

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 504 号

联合资信评估有限公司通过对恒丰银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定上调恒丰银行主体长期信用等级为 AA⁺，2009 年次级债券（10 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年七月十二日



恒丰银行股份有限公司

2012年跟踪信用评级分析报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

次级债券信用等级: AA

评级展望: 稳定

评级时间

2012年7月12日

主要数据

项 目	2011年	2010年
资产总额(亿元)	4372.89	2746.75
股东权益(亿元)	200.89	153.61
营业收入(亿元)	94.29	60.43
净利润(亿元)	41.48	22.47
成本收入比(%)	25.10	30.89
平均资产收益率(%)	1.17	0.92
平均净资产收益率(%)	23.40	17.58
不良贷款率(%)	0.59	0.62
贷款拨备率(%)	1.76	1.25
拨备覆盖率(%)	298.85	201.41
人民币流动性比例(%)	41.44	69.13
存贷比(%)	71.37	69.69
股东权益/资产总额(%)	4.59	5.59
核心资本充足率(%)	9.74	9.33
资本充足率(%)	11.41	11.05

分析师

李 鹏 韩 爽

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

2011年恒丰银行股份有限公司(以下简称“恒丰银行”)持续完善公司治理架构和内控体系,推进全面风险管理体系建设,业务经营情况良好,营业收入和净利润持续较快增长,资产质量保持良好水平,整体财务实力进一步增强。联合资信评估有限公司确定上调恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 2009年次级债券(10亿元)信用等级为 AA。该评级结论反映了本次次级债券的违约风险很低。

优势

- 主营业务持续较快发展,分支机构建设稳步推进,产品体系不断丰富,综合实力得到提升。
- 净利润快速增长,盈利能力较强。
- 资产质量保持良好水平。

关注

- 贷款的行业集中度高,存在业务集中风险。
- 同业业务规模快速增长使恒丰银行对市场资金面变动的敏感程度提高。
- 表外业务呈现较快发展,面临的信用风险有所上升。
- 宏观经济增长减速与结构调整,利率市场化进程推进,都将给银行业的运营带来一定影响。

一、主体概况

恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）前身为烟台住房储蓄银行，是经中国人民银行和烟台市人民政府批准，于1987年成立的全民所有制专业银行。2003年，经中国人民银行批准，烟台住房储蓄银行整体改制为全国性股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司，总部位于山东省烟台市。截至2011年末，恒丰银行实收资本60.76亿元，前五大股东及持股情况见表1。

表1 恒丰银行前五大股东持股比例表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	烟台蓝天投资控股有限公司	20.55
2	新加坡大华银行	14.26
3	南山集团有限公司	7.25
4	江苏汇金控股集团有限公司	7.25
5	福信集团有限公司	6.04

截至2011年末，恒丰银行共设立了10家一级分行，包括9家一级异地分行（分别位于济南、重庆、青岛、福州、南京、昆明、杭州、成都及西安市），10家异地二级分行，共117家分支机构，在职在岗员工3181余人。

截至2011年末，恒丰银行资产总额4372.89亿元，其中贷款净额1421.06亿元；负债总额4172.00亿元，其中存款余额2026.86亿元；股东权益200.89亿元；不良贷款率0.59%，拨备覆盖率298.85%；资本充足率11.41%，核心资本充足率9.74%。2011年，恒丰银行实现营业收入94.29亿元，净利润41.48亿元。

注册地址：山东省烟台市芝罘区南大街248号

法定代表人：姜喜运

二、已发行债券概况

2011年12月28日，恒丰银行执行提前赎回选择权，赎回2006年发行的6亿元次级债券。

截至2011年末，恒丰银行已发行并在存续期的债券共10亿元（见表2）。2011年，恒丰银行根据债券发行条款的规定，在次级债券付息日之前及时地对外发布了债券的付息公告，并按时足额地支付了相应的利息。

表2 债券概况表

债券名称	2009年恒丰银行股份有限公司次级债券
发行规模	人民币10亿元
期限	5+5年
利率	固定利率5.00%，在债券存续期内固定不变，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境

2008年以来，波及全球主要经济体的金融危机深刻地改变了世界经济发展进程。在危机期间各国政府财政支出高速增长导致政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机，美国和大多数欧元区国家的主权评级遭到了下调。亚洲发达经济体日本的经济仍处于衰退期。新兴市场国家受危机波及程度较低，在出台经济刺激政策后，经济恢复势头领先于欧美国家。新兴市场国家保持了一定经济增长水平，但面临着通货膨胀的压力。

中国经济在以政府投资和宽松的货币政策为主的经济刺激政策的推动下，经济增长率回升至9%以上（见表3），在应对外部市场冲击和恢复经济增长方面效果明显。然而经济刺激政策的实施也导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2011年我国国内生产总值为47.16万亿元，较2010年增长9.2%；但全年CPI增幅为5.4%，高于政府调控目标，同时贸易顺差持续减少。2012年，我国政府将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，以结构性调整为主，重点支持实体经济的发展。

表 3 宏观经济主要指标表 单位: %/亿美元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
GDP 增长率	9.2	10.3	9.2	9.6	14.2
CPI 增长率	5.4	3.3	-0.7	5.9	4.8
PPI 增长率	6.0	5.5	-5.4	6.9	3.1
M2 增长率	13.6	19.0	27.7	17.8	16.7
固定资产投资增长率	23.8	23.8	30.1	25.5	24.8
进出口总额增长率	22.5	34.7	-13.9	17.8	23.5
进出口贸易差额	1551	1831	1961	2955	2622

资料来源: 国家统计局、人民银行、Wind 资讯。

2. 行业概况

截至 2011 年末, 我国商业银行资产总额 88.40 万亿元, 负债总额 82.74 万亿元, 分别较上年末增长 19.2% 和 18.86%, 持续保持快速增长态势。截至 2011 年末, 商业银行不良贷款余额 0.43 万亿元、不良贷款率为 1.0%、拨备覆盖率为 278.1%, 资产质量持续提升。2011 年, 商业银行实现净利润 1.04 万亿元, 净息差为 2.7%, 盈利水平稳步提升。截至 2011 年末, 我国商业银行核心资本充足率为 10.2%, 资本充足率为 12.7%, 资本金较为充足。

总体看, 国内银行业保持较快发展趋势, 内部管理和风险控制水平持续提升, 盈利能力强。但在保护性政策利差下, 银行资产规模快速膨胀, 信贷资产质量存在隐忧, 资本补充存在压力。

