

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的朝阳银行股份有限公司2017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。



跟踪评级公告

联合[2017] 1309 号

联合资信评估有限公司通过对朝阳银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析,确定维持朝阳银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻,2016 年二级资本债券(人民币 8 亿元)信用等级 A⁺,评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一七年六月三十日



朝阳银行股份有限公司

2017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：A⁺

评级展望：稳定

评级时间：2017年6月30日

上次评级结果

主体长期信用等级：AA⁻

二级资本债券信用等级：A⁺

评级展望：稳定

评级时间：2016年5月16日

主要数据：

项目	2016年末	2015年末	2014年末
资产总额(亿元)	644.16	506.31	377.16
股东权益(亿元)	42.22	39.95	36.59
不良贷款率(%)	1.16	1.17	0.95
贷款拨备率(%)	5.06	4.54	4.70
拨备覆盖率(%)	430.98	386.69	493.83
流动性比例(%)	60.03	65.91	68.36
存贷比(%)	62.92	63.84	63.20
股东权益/资产总额(%)	6.55	7.89	9.70
资本充足率(%)	12.61	12.15	13.02
一级资本充足率(%)	9.60	11.01	11.88
核心一级资本充足率(%)	9.60	11.01	11.88
项目	2016年	2015年	2014年
营业收入(亿元)	11.93	15.62	15.49
拨备前利润总额(亿元)	6.85	9.31	10.14
净利润(亿元)	4.30	4.56	3.64
成本收入比(%)	40.16	34.15	27.35
拨备前资产收益率(%)	1.19	2.11	2.71
平均资产收益率(%)	0.75	1.03	1.06
平均净资产收益率(%)	10.48	11.90	10.87

数据来源：朝阳银行审计报告和年报，联合资信整理。

分析师

卢司南 彭立

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

2016年以来，朝阳银行股份有限公司（以下简称“朝阳银行”）公司治理及内部控制和体系逐步完善，主营业务持续发展，在朝阳地区具有较强的竞争力，拨备充足；二级资本债券的成功发行提升了其资本充足水平。另一方面，作为区域性商业银行，受区域经济结构的影响，朝阳银行贷款业务存在较高的行业集中风险；受利差持续收窄、逾期贷款规模扩大等因素的影响，盈利水平有所下降。

联合资信评估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AA⁻，2016年二级资本债券（人民币8亿元）信用等级为A⁺，评级展望为稳定。该评级结论反映了朝阳银行已发行的二级资本债券的违约风险较低。

优势

- 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；
- 储蓄存款和定期存款占比高，存款稳定性较好；
- 信贷资产拨备充足；

关注

- 受利率市场化推进过程中传统业务利差收窄、逾期贷款规模扩大导致贷款利息收入下降等因素的影响，营业收入有所减少，收入结构有待优化，盈利水平有待提高；
- 受区域经济结构影响，贷款业务存在较高的行业集中风险；
- 区域经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量产生不利影响。

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

2017 年跟踪信用评级报告

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，经中国银监会辽宁省银监局批准，在其基础上成立为朝阳市城市信用社股份有限公司；2008 年，朝阳市城市信用社股份有限公司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”）。朝阳银行近年来历经多次增资扩股，截至 2016 年末，朝阳银行注册资本 20.65 亿元，前五大股东及持股比例见表 1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
凌源钢铁集团有限责任公司	9.15
中宏龙马集团有限公司	5.07
朝阳盘龙房产开发（集团）有限公司	4.84
辽宁中水亚田实业有限公司	4.42
辽宁中泽集团朝阳纺织有限责任公司	4.24
合计	27.72

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理。

截至 2016 年末，朝阳银行下辖 1 家营业部、

4 家域外分行（抚顺、沈阳、本溪、锦州）、2 家域外支行、13 家一级支行和 51 家营业网点；在职员工 1512 人。

截至 2016 年末，朝阳银行资产总额 644.16 亿元，其中贷款和垫款净额 285.56 亿元；负债总额 601.94 亿元，其中客户存款余额 506.69 亿元；股东权益 42.22 亿元；不良贷款率 1.16%，贷款拨备率 5.06%，拨备覆盖率 430.98%；资本充足率 12.61%，一级资本充足率 9.60%，核心一级资本充足率 9.60%。2016 年，朝阳银行实现营业收入 11.93 亿元，净利润 4.30 亿元。

