

信用评级公告

联合〔2021〕6840号

联合资信评估股份有限公司通过对朝阳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，确定维持朝阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“16 朝阳银行二级”信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十七日

朝阳银行股份有限公司 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
朝阳银行股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
16 朝阳银行二级	AA ⁻	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
16 朝阳银行二级	8 亿元	5+5 年	2026 年 6 月 26 日

评级时间：2021 年 7 月 27 日

主要数据：

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	860.45	1017.12	1052.31
股东权益(亿元)	56.56	59.31	62.59
不良贷款率(%)	1.93	1.93	1.94
贷款拨备率(%)	4.48	4.04	3.68
拨备覆盖率(%)	231.25	210.00	190.28
流动性比例(%)	50.62	77.74	99.73
存贷比(%)	57.52	61.02	63.46
储蓄存款/负债总额(%)	47.65	49.15	57.77
股东权益/资产总额(%)	6.57	5.83	5.95
资本充足率(%)	13.57	13.18	13.84
一级资本充足率(%)	9.35	9.15	9.77
核心一级资本充足率(%)	9.35	9.15	9.77
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	14.83	12.55	14.15
拨备前利润总额(亿元)	8.93	6.36	7.50
净利润(亿元)	3.18	4.00	2.94
净息差	1.61	1.43	1.34
成本收入比(%)	35.34	43.19	38.25
拨备前资产收益率(%)	1.07	0.68	0.72
平均资产收益率(%)	0.38	0.43	0.28
平均净资产收益率(%)	6.20	6.90	4.82

数据来源：朝阳银行年度报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对朝阳银行股份有限公司(以下简称“朝阳银行”)的评级反映了 2020 年朝阳银行核心负债稳定性较好、客户基础夯实等方面的优势。但另一方面，联合资信也关注到，受地方经济结构影响，朝阳银行贷款业务存在一定的行业及客户集中风险，较大力度的减值计提使得盈利水平下滑，较为复杂的市场环境对其风险管理能力提出更高要求等因素对其信用水平可能带来不利影响。

未来，朝阳银行将坚守业务回归本源，着力挖掘区域经济发展的潜在金融需求，进一步发挥贷款支持实体经济的重要作用，加大小微贷款、民营贷款投放力度。但另一方面，受制于地区经济环境以及同业竞争的加剧，朝阳银行未来业务拓展压力或将加大，盈利水平持续承压，将削弱其资本内生能力。考虑到 2020 年以来经济下行叠加新冠疫情影响，需关注当地小微企业等客户信用风险变动可能给朝阳银行带来的风险。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定维持朝阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，“16 朝阳银行二级”的信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。该评级结论反映了朝阳银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **客户基础持续夯实，市场认可度较高。**朝阳银行分支机构在朝阳市内覆盖范围较广，存贷款业务在当地金融机构同业中具有明显的竞争优势。
2. **核心负债稳定性较好。**朝阳银行储蓄存款和定期存款占比高，核心负债基础较为夯实。

分析师 林璐 吴宇峰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

3. **推动业务回归本源，投资资产结构持续优化。**朝阳银行压降同业资产并加大标准化债券投资力度，风险偏好趋于改善，资产流动性水平有所提升。

关注

1. **需关注财政性资金变动对公司存款拓展带来的影响。**地方财政支出加大以及支付体系的改革对朝阳银行的财政性存款形成一定流失压力，需关注该部分存款波动对负债稳定性带来的不利影响。
2. **面临一定的贷款业务集中风险。**受地方经济结构影响，朝阳银行贷款业务投放主要集中在制造业、批发和零售业等行业，考虑到近年来地区经济下行叠加新冠疫情对实体经济造成的冲击，需关注贷款业务面临的客户及行业集中风险。
3. **信贷资产质量面临下行压力，风险管控挑战加大。**朝阳银行不良贷款及逾期贷款规模有所增长，信贷资产质量面临下行压力，地区企业经营波动加大对其风险控制提出一定挑战。
4. **盈利水平有待提升。**受净息差持续收窄、减值计提等因素的影响，朝阳银行盈利水平有所下滑；考虑到信贷资产质量仍然面临一定下行压力，资产或将面临进一步减值计提压力，未来盈利水平或将持续承压。
5. **核心资本面临一定补充压力。**朝阳银行盈利水平较低，资本内生作用不强，考虑到未来业务发展情况，核心资本面临一定补充压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由朝阳银行股份有限公司（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、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，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。

朝阳银行股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

朝阳银行股份有限公司前身为 1996 年成立的朝阳市城市信用合作社中心社；2005 年 1 月，经中国银监会辽宁监管局批准，在其基础上成立为朝阳市城市信用社股份有限公司，2008 年在原有基础上组建成为朝阳市商业银行股份有限公司；2011 年 3 月更名为朝阳银行股份有限公司（以下简称“朝阳银行”）。截至 2020 年末，朝阳银行股本总额 25.53 亿元，股权结构分散，无控股股东或实际控制人，前五大股东及持股比例见表 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
山东步长制药股份有限公司	8.28
凌源钢铁集团有限责任公司	8.08
中宏龙马集团有限公司	4.47
朝阳盘龙房产开发（集团）有限公司	4.07
辽宁中水亚田实业有限公司	3.72
合计	28.62

