

# 渤海银行股份有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕5223 号

联合资信评估股份有限公司通过对渤海银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持渤海银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“25 渤海银行科创债 01”信用等级为 AAA<sub>sti</sub>，维持“23 渤海银行 02”“24 渤海银行二级资本债 01”“24 渤海银行绿债 01”“24 渤海银行永续债 01”“25 渤海银行绿债 01”“25 渤海银行债 01”“25 渤海银行永续债 01”“25 渤海银行债 02A”“25 渤海银行债 02B”和“26 渤海银行二级资本债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年六月二十九日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受渤海银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除评级委托关系外，联合资信、评级人员与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、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

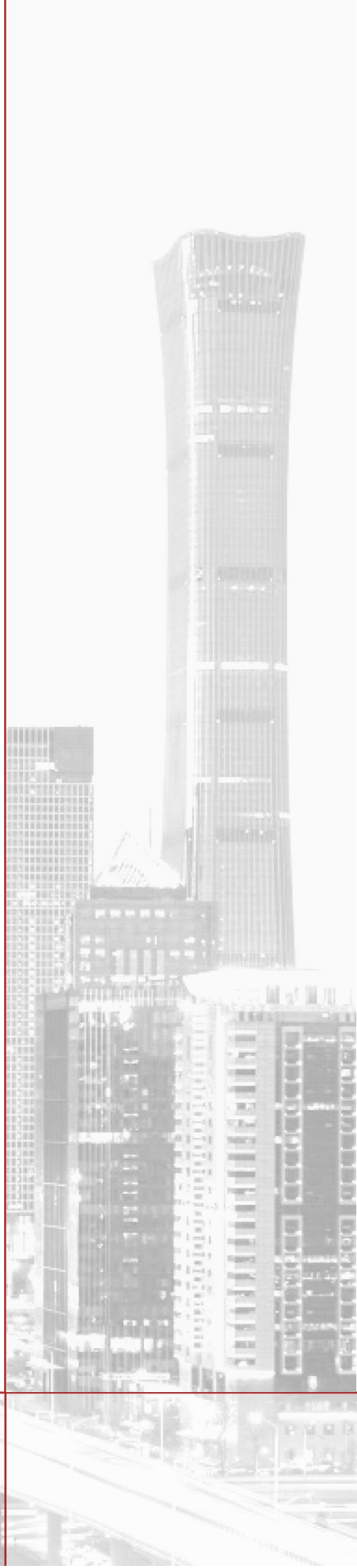
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 渤海银行股份有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

| 项 目             | 本次评级结果                 | 上次评级结果 | 本次评级时间     |
|-----------------|------------------------|--------|------------|
| 渤海银行股份有限公司      | AAA/稳定                 | AAA/稳定 | 2026/06/29 |
| 25 渤海银行科创债 01   | AAA <sub>stt</sub> /稳定 | AAA/稳定 |            |
| 23 渤海银行 02      |                        |        |            |
| 24 渤海银行二级资本债 01 |                        |        |            |
| 24 渤海银行绿债 01    |                        |        |            |
| 24 渤海银行永续债 01   |                        |        |            |
| 25 渤海银行绿债 01    | AAA/稳定                 | AAA/稳定 |            |
| 25 渤海银行债 01     |                        |        |            |
| 25 渤海银行永续债 01   |                        |        |            |
| 25 渤海银行债 02A    |                        |        |            |
| 25 渤海银行债 02B    |                        |        |            |
| 26 渤海银行二级资本债 01 |                        |        |            |

### 评级观点

跟踪期内，渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）作为 H 股上市的全国性股份制商业银行之一，经营区域覆盖广泛，综合竞争能力持续提升，行业地位较为突出；管理与发展方面，渤海银行公司治理体系及内控机制良好，风险管理有效性较好且精细化水平逐步提高；业务经营方面，渤海银行加快经营结构转型，主营业务稳步发展，但个人客户基础相对薄弱，个人贷款业务仍处于调整期，业务结构仍面临调整压力；财务表现方面，渤海银行不良贷款率有所下降，非信贷资产的风险敞口有所收窄，整体资产质量有所改善，营业收入及净利润有所提升，流动性指标处于较好水平，资本补充渠道较为畅通，但部分投资资产的减值计提覆盖程度仍有待提升，减值计提对盈利的侵蚀仍需关注，同时需关注业务持续发展对核心资本消耗的影响。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**作为全国性股份制商业银行，渤海银行在国内银行业金融机构中具有一定的系统重要性，在推动国内经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用，同时在地方政府与监管部门的统筹支持下，存量风险资产化解工作持续推进，预计未来出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大，因此通过政府支持因素上调 1 个子级。

### 评级展望

未来，渤海银行将持续响应“京津冀协同发展”“粤港澳大湾区建设”、长江经济带发展及“一带一路”建设等国家区域发展战略需要，进一步加大对区域重点项目建设及发展的支持力度，综合实力有望进一步提升，财务表现有望维持稳定；但宏观经济发展、房地产市场变化等因素对其业务发展、资产质量及盈利能力可能产生的影响需保持关注。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**宏观经济环境恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 优势

- **公司治理体系和机制运行良好。**得益于自身较为完备的公司治理制度体系以及股东提供的技术支持与国际运行经验，渤海银行公司治理体系和机制运行良好，为业务的持续发展打下了较好的基础。
- **流动性管理保持较好水平。**渤海银行资金来源较为丰富，2025 年各项流动性指标保持在较好水平。
- **资本补充渠道较为畅通。**渤海银行为香港联合交易所上市企业，且 2025 年来通过发行无固定期限资本债券等进行资本补充，资本补充渠道畅通。

- **获得政府支持的可能性较大。**作为总部位于天津的全国性股份制商业银行，渤海银行在国内银行业金融机构中具有一定的系统重要性，其经营区域覆盖范围较为广泛，客户数量较为庞大，在促进经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用；2025 年，在地方政府与监管部门的统筹支持下，渤海银行存量风险资产化解工作持续推进；预计出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

## 关注

- **个人客户基础相对薄弱，个人贷款业务发展承压。**2025 年，渤海银行储蓄存款占客户存款的比重仍较低，个人客户整体基础仍相对薄弱；受互联网贷款压降、按揭贷款规模下降等因素影响，个人贷款规模持续收缩，个人贷款业务发展面临压力。
- **资产负债及业务结构面临一定调整压力。**2025 年，渤海银行资产负债结构仍面临调整压力；部分行业贷款集中度占比仍较高，需关注行业变动及监管政策调整对其业务结构及资产质量可能产生的影响。
- **需关注投资资产质量的变化情况。**渤海银行投资资产涉及一定规模的存量风险资产，随着风险资产的处置，2025 年相关风险敞口有所收窄，但减值计提对风险资产的覆盖程度仍有提升空间，未来资产质量的变化情况仍需关注。
- **核心一级资本面临补充压力。**渤海银行业务发展对核心资本的消耗较为明显，核心一级资本仍面临补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 评价结果            |
|---------------|------|-------|---------|-----------------|
| 经营风险          | A    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 1               |
|               |      |       | 行业风险    | 2               |
|               |      | 自身竞争力 | 公司治理    | 2               |
|               |      |       | 未来发展    | 2               |
|               |      |       | 业务经营分析  | 1               |
|               |      |       | 风险管理水平  | 2               |
| 财务风险          | F2   | 偿付能力  | 资本充足性   | 2               |
|               |      |       | 资产质量    | 2               |
|               |      |       | 盈利能力    | 5               |
|               |      | 流动性   |         | 2               |
| 指示评级          |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --              |
| 个体信用等级        |      |       |         | aa <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +1              |
| 评级结果          |      |       |         | AAA             |

