

信用等级公告

联合〔2020〕2538号

联合资信评估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，朝阳银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（人民币 8 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



朝阳银行股份有限公司 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24日

主要数据:

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	809.06	860.45	1017.12
股东权益(亿元)	46.05	56.56	59.31
不良贷款率(%)	1.32	1.93	1.93
贷款拨备率(%)	4.31	4.48	4.04
拨备覆盖率(%)	326.73	231.25	210.00
流动性比例(%)	48.98	50.62	77.74
存贷比(%)	58.03	57.52	61.02
股东权益/资产总额(%)	5.69	6.57	5.83
资本充足率(%)	13.46	13.57	13.18
一级资本充足率(%)	8.92	9.35	9.15
核心一级资本充足率(%)	8.92	9.35	9.15
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	15.74	14.83	12.55
拨备前利润总额(亿元)	9.84	8.93	6.36
净利润(亿元)	4.41	3.18	4.00
成本收入比(%)	32.71	35.34	43.19
拨备前资产收益率(%)	1.35	1.07	0.68
平均资产收益率(%)	0.61	0.38	0.43
平均净资产收益率(%)	9.99	6.20	6.90

数据来源: 朝阳银行审计报告及公司年报, 联合资信整理

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

评级观点

联合资信评估有限公司(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”)的评级反映了朝阳银行存贷款业务稳步发展、核心负债稳定性较好、市场竞争力较强以及资本保持充足水平等方面的优势。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集中风险、信贷资产质量面临下行压力等对其风险管理能力提出更高要求。

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, 突出高质量发展主题, 提升发展质量、创新发展效益, 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, 朝阳银行面临一定拨备计提压力, 可能使盈利水平持续承压, 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, 2016年二级资本债券(人民币8亿元)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. 作为当地法人金融机构, 市场认可度较高, 客户基础较好。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。

3. **投资资产结构持续优化。**朝阳银行持续加大标准化债券投资力度，压降信托计划及资产管理计划投资规模，资产流动性水平有所提升。
4. **拨备覆盖水平充足。**朝阳银行不良贷款率相对稳定，贷款拨备对不良贷款的覆盖水平充足。

关注

1. **关注关联交易相关风险。**在经济下行背景下，朝阳银行股东经营压力有所加大，需关注关联交易风险敞口可能带来的风险。
2. **需关注保证金存款变动对负债端的影响。**朝阳银行公司存款中保证金存款占比较高，需关注该部分存款波动对负债稳定性及流动性管理带来的不利影响。
3. **面临贷款业务集中风险。**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、批发零售业等行业，考虑到近年来地区经济下行叠加本次疫情对实体经济造成的冲击，需关注贷款业务行业集中风险。
4. **信贷资产质量面临下行压力。**朝阳银行逾期贷款规模有所增长，未来信贷资产质量面临一定下行压力。
5. **盈利水平有待提升。**受净利差持续收窄等因素的影响，朝阳银行利息净收入有所下降，未来盈利水平或将承压，削弱其内生资本能力。

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

2020 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”）。2019 年以来，朝阳银行主要依靠利润留存补充资本。截至 2019 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 2019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：朝阳银行审计报告，联合资信整理

截至 2019 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）、5 家域外支行、13 家一级支行、44 家二级支行和 5 家社区支行；在职员工 1591 人。

截至 2019 年末，朝阳银行资产总额为 1017.12 亿元，其中贷款和垫款净额 463.76 亿元；负债总额 957.81 亿元，其中客户存款余额 766.12 亿元；股东权益 59.31 亿元；不良贷款率 1.93%，贷款拨备率 4.04%，拨备覆盖率 210.00%；资本充足率 13.18%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为

9.15%。2019 年，朝阳银行实现营业收入 12.55 亿元，净利润 4.00 亿元。

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。2019 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。

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，GDP 同比增长 -6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

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%，居民消费价格较上季度末进一步上升，生产者价格仍旧处于通缩区间。

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

朝阳市经济总量与辽宁省其他地区相

比仍较小，在东北地区整体经济低迷、传统行业“去产能、去库存”的环境下，朝阳市经济下行压力较大，企业经营风险增加，对地方金融机构的经营带来较大压力。此外，辽宁地区整体不良率高，地区信用环境面临较大的改善压力。

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。朝阳市地处我国辽宁省西部，煤铁等丰富的矿产资源使得朝阳市形成较为典型的资源型经济，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。2019年，朝阳市继续推进经济结构的调整，推进农产品深加工，大力发展现代农业；加快工业结构调整，同时促进老企业转型升级和新兴产业的培育，不断增加高新技术产业增加值，及时化解煤、钢铁等过剩产能。但在东北经济环境整体低迷、“去产能、去库存”的背景下，朝阳市经济下行压力仍然较大，经济增长部分指标低于全省平均水平，发展质量有待进一步提升。