资料来源：朝阳银行年度报告，联合资信整理

截至 2020 年末，朝阳银行分支机构共 72 家，其中包括 1 家专营机构、4 家域外分行（抚顺、沈阳、本溪、锦州）、5 家域外支行、13 家一级支行、1 家直属营业部、44 家二级支行和 4 家社区支行；在职员工 1645 人。

朝阳银行注册地址：辽宁省朝阳市双塔区朝阳大街三段 4 号。

朝阳银行法定代表人：赵光伟。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，朝阳银行经联合资信评估股份有限公司评定且在存续期内的债券本金为 8.00 亿元，债券概况见表 2。2020 年以来，朝阳银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。2021 年 6 月 23 日，朝阳银行发布公告决定不行使“16 朝阳银行二级”的赎回选择权，本期二级资本债券不含利率跳升机制，采用固定利率方式，在二级资本债券存续期内固定不变。

表2 债券概况

名 称	16 朝阳银行二级
债券品种	固定利率
发行日期	2016年6月24日
发行规模	人民币8亿元
期 限	10年期，在第5年末附发行人赎回选择权
债券利率	4.90%，按年付息
到期日	2026年6月26日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

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

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

的主要驱动力（见表3）。

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、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主

要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增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。

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

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。

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

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。**

3. 区域经济发展概况

朝阳市地区经济体量较小，受新冠疫情影响，当地企业经营压力加大，加之新旧产能转换带来的短期波动，朝阳市经济发展仍面临一定下行压力。随着企业经营风险增加，当地金融机构盈利空间进一步收窄，风险管控的挑战加大。

朝阳银行经营区域主要集中在朝阳市，主营业务与当地经济产业发展情况紧密相关。朝阳市地处辽宁省西部，经济主导产业包括农业、采矿业、钢铁冶炼及加工业等传统行业。近年来，随着当地资源枯竭、产能过剩等问题逐步暴露，同时受限于传统产业结构特征，朝阳当地的经济转型压力较大，新兴产业对经济发展的带动作用有限，一定程度上制约了当地金融机构的发展。2020 年以来，朝阳市继续推进经济结构的调整，并响应京津冀产业转移承接的政府战略，加大招商引资力度，加快工业结构调整。但受疫情冲击及在东北地区整体经济增速放缓的背景下，朝阳市经济下行压力仍然较大。

2020 年，朝阳市全年地区生产总值

875.6 亿元，比上年增长 2.8%，经济增速有所放缓。其中，第一产业增加值 212.3 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 243.3 亿元，增长 3.2%；第三产业增加值 419.9 亿元，增长 1.8%。三次产业增加值比重为 24.2：27.8：48.0。2020 年，朝阳市全年一般公共预算收入 77.8 亿元，比上年增长 4.2%。其中，税收收入 53.0 亿元，增长 3.8%。全年一般公共预算支出 323.9 亿元，比上年增长 7.7%。截至 2020 年末，朝阳市全部金融机构本外币各项存款余额 2268.1 亿元，比年初增加 269.2 亿元；金融机构本外币各项贷款余额 1148.4 亿元，比年初增加 43.6 亿元；全年金融机构净利润同比下降 67.1%。

2020 年以来，新冠疫情对当地的社会发展形成一定冲击，当地的小微企业与个体经济在疫情冲击下经营压力进一步加大，提升了当地金融机构的风险管控难度，同时亦使得利润空间进一步压缩，未来需关注地区企业的信用状况等因素变动对金融机构发展带来的影响。

4. 行业分析

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

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

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

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”

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

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020 年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至 2020 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为 215.03% 和 196.90%，城商行和农商行分别为 189.77% 和 122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020 年以来，央行将 1 年期、5 年期 LPR 分别

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

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自 2020 年 8 月以来，央行多次超量续作 MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020 年底，监管部门召开会议，强调 2021 年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020 年 12 月 14 日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，

但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资

信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

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

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

四、公司治理与内部控制

2020年，朝阳银行持续健全公司治理架构和公司治理机制，公司治理和内部控制水平能够满足当前业务发展的需求；关联交易授信规模较上年末有所扩大，需关注相关资产质量的变动情况。

2020年以来，朝阳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，根

据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。

从股权结构来看，截至2020年末，朝阳银行股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人，其中财政股、法人股和职工股比例分别为3.68%、92.85%和3.47%，其中第一大股东为山东步长制药股份有限公司，持股比例为8.28%，未做股权出质且与其他股东不存在一致行动人情况。截至2020年末，朝阳银行前十大股东质押股份占公司股份总额的12.00%，其中中宏龙马集团有限公司、朝阳盘龙房产开发(集团)有限责任公司、辽宁中泽集团朝阳纺织有限责任公司和朝阳飞马车辆设备股份公司出质股权分别占全行股权的4.10%、1.76%、3.43%和2.71%。

截至本报告出具日，朝阳银行董事会由12名董事组成，其中董事长1名，执行董事3名，独立董事2名，股东董事6名；监事会由9名监事组成，其中监事长1名，副监事长1名，外部监事2名，职工监事4名，股东监事1名；朝阳银行经营层包括行长、行长助理、风险总监等，根据董事会授权经营管理，执行股东大会及董事会相关决议。2020年，朝阳银行原副行长张国华先生的行长任职资格获辽宁银保监局核准，张国华先生曾担任辽宁银监局信息科技监管处处长，朝阳银行党委委员、副行长（代为履行行长职责）、董事等职务，2020年8月起担任公司行长职务，具有丰富的银行业管理经验。2020年以来，朝阳银行各治理主体均能够履行相关职能，公司治理水平逐步提高。

