



中审众环

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）大连分所
辽宁省大连市中山区中山路 88 号 29 层 06 单元
ZHONGSHENZHONGHUAN 邮政编码: 116006

Zhongshenzhonghuan Certified Public Accountants LLP Dalian Branch 电话 Tel: 0411-82651333
Unit 06, 29 Floor, No.88 Zhongshan Road, Zhongshan District, 传真 Fax: 0411-82591623
Dalian, Liaoning Province, 116006

2023 年大连市政府支持中小银行发展专项债券（一期）

-2023 年大连市政府专项债券（四期）

大连银行股份有限公司资本补充项目

财务评价报告

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）大连分所

2023 年 2 月



目 录

一、项目概述..... 1

二、评估分析..... 2

 （一） 资金充足性 2

 （二） 资金稳定性 4

三、风险分析..... 4

四、总体评估..... 4

附件一： 息税前利润及净利润预测表..... 6

附件二： 债券还本付息表..... 9

附件三： 收益与融资平衡测算表..... 11

附件四： 敏感性分析测试表..... 13

免责声明..... 14



2023 年大连市政府支持中小银行发展专项债券（一期） -2023 年大连市政府专项债券（四期） 大连银行股份有限公司资本补充项目 财务评价报告

众环连综字(2023)00003 号

一、项目概述

在国家不断强化金融服务实体经济能力的进程中，商业银行信贷资产配置增加，资产规模持续增大，也对加快资本补充进程提出更高要求。同时以城商行和农商行为代表的中小银行相较于大型银行资本补充压力更大，资本安全边际更小。2020 年 5 月 22 日，国务院在向十三届全国人大三次会议作政府工作报告时提出，推动中小银行补充资本和完善治理，更好服务中小微企业。7 月 1 日国务院常务会议决定，着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。会议决定在新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规探索合理补充中小银行资本金的新途径。根据《财政部关于下达天津等 12 个省份支持化解地方中小银行风险新增专项债券额度的通知》（财预〔2023〕4 号），下达大连市 2023 年支持化解地方中小银行风险新增专项债券额度 40 亿元。同时，根据《关于支持化解地方中小银行风险专项债券有关工作的请示》（大财金〔2023〕98 号）批示意见及相关会议议定事项，同意大连银行利用专项债券补充资本 40 亿元。

在此背景下，为贯彻落实党中央、国务院对金融行业发展的战略指导，充分发挥金融在大连市发展格局中的重要作用，有效推进大连市中小银行整体改革，大连市政府拟发行地方政府专项债券补充大连银行股份有限公司（以下简称“大连银行”）资本金，促进大连银行健康发展。

大连银行股份有限公司资本补充项目（以下简称“本项目”）基本情况如下：

本项目实施单位为大连银行股份有限公司。该公司成立于 1998 年 3 月 19 日，注册资本为柒拾伍亿伍仟零壹拾捌万玖仟陆佰元整，法人代表为彭寿斌，注册地址为辽宁省大连市中山区中山路 88 号，金融许可证号码为 B0261H221020001，统一社会信用代码为 912102002426936044，经营范围包括吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债

券、金融债券、企业债券；债券结算代理业务；从事同业拆借；从事银行卡业务；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；结汇、售汇；外汇同业拆借；代客及自营外汇买卖业务；国外保函业务；国际保理业务；资信调查、咨询、见证业务；因特网信息服务业务；开放式证券投资基金代销业务；经人民银行批准的其他业务。

近年来，大连银行的资产规模不断扩大，2020年至2022年的总资产分别为41,985,721.50万元，45,570,035.80万元，47,216,386.49万元；其中贷款总额呈上升趋势，2020年至2022年的贷款总额分别为21,432,611.10万元，23,586,876.10万元，24,436,742.05万元。从2020年至2022年，大连银行的吸收存款共计增长3,097,287.46万元。受益于存款规模的增加，大连银行的总负债规模也有所增加，从2020年的39,343,550.40万元增长至2022年的44,130,008.61万元。

