

2016年阜新银行股份有限公司金融债券

跟踪评级报告

主体信用等级： AA⁻ 级

16 阜新银行 01 债信用等级：AA⁻ 级

16 阜新银行 02 债信用等级：AA⁻ 级

评级时间： 2018 年 7 月 31 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

概述

编号:【新世纪跟踪(2018)101091】

跟踪对象: 2016年阜新银行股份有限公司金融债券

	本次		前次	
	主体/展望/债项	评级时间	主体/展望/债项	评级时间
16 阜新银行 01	AA/稳定/AA-	2018年7月	AA/稳定/AA-	2017年7月
16 阜新银行 02	AA/稳定/AA-	2018年7月	AA/稳定/AA-	2017年7月

主要财务数据及指标:

项 目	2015年	2016年	2017年
财务数据与指标			
总资产(亿元)	1033.09	1486.46	1724.24
股东权益(亿元)	75.50	96.90	98.68
总贷款(亿元)	432.38	515.85	580.89
总存款(亿元)	681.22	816.07	1026.60
营业收入(亿元)	23.29	24.44	23.68
拨备前利润(亿元)	13.98	14.50	9.94
净利润(亿元)	8.94	11.06	7.38
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	0.86	1.30	0.72
成本收入比(%)	32.63	37.52	42.92
平均资本回报率(%)	13.11	12.83	10.24
平均资产回报率(%)	0.98	0.88	0.73
不良贷款率(%)	0.43	1.83	1.66
拨备覆盖率(%)	560.47	203.5	220.22
监管口径指标			
单一户贷款集中度(%)	6.40	5.10	5.76
最大十家客户贷款集中度(%)	49.80	44.54	40.96
流动性比率(%)	73.40	63.73	73.49
净息差(%)	2.57	1.90	1.42
核心一级资本充足率(%)	9.90	9.87	8.79
资本充足率(%)	14.31	12.81	11.22

注1: 上表中各项“财务数据与指标”根据阜新银行2015-2017年整理计算;

注2: 上表中各项“监管口径指标”取自阜新银行上报银监会1104监管报表,若上述指标与按审计报告口径计算结果不符,系期后审计调整所致。

分析师

李 萍 liping@shxsj.com
袁浩然 yhr@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路398号华盛大厦14F
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点:

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称“新世纪公司”或“本评级机构”)对阜新银行股份有限公司(简称“阜新银行”或“该行”)及其发行的2016年金融债券进行了评级,反映了阜新银行在区域市场竞争力及区域分散度等方面所具有的优势,同时也反映了该行在资产质量、盈利能力和风险管理能力等方面面临的压力与风险。

主要优势/机遇:

- **区域市场竞争力。**阜新银行在阜新地区存贷款市场占有率保持领先地位,在当地具有较强的品牌认可度与业务竞争力。
- **业务区域分散度有所提升。**沈阳、大连、营口、葫芦岛和盘锦等辽宁省内异地分行的相继开设,使阜新银行的业务发展区域得到拓宽。

主要劣势/风险:

- **区域经济风险增大。**辽宁省经济增速放缓、经济转型与产业升级过程中中小企业运营风险加大,加之阜新市GDP下滑,企业盈利下降幅度较大,使得业务集中在上述区域且以中小企业为主要客户的阜新银行资产质量持续下滑。
- **盈利压力。**阜新银行同业及投资业务规模占比相对较高,受利率市场化及资金市场利率上升影响,该行净息差持续收窄,叠加信用及管理成本上升,该行盈利压力凸显。
- **风险管理压力加大。**阜新银行风险管理水平仍有较大改善空间,尤其随着异地业务的不断拓展及资产规模的不断扩大,该行风险管理能力将面临较大考验。

- **同业及投资业务风险。**跟踪期内，阜新银行买入返售业务规模快速扩张，同时应收款项类投资规模较大、风险偏好较高且客户集中度较高，在市场违约事件增多及金融去杠杆的环境下，该行的信用风险和流动性风险管理压力加大。
- **关联交易风险。**阜新银行关联贷款规模较大，关联贷款的风险缓释措施较弱，且单户规模亦较大，给该行带来较大的合规风险与信用风险管理压力。

➤ 未来展望

通过对阜新银行及其发行的金融债券主要信用风险要素的分析，新世纪公司维持该行 AA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为 16 阜新银行 01 及 16 阜新银行 02 还本付息安全性很强，并维持 16 阜新银行 01 及 16 阜新银行 02 AA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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。

本信用评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《商业银行信用评级方法》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本期债券存续期内有效。本期债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

2016 年阜新银行股份有限公司

金融债券跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

按照 2016 年阜新银行股份有限公司金融债券(以下简称“阜新银行”或“该行”)金融债券信用评级的跟踪评级安排,本评级机构根据阜新银行提供的经审计的 2017 年财务报表及相关经营数据,对阜新银行的财务状况、经营状况,以及相关风险进行了动态信息收集和分析,并结合行业发展趋势等方面因素,进行了定期跟踪评级。

二、公司概况

阜新银行的前身为 1994 年 12 月成立的阜新市城市信用社中心社,1997 年 6 月 4 日更名为阜新市城市信用联合社。2001 年 8 月 27 日,经中国人民银行批准,在阜新市城市信用联合社和原阜新市 16 家城市信用合作社的基础上组建了由国有股东、企业法人和自然人共同出资设立的阜新市商业银行股份有限公司。2009 年 11 月经中国银监会批准,阜新市商业银行股份有限公司更名为阜新银行股份有限公司。2017 年末,该行实收资本为 33.40 亿元。

跟踪期内,阜新银行股权结构有所变化,由于阜新市财政局将其持有的股份全部转让,该行已无国有股东,前十大股东中有五户股东发生变化。2017 年末,该行法人股东 31 户,持股比例 98.34%,自然人股东 747 户,持股比例 1.66%;前十大股东均为民营企业。

图表1. 阜新银行前十大股东持股情况 (单位: 亿股, %)

序号	股东名称	股份数	占比
1	辽宁太平洋实业有限公司	2.27	6.81
2	辽宁路德森建设发展有限公司	2.20	6.59
3	阜新银通建筑安装有限公司	1.60	4.79
4	阜新顶世商贸有限公司	1.60	4.79
5	辽宁远东新型管业发展有限公司	1.50	4.49
6	盘锦固诚水泥制品有限公司	1.49	4.45
7	阜新德尔机械制造有限公司	1.39	4.16
8	沈阳天姿贸易有限公司	1.36	4.06
9	迈世集团有限公司	1.15	3.44
10	铁岭合顺物流有限公司	1.09	3.25
合计	-	15.64	46.83

资料来源: 阜新银行年度报告 (截至 2017 年末)

跟踪期内, 阜新银行在抚顺市新设了 1 家异地分行和 6 家支行。2017 年末, 该行共设 7 家分行, 分布在阜新、沈阳、大连、营口、葫芦岛、盘锦和抚顺, 下设 70 家支行, 另参股了 4 家村镇银行。

图表2. 阜新银行参股村镇银行情况

序号	成立或参股日期	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)
辽宁彰武金通村镇银行	2008 年 12 月	0.60	43.00
阜新农商村镇银行	2009 年 12 月	0.80	20.00
沈阳于洪永安村镇银行	2012 年 5 月	1.00	20.00
铁岭农商村镇银行	2012 年 5 月	0.30	30.00

资料来源: 阜新银行年度报告 (截至 2017 年末)

2017 年末, 阜新银行资产总额为 1724.24 亿元, 股东权益为 98.68 亿元, 总存款和总贷款分别为 1026.60 亿元和 580.89 亿元。2017 年, 该行实现营业收入 23.68 亿元、拨备前利润 9.94 亿元、净利润 7.38 亿元; 2017 年末, 该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 11.22% 和 8.79%, 不良贷款率 1.66%, 拨备覆盖率 220.22%。