从关联交易情况来看，截至2020年末，朝阳银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额和全部关联方授信净额占资本净额的比例分别为6.61%、13.23%和34.27%。朝阳银行将持有其表决权股份5%及以上或向其派驻董事、监事的股东认定为主要股东，截至2020年末，朝阳银行和主要股东间的关联交易业务余额为7.90亿元，业务类型以贷款、开出银行承兑汇票为主，截至2020年末上述贷款均未出现风险事件。

五、主要业务经营分析

2020 年以来，朝阳银行坚持挖掘区域内客户资源，依托于区域内较高的市场认可程度，推动主营业务稳健发展，但日趋激烈的同业竞争及多变的市场环境，对其业务发展的精细化程度要求不断提升。

朝阳银行作为辽宁省朝阳市唯一一家地方性法人股份制商业银行，主要营业网点分布于朝阳市内，并通过设立沈阳、本溪、抚顺、锦州四家异地分行拓展域外业务。作为地方法人金融机构，朝阳银行通过长期的业务积累在当地客户群体中形成较高的市场认可度。截至 2020 年末，朝阳银行人民币存款在朝阳地区各银行

业金融机构中市场占有率为 26.82%，贷款市场占有率为 34.45%，在同业排名中均为第一位（见表 5），具有较高的客户认可程度，但受市场竞争加剧影响存款市场份额有所下降。

朝阳银行主营业务包括公司银行业务、个人银行业务和金融市场业务等。2020 年，朝阳银行在资产端布局上坚持发挥其在公司银行领域的竞争优势，推动公司贷款业务规模增长，并适度加大标准化债券资产投资的持有规模，提升资产的整体流动性水平；在负债端，朝阳银行继续夯实核心负债基础，提升个人储蓄存款占比。

表 5 存贷款业务市场份额

单位：%

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	29.46	1	29.40	1	26.82	1
贷款市场占有率	29.23	1	32.10	1	34.45	1

注：存贷款市场份额为朝阳银行业务在朝阳市同业中的市场份额

数据来源：朝阳银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2020 年，朝阳银行提高对新兴产业及优质客户信贷投放力度，并在疫情影响下增加普惠小微企业贷款业务拓展力度，公司贷款规模保持增长；但受当地同业竞争加剧、财政资金流失等因素影响，导致公司存款规模有所下降，公司存款业务未来开展情况需关注。

2020 年，朝阳银行继续加大资金组织力度，朝阳银行围绕全市机关、企事业单位等目标客户，大力开展代发工资业务营销，加大公积金的归集力度，同时营销棚改资金和医保资金，强化银企合作，巩固对公存款的市场份额。但另一方面，随着当地经济转型及财政预算管理体系改革的推进，当地政府支出的规模不断加大，朝阳银行财政性存款面临流失压力，加之企业经营困难、资金沉淀不足等因素影响，朝阳银行公司存款规模有所降低。截至 2020 年末，朝阳银行公司存款余额（含保证金存款，下同）

259.63 亿元，较上年末下降 4.87%，占存款总额的 31.09%。

公司贷款方面，2020 年以来朝阳银行持续巩固朝阳地区的公司信贷业务基础，公司贷款规模保持增长。朝阳银行持续加大对朝阳市招商引资重点项目的支持力度，并通过不断优化信贷受理、审查、审批流程，提高信贷发放审核效率。但另一方面，公司银行贷款在朝阳银行资产端占有较高比重，随着外部化境带来企业经营波动加大，为贷款质量管理带来一定压力，此外朝阳当地经济体量较小，有效信贷需求不足，公司通过贴现业务适当调整贷款规模。截至 2020 年末，朝阳银行公司贷款余额（含贴现，下同）505.75 亿元，较上年末增长 11.79%，占贷款总额的 93.92%，其中贴现占比为 10.27%。

2020 年，朝阳银行响应国家小微信贷政策号召以及复工复产背景下的相关信贷政策，加大小微企业信贷支持力度，推进资产业务转型。

截至 2020 年末，朝阳银行小微企业贷款余额为 48.12 亿元，较上年末增长 16.49%，完成银保监会要求的“两增两控”工作目标。

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

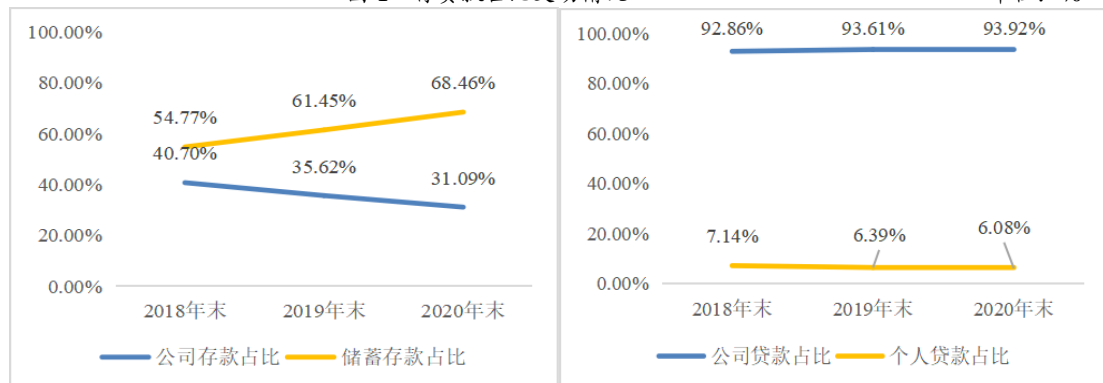
项 目	金 额			占 比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
存款								
公司存款	284.66	272.91	259.63	40.70	35.62	31.09	-4.13	-4.87
储蓄存款	383.04	470.75	571.76	54.77	61.45	68.46	22.90	21.46
其他存款	31.65	22.47	3.80	4.53	2.93	0.45	-29.00	-83.10
存款合计	699.35	766.12	835.19	100.00	100.00	100.00	9.55	9.02
贷款								
个人贷款和垫款	29.57	30.87	32.73	7.14	6.39	6.08	4.40	6.03
其中：住房按揭	3.92	5.79	8.38	0.95	1.20	1.56	47.70	44.70
公司贷款和垫款	384.71	452.43	505.75	92.86	93.61	93.92	17.60	11.79
其中：贷款	351.09	413.65	450.47	84.75	85.59	83.65	17.82	8.90
贴现	33.62	38.79	55.29	8.12	8.03	10.27	15.38	42.53
贷款合计	414.28	483.30	538.48	100.00	100.00	100.00	16.66	11.42

