

信用评级公告

联合〔2022〕11025号

联合资信评估股份有限公司通过对盛京银行股份有限公司及其拟发行的 2022 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，2022 年盛京银行股份有限公司二级资本债券（第一期）（人民币 50 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年十二月十六日

2022年盛京银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：人民币 50 亿元

本期二级资本债券期限：本期债券期限为 10 年，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券

偿还方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率

评级时间：2022 年 12 月 16 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）的评级反映了其在经营所在区域内同业竞争力较强、核心负债稳定性提升、股权结构优化等方面的优势。同时，联合资信也关注到，盛京银行面临一定的客户及行业集中风险、公司存贷款业务拓展面临一定压力、信贷资产质量和拨备水平持续承压、非标投资规模仍较大带来的业务结构调整压力以及盈利水平下降等因素对其经营表现及信用水平可能带来的不利影响。

盛京银行合格优质流动性资产和股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得中央政府直接或间接支持的可能性极大，本期债券的偿付能力很强。

未来，盛京银行将依托区域经营竞争力较强、客户基础夯实等优势，持续优化业务结构及资产负债结构，不断推动公司银行及零售银行业务的持续发展，持续提升盈利水平，并进一步强化信用风险把控力度，降低各项业务风险暴露水平；且随着股权转让工作的逐步推进，其公司治理运营有望得到进一步改善。另一方面，在新冠肺炎疫情持续及区域经济转型升级的背景下，盛京银行信贷资产质量仍面临较大压力，加之较大规模的非标准化投资可能造成的信用风险叠加等因素均对其信用风险管理水平提出更高要求。

基于对盛京银行主体长期信用状况以及本期二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定盛京银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，本期二级资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **区域内市场竞争力较强。**盛京银行在沈阳地区金融同业中保持较强竞争力，异地分支机构多位于东北地区、环渤海、长三角经济圈等地区，为其未来展业提供较为广泛的市场基础。
2. **资产负债结构逐步改善，核心负债稳定性进一步提升。**2021 年，盛京银行逐步调整负债结构，压降高成本存款，储蓄存款规模增长较快，核心负债稳定性进一步提升，为资产端业务的持续发展奠定较好基础；同时资产结构进一步向

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	3
			业务经营分析	1
			风险管理水平	3
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	6
		流动性		1
		指示评级		
个体调整因素：非信贷资产风险敞口较大				-1
业务集中度高且面临较大信用风险				-1
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA ⁺

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：陈绪童 郭嘉喆

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

信贷资产倾斜，投资资产规模及占比均呈下降趋势，资产结构逐步改善。

3. **股权结构持续优化，公司治理运营情况得到改善。**2021年，沈阳市国资委附属公司受让恒大南昌所持部分盛京银行股份，随着恒大集团持股比例下降、沈阳市国资企业的引入，盛京银行股权结构优化的同时董监高成员亦发生变更，公司治理运营情况得到一定的改善。
4. **政府支持力度大。**作为区域性银行，盛京银行对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，且2021年以来沈阳市国有资本持股比例上升，也在一定程度上体现了地方政府对其的支持意愿。

关注

1. **公司存贷款业务拓展面临一定压力。**2021年，受地方实体经济持续低迷及清退落后产能融资规模的影响，盛京银行实体对公信贷投放规模收缩，主动清退高成本、低稳定性的低效能存款导致其对公存款规模亦持续下滑，未来公司存贷款业务拓展面临一定压力。
2. **信贷资产质量和贷款拨备水平持续承压。**盛京银行贷款业务多集中在东北地区，在区域经济增速放缓、信用环境弱化以及新冠疫情等因素的影响下，盛京银行信贷资产质量仍面临一定压力，拨备水平有待提升。
3. **盈利性指标进一步下滑，盈利水平弱。**2021年，盛京银行营业收入和净利润均保持下降趋势，净利差进一步收窄至较低水平，盈利水平弱。
4. **非标投资仍具有一定规模，未来信用风险需持续关注。**盛京银行信托计划等非标投资仍存在一定规模，且2021年已减值投资资产规模上升，投资资产质量变动及未来减值计提对盈利的影响值得关注。
5. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，盛京银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，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。

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资产总额(亿元)	10214.81	10379.58	10061.26	10562.68
股东权益(亿元)	791.22	800.47	805.03	815.51
不良贷款率(%)	1.75	3.26	3.28	3.26
贷款拨备覆盖率(%)	160.90	114.05	130.87	138.14
贷款拨备率(%)	2.82	3.72	4.29	4.50
流动性比例(%)	39.61	43.86	46.75	46.98
存贷比(%)	71.28	80.28	79.51	74.67
储蓄存款/负债总额(%)	22.51	37.36	45.36	49.92
股东权益/资产总额(%)	7.75	7.71	8.00	7.72
资本充足率(%)	14.54	12.23	12.12	12.01
一级资本充足率(%)	11.48	11.07	10.54	10.29
核心一级资本充足率(%)	11.48	11.07	10.54	10.29
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入(亿元)	210.02	161.27	154.23	80.74
拨备前利润总额(亿元)	163.76	112.17	96.12	54.02
净利润(亿元)	54.38	12.32	4.31	9.64
净利差(%)	1.59	1.55	1.39	/
成本收入比(%)	19.42	28.41	33.83	/
拨备前资产收益率(%)	1.63	1.10	0.94	/
平均资产收益率(%)	0.54	0.12	0.04	/
平均净资产收益率(%)	7.99	1.56	0.54	/

注：2022 年上半年财务数据未经审计

数据来源：盛京银行年度报告、半年度报告、监管报表及提供资料，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/07/29	陈绪童 郭嘉喆	商业银行信用评级方法（V3.2.202204） 商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.2.202204）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2021/07/30	孔宁 吴宇峰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
AAA	稳定	2015/07/16	韩夷 刘睿 郎朗	联合资信商业银行信用评级方法（2015 年）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2012/06/20	田兵 陈瑾	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文
AA	—	2011/03/18	任红 田兵 温丽伟	商业银行信用评级方法（2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020 年 11 月 9 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受盛京银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。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。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

2022 年盛京银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

盛京银行股份有限公司（以下简称“盛京银行”）的前身是由原沈阳市 33 家城市信用社的股东，新增沈阳市财政局及 15 家企业法人股东于 1997 年 9 月共同发起设立的沈阳城市合作银行股份有限公司，1998 年更名为沈阳市商业银行股份有限公司，2007 年更名为现名。近年来，盛京银行持续增资扩股并于 2014 年 12 月在香港联合交易所主板成功上市，资本实力不断增强。2016 年，恒大地产集团（南昌）有限公司（现更名为恒大集团（南昌）有限公司，以下简称“恒大南昌”）完成收购盛京银行 10.02 亿股内资股事宜，成为盛京银行第一大股东，持股比例为 17.28%。2019 年，盛京银行以每股人民币 6 元发行内资股 22 亿股、每股 6.82 港元发行 H 股 8 亿股，合计募集人民币 180 亿元，其中恒大南昌认购上述 22 亿股内资股，持股比例进一步提升至 36.40%。

