

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《哈尔滨银行股份有限公司2019年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月二十三日



信用等级公告

联合〔2019〕2121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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持哈尔滨银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，哈尔滨银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（80 亿元）信用等级为 AA⁺，2017 年第一期绿色金融债券（20 亿元）、2017 年第二期绿色金融债券（品种一）（20 亿元）和 2017 年第二期绿色金融债券（品种二）（10 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十三日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

哈尔滨银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2019 年 7 月 23 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
金融债券信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2018 年 7 月 26 日

主要数据:

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	6155.88	5642.55	5390.16
股东权益(亿元)	474.92	424.09	373.35
不良贷款率(%)	1.73	1.70	1.53
拨备覆盖率(%)	169.88	167.24	166.77
贷款拨备率(%)	2.94	2.84	2.55
人民币流动性比例(%)	86.10	50.97	44.66
存贷比(%)	64.16	62.76	58.76
股东权益/资产总额(%)	7.71	7.52	6.93
资本充足率(%)	12.15	12.25	11.97
一级资本充足率(%)	9.75	9.74	9.35
核心一级资本充足率(%)	9.74	9.72	9.34
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	143.16	141.18	141.83
拨备前利润总额(亿元)	97.31	97.90	97.40
净利润(亿元)	55.74	53.09	49.62
净利差(%)	1.67	1.95	2.47
成本收入比(%)	30.44	29.25	28.19
平均资产收益率(%)	0.94	0.96	1.01
平均净资产收益率(%)	12.68	13.50	14.01

数据来源: 哈尔滨银行审计报告和年报, 联合资信整理

分析师 郎 朗 凌 子

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

哈尔滨银行股份有限公司(以下简称“哈尔滨银行”)营业网点在黑龙江省内覆盖面广, 主营业务在黑龙江地区金融市场具有较强的竞争力, 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; 作为 H 股上市银行, 公司治理及内控机制较为完善, 拥有较丰富的资本补充渠道; 作为地方性商业银行, 决策链短, 决策效率较高, 能够保持较快的业务反应能力, 进一步增强其市场竞争力; 同时, 拥有丰富的地方政府金融资源, 在政务金融领域竞争优势明显; 中小微金融业务拥有稳定而广泛的客户群, 规模和经营效益均领先于区域内同业。另一方面, 由于哈尔滨银行推行小额信贷业务战略, 主要服务于易受经济形势影响的中小企业类客群, 在当前经济环境下, 此类客户出现临时还款困难, 导致哈尔滨银行不良贷款规模略有增长, 逾期贷款规模持续增长, 未来信贷资产质量迁徙情况需持续关注; 信托及资产管理计划投资规模较大, 需持续关注相关资产面临的信用风险和流动性风险; 随着业务快速发展, 资本消耗明显, 核心资本面临一定的补充压力。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定维持哈尔滨银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA, 2016 年二级资本债券(80 亿元)信用等级 AA⁺, 2017 年第一期绿色金融债券(20 亿元)、2017 年第二期绿色金融债券(品种一)(20 亿元)和 2017 年第二期绿色金融债券(品种二)(10 亿元)信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了哈尔滨银行已发行二级资本债券的违约风险很低, 金融债券违约风险极低。

优势

1. 哈尔滨银行作为黑龙江省内最大的法人金融企业, 在业务资质、经营网络、

- 品牌影响以及决策效率等方面具备较为突出的竞争优势。
2. 哈尔滨银行在黑龙江地区营业网点覆盖面广，且跨区域经营的推进拓宽了业务增长空间。
 3. H 股上市后，哈尔滨银行公司治理水平及内控体系较为完善，且资本补充渠道不断拓宽。
 4. 哈尔滨银行拥有丰富的政务金融业务资源，中小微金融业务在黑龙江省内市场保持领先地位，传统存贷款业务的发展拥有坚实的客户基础。
 5. 哈尔滨银行信贷资产质量保持在较好水平，贷款拨备充足。

关注

1. 哈尔滨银行信托及资产管理计划投资规模较大，投资资产结构面临调整压力，且相关资产面临的信用风险需持续关注。
2. 业务发展对哈尔滨银行资本消耗较快，核心资本面临一定补充压力。
3. 哈尔滨银行公司存款及定期存款占比较高，且同业存单发行规模较大，对其负债端资金成本形成一定压力。
4. 哈尔滨银行逾期贷款规模持续增长，未来需关注信贷资产质量下迁风险。
5. 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素对商业银行运营带来一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由哈尔滨银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

哈尔滨银行股份有限公司

2019 年跟踪信用评级报告

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，前身为哈尔滨市合作银行，初始注册资本2.22亿元，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。历经数次增资扩股，哈尔滨银行股本规模不断扩大。2014年3月，哈尔滨银行在香港联合交易所主板成功上市，募集资金净额77.22亿港元（约人民币61.84亿元）。截至2018年末，哈尔滨银行股本总额为109.96亿元，其中内资股79.72亿元，境外上市股份H股30.24亿元，前五大股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
哈尔滨经济开发投资公司	19.65
富邦人寿保险股份有限公司	7.03
哈尔滨科创兴业投资有限公司	6.55
黑龙江科软软件科技有限公司	6.55
黑龙江鑫永胜商贸有限公司	5.82
合 计	45.60

数据来源：哈尔滨银行年报，联合资信整理

截至2018年末，哈尔滨银行共设立分支机构300家，其中分行17家，包括黑龙江省内设立的12家分行及沈阳、大连、天津、重庆、成都等地设立的5家省外分行，支行281家，分行级小企业金融服务中心1家，总行营业部1家；在北京、广东、江苏、吉林、黑龙江等14个省及直辖市发起设立了32家村镇银行；作为控股股东发起设立了哈尔滨哈银金融租赁有限责任公司（以下简称“哈银租赁”）和哈银消费金融有

限责任公司（以下简称“哈银消金”）。截至2018年末，哈尔滨银行（不含子公司）正式员工6728人。

截至2018年末，哈尔滨银行资产总额6155.88亿元，其中发放贷款及垫款净额2485.72亿元；负债总额5680.97亿元，其中吸收存款总额4002.80亿元；股东权益474.92亿元；不良贷款率为1.73%，拨备覆盖率为169.88%；资本充足率为12.15%，一级资本充足率为9.75%，核心一级资本充足率为9.74%。2018年，哈尔滨银行实现营业收入143.16亿元，净利润55.74亿元。

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、已发行债券概况

截至本报告出具日，哈尔滨银行存续期内并经联合资信评级的债券分别为2016年二级资本债券（80亿元）、2017年第一期绿色金融债券（20亿元）、2017年第二期绿色金融债券（品种一）（20亿元）和2017年第二期绿色金融债券（品种二）（10亿元），已发行债券概况见表2。

根据哈尔滨银行披露的《哈尔滨银行股份有限公司绿色金融债券募集资金使用情况专项报告》（2018年度），哈尔滨银行采用专项台账管理募集资金，募集资金的存放、使用、管理工作均按照监管要求展开。