2019年，朝阳市全年地区生产总值843.1亿元，比上年增长5.3%。其中，第一产业增加值194.6亿元，增长4.5%；第二产业增加值248.0亿元，增长6.3%；第三产业增加值400.5亿元，增长5.1%。三次产业增加值比重为23.1：29.4：47.5。2019年，朝阳市全年人均生产总值28761元，比上年增长5.7%。

2019年，朝阳市全年一般公共预算收入74.7亿元，比上年增长6.0%。其中，税收收入51.0亿元，增长2.1%。全年一般公共预算支出300.6亿元，比上年增长12.1%。截至2019年末，朝阳市金融机构本外币各项存款余额1998.9亿元，比年初增加150.5亿元。其中，人民币各项存款余额1995.9

亿元，比年初增加150.7亿元；金融机构本外币各项贷款余额1104.8亿元，比年初减少21.9亿元。其中，人民币各项贷款余额1103.0亿元，比年初减少23.0亿元。金融机构净利润同比下降3.2%。

2020年初，新冠疫情对当地的经济社会发展形成一定冲击，在区域市场化程度较低的情况下，经济运行的灵活性有限，一定程度上不利于相关产业的恢复；同时，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，未来需关注地区企业的信用状况变动对金融机构发展带来的影响。

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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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保持在合理水平；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。

四、公司治理与内部控制

2019 年，朝阳银行持续推进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。

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、监事会和经营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。2019 年以来，朝阳银行按照《公司章程》《股东大会议事规则》的要求召集和召开股东大会，就注册资本变更、章程修订、年度经营计划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。

朝阳银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 3 名，独立董事 2 名，股东董事 6 名。2019 年 6 月，朝阳银行完成董事会换届选举工作，组建新一届董事会成员及下设专业委员会成员；朝阳银行监事会由 9 名监事组成，其中副监事长 1 名，外部监事 3 名，职工监事 4 名，股东监事 1 名；朝阳银行经营层包括行长、副行长、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。2019 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。

从股权结构来看，截至 2019 年末，朝阳银行财政股、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 6 月末，朝阳银行前十大股东质押股份占公司股份总额的 12.19%，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%、1.96%、3.43%和 2.71%。

从关联交易情况来看，截至 2019 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 1.98%、9.93%和 23.70%。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，2019 年朝阳银行和重要股东间的关联交易业务类型以贷款、开出银行承兑汇票为主，截至 2019 年末，朝阳银行全部关联方表内外授信净额为 19.88 亿元，其中已发生逾期的贷款共计 384 万元。

2019 年以来，朝阳银行持续加大内控合规管理体系建设力度，对合规风险进行源头管理，基于审慎原则和风险为本的导向，充分揭示制度流程中的风险隐患，对制定、修订的各项内

控制度进行风险提示并提出审核意见，确保各项业务依法合规运行。朝阳银行根据责任分工和授权明确风险管理各级责任主体以及明晰“三会一层”的职责边界。朝阳银行审计部作为风险管理的第三道防线负责对全行内部控制体系进行监督和检查。2019 年，朝阳银行针对重点业务领域开展专项稽核，积极发挥管理控制职能：抽调内控合规部、公司业务部、小微业务部和授信管理部骨干力量成立房地产开发贷款专项稽核组，对房地产开发贷款进行专项稽核；为防范信贷业务操作风险，加强信贷业务合规管控，抽调内控合规部、公司业务部骨干力量成立信贷业务操作风险专项稽核组，负责信贷业务操作风险专项稽核工作。此外，朝阳银行还组织专门人员开展绿色信贷、支付结算业务及系统专项稽核，提升业务安全、稳定运营的保障程度。

五、主要业务经营分析

1. 业务概况

2019 年以来，朝阳银行坚持挖掘区域内客户资源、夯实客户基础，在发挥传统优势业务的同时积极探索新的业务增长点；但另一方面，朝阳银行的业务发展与地区产业结构关联程度较高，在资产端业务发展中以对公业务的依赖较为明显，在地区产能过剩、转型升级的背景下，部分低端产业波动对业务发展带来一定冲击。

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 2019 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 29.40%，贷款市场占有率为 32.10%，在同业排名中均为第一位（见表 5），具有较明显的市场竞争力。

表 5 存贷款业务市场份额

单位：%

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	27.31	1	29.46	1	29.40	1
贷款市场占有率	26.86	1	29.23	1	32.10	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

2. 业务经营分析

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。2019 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，推动公司贷款业务增长，并适度加大同业资产及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水平，提升个人储蓄存款占比，并借助 2019 年市场利率低位的有利行情，适度提升同业杠杆水平，为业务发展提供资金支持。