3. 市场竞争

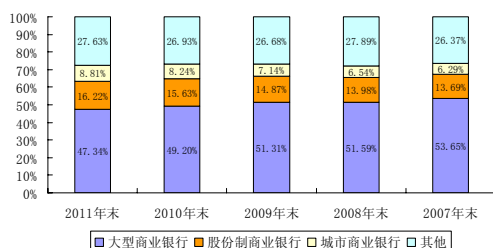


图 1 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注: 1. 其他类金融机构包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、非银行金融机构、外资银行、新型农村金融机构和邮政储蓄银行;

2. 资料来源: 中国银监会。

由于国内市场经济所处的发展阶段和特殊的利率政策, 中国银行业业务模式趋同, 同质化竞争严重。规模竞争在银行业竞争中占据重

要地位, 因此银行业形成了以大型国有控股商业银行和全国性股份制商业银行为主导的银行业竞争格局(见图 1)。

国有控股商业银行在经营网点、客户资源、规模效益、人力资源等方面处于行业领先地位, 市场份额一直处于市场前列。股份制商业银行凭借相对灵活的经营机制和现代化的经营管理, 经过多年的迅猛发展, 已经成为我国金融体系的重要组成部分; 但由于银行间的产品同质化严重, 差异化经营、特色化发展成为股份制商业银行近几年发展的战略目标。城市商业银行具有明显地域优势, 是民营中小企业创业和发展的重要资金支持者。近年来, 城市商业银行资产规模迅速发展, 异地分支机构数量也大幅增长; 但异地分支机构的设立, 对城市商业银行资本、人力资源、管理水平等方面带来了巨大挑战。

总体看, 我国银行业的竞争日趋激烈, 各类商业银行只有充分发挥自身优势, 并加速改革、转型进程, 才能在激烈的竞争中保持持续发展。

4. 行业风险

目前我国主要商业银行能够按照国际先进商业银行的规范要求搭建风险管理组织体系, 逐步强化风险管理体系的垂直性和独立性; 业务操作流程和分级授权制度不断完善和优化, 内部风险评估体系基本建立。大型商业银行已经开始按照巴塞尔新资本协议内部评级法的要求开发内部评级系统。

近年来, 商业银行整体信贷风险管理水平明显提高。但由于风险暴露的滞后性, 2009 年以来大规模的信贷扩张以及政府融资平台和房地产行业贷款的异常增长使未来几年商业银行的信贷质量面临一定压力。另一方面, 随着近两年国家支持小微企业发展的一系列政策措施的出台, 各银行业金融机构持续加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的融资支持力度。但微小企业过短的生命周期、贷款抵押品

的足值问题、还款能力等方面都使银行面临较大的信用风险。此外，近两年我国商业银行表外业务中银行承兑汇票和理财业务发展较快，表外融资功能迅速增强，随之也酝酿了较大的表外业务风险。

2011 年，央行连续提高商业银行存款准备金率，实际负利率使得银行存款的吸引力下降，脱媒效应加剧，银行存款波动加大，负债稳定性降低。银监会加大力度查处商业银行违规票据账务处理行为，以及央行将保证金存款纳入准备金计提范围政策的出台，一定程度限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的渠道。存款的流出加之存贷比的考核指标使得中小银行面临较严峻的资金压力，流动性趋紧。同时，由于存款的短期化和贷款的中长期性，商业银行资产错配问题日益突出。总体看，商业银行流动性管理的压力和挑战加大。

近年来，银行业的债券投资规模持续增长，利率波动对债券投资收益及公允价值的影响加大，银行业加强了其交易账户和银行账户的利率风险管理。同时，随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险在上升。

为控制操作风险，银监会加大对银行合规性监管力度，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。各银行也逐步重视防范操作风险，加强内控措施的完善和内部稽核力度，银行业整体操作风险管理水平得到提升。但近年来票据诈骗、假担保等金融案件仍不断暴露，说明商业银行特别是城市商业银行等中小银行操作风险管理架构、管理水平仍有待提高。

5. 银行业监管与支持

目前银监会已形成“准确分类—提足拨备—充分核销—做实利润—资本充足”的持续监管思路，以及“风险可控、成本可算、信息充分披露”的金融创新监管原则，基本构建了符

合我国实际的银行业监管理念框架体系；建立了覆盖资本水平、公司治理、内部控制、信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国别风险、声誉风险等方面的银行业审慎监管框架，形成了一套符合我国银行业运营实际的审慎监管“工具箱”。监管部门通过采取现场监管、非现场监管、窗口指导等方式，对商业银行各项经营活动进行持续监管。近年来，我国银行业监管过程中注重合规监管和风险监管，监管方式和手段逐步改进，监管的全面性、专业性和有效性得到提高。

2011 年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见和商业银行资本充足率管理办法，制定了提高我国银行业监管有效性的中长期规划，以及 Basel II 和 Basel III 同步实施的计划。根据各类银行业金融机构的实际情况，银监会在统一设定适用于各类银行业金融机构最低监管标准的同时，适当提高了系统重要性银行监管标准，对不同机构设置了差异化的过渡期安排，这有助于各类银行业金融机构向新监管标准的平稳过渡。2012 年 6 月，银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》，并于 2013 年 1 月 1 日起实施。

相对于国际银行业，我国银行业监管过程中的行政色彩比较浓厚，较强的政府支持因素亦成为对银行评级过程中考虑的重要因素之一。在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业在全球金融危机中表现稳健，经营业绩良好。然而，银行业作为与经济周期密切相关的行业，且我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和短期利益行为，这都使监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱。以上因素，使我国银行业监管也面临着新的挑战。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

2011 年，恒丰银行股东大会上就发展战略、

增资扩股、修改公司章程、利润分配等重大事项进行了讨论并形成决议。

恒丰银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 4 名，非执行董事 6 名，独立董事 1 名。大部分董事具有本科以上学历，并具有金融业或大型企业管理背景，整体素质较高。2011 年，恒丰银行董事会召开了多次会议（含通讯表决），审议通过了涉及发展战略、增资扩股、经营状况、内控管理、设立分支机构等多项议案。

恒丰银行监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 3 名，股东监事 2 名。2011 年，恒丰银行监事会召开了多次会议（含通讯表决），审议通过了多项议案。同时，监事会成员列席了股东大会及董事会会议。