注：保证金存款纳入公司存款核算

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

图 1 存贷款占比变动情况

单位：%



数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

2. 个人银行业务

2020 年朝阳银行依托于其较高的客户认可程度，推动储蓄存款业务稳步发展，核心负债基础进一步夯实，但占比较高的定期存款一定程度上推升负债成本；个人贷款业务占比仍较低，业务结构有待进一步优化。

2020 年，朝阳银行坚持创新储蓄存款服务渠道、提升营销力度，推动储蓄存款规模增长。朝阳银行在面对不断增长的存款市场竞争压力下，通过拓展结算渠道，推广线下收单业务，为

商户提供资金结算；同时启动互联网数字化转型，重塑电子银行业务服务渠道，通过提升客户体验、增强客户粘性带动资金沉淀。截至 2020 年末，朝阳银行储蓄存款余额 571.76 亿元，较上年末增长 21.46%，占存款总额的 68.46%。储蓄存款中定期存款占比为 94.23%，定期存款占比较高，储蓄存款稳定性良好，但一定程度上推升其存款成本，未来在改善储蓄存款结构、提升低成本资金组织能力方面有待进一步提升。

个人贷款业务方面，朝阳银行个人贷款业

务规模在全行贷款业务规模中占比较低，个人贷款业务主要以个人经营性贷款和个人住房贷款为主。2020 年朝阳银行坚持应用大数据技术，推广面向中小商户的“商 E 贷”业务，推动个人贷款业务发展。但受限于资金、技术等因素，目前朝阳银行的个人贷款业务主要依赖于线下渠道开展，个人贷款业务在全行的业务规模中占比较低，业务结构有待优化。截至 2020 年末，朝阳银行个人贷款余额 32.73 亿元，较上年末增长 6.03%，占贷款总额的 6.08%。

理财业务方面，朝阳银行持续推进理财产品净值化转型，但由于地区内客户群体规模相对有限，理财业务规模较小。截至 2020 年末，朝阳银行理财产品余额为 20.13 亿元，其中非保本理财产品余额为 16.33 亿元，全部为净值型产品，保本理财产品（不含结构性存款）余额为 3.80 亿元。

3. 金融市场业务

2020 年，根据监管政策导向及市场环境因素，朝阳银行适当压降同业业务规模，投资端加大标准化债券资产的配置，资产结构进一步调整；但部分非标投资目前已有逾期情况发生，未来处置情况需关注。

朝阳银行根据全行资产负债配置的期限要求，在保证全行流动性安全的基础上开展同业

业务。2020 年以来，朝阳银行进一步调整同业业务发展策略，从兼顾流动性和收益的角度出发，坚持稳健和多元化原则开展同业资产与负债业务，2020 年面对监管环境及市场流动性水平变化，朝阳银行为提升资产收益及安全性，适当压降同业资产规模并配置于标准化债券，同业资产规模有所降低；同时得益于存款规模的稳定增长，市场融入资金的规模有所降低。在交易对手的选择方面，朝阳银行以国有银行、股份制银行、规模较大的城商行为主，此外受地缘因素影响，交易对手中包括部分辽宁省内城商行和农商行。截至 2020 年末，朝阳银行市场融入资金余额 108.25 亿元，较上年末下降 24.80%，占负债总额的 10.94%。其中，卖出回购金融资产余额 40.01 亿元，拆入资金余额 15.10 亿元。

同业资产配置方面，朝阳银行同业资产主要为买入返售金融资产和存放同业款项。其中买入返售押品主要类型为利率债、地方债、国股银行存单、铁道债、汇金债及部分 AAA 级信用债，整体押品折扣水平均处于不高于估值基准为原则进行价格保护。截至 2020 年末，朝阳银行同业资产净额为 60.83 亿元，较上年末下降 63.06%，占资产总额的 5.78%，其中，存放同业款项 22.15 亿元，买入返售金融资产 32.78 亿元，拆出资金 5.90 亿元。