2021 年 8 月，沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“沈阳市国资委”）附属公司东北制药集团有限责任公司（以下简称“东药集团”）和沈阳盛京金控投资集团有限公司（以下简称“盛京金控”）以每股 6 元的价格分别受让恒大南昌所持盛京银行 1.38 亿股内资股和 0.29 亿股内资股，分别占总股本的 1.57% 和 0.33%；2021 年 9 月，盛京金控出资 99.93 亿元受让恒大南昌所持盛京银行 17.53 亿股内资股份，占总股本的 19.93%。截至 2022 年 6 月末，盛京金控持有盛京银行 18.29 亿股内资股股份，占其总股本的 20.79%，为其第一大股东；恒大南昌持股占比降至 14.57%，为其第二大股东。截至 2022 年 6 月末，盛京银行股本总额 87.97 亿元，其中沈阳市国有股份合计占比 29.54%，内资股前六大

股东持股情况见表 1。

表 1 2022 年 6 月末前六大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	沈阳盛京金控投资集团有限公司	20.79%
2	恒大集团（南昌）有限公司	14.57%
3	沈阳恒信	5.45%
4	辽宁汇宝国际投资集团有限公司	4.55%
5	新潮中宝股份有限公司	3.41%
6	方正证券股份有限公司	3.41%
合计		52.18%

数据来源：盛京银行年报，联合资信整理

截至 2021 年末，盛京银行全辖共有营业机构 212 家，其中包括 1 家总行营业部，3 家分行级专营机构，沈阳分行、北京分行、上海分行、天津分行、长春分行等 18 家分行及辖属 185 家支行及 5 家小微支行。另外，盛京银行发起设立了 6 家村镇银行，并控股盛银消费金融有限公司。

盛京银行注册地址：沈阳市沈河区北站路 109 号。

盛京银行法人代表：邱火发。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

盛京银行拟在注册额度内分期发行二级资本债券，本期二级资本债券为额度内第一期，拟发行规模为人民币 50 亿元，为 10 年期固定利率债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权，发行人在有关监管机构批准的前提下有权按面值部分或全部赎回该品种债券。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息的支付顺序在发行人的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，本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

当发生触发事件时，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的对本期债券以及已发行的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。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期二级资本债券的募集资金将用于充实发行人的二级资本，提高发行人资本充足率，以增强发行人的运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展，不用于弥补发行人日常经营损失（除非发行人倒闭或清算）。

联合资信认为，二级资本债券是被中国银保监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本

债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速¹（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资增速（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00

¹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 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为

基期计算的几何平均增长率，下同。

基建投资增速 (%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资增速 (%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速 (%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速 (%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速 (%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅 (%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.00	5.53	5.83	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021 年数据中括号内为两年平均增速

数据来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上

涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入

收入 2.77 万元,实际同比增长 3.20%;全国居民人均消费支出 1.79 万元,实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大,三季度以来居民收入增速回升,消费水平恢复较慢。

(2) 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策,为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

2022 年 9 月 28 日,稳经济大盘四季度工作推进会议召开,强调围绕重点工作狠抓政策落实,继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策,注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时,依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求,实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度,确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效,可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复,但仍面临较大压力。2022 年三季度,工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑,汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下,基建和制造业投资仍有一定韧性,可为经济增长提供支撑,四季度经济有望继续修复。另一方面,当前疫情仍呈多发、散发态势,对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在,服务业恢复基础仍需巩固,消费或将继续低位修复,叠加出口边际回落、房地产投资低迷,经济增长仍面临较大压力。

3. 区域经济发展概况

2021 年,沈阳市及辽宁省经济增速回升,但仍低于全国平均水平;同时沈阳地区金融机构较多,同业竞争较为激烈,加之受实体经济持续低迷以及新冠疫情的持续影响,当地银行业信贷资产质量下行压力较大,或将对当地银行业务发展产生一定压力。

盛京银行业务开展主要集中于沈阳市,并在辽宁省内其他地级市设立分支机构,同时在北京、上海、长春等地开立分行。盛京银行存贷款业务在沈阳市具有较高的市场份额。沈阳市是辽宁省省会,是东北地区经济、文化、交通和商贸中心,支柱产业为装备制造业、农产品加工业以及金融业等行业。

2021 年,辽宁省全年地区生产总值 27584.1 亿元,同比增长 5.8%,经济增速低于全国平均水平。其中,第一产业增加值 2461.8 亿元,同比增长 5.3%;第二产业增加值 10875.2 亿元,同比增长 4.2%;第三产业增加值 14247.1 亿元,同比增长 7.0%。2021 年,辽宁省全年实现一般公共预算收入 2764.7 亿元,比上年增长 4.1%;公共预算支出 5901.3 亿元,比上年增长 6.0%。近年来,沈阳市在振兴东北的大环境下,以振兴沈阳老工业基地为主线,加快经济战略性调整,经济建设和社会环境得到较大发展,2021 年疫情防控逐步常态化,经济增速明显回升。2021 年,沈阳市地区生产总值为 7249.7 亿元,比上年增长 7.0%。其中,第一产业增加值 326.3 亿元,同比增长 4.2%;第二产业增加值 2570.3 亿元,同比增长 7.8%;第三产业增加值 4353.0 亿元,同比增长 6.7%。2021 年,沈阳市一般公共预算收入 773.0 亿元,同比增长 5.0%;一般公共预算支出 1032.3 亿元,同比增长 5.2%。

随着打造东北区域金融中心进程的推进,国内主要大型商业银行和股份制商业银行均在沈阳市设立分支机构,金融机构存贷款规模保持增长。但受实体经济持续低迷加之新冠疫情持续对当地实体经济经营造成冲击等因素的影响,辽宁省银行信贷资产质量下行压力较大。截至 2021 年末,辽宁省金融机构本外币各项存款余额 69995.5 亿元,较年初增加 2007.3 亿元;本外币各项贷款余额 53134.8 亿元,较年初增加 925.5 亿元。截至 2021 年末,沈阳市共有银行业金融机构 56 家,金融机构数量较多,同业竞争较为激烈,金融机构本外币各项存款余额 19374.9 亿元;本外币各项贷款余额 19230.1 亿元。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021 年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，然而房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，而普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不

同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险管理带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，然而在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，部分中小银行面临的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优

化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；然而存贷比持续上升，长期流动性管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升，2021年末商业银行资本充足率为15.13%。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱，资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行

业的治理处罚力度，2021 年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共 3804 张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022 年 1 月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于 3 月 1 日正式实施，对关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020 年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行

通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 4 城商行主要监管数据

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
不良贷款率（%）	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率（%）	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差（%）	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率（%）	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例（%）	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率（%）	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021 年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体

经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在 150% 以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且 2021 年净息差进一步收窄至 1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，然而随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投放向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021 年末资本充足率为 13.08%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

盛京银行股权结构发生较大变动，随着恒大集团持股比例下降、沈阳市国资企业的引入，其股权结构优化的同时董监高成员亦发生变更，公司治理运营情况得到改善；股权质押比例不高。

