

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 597 号

联合资信评估有限公司通过对哈尔滨银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定哈尔滨银行股份有限公司主体长期信用等级调至 AA，2009 年发行的 10 亿元次级债券信用等级调至 AA⁻，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年七月二十七日



哈尔滨银行股份有限公司

2011 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

主体信用等级: AA

次级债券信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

跟踪评级时间

2011 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2011 年 6 月	2010 年	2009 年	2008 年
资产总额(亿元)	1656.01	1271.70	846.06	633.15
股东权益(亿元)	86.02	52.44	38.81	31.77
营业收入(亿元)	23.88	31.89	20.32	21.15
净利润(亿元)	10.65	13.07	7.84	8.40
成本收入比(%)	32.87	35.25	39.27	27.98
平均资产收益率(%)	1.45	1.23	1.06	1.44
平均净资产收益率(%)	30.77	28.66	22.21	30.13
不良贷款率(%)	0.70	0.79	0.99	3.16
贷款拨备率(%)	1.49	1.53	1.59	2.01
拨备覆盖率(%)	211.76	191.95	160.67	164.34
流动性比例(%)	42.02	47.85	43.41	45.95
存贷比(%)	47.70	47.93	58.06	63.64
核心资本充足率(%)	12.65	9.37	10.17	10.72
资本充足率(%)	14.03	11.57	13.12	10.66
股东权益/资产总额(%)	5.19	4.12	4.59	5.02

注: ①2011 年 6 月末收益率指标经过年化计算得到;

②2011 年 6 月报表为母公司报表, 未经审计。

分析员

赖金昌 田 兵

Tel: 010-85679696-8871

Fax: 8610-85679228

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)

Email: lianhe@lhratings.com

Web Site: [Http: //www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

评级观点

2010 年, 哈尔滨银行股份有限公司(以下简称“哈尔滨银行”)公司治理及内部控制持续改善, 风险管理水平进一步提高; 资产规模及各项业务增长较快, 盈利能力较强; 资产质量良好; 2011 年增资扩股后, 资本实力增强。跨区域经营的推进给哈尔滨银行未来发展提供了更大的空间, 但同时也使其在内部控制及风险管理方面面临考验。

联合资信评估有限公司确定将哈尔滨银行股份有限公司主体信用等级调至 AA, 将次级债券的信用等级调至 AA⁻, 评级展望为稳定。该评级结论反映了次级债券的违约风险较小。

优势

- 风险管理水平不断提高, 内控体系持续完善;
- 资本实力进一步增强, 资产规模扩张明显, 整体盈利能力较强;
- 小额信贷产品不断创新, 小额信贷业务发展快速, 具有较强的同业竞争力。

关注

- 跨区域发展过程中的决策执行能力和风险管理能力有待观察;
- 为控制通胀水平, 货币政策持续收紧, 商业银行经营压力上升。

一、主体概况

哈尔滨银行股份有限公司（以下简称“哈尔滨银行”）成立于1997年2月，前身为哈尔滨城市合作银行，1998年4月更名为哈尔滨市商业银行股份有限公司，2007年11月经中国银监会批准，更名为哈尔滨银行股份有限公司。截至2011年6月末，哈尔滨银行注册资本为51.88亿元。2011年6月末持股比例在5%及以上的股东持股情况见表1，股权较为集中。

表1 2011年6月末持股比例5%以上股东情况表

序号	股东单位名称	持股数量 (亿股)	占比 (%)
1	哈尔滨经济开发投资公司	17.48	33.70
2	哈尔滨科创兴业投资有限公司	5.18	9.98
3	黑龙江科软软件科技有限公司	5.18	9.98
4	黑龙江鑫永胜商贸有限公司	4.60	8.87
5	黑龙江天地源远网络科技有限公司	4.12	7.93
6	黑龙江拓凯经贸有限公司	3.76	7.24
合 计		40.32	77.70

截至2011年6月末，哈尔滨银行共设立分支机构172家，其中分行级机构12家，支行级机构160家；投资设立村镇银行6家。除黑龙江省内设立的7家分行外，哈尔滨银行已分别在沈阳、大连、天津、重庆、成都等地设立了分支机构，目前正在筹备设立牡丹江分行和七台河分行；在职员工3944人。

截至2011年6月末，哈尔滨银行资产总额1656.01亿元，其中贷款净额571.59亿元；负债总额1569.99亿元，其中存款余额1217.06亿元。股东权益86.02亿元；资本充足率14.03%，核心资本充足率12.65%；不良贷款率0.70%，拨备覆盖率211.76%。2011年上半年，哈尔滨银行实现营业收入23.88亿元，净利润10.65亿元。

注册地址：黑龙江省哈尔滨市道里区尚志大街160号。

法定代表人：郭志文。

二、已发行次级债券概况

哈尔滨银行于2009年12月在全国银行间

债券市场首次公开发行次级债券，债券详细情况见表2。2010年哈尔滨银行如期足额偿付了次级债券利息。

表2 债券概况表

债券名称	2009年哈尔滨银行股份有限公司次级债券
规 模	人民币10亿元
期 限	10年，在第5年末发行人有赎回权。
利 率	前5个计息年度为6.0%；如果发行人不行使赎回权，则从第6个计息年度开始为9.0%。
付息频率	年付
用 途	补充附属资本

三、营运环境分析

1. 经济环境

“十一五”期间，我国有效应对国际金融危机的冲击，经济整体保持平稳较快发展（见表3），国内生产总值达到39.8万亿元，年均增长11.2%。

表3 宏观经济主要指标表 单位：%

项 目	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
GDP 增长率	10.3	9.2	9.6	14.2	12.7
CPI 增长率	3.3	-0.7	5.9	4.8	1.5
M2 增长率	18.95	27.7	17.8	16.7	16.9

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

2010年，面对更加复杂的世界经济格局，我国宏观经济保持回稳向好态势，初步核算全年国内生产总值同比增长10.3%。与应对金融危机初期相比，我国经济增长的动力结构发生了积极变化，市场驱动的投资、消费和出口共同拉动经济增长的格局初步形成。但适度宽松货币政策和积极财政政策实施近两年后，国内流动性过剩的问题显现，通货膨胀压力显著。同时，美国新一轮的量化宽松货币政策导致全球流动性泛滥趋势进一步增强，我国面临着巨大的资本流入压力。面对宏观经济的变化，央行于2010年采取了六次上调存款准备金率、两次加息的货币政策调整，显示货币政策加速回归“稳健”。

2011年，我国经济步入“十二五”开局之

年，世界经济复苏的不稳定性和不确定性以及通胀压力等挑战，都显示我国宏观经济平稳运行将面临复杂形势。中央经济工作会议对 2011 年宏观经济政策的基本取向为“积极稳健、审慎灵活”，冀望通过灵活的政策组合实现调控目标。