2018年以来，哈尔滨银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表2 已发行债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	债券利率	期限	付息频率
------	------	------	------	----	------

16 哈尔滨银行二级	二级资本债券	80 亿元	4.00%	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	年付
17 哈尔滨市绿色金融 01	绿色金融债券	20 亿元	4.79%	3 年	年付
17 哈尔滨市绿色金融 02（品种一）	绿色金融债券	20 亿元	4.68%	3 年	年付
17 哈尔滨市绿色金融 02（品种二）	绿色金融债券	10 亿元	4.75%	5 年	年付

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国内及国际经济环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，我国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%（见表 3），较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，我国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负

担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0

万亿元,同比增长 9.5%,增速较 2017 年(7.0%)加快 2.5 个百分点,全年呈现平稳走势;受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响,全国基础设施建设投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)14.5 万亿元,同比增长 3.8%,增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点;制造业投资增速(9.5%)持续提高,主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大,消费结构不断优化升级。2018 年,全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元,同比增长 9.0%,增速较 2017 年回落 1.2 个百分点,扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年,全国居民人均可支配收入 28228 元,同比名义增长 8.7%,扣除价格因素实际增长 6.5%,增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看,生活日常类消费如日用品类,粮油食品、饮料烟酒类,服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长;升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长,汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高;旅游、文化、信息等服务类消费较快增长;网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓,贸易顺差持续收窄。2018 年,国际环境错综复杂,金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行,国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年,我国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元,同比增加 9.7%,增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看,出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元,同比增速分别为 7.1%和 12.9%,较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元,较 2017 年有所减少。从贸易方式来看,2018 年,一般贸易进出口占我国进出口总额的比重(57.8%)较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看,2018 年,我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%,对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元,同比增长 13.3%,

我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放,成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看,机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力,进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度,受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响,全球经济增长动能继续减弱,经济复苏压力加大。在此背景下,我国积极的财政政策继续加力增效,稳健的货币政策加强逆周期调节,保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度,我国经济展现出较强的韧性,延续了近年来平稳增长的态势,国内生产总值(GDP)21.3 万亿元,同比实际增长 6.4%,增速与上季度持平,较上年同期有所下降;物价水平温和上涨;PPI、PPIRM 企稳回升;就业形势总体稳定。从三大产业来看,农业生产略有放缓;工业生产总体平稳,工业企业利润增速有所回落;服务业增速也有所放缓,但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看,固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中,房地产投资增速环比和同比均有所提高;基础设施建设投资增速企稳回升,但较上年同期仍明显回落;制造业投资增速环比明显下降,同比仍有所上升。居民消费环比有所回升,同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年,国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下,我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策,通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑,同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展,2019 年我国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看,固定资产投资增速有望持续企稳,其中,基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用,基础设施补短板力度将有所加大,投资增速有望持续企稳回升;制造业中转

型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；我国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求

放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，我国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年我国 GDP 增速在 6.3%左右。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

（2）区域经济发展概况

哈尔滨银行营业网点多集中于黑龙江省，主营业务在黑龙江省保持较强竞争力。黑龙江省辖 12 个地级市，1 个地区，是中国重工业基地，工业门类以机械、石油、煤炭、木材和食品工业为主。2018 年，黑龙江省贯彻落实国家关于东北振兴的一系列决策部署，积极应对经济下行压力和挑战，以供给侧结构性改革为主线，有效防控金融风险，稳步推进结构性去杠杆；并落实藏粮于地，藏粮于技战略，不断增强农业综合生产力；成功落实“五头五尾”重点产业项目，大庆石油炼化结构调整转型升级项目启动建设，9 个新增玉米燃料乙醇项目落地，中国移动哈尔滨数据中心一期项目建成等均使全省在产业结构调整升级工作中取得新进展；同时，依托原生态优势，黑龙江省大力发展旅

游、休闲、康养等产业，哈尔滨机场旅客吞吐量连续三年居东北首位；并且主动对接“一带一路”，积极参与“中蒙俄经济走廊”建设，对外开放水平不断提高；针对国家“一带一路”战略的推进，作为重要组成部分，黑龙江省“龙江丝路带”的建设全面推进。“龙江丝路带”起自黄渤海、东南亚沿海或俄罗斯远东港口，经大哈佳同、绥满、哈黑、沿边铁路 4 条干线通达边境口岸，出境后，与俄罗斯西伯利亚、贝阿铁路相连，向西抵达欧洲。对外辐射东北亚国家和地区及欧洲，重点是俄罗斯及欧盟；对内辐射我国东北、华北、华东、华南地区，重点是环渤海、长三角、珠三角，为“一带一路”建设提供重要支撑。

哈尔滨是黑龙江省省会，副省级城市，中国东北北部的政治、经济、文化中心。哈

尔滨地处东北亚中心位置，被誉为欧亚大陆桥的明珠，是第一条欧亚大陆桥和空中走廊的重要枢纽，也是中国著名的历史文化名城、热点旅游城市和国际冰雪文化名城。哈尔滨是国家战略定位的“沿边开发开放中心城市”“东北亚区域中心城市”及“对俄合作中心城市”。

2018年，黑龙江省经济发展增速明显放缓，全年实现地区生产总值16361.6亿元，同比增长4.7%。其中，第一产业增加值3001.0亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值4030.9亿元，同比增长2.1%；第三产业增加值9329.7亿元，同比增长6.4%；三次产业结构为18.3：24.6：57.1；全省人均地区生产总值实现43274元，同比增长5.0%；全年实现公共财政收入1282.5亿元，较上年增长3.2%。

2018年，黑龙江省金融市场平稳运行，但增速有所放缓，全省人民币存贷款规模增速均有所放缓。截至2018年末，黑龙江省金融机构人民币存款余额25321.9亿元，较上年末增长7.2%；其中住户存款平稳增长，非金融企业存款和财政性存款增速放缓。截至2018年末，黑龙江省金融机构人民币贷款余额20156.3亿元，较上年末增长4.9%，增速放缓。

总体看，黑龙江省经济发展趋缓，对当地的金融机构发展产生一定负面影响，但黑龙江省工业基础雄厚，农业资源丰富，随着国家“一带一路”战略的不断推进，以及黑龙江省供给侧改革的力度不断加大，将为黑龙江省经济发展起到推动作用，未来经济形势有待进一步关注。

2. 行业分析

(1) 监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额

风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期60天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

此外，2018年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资

本管理办法（试行）》要求商业银行在 2018 年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到 11.5%、9.5%和 8.5%，其他银行分别达到 10.5%、8.5%和 7.5%。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布

政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

（2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行资产总额 209.96 万亿元，同比增长 6.70%，其中贷款余额 110.50 万亿元，同比增长 13.00%；负债总额 193.49 万亿元，同比增长 6.28%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源：中国银保监会，联合资信整理

信贷资产质量方面，随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进，宏观经济增速放缓，商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台，使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停，表内不良贷款余额明显