从股权结构来看，2021 年，沈阳市国资委附属公司东药集团和盛京金控和分别受让恒大南昌所持盛京银行 1.38 亿股内资股和 17.82 亿股内资股，分别占总股本的 1.57% 和 20.26%；股权变更后，盛京金控持有盛京银行 18.29 亿股内资股股份，占其总股本的 20.79%，为其第一大股东；恒大南昌持股占比降至 14.57%，为其第二大股东。截至 2022 年 6 月末，盛京银行股本总额 87.97 亿元，其主要内资股股东中第一大股东盛京金控和第三大股东沈阳恒信实际控制人均为沈阳市国资委，沈阳市国有股份合计占比 29.54%。随着恒大集团股权转让工作的

逐步推进，盛京银行国有股份占比大幅提升，股权结构持续优化，恒大集团负面舆情对其业务开展及同业声誉带来的影响逐步消退。

盛京银行建立了以股东大会为权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构，形成了运转良好、相互配合的公司治理机构体系，并制定了相应的议事规则。2021 年以来，随着股权转让的逐步推进以及沈阳市国资企业的引进，盛京银行部分董事、监事及高级管理层成员发生变更，并进一步强化公司治理机制，公司治理运营情况得到改善。截至 2022 年 6 月末，盛京银行董事会由 16 名董事组成，其中执行董事 5 名、非执行董事 4 名、独立非执行董事 7 名；监事会由 9 名监事组成，其中职工监事、股东监事、外部监事各 3 名。盛京银行现任董事长为邱火发先生，邱火发先生历任中国光大银行股份有限公司广州分行行长、北京分行行长、总行行长助理、副行长等职务，银行业金融机构从业时间长，具有丰富的银行业务开展及管理经验。盛京银行行长沈国勇先生历任中信银行总行信贷部科长、总行营业部公司银行部总经理、总行营业部副总经理、哈尔滨分行行长、总行保理业务中心总经理、总行机构业务部总经理等职务，具有丰富的银行业管理经验，能够为盛京银行未来的业务开展提供良好的管理经验。

从股权质押情况来看，截至 2022 年 6 月末，盛京银行前十大股东中 2 家股东将其股份对外质押，其被质押股权占全部股本的比例为 5.46%，整体质押比例不高。

关联交易方面，截至目前，盛京银行未向关联方发放无担保贷款，未以其股权作为质押担保提供授信，未为关联方的融资行为提供担保。根据盛京银行提供资料，按照并表口径计算，截至 2021 年末，盛京银行单一最大关联方授信余额、最大关联集团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 2.43%、11.70% 和 19.38%。

2. 风险管理水平

盛京银行将信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险纳入到统一的风险管理体系中，风险管理体系较为完善，风险管控能力逐步提升。

盛京银行按照全面风险管理的原则，构建了垂直的风险管理架构。盛京银行董事会是全行最高风险管理和决策机构，负责确立全行整体的风险偏好及风险承受水平，审批风险管理战略、政策和程序，督促高级管理层采取必要的风险应对措施，监控和评价风险管理的全面性和有效性；高级管理层按照董事会确定的风险管理战略，及时了解风险水平及其管理状况，制定风险管理政策与制度，并监督、识别和控制各项业务所承担的风险。近年来，盛京银行深化全面、全员、全流程的风险管理，将信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险等各类风险纳入到统一的风险管理体系中；加强风险评估和预警管理，强化审慎风险偏好管理，建立覆盖全部业务和操作环节的风险管理制度和管控流程，超前制定风险处置预案，严格防范客户履约风险，通过风险识别、计量、监测和控制等一系列风险管控措施，强化事前防范、事中控制、事后跟踪管理和监督纠正，持续提升风险管控能力。

信用风险方面，盛京银行持续完善信用风险制度体系，并持续优化客户结构及信贷资源投放策略，有效控制信用风险暴露水平；市场风险方面，盛京银行搭建并逐步完善市场风险管理制度体系，利用限额管理、对冲风险敞口等措施管控市场风险，风险管理的精细化水平逐步提升；流动性风险方面，盛京银行坚持审慎稳健的流动性风险管理偏好，通过限额管理、多项监测手段以及应急演练等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控，但仍需关注较大规模的非标投资对其流动性风险管理造成的压力；操作风险方面，盛京银行不断健全操作风险防范体系，操作风险管理手段逐步丰富，操作风险管理水平逐年提升。

3. 发展战略

盛京银行制定的发展战略符合其自身特点以及区域经济发展的需要，未来发展战略的逐步落实有利于盛京银行综合竞争力的进一步提升，但辽宁省经济增速的明显放缓也为上述战略目标的实现形成一定压力。

盛京银行结合宏观经济发展及银行业发展趋势，制定了 2020—2022 年的战略发展规划。未来，盛京银行将围绕“做一家好银行”的战略愿景，积极转变发展理念，坚持回归本源、专注主业，全面提升精细化管理水平，有效增强内生发展动力。

为了实现上述目标，盛京银行将重点从以下方面开展经营管理工作：一是坚持存款立行基本行策，聚焦双优、双主客户，通过产品和服务创新，增强客户粘性，加大存款营销力度，巩固和拓展核心存款的增长能力。二是强化资产负债管理，加强利率定价，合理控制资金成本，进一步优化同业负债比例，打造堡垒式资产负债结构。三是持续完善风险管理体系建设，提升风险管理体制运行的有效性，强化统一授信管理，全面增强新增风险防范能力。四是紧跟国家政策导向，践行普惠金融理念，助力中小微企业发展，为实体经济提供精准金融服务，实现与实体经济的融合共振发展。

五、主要业务经营分析

盛京银行在沈阳市当地的同业竞争力较强，同时分布较为广泛的异地分行也为其业务开展提供一定的市场机遇；但在宏观经济下行、疫情持续反复的背景下，其业务拓展面临一定挑战。盛京银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。盛京银行主营业务在沈阳地区金融市场保持较强竞争力，存款和贷款余额在沈阳地区市场占有率均位居同业首位。此外，盛京银行在北京、上海、天津、长春、大连等城市设立了18家分行，多位于东北地区以及环渤海、长三角经济圈等经济发达

地区，具有一定的政策优势和市场发展机遇。从对营业收入的贡献度来看，近年来盛京银行东北地区的贡献度持续提升，2021年东北地区实现营业收入占全行营业收入的98.1%，异地分

支机构的营业贡献度有待提升。截至2021年末，盛京银行在沈阳市的本外币存、贷款的市场占有率分别为21.84%和22.46%。

表 5 存贷款市场份额

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	25.19%	1	23.64%	1	21.84%	1
贷款市场占有率	20.29%	1	21.77%	1	22.46%	1

注：存贷款市场占有率为盛京银行业务在沈阳市同业中的市场份额
数据来源：盛京银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

盛京银行持续夯实公司银行业务发展基础，优化信贷业务结构，但2021年在当地实体经济持续低迷及清退落后产能融资规模的影响下，其实体对公信贷投放规模收缩；持续提升企业资金结算服务以加大对公存款资金留存力度，但主动清退高成本、低稳定性的低效能存款导致其对公存款规模持续下滑。

盛京银行公司贷款占贷款总额的比重较高。作为地方法人金融机构，盛京银行根据地方经济发展战略导向，依托自身资源禀赋，重点服务地方实体经济，并助力地方产业经济转型升级。近年来，盛京银行持续优化对公信贷结构，根据地方经济产业结构转型需求，确立了“十大重点行业”及战略客户群体，并加大考核力