个体信用状况变动说明：无

外部支持变动说明：无

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

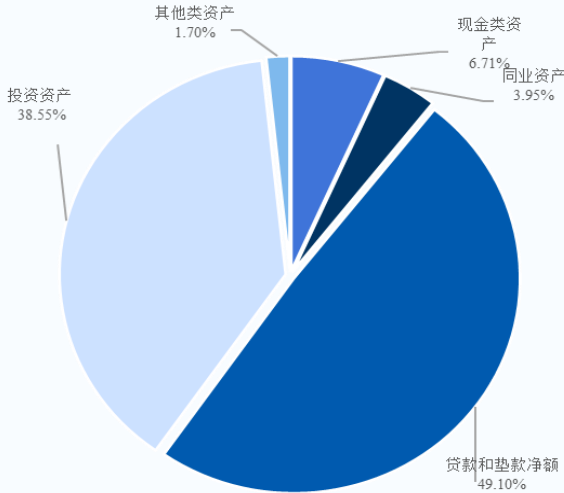
主要财务数据

| 项 目          | 2023 年末  | 2024 年末  | 2025 年末  |
|--------------|----------|----------|----------|
| 资产总额（亿元）     | 17327.34 | 18438.42 | 19344.10 |
| 股东权益（亿元）     | 1144.03  | 1101.25  | 1252.27  |
| 不良贷款率（%）     | 1.78     | 1.76     | 1.66     |
| 拨备覆盖率（%）     | 156.94   | 155.19   | 162.16   |
| 贷款拨备率（%）     | 2.79     | 2.73     | 2.68     |
| 净稳定资金比例（%）   | 101.03   | 115.08   | 115.08   |
| 存款余额/负债总额（%） | 57.75    | 61.58    | 62.94    |
| 股东权益/资产总额（%） | 6.60     | 5.97     | 6.47     |
| 资本充足率（%）     | 11.58    | 11.63    | 12.48    |
| 一级资本充足率（%）   | 10.01    | 9.30     | 10.13    |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.17     | 8.35     | 8.40     |

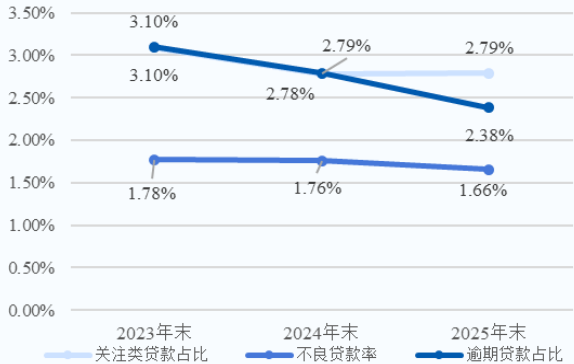
| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 249.62 | 254.63 | 259.57 |
| 拨备前利润总额（亿元） | 142.84 | 149.93 | 155.79 |
| 净利润（亿元）     | 50.81  | 52.56  | 54.98  |
| 净利差（%）      | 1.19   | 1.12   | 1.26   |
| 成本收入比（%）    | 40.57  | 39.04  | 38.02  |
| 拨备前资产收益率（%） | 0.84   | 0.84   | 0.82   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.30   | 0.29   | 0.29   |
| 平均净资产收益率（%） | 4.53   | 4.68   | 4.67   |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度业绩报告及审计报告整理

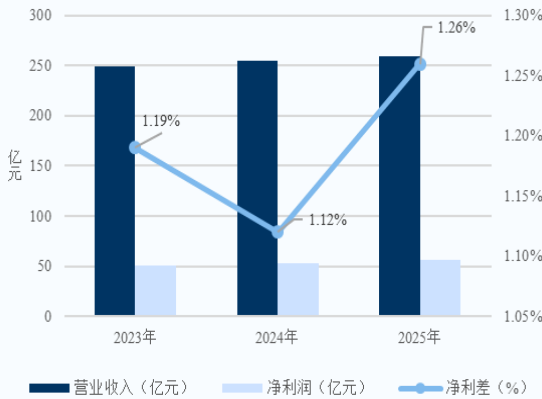
2025 年末渤海银行资产构成



渤海银行资产质量情况



渤海银行盈利情况



## 跟踪评级债项概况

| 债券简称            | 发行规模      | 票面利率   | 兑付日        | 特殊条款                                          |
|-----------------|-----------|--------|------------|-----------------------------------------------|
| 26 渤海银行二级资本债 01 | 90.00 亿元  | 2.10%  | 2036/05/21 | 在第 5 年末附有条件的发行人赎回权                            |
| 25 渤海银行债 02B    | 20.00 亿元  | 1.90%* | 2028/12/19 | --                                            |
| 25 渤海银行债 02A    | 15.00 亿元  | 1.86%  | 2028/12/19 | --                                            |
| 25 渤海银行永续债 01   | 100.00 亿元 | 2.37%  | 2030/11/20 | 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回债券 |
| 25 渤海银行科创债 01   | 50.00 亿元  | 1.75%  | 2028/05/14 | --                                            |
| 25 渤海银行债 01     | 100.00 亿元 | 1.88%  | 2028/04/29 | --                                            |
| 25 渤海银行绿债 01    | 50.00 亿元  | 1.89%  | 2028/02/28 | --                                            |
| 24 渤海银行永续债 01   | 110.00 亿元 | 2.38%  | 2029/09/19 | 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回债券 |
| 24 渤海银行绿债 01    | 50.00 亿元  | 2.05%  | 2027/06/26 | --                                            |
| 24 渤海银行二级资本债 01 | 140.00 亿元 | 2.77%  | 2034/04/22 | 在第 5 年末附有条件的发行人赎回权                            |
| 23 渤海银行 02      | 100.00 亿元 | 2.72%  | 2026/07/27 | --                                            |

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；\*“25 渤海银行债 02B”为浮动利率债券  
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 评级历史

| 债项简称                                                                                                           | 债项评级结果 | 主体评级结果 | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型                                                                                                                              | 评级报告                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 26 渤海银行二级资本债 01                                                                                                | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2026/05/09 | 马鸣娇 谷金钟    | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 25 渤海银行债 02B<br>25 渤海银行债 02A                                                                                   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/12/08 | 马鸣娇 谷金钟    | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 25 渤海银行永续债 01                                                                                                  | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/10/31 | 马鸣娇 谷金钟    | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 23 渤海银行 02<br>24 渤海银行二级资本债 01<br>24 渤海银行绿债 01<br>25 渤海银行科创债 01<br>25 渤海银行债 01<br>25 渤海银行绿债 01<br>24 渤海银行永续债 01 | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/07/29 | 马鸣娇 谷金钟    | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 25 渤海银行科创债 01                                                                                                  | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/05/07 | 马鸣娇 谷金钟    | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 25 渤海银行债 01                                                                                                    | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/04/17 | 马鸣娇 谷金钟    | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 25 渤海银行绿债 01                                                                                                   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/02/17 | 林璐 马鸣娇 谷金钟 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 渤海银行永续债 01                                                                                                  | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/08/23 | 林璐 谷金钟     | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 渤海银行绿债 01                                                                                                   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/06/27 | 林璐 谷金钟     | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">绿色债券信用评级方法（V4.0.202211）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 渤海银行二级资本债 01                                                                                                | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/04/10 | 林璐 谷金钟     | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |
| 23 渤海银行 02                                                                                                     | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2023/07/17 | 林璐 谷金钟     | <a href="#">商业银行信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a>                                            | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 评级项目组