表 7 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	167.06	196.10	278.29	68.49	80.94	82.47
其中：政府债券	6.90	5.49	42.90	2.83	2.26	12.71
金融债券	87.66	118.52	127.52	35.94	48.92	37.79
企业债券	3.50	16.24	4.10	1.43	6.70	1.22
同业存单	69.00	55.85	103.77	28.29	23.05	30.75
信托计划及资产管理计划	71.88	39.05	48.59	29.47	16.12	14.40
理财产品	1.18	0.30	0.00	0.48	0.12	0.00
基金	0.00	3.00	3.00	0.00	1.24	0.89
长期股权投资	0.80	0.82	0.71	0.33	0.34	0.21
债权融资计划	3.00	3.00	3.00	1.23	1.24	0.89
其他	0.00	0.00	3.83	0.00	0.00	1.14

投资资产总额	243.92	242.26	337.43	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	1.50	1.15	3.32	--	--	--
投资资产净额	242.42	241.11	334.11	--	--	--

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

朝阳银行投资业务以债券、信托计划及资产管理计划为主。2020 年以来，朝阳银行进一步优化投资资产结构，对信托计划及资产管理计划等非标准化债权投资进行规模控制的同时加大债券投资力度，新增投资主要为政府债券和同业存单投资，其中同业存单主体主要为外部评级较高的城商行和国股行，投资资产的整体安全性和流动性水平有所提升。2020 年，朝阳银行对于金融债、同业存单投资的交易对手较多选择评级 AA+及以上机构，并压降企业债投资规模，整体债券投资面临的信用风险可控。

朝阳银行投资的信托计划及资产管理计划包括底层资产为标准化债券的资金池类项目、信贷类投资以及货币市场公募基金等，信贷类投资行业投向包括制造业、金融业和其他服务业等。2020 年以来，朝阳银行资产管理计划投资规模有所增长，新增投资底层资产主要为标准化债券，截至 2020 年末，朝阳银行持有的信托计划及资产管理计划余额 48.59 亿元，占投

资资产总额的 14.40%，非标资产的平均剩余期限在 1 年以内。此外，朝阳银行还持有债权融资计划余额 3.00 亿元。2020 年，朝阳银行公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产收益为 0.06 亿元。

六、财务分析

朝阳银行提供了 2020 年财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2020 年朝阳银行资产规模保持增长，资产结构有所调整；不良贷款率保持稳定，拨备水平充足，但逾期贷款规模有所上升，信贷资产质量仍然面临一定下行压力；部分非标投资已有逾期发生，需关注投资资产质量的变化及未来回收情况。

表 8 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	120.90	100.19	102.04	14.05	9.85	9.70	-17.13	1.86
同业资产	46.91	164.68	60.83	5.45	16.19	5.78	251.05	-63.06
贷款和垫款	395.73	463.76	518.65	45.99	45.60	49.29	17.19	11.84
投资类资产	242.42	241.11	334.11	28.17	23.71	31.75	-0.54	38.57
其他类资产	54.49	47.39	36.67	6.33	4.66	3.48	-13.03	-22.63
资产总额	860.45	1017.12	1052.31	100.00	100.00	100.00	18.21	3.46

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2020 年以来，朝阳银行信贷资产规模保持增长，但受区域产业结构影响，仍面临一定的行业及客户集中风险；不良贷款率水平保持稳定，拨备水平保持充足，但逾期类贷款规模有

所上升，加之展期贷款规模较大，资产质量分类认定标准偏宽松，信贷资产质量面临一定下行压力。受地区整体经济环境和产业分布影响，朝阳银行贷款行业主要围绕制造业、批发和零售业等地方支柱产业，截至 2020 年末贷款行业

集中度较上年末有所下降，但在地区经济放缓的背景下，仍需关注相关的行业集中风险（见表 9）。

表 9 前五大行业贷款占比

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	24.29	制造业	25.51	制造业	26.83
批发和零售业	21.34	批发和零售业	25.46	批发和零售业	20.44
房地产业	11.14	房地产业	8.24	房地产业	8.54
建筑业	6.06	建筑业	7.72	建筑业	5.27
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.70	采矿业	4.60	卫生、社会保障和社会福利业	3.87
合计	67.53	合计	71.53	合计	64.95

数据来源：朝阳银行年度报告，联合资信整理

房地产贷款方面，朝阳银行针对房地产开发贷款实行“名单制”、封闭管理和限额管理，严格控制增量。2020 年以来随着房地产行业贷款的政策趋严，朝阳银行进一步严控相关贷款投放。截至 2020 年末，朝阳银行房地产业贷款总额为 45.99 亿元，占贷款总额的 8.54%，占比较上年末略有上升。从贷款质量上看，朝阳银行房地产业不良贷款率为 0.46%，低于全行整体不良贷款率，风险相对可控。

朝阳银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计，严格贷款风险暴露。截至 2021 年 6 月末，朝阳银行最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露、最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露和最大单家同业单一客户风险暴露占一级资本净额的比例满足监管限额要求。

表 10 大额风险暴露情况 单位：%

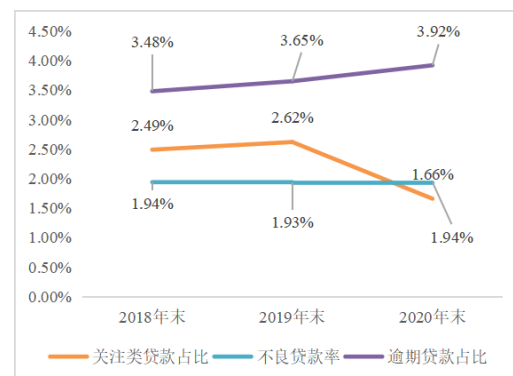
暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	--	12.71	12.38	12.40
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额	--	18.53	23.88	18.41
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	--	23.31	24.51	19.21