2. 行业概况

近年来，我国银行业金融机构¹资产规模增长快速(见图 1)。其中，商业银行是银行业金融机构的主要组成部分，资产规模约占银行业金融机构资产总额的 75%。

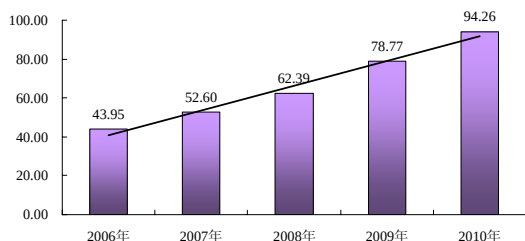


图 1 我国银行业金融机构资产规模 单位：万亿元

注：数据来自中国银监会网站。

随着体制改革和对外开放的深入推进，我国商业银行公司治理和内控体系逐步完善，产品创新和服务能力有所提升，资本约束意识、全面风险管理意识和品牌意识不断强化。在宏观经济较快增长的大背景下，我国商业银行在资产规模较快增长的同时，不良贷款余额及不良贷款率低位“双降”，资产质量整体提高。贷款规模带动利息收入的快速增长和成本控制能力的加强等因素，推动银行业整体盈利水平逐步提升。通过内部盈利积累、股权融资、发行次级债券和混合资本债券等方式，银行业的资本实力获得较大幅度的提升，抵御风险能力显著增强。

截至 2010 年末，我国银行业金融机构资产总额 94.26 万亿元，负债总额 88.44 万亿元，分别较上年末增长 19.7%和 19.0%；商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元，不良贷款率为 1.14%，

继续保持下降趋势；商业银行拨备覆盖率上升至 218.3%；加权平均资本充足率 12.2%，加权平均核心资本充足率 10.1%，分别较上年末上升 0.8 个百分点和 0.9 个百分点，超过国际平均水平。2010 年，银行业利差空间加大，盈利水平较上年有所提升。

3. 行业竞争

由于商业银行存在高度同质化的问题，我国银行同业间竞争激烈。近年来，国有商业银行占银行业金融机构资产总额的比重逐年下降，但仍占约 50%的比重，对银行业的发展和金融秩序的稳定起着举足轻重的作用。股份制商业银行凭借相对规范的公司治理、灵活的管理机制、先进的科技支撑、合理的网点布局等优势，规模较快增长。2010 年末，股份制商业银行占银行业金融机构资产总额比重为 15.8%。随着历史不良资产的化解、管理水平的提升以及跨区域经营的推进，城市商业银行资产规模快速扩张，竞争实力逐步增强。2010 年末，城市商业银行占银行业金融机构资产总额的比重为 8.3%。外资银行在机构网点、市场份额等方面与国内主要商业银行存在较大差距，但其发展潜力不容忽视。

经过多年的发展，我国已形成包括银行、保险、证券、信托、基金等主体在内的金融体系，企业融资和居民投资渠道趋向多元化，商业银行传统业务受到挑战。为提升综合竞争力，多家商业银行通过参股保险公司、证券公司、基金公司等方式将业务渗透至其他非银行金融业务领域，部分实力较强的商业银行已逐步推行海外扩张战略。综合化经营和开拓海外市场将成为银行业未来的发展趋势。

4. 行业风险

作为经营风险的行业，银行业主要面临信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和法律风险。

由于政府经济刺激政策的实施，我国银行

¹本报告关于银行金融机构的分类均参照银监会统计口径。

业信贷规模在 2009 年出现超常增长（见图 2）。2010 年，央行着力加强引导金融机构合理把握信贷投放节奏，年末我国本外币各项贷款余额 50.9 万亿元，同比增长 19.7%。预计未来监管部门将采取更加灵活的手段调控金融机构信贷投放。2010 年末，商业银行不良贷款余额 4293 亿元，较年初下降 13.68%；不良贷款率为 1.14%，较年初减少 0.44 个百分点；拨备覆盖率为 218.3%，较年初大幅提高 63.28 个百分点。由于风险暴露的滞后性，2009 年以来大规模的信贷扩张可能对商业银行未来的信贷质量形成压力。

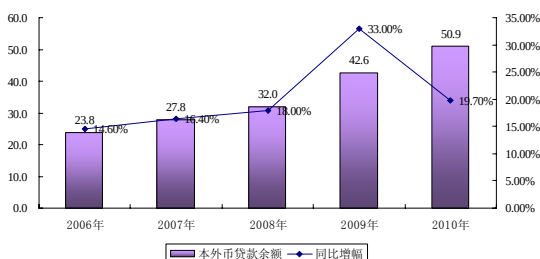


图 2 金融机构贷款情况 单位：万亿

注：数据来源于中国人民银行。

2009 年以来，信贷规模激增使银行体系面临的流动性风险随之上升。为此，银监会发布了流动性风险管理指引，就风险管理体系、管理方法和技术、监督等方面进行了明确规定。2010 年末，我国商业银行流动性比例为 42.2%，保持较好水平。2011 年我国货币政策由原有的适度宽松转变为稳健，商业银行流动性管理将面临一定的压力。

商业银行面临的市场风险主要表现为利率风险和汇率风险。随着利率市场化改革的推进，银行面临的利率风险日益凸现。目前我国几家大型银行和少数股份制银行的市场风险管理体系刚刚建立，银行业和监管方主要关注以盯市估值为特征的交易账户利率风险，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革的推进使商业银行面临的汇率风险有所上升。

近年来，银监会加大对银行合规性的监管

力度，针对内控和管理的薄弱环节，发布了加大防范操作风险工作力度的“十三条”措施，并实施了商业银行内部控制指引和信息披露办法。商业银行不断完善内控体系，打造“流程银行”，加强内部稽核力度，整体操作风险管理水平得到提升。

5. 监管与外部支持

国际金融危机以来，银监会加强了对商业银行的监管力度，先后出台了固定资产贷款、流动资金贷款、个人消费贷款及项目融资业务的管理制度，进一步规范了信贷资金使用；针对流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险及银行业实施新资本协议制定了业务指引；初步建立了信息科技风险监管规则体系；规范了银信业务合作和信贷资产转让业务。2010 年，银监会坚持实施审慎风险监管，在银行资本充足性、地方融资平台贷款和房地产行业贷款等方面加强了监管力度。根据巴塞尔协议 III，银监会正在研究新的监管规则，以进一步加强监管、确保银行业的健康发展。预计未来几年内，政府将继续通过外部监管等方式支持银行业发展，促进其提升市场化运作水平和综合经营实力。

总体看，在经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业也给予了大力支持，银行业总体实现平稳发展。2011 年，我国经济发展仍将面临世界经济复苏的不确定性以及通胀压力等挑战，这也给银行业的营运带来一定压力。