度开展了针对性的重点营销工作，重点拓展绿色环保、高端装备制造、医药医疗、石化能源、现代农业等战略性新兴产业发展，促进公司贷款投放。但另一方面，2021年，盛京银行对存量落后产能企业融资规模进行主动压降，叠加疫情影响下其经营域内企业信贷需求不断收缩、对公信贷投放面临一定增长阻力，在上述因素综合影响下，盛京银行对公实体信贷投放规模下降；公司贷款规模增量主要来自于票据转贴现业务，贴现规模明显增长，占贷款总额的比重亦呈上升趋势，实体对公信贷投放力度有待进一步加强。截至2021年末，盛京银行公司贷款余额4853.08亿元，其中贴现规模651.71亿元，占公司贷款的11.12%。

表 6 贷款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司贷款和垫款	3996.90	4696.04	4853.08	5110.17	87.42	85.84	82.81	84.49	17.49	3.34	5.30
其中：贴现	254.89	384.03	651.71	781.90	5.57	7.02	11.12	12.93	50.67	69.70	19.98
个人贷款	575.12	774.58	1007.25	938.38	12.58	14.16	17.19	15.51	34.68	30.04	-6.84
贷款总额（不含应收利息）	4572.02	5470.63	5860.33	6048.56	100.00	100.00	100.00	100.00	19.65	7.12	3.21

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

公司存款业务方面，近年来，在“存款立行”的基本行策之下，盛京银行积极拓宽对公存款客户基群，对重点客户及战略客户上下游延伸营销存款，同时完善其资金结算服务体系，

实现企业资金体系内循环；此外，随着国资入股，其地缘优势有望初步显现，能够为其吸收财政类存款、资金代发等方面提供一定优势。但另一方面，在东北经济产业结构转型、疫情

反复的持续影响下，当地企业资金流趋紧，导致盛京银行部分企业结算资金存款流失；同时，盛京银行加大力度调整公司存款结构，夯实存款基础，主动压降高成本、稳定性较差的低效能公司存款，在上述综合因素影响下，其公司存款规模持续收缩。截至2021年末，盛京银行公司存款（含保证金存款及应解汇款，不含应付利息，下同）余额3171.90亿元，占客户存款总额（含应收利息）的42.02%。

2022年上半年，盛京银行公司银行业务平稳发展。对公贷款方面，盛京银行坚持服务地方产业转型的发展定位，持续聚焦“十大重点行业”，加强对公信贷投放力度，同时加大力度开展票据业务，转贴现规模亦有所提升，带动其公司贷款规模有所增长；对公存款方面，盛京银行围绕“政府金融”及“行业金融”开展市场营销，加强对优质客户的维护、拓展，同时进一步提升其结算服务质效，促进对公结算存款增长，整体公司存款规模有所回升。

表 7 存款结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
公司存款	4293.28	3235.00	3171.90	3233.93	65.54	46.39	42.02	39.11	-24.65	-1.95	1.96
储蓄存款	2121.01	3579.05	4198.43	4866.01	32.38	51.32	55.62	58.85	68.74	17.31	15.90
存款总额（不含应付利息）	6414.28	6814.05	7370.33	8099.94	97.71	97.92	97.64	97.96	6.23	8.16	9.90
加：应付利息	136.43	159.59	178.48	169.09	2.08	2.29	2.36	2.04	16.98	11.84	-5.26
存款总额（含应付利息）	6550.71	6973.64	7548.81	8269.03	100.00	100.00	100.00	100.00	6.46	8.25	9.54

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

盛京银行持续践行大零售战略的发展方向，不断丰富零售产品体系，并依托其网点优势，扩大营销客群基础，同时加强数字化产品建设，其零售业务呈现较好的发展态势，个人存贷款规模均较快增长。

个人贷款业务方面，在大零售战略的业务发展方向下，盛京银行以提升用户体验为核心驱动力，构建特色化个人贷款产品体系。具体来看，盛京银行个人贷款以按揭贷款及消费类贷款为主，个人经营性贷款占比相对较低；近年来，盛京银行贯彻落实国家房地产宏观调控政策，根据不同城市房地产市场情况，差异化制定按揭授信政策，在坚持“房住不炒”的前提下，保障居民刚性住房需求，按揭贷款规模稳步增长；消费贷款方面，盛京银行以企、事业职工、公务员等优质客户群为目标，大力拓展消费贷款业务，并加强结合消费场景建设，深度挖掘居民消费信贷需求，同时在落实互联网贷

款监管新规的前提下，稳健开展互联网贷款业务，在上述举措下，其消费贷款业务规模增速较快。近年来，在按揭贷款及消费贷款业务规模增长的拉动下，盛京银行个人贷款规模保持较快增速，但由于个人贷款业务起步较晚，占贷款总额比重仍较低。截至 2021 年末，盛京银行个人贷款余额 1007.25 亿元，其中按揭贷款余额 575.16 亿元，个人消费贷款余额 283.30 亿元，个人经营性贷款余额 75.43 亿元。

储蓄存款业务方面，盛京银行持续发挥产品功能、营销队伍、绩效考核、营业网点、线上渠道、客群基础等优势，加大营销推动力度，加速业务转型升级。近年来，盛京银行深入贯彻一体化经营理念，整合零售条线部门，实现一体化产品创设、业务营销、经营管理、功能协同，打造综合化营销服务体系，提升业务服务质效，促进储蓄存款规模增长；同时，在疫情反复的背景下，盛京银行加大数字化创新发展力度，上线“盛 e 通”一键购买功能；上线“银银

平台”证券第三方存管业务，升级优化“盛薪通”数字代发产品，上线 MGM 转介程序，设计发行“拥军卡”，上线“盛云通”产品，与支付宝、微信合作开展消费、出行优惠服务，迭代升级了 23 大系列近百种零售产品和服务功能，打造安全、高效的数字化储蓄服务；通过客户画像，加强客户分层管理和分群经营，针对不同层次客户推出专属差异化服务，其储蓄产品及服务保持了较高的竞争力，储蓄业务整体呈现较好的发展态势；盛京银行储蓄存款长期、定期存款占比较高。截至 2021 年末，盛京银行储蓄存款余额 4198.43 亿元，占客户存款总额的 55.62%，占比持续上升，其中定期存款 3677.23 亿元，存款稳定性较好。

理财业务方面，盛京银行完成理财产品净值化转型，依托其在沈阳地区良好的理财品牌形象，稳步发展理财业务，并通过提升资管业务价值创造能力、高质量发展能力助力全行大零售业务战略开展。但另一方面，受理财产品净值化转型影响，盛京银行 2021 年理财存续余额下降，截至 2021 年末，盛京银行理财存续余额 435.88 亿元。

2022 年上半年，盛京银行坚持聚焦零售客群建设，完善金融服务产品体系，推动零售业务数字化转型发展战略的实施；储蓄存款业务方面，盛京银行通过加强建设移动场景融合，推动其储蓄存款业务保持较快的发展态势，储蓄存款规模持续上升；个人贷款业务方面，在疫情的负面冲击下，居民消费不振，盛京银行消费贷款规模有所下降，此外，受房地产行业宏观调控影响，其经营区域居民购房需求有所收缩，进而对按揭贷款投放造成一定负面影响，在上述因素作用下，其个人贷款规模有所下滑。