表 6 存贷款结构

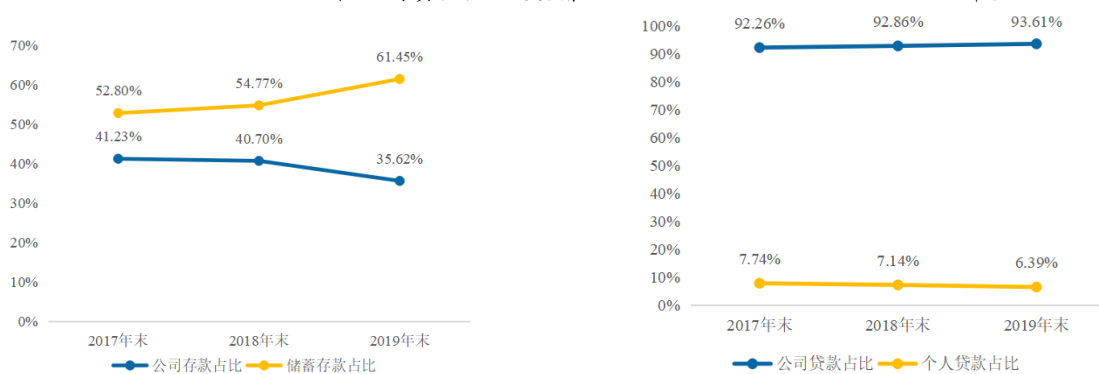
单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
存款						
公司存款	251.73	41.23	284.66	40.70	272.91	35.62
储蓄存款	322.37	52.80	383.04	54.77	470.75	61.45
其他存款	36.44	5.97	31.65	4.53	22.47	2.93
存款合计	610.54	100.00	699.35	100.00	766.12	100.00
贷款						
个人贷款和垫款	27.41	7.74	29.57	7.14	30.87	6.39
其中：住房按揭	2.22	0.63	3.92	0.95	5.79	1.20
公司贷款和垫款	326.90	92.26	384.71	92.86	452.43	93.61
其中：贷款	306.97	86.64	351.09	84.75	413.65	85.59
贴现	19.92	5.62	33.62	8.12	38.79	8.03
贷款合计	354.31	100.00	414.28	100.00	483.30	100.00

注：保证金存款纳入公司存款核算

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

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

（1）公司银行业务

2019 年，朝阳银行围绕当地优质企业客户进行信贷投放，并进一步加大对小微客户群体的扶持力度，公司贷款业务保持增长，但客户结构中对地方大型企业依赖度较高，为贷款集中度与质量管理带来一定压力；受当地资源型经济的转型，财政资金流失导致公司存款规模有所下降，同时保证金存款占比较高，公司存款稳定性有待提升。

2019 年，朝阳银行继续加大资金组织力度，坚持通过加强外部合作带动对公存款沉淀。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。但另一方面，随着当地资源型经济衰退、增长动能转变的背景下，朝阳银行依赖企业资金、财政资金补充对公存款的业务模式收到较大冲击，目前当地新兴产业财政贡献程度有限，同时面对较大的市场竞争，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 2019 年末，朝阳银行公司存款余额（含保证金存款，下同）272.91 亿元，较上年末下降 4.13%，占存款总额的 35.62%。其中，保证金存款余额 116.88 亿元，占公司存款余额的 42.83%。

公司贷款方面，2019 年以来朝阳银行持续巩固朝阳地区的公司信贷业务基础，对当地政府的重点工程及符合国家及地区产业政策的民营企业加大支持力度，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，长期的业务发展模式使朝阳银行对当地企业客户的依赖程度较大，随着经济下行压力加大，当地企业的经营环境变化可能会影响到原有企业客户所能提供的优质信贷资产可用价值，为贷款质量管理带来一定压力。截至 2019 年末，朝阳银行公司贷款余额（含贴现，下同）452.43 亿元，较上年末增长 17.60%，占贷款总额的 93.61%。

2019 年，朝阳银行积极响应国家小微信贷

政策号召，加大小微企业信贷支持力度，推进资产业务转型，持续推动小微客户培育工程，对优质小微企业进行吸纳汇集，开启全面深入合作。与此同时，朝阳银行积极开展普惠金融产品创新，相继推出了“惠商贷”“政府采购贷”等多款产品，满足小微市场需求。2019 年，朝阳银行累计投放普惠金融贷款 30.08 亿元，较年初增长 6.06 亿元。截至 2019 年末，朝阳银行小微企业贷款余额（含个人经营性贷款）为 302.98 亿元，较上年末增长 11.30%，占贷款总额的 62.69%。

（2）零售银行业务

2019 年朝阳银行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，零售银行业务结构有待进一步优化；面对资管新规要求，朝阳银行未来理财产品净值化转型面临一定压力。

2019 年，朝阳银行通过拓展多样性营销渠道、提升营销力度推动储蓄存款增长；此外，朝阳银行在面对不断增长的存款市场竞争程度，通过拓展结算渠道，推广线下收单业务，在为商户提供资金结算的同时，通过提升客户体验、增强客户粘性带动资金沉淀。截至 2019 年末，朝阳银行储蓄存款余额 470.75 亿元，较上年末增长 22.90%，占存款总额的 61.45%。储蓄存款中定期存款占比为 93.09%，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、提升低资本资金组织能力方面有待进一步提升。