三、运营环境

(一) 宏观经济和政策环境

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。随着我国对外开放范围和层次的不拓展，稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作稳步落实，我国经济有望长期保持中高速增长。

2018 年上半年，全球经济景气度仍处扩张区间但较前期高点回落，同时经济增速也有所放缓，金融市场波动幅度显著扩大，美联储货币政策持续收紧带来的全球性信用收缩或逐渐明显，美国与主要经济体的贸易摩擦引发全球对贸易和经济复苏的担忧，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素。在主要发达经济体中，税改支持下的美国经济、就业表现依然强劲，美联储加息缩表有序推进，特朗普的关税政策加剧全球贸易摩擦，房地产和资本市场存在风险；欧盟经济复苏向好而景气度持续回落，能源价格上涨助推 CPI 改善，欧洲央行量化宽松将于年底结束，联盟内部政治风险不容忽视；日本经济温和复苏，略有回升的通胀水平依然不高，增长基础仍不稳固，较宽松的货币政策持续。在除中国外的主要新兴经济体中，经济景气度整体上略弱于主要发达经济体；印度经济保持中高速增长，随着“废钞令”影响褪去、税务改革的积极作用显现，为稳定 CPI 印度央行时隔四年首度上调利率；俄罗斯、巴西的 CPI 均处低位，两国货币贬值幅度较大并制约继续降息空间，经济景气度快速下降，复苏势头不稳；南非经济低速增长，南非央行降息配合新任总统推动的国内改革，对经济的促进作用有待观察。

2018 年上半年，我国宏观经济继续呈现稳中向好态势，在以供给侧结构性改革为主的各类改革措施不断推进落实下，经济发展“质升效增”明显。国内消费物价水平温和上涨、生产价格水平因基数效应涨幅回落，就业形势总体较好；居民可支配收入增速放缓拖累消费增长，消费升级

下新兴消费的快速增长有利于夯实消费对经济发展的基础性作用；基建疲弱导致固定资产投资增速下降，而房地产投资增长较快、制造业投资有所改善、民间投资活力提升，投资结构优化趋势持续；进出口贸易增速保持较高水平，受美对华贸易政策影响或面临一定压力；工业生产总体平稳，产能过剩行业经营效益良好，高端制造业和战略性新兴产业保持较快增长，产业结构持续升级，新旧动能加快转换。房地产调控力度不减、制度建设加快、区域表现分化，促进房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。“京津冀协同发展”、“长江经济带发展”、雄安新区建设及粤港澳大湾区建设等国内区域发展政策持续推进，新的增长极、增长带正在形成。

我国积极财政政策取向不变，增值税率下调、个税改革启动、财政支出聚力增效，更多向创新驱动、“三农”、民生等领域倾斜；防范化解地方政府债务风险的政策和制度持续推进，地方政府举债融资机制日益规范化、透明化，地方政府债务风险总体可控。经济金融去杠杆成效显著，影子银行、非标融资等得以有效控制；央行定向降准、公开市场操作和加息保持了货币政策的稳健中性，为结构性去杠杆提供了稳定的货币金融环境；宏观审慎政策不断健全完善，全面清理整顿金融秩序，金融监管制度不断补齐，为防范化解重大金融风险提供了制度保障。人民币汇率形成机制市场化改革有序推进，以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节，人民币汇率双向波动将逐步成为常态。

在“开放、包容、普惠、平衡、共赢”理念下，“一带一路”建设“走实走深”，自贸区建设深化，我国开放型经济新体制逐步健全同时对全球经济发展的促进作用不断增强。金融业对外开放加速，人民币作为全球储备货币，在国际配置需求中不断提升、国际地位持续提高，人民币国际化不断向前推进。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2018年作为推动高质量发展的第一年，供给侧结构性改革将继续深入推进，强化创新驱动，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险各项工作，打好三大攻坚战，经济将继续保持稳中有进的态势。央行扩大中期借贷便利担保品范围、定向降准等一系列精准调控措施将进一步增加金融市场流动性、降低企业融资成本、缓解实体经济融资难度，有利于稳健中性货币政策的持续推行。美对华贸易政策日益严苛，将对我国出口增长

形成一定扰动，但从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好和保持中高速增长趋势。同时，在主要经济体货币政策调整、地缘政治、国际经济金融仍面临较大的不确定性以及国内金融强监管和去杠杆任务仍艰巨的背景下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性冲击因素的风险。

(二) 银行业运营状况和风险关注

近年来，受宏观经济影响，商业银行盈利增速有所放缓，不良资产有所上升。中短期内，在注重高质量经济增长、推进供给侧改革及金融去杠杆的宏观经济及金融环境下，预计商业银行整体表内外资产增速将持续放缓，资产质量及盈利能力仍将承压，银行个体的差异化特征逐步显现。

1. 银行业运行情况

银行业运行质量对于我国金融体系稳定性具有重要性影响。近年来，我国商业银行各项业务快速增长，每年新增融资规模在社会融资体系中保持主导地位。2017年全年我国社会融资规模增量为19.44万亿元，其中，对实体经济发放的本外币贷款及未贴现的银行承兑汇票占社会融资规模的比重为73.97%。

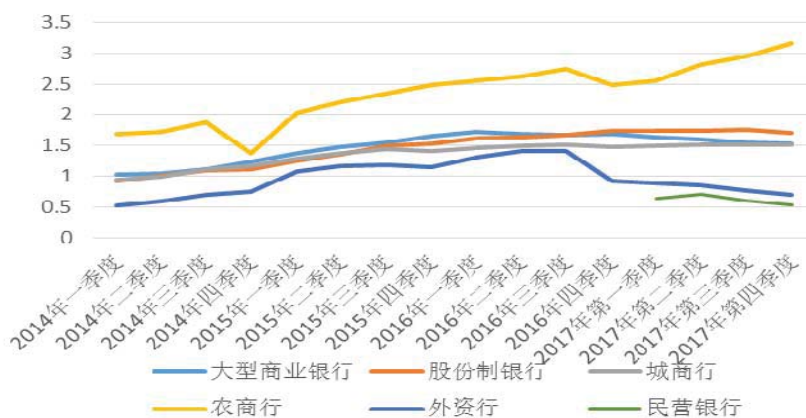
近几年，银行业金融机构整体资产保持增长，但2016年底以来，受金融去杠杆及强监管的影响，商业银行资产规模增速持续下降。据银保监会¹数据统计，截至2017年末，我国银行业金融机构资产规模252.40万亿元，同比增长8.68%，负债总额232.87万亿元，同比增长8.40%。国有大型商业银行凭借其网点及资本规模的绝对优势仍占据主导地位，但在当前经济环境下，大型商业银行业务发展速度趋缓，整体资产占比持续下降；股份制银行则依靠其良好的公司治理结构、有效的约束与激励机制及灵活的产品与服务创新机制，在我国银行业金融机构中具有重要地位，近几年资产占比整体有所上升；城商行及农村金融机构则在各自经营区域内有一定竞争力与市场地位，近年保持了较快的发展速度，

¹ 2018年，中国银行保险监督管理委员会自前中国银行业监督管理委员会和前中国保险监督管理委员会合并设立，本报告中，银保监会可指代合并后的银保监会及合并前的银监会。

资产占比有所上升。截至 2017 年末，我国大型商业银行、股份制银行、城商行及农村金融机构资产规模占比分别为 36.77%、17.81%、12.57% 和 13.00%。