恒丰银行高级管理层成员共 11 名，均具有较丰富的银行和企业经营管理经验。2011 年，恒丰银行高级管理层按照公司章程和相关制度要求负责银行日常经营，落实股东大会、董事会的议定事项，并接受监事会监督。

总体看，恒丰银行公司治理架构基本健全，“三会一层”相互制衡的架构运行良好，公司治理水平逐步提高。

2. 发展战略

恒丰银行《2011-2015 年发展战略规划》确立了建设“中国最佳管理、最高回报和适中规模的全国性股份制商业银行”的总体发展目标；主要战略目标为：2015 年末总资产达到 8000 亿元，五年年均复合增长 20%-25%；2015 年末，零售资产、中小企业业务资产、大企业业务资产、其他资产比例为 3:3:3:1；股东回报保持同业一流，资本利润率与资产利润率保持较高水平；全国服务网络基本建成。

恒丰银行根据战略发展目标制定了全方位的实施策略：一是坚持战略转型，持续推进结构调整，将中小企业业务、零售业务作为发展重点，加强金融产品与服务创新，丰富产品与业务结构。二是坚持“客户至上”理念，通过打造立体化、多元化的渠道体系，增强市场细

分能力，以客户分层管理为手段，提升营销服务管理水平。三是加大资本运作力度，通过公开上市，建立增发、配股或发行可转换公司债券等多方式、持续性的资本补充长效机制，保持资本充足性。四是建立能与业务发展相匹配的风险管理体系。目标定位为实现质与量、风险与收益的平衡，引导各项业务在质量有保障、结构较合理的轨道上快速增长，实现风险管理水平提高与业务经营的可持续发展。五是根据成本收益原则，综合考虑规模经济和外围竞争，采取分区域、分步骤发展，实施重点倾斜的资源配置方式，加强在环渤海经济圈、长三角地区、珠三角地区等重点区域的竞争力，继续推进在全国主要城市的机构扩张，完善市场布局体系。

总体看，恒丰银行的战略符合其自身特点，有助于恒丰银行形成具有特色的业务定位及核心竞争力，改善业务结构和盈利水平，实现规模、质量和效益的协调发展。

3. 内部控制

恒丰银行实行一级法人体制和法人授权管理制度，并在法定经营范围内对有关职能部门、分支机构进行授权经营管理。恒丰银行总行组织机构包括专业委员会和常设机构。专业委员会包括董事会下设的 6 个专业委员会、监事会下设的 2 个专业委员会以及高级管理层下设的 11 个专业委员会；总行常设机构包括 29 个业务和管理部门（见附录 1）。

2011 年，恒丰银行持续推进内控系统的全面改造，并制定了详细的制度安排。一是建立覆盖所有机构和各业务环节的现场检查方案，检查强度和频率逐渐加强，对柜面、银企对账等重点风险环节进行密集检查；二是通过建立审计的管理信息系统，提高内部审计的信息技术保障力度，完善内部审计管理体系；三是在全行范围内开展制度梳理工作，逐步实现各项业务的标准化、流程化操作。

2011 年，恒丰银行不断加大审计力度和覆

盖面，对科技信息、银行承兑汇票、反洗钱、“三个办法一个指引”、政府融资平台业务、贷款风险分类、抵（质）押信贷业务、贴现业务、房地产贷款、不良资产及核销贷款、合规管理等 11 个层面开展了专项审计，对 6 家分行进行了后续审计，完成离任审计 37 人次，强制休假、重要岗位离岗审计 26 人次，审计范围涉及总行各职能部门和全行各分支机构，能够实现重点岗位全覆盖。

总体来看，2011 年恒丰银行不断完善内部控制体系，健全管理制度与流程，内控管理水平逐步提升，但近期发生的由恒丰银行担任主承销商的山东海龙股份有限公司短期融资券兑付风波，暴露出恒丰银行在内控合规管理与信息披露方面仍需进一步改善。

五、主要业务经营分析

1. 公司银行业务

2011 年，恒丰银行采用“总对总”营销服务模式，通过市场调研手段了解公司客户的市场需求，并持续开展产品整合和创新，为客户提供特色化的金融服务方案，公司存款规模保持较快增长。2011 年末，恒丰银行公司存款余额（含公司类活期存款、公司类定期存款及保证金存款）1621.16 亿元，较上年末增长 20.01%，占存款总额的 79.98%。最大十家客户存款余额占恒丰银行存款总额的 3.13%，存款的客户集中度不高。

2011 年，恒丰银行围绕国家宏观调控政策，加大对国家重点产业调整、经济社会薄弱环节、就业、消费、节能环保、战略性新兴产业的信贷支持，严格控制对高耗能、高排放、产能过剩、政府融资平台和房地产等国家重点调控行业的贷款投放管理。在客户投向上，在考虑综合收益的基础上，重点支持综合实力强的区域性行业龙头企业以及优质中小企业。在期限结构上，鼓励中短期贷款的发放，严格控制中长期贷款。2011 年末，恒丰银行公司贷款余额（含

贴现）为 1400.25 亿元，较上年末增长 19.12%，占贷款总额的 96.80%。

恒丰银行将发展中小企业业务作为重要的发展战略之一，在总分行层面建立了中小企业信贷管理部，以更为有效地推动中小企业业务发展。2011 年末，恒丰银行小企业贷款余额为 300.49 亿元（按国经贸中小企〔2003〕143 号口径统计），占贷款总额的 20.77%；小企业贷款客户数量为 6795 户，占全部贷款客户总量的 43.03%。恒丰银行小企业贷款期限主要集中在一年以内，担保方式以抵质押和保证为主，信用类贷款占比很少。

2011 年，恒丰银行表外业务呈现较快发展，表外业务面临的信用风险有所上升。其中，业务量较高的是开出银行承兑汇票、同业代付、跟单信用证业务，2011 年末以上三项业务的余额分别为 854.32 亿元、336.05 亿元和 155.22 亿元。

总体看，2011 年恒丰银行的公司银行业务定位明确，公司银行业务经营情况良好。

2. 零售银行业务

2011 年，恒丰银行着重强化“全行办零售”的理念，通过加强前中后台、各业务条线、各部门与零售业务条线的协同效应来提升交叉销售能力，并通过零售财富管理体系的建设来拓展核心客户群体。2011 年末，恒丰银行储蓄存款余额 402.44 亿元，较上年末增长 8.64%，占客户存款总额的 19.86%。2011 年，恒丰银行个人贷款规模在较小的基数上保持快速增长。2011 年末，个人贷款余额 46.31 亿元，较上年末增长 77.77%，仅占贷款总额的 3.20%。