6. 区域经济、金融发展概况

哈尔滨市作为东北北部地区最大的中心城市，是东北北部的政治、经济、文化和交通中心。2010 年，哈尔滨市实现地区生产总值 3665.9 亿元，较上年增长 14%。其中，第一产业实现增加值 412.7 亿元，增长 7.3%；第二产业实现增加值 1384.6 亿元，增长 17.1%；第三产业实现增加值 1868.6 亿元，增长 13.5%。三次产业所占比重

为11.3: 37.8: 50.9。非公有制经济实现增加值1904.3亿元，增长16.5%，占全市地区生产总值的比重为51.9%。哈尔滨市2010年财政一般预算总收入410.4亿元，比上年增长21.3%。

哈尔滨市金融业继续保持平稳较快发展。2010年末，哈尔滨市金融机构各项存款余额5956.4亿元，较上年末增加925.3亿元；各项贷款余额4127亿元，较上年末增加693.7亿元。金融机构现金收支相抵，货币净回笼138.5亿元。

总体看，哈尔滨市经济持续较快增长，为本地区金融业的发展提供了良好的环境。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

2010年，哈尔滨银行对公司章程、内部审计办法、董事会议事规则、董事履职评价办法、股权管理办法等进行了修订，公司治理制度基础进一步夯实。

2010年，哈尔滨银行股东大会召开了1次年度会议，审议通过了董事会工作报告、监事会工作报告、利润分配及修改公司章程等议题。

哈尔滨银行董事会由11名董事组成，其中独立董事2名。2010年，董事会共召开7次会议，对年度报告、财务报告及设立省内外分支机构等35项议案进行了审议。董事会下设专门委员会共召开17次会议，专门委员会的独立性及其有效性进一步增强。

哈尔滨银行监事会由6名监事组成，其中外部监事2名。2010年，哈尔滨银行监事会共召开会议3次，审议议案7项。监事会还专门听取了公司内审稽核部、风险管理部的工作情况汇报，并赴分支机构听取分支机构风控工作及业务拓展情况汇报，较好地履行了监督职能。监事会下设的提名及薪酬考核委员会以高管人员绩效考核评价办法为依据，开展高管人员绩效考核工作，遵循高管人员薪酬与责任、风险、经营业绩相挂钩原则，绩效考核体系较为合理。

总体看，哈尔滨银行公司治理体系逐步健

全，公司治理更趋规范。

2. 发展战略

哈尔滨银行制定了2011-2015年发展规划，以建设国内一流、国际知名小额信贷银行和上市为目标，开拓国内、国际两个市场，走小额信贷发展之路。结合“管战略、管高管、管资本、管风险”的总体思路和“创新年”的工作主题，哈尔滨银行制定了2011年发展计划，包括持续加强资本管理、推进董事会建设、做好跨区经营和村镇银行董事局建设工作，重点做好对外投资管理、引导创新发展、加强风险管理和信息科技管理工作。哈尔滨银行提出走资本节约型的发展道路，同时，哈尔滨银行也将依据资本规划，通过多种举措提高资本充足率。

总体来看，哈尔滨银行“小额信贷银行”的市场定位明确，短期经营目标与中期发展规划有效结合，跨区经营步伐加快，各项措施处于稳步推进中。

3. 内控体系

2010年，哈尔滨银行积极推进稽核体制改革，进一步完善了内审监督机制。哈尔滨银行建立了总一分两级稽核管理模式，总行设立内审稽核部，按照业务规模和地理划分设立区域稽核分部，负责区域内分支机构内审监督，分部作为总行内审稽核部派出机构，实行派出制。为配合稽核体制改革，哈尔滨银行加大了稽核管理制度建设力度，新增制度11项，完善制度5项，废除制度2项，有效规范稽核检查操作规程，内控制度进一步完善。

2010年，哈尔滨银行加强稽核检查频次及覆盖面，针对结算业务、行政管理、资金业务等组织多项专项稽核，并持续开展案件防控和风险排查工作。哈尔滨银行非现场稽核系统的上线，提高了稽核监督效率，较好的发挥风险监控和风险防范功能。此外，哈尔滨银行还首次开展分行内部控制评价工作，有效反映被评价行的内部控制基本现状，提高了内审方式的科学性和监管指标的完整性。

总体看来，哈尔滨银行基本建立起与其发展规模相适应的内部控制体系，内控体系更加健全。

五、主要业务经营分析

按业务模块划分，哈尔滨银行的主营业务主要由公司银行业务（包括小企业金融业务、农村金融业务及其他对公业务）、个人银行业务、同业及资金业务组成。随着主营业务的快速发展，哈尔滨银行在当地市场的占有率有所提高。2010 年末，哈尔滨银行在当地市场的存款市场份额和贷款（不含贴现）市场份额分别为 13.82% 和 7.52%，较 2009 年末均有提高。

1. 公司金融业务

哈尔滨银行以“区域发展特色清晰、目标客户定位准确、产品体系完整、业务管控高效”为公司银行业务发展目标。哈尔滨银行积极发展各地分行的特色对公业务，根据不同区域特点，依托各地区资源优势、按国家产业政策和全行的风险偏好集中资源支持重点行业和目标客户；根据客户需求和市场导向，按区域、行业、客户、产品的四个维度对不同地区、不同行业的重点客户所需的产品及组合进行全面的梳理、整合，构建完整的产品体系；培植和发展优质中大型客户成为公司业务发展的战略支撑，并以其为支点向其上下游产业链条和集群上的中小客户发展，形成多重的产业链和产业集群营销。

哈尔滨银行持续开展系列营销活动，不断挖掘大额存量存款客户，制定差异化的营销方案，同时借助授信业务、中间业务拉动存款增长，公司存款规模明显增长。截至 2010 年末，哈尔滨银行公司存款余额（含财政存款和保证金）较 2009 年末增长 50.52%，约占存款总额的 70%。截至 2010 年末，公司贷款余额 303.56 亿元，较 2009 年末增长 18.96%。2011 年 6 月末，公司贷款余额较 2010 年末增长 21.37%，保持稳步增长趋势。

哈尔滨银行公司类中间业务品种主要包括银行承兑汇票、财务顾问、委托贷款、贷款承诺、保函等。近三年，哈尔滨银行公司类中间业务收入增幅明显，但在总营业收入中的占比很小。

作为卢布外汇市场做市商之一，哈尔滨银行先后与 200 多家俄罗斯银行建立了代理行关系，并在对俄口岸设立卢布现钞中心，在对俄业务方面具有较强的竞争优势。2011 上半年，哈尔滨银行累计结算量突破 4.3 亿美元，增幅明显。总体看，国际业务发展较快，但规模仍较小，对全行收入的贡献度不大。

哈尔滨银行小企业金融业务主要包括法人客户小企业贷款、小企业主贷款、微贷及下岗失业人员小额担保贷款四项业务。近年来，哈尔滨银行为实现“国内一流、国际知名小额信贷银行”的目标，不断加大小企业金融业务的发展力度。

