00	604.99	100.00

存款业务

按客户类型划分

公司存款	145.93	19.47	115.99	14.89	100.40	11.46
储蓄存款	603.60	80.52	662.87	85.10	775.88	88.54
其他存款	0.09	0.01	0.09	0.01	0.01	0.00

按存款期限划分

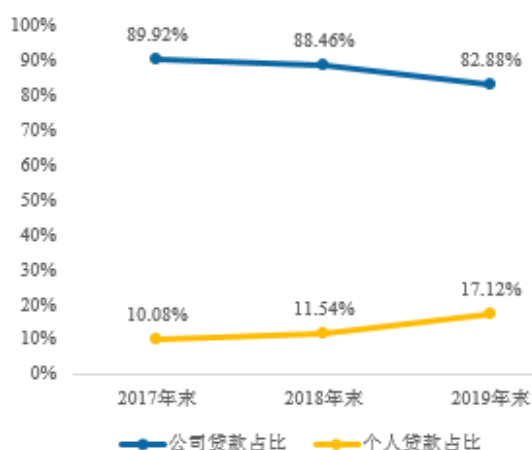
活期存款	121.79	16.25	102.33	13.14	96.50	11.01
定期存款	627.74	83.74	676.53	86.85	779.78	88.99
其他存款	0.09	0.01	0.09	0.01	0.01	0.00
合 计	749.61	100.00	778.94	100.00	876.29	100.00

注：1. 其他存款包含汇出汇款、应解汇款

2. 因四舍五入，加总或存在一定误差

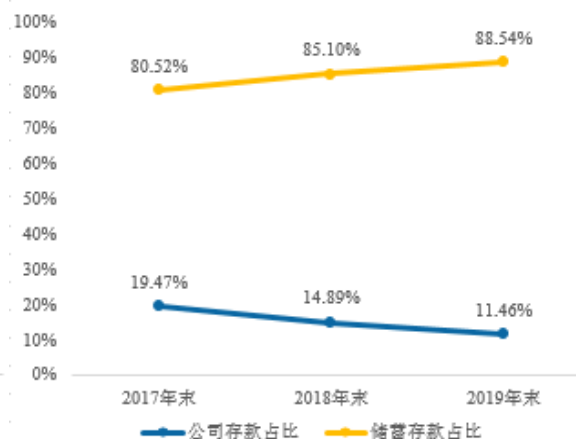
数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

图 1 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：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



数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

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，落实“质量兴农，绿色兴农”要求，创新三农金融差异化产品，推进“整村授信”服务模式试点工作，完成对瓦房店地区 204 个行政村的有效覆盖，助力农村金融供给侧结构性改革，为农业规模化、集约化生产提供多元化金融服务，促进农业增效、农民增收。截至 2019 年末，大连农商银行涉农贷款余额 307.67 亿元，占全市金融机构涉农贷款总额的 24.25%。

2. 个人银行业务

2019 年，大连农商银行不断完善客户管理系统和储蓄存款产品体系，储蓄存款规模实现较快增长；个人住房按揭贷款和个人消费类贷

款的增长推动个人贷款规模增长。

储蓄存款方面，2019 年，大连农商银行依托在大连地区网点覆盖面和服务半径广、经营历史较长形成的品牌效应，搭建零售客户关系管理系统、存款管理平台系统，加强储蓄存款营销的差异化和精细化管理；推出了根据不同起存金额配置不同利率的“多利”系列个人整存整取存款产品；储蓄存款规模保持较快增长。个人贷款业务方面，2019 年，在大连地区房地产市场表现整体较为稳定，居民购房需求较强的市场环境下，大连农商银行积极拓展个人住房按揭业务，并加大住房装修、大宗消费品贷款等个人贷款业务营销力度，个人贷款规模实现较快增长。截至 2019 年末，大连农商银行储蓄存款余额 775.88 亿元，较上年末增长 17.05%，

占存款总额的 88.54%；个人贷款总额 103.59 亿元，较上年末增长 51.97%，占贷款总额的 17.12%，其中个人住房抵押贷款 39.66 亿元，个人消费贷款 23.35 亿元，个人经营性贷款 40.47 亿元。