个人贷款业务方面，受限于自身科技实力与风控能力，朝阳银行的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，而对于风险控制能力要求较高的消费类贷款占比相对较低。2019 年朝阳银行逐步开展个人贷款业务转型和产品创新，结合微贷技术推广面向中小商户的“商 E 贷”业务，推动个人贷款业务稳步发展。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，展业模式对专业人员的配置需求较大，一定程度上限制了个人贷款业务规模的增长，个人贷款业务在全行的业务发展中相对滞后。截至 2019 年末，朝阳银行个人贷款余额 30.87 亿元，较上年末增长 4.40%，占贷款总额的 6.39%。

理财业务方面，朝阳银行不断提高自身投研能力，投资端逐步压缩委外投资规模。截至 2019 年末，朝阳银行理财产品余额为 32.49 亿元，其中非保本理财产品余额为 8.03 亿元，全部为封闭式非净值型产品，保本理财产品（不含结构性存款）余额为 22.47 亿元，未来面临一定的调整压力。

（3）金融市场业务

2019 年，为进一步提升金融市场在全行的业务比重、塑造同业业务品牌，朝阳银行适当加大同业资金的融入力度与同业资产的配置规模，投资端加大债券资产的配置并压降非标资产规模，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，对其信用风险和流动性风险管理带来一定压力。

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。2019 年以来，面对传统信贷业务发展承压、非标资产压降导致投资收益减少等情况，朝阳银行进一步调整同业业务发展策略，同时随着目前对中小银行的市场信任冲击加大，为

保证全行流动性水平，朝阳银行加大同业融入规模并增加同业资产的配置，提升其在全行市场中的交易活跃程度。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 2019 年末，朝阳银行市场融入资金余额 143.94 亿元，较上年末增长 117.40%，占负债总额的 15.03%。其中，卖出回购金融资产余额 48.96 亿元，拆入资金余额 23.00 亿元，应付债券余额 52.98 亿元，其中 18.00 亿元为之前年度发行的二级资本债券，其余为发行同业存单。

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，整体押品折扣水平平均处于不高于估值基准为原则进行价格保护。截至 2019 年末，朝阳银行同业资产余额 164.68 亿元，较上年末增长 251.06%，占资产总额的 16.19%，其中，存放同业款项 75.80 亿元，买入返售金融资产 55.77 亿元，拆出资金 33.11 亿元。2019 年，朝阳银行实现同业业务利息净收入 0.37 亿元。2020 年 4 月，朝阳银行资金运营中心获得辽宁银保监局批准在沈阳市开业，未来朝阳银行同业业务对全行流动性保障、盈利贡献等作用或将进一步提升。

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
债券投资	149.86	66.04	167.06	68.49	196.10	80.94
其中：政府债券	7.13	3.14	6.90	2.83	5.49	2.26
金融债券	109.21	48.13	87.66	35.94	118.52	48.92
企业债券	--	--	3.50	1.43	16.24	6.70
同业存单	33.53	14.78	69.00	28.29	55.85	23.05
信托计划及资产管理计划	76.22	33.59	71.88	29.47	39.05	16.12
理财产品	0.30	0.13	1.18	0.48	0.30	0.12
基金	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00	1.24
长期股权投资	0.54	0.24	0.80	0.33	0.82	0.34
债权融资计划	0.00	0.00	3.00	1.23	3.00	1.24

投资资产总额	226.92	100.00	243.92	100.00	242.26	100.00
减：投资资产减值准备		1.52		1.50		1.15
投资资产净额		225.39		242.42		241.11

数据来源：朝阳银行提供，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；2019年，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，投资资产的整体流动性水平有所提升。朝阳银行债券投资风险偏好较为谨慎，主要投资于金融债券、同业存单及政府债券，对于金融债、同业存单的交易对手较多选择评级AA⁺及以上机构。企业债投资方面，朝阳银行2019年新增企业债投资主要为辽宁省内城投企业所发行的非公开定向债务融资工具，企业债规模在债券投资中占比较小，整体面临的信用风险可控。截至2019年末，朝阳银行投资资产总额242.26亿元，投资资产规模与上年末基本持平，其中债券投资余额196.10亿元，较上年末增长17.38%，占投资资产总额的80.94%。其中，金融债券和同业存单占债券投资余额的比重分别为60.44%和28.48%。

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，目前有两笔投资已发生逾期：其中一笔已由法院判决，已保全资产可完全覆盖本息，未来造成实际损失的可能性较小；另外一笔由担保人提供其持有的子公司股权作为质押，可完全覆盖本息，目前待开庭审理，后续判决及