2020年至2022年大连银行的营业收入分别为761,460.60万元，793,990.40万元，591,172.05万元。根据组成结构分析，近三年营业收入来源主要为息差收益及投资收益，息差收益与投资收益占营业收入的平均比例达89.35%。

2022年数据取自企业提供报表数据，未经会计事务所审计。

为缓解大连银行的资本压力，改善其经营能力，大连市人民政府拟发行地方政府专项债券，由大连市财政局以转股协议存款的方式存入大连银行，用于补充其他一级资本，推动大连银行高质量发展。

二、评估分析

2017年财政部公布财预〔2017〕89号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》，提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。2020年7月1日召开的国务院常务会议决定，允许地方政府专项债券合理支持中小银行补充资本金。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对大连银行股份有限公司资本补充项目分析评估如下：

（一）资金充足性

本项目共拟发行债券金额400,000万元，计划于2023年上半年一次性发行，拟发行债

券期限为 10 年。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目专项债券存续期内还本付息资金充足，项目本息资金覆盖倍数可达到 6.42 倍。对此我们从债券资金使用、项目收益与融资平衡测算两方面具体分析如下：

1、债券资金使用

本项目拟申请地方政府专项债券 400,000 万元，期限 10 年，每半年付息一次，前 5 年为还本宽限期，从第 6 年开始等额偿还本金，每年偿还 20%。债券发行测算利率参考 2023 年 1 月 29 日中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线中，相同待偿期（10 年期）记账式国债收益率 2.92%，从客观、谨慎角度出发，暂按 4.00%进行测算。

本期发行的专项债券资金由大连市财政局以转股协议存款的方式存入大连银行。转股协议存款期限为 10 年，年利率暂估为 4.00%，具体利率以专项债券发行结果为准。转股协议存款每半年支付一次利息，在存续期最后 5 年采取等额本金的方式偿还本金。转股协议存款利率为专项债券票面利率。

大连银行依据相关政策和监管规定，将 400,000 万元转股协议存款认定为大连银行的其他一级资本，以提高资本充足率和抗风险能力。同时依据大连市财政局与大连银行拟签订的《转股协议存款合同书》，如发生转股触发事件，转股协议存款将转为普通股。

2、项目收益与融资平衡测算

本项目偿债资金来源主要为大连银行实现的经营收益。基于大连银行近年盈利情况、《大连银行 2022-2025 年战略发展规划》及管理层对债券存续期间的期望收益率、资产规模、不良贷款率及拨备覆盖率预期，债券存续期内大连银行的息税前利润合计为 3,389,037.30 万元，专项债券还本付息总额预估为 528,000 万元，计算偿债覆盖倍数为 6.42 倍，项目收益可以覆盖融资本息。偿债覆盖倍数=项目息税前利润总额/专项债券还本付息总额。详见表 1：

表 1 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元				
序号	项目息税前 利润总额	计划发行额	专项债券 还本付息总额	偿债覆盖倍数 (倍)
1	3,389,037.30	400,000.00	528,000.00	6.42

此外，经测算，债券存续期内资本充足率等相关监管指标均能满足相关要求且未触发转股事件。

（二）资金稳定性

本项目以大连银行债券存续期内实现的经营收益作为偿债来源，经过详细估算，本项目专项债券存续期间收益稳定，可覆盖本债券的还本付息支出需求，息税前利润用于偿还债券本息后期末仍有结余。债券存续期内资金留存情况详见表 2：

表 2 债券存续期内资金留存情况表

单位：人民币万元

项目名称	年份	期末结余资金
大连银行股份有限公司资本补充项目	2029	1,786,650.17
	2030	2,081,070.70
	2031	2,422,700.03
	2032	2,814,843.64
	2033	3,261,037.30