项目负责人：马鸣娇 [mamj@lhratings.com](mailto:mamj@lhratings.com)

项目组成员：谷金钟 [gujz@lhratings.com](mailto:gujz@lhratings.com)

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

渤海银行成立于 2005 年 12 月，是全国性股份制商业银行之一，初始注册资本 50.00 亿元，总部位于天津市。2020 年 7 月 16 日，渤海银行成功在香港联合交易所挂牌上市，并于 2020 年 8 月 7 日获悉数行使超额配股权；股份发售价为每股 4.80 港元，募集资金共计 158.96 亿港元；此外，经中国证券监督管理委员会核准，渣打银行（香港）有限公司（以下简称“渣打银行”）将持有的非上市外资股以一对一的方式转换为 H 股，渤海银行资本实力得到提升。截至 2025 年末，渤海银行股本为 177.62 亿元，无控股股东和实际控制人，前六大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前六大股东及持股情况

| 序号 | 股东名称             | 持股比例   |
|----|------------------|--------|
| 1  | 天津泰达投资控股（集团）有限公司 | 20.34% |
| 2  | 香港中央结算（代理人）有限公司  | 18.64% |
| 3  | 渣打银行（香港）有限公司     | 16.26% |
| 4  | 中海集团投资有限公司       | 11.12% |
| 5  | 国家开发投资集团有限公司     | 9.49%  |
| 6  | 中国宝武钢铁集团有限公司     | 9.49%  |
| 合计 |                  | 85.34% |

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
 资料来源：联合资信根据渤海银行年度业绩报告整理

渤海银行及所属子公司的主要业务包括：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、证券销售、理财业务及提供担保金融服务等。渤海银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，渤海银行在全国 25 个省市自治区，5 个副省级城市和香港特别行政区，覆盖全国 65 个重点城市建立了 34 家一级分行（含苏州、青岛、宁波 3 家直属分行和 1 家境外分行）、35 家二级分行和 292 家支行，社区小微支行 16 家，正式开业机构网点 377 家。

渤海银行注册地址：天津市河东区海河东路 218 号；法定代表人：王锦虹。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，渤海银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，渤海银行于“23 渤海银行 02”“24 渤海银行二级资本债 01”“24 渤海银行绿债 01”“24 渤海银行永续债 01”“25 渤海银行绿债 01”“25 渤海银行债 01”“25 渤海银行科创债 01”及“25 渤海银行债 02B”付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息；截至本报告出具日，“25 渤海银行永续债 01”“25 渤海银行债 02A”及“26 渤海银行二级资本债 01”尚未到首个付息日。

根据渤海银行披露的《渤海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（截至 2026 年第 1 季度）》，截至 2026 年 3 月末，渤海银行“25 渤海银行绿债 01”“24 渤海银行绿债 01”募集资金投放余额 45.70 亿元，涉及 24 个项目，已投放项目无到期情况，项目类别包括环境保护产业、能源绿色低碳转型、基础设施绿色升级和绿色贸易四大领域；募集资金待投放金额 54.30 亿元，募集资金闲置期间，渤海银行主要用于投资非金融企业发行的绿色债券以及具有良好信用等级和市场流动性的货币市场工具等符合监管规定的相关领域。渤海银行后续将进一步加大绿色产业项目贷款的投放力度，大力支持环保、节能、清洁能源等绿色产业项目，发挥绿色债券对推动经济转型和产业结构升级的积极作用，为服务实体经济发展做出贡献。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

| 债券简称            | 发行金额（亿元） | 起息日        | 期限    |
|-----------------|----------|------------|-------|
| 26 渤海银行二级资本债 01 | 90.00    | 2026/05/21 | 5+5 年 |
| 25 渤海银行债 02B    | 20.00    | 2025/12/19 | 3 年   |
| 25 渤海银行债 02A    | 15.00    | 2025/12/19 | 3 年   |
| 25 渤海银行永续债 01   | 100.00   | 2025/11/20 | 5+N 年 |
| 25 渤海银行科创债 01   | 50.00    | 2025/05/14 | 3 年   |
| 25 渤海银行债 01     | 100.00   | 2025/04/29 | 3 年   |
| 25 渤海银行绿债 01    | 50.00    | 2025/02/28 | 3 年   |
| 24 渤海银行永续债 01   | 110.00   | 2024/09/19 | 5+N 年 |
| 24 渤海银行绿债 01    | 50.00    | 2024/06/26 | 3 年   |
| 24 渤海银行二级资本债 01 | 140.00   | 2024/04/22 | 5+5 年 |
| 23 渤海银行 02      | 100.00   | 2023/07/27 | 3 年   |

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）》](#)。

## 五、行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监

管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《2026 年商业银行行业分析》。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

**渤海银行公司治理体系和机制运行良好，内控水平有所提升；股权质押比例不高；关联交易相关指标未突破监管限制。**

跟踪期内，渤海银行公司治理水平进一步提升，各主体能够实现独立运作、有效制衡，公司治理体系运行顺畅，权责清晰；同时，不断加强内部控制制度建设，内控水平有所提升。2025 年，渤海银行董事长、行长未发生人员变动，高级管理层人员相对稳定；为优化公司治理结构、提升公司治理运作效率，股东会决议不再设立监事会，并由董事会审计和消费者权益保护委员会依法承接监事会职权，并结合监事会改革工作安排修订了公司章程，修改后的公司章程及不再设立监事会事项已于 2025 年 12 月 19 日起生效。从股权结构来看，截至 2025 年末，渤海银行无控股股东及实际控制人，股东整体实力较强，各股东在信息科技、风险管理等方面能够给予其较大力度的支持。其中，第一大股东天津泰达投资控股（集团）有限公司（以下简称“泰达控股”）为天津市属国有骨干企业；第二大股东为香港中央结算（代理人）有限公司；第三大股东渣打银行（香港）有限公司是渤海银行在发起设立阶段即引入的境外战略投资者，能够对渤海银行的组织架构设置、风险管理理念、金融产品设计等方面提供技术支持。此外，渤海银行在香港联合交易所的成功上市及超额配股权悉数行使亦使其资本实力进一步增强，为后续的业务发展及战略实施提供了较好支撑。在股权质押冻结方面，截至 2025 年末，渤海银行前十大股东中泰达控股将其持有的 5.939 亿股股份对外质押，占其所持渤海银行股份的 16.44%，占渤海银行全部股份的 3.34%；泛海实业股份有限公司持有的 13.707 亿股股份被冻结，占渤海银行全部股份的 7.72%；其余主要股东无股权质押及冻结情况。

关联交易方面，渤海银行关联交易开展遵循一般商业原则，以不优于非关联方同类交易的条件进行，渤海银行的关联交易主要为股东集团成员的授信类交易。截至 2025 年末，渤海银行全部关联方的授信净额合计 194.08 亿元；其中对泛海实业股份有限公司及其关联方授信净额为 2.31 亿元，该主体关联授信集中度下降明显，风险敞口得到有效控制。