受宏观经济增速放缓及经济结构调整影响，近几年，我国商业银行资产质量面临较大下行压力。截至 2017 年末，根据银保监会数据统计，我国商业银行不良贷款率及关注类贷款比例分别为 1.74% 和 3.49%。近年来，部分商业银行对贷款进行了较大规模的展期、续期及借新还旧操作，不良贷款认定标准相对宽松。除贷款外，商业银行信托受益权、资管计划投资规模及表外理财规模较大，部分投资投向了有融资需求的企业，相关资产质量并未在不良率等指标中体现，整体看，我国商业银行资产质量风险暴露仍不充分。中短期内，我国将加大供给侧改革力度，金融去杠杆过程中部分企业融资难度及融资成本上升，加之房地产市场调控力度较大，融资平台政府信用逐步剥离，商业银行仍面临资产质量下行压力。

图表3. 各类商业银行不良贷款率情况 (单位:%)



资料来源：中国银保监会

在不良贷款大幅上升、贷款核销加大的情况下，商业银行拨备消耗较快，拨备覆盖率整体有所下降，截至 2017 年末，我国商业银行拨备覆盖率 181.42%，较 2013 年末的 282.70% 下降了 101.28 个百分点。此外，鉴于商业银行不良贷款划分标准有所宽松、关注类贷款上升较快及应收款项类投资等业务的拨备计提仍有一定操作空间，商业银行的真实拨备水平可能弱于其指标表现。

从商业银行资本充足度来看，通过自身利润留存、股东增资及发行二级资本债等方式，商业银行资本得到有效补充，整体资本充足度处于

较好水平。截至 2017 年末，根据银保监会数据统计，商业银行加权平均资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.65%、11.35%和 10.75%，分别较 2013 年末上升了 1.46 个、1.40 个和 0.80 个百分点。

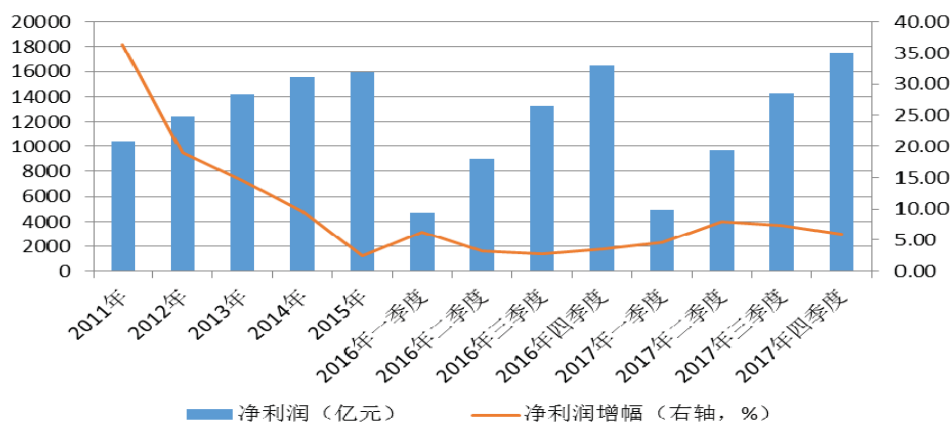
2014 年 11 月 22 日以来，央行多次降息降准，在 2015 年 10 月 23 日宣布“双降”的同时，央行同时宣布对商业银行和农村合作金融机构等不再设置存款利率浮动上限，存贷款利率基本放开。此外，2016 年 11 月底以来，受金融去杠杆、影响，市场流动性收紧，银行间市场及债市资金价格明显上行。在上述因素影响下，银行 2015 年以来净息差下降明显。为保持盈利能力，近年来我国商业银行一方面压缩成本支出，另一方面逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。此外，我国商业银行综合化经营步伐明显加快，目前大部分国有银行及股份制银行已初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合化经营格局。中短期内，商业银行生息资产规模、期限杠杆套利及理财、投行等中间业务收入增长受阻，叠加商业银行存量不良资产仍需要时间逐步消化、投资及表外理财业务监管政策趋严带来的拨备计提上升的压力，商业银行盈利仍面临较大挑战。

图表4. 商业银行主要盈利指标（单位：%）

指标	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
净息差	2.68	2.70	2.54	2.22	2.10
非息收入占比	21.15	21.47	23.73	23.80	22.65
成本收入比	32.90	31.62	30.59	31.11	31.58

资料来源：中国银保监会

图5. 商业银行净利润情况 (单位:亿元, %)



资料来源: 中国银保监会

2. 银行业监管及政策

从行业监管来看, 银保监会是我国银行业监管的主要机构, 其前身为成立于 2003 年的银监会和成立于 1998 年的保监会, 依法履行对全国银行业金融机构及其业务活动监督管理的职责。2008 年金融危机爆发后, 银保监会顺应国际最新监管改革趋势, 积极构建宏观审慎与微观审慎相结合的监管体系。2012 年正式出台中国版巴塞尔 III, 尽管中国版 Basel III 与国际 Basel III 不同点很多, 但总的来说, 中国版 Basel III 协议比巴塞尔委员会的要求要更为严格。银保监会在各个省份设立银监局, 对当地银行实施全方位、定期及不定期的精细化检查, 以防止银行经营风险的发生。巴塞尔 III 的出台及银保监会日常的严监管将对中国银行体系信用评价产生正面的影响, 可从长远上加强银行体系的稳健性, 并可提升单个银行吸收损失的能力。

2014 年 11 月 30 日, 中国人民银行公布存款保险制度征求意见稿, 规定由投保机构向存款保险基金管理机构交纳保费, 形成存款保险基金, 存款保险基金管理机构依照本条例的规定向存款人偿付被保险存款, 存款保险实行限额偿付, 最高偿付限额为人民币 50 万元。2015 年 3 月, 《存款保险条例》经国务院批准通过, 定于 2015 年 5 月 1 日起施行。存款保险制度的推出将淡化政府对银行信用的隐性担保, 有利于维护金融安全与稳定, 提高银行体系的稳健性, 增强社会各界对商业银行的信心。短期来看, 在商业银行无挤兑事件发生之前, 储户对银行的信用较不敏感, 且存款保险制度覆盖了 99.63% 的存款人的存款, 存款搬

家的现象不会发生，对小银行吸储影响相对有限。

近年来，商业银行通道、同业及表外业务快速扩张，金融脱实向虚，宏观调控政策无法有效落地，地方政府融资平台、房地产企业与产能过剩行业融资未能有效控制；在商业银行持续加杠杆、对同业负债依赖度上升的过程中，商业银行自身负债稳定性下降，流动性风险上升；分业监管的模式也造成了监管空白，机构监管套利行为与规避监管的手段增多。鉴于上述原因，2017年以来，银行监管进入强监管去杠杆时代，一方面体现在当年政策频发，直指商业银行理财、同业及非标业务；另一方面，国务院成立了国务院金融稳定发展委员会，成为现有金融监管框架之上的顶层设计，并在党的十九大提出健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，以平稳经济与金融周期，维护经济与金融稳定。

银行业监管改革方面，从组织架构上，2017年7月，我国国务院金融稳定发展委员会成立。设立国务院金融稳定发展委员会，以统筹金融改革与统筹协调金融监管，更好的对系统性金融风险进行防范和处置，确保金融安全与稳定发展。

3. 区域经济与金融环境

2017年辽宁省经济增速有所回升，但作为老工业基地，落后产业的振兴和转型任务仍然较重。阜新市在省内经济水平排名靠后，第二产业增加值下降明显。阜新银行在当地市场份额较高，具有较强的竞争优势。

2017年辽宁省经济增速有所回升，作为老工业基地，落后产业的振兴和转型任务仍然较重，经济结构尚存在优化空间。2017年，辽宁省地区生产总值23942.0亿元，同比增长4.2%；其中，第一、二、三产业增加值分别为2182.1亿元、9397.8亿元和12362.1亿元，同比分别增长3.6%、3.2%和5.0%；三次产业增加值占地区生产总值的比重由上年的9.86:38.59:51.55调整为9.11:39.25:51.63，近三年来，第二产业占比首次出现回升。人均地区生产总值54745元，同比增长4.3%。