资产收回情况尚需关注。朝阳银行投资的管理计划底层资产全部为标准化债券，目前该部分业务已结清，本金及利息均已收回。截至2019年末，朝阳银行持有的信托计划及资产管理计划余额39.05亿元，较上年末下降45.67%，占投资资产总额的16.12%，非标资产的平均剩余期限在1.65年。此外，朝阳银行还持有债权融资计划余额3.00亿元。2019年，朝阳银行实现投资收益0.05亿元，实现应收款项类投资利息收入4.48亿元。

六、财务分析

朝阳银行提供了2019年财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对2019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

2019年朝阳银行资产规模保持增长，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，信贷资产质量面临下行压力；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。

2019年，受同业资产与贷款规模增长影响，朝阳银行资产规模保持较快增长。截至2019年末，朝阳银行资产总额1017.12亿元，较上年末增长18.21%，资产结构有所调整（见表8）。

表8 资产结构

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
现金类资产	136.38	16.86	120.90	14.05	100.19	9.85
贷款和垫款净额	339.03	41.90	395.73	45.99	463.76	45.60
同业资产	41.95	5.18	46.91	5.45	164.68	16.19
投资资产	225.39	27.86	242.42	28.17	241.11	23.71

其他类资产	66.32	8.20	54.49	6.33	47.39	4.66
合计	809.06	100.00	860.45	100.00	1017.12	100.00

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年以来，朝阳银行进一步加大传统信贷投放力度，贷款规模不断增长，受地区经济产业结构限制，贷款行业集中程度较高；不良贷款率水平保持稳定，拨备水平保持充足，但关注及逾期类贷款有所上升，信贷资产质量面临一定下行压力。截至 2019 年末，朝阳银行贷款和垫款净额 463.76 亿元，较上年末增长

17.19%，占资产总额的 45.60%。但受限于地方经济产业结构，朝阳银行贷款行业主要围绕制造业、批发零售业等地方支柱产业，截至 2019 年末前两大贷款行业制造业和批发零售业贷款余额占贷款总额的比重分别为 25.51% 和 25.46%，前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 71.53%，贷款行业集中度较高（见表 9）。

表 9 前五大行业贷款占比

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	25.35	制造业	24.29	制造业	25.51
批发和零售业	20.87	批发和零售业	21.34	批发和零售业	25.46
房地产业	9.12	房地产业	11.14	房地产业	8.24
建筑业	7.06	建筑业	6.06	建筑业	7.72
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	5.00	电力、热力、燃气及水的生产和供应业	4.70	采矿业	4.60
合计	67.40	合计	67.53	合计	71.53

数据来源：朝阳银行年度报告，联合资信整理

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。对棚户区改造等保障性安居工程建设以及市场空间较好的改善型项目可适当支持；对于资质等级低、信用情况差、财务能力弱的房地产开发企业授信及时压缩；对不合规的商业性房地产企业或项目禁止发放贷款。2019 年，朝阳银行针对房地产行业贷款完善授信指引，规范相关贷款业务开展。截至 2019 年末，朝阳银行房地产业贷款总额 39.84 亿元，占贷款总额的 8.24%，与房地产行业高度相关的建筑业贷款 37.31 亿元，占贷款总额的 7.72%，以上两类贷款合计占贷款总额的 15.96%，占比较上年末有所下降。从贷款质量上看，朝阳银行房地产业及建筑业不良贷款率分别为 0.17% 和 0.02%，贷款资产质量均好于全行整体的信贷资产质量，风险相对可控。

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，受东北经济显著下行以及钢铁行业“去产能”的影响，朝阳地区上述行业的部分企业经营出现困难，导致其逾期贷款及不良贷款规模有所增加。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。2019 年，朝阳银行清收处置不良贷款 0.47 亿元，其中现金方式清收贷款本金 0.16 亿元，以物抵债方式清收贷款本金 0.11 亿元，不良贷款核销 0.20 亿元。截至 2019 年末，朝阳银行不良贷款余额 9.31 亿元，不良贷款率 1.93%（见表 10），不良贷款规模有所增长，不良贷款率水平较上年末持平；逾期贷款规模 17.66 亿元，占贷款总额的 3.64%，其中逾期 90 天以上贷款规模与不良贷款的比例为 99.78%；展期贷款 12.91 亿元，全部计入正常类。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 2019 年末，贷款损失准备余额 19.54 亿元，较上年末增长 5.34%，贷款拨备率 4.04%，拨备覆盖率 210.00%，拨备覆盖程度有所下降，但仍保持充足水平。

表 10 贷款质量 单位：亿元、%

贷款类别	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
正常类	337.47	95.25	395.95	95.58	461.31	95.45
关注类	12.15	3.43	10.31	2.49	12.68	2.62
次级类	3.83	1.08	6.95	1.68	8.24	1.71
可疑类	0.61	0.17	0.81	0.19	0.80	0.17
损失类	0.24	0.07	0.26	0.06	0.26	0.05
不良贷款合计	4.68	1.32	8.02	1.93	9.31	1.93
贷款总额	354.31	100.00	414.28	100.00	483.30	100.00
逾期贷款	11.50	3.24	14.42	3.48	17.66	3.64
贷款拨备率		4.31		4.48		4.04
拨备覆盖率		326.73		231.25		210.00