哈尔滨银行构建了适应小企业金融业务发展的组织管理架构。小企业金融业务建立了清晰的总分支三级管理架构。通过设置营销经理、产品经理、风险经理的“铁三角”营销团队，以铁三角运营模式，为每个客户量身定做个性化的小企业金融服务方案。

哈尔滨银行通过与国际知名小额信贷机构开展合作，研发信用评分卡技术，形成具有自身特色的客户准入机制；持续强化贷前、贷中、贷后管理，实现对小企业信贷风险的有效防范，不良贷款率保持在较低水平。哈尔滨银行小企业贷款技术不断趋于标准化和规范化，逐步建立起新兴市场的培育机制和上下联动的产品研发机制。同时借助 IT 技术，小企业贷款形成了快速复制的能力，目前已经复制推广到省外的沈阳、大连、天津、成都、重庆和省内的各分行所在地区，并产生较好的盈利效果。

哈尔滨银行农村金融业务实行准事业部制管控模式，通过总-支管控方式实现对分支机构农村金融业务的垂直管理。在总行设立农村金融部，将全行所有开办农贷业务的分支机构的

农贷业务纳入准事业部，实行业务条线垂直管理。

哈尔滨银行不断完善农村金融条线制度，消除产品和制度管理方面的风险隐患，先后对产品制度、检查制度、结算制度、风险制度等进行了全方位梳理，并出台了多项农户贷款和非农户贷款制度。为满足农户的各种贷款需求，哈尔滨银行加大产品研发力度，开发推出多项新产品，在农户生产经营类贷款的基础上，研发消费类贷款产品，以满足农户多元化资金需求。

为加强客户精细化管理，防范信用风险，哈尔滨银行制定了《哈尔滨银行农户联保贷款客户信用评级管理办法》、《哈尔滨银行农户联保贷款客户分类管理办法》和《哈尔滨银行农户联保贷款客户授信管理办法》，以客户信用记录为主要指标，对存量客户进行横向信用等级评定，同时按家庭年收入和自有资产等综合实力对客户进行纵向分类，从而实现从诚信度到高低端的立体化客户细分。为控制风险，对客户进行合理授信，增强贷款投放的科学性和风险管控能力。

为保证农贷业务标准化流程管理的实现，哈尔滨银行不断完善农贷 IT 系统建设，实现对风险的预警、提示、分析、控制等。同时借助科技力量的支持，减少人为操作给业务带来的风险隐患。

2. 个人金融业务

哈尔滨银行个人银行业务主要包括储蓄存款、个人消费贷款、银行卡及零售类中间业务。

根据业务发展需要，哈尔滨银行形成理财经理、大堂经理、个贷经理“三位一体”的专职营销队伍。同时哈尔滨银行不断创新市场推广营销方式，以媒体广告、产品发布会、交叉销售、展会营销、集团授信等多种方式进行市场营销，并结合第三方存管、理财和代理等业务推动储蓄存款的增长。截至 2010 年末，哈尔滨银行储蓄存款余额 320.51 亿元，较 2009 年末增长 47.05%。

2010 年，哈尔滨银行对个人消费信贷制度进行了全面梳理，搭建了个人消费信贷三级制度体系，从基本管理制度，到具体产品实施细则，全面防范个人消费信贷风险，个人贷款不良率控制在较好水平。截至 2010 年末，哈尔滨银行个人贷款余额 236.68 亿元，较 2009 年末增长 31.35%，占贷款总额的 43.81%。2011 年 6 月末，个人贷款余额较 2010 年末略有提高，其中个人经营性贷款约占 70%。

2010 年，哈尔滨银行正式取得了基金代销资格，并积极推进黄金、第三方存管等业务筹备工作，未来个人中间业务种类有望进一步丰富。哈尔滨银行加强了“丁香花理财”产品的开发和推广力度，发挥设计多元化、投资运作专业化的优势，“丁香花理财”产品的品牌形象和知名度得到提高。

2010 年，哈尔滨银行开展了银行卡组织架构梳理工作，以强化银行卡业务管理。哈尔滨银行积极推进银行卡的创新，推出了第一张联名信用卡，此外，哈尔滨银行还着重推进金融 IC 卡项目筹备和村镇银行发卡等工作。

3. 同业及资金业务

截至 2010 年末，同业资产余额 276.21 亿元，较 2009 年末增加 63.54%；同业负债余额为 55.26 亿元，较 2009 年末增加 78.60%。哈尔滨银行同业业务增长较快。

哈尔滨银行根据宏观经济形势和金融市场发展情况，跟踪市场利率变化，制定并定期调整债券投资策略。哈尔滨银行的投资业务以债券投资为主。截至 2010 年末，债券投资规模 155.10 亿元。哈尔滨银行债券投资规模持续增长，截至 2011 年 6 月末，债券投资余额 207.66 亿元，所持债券以国债、政策性金融债、企业债券为主，大部分债券信用等级在 AA- 以上。近几年，哈尔滨银行密切关注市场变化，进行波段操作，债券交易量持续放大，年债券交割总量达 3 万亿元以上，在债券市场的排名位于前列。

近几年，哈尔滨银行加大理财产品研发力度，累计发行多期理财产品，以非保本型理财产品为

主，大部分期限集中在一年期左右，2010年末理财资金余额15.30亿元。

总体看，近年来哈尔滨银行客户定位和产品定位明确，业务发展速度较快，在当地银行同业中具有较强的竞争力。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

2010年，哈尔滨银行结合宏观调控政策的要求，采取有保有压的信贷政策，严控信贷风险新增。截至2010年末，哈尔滨银行第一大行业批发和零售业贷款占全行贷款的12.60%，前五大行业贷款合计占35.40%，行业集中风险明显降低（见表4）。2011年6月末的数据显示，哈尔滨银行第一大行业贷款占比和前五大行业贷款占比均较2010年末大幅提高。截至2010年末，房地产行业贷款占全行贷款比很小。随着异地分支机构的增设，哈尔滨银行黑龙江地区贷款集中度由2009年末的89.39%降至77.45%，贷款地区分布进一步分散。

表4 前五大贷款行业及占贷款总额比例

贷款行业	2010 年末	2009 年末
批发和零售业	12.60	5.90
制造业	9.99	7.94
水利、环境和公共设施管理业	5.32	9.04
租赁和商务服务业	4.03	7.22
建筑业	3.46	11.32
合计	35.40	41.42

结合重点发展小额信贷业务的战略规划，哈尔滨银行从健全信贷制度、强化科技支持等入手，持续加强对小额信贷业务的专项管理，完善适合小额信贷业务发展的信用风险管理模式。哈尔滨银行通过建立独立的小企业金融业务违约通报机制，优化小企业客户信用评级，提高信用风险的识别、监测和控制水平。