### （二）经营分析

**2025 年，渤海银行各项业务稳步发展，综合竞争能力持续提升；但与其他股份制银行相比，分支机构覆盖面及客户基础仍不足。**

作为 H 股上市的全国性股份制商业银行之一，渤海银行经营区域覆盖广泛，2025 年以来，渤海银行通过推进分支机构和信息系统建设，研发推广创新类产品与服务等手段，主营业务实现一定发展，综合竞争能力持续提升；但另一方面，与其他股份制银行相比，渤海银行成立时间较晚，分支机构覆盖面仍不足，个人客户基础仍相对薄弱。渤海银行前台业务部门按照公司银行、零售银行和金融市场划分为三大条线，下设 11 个业务中心及部门，重视各类业务的线上开拓，与传统金融服务形成相互补充的职能定位，业务分工及专业化经营不断提升。

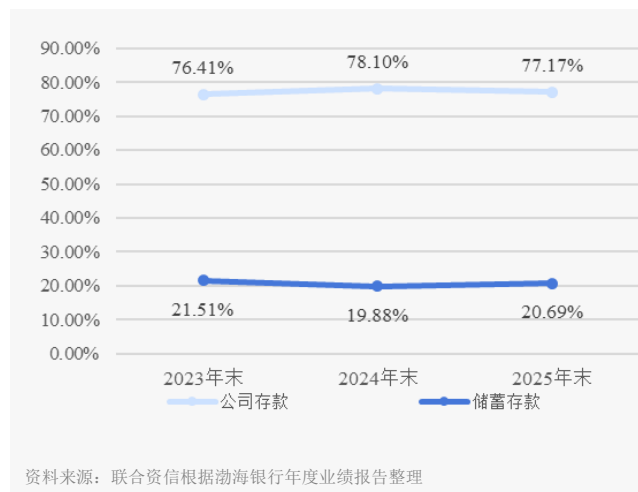
图表 3 • 存贷款业务结构

| 业务板块    | 金额（亿元）  |          |          | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2023 年末 | 2024 年末  | 2025 年末  | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 公司存款    | 7141.60 | 8338.13  | 8788.14  | 76.41   | 78.10   | 77.17   | 16.75      | 5.40    |
| 储蓄存款    | 2010.02 | 2122.75  | 2356.44  | 21.51   | 19.88   | 20.69   | 5.61       | 11.01   |
| 应计利息    | 194.32  | 214.73   | 243.17   | 2.08    | 2.01    | 2.14    | 10.50      | 13.25   |
| 客户存款合计  | 9345.94 | 10675.62 | 11387.75 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 14.23      | 6.67    |
| 公司贷款和垫款 | 6599.01 | 7144.64  | 7577.24  | 70.76   | 76.29   | 78.79   | 8.27       | 6.05    |
| 其中：贴现   | 931.61  | 597.28   | 453.12   | 9.99    | 6.38    | 4.71    | -35.89     | -24.14  |

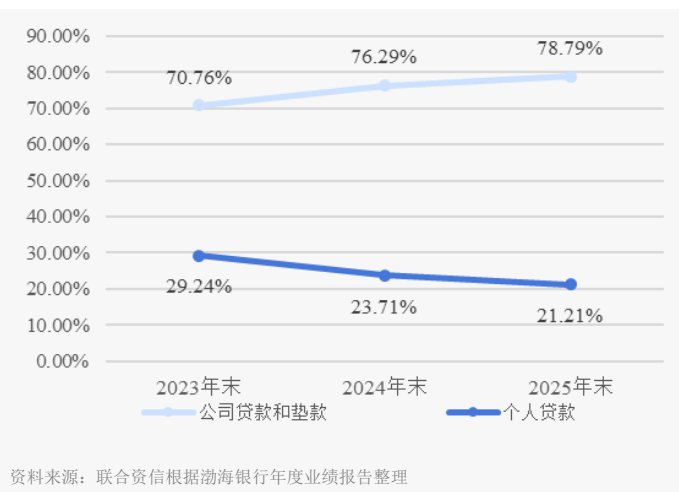
|           |         |         |         |        |        |        |        |        |
|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 个人贷款      | 2727.43 | 2220.27 | 2040.08 | 29.24  | 23.71  | 21.21  | -18.59 | -8.12  |
| 其中：个人经营贷款 | 372.41  | 348.50  | 337.27  | 3.99   | 3.72   | 3.51   | -6.42  | -3.22  |
| 住房按揭贷款    | 1595.66 | 1496.65 | 1411.86 | 17.11  | 15.98  | 14.68  | -6.20  | -5.67  |
| 个人消费贷款    | 759.37  | 375.12  | 290.95  | 8.14   | 4.01   | 3.03   | -50.60 | -22.44 |
| 贷款及垫款合计   | 9326.44 | 9364.91 | 9617.32 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.41   | 2.70   |

注：公司存款含保证金存款、财政存款、应出汇票及应解汇款；贷款合计不含应计利息与减值准备  
资料来源：联合资信根据渤海银行年度业绩报告整理

图表 4 • 存款结构



图表 5 • 贷款结构



## 1 公司银行业务

2025 年，渤海银行围绕行业银行、轻型银行和交易银行转型方向，以科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域为重点发展方向，加快经营结构转型，推动公司存贷款规模实现增长。

公司银行业务是渤海银行主营业务收入的主要来源。渤海银行以服务国家战略目标和实体经济为发展宗旨，持续推进公司银行业务向“行业银行、交易银行、轻型银行”转型发展，强化区域战略布局与业务转型创新，提升精细化经营效能，夯实风险防控能力，提升数字化经营管理水平，为科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融及数字金融等重点领域提供金融服务。客户经营建设方面，渤海银行以“客户工厂”建设为引领，以行业和区域为导向，打造并完善客户开发体系；具体来看，渤海银行以供应链金融为抓手，拓展产业链上下游场景，持续延伸服务边界；聚焦企事业单位等核心客群需求；支持京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈等区域建设，服务地方特色主导产业发展；在上述措施的推动下，其对公客户数量持续提升。截至 2025 年末，渤海银行对公客户总数为 13.51 万户，较上年末增长 13.53%。

公司存款业务方面，渤海银行坚持“存款立行”的经营理念，持续调整存款结构，压降高成本的协议存款规模，完善对公存款产品，着力拓展区域基础客户、主流客户，依靠机构存款、结算存款、重点行业带动、负债产品创新等措施推动公司存款实现结构的优化及业务发展；得益于对公客群基础建设取得良好成效，渤海银行公司存款规模保持增长，但受公司活期存款年末时点数据波动影响，2025 年的公司存款增速有所放缓。

公司贷款业务方面，渤海银行将自身业务发展与经济转型升级、结构调整相结合，主动调整资产结构，适时控制房地产及地方政府融资平台等领域的贷款投放，压降低息票据贴现业务，同时根据国家经济发展动能转换趋势及产业升级重点方向，信贷投放逐渐向新兴行业转变，不断加强科技金融、绿色金融、乡村振兴领域的金融支持，加大对中长期贷款的支持力度，推动业务结构优化调整，构建多元化的金融服务体系；在上述措施的共同推进下，2025 年，渤海银行的公司贷款和垫款规模保持稳步增长。