3. 金融市场业务

2019 年，大连农商银行同业业务由净融入转为净融出；投资资产规模较上年末有所下降，投资资产配置向债券类资产倾斜，理财产品和资管计划投资规模有所下降。

大连农商银行根据全行流动性状况开展同业业务。2019 年，大连农商银行客户存款的较快增长为资产配置提供较充足的资金，同时由于信贷投放增速放缓，大连农商银行同业资产配置规模有所增长，市场融入资金规模有所下降，同业业务由净融入转为净融出。截至 2019 年末，大连农商银行同业资产余额 100.47 亿元，较上年末增长 87.96%，其中存放同业款项余额 66.46 亿元，拆出资金 21.00 亿元，买入返售金融资产 13.01 亿元；市场融入资金余额 78.93 亿元，较上年末下降 45.38%，占负债总额的

7.92%，其中发行二级资本债券余额 20.05 亿元，其余为发行的同业存单。

2019 年，在金融去杠杆和资管新规等政策的引导下，大连农商银行理财产品投资规模进一步下降，致使投资资产规模有所下降。截至 2019 年末，大连农商银行投资资产总额 223.84 亿元，较上年末下降 15.79%。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、同业存单）合计 133.76 亿元，占投资资产总额的 59.76%；其中，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；企业债券外部信用评级均在 AA 级及以上。

大连农商银行理财产品投资交易对手以商业银行为主，资金主要配置于为资管计划、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 2019 年末，大连农商银行理财投资余额 66.54 亿元，较上年末下降 43.13%；资产管理计划投资余额 9.00 亿元，较上年末下降 36.03%。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券类投资	135.25	40.47	127.34	47.91	133.76	59.76
其中：地方政府债券	31.36	9.38	27.29	10.27	22.07	9.86
金融债券	91.13	27.27	85.10	32.02	91.13	40.71
企业债券	7.78	2.33	9.49	3.57	10.40	4.64
同业存单	4.98	1.49	5.46	2.05	10.16	4.54
资产管理计划	16.04	4.80	14.07	5.29	9.00	4.02
理财产品	166.69	49.89	117.00	44.02	66.54	29.73
权益类投资	0.53	0.16	5.39	2.03	6.77	3.02
存放省联社常备互助基金	0.00	0.00	2.01	0.75	7.76	3.47
其他	15.61	4.67	0.00	0.00	0.00	0.00
投资类资产总额	334.12	100.00	265.80	100.00	223.84	100.00
减：投资类资产减值准备	0.35	--	0.74	--	0.94	--
投资类资产净额	333.77	--	265.07	--	222.90	--

注：因四舍五入，加总或存在一定误差

数据来源：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 2019 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

2019 年，在负债端客户存款业务整体较好发展的推动下，大连农商银行资产规模保持增长；信贷资产和同业资产规模有所增长，投资资产规模有所下降。截至 2019 年末，大连农商银行资产总额 1079.19 亿元，较上年末增长 3.93%（见表 8）。

表8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	128.67	12.00	102.61	9.88	99.96	9.26
同业资产	35.39	3.30	53.45	5.15	100.47	9.31
贷款和垫款净额	523.23	48.80	555.86	53.53	581.31	53.87
投资类资产	333.77	31.13	265.07	25.53	222.90	20.65
其他类资产	51.17	4.77	61.44	5.92	74.55	6.91
资产总额	1072.22	100.00	1038.42	100.00	1079.19	100.00
市场融入资金	187.27	18.87	144.50	15.10	78.93	7.92
客户存款	749.61	75.52	778.94	81.38	876.29	87.89
其他类负债	55.75	5.62	33.67	3.52	41.83	4.20
负债总额	992.64	100.00	957.12	100.00	997.06	100.00

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，大连农商银行贷款投放行业集中风险不显著；通过较大力度清收、对外转让、核销等措施，不良贷款率有所下降，但整体信贷资产质量仍然较差，贷款拨备对不良贷款的覆盖水平不足。

2019 年，大连农商银行坚持支农支小和支持地方经济发展的信贷投放政策，同时加大了住房按揭、消费类贷款等个人的贷款投放力度，贷款规模有所增长。截至 2019 年末，大连农商银行贷款和垫款净额为 581.31 亿元，较上年末增长 4.58%，占资产总额的 53.87%。从贷款行业分布来看，受区域经济结构影响，大连农商银行贷款投向仍以农林牧渔业、制造业及批发和零售业为主。截至 2019 年末，大连农商银行前五大贷款行业合计占比 59.21%（见表 9），占比较上年末下降 0.54 个百分点；其中第一大贷