3. 金融市场业务

近年来，盛京银行持续调整同业业务结构，同业资产配置规模明显下降，同时市场融入资金规模及占比压缩；投资资产规模收缩，但其持有的资产管理计划及信托受益权投资规模仍

较大，需关注其可能面临的信用风险和流动性风险。

盛京银行综合考虑流动性调节及收益性，动态调整同业业务开展力度。近年来，随着同业业务监管持续加强以及监管强调回归存贷款业务本源，盛京银行主动压缩同业资产配置规模，转而将更多资金用于信贷业务，其同业资产余额显著下降，同业资产端交易对手以国有行、股份行以及 AA+ 以上城商行为主；同业负债端，在中小银行信用分层加剧、同业间融入资金难度加大的背景下，盛京银行市场融入资金规模及占比均明显下降，其同业业务规模整体呈收缩态势。截至 2021 年末，盛京银行同业资产余额 123.55 亿元，占资产总额 1.23%；市场融入资金余额 1582.22 亿元，占负债总额的 17.09%。

近年来，在回归业务本源的业务导向下，盛京银行持续压缩投资资产配置规模；投资资产结构来看，其资产配置仍以债券投资为主，但由于 2021 年下半年择机处置部分持仓利率债，其债券投资规模及占比下降。盛京银行债券资产配置以政府债及政策性金融债为主，另有少量金融同业债券及产业债券。截至 2021 年末，盛京银行债券投资余额为 1280.76 亿元。其中，政府债券和政策性金融债券合计占债券投资总额的 92.02%。

为防范非标类投资信用风险，盛京银行的资产管理计划投资业务由总行统一审批，通过规范相关业务的操作规程，并严格信托公司准入等措施来控制信托产品投资面临的风险。盛京银行根据监管政策导向，积极布局债券型公募基金投资，并适度压缩信托计划、资产计划等非标投资规模，促进投资资产结构向标准化资产优化。截至 2021 年末，盛京银行资产管理计划投资余额 639.58 亿元，底层资产主要为类信贷资产，行业投向以制造业和批发零售业为主，投资期限集中在 1 至 5 年；信托受益权投资余额 805.54 亿元，主要投向为批发零售业，投资期限大多为 2 年以上。此外，考虑到债券基金在流动性及收益

率等方面的优势，盛京银行配置了一定规模的债券型基金，2021 年末投资基金余额 314.78 亿元。投资收益方面，受投资资产规模压缩以及市场利率下降的影响，盛京银行投资利息收入收缩，但得益于处置较大规模债券，投资收益上升明显，同时在衍生金融工具及部分金融资产公允价值下行的影响下，盛京银行公允价值变动损益为负值。2021 年，盛京银行实现金融投资利

息收入 83.37 亿元，投资收益 34.43 亿元，公允价值变动损失 4.80 亿元。

2022 年上半年，盛京银行进一步减小主动负债力度，市场融入资金规模及占比均有所下降；同业资产配置规模小幅增长，但占资产总额的比重仍处于较低水平；投资资产规模增幅不大，新增投资以金融债券及同业存单为主，整体投资结构基本保持稳定。

表 8 投资资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 末	2022 年 6 月末	2019 年 末	2020 年 末	2021 年 末	2022 年 6 月末
债券投资	1653.39	1723.07	1280.76	1316.27	39.10	47.52	40.38	40.81
其中：政府债券	683.76	786.73	572.45	646.72	16.17	21.70	18.05	20.05
政策性金融债券	888.03	854.39	606.15	525.01	21.00	23.57	19.11	16.28
金融债券及同业存单	31.02	34.45	13.71	56.08	0.73	0.95	0.43	1.74
企业债券	50.58	47.49	88.44	88.48	1.20	1.31	2.79	2.74
资产管理计划	1319.77	652.68	639.58	630.49	31.21	18.00	20.16	19.55
信托受益权投资	767.76	785.63	805.54	823.94	18.15	21.67	25.40	25.54
权益投资	43.18	42.56	70.96	70.84	1.02	1.17	2.24	2.20
投资基金	374.93	368.61	314.78	317.46	8.87	10.17	9.92	9.84
其他(含应收利息)	69.93	53.07	60.25	66.61	1.65	1.46	1.90	2.07
投资资产总额	4228.96	3625.63	3171.86	3225.61	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	20.25	34.13	46.11	61.86	/	/	/	/
投资资产净额	4208.72	3591.50	3125.75	3163.75	/	/	/	/

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

六、财务分析

盛京银行提供了 2019—2021 年度和 2022 年半年度合并财务报告，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 年度合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年半年度合并财务报表未经审计。盛京银行财务报表合并范围包括盛京银

行发起设立的 6 家村镇银行和盛银消费金融有限公司。

1. 资产质量

近年来，盛京银行资产规模增长乏力，资产结构逐步向信贷资产倾斜，投资资产规模及占比均持续下降，资产结构稳步改善。

表 9 资产结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
现金类资产	905.33	785.06	723.31	832.90	8.86	7.56	7.19	7.89	-13.28	-7.87	15.15
同业资产	480.17	416.64	123.55	184.75	4.70	4.01	1.23	1.75	-13.23	-70.35	49.54

贷款及垫款净额	4463.76	5346.87	5834.44	6095.47	43.70	51.51	57.99	57.71	19.78	9.12	4.47
投资资产	4208.72	3591.50	3125.75	3163.75	41.20	34.60	31.07	29.95	-14.67	-12.97	1.22
其他类资产	156.84	239.52	254.22	285.81	1.54	2.31	2.53	2.71	52.72	6.14	12.43
资产合计	10214.81	10379.58	10061.26	10562.68	100.00	100.00	100.00	100.00	1.61	-3.07	4.98

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，盛京银行信贷资产规模保持增长但增速放缓，贷款面临较大的客户和行业集中风险，非同业集团客户风险暴露占一级资本的比重亦处在较高水平；信贷资产质量和贷款拨备水平持续承压。

近年来，盛京银行贷款规模持续增长，但增速放缓，2021 年末发放贷款及垫款净额 5834.44 亿元。贷款行业分布方面，盛京银行按年度制定信贷投放指导意见，从地域、行业等方面指导全行信贷工作的开展，积极支持区域经济发展。近年来，盛京银行持续调整信贷结构，推进零售战略转型的同时，将对公信贷资源向绿色环保、高端装备制造、医药医疗等战略性新兴产业倾斜，适度压缩“落后产能”企业融资规模，并加大对城投公司、民生服务等租赁和商务服务业的贷款投放力度，贷款行业集中度下降且结构持续优化，但仍面临一定的贷款行业集中风险。盛京银行对房地产贷款采取