普惠金融业务方面，渤海银行不断增加普惠金融服务和产品供给，持续加大小微企业信贷投放力度，提高综合金融服务水平，提升普惠金融覆盖面。渤海银行坚持“做真、做小、做好”的普惠金融发展战略，通过搭建普惠产品谱系，将普惠金融服务嵌入小微企业生产经营各类场景；持续优化小微企业授信业务流程，缩短业务办理时长，提升客户体验；并赋能于高端制造业、绿色制造业、智能制造等战略新兴领域的普惠金融业务发展；加快数字普惠建设，开发普惠金融线上产品，不断提升普惠金融服务产品的专业性、针对性与适用性，并通过构建“渤银数 E 贷”线上产品工厂，推动重点产品的优化与升级以满足普惠小微客户的需求。截至 2025 年末，渤海银行普惠金融贷款余额 590.68 亿元，较上年末增长 6.87%。

科技金融业务方面，渤海银行将科技金融作为服务实体经济、促进高质量发展的重要抓手，通过深化行业研究、聚焦重点区

域、加强渠道建设、创新特色产品、数字科技赋能等方面协同发力，持续推进科技金融业务布局，提升金融服务科技创新的专业化、精准化水平。截至 2025 年末，渤海银行投向科技型企业贷款余额 716.83 亿元，同比增长 52.20%。

绿色金融服务方面，渤海银行践行国家绿色发展理念和可持续发展战略，加大对绿色、低碳、循环经济的支持，多层举措推进绿色贷款规模增长。截至 2025 年末，渤海银行绿色贷款余额 593.35 亿元，较上年末增长 36.77%。

## 2 零售银行业务

**2025 年，渤海银行零售银行业务在渠道开发、业务转型和产品创新方面均取得持续进展；储蓄存款保持较好增长，但核心负债基础仍有待增强，占存款总额的比重有待提升；受按揭贷款以及互联网贷款规模下降影响，个人贷款规模持续收缩，互联网监管政策收紧、房地产市场波动等因素对零售银行业务未来发展的影响需予以关注。**

渤海银行零售业务以“账户银行”“财富银行”“生态银行”为发展战略，以客户为中心，提升资产配置服务能力，满足客户多元化财富管理需求，同时引领经营管理聚焦客户拓展、客群深耕、渠道协同以及营销资源整合，大力拓展数字生态银行建设，持续优化与互联网平台企业的金融服务合作。客户发展方面，渤海银行持续深化客户专业经营，通过强化批零联动协同，升级代发客群产品与服务，深化与政务民生、消费零售和产业供应链等新经济平台的生态合作等多种措施促进零售客户多元化增长，其服务客群稳定增长。截至 2025 年末，渤海银行零售客户总数为 877.10 万户。

储蓄存款业务方面，渤海银行以高质量发展为导向，持续推进负债结构优化，聚焦低成本储蓄存款拓展以压降综合付息成本。渤海银行主要通过深化场景化客群经营，加强批发与零售联动获客，同时丰富产品体系、精细化客户分群营销与差异化资产配置策略，持续提升客户服务与财富管理能力。得益于个人基础客群的增长，营销力度的加大，产品谱系和功能的完善，叠加客户服务能力的持续提升，渤海银行储蓄存款规模实现较好增长。

个人信贷业务方面，渤海银行个人贷款规模占贷款总额的比重不高。渤海银行以客户需求为核心，提升综合化金融服务能力的同时，助力提振消费，推动消费金融战略转型，推进自营个人贷款业务向场景化、数字化转型发展，但受房地产市场波动以及互联网平台贷款政策收紧影响，个人贷款规模持续收缩。具体来看，个人消费贷款方面，2025 年，渤海银行推出多种消费类贷款产品，丰富消费贷款产品体系，拓宽场景生态金融，以促进个人消费贷款业务发展，但互联网贷款监管政策出台后，互联网贷款业务展业受到一定限制，同时随着互联网客户整体信用风险水平的上升，持续压降互联网贷款规模，致使个人消费贷款规模有所下降。渤海银行互联网贷款业务按合作方式划分以助贷为主，联合贷占比较低；按授信风险缓释方式划分以担保类为主，信用类贷款规模已压降至较低水平，其担保类业务合作的担保机构主要为财产险公司；考虑到渤海银行仍存有一定规模的互联网贷款，加之部分互联网贷款客户面临一定还款压力，相关贷款的规模及资产质量变化情况需保持关注。住房按揭贷款方面，渤海银行加强渠道合作，完善线上化流程，支持居民刚性和改善性住房贷款需求，但房地产市场仍处调整阶段，按揭贷款业务展业面临压力，同时由于部分客户提前归还按揭贷款，渤海银行个人住房按揭贷款规模有所收缩。个人经营性贷款业务方面，渤海银行持续加大对普惠金融重点领域贷款支持力度，但个人经营性贷款规模及占比不高，且由于互联网经营贷款的压降，个人经营性贷款规模亦有所下滑。

## 3 金融市场业务

**2025 年，渤海银行根据自身业务发展及流动性管理需要适时调整同业业务规模；渤海银行投资资产中标准化资产占比持续提升，资产流动性显著增强，但仍需关注因经济基本面变化可能带来的风险管理压力。**

同业业务方面，渤海银行持续加强与同业机构的合作，推动同业客户一体化经营，不断优化同业资产、负债业务结构，拓宽资金来源渠道，同时关注市场走势，规范同业合作的同时开展各类交易业务。从资产端来看，2025 年，渤海银行根据流动性需求，适度调节同业资产规模，同业资产余额有所增长但整体占比仍不高，其同业业务交易对手涉及境内外银行与非银机构。从负债端来看，渤海银行多渠道拓宽负债来源，同时通过发行二级资本债券、金融债券和同业存单等方式增强主动负债能力，以匹配资产端业务开展的资金需求，市场融入资金占负债总额的比例较为稳定。

投资业务方面，渤海银行的投资业务品种包括债券、信托和资产管理计划、基金等。面对金融市场形势和监管环境变化，渤海银行强化发展债券业务，成立债券中心统筹债券业务发展，2025 年主动加大了对政府债券、金融债券和企业债券等标准化债券的投资力度，投资资产规模整体呈上升趋势（见图表 6）。截至 2025 年末，渤海银行债券投资（不含利息）余额 4456.13 亿元，其中政府债券、金融债券和企业债券占债券投资余额的比重分别为 34.19%、37.16% 和 28.65%，企业债券以外部评级 AA+ 及以上的产业及城投债为主，区域主要集中在长三角、珠三角、京津冀等经济发达地区；金融债券以政策性金融债券为主。在业务回归本源的指引下，渤海银行有序压降底层为类信贷的非标资产，但为把握市场波动带来的投资收益机会，持续加大专户资产管理计划的投资布