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

2019 年，为提升全行流动性水平，朝阳银行加大高流动性同业资产配置规模。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 2019 年末，朝阳银行同业资产余额 164.68 亿元，较上年末增长 251.06%，占资产总额的 16.19%，其中，买入返售金融资产余额 55.77 亿元，占同业资产的 33.87%，标的资产主要为利率债、地方债、国股银行存单、铁道债、汇金债及部分 AAA 级信用债；存放同业款项余额 75.80 亿元，占同业资产的 46.03%。

2019 年，朝阳银行投资资产规模保持相对稳定，并持续压降信托计划、资产管理计划及债权融资计划等非标准化债权投资，安全性、流动性较高的债券投资占比不断提升，投资资产结构趋于优化；但投资资产中存在部分逾期资产，需关注后续资金回收情况及对盈利的影响。截至 2019 年末，朝阳银行投资类资产净额 241.11 亿元，较上年末下降 0.54%，占资产总额的 23.71%，占比有所下降。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，另有少量的政府债券和企业债券。截

至 2019 年末，朝阳银行债券投资余额 196.10 亿元，较上年末增长 17.38%，占投资资产总额的 80.94%。朝阳银行信托计划、资产管理计划及债权融资计划等投资主要列示于应收款项类投资会计科目。截至 2019 年末，朝阳银行信托计划及资产管理计划投资余额 39.05 亿元，较上年末下降 45.67%，占投资资产总额的 16.12%。但值得注意的是，朝阳银行有两笔信托计划已发生逾期，未来的处置进展尚需关注。截至 2019 年末，朝阳银行投资资产减值准备余额 1.15 亿元，全部为应收款项类投资资产计提的减值准备，占应收款项类投资总额的 2.73%。

（3）表外业务

2019 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 2019 年末，朝阳银行开出银行承兑汇票余额 161.50 亿元，较上年末下降 22.57%，银行承兑汇票保证金及存单质押比例合计为 73.17%。

2. 负债结构及流动性

2019 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；同时加大市场融入资金规模以保证全行流动性水平充裕，增强对市场突发事件应变能力；流动性指标均保持在合理水平。但朝阳银行保证金存款规模较大，需关注保证金变动对负债稳定性的影响。截至 2019 年末，朝阳银行负债总额为 957.81 亿元，较上年末增长 19.15%。

客户存款是朝阳银行最主要的负债来源，2019 年，面对同业竞争压力加剧、对公存款流失等因素，朝阳银行存款业务发展压力加大，增速有所放缓。截至 2019 年末，朝阳银行客户存款余额 766.12 亿元，较上年末增长 9.55%，占负债总额的 79.99%；其中，储蓄存款占客户存款的 61.45%，定期存款占比 80.20%，存款稳

定性较好。朝阳银行客户存款中包括其他存款 22.47 亿元，为保本理财资金，在资管新规逐步推进的情况下，该部分资金将受到压缩，未来存款的增长有待进一步观察。

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 2019 年末，朝阳银行市场融入资金余额 143.94 亿元，较上年末增长 117.40%，占负债总额的 15.03%。其中，卖出回购金融资产余额 48.96 亿元，拆入资金余额 23.00 亿元，应付债券余额 52.98 亿元，其中 18.00 亿元为之前年度发行的二级资本债券，其余为发行同业存单。

表 11 负债结构

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
市场融入资金	125.73	16.48	66.21	8.24	143.94	15.03
客户存款	610.54	80.02	699.35	87.00	766.12	79.99
其他类负债	26.74	3.50	38.33	4.77	47.74	4.98
合计	763.01	100.00	803.89	100.00	957.81	100.00

数据来源：朝阳银行审计报告，联合资信整理

2019 年，朝阳银行在持有一定规模的现金类资产以及变现能力强的债券资产的同时，加大同业资产配置规模，同时得益于储蓄存款的来源较为稳定，流动性指标有所提升。截至 2019 年末，朝阳银行流动性比例为 77.74%，存贷比 61.02%；流动性匹配率和优质流动性资产充足率分别为 168.79%和 229.18%，均已达到监管要求水平（见表 12）。

表 12 流动性指标

单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	48.98	50.62	77.74
存贷比	58.03	57.52	61.02
流动性匹配率	--	150.40	168.79
优质流动性资产充足率	--	122.00	229.18

数据来源：朝阳银行年报及审计报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利水平

2019 年，朝阳银行营业收入有所收缩，受

利差收窄、贷款收息率降低、非标资产压降等因素影响，朝阳银行利息净收入有所下滑，盈利水平有待提升。考虑到朝阳银行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。2019 年，朝阳银行实现营业收入 12.55 亿元，较上年末下降 15.37%。