注册地址：辽宁省朝阳市双塔区朝阳大街三段 4 号

法定代表人：赵光伟

二、已发行债券概况

朝阳银行于 2016 年 6 月 24 日在银行间市场公开发行了规模为 8 亿元的二级资本债券，债券概况见表 2。2017 年，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。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	付息频率
16 朝阳银行二级	二级资本债券	8 亿元	4.90%	10 年期，第 5 年末附有条件的发行人赎回权	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

（1）国内经济环境

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，

但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商

务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主

流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

（2）区域经济发展概况

朝阳市地处我国辽宁省西部，是一座有 1700 多年建城史的历史文化名城。朝阳市旅游资源丰富，是“中国优秀旅游城市”。朝阳市矿产资源比较丰富，矿产品种比较齐全，现已发现各类有益矿产 53 种，矿产地 830 多处。

朝阳市经济总量处于辽宁省地级市较低水平。2016 年，由于朝阳市“两高一剩”行业企业较多，受宏观经济下行影响严重，朝阳市经济面临较大的下行压力，2016 年全年实现地区经济生产总值 708.9 亿元，较上年下降 6.7%。其中，第一产业增加值 184.6 亿元，较上年下

降 13.2%；第二产业增加值 160.4 亿元，较上年下降 17.2%；第三产业增加值 363.9 亿元，较上年增长 3.1%。三次产业增加值比重为 26.0：22.6：51.4。全年人均生产总值 24025 元，较上年下降 6.3%。2016 年，朝阳市公共财政预算收入 51.0 亿元，较 2015 年下降 6.8%；公共财政预算支出 223.7 亿元，较上年增长 15.3%。

2016 年，朝阳市金融业稳步发展。截至 2016 年末，金融机构本外币各项存款余额 1573.8 亿元，较上年末增加 196.3 亿元。金融机构本外币各项贷款余额 993.6 亿元，较上年末增加 75.6 亿元。

总体看，朝阳市经济总量与辽宁省其他地区比较相对较小，2016 年朝阳市经济下行较为严重，需关注其对金融行业企业经营的潜在负面影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足

水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此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的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，

受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

朝阳银行按照《公司法》、《商业银行法》等规定，初步建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的股份制商业银行治理架构，明确了各层级权责及议事规则，公司治理制度体系逐步完善。

股东大会是朝阳银行的最高权力机构。朝阳银行能够按照《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就银行的经营方针、利润分配等重大事项进行讨论并形成决议，较好地保证了全体股东的知情权、参与权和表决权。2016年，朝阳银行股东大会审议并通过了董事会和监事会工作报告等多项重大议案。

2016年，朝阳银行完成了董事会换届工作，新一届董事会由12名董事组成，其中独立董事3人；董事会下设战略发展委员会、风险管理与合规委员会、关联交易委员会、提名与薪酬委员会和审计委员会。2016年，朝阳银行完成了监事会换届工作，新一届监事会由9名监事组成，其中职工监事6人；监事会下设提名委员会、审计委员会和监督委员会。高级管理层设行长1名，副行长1名，计划财务部总经理1名及内审部总经理1名；高级管理层下设风险管理委员会、信贷审查委员会、绩效考核委员会、财务审查委员会、资产负债管理委员会、信息科技委员会和产品创新委员会。

2016年以来，朝阳银行持续加强内部控制建设，完善事前防范、事中控制、事后监督与纠正的内部控制机制，主要措施包括：持续建立和完善各项内部控制制度；加强IT系统建设和升级，不断强化对各类风险的管控；开展各项业务合规性检查，加大业务条线现场与非现场检查力度，对发现的问题进行认真整改，进一步规范各项业务操作，缓释风险；持续开展各岗位、各层级员工的业务培训，提高员工的合规意识和业务操作技能。