局力度，进而推动信托及资产管理计划投资规模保持增长，其专户资产管理人主要为头部公募基金及证券公司；截至 2025 年末，渤海银行信托及资产管理计划中底层资产为债券、ABS、ABN 等标准化资产占比约 90%，存量非标资产面临的信用风险及流动性风险仍需保持关注。渤海银行基于流动性管理需求和对市场利率走势的判断，来配置基金产品与同业存单，相关资产的久期按策略调整，基金及同业存单规模有所波动，配置的基金产品主要为货币型基金和债券型基金，配置的同业存单发行机构主要为国有商业银行、股份制银行、城农商行等金融机构。渤海银行其他类投资主要为权益类投资和衍生金融资产。渤海银行不断加强投资能力，同时丰富做市交易品种，稳步提升债券综合收益，随着投资规模的增长，金融投资实现收入不断提升。2025 年，渤海银行金融投资实现收入（含金融投资利息收入、投资收益与公允价值变动损益）为 215.32 亿元，较上年增长 6.52 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

| 项目            | 金额（亿元）         |                |                | 占比（%）         |               |               |
|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2023 年末        | 2024 年末        | 2025 年末        | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       |
| 政府债券          | 1599.52        | 1466.63        | 1523.59        | 24.86         | 20.62         | 20.23         |
| 金融债券          | 1442.11        | 1673.26        | 1656.05        | 22.41         | 23.52         | 21.99         |
| 企业债券          | 812.21         | 1039.95        | 1276.49        | 12.62         | 14.62         | 16.95         |
| 同业存单          | 46.54          | 118.43         | 36.18          | 0.72          | 1.66          | 0.48          |
| 信托和资产管理计划     | 1838.43        | 1978.61        | 2317.77        | 28.57         | 27.81         | 30.77         |
| 基金投资          | 547.04         | 708.52         | 590.01         | 8.50          | 9.96          | 7.83          |
| 其他类           | 88.35          | 67.37          | 76.17          | 1.37          | 0.95          | 1.01          |
| 应计利息          | 59.83          | 60.81          | 56.04          | 0.93          | 0.85          | 0.74          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>6434.04</b> | <b>7113.58</b> | <b>7532.30</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 减：投资资产减值准备    | 87.71          | 84.71          | 74.47          | --            | --            | --            |
| <b>投资资产净额</b> | <b>6346.88</b> | <b>7028.87</b> | <b>7457.84</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度业绩报告整理

## 4 子公司业务

渤海银行通过丰富产品种类、优化产品功能，为客户提供理财服务。渤海银行子公司渤银理财有限责任公司（以下简称“渤银理财”）于 2022 年 9 月取得营业执照，2023 年 2 月正式对外发行第一只理财产品。2025 年，随着渤银理财的成立运营，渤海银行理财业务转型提速，财富管理水平和业务品牌形象持续提升，理财产品余额保持增长。截至 2025 年末，渤银理财管理理财产品余额 2489.32 亿元，均为净值型产品，理财产品配置以固收类资产为主。

## （三）财务分析

渤海银行提供了 2025 年度合并财务报表，德勤华永会计师事务所（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；渤海银行合并财务报表的合并范围包括其子公司渤银理财以及纳入投资的结构化主体，合并范围未发生变化，不影响财务数据可比性。

## 1 资产质量

2025 年来，渤海银行资产规模保持增长，资产主要由贷款和垫款及投资资产构成；其中投资资产规模及占比有所上升；贷款和垫款规模有所增长，但受业务结构调整影响增速不高；同业资产规模及占比较小。

图表 7 • 资产结构

| 项目    | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|       | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 现金类资产 | 1034.94 | 1481.62 | 1297.23 | 5.97    | 8.04    | 6.71    | 43.16      | -12.45  |
| 同业资产  | 398.25  | 348.22  | 763.42  | 2.30    | 1.89    | 3.95    | -12.56     | 119.24  |

|         |          |          |          |        |        |        |       |      |
|---------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|-------|------|
| 贷款及垫款净额 | 9203.95  | 9253.62  | 9497.48  | 53.12  | 50.19  | 49.10  | 0.54  | 2.64 |
| 投资资产    | 6346.88  | 7028.87  | 7457.84  | 36.63  | 38.12  | 38.55  | 10.75 | 6.10 |
| 其他类资产   | 343.32   | 326.10   | 328.13   | 1.98   | 1.77   | 1.70   | -5.02 | 0.62 |
| 资产合计    | 17327.34 | 18438.42 | 19344.10 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 6.41  | 4.91 |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

### （1）贷款

2025 年，受业务结构调整影响，渤海银行贷款规模增长放缓；贷款投放面临一定行业集中风险，其中全口径房地产贷款占比仍相对较高，需关注房地产市场波动及相关政策对资产质量的影响；得益于不良贷款处置力度的不断加大，不良贷款率实现下降，但需关注未来信贷资产质量变化情况；拨备较为充足。

2025 年，渤海银行紧密结合国家政策导向、跟随行业发展动态、坚持回归业务本源的发展策略来拓展贷款业务；另一方面，渤海银行持续进行业务结构调整，压降房地产、地方政府融资平台以及互联网贷款，致使其贷款和垫款净额规模整体增长较缓，占资产总额的比重整体有所下降（见图表 7）。从行业集中度来看，渤海银行加强重点行业和重点客户的授信审批管理，对房地产、钢铁、煤炭等行业加强风险管控，并压缩产能过剩行业授信，调整行业授信结构；贷款投放主要集中在租赁和商务服务业、房地产业、制造业、批发和零售业以及水利、环境和公共设施管理业，截至 2025 年末，渤海银行上述五大行业贷款占贷款总额的比重分别为 26.31%、9.31%、9.08%、8.84%和 7.09%，合计占比为 60.63%，贷款行业集中度较高。房地产贷款方面，渤海银行不断强化对房地产行业的授信管理要求，合理支持房地产企业融资需求以及个人刚性和改善性住房需求，整体集中风险可控；但在房地产市场影响下，房地产及相关建筑行业的贷款面临新增不良压力，考虑渤海银行房地产相关贷款占比仍相对较高，需关注未来房地产市场行情及政策变化对其资产质量的影响。截至 2025 年末，渤海银行全口径下房地产贷款占比为 23.99%；其中房地产业贷款不良贷款率为 2.12%，建筑业贷款不良贷款率为 4.19%。

贷款客户集中度方面，2025 年，随着渤海银行不断加大大额贷款准入控制，其贷款客户集中度持续下降，面临的客户集中风险不显著；截至 2025 年末，渤海银行单一最大客户贷款和最大十家客户贷款占资本净额的比例分别为 5.07%和 36.91%，前十大贷款客户主要集中在租赁和商务服务业，均未产生不良贷款。截至 2025 年末，渤海银行各项大额风险暴露集中度指标均满足监管要求。

信贷资产质量方面，2025 年，渤海银行通过信用风险监测和预警机制加大对房地产、煤炭、钢铁等重点行业的风险管控力度、对重点客户实行名单制动态管理等手段不断完善信用风险管理机制，同时得益于不良贷款处置力度的大幅提高，其不良贷款规模及不良贷款率均有所下降，2025 年渤海银行处置 424.38 亿元，其中核销不良贷款 24.66 亿元，截至 2025 年末，渤海银行不良贷款率降至 1.66%。从行业分布来看，渤海银行不良贷款主要分布在个人贷款以及对公贷款中的批发和零售业中，与整体信贷投放结构基本匹配，截至 2025 年末，渤海银行个人贷款及批发和零售业的不良贷款率分别为 3.80%和 2.26%，其中由于个人贷款规模的收缩，其不良贷款率高于全行平均水平，考虑部分互联网长尾客群偿债能力较弱以及小微客户经营环境仍有所承压，需关注后续相关资产质量变化情况；从区域分布来看，华中及华南地区的不良贷款率较高，主要系部分大型企业集团存在风险暴露，审慎调整其贷款分类到不良贷款所致。从五级分类划分标准来看，渤海银行按照《商业银行金融资产风险分类办法》将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2025 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 79.89%。从贷款拨备情况来看，渤海银行基于审慎原则保持较大信用减值准备的计提力度，2025 年来随着不良贷款规模的持续下降，其拨备覆盖水平有所回升并处于较为充足水平；考虑到外部经济形势仍然复杂严峻，且部分行业的信贷资产质量仍面临下行压力，仍需关注未来资产质量变化可能带来的拨备计提压力。