款行业农林牧渔业占比 15.16%。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产型普通住宅项目房地产项目贷款。截至 2019 年末，大连农商银行房地产业贷款余额 55.86 亿元，占贷款总额的 9.23%，占比较上年末下降 0.88 个百分点；与房地产业关联度较高的建筑业贷款余额 56.05 亿元，占贷款总额的 9.26%；个人按揭贷款余额 39.66 亿元，占贷款总额的 6.56%。需关注未来大连地区房地产市场的景气状况对上述行业贷款质量形成的影响。

表9 贷款行业分布情况

单位: %

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	19.93	制造业	17.11	农、林、牧、渔业	15.16
农、林、牧、渔业	15.45	农、林、牧、渔业	13.86	制造业	14.54
批发和零售业	14.37	批发和零售业	11.47	批发和零售业	11.02
建筑业	8.98	房地产业	10.11	建筑业	9.26
房地产业	7.93	建筑业	7.20	房地产业	9.23
合 计	66.66	合 计	59.75	合 计	59.21

数据来源: 大连农商银行审计报告, 联合资信整理

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; 致使大连农商银行信贷资产质量面临下行压力。2019 年以来, 大连农商银行制定了《2019 年不良贷款压降清收攻坚战方案》, 并按周分解清收处置任务, 制定了从总行到各级分支机构的清收责任; 加大依法诉讼清收力度, 对接两级法院, 开展集中诉讼、集中执行行动; 先后与东方资产管理公司和华融资产管理公司签订不良资产打包处置协议, 通过一次性卖断的方式完成两批次不良资产折价转让, 转让不良资产本金及利息原值合计 24.70 亿元, 转让价款合计 6.73 亿元, 并对于本金折价部分进行了核销。在上述措施的实施下, 大连农商银行信贷

资产质量有所提升。2019 年, 大连农商银行现金清收不良贷款 18.82 亿元, 核销不良贷款 13.92 亿元, 通过以物抵债的形式处置不良贷款 11.96 亿元, 接受的抵债资产主要为房屋、土地等不动产。截至 2019 年末, 大连农商银行关注类贷款余额 71.11 亿元, 占贷款总额的 11.75%; 不良贷款余额 30.18 亿元, 不良贷款率 4.99%; 逾期贷款余额 55.14 亿元, 占贷款总额的 9.11%; 逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.23%; 信贷资产减值准备余额 22.32 亿元, 贷款拨备率 3.69%, 贷款拨备覆盖率 73.94%(见表 10), 信贷资产减值准备对不良贷款的覆盖程度不足。

2020 年以来, 由于当地企业经营状况仍然欠佳, 加之受新型冠状病毒肺炎疫情的影响, 不良贷款诉讼清收进程放缓, 大连农商银行信贷资产质量有所下行。截至 2020 年 3 月末, 大连农商银行不良贷款率 6.44%, 逾期贷款占贷款总额的 14.27%; 逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 99.96%; 信贷资产减值准备余额 20.96 亿元, 贷款拨备率 3.39%, 贷款拨备覆盖率 52.59%, 信贷资产减值准备对不良贷款的覆盖程度仍不足。

表 10 贷款质量

单位: 亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	470.00	85.21	464.92	79.11	503.70	83.26
关注	54.29	9.84	71.48	12.16	71.11	11.75

次级	24.43	4.43	49.18	8.37	28.65	4.74
可疑	2.79	0.51	2.03	0.35	1.35	0.22
损失	0.06	0.01	0.07	0.01	0.18	0.03
贷款合计	551.57	100.00	587.68	100.00	604.99	100.00
不良贷款	27.28	4.95	51.28	8.73	30.18	4.99
逾期贷款	62.33	11.30	81.23	13.82	55.14	9.11
拨备覆盖率		103.86		62.04		73.94
贷款拨备率		5.14		5.41		3.69
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		161.43		99.85		99.23