2010年，哈尔滨银行开展政府融资平台贷款的自查工作。截至2010年末，哈尔滨银行政府融资平台类贷款余额5.5亿元，占贷款总额的比例较小。

截至2010年末，哈尔滨银行单一集团客户授信集中度和最大十家集团客户授信集中度分别为12.27%和83.83%（见表5），均较2009年末大幅降低，贷款客户集中风险明显降低，但后者仍超过50%的监管规定。2011年6月末的数据显示，哈尔滨银行客户授信集中度指标保持下降趋势。

表5 哈尔滨银行贷款客户集中度指标表

项 目	2010年6月末	2010年末	2009年末
单一集团客户授信集中度(%)	7.07	12.27	59.61
最大十家集团授信集中度(%)	56.51	83.83	112.58

2010年，哈尔滨银行继续加大力度对存量不良贷款进行清收转化，采取专项管理措施，年末不良贷款余额和不良贷款率均较2009年末有所下降（见表6），信贷质量持续提高。2011年6月末数据显示，哈尔滨银行不良贷款余额和不良贷款率保持下降趋势。哈尔滨银行不良贷款率在同类城商行中处于中等水平（见图3）。

表6 哈尔滨银行贷款五级分类情况表

贷款类别	2011 年 6 月末		2010 年末		2009 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常类	572.32	98.64	530.28	98.16	421.29	96.77
关注类	3.83	0.66	5.68	1.05	9.78	2.25
次级类	0.82	0.14	0.22	0.04	0.47	0.11
可疑类	2.29	0.39	2.84	0.53	1.01	0.23
损失类	0.97	0.17	1.21	0.22	2.82	0.65
不良贷款	4.08	0.70	4.27	0.79	4.30	0.99
贷款总额	580.23	100.00	540.25	100.00	435.37	100.00

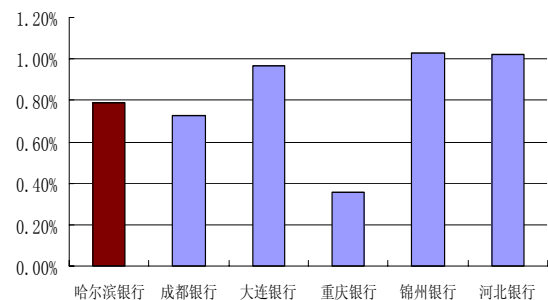


图3 2010年末同类城商行不良贷款率对比图

哈尔滨银行信用卡贷款占贷款总额的比重较小，2010年末这一比重为4.33%，附担保物贷款余额占57.55%，保证贷款余额占38.12%。哈尔滨银行采取的担保措施有力。

哈尔滨银行表外或有风险业务以开出银行承兑汇票为主。2010年末，哈尔滨银行开出银行承兑汇票余额为155.56亿元，保证金占比为53.73%。哈尔滨银行的表外业务风险较小。

总的看来，哈尔滨银行信用卡风险管理水平逐步提高，贷款集中度明显降低，信贷质量持续优化。

2. 流动性风险管理

2010年，哈尔滨银行主要通过以下措施加强流动性风险管理：一是建立适应“总分支”结构的资金管理体系，强化了总行对资金统一管理的职能；二是适时调整流动性管理策略，研究制定债券投资计划，加强资产负债组合管理，提高资产负债管理水平；三是在合理估算资金头寸的基础上，及时配置和调度资金，及时调整资金备付率的合理区间；四是定期实施流动性风险压力测试，流动性风险的分析及监测能力有所增强；五是初步建立FTP价格体系和定价机制，提高资金使用效率。

2010年，哈尔滨银行流动性比例为47.85%，较2009年末有所提升。总体来看，哈尔滨银行流动性风险较小。

3. 市场风险管理

2010年，为应对宏观经济政策调整带来的利率风险压力，哈尔滨银行加强利率定价管理，结合FTP系统建设及利用资产负债管理系统，保持存贷款业务平稳发展。通过研究市场利率走势和对市场风险进行压力测试，调整资产和负债结构。哈尔滨银行每日监测债券交易账户市值变化，适时调整投资策略，以防范利率风险。经哈尔滨银行测算，截至2010年末，如果利率上升200个基点，对利息净收入的影响占全年利息净收入的18.54%，对净值的影响占资

本净额的46.67%，哈尔滨银行受利率变化的影响较大。

2010年，哈尔滨银行对外汇资产采取实时平盘措施，以减少外汇风险敞口。此外，哈尔滨银行加强了结售汇管理，实施内部结售汇综合头寸管理，对分支机构实行结售汇头寸零限额规定。截至2010年末，哈尔滨银行累计外汇敞口头寸折合人民币928.87万元，占资本净额的0.18%，汇率风险较小。

4. 操作风险管理

2010年，哈尔滨银行持续从人员、系统、流程和外部事件四个方面强化操作风险管理，建立起全方位的操作风险防范体系。哈尔滨银行开展多层次操作风险专项检查，有效杜绝重大操作风险事件发生。哈尔滨银行修订、新增内部控制相关制度，建立非现场稽核与现场稽核信息互相交流沟通机制，逐步构建由职能管理、风险控制和内部稽核组成的内部控制体系。

总体看来，哈尔滨银行风险管理体系逐步健全，各项风险管理水平不断提高。跨区域经营战略的逐步推进对哈尔滨银行各项风险管理水平及专业人员的素质提出更高要求。

七、财务分析

哈尔滨银行提供了2010年合并财务报表和2011年1-6月母公司报表。立信会计师事务所对2010年财务报表进行审计，审计意见是标准无保留。2011年6月财务报表未经审计。

1. 财务概况

截至2011年6月末，哈尔滨银行资产总额1656.01亿元，其中贷款净额571.59亿元；负债总额1569.99亿元，其中存款余额1217.06亿元；股东权益86.02亿元；资本充足率14.03%，核心资本充足率12.65%；不良贷款率0.70%，拨备覆盖率211.76%。2011年上半年，哈尔滨银行实现营业收入23.88亿元，净利润10.65亿元。

2. 资产质量

截至 2010 年末，哈尔滨银行资产总额 1271.70 亿元，较 2009 年末增长 50.31%。2011 年 6 月末数据显示，哈尔滨银行资产总额保持较快增长速度。哈尔滨银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资资产等组成（见表 7）。

表 7 哈尔滨银行资产结构表

项 目	2011 年 6 月末		2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	279.36	16.87	234.13	18.41	119.51	14.13
同业资产	446.03	26.93	276.21	21.72	168.89	19.96
贷款总额	571.59	34.52	532.00	41.83	428.45	50.64
投资资产	295.69	17.86	182.50	14.35	97.66	11.54
其他资产	63.34	3.82	46.86	3.69	31.55	3.73
合计	1656.01	100	1271.70	100	846.06	100