2017年，辽宁省银行业资产、负债规模平稳增长，盈利水平继续下降，各银行盈利分化明显，受区域经济增速下降影响，不良贷款率和不良贷款余额仍持续上升。2017年末，辽宁省内（不含大连）银行业资产总额和负债总额分别为60127.99亿元和57616.51亿元，同比分别增长7.54%和7.46%；各项存款余额和各项贷款余额分别为37965.19亿

元和 29325.4 亿元，同比分别增长 6.78% 和 8.9%；2017 年，辽宁省内（不含大连）银行业实现利润 383.04 亿元，同比下降 14.45%；当年末，不良贷款余额 970.1 亿元，同比增加 206.0 亿元，不良率 3.31%，较年初上升 0.47 个百分点。

作为我国及辽宁省重点资源型城市转型试点市，阜新市正处在由传统煤电产业向装备制造业和农产品加工业等多产业共同发展的转型过程中。曾因煤炭资源崛起的阜新市，自 20 世纪 80 年代以来，已面临煤炭资源枯竭的危机。2001 年 12 月，国务院确定阜新市为我国第一个资源枯竭型城市经济转型试点市，其转型道路正式开始，但其经济体量、财政实力、城镇及农村居民人均收入等在辽宁省内仍处于落后水平。

2017 年，阜新市 GDP 为 421.7 亿元，比上年上涨 0.5%。其中，其中，第一、二、三产业增加值分别为 101.4 亿元、110.3 亿元和 210.0 亿元，同比分别增长 3.0%、4.6% 和 2.3%。三次产业增加值比重由上年的 23.8:27.0:49.2 调整为 24.0:26.2:49.8。人均地区生产总值 23815 元，同比上升 0.9%。2017 年，阜新市城市和农村居民人均纯收入分别实现 25707 元和 12548 元，分别较上年增长 7.2% 和 6.2%。2017 年，阜新市规模以上工业实现增加值 70.9 亿元，同比下降 5.0%；按轻重工业分，轻工业完成增加值 20.1 亿元，同比下降 3.5%，重工业完成增加值 50.8 亿元，下降 5.6%；按经济类型分，国有企业完成增加值 5.7 亿元，下降 2.4%，股份制企业完成增加值 55.6 亿元，下降 2.4%，外商及港澳台商投资企业完成增加值 7.6 亿元，增长 6.5%，其它经济类型企业完成增加值 1.8 亿元，下降 24.1%。

2017 年，阜新市完成一般公共预算收入完成 38.2 亿元，同比增长 6.5%，其中，各项税收收入 26.3 亿元，同比增长 1.2%。一般公共预算支出完成 144.8 亿元，同比增长 4.9%。其中，社会保障和就业支出 39.1 亿元，同比增长 19.7%；农林水事务支出 29.5 亿元，同比下降 3.8%；教育支出 20.0 亿元，同比下降 14.1%；医疗卫生与计划生育支出 12.4 亿元，同比增长 7.4%；城乡社区事务支出 6.1 亿元，同比增长 4.9%；住房保障支出 4.2 亿元，同比增长 124.3%。

阜新市金融系统相对单一，银行业是最主要的金融机构，当地银行业竞争主要集中在五大国有银行、农信社、农商行和阜新银行之间。2017 年末，阜新市金融机构各项存款和贷款余额分别为 1099.1 亿元和 725.1 亿元，同比分别增长 8.9% 和 9.5%。

四、业务竞争力

跟踪期内，阜新银行业务区域不断扩宽，资产规模与存贷款规模快速增长。该行在保持阜新地区较强竞争优势的同时，异地业务规模与利润贡献度持续上升，尤其是异地存款目前已成为该行存款的主要来源。在同业业务规模的拉动下，该行资金业务规模继续提升。

(一) 业务状况

2017年，阜新银行业务规模保持较快发展势头，该行存贷款余额在阜新市的市场占有率均处于领先水平。该行存贷款余额在阜新市的市场份额均排在第一位。

图表6. 阜新银行网点和员工变化数据

项目	2015年末	2016年末	2017年末
分行（家）	5	6	7
分支机构（家，含分行）	69	73	77
在岗员工人数（个）	1645	1764	1892

资料来源：阜新银行

图表7. 阜新银行存贷款市场份额情况

项目	2015年末	2016年末	2017年末
阜新银行阜新市存款余额（亿元）	347.99	368.64	428.17
各项存款余额阜新市市场份额（%）	38	37	41
各项存款余额阜新市市场份额排名	第1位	第1位	第1位
阜新银行阜新市贷款余额（亿元）	328.13	313.63	362.06
各项贷款余额阜新市市场份额（%）	38	38	39
各项贷款余额阜新市市场份额排名	第1位	第1位	第1位

资料来源：阜新银行

2017年末，该行省内异地分行存贷款余额占比分别为58.29%和37.67%。利润贡献度方面，阜新地区作为主要的贷款区域，同时作为资金业务的利润核算区域贡献了较高的净利润，五大异地分行受当地金融机构较多和市场竞争激烈的影响，净利润合计占比为32.28%，净利润贡献水平虽然有所上升，但仍相对较低。

图8. 阜新银行业务区域分布 (单位: 亿元、%)

项目	资产总额	存款总额	贷款总额	营业收入占比	利润占比
阜新区域	1491.25	428.17	362.06	68.51	67.71
沈阳分行	277.68	238.74	61.94	8.53	3.64
大连分行	161.89	130.65	92.77	10.03	12.52
营口分行	103.35	98.30	35.25	8.32	14.83
葫芦岛分行	27.42	27.29	8.14	1.53	-1.00
盘锦分行	24.39	24.13	13.87	2.19	1.91
抚顺分行	17.42	79.32	6.86	0.89	0.38
合计	1724.24	1026.60	580.89	100.00	100.00

资料来源: 阜新银行 (截至 2017 年末)

注: 各分行之间资产总额未扣除抵消项

从客户结构来看, 阜新银行公司金融业务一直是其主要的业务及利润来源。目前, 该行经营区域仍主要集中在阜新地区, 当地经济发展水平及房地产市场活跃度偏低的特点使该行住房抵押贷款等个人金融业务占比相对较低。2015-2017 年末, 公司贷款占该行贷款余额的比重维持在 95% 以上。

图9. 阜新银行存贷款结构情况 (单位: 亿元, %)

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
存款余额 (含保证金)	681.22	100.00	816.07	100.00	1026.60	100.00
其中: 公司存款	358.05	52.62	434.80	53.28	615.88	59.99
个人存款	207.96	30.53	227.63	27.89	269.95	26.30
保证金存款	115.21	16.85	153.13	18.76	140.77	13.71
贷款总额	479.21	100.00	515.85	100.00	580.89	100.00
其中: 公司贷款	465.79	97.20	499.93	96.91	557.46	95.97
个人贷款	13.42	2.80	15.91	3.09	23.42	4.03

资料来源: 阜新银行

随着“为中小企业服务的区域性商业银行”目标的确立, 阜新银行在服务中小企业和提供中小企业信贷方面取得了较快发展。截至 2017 年末, 该行大、中、小、微企业贷款分别余额为 44.95 亿元、181.12 亿元、259.56 亿元和 68.80 亿元, 占企业贷款总额的比例分别为 8.11%、32.67%、46.82%和 12.41%。

图表10. 阜新银行对中小企业贷款情况 (单位: 亿元, %)