数据来源：大连农商银行年度报告、审计报告及监管报表，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2019 年，大连农商银行同业资产配置规模有所增长，在理财产品投资规模收缩下，投资资产净额随之下降，同业及投资资产无违约事件发生。2019 年，大连农商银行客户存款的较快增长为资产配置提供较充足的资金，同时由于信贷投放增速放缓，大连农商银行在兼顾流动性和收益水平的基础上，提升了同业资产的配置力度。截至 2019 年末，大连农商银行同业资产余额 100.47 亿元，占资产总额的 9.31%。其中，存放同业款项余额 66.46 亿元，拆出资金 21.00 亿元，买入返售债券 13.01 亿元。

2019 年，在资管新规的引导下，大连农商银行理财产品投资规模下降，投资资产配置向债券类资产倾斜。截至 2019 年末，大连农商银行投资类资产净额 222.90 亿元，较上年末下降 15.91%，占资产总额的 20.65%。从会计科目来看，大连农商银行将债券类投资主要计入交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期科目；将理财产品、资产管理计划计入应收款项类金融资产科目；少量股权投资计入可供出售金融资产和长期股权投资科目。截至 2019 年末，大连农商银行交易性金融资产、应收款项类金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资净额分别占整体投资资产净额的 10.25%、37.09%、20.70%和 31.64%。截至 2019 年末，大连农商银行投资资产未出现违约，其按照会计准则对投资资产计提减值准备 0.94 亿元，占投资资产总额的 0.42%。

（3）表外业务

大连农商银行表外业务规模小。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 2019 年末，大连农商银行表外信用承诺余额 3.52 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 2.73 亿元，开出保函余额 0.79 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019 年，大连农商银行客户存款的增长驱动负债总额保持增长，市场融入资金规模明显下降，负债稳定性较好；流动性保持在合理水平。截至 2019 年末，大连农商银行负债总额 997.06 亿元，较上年末增长 4.17%。

2019 年，大连农商银行由于客户存款存款增长较快但有效信贷需求不足，压缩了市场融入资金力度。截至 2019 年末，大连农商银行市场融入资金余额 78.93 亿元，较上年末下降 45.38%，占负债总额的 7.92%。其中，应付二级资本债券余额 20.05 亿元，其余为应付同业存单。

2019 年，大连农商银行公司存款规模有所下降，但储蓄存款的较好增长带动了整体存款规模的增长。截至 2019 年末，大连农商银行客户存款余额 876.29 亿元，较上年末增长 12.50%，占负债总额的 87.89%；其中，储蓄存款占比 88.54%，占比进一步提升；从期限结构看，定期存款占比 88.99%，存款稳定性较好。但另一方面，受定期存款占比增加、利率市场化和客户理财观念增强等多种因素影响，大连农商银行存款成本面临一定上升压力。

流动性方面，2019 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，且定期存款占比有所提升，因此各项流动性指标保持在合理水平；因客户存款较好增长但有效信贷需求不足，存贷比较上年末有所下降。截至 2019 年末，大连农商银行流动性比例为 109.25%，优质流动性资产充足率为 164.04%，存贷比为 68.70%，流动性管理压力不大（见表 11）。

表 11 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	52.04	92.89	109.25
优质流动性资产充足率	82.98	136.36	164.04
存贷比	73.46	75.26	68.70

数据来源：大连农商银行监管报表和其他提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，大连农商银行净利润增长较为乏力的同时投资收益下降，营业收入整体有所下降；贷款减值损失规模较大致使其盈利能力弱。考虑到大连农商银行信贷资产质量仍存在下行压力，且目前贷款拨备仍存在较大缺口，短中期内贷款减值准备计提压力大，盈利水平或将持续承压。2019 年，大连农商银行实现营业收入 18.16 亿元，较上年下降 13.75%。

2019 年，利息净收入仍为大连农商银行最主要的收入来源。大连农商银行利息收入主要为贷款、债券投资产生的利息，利息支出主要为存款利息支出和同业负债利息支出。2019 年，受利率市场化以及同业竞争加剧等因素影响，大连农商银行存款资金成本上升，全行净息差较上年有所收窄；同时，由于当地有效信贷需求不足，贷款增速较缓且定价存在下行压力，致使全行利息净收入增长较为乏力。2019 年，大连农商银行实现利息净收入 12.86 亿元，较上年增长 5.68%，占营业收入的 70.78%（见表 12）。