总体看，朝阳银行公司治理架构及内部控

制机制逐步健全，公司治理机制运行良好，公司治理和内部控制水平满足当前业务发展的需求。

五、主要业务经营分析

2016年以来，朝阳银行继续拓展区域外分支机构，锦州分行、沈阳沈河支行、沈阳皇姑支行相继获批，朝阳银行以沈阳分行为重点，锦州分行为突破，拓展域外优质信贷业务。在朝阳市区域，朝阳银行竞争优势较为明显，截至2016年末，朝阳银行在朝阳地区金融机构中存款市场占有率为25.48%，贷款市场占有率为25.78%，存贷款同业排名均为第一位。

1. 公司银行业务

2016年以来，朝阳银行公司银行业务继续以服务中小企业和党政机关为业务重心，拓展朝阳市优质中小型企业及市、县两级政府部门客户。

公司存款方面，2016年朝阳银行通过加大对住房公积金、财政性存款、代收代付等业务的营销力度以吸收公司存款，并研发了对公大额存单产品，促进公司存款规模实现较快增长。截至2016年末，朝阳银行公司存款余额（含保证金存款和其他存款，下同）232.60亿元，较2015年末增长28.96%，占存款总额的45.91%，占比保持稳定。

公司贷款方面，2016年以来，朝阳银行一方面持续巩固朝阳地区的公司信贷业务基础，积极向当地基础设施建设和民生工程建设提供支持，加强营销朝阳市重点企业和重点项目；另一方面，以沈阳分行为重点，锦州分行为突破，拓展朝阳市以外的优质信贷业务，为优质客户发放贷款。2016年以来，朝阳银行公司贷款规模保持较快增长，2016年末公司贷款余额为264.68亿元，较2015年末增长21.14%，占贷款总额的88.68%，占比有所提升。

2016年以来，朝阳银行继续将小微企业贷款业务作为重点支持业务，与国税局、地税局

及监管部门合作，针对优质的小微企业客户推出“朝阳银行银税通”贷款产品。此外，朝阳银行通过适时调整小微企业贷款利率浮动标准和抵押率，有效提升此类业务的竞争力。2016年，朝阳银行小微企业贷款规模保持较快的增长态势，2016年末小微企业贷款余额为194.04亿元，较2015年末增长18.17%，占全行贷款总额的64.96%。

总体看，朝阳银行公司银行业务市场定位明确，得益于域外贷款业务发展，贷款规模实现较快增长。

2. 个人银行业务

随着利率管制的放开，商业银行个人银行业务尤其是储蓄存款业务的发展面临较大压力。为此，2016年以来，朝阳银行推出了多项有针对性的储蓄存款营销活动，并持续创新银行卡应用领域，实现电子银行多渠道功能添加，以满足客户的手机银行业务需求；推出了“保利通”、“大额存单”、“先得利”等储蓄存款系列产品，以带动存款规模的增长。截至2016年末，朝阳银行储蓄存款余额为274.09亿元，较2015年末增长20.33%，占存款总额的54.09%；其中，定期存款占比90.94%，储蓄存款稳定性良好。

2016年，朝阳银行转变个人贷款投放策略，压缩个人经营性贷款，重点营销低风险个人贷款，导致个人贷款规模有所下降。截至2016年末，朝阳银行个人贷款余额33.77亿元，占贷款总额的11.32%，以个人住房贷款为主。

2016年，朝阳银行通过设置合理收益率水平，提升理财产品的市场竞争力，全年共发售理财产品240期，累计募集资金141.60亿元，截至2016年末理财产品余额60.40亿元；理财产品全部为非保本浮动收益类型，投资标的集中于标准化产品。

总体看，朝阳银行个人银行业务持续发展，产品种类逐步丰富，综合服务水平有所提升。

3. 金融市场业务

2016年，朝阳银行着力加强与同业机构的合作，不断拓宽资金来源渠道，并加大对债券的投资力度，因此传统的同业资产规模有所下降。同时，朝阳银行通过发行债券和同业存单的方式，改善负债结构，缓解资金成本压力；2016年，朝阳银行发行二级资本债券8.00亿元，累计发行同业存单14.50亿元。朝阳银行同业业务保持净融入状态，同业业务利息净支出1.15亿元，较2015年有所减少。