恒丰银行尚未发行贷记卡，现有的银行卡品种均属于借记卡。2011 年末，恒丰银行累计发卡量为 82 万张，其中有效卡数量为 46.63 万张，全年实现银行卡业务收入 0.16 亿元。

2011 年，恒丰银行积极发展零售类中间业务，开展个人代收代付、结算、投资理财、个人贵金属、银保通、代理第三方存管等业务。

恒丰银行发行的个人理财产品主要为非保本浮动收益产品，募集资金主要投向债券及货币市场。恒丰银行是国内首批国债承销成员之一，2011 年恒丰银行承销储蓄国债 7.05 亿元，实现手续费收入约 500 万元。

总体看，2011 年恒丰银行零售银行产品体系逐步完善，但零售银行业务条线的发展仍相对不足。

3. 同业及资金业务

2011 年，恒丰银行实现了理财产品募集资金由原有单一产品单一管理到资产池统一管理的转换，实行理财产品多批次、多期限的连续滚动发行。恒丰银行于 2010 年开办代理上海黄金交易所贵金属交易业务，此后又陆续推出品牌金实物黄金买卖业务和贵金属租借业务，进一步丰富了资金业务品种。2011 年，恒丰银行各项黄金业务累计交易量在上海黄金交易所排名第 7 位。

2011 年，恒丰银行保持同业资金净融入状态，同业资产余额（包括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）由 2010 年末的 552.58 亿元快速增长至 2011 年末的 1489.60 亿元，占资产总额的 34.06%；同业负债余额（包括同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产款、拆入资金）由 2010 年末的 777.37 亿元增至 2011 年末的 2016.32 亿元，占负债总额的 48.33%。截至 2011 年末，恒丰银行已与国内 107 家金融机构建立了同业授信关系，获取授信额度超过 2200 亿元，同业融资渠道比较通畅。

2011 年末，恒丰银行债券投资余额为 467.45 亿元。从会计科目看，划分至交易类、可供出售类、持有至到期投资和应收款项类投资科目的债券分别占 7.56%、34.29%、55.94% 和 2.21%。从发行主体看，政府债券、央票和政策性金融债合计占 55.49%，企业债、中期票据和短期融资券合计占 41.44%。债券久期大约为 4 年。2011 年，恒丰银行实现债券投资利息

收入 20.66 亿元。

总体看，2011 年恒丰银行同业及资金业务保持较快发展。

六、风险管理分析

2011 年，恒丰银行持续推进全面风险管理体系建设，形成了由董事会、高级管理层、总行职能部门和业务经营部门组成的风险管理组织架构。

1. 信用风险管理

恒丰银行不断完善垂直集中、分级授权的授信审批体制，强化信贷业务操作流程和审批管理，逐步建立起由董事会、总行各相关贷款审查委员会、授信审批中心、各业务部门和分支行所构成的相对独立、垂直的审贷决策体系。

恒丰银行根据市场和宏观经济情况制定年度信贷投放指引。2011 年，恒丰银行通过加强异地信贷管理、细化行业信贷政策、优化客户结构、实施全面的信贷结构调整，并充分利用评级授信、经济资本占用、利率定价等综合手段，引导信贷资金的合理流向。2011 年末，前五大行业贷款余额合计占贷款总额的 72.67%，其中第一大行业制造业占比 30.77%，恒丰银行贷款的行业集中度较高（见表 4）。

表 4 恒丰银行贷款前五大行业分布 单位：%

行 业	2011 年末	2010 年末
制造业	30.77	30.31
批发和零售业	16.51	14.41
水利、环境和公共设施管理业	12.09	17.66
建筑业	7.16	6.09
租赁和商务服务业	6.14	6.26
合 计	72.67	74.73

2011 年，针对国家重点调控的房地产行业，恒丰银行根据监管要求，对房地产开发企业采取名单制管理办法，重视客户的资质审核，提高客户准入标准，强化贷款担保管理的有效落实。同时，恒丰银行适当支持了开发手续齐全、

自有资金比率达标，面向中低收入阶层销售的经济适用房、廉租房等保障性住房项目。2011年，恒丰银行房地产行业贷款余额占全行贷款总额的比重保持在6%以内，整体规模不大，风险基本可控。

2011年，在政府融资平台贷款的管理上，恒丰银行坚持“降旧控新”的基本原则，结合监管要求，对每笔、每户平台贷款都建立了“名单制”台账，对新增和退出类平台贷款进行总行集中审批管理。截至2011年末，恒丰银行政府融资平台类客户共计113家，贷款余额182.65亿元，占全行贷款总额的12.63%，占比较高。其中，现金流全覆盖的贷款占全部平台贷款的比重约为97%，现金流覆盖程度良好。目前恒丰银行政府融资平台类贷款中无逾期、欠息及不良贷款，贷款的整体风险可控。

2011年末，恒丰银行单一最大客户贷款比例4.37%，最大十家客户贷款比例27.13%（见表5），客户集中风险较低。2011年末，恒丰银行贷款全部关联度为7.13%，关联交易规模不大。

表5 恒丰银行贷款客户集中度表 单位：%

项 目	2011 年末	2010 年末
单一客户贷款比例	4.37	5.56
最大十家客户比例	27.13	26.70

从担保方式来看，恒丰银行的贷款主要为保证贷款和抵质押贷款，信用类贷款占比较低。2011年末，保证类贷款占恒丰银行贷款总额的比重在40%左右，抵质押类贷款占贷款总额的50%左右。

恒丰银行主要通过现场检查和非现场监测的手段来进行贷后管理，对出现明显预警信号、逾期欠息及不良的授信业务，在考量实际风险的情况下，采取上门清收、拍卖处置、资产重组等方式来化解风险。2011年末，逾期贷款余额5.28亿元，较上年末减少0.32亿元；不良贷款余额8.53亿元，不良贷款率0.59%。

表6 恒丰银行贷款五级分类情况表 单位：亿元%

项目	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
正常类	142726	98.67	118128	98.31
关注类	1076	0.74	12.79	1.06
次级类	703	0.49	5.59	0.47
可疑类	081	0.06	1.68	0.14
损失类	069	0.05	0.20	0.02
合计	144655	100	120154	100
不良贷款	8.53	0.59	7.47	0.62