增长；此外，监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末，商业银行不良贷款率为 1.83%，逐

年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看，2014—2017年，随着不良贷款规模的增长，商业银行拨备覆盖率整体有所下降；但随着IFRS9会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，2018年末拨备覆盖率回升至186.31%。从未来中短期来看，商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力；以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素，商业银行信贷资产质量仍面临下行压力，未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面，利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源，主要来自信贷资产、同业资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力，商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展，负债资金成本整体上升；2018年5次降息产生利率重定价效应，叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束，商业银行业净息差进一步承压，盈利能力呈下降趋势。2018年下半年以来，虽然资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，使银行净息差水平得以回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2018年，我国商业银行净息差为2.18%，同比上升0.08个百分点；实现净利润1.83万亿元，同比增长4.57%；资产利润率和资本利润率分别为0.90%和11.73%，同比分别下降0.02和0.83个百分点。

流动性方面，央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债

总额的三分之一，以及流动性新规对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行平均资本充足率为14.20%，平均一级资本充足率为11.58%，平均核心一级资本充足率为11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但2019年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

四、公司治理与内部控制

哈尔滨银行严格遵守《公司法》《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权力和责任，建立了较为完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡。

哈尔滨银行董事会现由12名董事组成，其中执行董事3名、股东董事4名、独立董事5名。董事会下设发展战略委员会、提名及薪酬考核委员会、风险管理及关联交易控制委员会、

审计委员会和消费者权益保护委员会 5 个专门委员会。2018 年，哈尔滨银行董事会共召开 8 次会议，审议批准涉及全行发展战略、经营计划、财务政策、制度修订等方面的重大议题。哈尔滨银行监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名、外部监事 3 名、股东监事 1 名。监事会下设提名委员会和监督委员会。2018 年，哈尔滨银行监事会共召开 9 次会议，通过了监事会工作报告、履职评级报告、年度报告、利润分配方案等议案及报告 20 项。哈尔滨银行高级管理人员由 1 名行长、1 名常务副行长、1 名董事会秘书、1 名首席风险官、1 名首席授信审批官、1 名首席审计官、1 名首席信息官及 4 名行长助理组成。哈尔滨银行高级管理层下设授信审查委员会、风险管理委员会、资产负债管理委员会、信息科技管理委员会、不良资产管理委员会和消费者权益保护委员会 6 个专门委员会（组织架构图见附录 2）。为保证经营管理的规范化、制度化，哈尔滨银行制定了《行长工作细则》《行长办公会议制度》等规章制度。2018 年以来，哈尔滨银行加大从内部提拔高级管理人员的力度，经营管理层成员具有丰富的经营管理经验，专业素质较高，这有助于哈尔滨银行稳健经营，培育差异化竞争力。

2018 年，哈尔滨银行内审稽核部根据外部监管形势和董事会、审计委员会对内审工作的要求，以集团为定位，以风险为导向，综合考虑全行经营风险和各机构、子公司经营发展现状，牵头组织内审控制评级工作，通过全面审计、专项审计、任期审计等审计形势，对全行对全行业务经营管理情况、内部控制状况和风险状况进行审计、监督和评价，督促被审计的机构和部门有效履行职责。哈尔滨银行内审稽核部向董事会审计委员会汇报工作，独立于被审计的机构和部门。内审稽核部的审计预算和人员薪酬由董事会或董事会审计委员会决定，主要负责人任免及绩效考核由董事会决定。

总体看，哈尔滨银行建立了较为健全的公司治理架构，运营透明度较高，公司治理水平

不断提高；内部审计工作独立性强，内控体系较完善。

五、主要业务经营分析

哈尔滨银行主营业务由公司金融业务、零售金融业务和金融市场业务构成。2018 年以来，哈尔滨银行主营业务在黑龙江地区金融市场保持较强竞争力。目前，哈尔滨银行已在沈阳、大连、天津、重庆、成都等地设立分支机构，跨区域发展格局初步形成。凭借跨区域经营布局 and 网点资源优势，哈尔滨银行客户数量呈持续增长趋势，存贷款业务持续发展。

1. 公司金融业务

2018 年，哈尔滨银行公司金融业务以“治理提升”为工作主题，坚持回归本源，稳中求进的工作导向，以获客户、控风险、拓渠道为主要手段，深入开展对公存款营销，通过多种渠道拓宽存款来源，优化存款结构；大力发展政府支持及民生类项目，重点支持民营企业、绿色经济项目发展，推进公司业务战略转型，搭建战略客户营销服务体系，强化产品和服务创新，打造可持续业务发展模式。在客户拓展方面，哈尔滨银行依托跨区域经营布局和网络资源优势，紧跟国家战略导向，重点围绕国企、央企、上市公司、优质民企、先进产业、园区成长型企业开展主动营销，以达到客户结构优化的效果；不断推动战略客户服务机制，根据战略客户群要求制定专属综合化金融服务方案，实现精细化、专业化业务管理；并通过多领域、多产品合作，全面提升全行客户存款回报、产品运用及综合收益；同时哈尔滨银行积极搭建总对总优质资源客户共享机制，通过开展银政企对接活动等方式建立常态化获客渠道。在公司存款方面，哈尔滨银行积极开展绿色存款营销，优化负债结构；积极搭建客户存款营销机制，多维度加强无贷户场景设计与营销，推进重点系统建设与存款产品研发，提升存款沉淀性；加强同业业务合作，拓宽存款来

源。在公司贷款方面，哈尔滨银行坚持回归本源的总体原则，支持区域实体经济发展，鼓励并引导分行有限投放绿色产业项目；坚持将全行打造成“服务优良，特色鲜明的国际一流小额信贷银行”的战略定位，紧跟国家扶持中小企业发展的政策导向，加大对优质民营企业政策倾斜力度，合理配置信贷资源，调整资产结构。2018年，在当前经济增速放缓的形势下，中小企业面临一定程度上的经营困难，哈尔滨银行公司存贷款业务规模持续增长，但业务规模增速均较上年有所放缓。截至2018年末，哈尔滨银行公司存款余额为2532.08亿元，较上年末增长1.48%，占存款余额（不含应收利息，下同）的64.02%；公司贷款（含贴现和贸易融资，下同）余额1383.75亿元，较上年末增长16.26%，占贷款总额（不含应计利息，下同）的54.53%。

哈尔滨银行小微金融业务围绕“治理提升年”工作主题，以小额信贷战略为指引，坚持“客户中心化”的服务原则，全面加强业务转型、风险防控及管理方式创新。2018年，哈尔滨银行有序推进小微金融服务运营服务体系搭建工作，以客户为中心，以集约、专业、高效为核心，形成营销经理、风险经理及产品经理协同服务的“铁三角”团队服务模式，有效提升运营质量与运营效率；同时，强化小微企业金融业务人才队伍建设，建立“价值导向”激励晋升机制，加强条线人员培训管理，打造专业化小微金融队伍。截至2018年末，哈尔滨银行小企业法人贷款余额653.27亿元，较上年末下降10.6%；小企业法人不良贷款余额11.64亿元，不良率为1.78%。