朝阳银行投资标的以债券、信托理财和资产管理计划为主。2016年，得益于可运用资金的增长，朝阳银行增加对债券的投资规模，同时根据债券市场走势、自身风险偏好以及全行发展战略，调整债券投资结构，着重考虑政府债券、金融债券等具备较好安全性和流动性的资产，在风险可控的前提下提高资金收益，并配置了一定比例的企业债券。截至2016年末，朝阳银行债券投资余额151.12亿元，其中金融债券占93.29%，政府债券占5.37%，公司债券占1.34%，整体面临的信用风险较低。

2016年以来，受投资业务监管加强、经济形势变化以及自身风险偏好趋紧等因素的影响，朝阳银行逐渐压缩非标类投资资产的规模。截至2016年末，朝阳银行信托理财及资产管理计划的投资余额合计35.22亿元，占投资资产总额的18.82%，全部纳入应收款项类投资科目，计提减值准备0.61亿元。从底层资产来看，朝阳银行持有的信托理财及资管计划主要为信用评级AA⁺以上信用债券以及区域外央企和国企的融资项目，主要期限集中在1-3年期，行业投向主要集中在制造业、房地产业以及金融业。2016年，朝阳银行实现债券投资收益4.34亿元，非标类投资收益2.17亿元。

总体看，朝阳银行根据市场行情合理配置资产，资金运用效率较好；但资产管理计划和信托理财投资期限较长，对流动性水平的管理提出更高要求。

六、财务分析

朝阳银行提供了 2016 年财务报表。天健会计师事务所对 2016 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

2016 年，朝阳银行资产规模保持较快增长；截至 2016 年末，朝阳银行资产总额 644.16 亿元；其中，贷款和垫款净额占比有所下降，投资类资产占比有所上升（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，朝阳银行贷款和垫款净额 285.56 亿元，较 2015 年末增长 17.30%，占资产总额的 44.33%。从贷款行业集中度来看，截至 2016 年末，朝阳银行前五大贷款行业分别为制造业，批发和零售业，房地产业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及采矿业；前五大行业贷款合计占贷款总额的 65.65%，第一大贷款行业制造业占贷款总额的 23.77%，第二大贷款行业批发和零售业占贷款总额的 21.76%，贷款行业集中度较高（见附录 2：表 2）。截至 2016 年末，朝阳银行房地产业贷款总额 26.10 亿元，占贷款总额的 8.75%，与房地产行业高度相关的建筑业贷款 15.59 亿元，占贷款总额的 5.22%，以上两类贷款合计占贷款总额的比例为 13.97%，占比与 2015 年末保持稳定；上述行业受国家宏观调控政策影响较大，需关注相关行业企业经营状况变化对朝阳银行信贷资产质量的潜在影响。

受区域经济下行等因素的影响，朝阳银行不良贷款及逾期贷款的规模不断扩大，导致贷款减值准备规模持续增加。截至 2016 年末，朝阳银行逾期贷款规模 10.82 亿元，逾期贷款率 3.62%，均较之前年度有所上升；不良贷款余额 3.47 亿元，不良贷款率 1.16%，贷款拨备率 5.06%，拨备覆盖率 430.98%（见附录 2：表 3）。整体看，贷款拨备充足。

（2）同业及投资资产

朝阳银行同业资产包括存放同业及其他金融机构款项、拆出资金和买入返售金融资产。截至 2016 年末，朝阳银行同业资产余额 3.89 亿元，占资产总额的 0.60%，占比较低。其中，买入返售金融资产余额 0.90 亿元，标的资产主要为政策性金融债券；存放同业及其他金融机构款项余额 2.85 亿元。