注：本表数据来自恒丰银行报送当地银监局的监管报表。

2011年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额854.32亿元。恒丰银行将银行承兑汇票业务视同流动资金贷款管理，并纳入全行综合统一授信管理范畴。恒丰银行强调此类业务必须具有真实的贸易背景，要求客户缴纳一定比例的保证金，并采取相关担保方式。总体看，恒丰银行开出银行承兑汇票业务的风险管理措施较为严格，但较高的业务规模使恒丰银行表外业务面临的信用风险上升。

2. 市场风险管理

2011年，恒丰银行不断完善市场风险识别、计量、监测和控制方法，健全市场风险分析报告制度；合理配置资产负债期限结构，优化投资组合，加强对市场流动性、利率变动及影响的分析和预测；利用资产负债管理信息系统，动态监测和控制各项流动性指标及利率、汇率风险敞口；合理配置长期投资和短期资金运用结构，积极推进资产和负债结构调整，降低整体业务的市场风险敞口，有效防范市场风险。

表7 恒丰银行利率敏感性缺口表 单位：亿元

期 限	2011 年末	2010 年末
3 个月内	-795.64	-125.39
3 个月到 1 年	260.89	-267.39
1 年到 5 年	204.88	180.85
5 年以上	192.08	149.35
不计息	338.69	216.18

2011年末，恒丰银行3个月内的利率敏感

性负缺口增幅较大（见表7），主要是同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产等同业负债规模快速上升所致。同业负债的快速增长使恒丰银行对市场资金面变动的敏感程度提高。

2011年恒丰银行从完善外汇业务流程、加强外汇交易授权及审批制度、对外汇交易和外币拆放业务限额实施严格的敞口头寸管理等方面防范外汇业务风险，通过合理安排外币资金的来源和运用来最大限度减少潜在的货币错配。恒丰银行外汇业务风险敞口较小，汇率风险可控。

3. 流动性风险管理

2011年恒丰银行主要通过以下措施管理流动性风险：一是根据自身风险承受能力与监管要求，建立流动性风险指标监测体系，并实行限额及预警管理制度，同时根据实践情况及时调整指标体系；二是建立包括常规压力测试和专项压力测试的流动性风险压力测试制度，每季度进行一次常规压力测试，并在市场出现剧烈波动或者内部经营出现不利变化时，针对具体情况进行专项压力测试并采取相应措施；三是建立包括资产方应急措施和负债方应急措施的流动性风险应急计划，明确压力情况下的应急资金来源、规模和所需时间，确保应急资金来源充分可靠，并对应急计划进行模拟演练；四是逐步建立并完善符合监管要求的流动性风险管理信息系统，为流动性风险管理提供信息科技保障。

2011年，随着业务规模的扩大，恒丰银行各期限的流动性缺口整体呈扩大趋势，资产与负债期限不匹配的程度加大（见表8）。其中，需即时偿还和3个月以内的流动性负缺口增长较快，短期流动性压力上升，这主要是由于恒丰银行活期存款和同业负债的规模较高。2011年末，恒丰银行人民币流动性比例为41.44%，存贷比为71.37%，整体流动性状况良好。

表8 恒丰银行流动性缺口比较表 单位：亿元

期 限	2011 年末	2010 年末
即时偿还	-414.31	-437.30
3 个月内	-979.72	-462.80
3 个月至 1 年	539.54	140.35
1 至 5 年	323.27	396.68
5 年以上	333.36	251.72

4. 操作风险管理

2011年，恒丰银行采取的操作风险管理措施主要有：一是制定操作风险管理的基本原则、框架及操作风险建设路径图；二是建立操作风险管理体系，构建操作风险的“三道防线”；三是建立适用全行的操作风险基本控制标准；四是开展操作风险管理方面的培训；五是定期检查并分析全行操作风险的管理情况；六是定期向风险管理委员会和高级管理层提交操作风险分析报告。

目前，恒丰银行正在推进基于新资本协议的操作风险管理体系建设，逐步探索并完善操作风险管理架构，即在风险控制管理部牵头全行操作风险的“三道防线”框架下，加强对总行各个业务条线具体操作风险工作的督促、指导和检查工作，并逐步理顺各业务条线操作风险管理的报告途径。恒丰银行通过操作风险季度报告制度，跟踪各业务条线操作风险管理状况，发现操作风险管理薄弱环节，促进操作风险管理水平的提高。2011年，恒丰银行未发生因操作风险引起的重大损失事件。

七、财务分析

恒丰银行提供了2011年合并财务报表，合并范围包括恒丰银行及其下属的四家村镇银行。信永中和会计师事务所对2011年财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。本报告中2011年和2010年财务数据分别取自2011年审计报告期末数和期初数。

1. 财务概况

截至 2011 年末，恒丰银行资产总额 4372.89 亿元，其中贷款净额 1421.06 亿元；负债总额 4172.00 亿元，其中存款余额 2026.86 亿元；股东权益 200.89 亿元；不良贷款率 0.59%，拨备覆盖率 298.85%；资本充足率 11.41%，核心资本充足率 9.74%。2011 年，恒丰银行实现营业收入 94.29 亿元，净利润 41.48 亿元。

2. 资产质量

截至 2011 年末，恒丰银行资产总额为 4372.89 亿元，较上年末增长 59.20%。从资产规模看，恒丰银行相对于大多数全国性股份制商业银行而言仍偏小。2011 年末，恒丰银行同业资产占资产总额的比重较上年末上升，投资资产占比较上年末有所下降，贷款净额占比较上年末下降（见表 9）。

表 9 恒丰银行资产结构表 单位：亿元/%

项目	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
现金类资产	427.79	9.78	317.63	11.56
贷款净额	1421.06	32.50	1186.49	43.20
同业资产	1489.60	34.06	552.58	20.12
投资资产	879.33	20.11	651.21	23.71
其他类资产	155.11	3.55	38.84	1.41
合计	4372.89	100.00	2746.75	100.00

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及其他金融机构款项、拆出资金及买入返售金融资产；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、应收款项债券投资、长期股权投资及投资性房地产。

截至 2011 年末，恒丰银行贷款净额为 1421.06 亿元，占资产总额的 32.50%。不良贷款余额 8.53 亿元，不良贷款率 0.59%，位于同业较好水平。恒丰银行在对信贷资产进行单独测试和组合测试的基础上计提减值准备。2011 年末，恒丰银行拨备覆盖率和贷款拨备率均较上年末提高，拨备比较充足（见表 10）。