表 12 盈利水平指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	19.20	21.06	18.16
其中：利息净收入	9.11	12.17	12.86
手续费及佣金净收入	0.33	0.29	0.09
投资收益	9.71	8.06	5.21
营业支出	16.48	19.58	17.43
其中：业务及管理费	10.58	11.53	11.30
资产减值损失	5.62	7.69	5.72
拨备前利润总额	8.34	9.16	6.71
净利润	1.35	1.05	0.61
净息差	1.81	1.95	1.71
成本收入比	55.13	54.74	62.25
拨备前资产收益率	0.79	0.87	0.63
平均资产收益率	0.13	0.10	0.06
平均净资产收益率	1.71	1.30	0.75

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

大连农商银行投资收益主要来源于应收款项类投资和长期股权投资产生的收益。2019 年，由于大连农商银行计入应收款项类投资科目的理财产品及资产管理计划投资规模大幅压降，致使当期投资收益明显下降。2019 年，大连农商银行实现投资收益 5.21 亿元，较上年下降 35.39%，占营业收入的 28.67%。

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。2019 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。2019 年，大连农商银行成本收入比为 62.25%，成本控制能力有待提升。由于 2019 年对不良贷款的核销力度较大，同时不良贷款率较高且贷款拨备仍存在缺口，大连农商银行保持了较大的贷款减值准备计提力度；但受制于盈利能力较弱的限制，其贷款拨备计提仍不足。2019 年，大连农商银行资产减值损失为 5.72 亿元，其中贷款减值损失 4.28 亿元，抵债资产减值损失 1.22 亿元。

从收益率指标看，2019 年，大连农商银行实现净利润 0.61 亿元，平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.06%和 0.75%，盈利能力弱。考虑到大连农商银行信贷资产质量仍存在下行压力，且目前贷款拨备仍存在较大缺口，

短中期内贷款减值准备计提压力大，盈利水平或将持续承压。

4. 资本充足性

2019 年，大连农商银行未进行增资扩股，利润留存对资本的补充作用有限。由于贷款拨备存在缺口，对核心资本仍形成明显侵蚀，其资本充足水平有待提升。此外，需关注未来贷款拨备缺口情况对其资本充足水平形成的影响。2019 年，大连农商银行按照 4% 的比例以资本公积转增股本，股本总额有所增长；但由于盈利能力弱，利润留存对所有者权益的补充作用有限。截至 2019 年末，大连农商银行股东权益 82.13 亿元，其中股本总额 51.50 亿元，资本公积 7.31 亿元，一般风险准备 15.12 亿元，未分配利润 3.54 亿元。

2019 年，受高风险权重的抵债资产规模增长等因素影响，大连农商银行风险加权资产余额和风险资产系数均有所上升。截至 2019 年末，大连农商银行风险资产系数为 72.48%；股东权益/资产总额指标为 7.61%，财务杠杆水平保持较为稳定。由于 2019 年大连农商银行在加大清收与核销力度后不良贷款余额有所下降，致使贷款拨备缺口有所收窄，核心一级资本的减扣额有所下降，核心一级资本充足率随之提升。截至 2019 年末，大连农商银行资本净额 91.90 亿元，核心一级资本监管扣除额 10.24 亿元，核心一级资本净额 71.90 亿元；资本充足率为 11.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.19%（见表 13），资本面临一定补充压力。

2020 年一季度，由于信贷资产质量下降，大连农商银行贷款拨备缺口有所扩大，致使资本充足水平有所下降。截至 2020 年 3 月末，大连农商银行资本充足率为 10.12%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 7.68%，资本补充压力加大。由于大连农商银行持有较大规模高风险权重的抵债资产，且目前处置进程相对较慢，若未来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。

表 13 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	99.48	78.26	91.90
其中：核心一级资本净额	78.43	58.26	71.90
风险加权资产	861.83	720.41	782.23
风险资产系数	80.38	69.37	72.48
股东权益/资产总额	7.42	7.83	7.61
资本充足率	11.54	10.86	11.75
一级资本充足率	9.10	8.09	9.19
核心一级资本充足率	9.10	8.09	9.19