2016 年以来，由于传统信贷业务利息收入增长乏力以及同业资产收益率相对较低，朝阳银行重点发展资金业务以提升收益水平。截至 2016 年末，朝阳银行投资类资产净额 186.50 亿元，占资产总额的 28.95%，较 2015 年末增长明显。朝阳银行投资类资产主要由债券、信托理财及资产管理计划构成，另有少量的股权投资和理财产品投资。朝阳银行债券投资标的以金融债券为主，并持有少量高信用评级的企业债券。截至 2016 年末，朝阳银行债券投资余额 151.12 亿元，较 2015 年末大幅增长，占投资资产总额的 80.76%；其中金融债券投资余额 140.98 亿元，占债券投资总额 93.29%，政府债券投资余额及企业债券投资分别为 8.11 亿元及 2.02 亿元，规模及占比较低。

2016 年，受宏观审慎评估体系下资本对业务开展约束作用的加强以及非标投资利率走低等因素的影响，朝阳银行逐步压缩对非标准化债务融资工具的投资力度，导致应收款项类投资规模有所下降。截至 2016 年末，朝阳银行应收款项类投资资产总额 35.22 亿元，规模较 2015 年末有所下降，由资产管理计划及信托理财构成，底层资产主要为信用评级 AA⁺以上信用债券以及区域外央企和国企的融资项目。截至 2016 年末，朝阳银行针对应收款项类投资资产计提的资产减值准备余额为 0.61 亿元，占应收款项类投资总额的 1.73%。

（3）表外业务

2016 年，朝阳银行表外业务主要为银行承兑汇票，并有少量信用证及保函业务。截至 2016 年末，朝阳银行表外业务余额 85.97 亿元，其

中，开出银行承兑汇票 85.94 亿元；银行承兑汇票保证金比例在 40%左右。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，表外业务面临的信用风险整体可控。

总体看，朝阳银行资产规模增长较快，贷款拨备充足；投资资产规模有所上升，投资标的主要为债券，面临的信用风险较低。

2. 经营效率与盈利水平

2016 年，朝阳银行实现营业收入 11.93 亿元，较 2015 年下降 23.62%（见附录 2：表 5）。朝阳银行的营业收入以利息净收入为主，中间业务收入贡献度较小。

朝阳银行利息收入主要来自贷款和垫款利息收入以及投资资产收益，利息支出主要来自客户存款和同业负债。2016 年，朝阳银行实现利息净收入 11.13 亿元，较 2015 年下降明显，一方面是由于利率市场化以来，存贷款净利差下降明显；另一方面，随着逾期贷款及不良贷款规模的扩大，朝阳银行贷款利息收入有所减少。

2016 年，朝阳银行加强了中间业务的拓展力度，手续费及佣金净收入占营业收入的比重有所上升，但由于规模较小，手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度低，收入结构有待优化。

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（见附录 2：表 5）。2016 年以来，由于业务增长、跨区域经营持续推进以及营改增税制变化，加之营业收入呈下降趋势，朝阳银行的成本收入比较之前年度有所增长。2016 年，朝阳银行营业支出 6.79 亿元；其中，业务及管理费 4.79 亿元，资产减值损失 1.70 亿元。

2016 年，受营业收入下降的影响，朝阳银行实现拨备前利润总额 6.85 亿元，较 2015 年有所减少。从盈利能力来看，朝阳银行 2016 年实现净利润 4.30 亿元，平均资产收益率和平均

净资产收益率分别为 0.75%和 10.48%，盈利水平有所下降。

整体看，受传统存贷款业务利差不断收窄、逾期贷款规模不断扩大的影响，朝阳银行营业收入持续减少，整体盈利水平有所下降；中间业务对营业收入的贡献度较小，收入结构有待优化。

3. 流动性

截至 2016 年末，朝阳银行负债总额 601.94 亿元，其中市场融入资金和客户存款分别占负债总额的 12.88%和 84.18%（见附录 2：表 1）。2016 年以来，随着利率市场化的推进，同业竞争加剧，朝阳银行存款业务发展压力加大，但得益于良好的客户基础以及不断的产品创新，其客户存款规模保持较快增长。截至 2016 年末，朝阳银行客户存款余额 506.69 亿元，较 2015 年末增加 24.15%；其中，储蓄存款占客户存款的 54.09%。