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收账款类金融资产、长期股权投资；其他类资产包括应收利息、固定资产、无形资产等。

截至2010年末，哈尔滨银行现金类资产余额较2009年末增长95.91%，占资产总额的18.41%。2010年末，哈尔滨银行同业资产余额明显增加。哈尔滨银行同业资产以存放同业款项和买入返售金融资产为主，其中买入返售金融资产余额较2009年末增长104.34%，主要由于哈尔滨银行加大投资买入返售银行承兑汇票，以提高短期资金使用效率，买入返售的交易对手均为银行，同业资产信用风险较小。截至2011年6月末，哈尔滨银行同业资产较2010年末增长61.48%，仍保持较快增长趋势。

截至2010年末，哈尔滨银行贷款净额较2009年末增长24.30%，占资产总额的41.83%。截至2010年末，哈尔滨银行的不良贷款余额和不良贷款率分别为4.27亿元和0.79%，信贷资产质量良好。

2010 年末，哈尔滨银行贷款拨备率为 1.53%，较2009年末略有下降；拨备覆盖率为 191.95%，较2009年末有所提高。总体看，哈尔滨银行拨备水平在同类城商行中处于较低水平（见图4）。

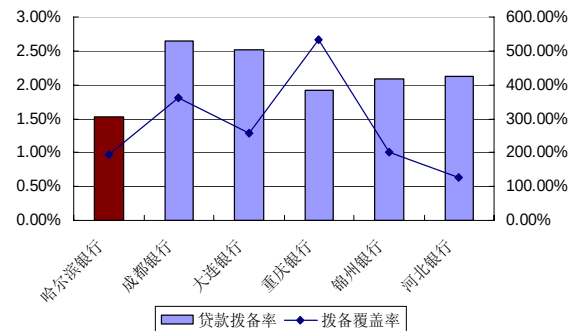


图 4 2010 年末同类城商行拨备水平对比图

2010年末，哈尔滨银行投资资产182.50亿元，其中债券投资155.10亿元，理财产品27.11亿元，股权投资0.29亿元。哈尔滨银行债券投资中，中央政府债、央行票据及政策性银行债合计约占90%，信用风险较小。理财产品投资余额较大，需关注其风险。截至2010年末，哈尔滨银行投资资产中以公允价值计量的资产占比为44.70%。受市场收益率上升影响，2010年交易性金融资产公允价值损益为-0.85亿元，可供出售金融资产公允价值下降-0.34亿元，由于2011年央行持续收紧货币政策，市场利率处于上升周期，商业银行债券投资将面临一定的市场风险。截至2011年6月末，哈尔滨银行投资资产余额较2010年末增长62.22%，其中债券投资207.66亿元，理财产品投资81.61亿元，均有较大幅度增加。

3. 负债结构

哈尔滨银行存款业务的快速发展带动了负债规模的较快增长。2010 年末，负债余额较 2009 年末增长 51.04%（见表 8）。

表 8 哈尔滨银行负债结构表

项 目	2011 年 6 月末		2010 年末		2009 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
同业负债	298.44	19.01	55.26	4.53	30.94	3.83
吸收存款	1217.06	77.52	1128.92	92.59	749.97	92.90
应付债券	10.00	0.64	10.00	0.82	10.00	1.24
其他负债	44.49	2.83	25.08	2.06	16.34	2.03
总计	1569.99	100	1219.26	100	807.25	100

注：同业负债包括同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款；其他存款包括保证金存款、财政性存款、应解汇款和汇出汇款；其他类负债包括向中央银行借款、应付职工薪酬、应付债券、应付利息等。

存款是哈尔滨银行最主要的负债形式，占负债总额的 92.59%。2010 年末，哈尔滨银行吸收存款余额较 2009 年末增长 50.53%，其中活期存款占 56.74%。2011 年 6 月末的数据显示，受通货膨胀率上升和紧缩货币政策的影响，存款增速放缓。2010 年，哈尔滨银行近两年新设的 7 家分行存款余额占存款总额比为 11.81%，较 2009 年末增长 9.03 个百分点，新设机构对业务的贡献度逐步提升。

截至 2010 年末，哈尔滨银行同业负债较 2009 年末增加 78.60%，占负债总额比例有所提高。2011 年 6 月末，哈尔滨银行同业负债较 2010 年末增加 440.07%，增长幅度较大，应关注同业负债波动对负债结构的影响。

总体来看，哈尔滨银行负债结构稳定。

4. 经营效率与盈利能力

2010 年，哈尔滨银行实现营业收入 31.89 亿元，较 2009 年增长 56.94%（见表 9）。利息净收入和投资收益是哈尔滨银行主要的收入来源。2010 年，哈尔滨银行全年利息净收入 26.06 亿元，较 2009 年增长 57.37%，主要由于贷款规模大幅增加和利差的扩大。得益于交易性金融资产投资和应收账款类投资的良好表现，哈尔滨银行 2010 年投资收益较 2009 年增加 2.13 亿元。手续费及佣金净收入对收入的贡献度有所提高。

表 9 哈尔滨银行收入及成本情况表

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
营业收入(亿元)	23.88	31.89	20.32
其中：利息净收入(亿元)	17.93	26.06	16.56
手续费及佣金净收入(亿元)	2.57	1.16	0.36
投资收益(亿元)	3.59	5.55	3.42
营业支出(亿元)	10.27	15.00	10.09
其中：营业税金及附加(亿元)	1.07	1.32	1.18
业务及管理费(亿元)	7.85	11.47	8.01
资产减值损失(亿元)	1.36	2.21	0.90
成本收入比(%)	32.87	35.25	39.27

2010 年，由于营业收入的大幅提高弥补了新设分支机构带来的网点租赁费用和人力费用

等成本的增加，哈尔滨银行成本收入为 35.25%，较去年略有下降。

2010 年，哈尔滨银行计提减值准备有所提高，但得益于利息收入的大幅提高，全年业绩良好，收益率指标均较 2009 年有所提高（见表 10）。哈尔滨银行盈利能力较强。2011 年上半年，哈尔滨银行实现净利润 10.65 亿元，约为 2010 年净利润的 80%，年化平均资产收益率和平均净资产收益率均较 2010 年有所提高，哈尔滨银行 2011 年盈利情况比较乐观。总体看，哈尔滨银行盈利能力在同类银行中处于较好水平（见图 5）。

表 10 哈尔滨银行收益率指标表

项目	2011年1-6月	2010年	2009年
净利润(亿元)	10.65	13.07	7.84
平均资产收益率(%)	1.45	1.23	1.06
平均净资产收益率(%)	30.77	28.66	22.21