2018年以来，哈尔滨银行全面贯彻“乡村振兴”的国家战略导向，把握现代化农业发展战略机遇，秉承“诚信农业”农村金融服务理念，加大对农业地区集约化经营与农垦地区现代化农业建设的金融支持力度。哈尔滨银行逐步将客户群由传统小额农户向高端规模大户转型，以新型农业经营主体为客群推出“农兴贷”产品，充分助力现代农业规模化、集约化发展；优化升级“金秋贷、彩虹贷”产品，大力拓展

“两权”抵押业务，支持多种经营农户；持续推进“助农贷”产品，支持农户小额信用贷款，降低小额农户融资成本。同时，哈尔滨银行整合涉农生态圈资源，打通政府涉农机构组织、涉农圈链集群、涉农大数据平台等新型农业运作渠道，实现惠农信贷业务批量精准获客；加大“金融科技+特色服务”创新，创新推出农贷移动线上服务模式，搭建Pad端、手机银行及微信银行等“三位一体”金融服务渠道；实施惠农贷款分类定价机制，精准匹配风险定价线上模型。2018年，哈尔滨银行农村金融业务发展良好，年末涉农贷款余额425.07亿元，其中农户贷款余额129.07亿元，较上年末增长27.80%。

哈尔滨银行坚持发展“绿色金融”，绿色金融授信业务包含节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等六大类项目，2017年度，哈尔滨银行共发行50亿元绿色金融债券。哈尔滨银行制定了《哈尔滨银行绿色金融债券资金管理办法》，并设立专项台账，对绿色金融债券募集资金的到账、划拨及贷款资金收回加强管理，严格按照监管相关规定要求进行资金的使用，募集资金的存放、使用、管理均严格按照监管要求开展。截至2018年末，哈尔滨银行绿色金融债券发行募集资金已部分投放于绿色产业项目贷款，共投放绿色项目20个，累计投放资金27.46亿元，投放余额15.97亿元，尚未投放于绿色产业项目贷款的闲置资金为34.03亿元，正处于待投阶段。2018年，哈尔滨银行已投放项目到期7个，共计回款7.42亿元；新投放项目4个，新投放资金4.15亿元；在投项目共计8个，合计使用募集资金15.97亿元。哈尔滨银行绿色产业项目包括污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等5类项目，其中投放污染防治类贷款占投放总金额的53.53%，节能类贷款占比为26.43%，生态保护和适应机构变化类贷款占比为18.47%，其余为资源节约与循环利用类项目。

作为卢布外汇市场做市商之一，哈尔滨银行在对俄金融业务网络、经营体系、特色产品开发、专业人才储备及中俄跨境电子商务服务等方面不断进行探索和创新，培育了较强的对俄金融业务竞争力。2018年，哈尔滨银行作为牵头行及代理行与俄罗斯开发与对外经济银行开展的百亿银团同业借款业务实现第二笔提款，务实推进中俄两国金融机构间的本币计算与融资项目合作；并参与以俄罗斯第三大私人银行-莫斯科信贷银行为借款人的最高额度4亿美元的双币种国际银团贷款，此项合作加深了哈尔滨银行与俄联邦大型私人银行及国际领先银行的多边合作。截至2018年末，哈尔滨银行作为中方发起人，联合俄罗斯最大商业银行—俄罗斯联邦储蓄银行发起成立“中俄金融联盟”，并吸引中俄两国70家金融机构参加，成为首个中俄金融机构合作交流平台。2018年，哈尔滨银行对俄金融业务营业收入为1.36亿元；全年办理卢布现汇交易量587.58亿卢布。

总体看，作为地方性商业银行，哈尔滨银行在政务金融领域竞争优势明显，为公司银行业务的发展奠定坚实客户基础；凭借品牌、网点、产品等优势，构建了稳定且广泛的客户群，公司银行业务综合竞争力不断提升；对当地绿色产业项目具有推动作用，绿色金融债券项目资金严格按照监管要求进行使用。但另一方面，2018年以来，受区域经济增速放缓，中小企业经营困难等因素影响，哈尔滨银行公司存款款业务增速均有所放缓。

2. 零售金融业务

哈尔滨银行坚持“大零售”的经营定位及“以客户为中心”的经营理念，强化零售业务发展研究与趋势分析，侧重零售业务价值创造和利润贡献，增强部门间协同，为客户提供全面、多功能一站式金融服务，增强客户粘性及满意度。2018年以来，在加强专业营销团队建设的同时，哈尔滨银行通过开展负债营销业务竞赛、推行交叉销售等措施，推动储蓄存款业务的发展；通过发行具有市场竞争力的理财产品，

留住存量客户，吸引外部客户，以应对利率市场化进程对储蓄存款业务的不利影响。2018年以来，哈尔滨银行零售存款业务稳步发展。截至2018年末，哈尔滨银行储蓄存款余额1423.08亿元，较上年末增长10.53%，占存款总额的35.98%。

2018年以来，哈尔滨银行零售信贷业务秉承“小额信贷”的特色发展道路，依托“大零售”业务场景化模式，以居住场景为主，以健康、教育、文娱、消费、交通金融场景为辅，发挥零售信贷综合贡献优势，为全行品牌与价值提升做出贡献。哈尔滨银行运用大数据与移动互联网理念，通过存量客户挖掘、三方平台对接，实现“触网”运营模式，精准营销、批量获客；构建产品“全生命周期”升级管理机制，聚焦有房客群、高信用客群、搞金融资产客群，打造房抵贷、白领贷、场景贷三大产品体系，建设零售信贷全线上运营系统，实现“互联网+”新体验；同时，优化独立审批人机制，深化零售内评结果全流程应用，建立信用评分与决策引擎动态优化调整机制，引入三方数据，增强反欺诈及风险防控、识别、预警能力，以提升零售信贷业务风险管控能力。2018年，受经济增速放缓影响，个人住房贷款和消费类贷款投放承压，哈尔滨银行零售贷款规模较上年末有所收缩。截至2018年末，哈尔滨银行个人贷款余额1153.88亿元，较上年末下降2.52%，占贷款总额的45.47%。其中，个人经营贷款占比为28.48%，个人消费贷款占比为44.63%，个人住房贷款占比为15.70%，其余为农户贷款。

哈尔滨银行信用卡业务主要面向具有消费需求的个人客户，通过应用先进作业设备、拓展营销渠道、研发多种银行卡产品等方式，推动银行卡业务发展。哈尔滨银行信用卡中心，着力增强信用卡业务在中高端市场的竞争力；2018年，信用卡业务系统和管理架构建设基本完成，实现信用卡业务的快速增长。截至2018年末，哈尔滨银行借记卡累计发行1540.12万张，信用卡累计发行74.76万张，均较上年快速增长。