2016 年，朝阳银行将同业负债作为优化负债结构的主要方式，保障业务发展资金需求的同时将全行流动性保持在合理水平。朝阳银行同业负债方式包括吸收同业及其他金融机构存放款项和卖出回购金融资产款。截至 2016 年末，朝阳银行同业负债余额 69.55 亿元，占负债总额的 11.55%；其中，卖出回购金融款余额为 46.29 亿元，同业存放款项余额 23.26 亿元。此外，2016 年 6 月，朝阳银行发行二级资本债券 8.00 亿元。

2016 年，朝阳银行经营性现金流保持净流入，主要来自客户存款和同业负债的增加额；投资活动产生的现金流量保持净流出，主要是由于投资力度的加大所致；筹资性现金流呈净流入，主要是由于发行债券收到现金所致。整体看，朝阳银行的现金流较充裕（见附录 2：表 6）。

从流动性水平来看，2016 年，由于朝阳银行持有一定规模的现金类资产以及较大规模的变现能力强的债券类资产，其超额备付金率和

流动性比例均处于较好水平，短期流动性风险不大；长期流动性方面，由于金融债券等优质资产的占比较大，朝阳银行净稳定资金比例处于行业较高水平（见附录 2：表 7）。

整体看，朝阳银行负债结构不断优化，资金融入渠道拓宽，流动性水平良好。

4. 资本充足性

截至 2016 年末，朝阳银行股东权益 42.22 亿元，其中股本总额 20.65 亿元，未分配利润 2.84 亿元；2016 年，朝阳银行每股分配股利 0.08 元，共分派股利 1.65 亿元。整体看，利润留存对朝阳银行的核心资本贡献度不高。

2016 年以来，朝阳银行主营业务保持较快发展，财务杠杆水平有所上升，随着贷款及投资业务的发展，风险加权资产规模增长较快；但由于贷款中的小微企业客户占比大，且投资资产的风险较低，其风险资产系数持续下降。截至 2016 年末，朝阳银行风险加权资产余额 432.66 亿元，风险资产系数为 67.17%，股东权益/资产总额为 6.55%，杠杆率为 5.92%。

2016 年 6 月，朝阳银行发行 8 亿元的二级资本债券，一定程度上提升了资本净额；但随着业务发展，核心资本有所消耗，一级资本充足率及核心一级资本充足率有所下降。截至 2016 年末，朝阳银行资本充足率为 12.61%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.60%（见附录 2：表 8），资本保持充足水平。

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，朝阳银行存续期内的二级资本债券账面价值为 8.00 亿元。以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，朝阳银行可快速变现资产、股东权益和净利润对二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，朝阳银行对已发行二级资本债券的保障情况较好。