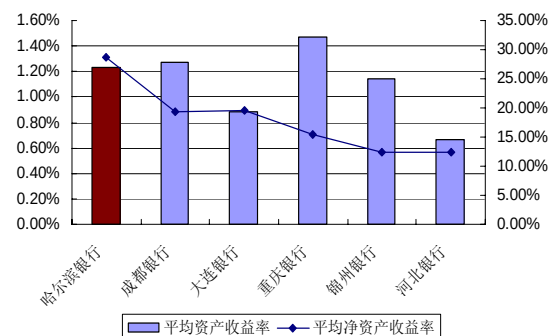


图 5 2010 年同类城商行盈利水平对比图

5. 流动性

2010 年末，哈尔滨银行流动性比例及存贷款比例保持较好水平，备付金比率也有较大提高，整体偿付能力较强（见表 11）。

表 11 哈尔滨银行流动性指标表

项目	2011年6月末	2010年末	2009年末
超额存款准备金率(%)	5.79	7.59	3.92
人民币流动性比例(%)	42.02	47.85	43.41
人民币存贷比(%)	47.7	47.93	57.93

注：备付金比率=(库存现金+存放中央银行备付金)/存款总额

2010 年，经营活动产生的现金流入净额较

2009 年增加约 180 亿元，主要是由是于客户存款和利息、手续费及佣金收入大幅增加；投资活动产生的现金流出净额较 2009 年扩大约 50 亿元，主要是由于哈尔滨银行加大对债券、理财产品以及固定资产等资产的投资。哈尔滨银行现金及现金等价物净增加额为 162.19 亿元（见表 12）。哈尔滨银行现金流充足。

表 12 哈尔滨银行现金流量情况表

项 目	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	243.30	63.89
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-81.73	-29.05
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	0.70	11.37
现金及现金等价物净增加额(亿元)	162.19	46.21
期末现金及现金等价物余额(亿元)	358.60	196.42

6. 资本充足性

2010 年，哈尔滨银行通过自身利润留存的方式提高了核心资本。2011 年，哈尔滨银行以 2010 年末总股本为基数，按每 10 股送红股 9 股的利润分配方式，转增股本 18.90 亿股。同时哈尔滨银行按每 10 股配售 3 股的比例进行配股，共募集资金 23.94 亿元。截至 2011 年 6 月末，哈尔滨银行资本充足率为 14.03%，核心资本充足率为 12.65%（见表 13），较 2010 年末均有所提高。哈尔滨银行资本充足水平在同类银行中处于较低水平（见图 6），经过 2011 年增资扩股，哈尔滨银行资本充足水平得到提高。

哈尔滨银行制定了包括提高自身盈利能力、引入战略投资者、实现 IPO、发行债券等多项资本补充举措。目前哈尔滨银行在着手引入战略投资者，其资本充足率有望保持在良好水平。

表 13 哈尔滨银行资本构成情况表

项 目	2011年6月末	2010 年	2009 年
资本净额(亿元)	92.31	64.23	49.67
其中：核心资本(亿元)	86.38	52.08	38.49
风险加权资产(亿元)	657.70	555.26	378.68
资本充足率(%)	14.03	11.57	13.12
核心资本充足率(%)	12.65	9.37	10.17
股东权益/资产总额(%)	5.19	4.12	4.59
风险加权资产/资产总额(%)	39.72	43.66	44.76

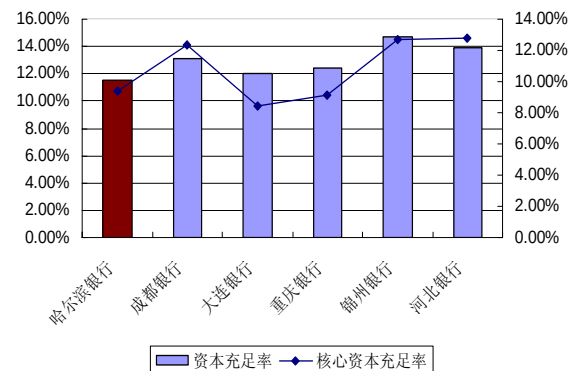


图 6 2010 年末同类城商行资本充足水平对比图

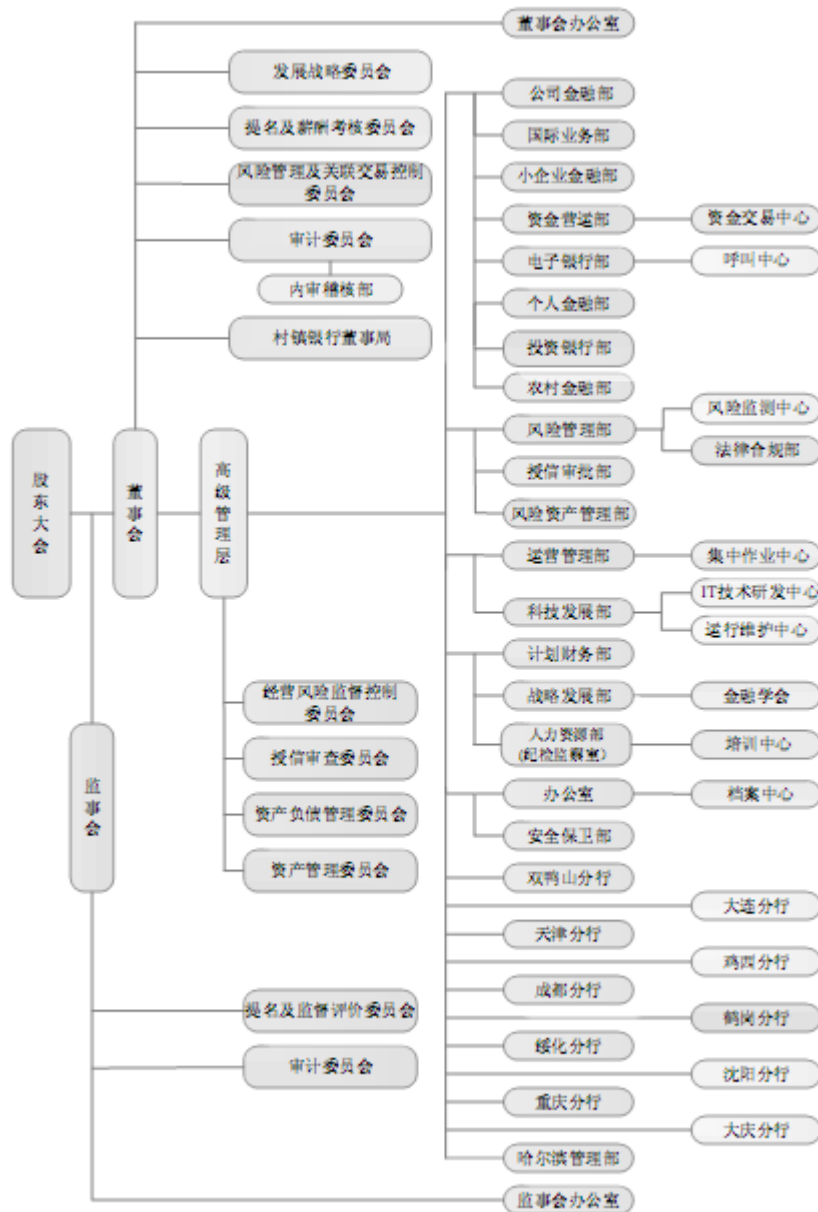
7. 偿债能力

截至 2010 年末，哈尔滨银行次级债券余额为 10 亿元。哈尔滨银行 2010 年净利润对次级债本金的保障程度较 2009 年有较大提高；截至 2010 年末，可快速变现资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、交易性金融资产、买入返售金融资产及可供出售金融资产）及股东权益对次级债的保障程度均较 2009 年末有明显提高（见表 14）。总体看，哈尔滨银行对次级债券的保障能力较强。