单一最大客户贷款/资本净额	7.99	8.07	8.21	/
最大十家客户贷款/资本净额	46.98	49.93	49.75	/

数据来源：朝阳银行监管报表、年度报告，联合资信整理

从风险缓释措施来看，朝阳银行发放的贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比较低。朝阳银行贷款担保方包括担保公司和一般工商企业等，抵质押物包括土地、房屋和设备。截至 2020 年末，朝阳银行抵质押贷款占比为 82.89%，保证类贷款占比为 15.66%，信用贷款占比为 1.44%。

图 2 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：朝阳银行审计报告与监管报表，联合资信整理

朝阳银行的不良贷款主要集中于制造业、采矿业以及批发和零售业，受地区经济下行以及新冠疫情冲击的影响，上述行业部分企业经

营出现困难,导致朝阳银行贷款质量趋于下行。为此,朝阳银行加大不良贷款的清收力度,加快诉讼案件的执行进度,并对符合条件的贷款予以核销,由于对于部分贷款采取延期还本付息方式并未调整五级分类划分,加之贷后催收管控力度加大,朝阳银行关注类贷款规模趋于下降。2020年,朝阳银行处置不良贷款12.28亿元,其中以现金清收1.93亿元,以物抵债7.32亿元,核销0.99亿元,其中新增以物抵债资产主要为房产和土地,考虑到朝阳当地的经济环境及资产交易活跃程度,存量抵债资产面临一定的处置回收压力,清收处置手段有待优化。截至2020年末,朝阳银行不良贷款余额10.42

亿元,不良贷款率1.94%(见表11),不良贷款规模有所增长,不良贷款率水平较上年末基本持平;逾期贷款规模21.12亿元,占贷款总额的3.92%,其中逾期90天以上贷款规模与不良贷款的比例为99.95%;展期贷款20.43亿元,计入正常类为20.38亿元,信贷资产质量仍然面临一定下行压力。受信贷资产质量下行的影响,朝阳银行加大了对贷款损失准备金的计提力度,截至2020年末,贷款损失准备余额19.83亿元,贷款拨备率3.68%,拨备覆盖率190.28%,拨备覆盖程度有所下降,但仍保持充足水平,但考虑到其资产质量认定偏宽松,未来仍面临减值计提压力,拨备覆盖水平变动仍需关注。

表11 贷款质量

单位:亿元、%

贷款分类	金 额			占 比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	395.95	461.31	519.11	95.58	95.45	96.40
关注	10.31	12.68	8.95	2.49	2.62	1.66
次级	6.95	8.24	9.68	1.68	1.70	1.80
可疑	0.81	0.8	0.48	0.20	0.17	0.09
损失	0.26	0.26	0.26	0.06	0.05	0.05
贷款合计	414.28	483.29	538.48	100.00	100.00	100.00
不良贷款	8.02	9.31	10.42	1.93	1.93	1.94
逾期贷款	14.42	17.66	21.12	3.48	3.65	3.92
逾期90天以上贷款/不良贷款	--	--	--	99.74	99.78	99.95
贷款拨备率	--	--	--	4.48	4.04	3.68
拨备覆盖率	--	--	--	231.25	210.00	190.28

数据来源:朝阳银行年度报告及监管报表,联合资信整理

(2) 同业及投资资产

2020年,朝阳银行综合考虑市场流动性、收益率等方面因素合理配置同业资产,同业资产规模大幅下降。朝阳银行同业资产主要包括买入返售金融资产和存放同业款项,另有少量的拆出资金。截至2020年末,朝阳银行同业资产净额为60.83亿元,较上年末下降63.06%,占资产总额的5.78%,其中,存放同业款项22.15亿元,买入返售金融资产32.78亿元,拆出资金5.90亿元,其中买入返售标的资产主要为利率债、地方债、国股银行存单、铁道债等。截至2020年末,朝阳银行按照减值计提标准对同业

资产共计提减值0.15亿元,无划分至关注及不良类资产。

2020年,朝阳银行在坚持业务回归本源的前提下,优化投资资产结构,投资资产规模保持增长,投资资产更加侧重流动性管理目的;存在部分投资资产发生逾期,处置进展及风险防范情况需关注。2020年朝阳银行投资策略进一步向标准化债券倾斜,投资业务更加侧重于对全行流动性的管理。截至2020年末,朝阳银行投资资产净额334.11亿元,较上年末增长38.57%,占资产总额的31.75%。朝阳银行债券投资主要列示于持有至到期投资和可供出售金

融资产会计科目，投资品种以金融债券和同业存单为主，另有部分政府债券和企业债券。朝阳银行债权融资计划、信托计划及资产管理计划等投资主要列示于应收款项类投资会计科目。截至 2020 年末，朝阳银行投资资产中风险资产涉及两笔，均为应收款项类投资：其中一笔已由法院判决并已胜诉，已保全资产可完全覆盖本息；另外一笔由担保人提供其持有的子公司股权作为质押，目前待开庭审理，后续判决及资产收回情况尚需关注，上述两笔资产共计 8.50 亿元，共计提减值准备 2.55 亿元。截至 2020 年末，朝阳银行投资资产减值准备余额 3.32 亿元，全部为应收款项类投资资产计提的减值准备。