表 10 恒丰银行贷款损失计提情况表 单位：亿元/%

项目	2011 年	2010 年
贷款减值准备余额	25.49	15.05
贷款拨备率	1.76	1.25
拨备覆盖率	298.85	201.41

2011 年末，恒丰银行同业资产余额 1489.60 亿元，占资产总额的 34.06%。其中，买入返售金融资产余额占同业资产总额的比重为 68.77%，其标的主要为银行承兑汇票，另有部分债券和信托受益权。存放同业及其他金融机

构款项占同业资产的比重为 30.35%。恒丰银行同业业务的交易对手主要为股份制商业银行和规模较大的城市商业银行。恒丰银行同业资产的信用风险较小，流动性良好。

表 11 2011 年末恒丰银行债券投资情况 单位：亿元/%

发行主体	余额	占比
政府债券	163.52	34.98
央行票据	10.73	2.30
政策性银行债券	85.13	18.21
商业银行债券	11.43	2.44
非银行金融债券	2.90	0.62
企业债	36.47	7.80
短期融资券	20.35	4.35
中期票据	136.93	29.29
合计	467.45	100

2011 年末，恒丰银行投资资产余额 879.33 亿元，较上年末增长 35.03%，占资产总额的 20.11%，主要由债券投资、理财产品及信托产

品组成。2011 年末，恒丰银行债券投资余额 467.45 亿元（见表 11），企业债和中期票据信用级别均在 AA 以上。恒丰银行债券投资的风险偏好较低，整体信用风险较小。

恒丰银行投资的理财产品和信托产品纳入应收款项类投资科目，2011 年恒丰银行持有的理财产品与信托产品规模增长较快。2011 年末，持有银行理财产品余额为 227.89 亿元，理财产品中保本产品和非保本产品分别占 10% 和 90%，主要由全国性股份制商业银行和城市商业银行发行，年利率在 4%-6.2%。2011 年末，信托产品投资余额为 170.49 亿元，大部分为单一资金信托，产品期限为 1 至 3 年，单笔投资额在 0.2 至 10 亿之间，年收益率为 6.54%-15.29%，风险控制措施包括土地和房产抵押、股权质押、存单质押、第三方保证等。2011 年，恒丰银行理财产品投资收益为 10.69 亿元。2011 年末，应收款项类投资未计提减值准备。

2011 年末，恒丰银行其他类资产余额合计 155.11 亿元，较上年末明显增长，这主要是由于代理业务资产增幅较大。2011 年末，恒丰银行代理业务资产余额 98.39 亿元。恒丰银行根据客户委托从事代理业务，收取手续费，不承担业务风险。

总体看，2011 年恒丰银行资产规模保持快速增长，资产质量良好。

3. 负债结构

2011 年末，恒丰银行负债总额为 4172.00 亿元，较上年末增长 60.89%。恒丰银行负债主要由客户存款和同业负债组成（见表 12）。2011 年末，客户存款占负债总额的比重整体下降，同业负债占比整体上升。

截至 2011 年末，客户存款余额 2026.86 亿元，占负债总额的 48.58%。其中，公司存款（含公司类活期存款、公司类定期存款及保证金存款）占存款总额的 79.98%，储蓄存款占 19.86%。2011 年末，最大十家客户存款余额占存款总额的 3.13%，存款的客户集中度较低。从期限来看，恒丰银行客户存款以定期存款为主，2011 年末定期存款（含通知存款）占存款总额的比重为 56.87%，存款的稳定性较好。

2011 年末，恒丰银行同业负债占负债总额的比重较上年末上升，这主要是由于卖出回购金融资产款项以及同业及其他金融机构存放款项上升较快。2011 年末，同业负债余额 2016.32 亿元，较 2010 年增长 159.38%，占负债总额的 48.33%。

2011 年末，恒丰银行其他类负债余额合计 128.82 亿元，主要是应付次级债券、向中央银行借款、应解汇款及临时存款、发行理财产品负债、信用证及保理业务待付款项等。

总体看，2011 年恒丰银行存款规模保持较快增长，负债规模持续扩大，而同业负债规模的快速增长对负债结构的稳定性形成一定影响。

表 12 恒丰银行负债结构表 单位：亿元/%

项 目	2011 年末		2010 年末	
	余额	占比	余额	占比
客户存款	2026.86	48.58	1724.20	66.49
其中：公司存款	1239.84	29.72	1064.61	41.05
个人存款	402.44	9.65	370.45	14.29
其他存款	384.58	9.22	289.14	11.15
同业负债	2016.32	48.33	777.37	29.98
其它类负债	128.82	3.09	91.58	3.53
合计	4172.00	100.00	2593.15	100.00

4. 经营效率与盈利能力

随着业务规模的扩大和盈利能力的增强，恒丰银行营业收入保持快速增长。2011 年恒丰银行实现营业收入 94.29 亿元，较上年增长 56.03%。

利息净收入是恒丰银行营业收入的最主要来源，但对营业收入的贡献度逐渐下降。2011 年恒丰银行实现利息净收入 69.84 亿元，占营业收入的 74.07%，较上年的 86.27% 大幅下降。2011 年，恒丰银行实现手续费及佣金净收入 15.21 亿元，占营业收入的 16.13%，对营业收入的贡献度有所提高，手续费及佣金净收入增长主要是由于咨询及顾问费、理财业务管理费、信用承诺手续费及佣金增长较快。2011 年，恒丰银行实现投资收益 9.06 亿元，占营业收入的 9.61%，主要是持有的理财及信托产品利息收入增幅较大。

恒丰银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主（见表 13）。随着业务的不断发展和跨区域经营的推进，2011 年恒丰银行业务及管理费用增长较快，同时，由于恒丰银行业务及管理费用的增幅低于营业收入的增幅，成本收入比较上年下降，2011 年为 25.10%，低于同业平均水平，恒丰银行成本控制力度强。

表 13 恒丰银行收益指标表 单位：亿元/%

项 目	2011 年	2010 年
营业收入	94.29	60.43
利息净收入	69.84	52.13
手续费及佣金净收入	15.21	3.57
投资收益	9.06	4.41
营业支出	40.40	32.21
业务及管理费	23.67	18.67
资产减值损失	10.31	9.62
净利润	41.48	22.47
成本收入比	25.10	30.89
平均资产收益率	1.17	0.92
平均净资产收益率	23.40	17.58