此外，2025 年 10 月，渤海银行公告拟通过公开挂牌程序转让债权资产，拟转让的本金金额约为 499.37 亿元（以 2024 年末数据计算，下同），其中涉及贷款及贴现本金 328.00 亿元，资产管理计划本金 170.09 亿元，其余为少量保理、信用证，叠加利息、罚息及其他代垫司法费用后，合计约为 698.3 亿元，转让资产的初步最低代价总额不低于约 488.83 亿元；该事项已于 2025 年 11 月获得临时股东大会审议并批准，将在授权有效期内（自股东大会批准之后起一年内有效）分批次完成资产转让，本次债权资产出售完成或对渤海银行未来的业务规模及财务指标产生一定影响，后续出售事项的进展需保持关注。

图表 8 • 贷款质量

| 项目 | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         |
|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|    | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
| 正常 | 8872.15 | 8939.48 | 9189.77 | 95.13   | 95.46   | 95.55   |
| 关注 | 288.71  | 260.63  | 268.34  | 3.10    | 2.78    | 2.79    |

|                  |         |         |         |        |        |        |
|------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 次级               | 55.31   | 56.02   | 60.25   | 0.59   | 0.60   | 0.63   |
| 可疑               | 55.72   | 23.63   | 17.50   | 0.60   | 0.25   | 0.18   |
| 损失               | 54.55   | 85.15   | 81.46   | 0.58   | 0.91   | 0.85   |
| 贷款合计             | 9326.44 | 9364.91 | 9617.32 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 不良贷款             | 165.58  | 164.80  | 159.21  | 1.78   | 1.76   | 1.66   |
| 逾期贷款             | 288.87  | 261.54  | 229.27  | 3.10   | 2.79   | 2.38   |
| 贷款拨备率            | --      | --      | --      | 2.79   | 2.73   | 2.68   |
| 拨备覆盖率            | --      | --      | --      | 156.94 | 155.19 | 162.16 |
| 逾期 90 天以上贷款/不良贷款 | --      | --      | --      | 95.60  | 92.49  | 79.89  |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

## （2）同业及投资类资产

2025 年，渤海银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素灵活配置同业及投资资产；同业资产占比低且风险相对可控；投资资产规模呈上升趋势，其中部分投资资产已出现违约，随着违约资产的处置，风险敞口有所收窄，但减值计提对风险的覆盖程度仍有提升空间，仍需关注相关资产的信用风险管理压力。

渤海银行根据自身业务发展、流动性和收益率等因素，将同业业务作为调整资产结构、提升资金使用效率的重要手段之一。2025 年以来，渤海银行同业资产规模有所增长，但占资产总额的比重较低。截至 2025 年末，渤海银行同业资产净额 763.42 亿元，占资产总额的 3.95%。其中，存放同业及其他金融机构款项余额 182.79 亿元；拆出资金余额 39.59 亿元，买入返售资产余额 541.05 亿元。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，渤海银行同业资产中无纳入阶段二、阶段三资产。此外，渤海银行出于审慎考虑对纳入阶段一的同业资产计提减值准备余额 0.49 亿元，同业资产质量良好。

渤海银行在将资源重点分配于信贷业务的同时，根据富余资金及收益率要求，灵活配置投资资产，投资资产规模及占比呈上升趋势，投资品种主要为债券、信托和资产管理计划、基金等。从投资资产质量来看，2025 年以来，随着对存量违约投资处置力度的加大，其第二、第三阶段金融投资规模明显下降，受资产处置核销影响，相应的信用减值准备规模略有下降，但整体风险敞口有所收窄。截至 2025 年末，渤海银行纳入第二、第三阶段的以摊余成本计量的金融投资余额分别为 12.42 亿元和 225.13 亿元，分别计提减值准备余额 1.15 亿元和 55.85 亿元，减值计提对风险资产覆盖程度仍有提升空间，且仍需关注存量风险资产后续的处置及收回情况。

## （3）表外业务

渤海银行表外业务规模较大，需对其风险敞口及面临的信用风险保持关注。渤海银行的表外业务主要为银行承兑汇票、信用证和保函业务，渤海银行对表外业务的交易申请、贷后管理及担保要求等方面与信贷业务保持一致。截至 2025 年末，渤海银行开出银行承兑汇票余额 2039.46 亿元，开出信用证余额 2084.88 亿元，开出保函余额 322.52 亿元；其中针对银行承兑汇票收取的保证金比例 32.14%，保证金比例不高；考虑到表外业务规模较大，相关风险仍需关注。

## 2 负债结构及流动性

2025 年，客户存款业务的不断发展带动渤海银行负债规模保持上升态势；负债结构较为稳定，存款的稳定性总体有所提升；流动性指标保持较好水平，流动性风险整体平稳可控。

图表 9 • 负债结构

| 项目      | 金额（亿元）   |          |          | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2023 年末  | 2024 年末  | 2025 年末  | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 市场融入资金  | 5282.40  | 5223.88  | 5762.43  | 32.64   | 30.13   | 31.85   | -1.11      | 10.31   |
| 客户存款    | 9345.94  | 10675.62 | 11387.75 | 57.75   | 61.58   | 62.94   | 14.23      | 6.67    |
| 其中：储蓄存款 | 2010.02  | 2122.75  | 2356.44  | 12.42   | 12.24   | 13.02   | 5.61       | 11.01   |
| 其他类负债   | 1554.97  | 1437.68  | 941.64   | 9.61    | 8.29    | 5.20    | -7.54      | -34.50  |
| 负债合计    | 16183.31 | 17337.17 | 18091.83 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 7.13       | 4.35    |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

渤海银行在保障业务发展资金需求的同时，将流动性保持在合理水平，市场融入资金占负债的比重处于较高水平。截至 2025 年末，渤海银行市场融入资金余额 5762.43 亿元，占负债总额的 31.85%（见图表 9）。其中，同业及其他金融机构存放款项余额 1527.51 亿元；卖出回购金融资产款余额 748.09 亿元，担保物全部为债券；拆入资金余额 180.90 亿元。渤海银行综合考虑流动性和负债成本因素，通过发行同业存单、金融债券以及中期票据等方式加强短期和中长期主动负债开展力度。截至 2025 年末，渤海银行应付债券余额 3305.93 亿元，其中同业存单余额 2528.10 亿元、金融债券余额 484.91 亿元、二级资本债券余额 229.91 亿元，另有少量的应付存款证与发行的资产支持证券。