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
中小微企业贷款余额	405.47	466.69	509.49
企业贷款总额	432.38	492.62	554.42
中小微企业贷款余额占比	93.78	94.74	94.74

资料来源: 阜新银行 1104 监管报表

注 1: 因 1104 报表与审计报告口径不同, 二者数据有一定差异, 下同。

注 2: 中小企业贷款依照工信部联企业[2011]300 号文件《中小企业划型标准规定》标准。

为积极应对利率市场化, 阜新银行不断拓宽同业合作领域, 提升资金运用效率。但受到监管政策趋严的影响, 跟踪期内, 该行撤销了其在深圳设立的投资中心, 部分员工回流总行。该行资金业务中, 买入返售业务因其期限较短, 作为应对年末存款规模短期上升的主要配置标的, 其规模实现了快速上升, 其它业务则由于收益较低或期限过长, 规模增幅较小甚至出现下滑。在买入返售业务规模的拉动下, 该行资金业务规模和占比均较年初有所上升。2017 年末, 该行资金业务规模占该行总资产的 55.79%, 较年初略有上升。其中, 同业业务、债券投资业务及应收账款类投资业务分别占资金业务规模的 22.15%、16.73%和 61.12%。

图表11. 阜新银行资金业务情况 (单位: 亿元, %)

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
资金业务规模	490.31	810.09	963.74
资金业务规模/总资产 (%)	47.46	54.50	55.79
同业资金规模	97.77	63.67	213.46
同业资金规模/资金业务规模 (%)	23.30	7.86	22.15
债券投资规模	76.30	157.87	161.25
债券投资/资金业务规模 (%)	28.03	19.49	16.73
应收账款类投资规模	316.25	588.55	589.03
应收账款类投资规模/资金业务规模 (%)	48.67	72.65	61.12

资料来源: 阜新银行

注: 资金业务规模=同业 (存放拆放同业款项、买入返售金融资产)+债券投资 (可供出售金融资产中债券部分、交易性金融资产、持有至到期投资)+非标类投资 (应收款项类投资、可供出售金融资产中非债券部分);

同业资金业务方面, 截至 2017 年末, 阜新银行存放同业及其他金融机构款项余额较年初下降 30.37%至 39.48 亿元, 该行买入返售投资余额是年初的 24.96 倍, 为 173.96 亿元, 标的资产全部为债券。该行同业业务对手方以非银金融机构为主, 中小型银行为辅。2017 年末, 该

行同业交易对手中，按余额口径，证券公司占比 78.06%，城市商业银行占比 8.90%，农村商业银行占比 8.11%，期货公司占比 4.93%。

债券投资方面，截至 2017 年末，该行债券投资余额较年初上升 2.14%至 161.25 亿元。债券配置结构方面，流动性较高的政府债券和金融债券的配置比重为 39.71%，较年初有所下降，其余资金主要投资于信用级别较高的企业债券，其中 AAA 级、AA⁺级、AA 级、AA⁻和 A 级及以下债项级别的债券比例为 9.77:24.83:60.08:5.32，投放企业类型以国有企业为主，投放行业以建筑业为主，其余债券投资中涉及部分产能过剩行业公司。

图表12. 阜新银行债券投资结构情况 (单位: %)

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
政府债券	3.99	13.45	12.12
金融债券	48.98	31.71	27.60
企业债券	47.03	54.83	57.42
其它债券	-	-	2.87

资料来源：阜新银行

应收款项类投资方面，截至 2017 年末，阜新银行应收款项类投资余额较年初上升 0.08%至 589.03 亿元，仍以信托产品和资管计划为主要构成。该行应收款项类投资业务合作方较为多元，投资标的分布广泛，利率水平主要集中在 6%左右，期限以 1 年期及 1 年以内居多；信托计划基础资产主要为债券及信托贷款，债券投向以城商行、农商行为主，信托贷款投向主要为制造业、金融业、水利、环境和公共设施管理业和服务业，各行业余额占比分别为 15%、12%、61%和 12%，利率水平主要集中在 3%至 8%之间。信托计划投向债券期限均为 10 年，信托贷款期限为 1 年至 3 年不等。

图表13. 阜新银行应收款项类投资结构情况 (单位: %)

项目	2015 年末	2016 年末	2017 年末
理财类产品	12.59	12.59	13.00
信托产品	24.92	20.67	33.64
资管计划	39.57	66.25	52.99
其它	0.63	-	-
权益工具	22.30	0.49	0.37

资料来源：阜新银行

理财业务方面，2017年，阜新银行共发行了292期理财产品，共募集资金219.32亿元，年末余额为138.63亿元。按产品类型划分，保本理财募集资金163.99亿元，年末余额为106.40亿元，产品期限主要分布在3-12个月，利率集中在3.1%-5.4%；非保本理财募集资金55.33亿元，年末余额为32.23亿元，产品期限主要分布在3-12个月，参考收益率集中在4.4%-5.5%。理财募集资金主要投向资管计划和信托计划等，底层资产以债券投资为主。理财业务的开展一方面增加了该行中间业务的收入、增加客户粘性，另一方面在银行理财存在隐性刚兑的环境下，增加了银行的投资管理压力。

跟踪期内，阜新银行表外业务规模持续扩大，银行承兑汇票仍为其主要的表外业务。截至2017年末，该行银行承兑汇票余额为321.07亿元，为该行净资本规模的3.25倍，占同期贷款总额的55.27%，保证金比例为43.27%。

图表14. 阜新银行表外业务情况 (单位: 亿元)

项目	2015年末	2016年末	2016年末
银行承兑汇票	218.40	263.88	321.07
开出保函	0.06	0.03	0.02
开出信用证	0.83	0.18	1.19

资料来源：阜新银行

(二) 发展战略

阜新银行确立了“为中小企业服务的区域性股份制商业银行”的战略目标。在沈阳、大连、营口、葫芦岛、盘锦和抚顺分行开业的基础上，该行将继续本着“稳定西部、扩大南部、发展中部”的整体战略布局，计划成立本溪分行和丹东分行，进一步完善省内区域布局，更好的为地方经济提供服务。另外，该行将通过吸引战略投资者入股积极引进先进的管理理念和方式，通过公开招聘的方式吸引高学历、高素质人才，加强人才储备。该行将逐步建立并完善适合跨区域经营的总分支管理模式，同时实现风险管理和管理流程的优化改革。在部门架构上，该行对部分职能部门进行了事业部制改革，新设了系统与科技事业部、资产保全事业部、理财事业部和金融投资事业部，实现各部门职能的优化。在实现资产规模和经营效益增长的基础上，该行将力争实现上市目标。

阜新银行的发展战略契合其业务现状与行业发展特点,但由于该行异地分行业务经营区域较为集中在辽宁省经济发达地区,而这些区域亦是全国性银行及辽宁省其他城市商业银行重点竞争区域,因此,该行异地业务拓展亦面临较大竞争压力,在未来业务推进和发展中有待提升差异化经营程度,以增强业务竞争优势。

五、风险管理

跟踪期内,受区域经济增速下滑及企业盈利状况恶化影响,阜新银行贷款质量有所下降,投资业务仍持续较高的风险偏好,信用风险趋升。该行同业业务存续规模仍然较大,将面临较大的监管压力。同时,该行对同业负债的依赖度仍较高,在金融去杠杆环境下,不利于其流动性管理。

与我国大部分城市商业银行类似,阜新银行内部风险管理架构和操作流程正处于逐步调整和完善阶段,全面风险管理体系有待搭建。目前,该行异地分行风险管理主要采取非现场管理,未来随着异地分行业务的扩张和创新业务的发展,该行风险管理能力将面临持续压力。