严格的准入标准，实行名单制管理，并由总行集中审批；重点支持具有产业、人口支撑能力的一线城市，适度支持供应相对短缺、自主需求充足的重点二线城市，从严控制去库存周期较长的三、四线城市；重点支持销售前景良好的普通住房开发贷款，从严控制大型商业综合体和商业用房开发贷款，坚持房地产开发项目的封闭管理，有效控制房地产行业风险。2021 年，盛京银行适度压降房地产行业贷款投放规模，但其占比仍较高，考虑到新冠疫情对房地产市场的影响以及房地产行业融资政策变动，盛京银行房地产行业贷款投放策略及相关信贷资产质量有待观察。截至 2021 年末，盛京银行房地产行业贷款规模占全部贷款的 11.90%，不良贷款率为 1.98%，住房按揭贷款占贷款总额的 9.81%，未突破监管对于房地产集中度的限制；与房地产业相关的建筑业贷款规模占全部贷款的 4.92%，不良贷款率为 1.63%。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 6 月末	
行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)	行 业	占比 (%)
批发和零售业	38.26	批发和零售业	30.26	批发和零售业	25.70	批发和零售业	24.90
租赁和商务服务业	14.96	租赁和商务服务业	15.36	租赁和商务服务业	17.11	租赁和商务服务业	16.42
房地产业	7.72	房地产业	12.80	房地产业	11.90	房地产业	13.08
建筑业	6.04	制造业	6.49	制造业	6.66	制造业	6.08
制造业	5.80	建筑业	5.42	建筑业	4.92	建筑业	5.78
合 计	72.77	合 计	70.33	合 计	66.29	合 计	66.26

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

从贷款客户集中度来看，盛京银行前十大贷款客户主要集中在房地产业和租赁和商务服务业，贷款客户集中度处于较高水平；大额风

险暴露方面，受货币基金等部分投资资产无法穿透的影响，盛京银行最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比

重高，同时最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露占一级资本净额的比重亦处于较高水平。同时，盛京银行加强对基金投资业务的穿透管理、完善大额风险管理流程、制定针对性的压降措施，最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重持续

下降。截至 2021 年末，盛京银行最大单家非同业单一客户（匿名客户）风险暴露占一级资本净额的比重为 83.94%，最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露占一级资本净额的比重为 32.77%，其面临的客户集中风险值得关注。

表 11 贷款集中度情况

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末
单一最大客户贷款/资本净额（%）	/	16.26	15.29
最大十家客户贷款/资本净额（%）	/	83.04	75.05

数据来源：盛京银行提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，近年来，受区域经济与信用环境持续走弱以及新冠疫情反复的影响，盛京银行部分贷款客户仍面临较大经营压力，尤其对抗风险能力较弱的小微企业冲击较大，导致盛京银行批发和零售业不良贷款率上升较为明显，带动整体不良贷款规模及逾期贷款规模上升，不良贷款率处于同业较高水平。为此，盛京银行保持较大的贷款减值准备计提力度，并通过不良贷款核销及现金清收等措施处置不良贷款，2020 年和 2021 年分别核销不良贷款 7.01 亿元和 19.67 亿元，分别现金清收不良贷款 34.67 亿元和 4.26 亿元。从贷款拨备情况来看，由于 2020 年不良贷款规模大幅上升，盛京银行拨备覆盖率明显下降；2021 年，得益于持续的减值准备计提，其拨备覆盖水平小幅上升，

但受制于盈利能力较弱，其减值准备计提仍不足，拨备覆盖率仍相对较低，考虑到区域经济承压及新冠疫情反复过程中其仍面临一定的信用风险暴露可能，盛京银行拨备水平亟待补充。

2022 年上半年，盛京银行加强信用风险管控的同时持续优化信贷结构，并综合采取现金清收、依法诉讼、转化重组、核销等手段处置不良贷款，其中清收 4.93 亿元、核销 2.23 亿元；得益于较大的清收处置力度，其不良贷款规模及不良贷款率均保持相对稳定，关注类贷款和逾期贷款规模及占比均有所下降，信贷资产质量呈改善趋势，拨备水平亦有小幅上升。截至 2022 年 6 月末，盛京银行不良贷款率 3.26%，拨备覆盖率 138.14%。

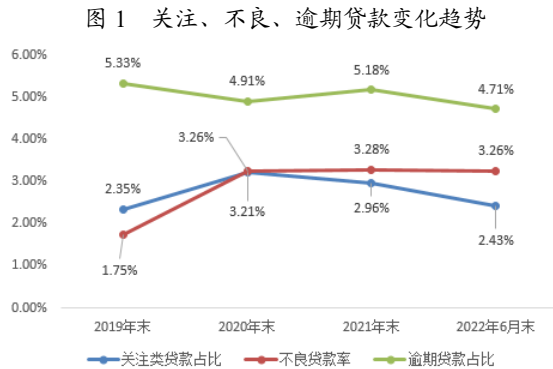
表 12 贷款质量

项 目	金额（亿元）				占比（%）			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
正常	4384.72	5116.95	5494.78	5704.88	95.90	93.53	93.76	94.32
关注	107.26	175.38	173.56	146.75	2.35	3.21	2.96	2.43
次级	76.04	170.21	179.14	182.02	1.66	3.11	3.06	3.01
可疑	3.40	6.12	8.06	10.09	0.07	0.11	0.14	0.17
损失	0.61	1.96	4.79	4.81	0.01	0.04	0.08	0.08
贷款合计	4572.02	5470.63	5860.33	6048.56	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	80.05	178.30	191.98	196.92	1.75	3.26	3.28	3.26
逾期贷款	243.91	268.55	303.37	285.05	5.33	4.91	5.18	4.71
拨备覆盖率	/	/	/	/	160.90	114.05	130.87	138.14

贷款拨备率	/	/	/	/	2.82	3.72	4.29	4.50
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	222.19	90.52	95.93	96.08

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理



数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

盛京银行同业资产规模大幅下降，占资产总额的比重降至较低水平，同业资产风险敞口较小。截至 2021 年末，盛京银行存放同业款项余额（不含应收利息）88.40 亿元，其中存放境内款项和境外款项占比分别为 68.87% 和 31.13%；买入返售金融资产余额 22.62 亿元，标的为债券及票据；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，盛京银行已逾期已减值同业资产金额 3.00 亿元，减值准备计提比例为 50%，整体同业资产减值准备余额 1.52 亿元，风险敞口较小。

近年来，盛京银行投资资产规模持续下降，已减值投资资产规模上升，且存在减值缺口，投资资产质量变动及未来减值计提对盈利的影响值得关注。盛京银行投资资产规模持续压缩，占资产总额的比重逐步下降。从会计科目来看，盛京银行投资类资产主要由以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产构成，2021年末上述科目占投资资产的比重分别为59.01%和29.87%，另有少量以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产及衍生金融资产。从投资资产质量

及资产减值准备计提来看，截至2021年末，盛京银行以摊余成本计量的金融资产中已发生信用减值的投资余额115.45亿元，较上年末增加51.70亿元，已减值金额约占全部摊余成本计量的金融资产的6.24%，为此，盛京银行增加对以摊余成本计量的金融资产科目的减值计提力度，2021年末减值准备余额为46.11亿元，占以摊余成本计量的金融资产余额的2.49%，减值计提比例上升，但对风险资产的覆盖程度仍有待提升，投资资产质量变动及未来减值计提对盈利的影响值得关注。