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。2019 年，面对市场竞争环境推升存款付息水平，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。2019 年，朝阳银行实现利息

净收入 12.06 亿元，较上年下降 16.19%，占营业收入的 96.10%。2019 年，朝阳银行实现手续费及佣金净收入 0.39 亿元，较上年有所增长，占营业收入的 3.11%。朝阳银行的投资收益主

要为权益法核算的长期股权投资所产生，2019 年朝阳银行投资收益有所下降，2019 年为 0.05 亿元，占营业收入的 0.40%。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	15.74	14.83	12.55
其中：利息净收入	15.40	14.39	12.06
手续费及佣金净收入	0.39	0.30	0.39
投资收益	0.08	0.06	0.05
营业支出	9.38	10.20	6.77
其中：业务及管理费	5.15	5.19	5.37
资产减值损失	3.97	4.71	1.07
拨备前利润总额	9.84	8.93	6.36
净利润	4.41	3.18	4.00
净息差	2.18	1.61	1.43
成本收入比	34.05	35.34	43.19
拨备前资产收益率	1.35	1.07	0.68
平均资产收益率	0.61	0.38	0.43
平均净资产收益率	9.99	6.20	6.90

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。2019 以来，由于不良贷款规模保持稳定以及息差收窄对盈利带来的压力，朝阳银行贷款损失准备计提力度有所减弱，营业支出减少。2019 年，朝阳银行营业支出 6.77 亿元，其中业务及管理费支出 5.37 亿元，资产减值损失 1.07 亿元；成本收入比 43.19%，成本管控能力有待提升。

从盈利水平来看，受利息净收入减少以及非标资产压降等影响，朝阳银行盈利水平有待提升，2019 年实现拨备前利润总额 6.36 亿元；净利润 4.00 亿元，较上年末增长 25.79%；平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.43% 和 6.90%，考虑到朝阳银行资产存在进一步减值空间，未来盈利水平或将持续承压。

4. 资本充足性

2019 年，朝阳银行主要依靠利润留存补充资本，但考虑到其盈利水平有待提升，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。

2019 年，朝阳银行通过利润留存的方式补充资本，截至 2019 年末，朝阳银行股东权益 59.31 亿元，其中股本总额 25.53 亿元，资本公积 14.34 亿元，一般风险准备 10.70 亿元，未分配利润 5.44 亿元。

随着贷款规模的增长，朝阳银行风险加权资产规模保持上升趋势，同时随着风险权重较高的非标资产规模压降，风险资产系数有所降低。截至 2019 年末，朝阳银行风险加权资产余额 633.13 亿元，风险资产系数为 61.51%，股东权益/资产总额为 5.83%；资本充足率 13.18%、一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.15%，核心资本面临补充压力（见表 14）。

表 14 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	72.01	80.40	83.43
一级资本净额	47.74	55.41	57.94
核心一级资本净额	47.74	55.41	57.94

风险加权资产余额	535.00	592.37	633.13
风险资产系数	66.13	67.92	61.51
杠杆率	4.85	5.36	5.05
股东权益/资产总额	5.69	6.57	5.83
资本充足率	13.46	13.57	13.18
一级资本充足率	8.92	9.35	9.15
核心一级资本充足率	8.92	9.35	9.15

数据来源：朝阳银行年报及监管报表，联合资信整理

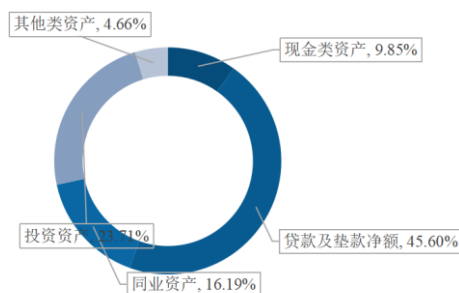
七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，朝阳银行存续期内经联合资信评定的二级资本债券余额为 8.00 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，朝阳银行的资产主要由贷款及垫款、同业资产和投资资产构成（见图 2），其中贷款和垫款净额占资产总额的 45.60%，不良贷款率为 1.93%；现金类资产占比 9.85%；投资资产净额占比 23.71%，其中债券投资占投资资产的 80.94%。整体看，朝阳银行逾期贷款规模有所上升，考虑到信贷资产下行压力以及违约投资计提减值比例较低，或将面临进一步计提减值压力；债券投资中利率债规模不断增长，非标资产逐步压降，同业资产规模有所增长，资产端流动性水平趋于改善。