总体看，哈尔滨银行不断优化个人产品体系和客户结构，并利用互联网技术创新发展推动个人银行业务较快增长；但另一方面，受区域经济增速放缓，个人消费能力及意愿下降影响，个人信贷业务发展承压。

3. 金融市场业务

哈尔滨银行金融市场部负责全行的金融市场业务的发展和管理。哈尔滨银行以“回归本源、优化结构、强化管理、市场导向”为原则，顺应监管趋势，开展合规经营，以金融市场、资产流转、资产管理为着力点，引导同业金融业务向标准化产品回归，以加大服务实体经济力度，提升同业业务价值贡献度。哈尔滨银行同业资产主要为存放境内同业款项和买入返售金融资产，同业交易对手多为大型商业银行、股份制商业银行以及资产规模较大的城市商业银行为主。2018年，由于买入返售债券规模和同业拆出资金规模的增加，哈尔滨银行同业资产规模较上年末明显增长。截至2018年末，哈尔滨银行同业资产净额321.90亿元，较上年末增长26.72%，占资产总额的5.23%。2018年以来，哈尔滨银行在保证流动性安全的前提下，开展市场资金融入业务，市场融入资金规模较快增长；从资金来源看，传统同业负债规模增速相对较缓，发行同业存单和债券成为主动负债管理的重要方式。截至2018年末，哈尔滨银行市场融入资金为1444.02亿元，较上年末增长20.79%；其中传统同业负债余额为316.36亿元，较上年末增长12.14%，增速低于应付债券规模增速；应付债券余额1127.66亿元，较上年末增长23.47%，增速较快。截至2018年末，哈尔滨银行发行同业存单余额973.85亿元，其余为已发行的金融债券和二级资本债券。2018年，哈尔滨银行应付债券利息支出50.05亿元，较上年增长48.23%。整体看，哈尔滨银行主动负债力度不断加强。

哈尔滨银行根据宏观经济形势和金融市场发展情况，加强分析和研究力度，不断调整投

资策略。哈尔滨银行适当加大资金运用力度，投资资产规模和占比均有所上升，投资品种以债券、信托及资产管理计划为主。截至2018年末，哈尔滨银行投资资产总额2260.21亿元，应计利息19.91亿元，减值准备为31.18亿元（见附录3：表4）。其中，债券投资余额为678.97亿元，占投资资产的30.04%；债券品种为金融债、政府债、政策性银行债券和企业债，分别占债券投资的15.19%、30.20%、34.48%和20.13%，信用债的外部信用评级大部分为AA及以上，债券投资整体面临的信用风险可控。2018年，哈尔滨银行适当加大公募基金投资力度，年末余额为24.34亿元，占投资资产总额的1.08%。2018年，受监管政策影响，哈尔滨银行信托及资产管理计划的投资规模缓慢增长，但规模及在投资资产中的占比仍处于较高水平；同时，随着监管不断加强对同业理财的监管力度，年末理财产品投资已全部到期收回。哈尔滨银行对该类投资资产的投资交易对手进行同业授信审批，在授权额度内开展业务，此外哈尔滨银行对该类投资项目的审查和评估执行较高标准，对于融资类业务均参照贷款业务执行尽职调查、授信审批等操作流程，以控制投资风险。截至2018年末，哈尔滨银行以信托及资产管理计划为主要投资的资产余额1555.93亿元，占投资资产总额的68.84%，占比有所下降；哈尔滨银行资金信托计划期限集中在1至5年，资金投向包括信托贷款和信托受益权等；资产管理计划为向证券公司或其他金融机构购买，期限确定且收益固定或可确定，资金投向包括信托贷款、信托受益权和CMBS等标准化资产等，主要投向行业为国家支持的市政建设、民生领域等相关行业，以上主要采取抵押和保证等风险缓释措施。哈尔滨银行对投资资产进行五级分类，截至2018年末，关注类投资资产余额15.66亿元，不良投资资产余额为40.09亿元，其余均为正常类资产。哈尔滨银行债券投资、信托以及资产管理计划投资利息收入呈增长趋势，2018年实现投资利息收入101.05亿元。

2018年，在资管新规下，哈尔滨银行理财业务进行转型调整，并通过调整预期收益型产品期限和收益水平，减少期限错配，拉长负债久期，加强流动性管控，并按照整改计划有序压降保本理财产品存量规模，全年保本理财产品规模同比下降86.14%，存量非保本理财产品在转型过程中规模保持稳定。2018年，哈尔滨银行全年累计发行理财产品377只，募集资金1748.11亿元，年末未到期理财产品余额808.24亿元。其中，非保本理财产品余额673.48亿元，保本型理财产品余额134.76亿元。总体看，哈尔滨银行理财业务转型调整效果明显，2018年理财业务整体处于稳定水平。

总体看，哈尔滨银行同业金融业务组织架构不断优化，资金运用的渠道持续拓展，应收款项类投资规模持续增长，实现了较好的投资利息收入。但另一方面，哈尔滨银行信托及资产管理计划投资规模较大，投资资产结构面临一定调整压力，且在当前资本市场违约率上升的环境下，需持续关注非标投资到期收回情况，且相关投资面临的信用风险和流动性风险需持续关注。

六、财务分析

哈尔滨银行提供了2018年合并财务报表，合并范围包括其控股的村镇银行子公司、哈银租赁及哈银消金。安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。哈尔滨银行2018年审计报告按照财政部2017年3月修订并颁布的新金融工具准则（即IFRS9）进行编制，但未对上年同期比较报表进行追溯调整。

1. 资产质量

2018年，哈尔滨银行资产规模保持稳步增长。截至2018年末，哈尔滨银行资产总额6155.88亿元，较上年末增长9.10%；主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资资产构成（见附录3：表1）。

（1）贷款

2018年，哈尔滨银行发放贷款和垫款规模较快增长。截至2018年末，哈尔滨银行贷款和垫款净额2485.72亿元，较上年末增长7.77%，占资产总额的40.38%。哈尔滨银行结合国家经济结构调整政策和区域发展规划，调整信贷投放方向，贷款主要投向租赁和商务服务业、批发和零售业、房地产业以及制造业等行业。2018年，哈尔滨银行调整贷款行业结构，差异化制定产能过剩行业、地方政府融资平台业务等重点领域风险防控策略，压缩推出产能过剩、第三方等风险客户，制造业、批发和零售业贷款占比均有所下降。截至2018年末，哈尔滨银行第一大行业租赁和商务服务业贷款余额占贷款总额的14.72%；前五大行业贷款余额合计占比44.20%，贷款行业集中度不高（见附录3：表2）；国家重点调控的房地产行业贷款余额占比有所上升，2018年末为8.43%。