三、风险分析

本项目主要敏感因子为风险加权资产期望收益率、资产增长规模、不良贷款率和拨备覆盖率。从大连银行的收入结构看，近三年主要收入来源为息差收益及投资收益，近三年息差收益与投资收益占营业收入的平均比例达 89.35%。因此风险加权资产期望收益率是影响项目收益的主要因素。假设资产增长规模、拨备覆盖率和不良贷款率水平保持在正常情形下，就风险加权资产期望收益率对资本充足水平和财务保障情况的影响，在专项债券存续期内进行敏感性分析测算。在风险加权资产期望收益率较正常情形下降 20%的情况下，测算债券存续期内资本充足率等相关监管指标仍满足相关要求且实现的息税前利润合计 1,900,307.53 万元，对债券本息的覆盖倍数为 3.60 倍。

总体而言，专项债券经营收益对其拟使用的债券本息保障程度较高；但未来实际收入进度及规模等受经营情况、市场情况、流动性等影响较大。若未来收入暂时难以实现导致发生转股触发事件，使得大连市政府成为项目实施主体的普通股股东，项目实施主体将积极协调战略投资人承接本级地方政府所持普通股股份，确保专项债券能够顺利退出。

四、总体评估

基于国务院金融委《中小银行深化改革和补充资本》金融改革措施、银保监会《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》（银保监发〔2019〕42 号）以及财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资本补充，并以大连银行经营收益所对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项

目收益与融资自求平衡情况的分析,我们未注意到本项目专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况,同时,债券存续期内各项监管指标均能满足相关要求,未发生转股触发事件,专项债券到期能够平稳退出。

附件一：息税前利润及净利润预测表

表 3 息税前利润及净利润预测表

项目	合计	单位：人民币万元				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
息税前利润	3,389,037.30	104,067.34	115,925.38	202,249.50	230,513.17	266,529.25
净利润	2,445,778.01	72,050.51	74,944.04	139,687.13	160,884.88	187,896.94

表 3 息税前利润及净利润预测表（续）

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
息税前利润	305,065.76	344,699.77	385,620.53	429,629.33	476,943.61	527,793.66
净利润	216,799.32	247,724.83	280,815.40	316,222.00	354,107.71	394,645.25

结合近年盈利情况，对大连银行未来十年债券存续期内的财务指标开展测算，假设基础如下：

1、期望收益率指标假设

大连银行近三年主要收入来源为息差收益及投资收益，近三年占营业收入的平均比例达 89.35%，因此选取风险加权资产收益率（ $\text{风险加权资产收益率} = (\text{全部利息收入} - \text{全部利息支出} + \text{投资收益} - \text{业务及管理费}) \div \text{风险加权资产} \times 100\%$ ）作为期望收益指标。大连银行历史数据显示，2020 年至 2022 年的风险加权资产分别为 28,262,474.10 万元、31,802,354.20 万元、31,908,640.90 万元，风险加权资产收益率分别为 1.43%、1.41%、0.81%，三年平均风险加权资产收益率为 1.22%。根据大连银行历史财务表现及管理层预期，经与项目单位确认，预计 2023 年的风险资产加权收益率为 1.01%。同时由于资本补充后，大连银行的经营状况将不断改善，资产质量将持续提升，风险资产加权收益率自 2024 年开始每年提升 0.2%至 2025 年达到 1.41%，随后保持不变。

2、资产规模指标假设

大连银行历史数据显示 2020 年至 2022 年的风险资产分别为 41,618,772.80 万元、44,754,746.50 万元、46,453,824.19 万元；2020 年至 2022 年的风险资产增长率为 1.89%、7.53%、3.80%，三年平均风险资产增长率为 4.41%。根据大连银行历史财务表现及管理层预期，经与项目单位确认，发行专项债券补充资本后会短期内带动风险资产的快速增加，随后随着风险资产规模的扩大，增速逐渐下降并维持在一定水平。同时，假设总资产中除风险资产以外的其他资产在债券存续期内无增长，风险资产内部各类型资产比例结构保持稳定。基于上述假设对贷款增长率和风险加权资产增长率进行测算。

3、不良贷款率指标假设

本项目参考《大连银行 2022 年-2025 年战略发展规划》设定 2023 年至 2025 年的不良贷款率，并预计在 2025 年之后不良贷款率维持相对稳定水平。

4、拨备覆盖率假设

本项目参考《大连银行 2022 年-2025 年战略发展规划》设定 2023 年至 2025 年的拨备覆盖率，并预计在 2025 年之后拨备覆盖率维持相对稳定水平。