(3) 表外业务

2020 年朝阳银行表外业务规模有所下降，主要为银行承兑汇票，并有少量保函业务。朝阳银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，并要求客户缴纳较高比例的保证金，剔除保证金剩余的敞口部分主要采取抵押的担保方式缓释风险。截至 2020 年末，朝阳银行开出银行承兑汇票余额 130.08 亿元，较上年末下降 19.46%，银行承兑汇票中保证金及存单质押比例合计为

76.65%。

2. 负债结构及流动性

2020 年朝阳银行进一步加大储蓄存款的营销力度，核心负债基础有所夯实；同时加大流动性较高的标准化债券投资，全行流动性保持在合理水平。截至 2020 年末，朝阳银行负债总额为 989.72 亿元，较上年末增长 3.33%。

客户存款是朝阳银行最主要的负债来源，2020 年存款业务的稳健发展为资产端业务拓展提供良好支撑，对于市场融入资金的依赖程度有所降低。截至 2020 年末，朝阳银行客户存款余额 835.19 亿元，较上年末增长 9.02%，占负债总额的 84.39%；其中储蓄存款余额 571.76 亿元，占存款总额的 68.46%。储蓄存款中定期存款占比为 94.23%，存款稳定性较好。

朝阳银行市场融入资金主要来自卖出回购金融款、应付债券和同业及其他金融机构存放款项。截至 2020 年末，朝阳银行市场融入资金余额 108.25 亿元，较上年末下降 24.80%，占负债总额的 10.94%。其中，卖出回购金融资产余额 40.01 亿元，拆入资金余额 15.10 亿元。应付债券余额 34.33 亿元，其中 18.00 亿元为之前年度发行的二级资本债券，其余为发行的同业存单。

表 12 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	66.21	143.94	108.25	8.24	15.03	10.94	117.41	-24.80
客户存款	699.35	766.12	835.19	87.00	79.99	84.39	9.55	9.02
其中：储蓄存款	383.04	470.75	571.76	47.65	49.15	57.77	22.90	21.46
其他负债	38.33	47.74	46.28	4.77	4.98	4.68	24.54	-3.06
负债合计	803.89	957.81	989.72	100.00	100.00	100.00	19.15	3.33

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

朝阳银行流动性保持在合理水平，流动性风险相对可控。短期流动性方面，由于吸收存款中定期存款占比较高，存款稳定性较好，加之持有一定规模的变现能力较好的债券资产，朝阳银行面临的短期流动性压力不大；长期流动性方面，朝阳银行存贷比保持在相对稳定水

平，长期流动性压力较小。截至 2020 年末，朝阳银行流动性比例为 99.73%，主要为受年末结算性短期资金增长影响，全年流动性比例指标保持在 70%左右，存贷比 63.46%；流动性匹配率和优质流动性资产充足率分别为 171.00%和 206.01%，均已达到监管要求水平（见表 13）。

表 13 流动性指标 单位: %

项 目	2018 年 末	2019 年 末	2020 年 末
流动性比例	50.62	77.74	99.73
存贷比	57.52	61.02	63.46
流动性匹配率	150.40	168.79	171.00
优质流动性资产充足率	122.00	229.18	206.01

数据来源: 朝阳银行年度报告及审计报告, 联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年, 随着贷款规模扩大, 朝阳银行利息净收入趋于增长, 带动营业收入增长, 减值计提使得净利润规模减少。随着净息差收窄, 加之信贷资产质量面临一定下行压力, 相关减值准备的计提或将使得未来盈利水平承压。

朝阳银行的营业收入主要依赖于利息净收入, 中间业务收入及投资收益贡献度较小, 收入结构相对单一。朝阳银行利息收入主要为贷款业务、同业业务以及投资业务所产生, 利息支出主要为吸收存款与应付债券产生的利息支出。2020 年, 受市场竞争环境推升存款付息水平的影响, 朝阳银行负债成本有所上升, 同时为落实政府及监管部门减费让利、支持实体经济要求, 降低小微企业贷款利率, 朝阳银行净息差水平进一步收窄。2020 年, 朝阳银行实现营业收入 14.15 亿元, 较上年末增长 12.75%, 其中利息净收入 13.98 亿元, 占营业收入的 98.80%; 手续费及佣金收入 0.20 亿元, 投资收益为-0.05 亿元, 主要为权益法核算下长期股权投资变动所致。

表 14 收益指标 单位: 亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	14.83	12.55	14.15
其中: 利息净收入	14.39	12.06	13.98
手续费及佣金净收入	0.30	0.39	0.20
投资收益	0.06	0.05	-0.05
营业支出	10.20	6.77	9.42
其中: 业务及管理费	5.19	5.37	5.41
资产减值损失	4.71	1.07	3.64
拨备前利润总额	8.93	6.36	7.50
净利润	3.18	4.00	2.94
净息差	1.61	1.43	1.34
成本收入比	35.34	43.19	38.25
拨备前资产收益率	1.07	0.68	0.72
平均资产收益率	0.38	0.43	0.28
平均净资产收益率	6.20	6.90	4.82

数据来源: 朝阳银行审计报告, 联合资信整理

朝阳银行的营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020 年以来, 由于加大对于投资资产的减值计提力度, 朝阳银行资产减值损失有所增长, 导致营业支出增长。2020 年, 朝阳银行营业支出 9.42 亿元, 较上年末增长 39.14%, 其中业务及管理费支出 5.41 亿元, 资产减值损失 3.64 亿元; 成本收入比 38.25%, 成本管控能力有所提升。