2018年，哈尔滨银行持续加大对存量不良贷款的清收转化力度，同时控制新增不良贷款的规模。2018年，哈尔滨银行核销及转出不良贷款13.74亿元。受宏观经济增速放缓及中小企业经营困难等因素影响，哈尔滨银行不良贷款规模和不良贷款率持续上升，且关注类贷款和逾期贷款规模均有所上升（见附录3：表3）。截至2018年末，哈尔滨银行不良贷款余额43.97亿元，不良贷款率1.73%；不良贷款主要集中在制造业及批发和零售业；逾期贷款余额107.88亿元，占贷款总额的4.25%，其中逾期90天以上贷款余额42.30亿元，与不良贷款的比例为96.21%，五级分类划分标准趋严，偏离度较上年末明显下降。贷款拨备方面，2018年，哈尔滨银行根据IFRS9要求，改用“预计信用损失模型”计量相关金融资产减值，足额计提贷款减值准备，年末贷款减值损失准备余额为74.69亿元，较上年末小幅增长。贷款拨备方面，截至2018年末，哈尔滨银行贷款拨备率2.94%，拨备覆盖率169.88%，拨备充足。

（2）同业及投资资产

2018 年，哈尔滨银行适度加大买入返售债券和拆出资金的配置力度，存放同业款项规模有所收缩。截至 2018 年末，哈尔滨银行同业资产余额 321.90 亿元，较上年末增长 26.72%，占资产总额的 5.23%。哈尔滨银行买入返售标的为债券，同业交易对手多为大型商业银行、股份制商业银行以及资产规模较大的城市商业银行为主，面临的信用风险较小。

2018 年，哈尔滨银行投资资产规模和占比有所上升，哈尔滨银行投资资产的配置力度持续加大。截至 2018 年末，哈尔滨银行投资资产净额 2248.95 亿元，较上年末增长 9.96%，占资产总额的 36.53%（见附录 3：表 1）。哈尔滨银行投资资产以债券、信托和资产管理计划为主，另有少量的公募基金、权益工具及衍生品投资。从会计科目划分来看，2018 年，哈尔滨银行投资资产按照 IFRS9 标准规定主要划分至金融资产类别下，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产等会计科目项下。截至 2018 年末，哈尔滨银行债券投资余额 678.97 亿元，占投资资产总额的 30.04%，规模及占比均呈上升趋势。其中，债券投资品种以金融债、政府债、政策性银行债券和企业债为主，分别占债券投资余额的 15.19%、30.20%、34.48%和 20.14%。

2018 年，受监管政策收紧影响，哈尔滨银行信托及资产管理计划的投资规模增速较缓，并将其计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和以摊余成本计量的金融资产科目进行计量和确认。截至 2018 年末，哈尔滨银行计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的信托投资及资产管理计划余额为 331.61 亿元；计入以摊余成本计量的金融资产的资产管理计划和资金信托计划余额合计 1224.31 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值准备余额 31.18 亿元。哈尔滨银行资金信托计划期限集中在 1 至 5 年，资金投向包括信托贷款

和信托受益权等；资产管理计划为向证券公司或其他金融机构购买，期限确定且收益固定或可确定，资金投向包括信托贷款、信托受益权和 CMBS 等标准化资产等，以上主要采取抵押和保证等风险缓释措施。哈尔滨银行其他投资资产主要为基金和衍生品投资，占比较小；其他投资资产规模大幅增长主要是公募基金投资规模增长所致。2018 年，哈尔滨银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动为 6.13 亿元，以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具和权益工具变动对股东权益影响为 8.52 亿元。整体看，哈尔滨银行以公允价值计量的金融资产面临的市场风险可控。

（3）表外业务

哈尔滨银行表外业务主要是银行承兑汇票，另有少量的信用证和保函等业务，哈尔滨银行表外业务规模逐年增加。截至 2018 年末，哈尔滨银行表外信贷承诺业务规模合计 993.20 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 742.47 亿元，保证金比例为 8.13%。哈尔滨银行表外业务规模较大，表外业务风险敞口相对较大。

关联交易方面，截至 2018 年末，哈尔滨银行与持有 5%及以上股份的股东之交易余额为 43.47 亿元，规模较小，关联交易风险可控。

总体看，2018 年以来，哈尔滨银行资产规模稳步增长，信贷资产质量处于较稳定水平，新会计准则下，加大了拨备计提力度，拨备充足；但逾期贷款规模持续增长，未来信贷资产质量迁徙情况仍需持续关注；投资资产结构有所调整，但资金信托计划及资产管理计划投资规模较大，相关风险及资产到期收回情况均需持续关注。

2. 经营效率与盈利能力

哈尔滨银行营业收入主要来自利息净收入和手续费及佣金净收入。2018 年以来，由于利息净收入规模有所下降，致使营业收入增长受

限。2018 年，哈尔滨银行实现营业收入 143.16 亿元（见附录 3：表 5），较上年略有增长。

利息净收入是哈尔滨银行最主要的收入来源。2018 年以来，哈尔滨银行加大同业存单的发行力度，相应利息支出大幅增加，同时，受经济增速放缓、部分资产质量下降及市场竞争加剧影响，存贷款利差明显收窄，导致利息净收入规模有所下降。2018 年，哈尔滨银行实现利息净收入 101.27 亿元，占营业收入的 70.74%。哈尔滨银行代理及托管类业务手续费及佣金净收入下降明显，使得手续费及佣金净收入有所下降，中间业务收入对营业收入的贡献度有所下降。2018 年，哈尔滨银行实现手续费及佣金净收入 23.91 亿元，占营业收入的 16.70%。2018 年，哈尔滨银行实现投资收益 9.77 亿元，主要是由于会计准则调整将金融资产的处置收益划入投资收益科目项下。

哈尔滨银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2018 年，受资产减值损失计提力度的下降影响，哈尔滨银行营业支出增速放缓。2018 年，哈尔滨银行营业支出 69.73 亿元。受跨区域经营及业务规模不断扩大等因素影响，哈尔滨银行业务及管理费增速高于营业收入增速，成本收入比较上年有所增长，2018 年成本收入比为 30.44%，成本控制能力仍处于较好水平。

2018 年，由于资产减值损失减少，哈尔滨银行净利润稳步增加。2018 年，哈尔滨银行实现拨备前利润总额为 97.31 亿元，净利润 55.74 亿元。从收益率指标来看，哈尔滨银行平均资产收益率和平均净资产收益率有所下降，但仍处于较好水平。2018 年，哈尔滨银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.94% 和 12.68%，均较上年有所下降。

整体看，2018 年以来，受资金成本增长及净利差收窄等影响，哈尔滨银行营业收入增长乏力；收益率指标呈下降趋势，但盈利能力仍处于行业较好水平。

3. 流动性

2018 年，哈尔滨银行持续加大同业资金融入和同业存单发行力度，市场融入资金规模与占比有所上升。截至 2018 年末，哈尔滨银行市场融入资金余额 1444.02 亿元，占负债总额的 25.42%。其中，同业存放款项和卖出回购金融资产款分别为 279.29 亿元和 29.91 亿元，卖出回购金融资产款标的为债券；应付债券 1127.664 亿元，其中，同业存单余额 973.85 亿元。