(一) 信用风险与管理

基于持续的信贷规模增长和对历史不良贷款的剥离消化,2014年,阜新银行不良贷款率维持在较低水平。2015年,该行与阜新市政府签订了资产转让协议,使得当年该行不良贷款额和不良贷款率实现双降。2016年,区域经济增速下滑,中小企业盈利状况恶化,该行面临的信贷风险管理压力趋升,截至2016年末,该行通过资产转让的方式累计处置贷款111.82亿元。

图表15. 阜新银行资产转让明细 (单位: 万元)

资产转让时间	交易对手	转让金额
2015 年	中信建投 (2016 年再次转让余额 34.8 亿)	393393.00
2015 年	长安信托	30998.27
2015 年 12 月	阜新市城市基础设施建设有限责任公司	50112.03
2016 年 9 月	中诚信托	100000.00
2016 年 11 月	长安信托	40000.00
2016 年 12 月	北京德淳投资管理中心	306967.33
2016 年 12 月	万联证券	196700.00
合计		1118170.63

资料来源: 阜新银行

跟踪期内, 由于区域经济质量下滑, 中小企业盈利状况持续恶化, 该行面临的信贷风险管理压力趋升, 2017 年末, 该行不良贷款额为 9.65 亿元, 不良贷款率为 1.66%, 关注类贷款 29.14 亿元, 关注类贷款比率 5.02%。

图表16. 阜新银行贷款五级分类 (单位: %)

贷款五级分类	2015 年末	2016 年末	2017 年
正常贷款	96.11	95.12	93.32
关注贷款	3.46	3.05	5.02
不良贷款	0.43	1.83	1.66
其中: 次级类	0.39	1.79	1.62
可疑类	0.03	0.03	0.03
损失类	0.01	0.01	0.01

资料来源: 阜新银行 1104 报表

阜新银行不良贷款主要分布在中型和小型企业, 2017 年末, 二者不良贷款余额分别为 3.07 亿元和 4.99 亿元, 占不良贷款余额的比例分别为 31.82%和 51.69%, 不良贷款率分别为 1.70%和 1.92%。关注类贷款则集中于大型、中型和小型企业, 三者关注类贷款余额分别为 6.15 亿元、10.06 亿元和 10.33 亿元, 占关注类贷款余额的比例分别为 21.12%、34.54%和 35.44%, 关注类贷款比率分别为 13.69%、5.56%和 3.98%。

分区域来看, 阜新银行不良贷款集中于阜新分行、沈阳分行和大连分行, 其不良贷款余额分别为 4.72 亿元、2.81 亿元和 1.84 亿元。跟踪期内, 阜新银行逾期贷款规模有所上升, 2017 年末, 该行逾期贷款余额为 18.30 亿元, 较年初增长 11.72%。同期末, 该行展期余额为 3.18

亿元，当期新增 0.03 亿元；续贷余额为 53.69 亿元，当期新增为 53.29 亿元；借新还旧余额为 23.60 亿元，当期新增为 18.93 亿元。展期、续期及借新还旧合计规模较大，未来该行仍面临较大的资产质量下行压力。

图表17. 阜新银行逾期贷款期限结构（单位：亿元）

项目	2015 年	2016 年末	2017 年末
逾期 1 天至 30 天（含 30 天）	5.50	2.48	6.48
逾期 30 天至 90 天（含 90 天）	7.76	9.76	3.30
逾期 90 天至 1 年（含 1 年）	1.27	2.35	7.43
逾期 1 年以上	0.40	1.79	1.10
合计	14.93	16.38	18.30

资料来源：阜新银行 1104 报表

阜新银行目前业务主要集中在阜新地区，当地客户资源相对有限且大中型优质客户资源较少的特点使该行客户集中度较高。截至 2017 年末，该行最大单一客户和最大十家客户贷款集中度分别为 5.76% 和 40.96%；该行最大集团客户和最大十家集团客户授信集中度分别为 5.76% 和 44.95%。该行第三大单一贷款客户和第五大集团授信客户均为该行第一大股东辽宁太平洋实业有限公司，贷款余额 7.00 亿元，已超过其所持有该行股份对应的净资产账面价值。第七大集团授信客户为前股东亿阳集团股份有限公司，贷款余额 5.09 亿元，该公司在公开市场发行的债券已违约，并已进入重组程序，但由于贷款尚未逾期，该行将其纳入关注类客户管理。2017 年末，该行关联方共 5 户，关联贷款余额为 28.46 亿元，占资本净额的 18.84%，关联贷款的抵质押物仍以机器设备、厂房和土地使用权为主，实际风险缓释措施较弱。该行关联交易金额较大，集中度较高，不利于其信用风险的控制。未来，该行需借助异地分行的开设，不断开拓新的客户群体和优化客户结构，降低其客户集中度风险。

跟踪期内，阜新银行贷款前五大行业未发生变化，但房地产业取代采矿业成为第三大行业。截至 2017 年末，该行前五大行业贷款合计占比为 79.55%，较年初上升 2.14 个百分点。从各行业不良率来看，该行批发和零售业以及制造业不良率上升较快，亦为该行不良贷款的主要来源，合计占比达 91.59%；房地产业虽无不良贷款，但在房地产业融资政策紧缩的环境下，该行业的贷款质量面临一定下行风险。

图表18. 阜新银行贷款前五大行业分布（单位：%）

行业	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	占比	不良率	占比	不良率	占比	不良率
批发和零售业	31.67	0.59	28.03	1.23	30.72	2.90
制造业	23.91	2.87	20.47	0.13	20.70	3.04
采矿业（2017 年末，房地产业）	7.91	0.11	6.58	0.11	11.88	-
建筑业	9.16	0.12	10.44	0.34	10.46	0.25
房地产业（2017 年末，采矿业）	8.68	0.03	11.88	-	5.79	1.43
前五大行业合计	81.33	-	77.41	-	79.55	-

资料来源：阜新银行 1104 报表

从信用风险缓释方面来看，阜新银行贷款担保方式仍以保证担保和抵押担保为主，且其占比持续上升，2017 年末，合计占总贷款的 94.61%。

图表19. 阜新银行贷款和垫款按担保方式分类（单位：亿元，%）

担保方式	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
信用贷款	3.13	0.72	12.07	2.34	1.90	0.33
保证贷款	195.99	45.33	231.85	44.94	236.43	40.70
抵押贷款	186.12	43.04	245.21	47.54	313.18	53.91
质押贷款	24.51	5.67	17.80	3.45	28.39	4.89
其他	22.63	5.23	8.91	1.73	0.99	0.17
合计	432.38	100.00	515.85	100.00	580.89	100.00

资料来源：阜新银行

从资金业务来看，跟踪期内，阜新银行同业业务快速增长，在监管对同业套利行为进行强监管的环境下，其同业业务面临的风险趋升。该行资管计划和信托产品，主要投向批发零售业、金融业及基础设施建设行业，目前相关投资均为正常类投资。但我们仍关注到该行投资了部分市场关注度较高的企业，其投资的安全性有待观察。

综合而言，受区域经济增长下滑及企业盈利状况恶化的影响，阜新银行贷款质量持续下滑，同业业务面临较高的监管风险，应收款项类投资风险偏好较高，存续规模较大，客户集中度较高，且少量投资已逾期。未来，该行仍面临较大的资产质量下行压力，资金业务面临的信用风险也有所上升。

(二) 流动性风险与管理

阜新银行计划财务部负责对流动性风险进行管理和监控,利用业务信息系统进行现金流量分析、缺口分析、流动性配比分析等,以提升该行的流动性风险管理能力。另外,该行成立有流动性风险管理领导小组,统筹协调解决流动性风险的防范、管理与控制工作。

阜新银行建立了备付金率、中长期贷款比例等流动性指标管理体系,通过对以上指标的监测及监控,实时掌握全行流动性状况,并及时调整管理策略。从近几年的流动性指标来看,该行流动性比例随资金融业务规模变化有所波动。