2022年上半年，盛京银行无新增逾期同业资产，已发生信用减值的投资资产规模较上年末变动不大，但其进一步加大了减值准备计提力度，投资资产风险敞口有所减小。截至2022年6月末，盛京银行以摊余成本计量的金融资产中已发生信用减值的投资余额115.34亿元，该科目减值准备余额增加至61.86亿元，拨备对风险资产的覆盖程度有所提升。

(3) 表外业务

盛京银行表外业务规模存在一定风险敞口，相关信用风险需关注。盛京银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票，另有少量的开出保函、未使用信用卡额度和开出信用证。截至2021年末，盛京银行表外承诺业务余额为1722.60亿元；其中，银行承兑汇票余额1284.18亿元，敞口比例为24.9%。

2. 负债结构及流动性

近年来，受市场融入资金规模大幅收缩影响，盛京银行负债总额增长乏力，但客户存款稳步增长，且存款结构持续优化，核心负债稳定性逐步提升；流动性指标处于合理水平。

表 13 负债结构

项 目	金额（亿元）				占比（%）				较上年末增长率（%）		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
市场融入资金	2445.37	2307.12	1582.22	1411.83	25.95	24.08	17.09	14.48	-5.65	-31.42	-10.77
客户存款	6550.71	6973.64	7548.81	8269.03	69.51	72.80	81.55	84.84	6.46	8.25	9.54
其中：储蓄存款	2121.01	3579.05	4198.43	4866.01	22.51	37.36	45.36	49.92	68.74	17.31	15.90
其他负债	427.51	298.36	125.20	66.31	4.54	3.11	1.35	0.68	-30.21	-58.04	-47.03
负债合计	9423.59	9579.12	9256.23	9747.17	100.00	100.00	100.00	100.00	1.65	-3.37	5.30

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

近年来，盛京银行市场融入资金规模及占负债总额的比重均持续下降。截至 2021 年末，盛京银行市场融入资金余额 1582.22 亿元。其中，同业存放款项余额 599.42 亿元，拆入资金 5.82 亿元；卖出回购金融资产款余额 892.71 亿元，卖出回购标的资产主要为债券和票据；应付债券余额 84.27 亿元，其中发行的金融债券余额 60.00 亿元，应付同业存单余额 24.17 亿元。

客户存款是盛京银行最主要的负债来源，近年来，盛京银行客户存款规模稳步增长，占负债总额的比重持续提升。从客户结构来看，截至 2021 年末，盛京银行储蓄存款占客户存款（不含应收利息）余额的比重上升至 55.62%；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的比重为 68.35%，核心存款稳定性提升的同时存款结构得以优化。

2022 年上半年，盛京银行存款规模的较好增长带动负债总额回升，且市场融入资产规模及占比均有所下降，负债结构进一步改善。截至 2022 年 6 月末，盛京银行负债总额 9747.17 亿元，较上年末增长 5.30%，其中储蓄存款占负债

总额的 49.92%，较上年末提升 4.56 个百分点，负债稳定性持续提升。

短期流动性方面，得益于利率债等高流动性资产配置规模较大，盛京银行流动性比例和流动性覆盖率等指标处在合理水平；但存贷比处于较高水平，加之其仍持有一定规模的资产管理计划及信托计划，盛京银行面临的流动性管理压力需关注。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
流动性比例（%）	39.61	43.86	46.75	46.98
流动性覆盖率（%）	150.66	145.30	152.39	145.96
净稳定资金比例（%）	129.28	126.00	120.57	115.30
存贷比（%）	71.28	80.28	79.51	74.67

数据来源：盛京银行年度报告、半年报及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，盛京银行营业收入和净利润均保持下降趋势，净利差持续收窄至较低水平，盈利水平弱。

表 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—6 月
营业收入（亿元）	210.02	161.27	154.23	80.74
利息净收入（亿元）	163.50	145.58	123.88	60.56
手续费及佣金净收入（亿元）	11.55	6.89	4.29	0.55
投资收益（亿元）	28.09	2.54	34.41	17.12
公允价值变动损益（亿元）	22.74	6.75	-4.80	0.12
汇兑收益（亿元）	-16.07	-0.70	-3.76	2.30

营业支出（亿元）	148.55	156.50	153.05	71.45
业务及管理费（亿元）	40.79	45.81	52.17	25.20
信用减值损失（亿元）	102.33	106.25	95.08	44.72
拨备前利润总额（亿元）	163.76	112.17	96.12	54.02
净利润（亿元）	54.38	12.32	4.31	9.64
成本收入比（%）	19.42	28.41	33.83	/
净利差（%）	1.59	1.55	1.39	/
拨备前资产收益率（%）	1.63	1.10	0.94	/
平均资产收益率（%）	0.54	0.12	0.04	/
平均净资产收益率（%）	7.99	1.56	0.54	/

数据来源：盛京银行年度报告及半年报，联合资信整理

盛京银行利息收入以贷款利息收入和同业及投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入为盛京银行最主要的收入来源。近年来，受经济增速放缓叠加疫情反复的影响，盛京银行贷款客户付息能力下降，加之在减费让利的政策导向下，其贷款定价水平持续下行，同时，投资资产规模收缩导致相应利息收入减少，上述原因共同导致利息净收入持续下降。投资收益方面，近年来盛京银行投资收益波动较大，2021年，盛京银行加强政策和市场走势研判，在收益率下行期间灵活调整交易策略，适时处置金融资产，投资收益明显增加；另一方面，受衍生金融工具外汇波动及债券市场波动影响，其发生了一定规模的公允价值变动损失。

盛京银行营业支出以业务及管理费与信用减值损失为主。近年来，盛京银行实施大零售战略转型，新增营业网点及营销人员，同时加快科技建设和网点升级，导致业务及管理费增加，带动成本收入比上升。另一方面，考虑到信贷资质质量恶化以及新冠肺炎疫情或将持续影响区域经济发展及企业经营，盛京银行保持较大的贷款减值准备计提力度，导致其信用减值损失支出规模保持在较高水平，对其盈利能力产生较大不利影响，2021年信用减值损失占拨备前利润总额的98.92%。

盈利能力方面，从净利差水平来看，2021年，盛京银行贷款及投资资产收益率均呈下降

趋势，带动生息资产平均收益率较上年下降0.13个百分点至4.61%，同时，负债端同业竞争压力下存款付息率上升，叠加同业融资成本上升，付息负债平均付息率较上年上升0.03个百分点至3.22%，净利差收窄至1.39%，处于行业较低水平。在净利差持续收窄以及减值损失规模较大的共同作用下，盛京银行净利润保持明显下降态势，收益率指标亦随之下降至较低水平。考虑到其信贷资产质量仍面临较大下行压力，且沈阳市及辽宁省内同业竞争的持续加剧，盛京银行未来盈利水平提升情况需保持关注。

2022年上半年，受LPR下调、疫情反复以及自身信贷结构调整等因素影响，盛京银行利息净收入较上年同期有所下滑，加之市场利率下行导致投资收益同比减少，其营业收入和净利润同比均小幅下降。2022年1—6月，盛京银行实现营业收入80.74亿元，较上年同期下降5.06%；实现净利润9.64亿元，较上年同期下降7.88%。