5、项目收益

基于大连银行 2022 年财务数据，根据期望收益率及风险加权资产测算债券存续期内的项目期望收益，同时根据不良贷款率和拨备覆盖率测算信用减值损失，由此得出债券存续期内各年的息税前利润。经测算，债券存续期内，大连银行实现息税前利润累计达 3,389,037.30

万元。此外，基于各年度实现的息税前利润对资本充足率等相关监管指标进行预测，我们发现债券存续期内资本充足率等相关监管指标均能满足相关要求且未触发转股事件。

附件二：债券还本付息表

表 4 项目债券还本付息表

项目	合计	单位：人民币万元				
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
拟发行债券估算利率		4.00%				
期初专项债券余额			400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00
本期计划发行专项债券		400,000.00				
利息支出	128,000.00	8,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
本期还款	528,000.00	8,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
其中：还本	400,000.00					
付息	128,000.00	8,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
期末专项债券余额		400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00

表 4 项目债券还本付息表（续）

单位：人民币万元

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
拟发行债券估算利率						
期初专项债券余额	400,000.00	400,000.00	320,000.00	240,000.00	160,000.00	80,000.00
本期计划发行专项债券						
利息支出	16,000.00	14,400.00	11,200.00	8,000.00	4,800.00	1,600.00
本期还款	16,000.00	94,400.00	91,200.00	88,000.00	84,800.00	81,600.00
其中：还本		80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00
付息	16,000.00	14,400.00	11,200.00	8,000.00	4,800.00	1,600.00
期末专项债券余额	400,000.00	320,000.00	240,000.00	160,000.00	80,000.00	

附件三：收益与融资平衡测算表

表 5 项目收益与融资平衡测算表

		单位：人民币万元					
序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	项目现金流入	3,789,037.30	504,067.34	115,925.38	202,249.50	230,513.17	266,529.25
1.1	项目预期收益	3,389,037.30	104,067.34	115,925.38	202,249.50	230,513.17	266,529.25
1.2	债券资金	400,000.00	400,000.00				
2	项目现金流出	528,000.00	8,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
2.1	偿还专项债券本息	528,000.00	8,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,000.00
3	项目产生的净现金流	3,261,037.30	496,067.34	99,925.38	186,249.50	214,513.17	250,529.25
4	累计净现金流量		496,067.34	595,992.72	782,242.22	996,755.39	1,247,284.64

表 5 项目收益与融资平衡测算表（续）

单位：人民币万元

序号	项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	项目现金流入	305,065.76	344,699.77	385,620.53	429,629.33	476,943.61	527,793.66
1.1	项目预期收益	305,065.76	344,699.77	385,620.53	429,629.33	476,943.61	527,793.66
1.2	债券资金						
2	项目现金流出	16,000.00	94,400.00	91,200.00	88,000.00	84,800.00	81,600.00
2.1	偿还专项债券本息	16,000.00	94,400.00	91,200.00	88,000.00	84,800.00	81,600.00
3	项目产生的净现金流	289,065.76	250,299.77	294,420.53	341,629.33	392,143.61	446,193.66
4	累计净现金流量	1,536,350.40	1,786,650.17	2,081,070.70	2,422,700.03	2,814,843.64	3,261,037.30

附件四：敏感性分析测试表

表 6 敏感性分析测试表

资金覆盖率-敏感性分析	单位：人民币万元				
	-20%	-10%	0%	10%	20%
息税前利润	1,900,307.53	2,644,672.41	3,389,037.30	4,133,402.20	4,877,767.08
专项债券还本付息总额	528,000.00	528,000.00	528,000.00	528,000.00	528,000.00
债券本息覆盖倍数（倍）	3.60	5.01	6.42	7.83	9.24

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，我们出具的评论将仅基于下列事项：

1、我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；

2、我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；

3、贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；

4、在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；

5、贵方理解此报告对任何税务机构及（或）司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；

6、与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）大连分所（“中审”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“中审”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；

7、我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护中审，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。