跟踪期内,在短期买入返售业务规模快速扩张的拉动下,阜新银行流动性比例上升 9.76 个百分点至 73.49%。

图表20. 阜新银行流动性监管指标 (单位: %)

监管指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末
流动性比例	73.53	63.73	73.49

资料来源: 阜新银行

从流动性到期期限缺口来看,由于活期存款规模的上升,阜新银行次日流动性缺口有所加大; 2 日-30 日流动性缺口则由于买入返售资产规模快速上升,由负转正; 31 日-1 年流动性缺口有一定波动。

图表21. 阜新银行流动性到期期限缺口统计表 (单位: 亿元)

项目	次日	2 日-7 日	8 日-30 日	31 日-90 日	91 日-1 年	1 年以上
2015 年末	-102.04	-7.34	8.11	-54.52	141.71	-22.59
2016 年末	-154.35	-19.52	-96.10	87.49	190.42	-41.41
2017 年末	-230.22	32.92	36.01	-39.85	-30.65	200.19

资料来源: 阜新银行

跟踪期内,阜新银行吸收存款占比有所提高,但占比仍偏低。该行对同业负债(含同业存单)的依赖度仍较高,在金融去杠杆的环境下,不利于其流动性风险管理。

图表22. 阜新银行负债结构（单位：亿元，%）

项目	2015 年末		2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
吸收存款	681.22	71.14	816.07	58.73	1026.60	63.15
同业及其他金融机构存放款项	179.20	18.71	141.65	10.19	39.95	2.46
卖出回购款项	25.34	2.65	34.19	2.46	64.10	3.94
应付债券	47.34	4.94	360.27	25.93	456.34	28.07
其他负债	24.49	2.56	15.70	1.13	38.57	2.37
合计	957.59	100.00	1389.56	100.00	1625.56	100.00

资料来源：阜新银行

综合而言，跟踪期内，阜新银行主要流动性指标向好。但仍需关注该行贷款和投资资产到期的回收情况以及同业负债偏高对其流动性的影响。

（三） 市场风险与管理

阜新银行从事外币业务规模较小，主要面临的市场风险为资产负债期限组合和重定价期限错配导致的利率风险。该行以资产负债管理信息系统为基础，通过缺口分析来评估利率风险状况，根据缺口现状，调整重新定价频率，设定存款的期限档次。此外，该行还建立了市场风险的定期报告和临时报告制度，定期与不定期的向管理层报告，提出有针对性的管理建议，对市场风险进行评估和监控。跟踪期内，该行为加强流动性管理，加大了短期同业资产的配置力度，但同业负债（含同业存单）期限整体拉长，资产负债期限的错配，加大了该行所面临的市场风险。总体来看，该行市场风险管理机制仍处于逐步完善阶段，该行仍需不断加强行内各项市场风险管理制度及信息系统的建设。

（四） 操作风险与管理

阜新银行遵循有关法规，构建由职能管理、风险控制和内部稽核组成的内部控制三道防线。从控制环境、风险识别、内控措施、信息反馈、监督评价等方面，逐步建立起与经营规模、业务范围和风险特点相适应内部控制体系。通过加强人员操作风险管理、系统操作风险管理、流程操作风险管理、以及外部事件操作风险管理，不断改进业务流程和规章制度建设，优化业务操作性风险防范体系。

阜新银行在操作风险控制上主要是通过部门之间、岗位之间、流程上下线之间的相互监督和制约，来减少业务操作风险。此外，该行风险管理部还负责对相关的制度安排和流程操作执行情况进行管理、监督和审计跟踪。

综合而言，阜新银行操作风险控制主要依靠岗位的互相监督及事后监控跟踪来实现，在信息系统监控及数据积累分析上仍存在一定不足。尤其随着该行异地业务的逐步拓展，其操作风险管理能力将面临较大考验。

六、盈利能力

阜新银行营业收入主要来源于息差收入，同业及投资业务占比相对较高，该行贷款定价相对适中，存款成本偏高，受利率市场化和资金市场去杠杆的影响，该行净息差继续下降，其净息差在同业中属于偏低水平。该行中间业务收入和投资收益持续下降，叠加信用及管理成本支出进一步上升，削弱了盈利能力，盈利压力加大。

阜新银行主要收入来源于利息净收入，其它收入理念对收入的贡献相对较小。2017年以来，受利率市场及资金市场利率持续走低，影响该行营业收入略有下降。

图表23. 阜新银行营业收入结构（单位：亿元，%）

项目	2015年		2016年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息净收入	10.43	44.80	23.25	95.15	23.24	98.13
手续费及佣金净收入	0.20	0.86	0.32	1.30	0.17	0.72
投资收益	12.59	54.05	0.82	3.36	0.26	1.09
其他业务净收入	0.07	0.29	0.05	0.19	0.01	0.06
合计	23.29	100.00	24.44	100.00	23.68	100.00

资料来源：阜新银行

注：2016年以来，该行将部分投资收益调整至利息收入，财务口径有一定差异。

阜新银行利息收入主要来源于贷款和垫款以及债券投资利息收入。2017年，为相应政策指引，解决实体经济“融资难、融资贵”问题，支持实体经济，该行降低部分贷款利率，使得其贷款和垫款利率有所下降，而同业业务资产和投资业务利率则跟随市场利率有所上升。受此影

响，2017年，该行生息资产平均生息率较上年略降0.04个百分点至4.50%。负债端受到区域存贷款市场竞争日趋激烈和货币市场利率走高的影响，成本上升较快，2017年，该行付息负债平均付息率较上年上升0.47个百分点至3.29%。由于资产和负债利率不对称的变动，导致该行净息差进一步收窄至1.42%，较往年下降0.38个百分点。

图表24. 阜新银行利息收支结构（单位：亿元，%）

项目	2015年			2016年			2017年		
	平均余额	利息收支	利率	平均余额	利息收支	利率	平均余额	利息收支	利率
生息资产									
贷款和垫款	387.92	27.15	7.00	477.77	27.85	5.83	535.15	30.69	5.73
存放央行款项	110.74	1.66	1.50	132.93	1.68	1.26	120.82	1.85	1.53
同业业务资产	52.47	3.80	7.25	64.42	4.71	0.72	63.63	2.07	3.25
投资	272.84	15.97	5.85	532.74	25.34	4.76	665.41	35.85	5.39
生息资产合计	823.98	48.59	5.90	1224.16	55.63	4.54	1385.01	62.35	4.50
付息负债									
客户存款	610.45	16.89	2.77	752.61	18.46	2.45	798.92	22.79	2.85
同业业务负债	123.10	6.26	5.08	153.03	4.26	2.75	75.67	5.96	7.88
应付债券	39.07	2.27	5.80	203.47	8.63	4.24	423.32	18.48	4.37
向中央银行借款	2.78	0.06	1.99	1.00	0.01	1.31	-	-	-
付息负债合计	775.40	25.47	3.28	1150.00	32.38	2.82	1297.91	42.75	3.29
净息差		2.81			1.90			1.42	

资料来源：阜新银行

随着营业网点与业务规模的持续扩大，阜新银行经营成本逐年增长。2017年，该行发生业务与管理费较上年增长10.82%至10.16亿元，成本收入比随之上升10.19个百分点至42.92%。未来该行在人力资源和分支机构建设等方面仍有较大投入，业务与管理费用仍有上升压力。

跟踪期内，阜新银行加大了资产减值损失的计提力度，2017年该行新计提减值准备3.15亿元，比上年多计提4.25亿元，其中贷款拨备2.86亿元。期末，该行拨备覆盖率小幅回升至220.22%。