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

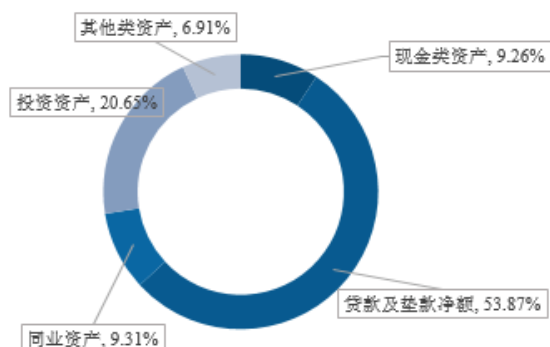
七、债券偿付能力分析

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，均为二级资本债券。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，截至 2019 年末，大连农商银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 53.87%，不良贷款率为 4.99%；投资资产净额占比 20.65%，其中债券投资占投资资产的 59.76%，投资资产未出现逾期。整体看，大连农商银行资产质量一般；债券投资中政策性金融债和地方政府债合计占比较高，资产端流动

性水平较好。

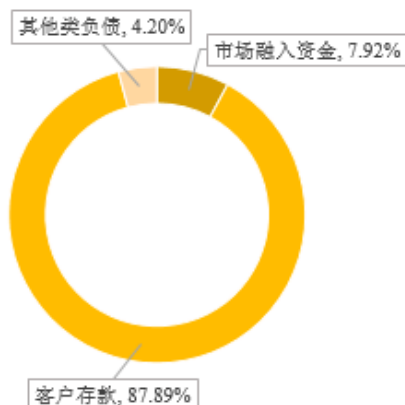
图3 2019年末大连农商银行资产结构



数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至2019年末，大连农商银行客户存款占负债总额的87.89%，其中储蓄存款占客户存款的88.54%；市场融入资金占负债总额的7.92%。整体看，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。

图4 2019年末大连农商银行负债结构



数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理

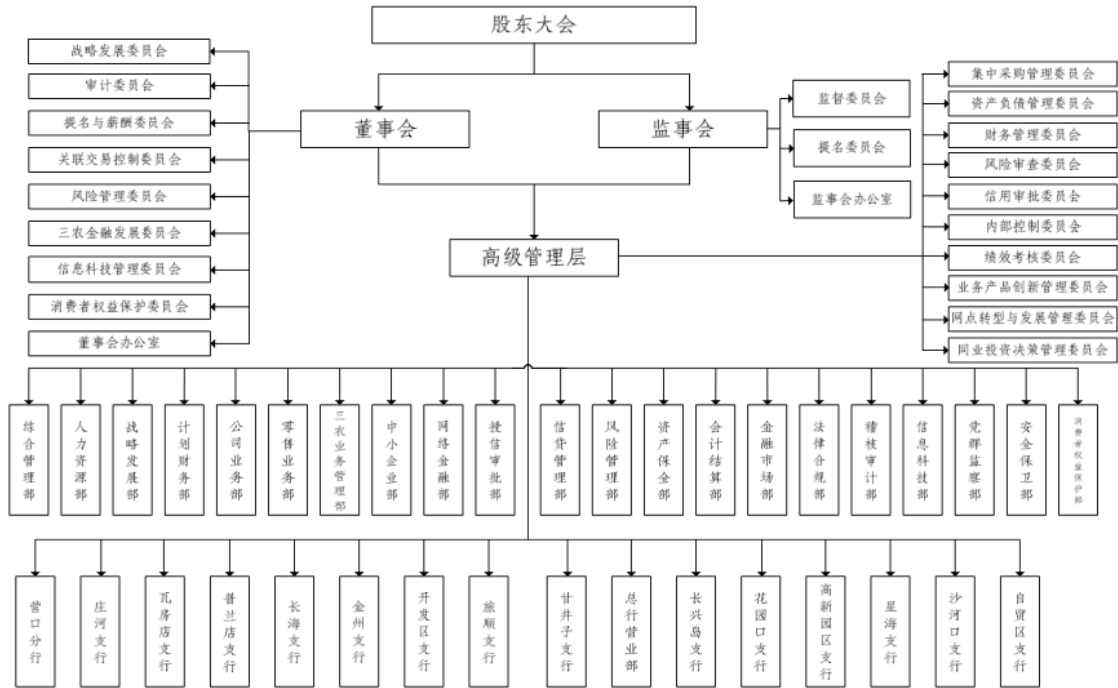
整体看，联合资信认为大连农商银行未来业务经营能够保持稳定，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

八、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 2019 年末大连农商银行组织结构图



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