4. 资本充足性

近年来，盛京银行通过增资扩股、利润留存的方式补充资本，考虑到资本内生能力不足以支撑其业务发展，加之资产质量仍面临较大下行压力，其未来资本水平的变动情况需保持关注。

近年来，盛京银行主要通过增资扩股和利润留存的方式补充资本，现金分红比例不大。2019年，盛京银行发行内资股22亿股、H股8

亿股，合计募集资金 180 亿元；2020 年和 2021 年，受盈利水平较弱影响，同时出于提升风险准备及资本水平的考虑，盛京银行未进行现金分红，净利润全部留存，但规模较小的净利润对资本的内生增长作用有限。截至 2021 年末，盛京银行股东权益合计 805.03 亿元，其中股本 87.97 亿元。近年来，随着贷款投放等主营业务规模的上升，盛京银行风险加权资产余额及风险资产系数均随之增长，对资本产生消耗，导

致资本充足性指标下滑，考虑到资本内生性弱以及资产质量的下行压力，其未来资本水平的变动情况需保持关注。

2022 年上半年，盛京银行贷款业务持续发展带动风险加权资产规模增长，风险资产系数和资本充足性指标基本保持稳定。截至 2022 年 6 月末，盛京银行资本充足率 12.01%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 10.29%。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 6 月末
资本净额（亿元）	993.21	876.18	916.27	941.61
其中：一级资本净额（亿元）	784.47	792.93	796.98	807.20
核心一级资本净额（亿元）	784.47	792.93	796.98	807.20
风险加权资产余额（亿元）	6832.39	7163.53	7562.83	7842.73
风险资产系数（%）	66.89	69.02	75.17	74.25
股东权益/资产总额（%）	7.75	7.71	8.00	7.72
资本充足率（%）	14.54	12.23	12.12	12.01
一级资本充足率（%）	11.48	11.07	10.54	10.29
核心一级资本充足率（%）	11.48	11.07	10.54	10.29

数据来源：盛京银行年度报告、半年报及监管报表，联合资信整理

七、外部支持

盛京银行存贷款市场份额在沈阳市排名中上，且在辽宁省内地级市设立了异地分行，作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在辽宁省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。同时，2021 年以来沈阳市国有资本入股，也在一定程度上体现了地方政府对其的支持意愿。

八、债券偿付能力分析

盛京银行合格优质流动性资产和股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

盛京银行本期拟发行 50 亿元的二级资本

债券。本期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；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

截至本报告出具日，盛京银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 60 亿元。假设本期债券发行规模为 50 亿元，以 2021 年末数据为基础，盛京银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 17，本期债券的发行对盛京银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产、股东权益对本期债券的保障能力较好。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
存续债券本金（亿元）	110.00	60.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	8.66	15.87
股东权益/存续债券本金（倍）	7.32	13.42
净利润/存续债券本金（倍）	0.04	0.07

数据来源：盛京银行审计报告，联合资信整理

从资产端来看，盛京银行不良贷款规模增加，考虑到其经营区域经济景气度及信用环境仍面临下行风险，未来仍面临一定减值可能，同时其仍持有一定规模的资产管理计划及信托计划，资产端流动性水平亦需关注。从负债端来看，盛京银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性持续提升。

整体看，联合资信认为盛京银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为本期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。

九、评级结论

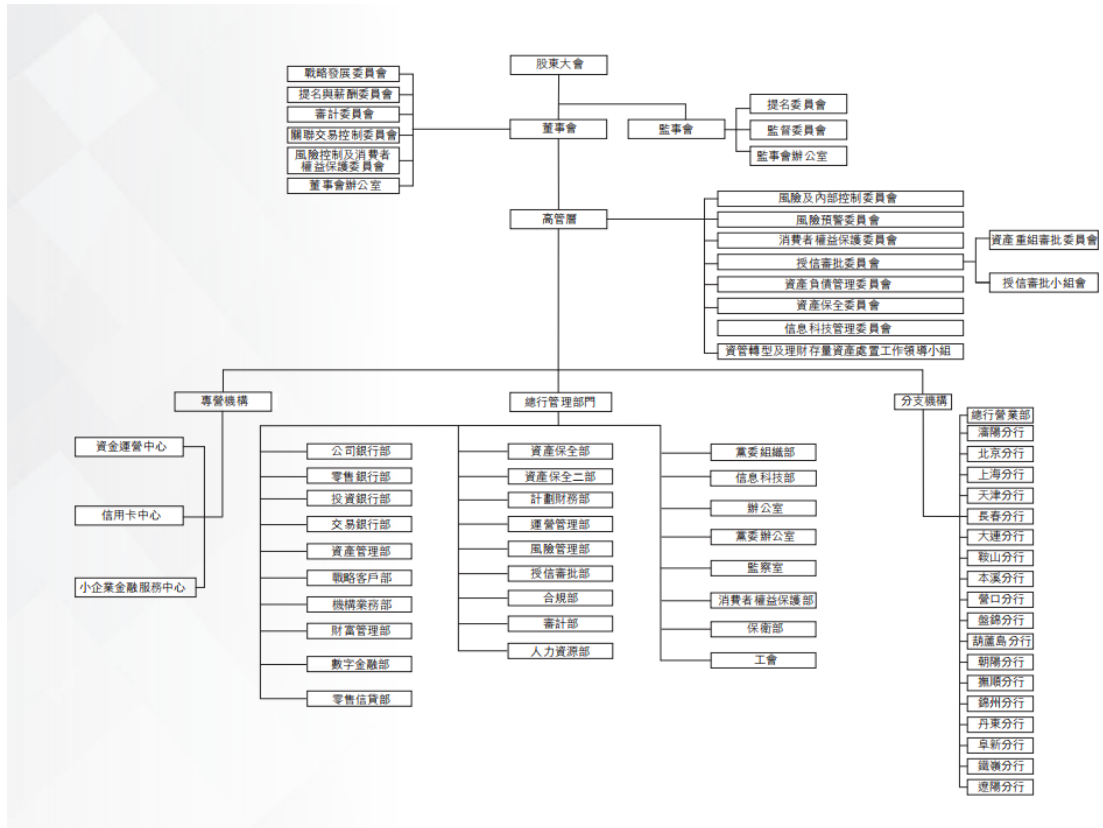
基于对盛京银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定盛京银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期二级资本债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 6 月末盛京银行内资股主要股东情况

序号	股东名称	持股比例	控股股东	实际控制人
1	沈阳盛京金控投资集团有限公司	20.79%	沈阳市国资委	沈阳市国资委
2	恒大集团（南昌）有限公司	14.57%	中国恒大集团	许家印
3	沈阳恒信	5.45%	沈阳产业投资发展集团有限公司	沈阳市国资委
4	方正证券	3.41%	北大方正集团有限公司	北京大学
5	中油天宝	2.16%	刘新发	刘新发
6	辽宁华峰投资有限公司	1.14%	包立军	包立军

数据来源：盛京银行半年报，联合资信整理

附录 2 2021 年末盛京银行组织架构图



资料来源：盛京银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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×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 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信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 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 2022 年盛京银行股份有限公司 二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

盛京银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。