注：1. 平均资产收益率=净利润/（期初资产总额+期末资产总额）*2。

2. 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。

2011 年恒丰银行实现净利润 41.48 亿元。

从收益指标来看，恒丰银行平均资产收益率和平均净资产收益率均较上年有所上升，位于同业较好水平。

总体看，2011 年恒丰银行营业收入保持快速增长，整体盈利能力较强。

5. 流动性

2011 年末，恒丰银行超额存款准备金率和流动性比例较上年末下降，短期流动性压力上升。2011 年末，恒丰银行超额存款准备金率为 3.23%，人民币流动性比例为 41.44%，短期偿债能力较强。2011 年末，恒丰银行存贷比为 71.37%（见表 14），整体流动性良好。

表 14 恒丰银行流动性指标表 单位：%

项 目	2011 年末	2010 年末
超额存款准备金率	3.41	4.62
人民币流动性比例	41.44	69.13
存贷比	71.37	69.69

注：超额存款准备金率=（库存现金+超额准备金）/存款总额。

从现金流状况看，恒丰银行现金流状况波动较大。2011 年，由于卖出回购金融资产净增加额的大幅增长，恒丰银行经营活动产生的现金流量净额较上年大幅增长；近年来恒丰银行保持较高的投资规模，2011 年投资活动产生现金净流出 209.23 亿元；2011 年恒丰银行筹资规模较以前年度明显下降，并行使提前赎回权赎回 2006 年发行的 6 亿元次级债，当年筹资活动产生现金净流出 6.46 亿元。2011 年恒丰银行呈现现金净流入，现金流状况较上年有所改善。

表 15 恒丰银行现金流状况表 单位：亿元

项 目	2011 年	2010 年
经营性现金流净额	375.55	10.90
投资性现金流净额	-209.23	-204.41
筹资性现金流净额	-6.46	29.27
现金及现金等价物净增加额	159.41	-164.29
期末现金及现金等价物余额	281.79	122.38

6. 资本充足性

2011 年，恒丰银行核心资本的补充主要来源于增资扩股、资本公积和留存收益的增加。2009 年，恒丰银行股东大会通过决议，以定向募集的方式非公开发行人民币普通股 40.44 亿股。截至 2011 年末，恒丰银行累计收到募股资金 121.32 亿元，其中 86.64 亿元计入股东权益，其余 34.68 亿元因需要向银监会报送股东资格审查，暂挂于临时存款。近年来，恒丰银行盈利水平较快增长，且主要以送股的形式进行分红，利润积累速度较快。

2011 年恒丰银行在各项业务较快发展的同时，更加注重发展资本节约型业务，风险加权资产增长速度低于资产总额的增长速度，这使得其资产风险度整体下降。2011 年末，恒丰银行风险加权资产对资产总额的比率为 45.48%，位于同业较低水平。

2011 年末，恒丰银行股东权益对资产总额的比率由 2010 年末的 5.59% 下降至 4.59%（见表 16），财务杠杆略有上升。2011 年末，恒丰银行资本充足率为 11.41%，核心资本充足率为 9.74%，如果银监会通过其股东资格审查，资本充足率将会得到提升。

表 16 恒丰银行资本充足率表 单位：亿元/%

项 目	2011 年末	2010 年末
资本净额	226.99	179.48
核心资本	195.21	151.99
附属资本	34.66	28.55
扣减项	2.88	1.06
风险加权资产	1988.81	1623.77
风险加权资产/资产总额	45.48	59.12
股东权益/资产总额	4.59	5.59
资本充足率	11.41	11.05
核心资本充足率	9.74	9.33

7. 次级债券偿付能力

以 2011 年末财务数据为基础进行测算，恒丰银行可快速变现的资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、拆出资金、交易

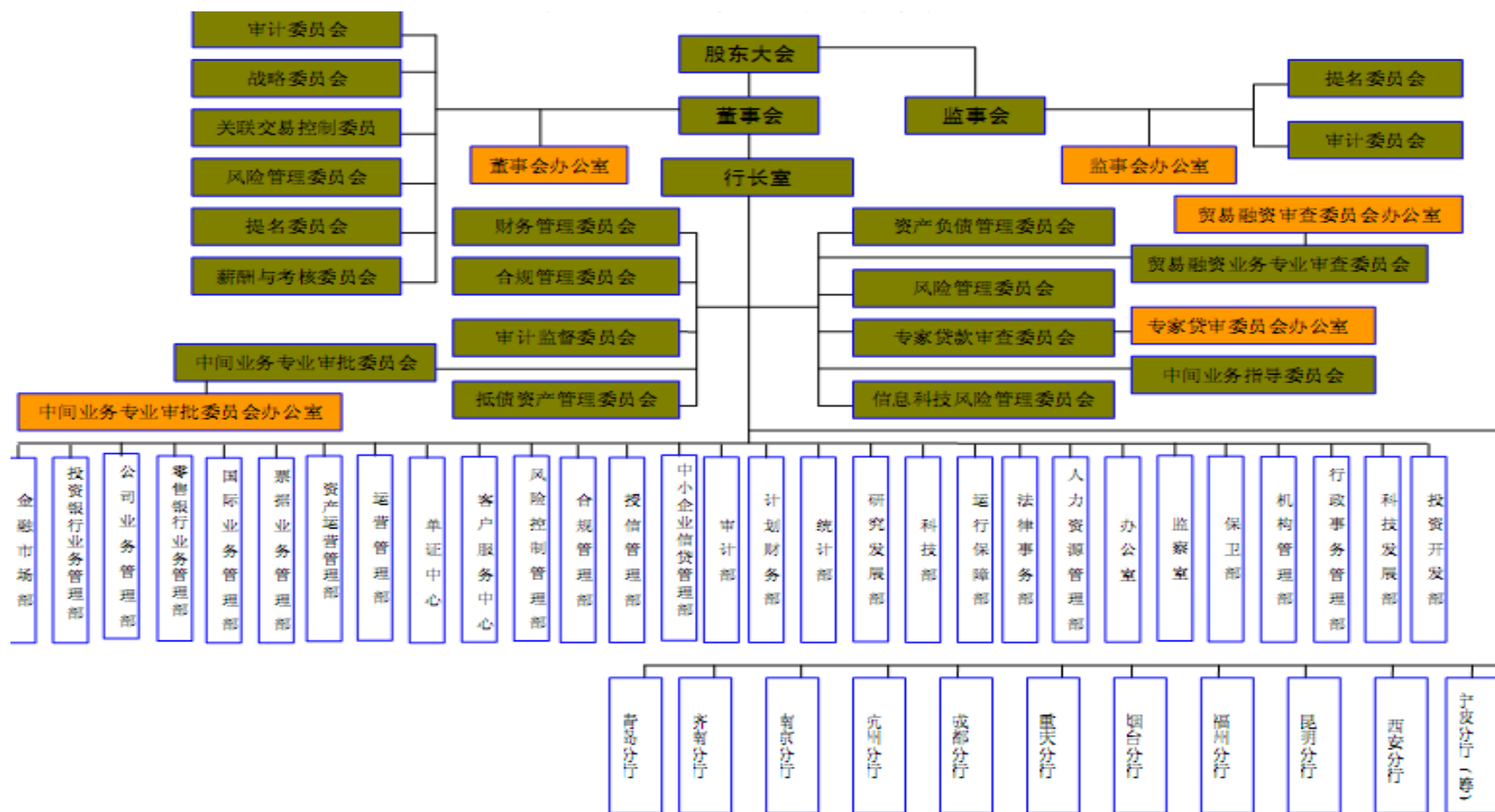
性金融资产、买入返售金融资产及可供出售金融资产）、净利润、股东权益对次级债券本金（10 亿元）的保障倍数均较上年末有所提高（表 17）。