表 5 二级资本债券保障指标 单位：亿元/倍

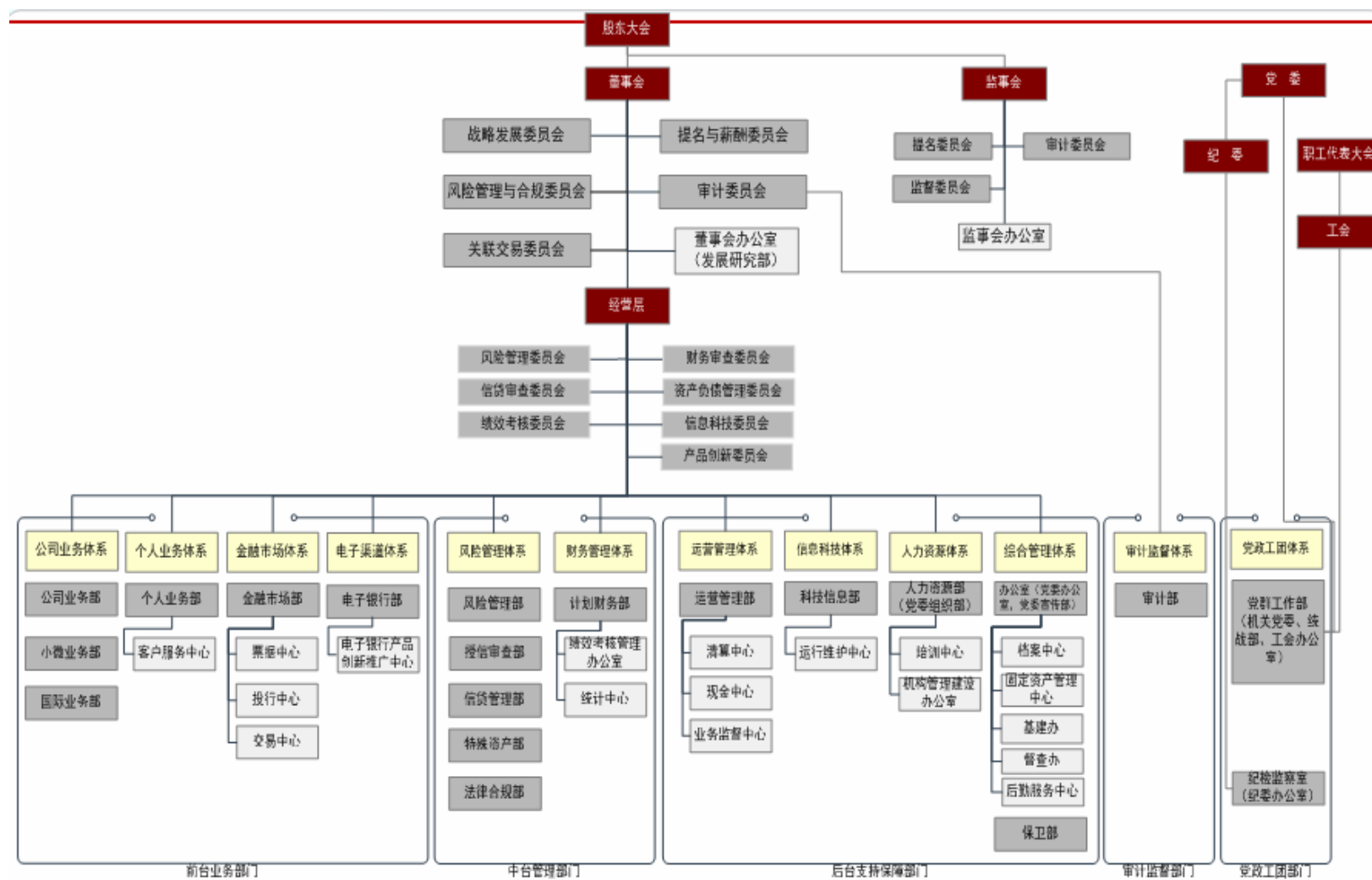
项目	2016 年
二级资本债券余额	8.00
可快速变现资产/二级资本债券余额	13.36
净利润/二级资本债券余额	0.54
股东权益/二级资本债券余额	5.28

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理。

八、评级展望

2016 年以来，朝阳银行公司治理及内部控制和体系逐步完善，主营业务持续发展，在朝阳地区具有较强的竞争力，拨备充足；二级资本债券的成功发行提升了其资本充足水平。另一方面，作为区域性商业银行，受区域经济结构的影响，朝阳银行贷款业务存在一定的行业集中风险；受利差持续收窄、逾期贷款规模扩大等因素的影响，盈利水平有所下降。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内朝阳银行的信用水平将保持稳定。

附录 1 组织架构图



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	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	102.66	15.94	77.29	15.27	77.80	20.63
贷款和垫款净额	285.56	44.33	243.44	48.08	205.05	54.37
同业资产	3.89	0.60	4.50	0.89	2.97	0.79
投资资产	186.50	28.95	135.91	26.84	71.73	19.02
其他类资产	65.56	10.18	45.17	8.92	19.61	5.20
合计	644.16	100.00	506.31	100.00	377.16	100.00
市场融入资金	77.55	12.88	43.48	9.32	0.52	0.15
客户存款	506.69	84.18	408.14	87.52	324.65	95.33
其他类负债	17.70	2.94	14.74	3.16	15.40	4.52
合计	601.94	100.00	466.36	100.00	340.57	100.00