跟踪期内，阜新银行盈利能力有所下降，平均资本回报率和平均资产回报率均有所回落。

图表25. 阜新银行盈利水平 (单位: %)

监管指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末
平均资本回报率	7.55	13.34	10.24
平均资产回报率	0.46	0.88	0.73

资料来源: 阜新银行

综合而言, 阜新银行整体盈利能力一般。该行资产质量下行压力仍大, 未来或将存在较大拨备计提需求。同时, 金融去杠杆将从一定程度上影响该行整体业务增速及相关业务息差, 进而较大程度上影响其盈利能力。

七、资本实力

近年来, 阜新银行多次增资, 资本实力得以加强。但其业务增速较快, 资本充足度持续下降。

近年来, 阜新银行业务扩张较快, 尤其是 2010 年以来, 异地分行的设立加快了其信贷扩张速度, 该行存在持续的资本补充需求。2008-2016 年, 该行累计实施股权融资 28.61 亿元 (其中, 2015 年, 该行以货币形式增资 2.82 亿元), 仍在存续期内已发行 2 亿元次级债券、25 亿元二级资本债券补充资本, 资本实力得到明显增强。2017 年末, 该行所有者权益和资本净额分别达到 98.68 亿元和 151.11 亿元, 较年初分别增长 1.83%和 14.94%。

图表26. 阜新银行历年股权融资情况 (单位: 亿元)

时间	增资额	增资后股本余额
2001年8月	--	1.29
2005年12月	2.14	3.43
2007年11月	1.37	4.80
2008年12月	0.51	5.31
2009年8月及12月	1.70	7.01
2010年11月及12月	3.14	10.15
2011年	3.25	13.40
2012年12月	7.00	20.40
2013年	2.00	22.40
2014年	1.19	23.58
2015年	2.82	26.40
2016年	7.00	33.40

资料来源: 阜新银行

从资本充足度来看,近年来由于业务规模扩张速度较快,阜新银行资本充足度持续下降。2017年末,该行核心一级资本充足率、一级资本充足率与资本充足率分别为8.79%、8.79%和11.22%,一级资本充足率在国内城商行中居中等偏下水平。未来,若未能改变传统的资本消耗型发展方式,未来仍面临持续的外部资本补充压力。

从资本构成来看,阜新银行资本以核心资本为主。2017年末,该行一级资本净额为118.30亿元,主要为股本、资本公积和一般风险准备,分别占核心一级资本的27.84%、38.64%和20.29%。

阜新银行制订了中短期内的资本补充计划,以支撑其业务的快速发展。预计在未来五年内,该行将积极以增资扩股和发行二级资本工具相结合的方式,扩充资本实力。此外,目前该行已经开始进行上市筹备工作。

图表27. 阜新银行资本构成及资本充足度情况 (单位: 亿元, %)

指标	2015 年末	2016 年末	2017 年末
资本净额	109.34	131.47	151.11
核心一级资本净额	74.19	95.47	118.30
风险加权资产	749.40	1114.88	1346.00
核心一级资本充足率	9.90	8.56	8.79
资本充足率	14.31	11.79	11.22

资料来源: 阜新银行

八、结论

跟踪期内, 阜新银行传统业务规模保持较快发展态势, 随着域外分行的设立, 业务发展区域不断拓宽。该行信贷资产质量有所下滑, 投资业务规模仍然较大, 在市场违约事件频发的情况下, 相关业务信用风险有所上升。该行同业负债占比相对较高, 不利于其进行流动性风险管理。2017 年, 该行同业业务规模快速增长, 净息差进一步收窄, 资产减值计提力度加大, 盈利能力有所下降。该行所面临的信用风险压力持续上升, 但流动性风险得以缓解。同时, 随着业务的继续发展, 该行面临一定的资本补充压力。

同时, 我们仍将持续关注 (1) 宏观经济与区域经济运行情况, 以及对阜新银行的业务增速、资产质量与盈利能力的影响; (2) 阜新银行债券投资和非标类投资的资产质量与流动性风险; (3) 阜新银行已出售不良资产的清收处置情况; (4) 阜新银行异地业务拓展过程中风险控制情况; (5) 阜新银行较高的同业负债占比对其流动性管理及盈利的影响; (6) 阜新银行资本补充情况与上市进展; (7) 阜新银行与股东等关联方关联交易的风险。

附录一

主要财务数据与指标表

项目	2015 年	2016 年	2017 年
主要财务数据与指标			
总资产(亿元)	1033.09	1486.46	1724.24
股东权益(亿元)	75.50	96.90	98.68
总贷款(亿元)	432.38	515.85	580.89
总存款(亿元)	681.22	816.07	1026.60
利息净收入(亿元)	10.43	23.25	23.24
营业收入(亿元)	23.29	24.44	23.68
拨备前利润(亿元)	13.98	14.71	9.94
净利润(亿元)	8.94	11.06	7.38
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	0.86	1.30	0.72
成本收入比(%)	32.63	37.52	42.92
平均资本回报率(%)	13.11	12.83	10.24
平均资产回报率(%)	0.98	0.88	0.73
不良贷款余额(亿元)	1.87	9.44	9.65
关注类贷款余额(亿元)	14.95	15.75	29.14
不良贷款率(%)	0.43	1.83	1.66
关注类贷款比例(%)	3.46	3.05	5.02
拨备覆盖率(%)	560.47	203.5	220.22
监管口径数据与指标			
单一客户贷款集中度(%)	6.40	5.10	5.76
最大十家客户贷款集中度(%)	49.80	44.54	40.96
流动性比率(%)	73.40	63.73	73.49
净息差(%)	2.57	1.90	1.42
核心一级资本净额(亿元)	79.56	107.21	118.30
加权风险资产(亿元)	803.96	1086.00	1346.00
核心一级资本充足率(%)	9.90	9.87	8.79
资本充足率(%)	14.31	12.81	11.22

注 1: 上表中各项“财务数据与指标”根据阜新银行经审计的 2015-2017 年合并口径财务报表整理计算;

注 2: 上表中各项“监管口径指标”取自阜新银行上报银监会 1104 监管报表, 若上述指标与按审计报告口径计算结果不符, 系后期审计调整所致。

附录二：

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总贷款	贷款和垫款总额（剔除贷款损失准备影响）
拨备前利润	营业利润+资产减值损失
生息资产	存放中央银行款项+存放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+债券投资（包括交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资）+其他生息资产
净息差	$(\text{利息净收入} + \text{债券投资利息收入}) / [(\text{上期末生息资产} + \text{当期末生息资产}) / 2] \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均资本回报率	净利润/[（上期末股东权益+本期末股东权益）/2] $\times 100\%$
平均资产回报率	净利润/[（上期末总资产+本期末总资产）/2] $\times 100\%$
不良贷款	次级类贷款 + 可疑类贷款 + 损失类贷款
不良贷款率	不良贷款/总贷款 $\times 100\%$
关注类贷款比例	关注类贷款/总贷款 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
拨贷比	贷款损失准备余额/各项贷款余额 $\times 100\%$
单一客户贷款集中度	最大一家客户贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款集中度	最大十家集团贷款总额/资本净额 $\times 100\%$
流动性比率	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
核心一级资本	实收资本 + 资本公积 + 盈余公积 + 一般风险准备 + 未分配利润 + 少数股东资本可计入部分
二级资本	二级资本工具及其溢价+超额贷款损失准备
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$
资本充足率	总资本净额/风险加权资产 $\times 100\%$

附录三：

信用等级符号及定义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

	等 级	含 义
投 资 级	AAA 级	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 级	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 级	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 级	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
投 机 级	BB 级	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 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

	等 级	含 义
投 资 级	AAA 级	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 级	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 级	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 级	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。
投 机 级	BB 级	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	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 级	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 级	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 级	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。