表 17 恒丰银行次级债券保障情况表

项 目	2011 年末	2010 年末
可快速变现资产/次级债券余额(倍)	212.50	99.16
净利润/次级债券余额(倍)	4.15	2.25
股东权益/次级债券余额(倍)	20.09	15.36

总体看，恒丰银行对次级债券的偿付能力很强。

附录 1 恒丰银行组织架构图



附录 2 合并资产负债表

编制单位：恒丰银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2011 年末	2010 年末
资产：		
现金及存放中央银行款项	427.79	317.63
存放同业及其他金融机构款项	452.05	149.23
贵金属	-	-
拆出资金	13.09	25.90
交易性金融资产	47.36	33.33
衍生金融资产	0.00	0.00
买入返售金融资产	1024.45	377.46
应收利息	13.91	8.20
发放贷款及垫款	1421.06	1186.49
可供出售金融资产	160.29	88.07
持有至到期投资	261.51	277.47
应收款项类投资	408.70	251.67
长期股权投资	1.46	0.66
投资性房地产	-	-
固定资产	36.02	23.75
无形资产	0.06	0.07
商誉	-	-
递延所得税资产	2.56	0.40
其他资产	102.56	6.43
资产总计	4372.89	2746.75
负债：		
向中央银行借款	7.39	5.59
同业及其他金融机构存放款项	906.76	672.50
拆入资金	24.33	15.46
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	1085.24	89.41
吸收存款	2026.86	1724.20
应付职工薪酬	1.14	1.18
应交税费	9.35	1.52
应付利息	22.60	12.75
应付债券	10.00	16.00
递延所得税负债	1.03	0.04
其他负债	77.30	54.50
负债合计	4172.00	2593.15
股东权益：		
股本	60.76	55.76
减：库存股	-	-
资本公积	64.94	60.80
盈余公积	5.68	5.60
一般风险准备	16.22	12.67
未分配利润	50.73	17.34
归属于母公司所有者权益合计	198.34	152.17
少数股东权益	2.55	1.44
股东权益合计	200.89	153.61
负债和股东权益总计	4372.89	2746.75

附录 3 合并利润表

编制单位：恒丰银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2011 年	2010 年
一、营业收入	94.29	60.43
利息净收入	69.84	52.13
利息收入	251.35	95.43
利息支出	181.51	43.30
手续费及佣金净收入	15.21	3.57
手续费及佣金收入	15.67	3.92
手续费及佣金支出	0.46	0.34
投资收益	9.06	4.41
其中：对联营企业及合营	-	-
公允价值变动损益	0.21	0.16
汇兑收益	-0.13	0.04
其他业务收入	0.10	0.12
二、营业支出	40.40	32.21
营业税金及附加	6.42	3.93
业务及管理费	23.67	18.67
资产减值损失	10.31	9.62
其他业务成本	-	-
三、营业利润	53.89	28.22
加：营业外收入	0.33	0.28
减：营业外支出	0.06	0.19
四、利润总额	54.16	28.31
减：所得税费用	12.68	5.84
五、净利润	41.48	22.47

附录 4 合并现金流量表

编制单位：恒丰银行股份有限公司

单位：亿元

项目	2011 年	2010 年
一、经营活动产生的现金流量：		
吸收存款和同业存放款项净增加额	537.06	698.80
向中央银行借款净增加额	1.82	5.59
向其他金融机构拆入资金净增加额	8.87	12.38
卖出回购业务资金净增加额	995.83	0.00
买入返售业务净减少额	-	-
收取的利息、手续费及佣金的现金	155.56	99.02
其他负债净增加额	20.38	7.27
其他资产净减少额	-	13.10
收到的其他与经营活动有关的现金	1.05	0.35
经营活动现金流入小计	1720.56	836.49
发放贷款及垫款净增加额	242.74	266.46
存放中央银行和同业款项净增加额	240.94	224.98
买入返售业务净增加额	647.00	89.68
向中央银行借款净减少额	-	-
卖出回购业务资金净减少额	-	178.59
支付的利息、手续费及佣金的现金	82.78	37.74
支付给职工以及为职工支付的现金	8.94	7.05
支付的各项税费	13.64	11.55
其他资产变动增加额	96.27	0.00
支付的其他与经营活动有关的现金	12.71	9.54
经营活动现金流出小计	1345.00	825.59
经营活动产生的现金流量净额	375.55	10.90
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	6044.00	9498.35
取得投资收益收到的现金	29.28	3.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.01	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	6073.30	9502.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15.08	5.23
投资支付的现金	6267.45	9700.83
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	0.53
投资活动现金流出小计	6282.53	9706.59
投资活动产生的现金流量净额	-209.23	-204.41
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	0.98	37.51
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.98	1.45
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流入小计	0.98	37.51
偿还债务支付的现金	6.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.44	8.24
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	7.44	8.24
筹资活动产生的现金流量净额	-6.46	29.27
四、汇率变动对现金的影响额	-0.46	-0.05
五、现金及现金等价物净增加额	159.41	-164.29
加：期初现金及现金等价物余额	122.38	286.67
六、期末现金及现金等价物余额	281.79	122.38

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。