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	23.77	制造业	23.23	制造业	22.86
批发和零售业	21.76	批发和零售业	19.84	批发和零售业	14.95
房地产业	8.75	房地产业	8.59	采矿业	9.66
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.97	采矿业	7.45	房地产业	9.29
采矿业	5.36	建筑业	5.11	建筑业	6.97
合计	65.65	合计	64.22	合计	63.73

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量

单位：亿元/%

贷款类别	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	282.98	94.82	243.04	95.31	203.40	94.53
关注类	12.01	4.02	8.98	3.52	9.72	4.52
次级类	2.95	0.99	2.47	0.97	1.53	0.71
可疑类	0.28	0.09	0.28	0.11	0.29	0.13
损失类	0.24	0.08	0.24	0.09	0.24	0.11
不良贷款合计	3.47	1.16	2.99	1.17	2.05	0.95
贷款总额	298.45	100.00	255.01	100.00	215.17	100.00
逾期贷款	10.82	3.62	8.49	3.33	3.20	1.49
贷款拨备率	5.06		4.54		4.70	
拨备覆盖率	430.98		386.69		493.83	

资料来源：朝阳银行年报及监管报表，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
债券投资	151.12	80.76	94.69	69.51	71.34	99.44
其中：政府债券	8.11	4.34	6.04	15.03	4.01	5.59
金融债券	140.98	75.35	88.64	65.07	34.07	47.50
企业债券	2.02	1.08	-	-	33.25	46.35
信托计划及资产管理计划	35.22	18.82	18.80	13.80	-	-
理财产品	0.30	0.16	0.30	0.22	-	-
长期股权投资	0.48	0.26	0.44	0.33	0.40	0.56
收益凭证	-	-	22.00	16.15	-	-
投资资产总额	187.11	100.00	136.23	100.00	71.73	100.00
减：投资资产减值准备		0.61		0.32		-
投资资产净额		186.50		135.91		71.73

资料来源：朝阳银行提供，联合资信整理。

表 5 收益指标

单位：亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	11.93	15.62	15.49
其中：利息净收入	11.13	15.09	10.85
手续费及佣金净收入	0.66	0.41	0.33
投资收益	0.10	0.11	4.30
营业支出	6.79	9.11	10.48
其中：业务及管理费	4.79	5.34	4.24
资产减值损失	1.70	2.87	5.07
拨备前利润总额	6.85	9.31	10.14
净利润	4.30	4.56	3.64
成本收入比	40.16	34.15	27.35
拨备前资产收益率	1.19	2.11	2.71
平均资产收益率	0.75	1.03	1.06
平均净资产收益率	10.48	11.90	10.87

资料来源：朝阳银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流量净额指标

单位：亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	57.88	63.08	20.06
投资性现金流净额	-45.86	-59.72	-17.84
筹资性现金流净额	5.75	-1.14	2.57
现金及现金等价物净增加额	17.78	2.23	4.79
期末现金及现金等价物余额	45.66	27.88	25.65

资料来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理。

表 7 流动性指标

单位：%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	8.24	5.99	7.01
流动性比例	60.03	65.91	68.36
净稳定资金比例	177.99	140.28	140.19
存贷比	62.92	63.84	63.20

资料来源：朝阳银行年报及审计报告，联合资信整理。

表 8 资本充足性指标

单位：亿元/%

项目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	54.55	43.42	39.38
其中：一级资本净额	41.55	39.34	36.01
核心一级资本净额	41.55	39.34	36.01
风险加权资产余额	432.66	357.34	296.82
风险资产系数	67.17	70.58	78.70
杠杆率	5.92	7.17	8.62
股东权益/资产总额	6.55	7.89	9.70
资本充足率	12.61	12.15	13.02
一级资本充足率	9.60	11.01	11.88
核心一级资本充足率	9.60	11.01	11.88

资料来源：朝阳银行年报，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
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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/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 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