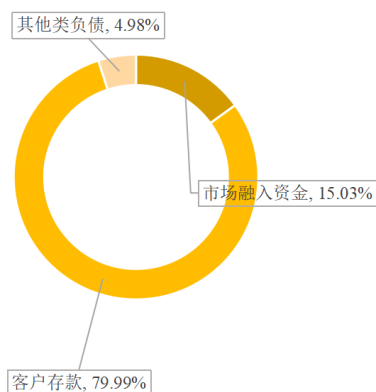
图 2 2019 年末朝阳银行资产结构



数据来源：朝阳银行年度报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，朝阳银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金（见图 3），其中客户存款占负债总额的 79.99%，其中储蓄存款占客户存款的 61.45%；市场融入资金占比 15.03%，发行的二级资本债均占负债总额的 1.88%。整体看，朝阳银行储蓄存款保持较好增长，核心负债基础得到进一步夯实，同时市场融入规模的扩大进一步提升全行的流动性水平，但对公存款中保证金存款占比较高，需关注对负债稳定性和流动性管理产生的负面影响。

图 3 2019 年末朝阳银行负债结构



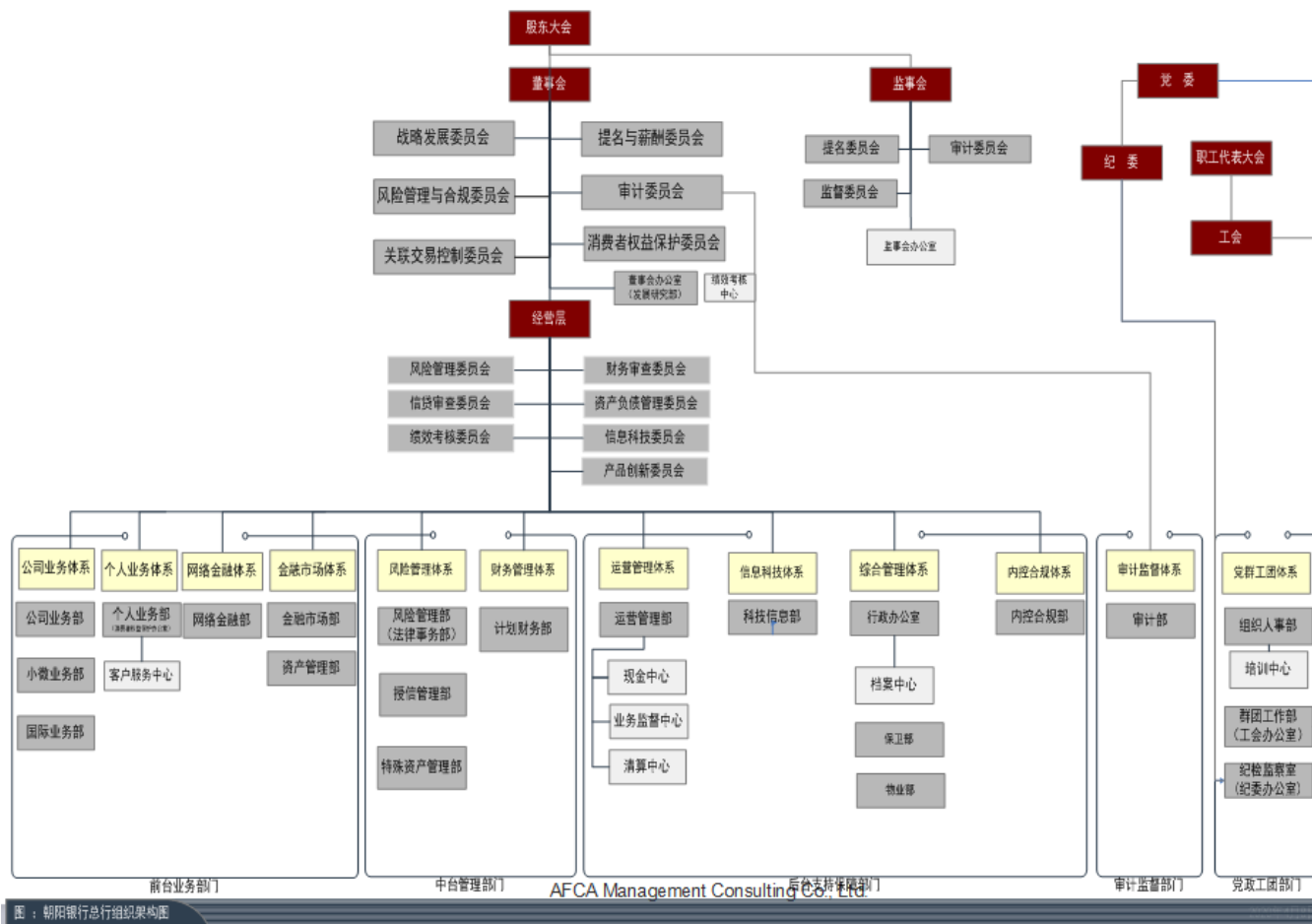
数据来源：朝阳银行年度报告，联合资信整理

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 6 月末组织架构图



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	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 $\times 100\%$
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/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