客户存款是哈尔滨银行最重要的负债来源，2018 年以来客户存款规模增速放缓。截至 2018 年末，哈尔滨银行客户存款总额（含应付利息）4002.80 亿元，占负债总额的 70.46%，其中应付利息余额为 47.63 亿元。截至 2018 年末，哈尔滨银行客户存款余额（不含应付利息）为 3955.17 亿元。其中，按客户类型划分，储蓄存款占比为 35.98%；按存款期限划分，定期存款占比为 67.13%，占比均有所提高，存款稳定性有所增强，但较高占比的定期存款也为其带来一定资金成本压力。

从现金流状况来看，2018 年以来，由于吸收存款及同业存放款项净增加额的大幅增长，哈尔滨银行经营性现金流量由净流出转为较大规模净流入状态（见附录 3：表 6）；由于收回投资收到的现金的增幅小于投资支付的现金的增幅，哈尔滨银行投资性现金流量由净流入转为净流出状态；由于发行金同业存单等规模较大，哈尔滨银行筹资活动现金流保持净流入状态。整体看，哈尔滨银行现金流较为宽松。

2018 年，哈尔滨银行流动性指标保持在较好水平，2018 年末流动性比例为 86.10%，净稳定资金比例为 100.64%，流动性覆盖率为 265.58%（见附录 3：表 7）。考虑到其持有的信托及资产管理计划规模较大，将会对哈尔滨银行流动性形成一定负面影响。

总体看，哈尔滨银行负债规模增速放缓，客户存款是主要的负债来源，负债结构较稳定；但哈尔滨银行同业存单发行规模增长较快，且

存款中定期存款占比较高，使其资金成本不断提升，未来需持续关注负债结构调整情况。

4. 资本充足性

截至 2018 年末，哈尔滨银行股东权益合计 474.92 亿元，其中股本 109.96 亿元，资本公积 76.38 亿元，盈余公积 34.25 亿元，一般风险准备 71.44 亿元，未分配利润 167.20 亿元。哈尔滨银行杠杆保持较适中水平，2018 年末股东权益/资产总额为 7.71%。

随着贷款和投资业务的快速发展，哈尔滨银行风险加权资产规模呈上升趋势。截至 2018 年末，哈尔滨银行风险加权资产余额为 4791.60 亿元，风险资产系数为 77.84%。随着业务规模的快速扩张，哈尔滨银行核心资本消耗较快，核心资本面临一定补充压力。截至 2018 年末，哈尔滨银行资本充足率 12.15%，一级资本充足率为 9.75%，核心一级资本充足率为 9.74%（见附录 3：表 8）。

七、债券偿付能力分析

截至报告出具日，哈尔滨银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金合计 50 亿元，二级资本债券本金 80 亿元，金融债券偿还顺序居于二级资本债券之前。以 2018 年末的财务数据为基础进行简单计算，哈尔滨银行经营活动现金净流入量、可快速变现的资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 5；可快速变现的资产、净利润和股东权益对二级资本债券本金的保障倍数见表 6。总体看，哈尔滨银行对其已发行的金融债券及二级资本债券的保障能力强。

表 5 金融债券保障情况 单位：倍

项 目	2018 年末
经营活动现金净流入/金融债券本金	11.76
可快速变现资产/金融债券本金	27.47
股东权益/金融债券本金	9.50
净利润/金融债券本金	1.11

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

表 6 二级资本债券保障情况 单位：倍

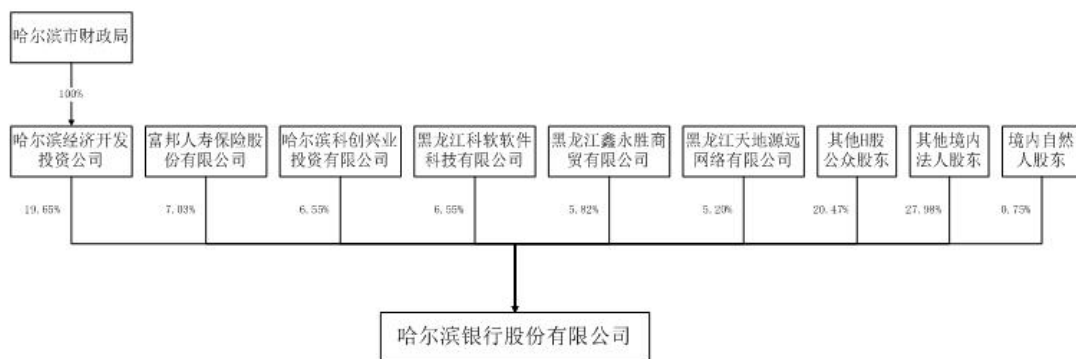
项 目	2018 年末
可快速变现资产/二级资本债券及金融债券本金	10.56
股东权益/二级资本债券及金融债券本金	3.65
净利润/二级资本债券及金融债券本金	0.43