从盈利水平来看, 受净息差收窄以及较大规模资产减值损失等因素影响, 2020 年朝阳银行盈利水平较上年有所下降, 2020 年实现拨备前利润总额 7.50 亿元; 净利润 2.94 亿元, 较上年末下降 26.50%; 平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.28%和 4.82%, 盈利水平有待提升。

4. 资本充足性

2020 年，朝阳银行主要依靠利润留存补充资本，核心资本面临补充压力；同时考虑到其盈利水平较低，资本的内生作用受到限制，未来仍将面临一定的资本补充压力。

2020 年，朝阳银行通过利润留存的方式补充资本。利润分配方面，2020 朝阳银行未进行股东分红。截至 2020 年末，朝阳银行股东权益 62.59 亿元，其中股本总额 25.53 亿元，一般风险准备 11.83 亿元，未分配利润 6.96 亿元。

随着资产规模的增长以及风险权重较低的政府债券投资力度加大，朝阳银行风险加权资产规模与风险资产系数有所降低。截至 2020 年末，朝阳银行风险加权资产余额 619.42 亿元，风险资产系数为 58.86%，股东权益/资产总额为 5.95%；资本充足率 13.84%、一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.77%，但考虑到未来所面临的减值计提与资产处置压力，加之较低的盈利水平对资本内生机制的限制，核心资本面临一定补充压力（见表 15）。此外，朝阳银行决定不行使“16 朝阳银行二级”的赎回选择权，未来资本补充作用将受到扣减。

表 15 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资本净额	80.40	83.43	86.51
一级资本净额	55.41	57.94	62.59
核心一级资本净额	55.41	57.94	62.59
风险加权资产余额	592.37	633.13	619.42
风险资产系数	67.92	61.51	58.86
股东权益/资产总额	6.57	5.83	5.95
资本充足率	13.57	13.18	13.84
一级资本充足率	9.35	9.15	9.77
核心一级资本充足率	9.35	9.15	9.77

数据来源：朝阳银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，朝阳银行存续期内二级资本债券余额为 18.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在

支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若朝阳银行进行破产清算，二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前。

朝阳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。

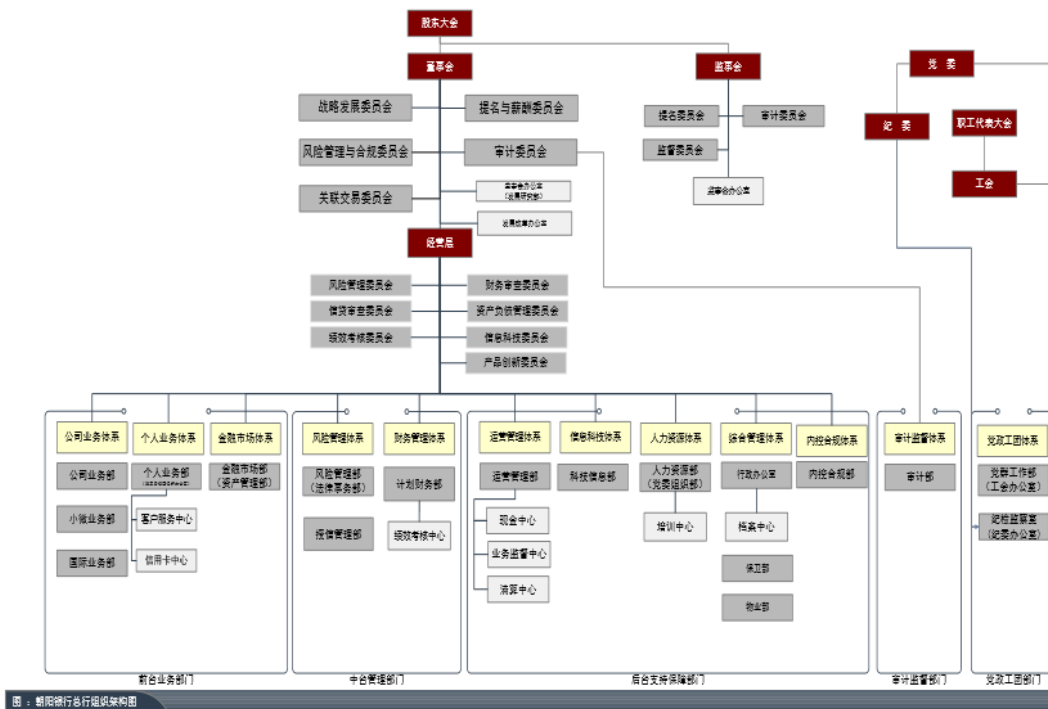
从资产端来看，截至 2020 年末，朝阳银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成，不良贷款率相对稳定，但逾期贷款规模持续增长，信贷资产质量仍然面临下行压力，或将面临进一步减值计提压力；债券投资中利率债规模不断增长，资产端流动性水平趋于改善。从负债端来看，朝阳银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，2020 年储蓄存款保持较好增长，核心负债基础得到进一步夯实，但对公存款中财政性存款流失压力较大，需关注对负债稳定性和流动性管理产生的负面影响。

整体看，联合资信认为朝阳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，债券的偿付能力很强。

八、结论

综合上述对朝阳银行公司治理、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，在未来一段时期内朝阳银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末朝阳银行组织架构图



资料来源：朝阳银行提供，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	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
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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/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。