表 14 哈尔滨银行次级债券保障情况表

项 目	2010 年	2009 年
净利润/次级债券余额(倍数)	1.31	0.78
可快速变现资产/次级债券余额(倍数)	58.88	31.62
股东权益/次级债券余额(倍数)	5.24	3.88

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：哈尔滨银行股份有限公司

单位：万元

资 产	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末
资产：			
现金及存放中央银行款项	2793563.91	2341321.55	1195117.64
存放同业款项	1463690.00	944793.63	814772.45
贵金属	0.00	-	-
拆出资金	0.00	31000.00	-
交易性金融资产	612416.92	531863.07	277695.92
应收款项类金融资产	721923.04	420557.90	100876.93
买入返售金融资产	2996567.62	1786346.36	874164.57
应收利息	95238.02	81740.53	64456.62
发放贷款及垫款	5715850.06	5320048.63	4284458.03
可供出售金融资产	630895.11	283833.98	599.51
持有至到期投资	927013.23	586204.03	594910.44
长期股权投资	64664.46	2484.46	2484.46
投资性房地产	0.00	-	-
固定资产	168202.78	162164.46	91965.54
无形资产	2995.95	2933.28	2791.55
递延所得税资产	14467.68	9319.66	6338.06
其他资产	352614.68	212396.96	149948.75
资产总计	16560103.45	12717008.50	8460580.46
负债：			
向中央银行借款	0.00	-	-
同业及其他金融机构存放款项	1513783.28	265188.86	309123.25
拆入资金	234.00	234.00	234.00
交易性金融负债	0.00	-	-
衍生金融负债	0.00	-	-
卖出回购金融资产款	1470395.92	287172.69	14.27
吸收存款	12170563.81	11289162.70	7499689.20
应付职工薪酬	3362.11	2902.78	2375.86
应交税费	26222.64	18134.00	-2574.24
应付利息	44438.78	39687.99	29926.00
预计负债	0.00	-	-
应付债券	100000.00	100000.00	100000.00
递延所得税负债	394.34	93.43	220.03
其他负债	370551.02	190033.80	133513.96
负债合计	15699945.90	12192610.23	8072522.33
所有者权益：		-	-

股本	518782.30	210033.30	210033.30
资本公积	114365.99	-2391.75	173.88
减：库存股	0.00	-	-
盈余公积	50345.51	50480.26	37355.23
一般风险准备	69657.02	69454.03	56588.09
未分配利润	107006.73	189867.01	83907.63
归属于母公司所有者权益	0.00	517442.86	388058.13
少数股东权益	0.00	6955.41	0.00
所有者权益合计	860157.55	524398.27	388058.13
负债和所有者权益总计	16560103.45	12717008.50	8460580.46

附录 3 利润表

编制单位：哈尔滨银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
一、营业收入	238766.94	318924.68	203240.94
利息净收入	179309.98	260586.03	165630.19
利息收入	524522.44	417270.63	265199.94
利息支出	345212.45	156684.60	99569.75
手续费及佣金净收入	25662.48	11619.04	3626.14
手续费及佣金收入	29010.06	16999.19	9137.78
手续费及佣金支出	3347.59	5380.15	5511.63
投资收益(损失以“-”号填列)	35942.03	55537.72	34236.27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	-	-
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-2290.42	-8574.02	-466.05
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-175.69	-768.29	-115.74
其他业务收入	318.56	524.22	330.13
二、营业支出	102721.06	150037.57	100939.50
营业税金及附加	10685.29	13228.28	11845.25
业务及管理费	78485.25	114686.38	80051.64
资产减值损失	13550.51	22122.38	9015.64
其他业务成本	0.00	0.53	26.98
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	136045.88	168887.11	102301.43
加：营业外收入	313.89	5043.07	583.15
减：营业外支出	248.11	1538.62	637.88
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	136111.66	172391.56	102246.70
减：所得税费用	29597.56	41645.16	23852.89
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	106514.10	130746.40	78393.81

附录 4 现金流量表

编制单位：哈尔滨银行股份有限公司

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
客户存款和同业存放款项净增加额	3740123.50	2341644.81
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额	167462.27	
客户贷款及垫款净减少额		
存放中央银行和同业款项净减少额	823.90	15766.11
收取利息、手续费及佣金的现金	426749.03	268060.27
收到其他与经营活动有关的现金	56647.30	30717.77
经营活动现金流入小计	4391805.99	2656188.95
客户贷款及垫款净增加额	1058937.70	1013231.78
存放中央银行和同业款项净增加额	546362.92	342277.16
客户存款和同业存放款项净减少额		7379.02
向中央银行借款净减少额		1641.56
向其他金融机构拆入资金净减少额		390057.86
支付利息、手续费及佣金的现金	152302.76	101980.58
支付给职工及为职工支付的现金	52972.85	39583.70
支付的各项税费	37266.43	62889.63
支付其他与经营活动有关的现金	110996.82	58198.42
经营活动现金流出小计	1958839.48	2017239.70
经营活动产生的现金流量净额	2432966.51	638949.25
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	8753.41	897.61
取得投资收益收到的现金	45774.59	30438.35
收到其他与投资活动有关的现金	1080.85	25.28
投资活动现金流入小计	55608.85	31361.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	83729.53	46051.34
投资支付的现金	789220.25	275858.35
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	872949.78	321909.69
投资活动产生的现金流量净额	-817340.94	-290548.45
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资所收到现金	7000.00	3000.00
发行债券收到的现金		100000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		20274.90
筹资活动现金流入小计	7000.00	123274.90
分配股利或利润所支付的现金	19.87	9561.76
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	19.87	9561.76
筹资活动产生的现金流量净额	6980.13	113713.14
四、汇率变动对现金的影响	-716.50	-2.88
五、现金及现金等价物净增加额	1621889.21	462111.05
加：期初现金及现金等价物余额	1964152.08	1502041.03
六、期末现金及现金等价物余额	3586041.29	1964152.08

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。