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

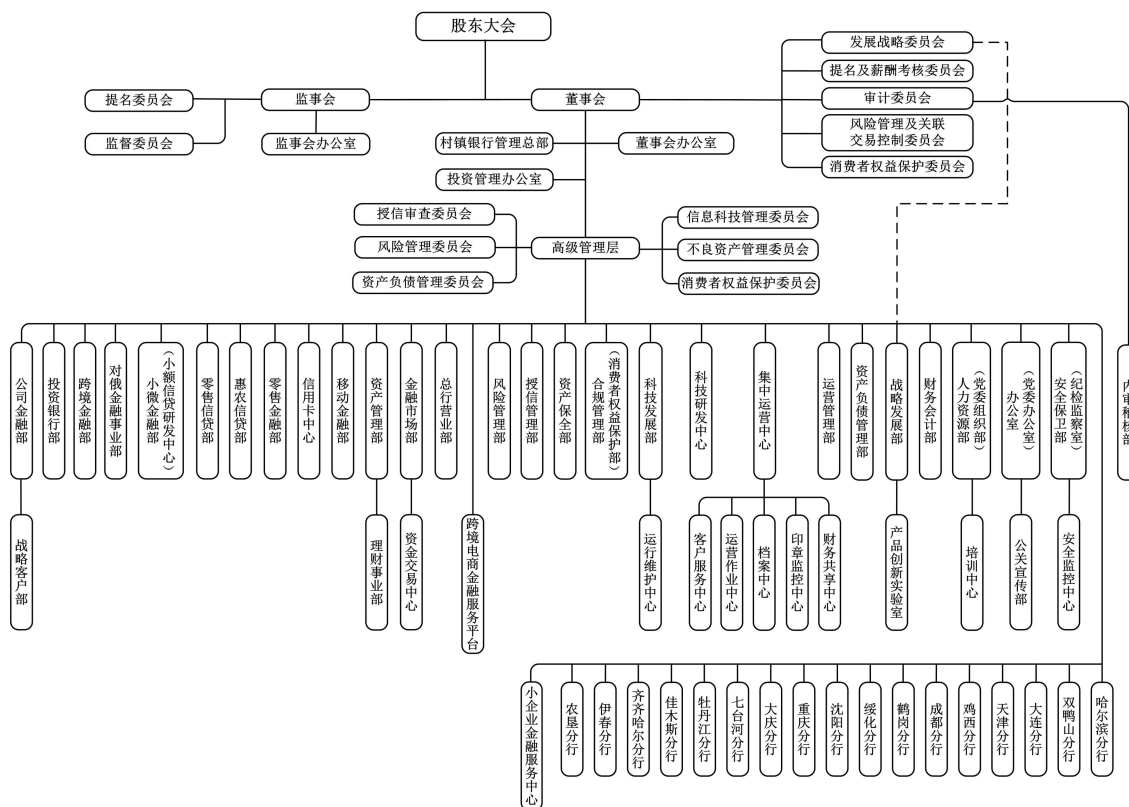
八、评级展望

哈尔滨银行股份有限公司营业网点在黑龙江省内覆盖面广，主营业务在黑龙江地区金融市场具有较强的竞争力，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；作为 H 股上市银行，公司治理及内控机制较为完善，拥有较丰富的资本补充渠道；作为地方性商业银行，决策链短，决策效率较高，能够保持较快的业务反应能力，进一步增强其市场竞争力；同时，拥有丰富的政府金融资源，在政务金融领域竞争优势明显；中小微金融业务拥有稳定而广泛的客户群，规模和经营效益均领先于区域内同业。另一方面，由于哈尔滨银行推行小额信贷战略，主要服务于易受经济形势影响的中小企业类客群，出现临时还款困难，不良贷款规模略有增长，逾期贷款规模持续增长，未来信贷资产质量迁徙情况需持续关注；信托及资产管理计划投资规模较大，需持续关注相关资产面临的信用风险和流动性风险；随着业务快速发展，资本消耗明显，核心资本面临一定的补充压力。此外，宏观经济增速放缓、经济结构调整以及监管政策收紧等因素仍将对商业银行的运营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内哈尔滨银行信用水平将保持稳定。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 主要财务数据和指标

表 1 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	758.09	12.31	695.33	12.32	670.10	12.43
同业资产	321.90	5.23	254.02	4.50	485.39	9.01
贷款和垫款净额	2485.72	40.38	2306.47	40.88	1964.88	36.45
投资类资产	2248.95	36.53	2045.17	36.25	1922.28	35.66
其他类资产	341.23	5.54	341.57	6.05	347.51	6.45
合 计	6155.88	100.00	5642.55	100.00	5390.16	100.00
市场融入资金	1444.02	25.42	1195.46	22.91	1360.91	27.13
客户存款	4002.80	70.46	3782.58	72.48	3431.51	68.40
其他类负债	234.14	4.12	240.42	4.61	224.39	4.47
合 计	5680.97	100.00	5218.46	100.00	5016.81	100.00

注：由于四舍五入效应，加总求和存在一定误差
数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

表 2 贷款前五大行业分布情况

单位：%

2018 年末		2017 年末		2016 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
租赁和商务服务业	14.72	批发和零售业	14.20	批发和零售业	15.06
批发和零售业	11.74	租赁和商务服务业	9.87	租赁和商务服务业	7.77
房地产业	8.43	房地产业	5.79	房地产业	6.97
建筑业	4.80	制造业	4.89	制造业	5.76
制造业	4.51	水利、环境和公共设施管理业	4.42	建筑业	2.10
合 计	44.20	合 计	39.17	合 计	37.66

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

表 3 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	2423.92	95.52	2265.98	95.45	1932.93	95.87
关注	69.75	2.75	67.63	2.85	52.53	2.61
次级	15.91	0.63	8.33	0.35	11.74	0.58
可疑	14.74	0.58	20.37	0.86	13.99	0.69
损失	13.31	0.52	11.67	0.49	5.09	0.25
不良贷款	43.97	1.73	40.37	1.70	30.82	1.53
贷款合计	2537.63	100.00	2373.98	100.00	2016.28	100.00
逾期贷款	107.88	4.25	93.29	3.93	72.87	3.61
贷款损失准备		74.69		67.51		51.40
贷款拨备率		2.94		2.84		2.55
拨备覆盖率		169.88		167.24		166.77

数据来源：哈尔滨银行年报，联合资信整理

表 4 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	678.97	30.04	608.36	29.41	494.75	25.49
理财产品	-	-	1.00	0.05	3.52	0.18
信托及资产管理计划	1555.93	68.84	1458.20	70.50	1441.17	74.26
其他	25.31	1.12	0.76	0.04	1.22	0.06
投资资产总额	2260.21	100.00	2068.32	100.00	1940.66	100.00
应收利息	19.91	-	-	-	-	-
减：投资资产减值准备	31.18	-	23.15	-	18.38	-
投资资产净额	2248.95	-	2045.17	-	1922.28	-

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

表 5 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	143.16	141.18	141.83
利息净收入	101.27	113.07	115.73
手续费及佣金净收入	23.91	24.45	23.93
投资收益	9.77	4.33	1.23
营业支出	69.73	69.61	77.84
业务及管理费	43.58	41.30	39.97
资产减值损失/信用资产减值损失	24.26	26.62	32.95
拨备前利润总额	97.31	97.90	97.40
净利润	55.74	53.09	49.62
净利差	1.67	1.95	2.47
成本收入比	30.44	29.25	28.19
拨备前资产收益率	1.65	1.77	1.98
平均资产收益率	0.94	0.96	1.01
平均净资产收益率	12.68	13.50	14.01

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

表 6 现金流状况

单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流量净额	230.82	-686.13	278.69
投资性现金流量净额	-141.01	22.57	-483.79
筹资性现金流量净额	154.76	464.15	164.42
现金和现金等价物净变动额	244.86	-200.07	-39.98
现金及现金等价物余额	641.57	396.71	596.78

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

表 7 流动性指标

单位：%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
超额备付金率	9.14	5.74	8.22

流动性比例（人民币）	86.10	50.97	44.66
净稳定资金比例	100.64	106.19	104.37
流动性覆盖率	265.58	128.98	239.45
存贷比	64.16	62.76	58.76

数据来源：哈尔滨银行年报，联合资信整理

表 8 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资本净额	582.17	523.22	472.27
其中：一级资本净额	467.40	415.86	368.84
风险加权资产余额	4791.60	4270.58	3946.15
风险资产系数	77.84	75.69	73.21
股东权益/资产总额	7.71	7.52	6.93
资本充足率	12.15	12.25	11.97
一级资本充足率	9.75	9.74	9.35
核心一级资本充足率	9.74	9.72	9.34

数据来源：哈尔滨银行审计报告，联合资信整理

附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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
同业负债	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
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+金融资产-交易性金融资产+金融资产-以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产-信托收益权及计划
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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%

注：2018 年投资资产=金融资产+衍生金融资产

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变