渤海银行持续调整优化存款结构，依托长期以来构建的客户基础以及持续加大的存款营销力度，2025 年客户存款规模增长较好带动负债规模实现增长，同时客户存款占负债总额的比重保持增长，负债稳定性有所提升。截至 2025 年末，渤海银行客户存款余额 11387.75 亿元，占负债总额的 62.94%。从存款期限看，渤海银行面对同业竞争激烈的外部环境，通过加大定期存款规模以吸引客户，叠加居民长期储蓄意愿的增强，渤海银行定期存款规模及占比有所增长；截至 2025 年末，渤海银行定期存款占存款余额（不含保证金、财政存款、应解汇款及利息等）的 70.75%，占比较高，存款稳定性较好的同时亦给资金成本带来一定压力。

流动性方面，由于渤海银行持有一定规模的现金类资产及较大规模的变现能力强的债券资产，渤海银行相关流动性指标均处于较好水平，同时渤海银行稳定资金规模不断增加，资金来源较为丰富，整体面临的流动性风险不显著。但另一方面，渤海银行投资结构仍有优化空间，需关注流动性风险管理压力。

图表 10 • 流动性指标

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（人民币）（%） | 53.32   | 70.06   | 81.00   |
| 流动性覆盖率（%）     | 113.60  | 158.70  | 156.73  |
| 净稳定资金比例（%）    | 101.03  | 115.08  | 115.08  |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

3 经营效率与盈利能力

2025 年，渤海银行通过优化业务结构，不断压降付息成本，落实降本增效举措，主要盈利指标实现平稳增长；同时，进一步加大拨备计提力度，持续提升风险抵御能力和盈利质量。但另一方面，其利息收入增长承压，且需关注拨备计提力度加大对利润实现的影响，未来盈利水平变化情况仍需关注。

图表 11 • 盈利情况

| 项目            | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）      | 249.62 | 254.63 | 259.57 |
| 其中：利息净收入（亿元）  | 176.46 | 155.42 | 174.21 |
| 手续费及佣金净收入（亿元） | 39.99  | 29.74  | 22.93  |
| 投资收益（亿元）      | 32.42  | 58.04  | 81.87  |
| 公允价值变动损益（亿元）  | 7.02   | 19.67  | -17.12 |
| 营业支出（亿元）      | 197.14 | 200.35 | 202.90 |
| 其中：业务及管理费（亿元） | 101.26 | 99.40  | 98.70  |
| 资产减值损失（亿元）    | 91.21  | 96.60  | 100.06 |
| 拨备前利润总额（亿元）   | 142.84 | 149.93 | 155.79 |
| 净利润（亿元）       | 50.81  | 52.56  | 54.98  |
| 净利差（%）        | 1.19   | 1.12   | 1.26   |
| 成本收入比（%）      | 40.57  | 39.04  | 38.02  |
| 拨备前资产收益率（%）   | 0.84   | 0.84   | 0.82   |
| 平均资产收益率（%）    | 0.30   | 0.29   | 0.29   |
| 平均净资产收益率（%）   | 4.53   | 4.68   | 4.67   |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

渤海银行利息收入主要来源于信贷资产、同业资产以及投资资产，在银行业持续让利实体经济，叠加同业竞争趋势日益激烈，资产端定价水平不断下降，渤海银行利息收入增长承压；利息支出主要包括客户存款利息支出、同业负债和应付债券利息支出，渤海银行通过优化负债结构，大力增加低息负债的同时，严格管控高成本负债，不断压降付息成本，主要得益于付息成本管控成效，2025 年以来，渤海银行利息净收入实现回升。2025 年，渤海银行实现利息净收入 174.21 亿元，占营业收入的 67.11%。

2025 年，渤海银行持续提高非息收入对营业收入的贡献度，2025 年非息收入占比 32.89%。主要受代理业务变化影响，渤海银行代理业务手续费下降导致手续费及佣金净收入有所下降。另一方面，渤海银行坚持向轻型银行转型，主动把握市场交易机会，不断扩大增收渠道，提升综合收益，其投资收益及公允价值变动等非息收入增势良好。

渤海银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。费用方面，渤海银行推进降本增效专项工作，重点针对网点建设、科技投入、运营保障等方面持续压降管理成本，提升成本管理精细化水平。业务及管理费呈下降态势，带动其成本收入比不断压降，但其成本收入比仍处较高水平，成本管控能力仍有待提升。减值方面，在盈利稳定的基础上，渤海银行加大拨备计提力度，夯实风险抵御能力和盈利质量。

从盈利情况来看，得益于良好的增收节支效果，渤海银行营业收入及净利润指标实现增长，盈利能力基本保持稳定。但考虑到外部经济的不确定性以及资产质量面临的下行压力，加之拨备计提加大对利润形成侵蚀，未来渤海银行盈利水平的变化仍需保持关注。

#### 4 资本充足性

**2025 年，渤海银行通过发行资本债券及利润留存等方式补充资本，资本补充渠道较为畅通；资本充足指标整体有所提升但业务发展对核心资本消耗较快，核心资本面临一定补充压力。**

2025 年，渤海银行主要通过利润留存补充核心一级资本，并通过发行无固定期限资本债券补充其他一级资本，当年渤海银行未对股东进行分红，利于其资本的内生增长。2025 年 11 月，渤海银行发行 100 亿元的无固定期限资本债券，一定程度上缓解了资本补充压力。截至 2025 年末，渤海银行所有者权益合计 1252.27 亿元，其中股本 177.62 亿元、其他权益工具 210.00 亿元、一般风险准备 217.53 亿元、未分配利润 439.47 亿元，其余主要为资本公积与盈余公积等。

2025 年，渤海银行风险加权资产余额随着业务规模的增长而持续上升，在业务结构调整优化下，风险资产系数基本保持稳定；得益于利润留存积累叠加资本类债券发行落地，渤海银行的资本充足指标整体有所上升，但其核心一级资本充足率仍处行业偏低水平，考虑未来业务发展对核心资本的消耗持续凸显，其核心一级资本仍面临一定补充压力。

图表 12 • 资本充足情况

| 项目           | 2023 年末  | 2024 年末  | 2025 年末  |
|--------------|----------|----------|----------|
| 核心一级资本净额（亿元） | 888.06   | 963.58   | 1019.27  |
| 一级资本净额（亿元）   | 1087.67  | 1073.58  | 1229.27  |
| 资本净额（亿元）     | 1258.19  | 1342.16  | 1514.06  |
| 风险加权资产余额（亿元） | 10866.47 | 11544.43 | 12132.58 |
| 风险资产系数（%）    | 62.71    | 62.61    | 62.72    |
| 股东权益/资产总额（%） | 6.60     | 5.97     | 6.47     |
| 资本充足率（%）     | 11.58    | 11.63    | 12.48    |
| 一级资本充足率（%）   | 10.01    | 9.30     | 10.13    |
| 核心一级资本充足率（%） | 8.17     | 8.35     | 8.40     |

资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

### 七、外部支持

天津市是中国四个直辖市之一，市中心距首都北京市 137 公里，是中国北方重要的沿海开放城市，环渤海经济圈的中心，“一带一路”的重要结合点，是中蒙俄经济走廊的主要节点城市。“京津冀协同发展战略”与“一带一路”战略的落实为天津市经济发展提供了良好的契机。2025 年，天津市全年实现地区生产总值 18539.82 亿元，较上年增长 4.8%；政府财政实力与支持能力很强。

渤海银行作为全国性股份制商业银行，总部设在天津市，经营区域覆盖环渤海、长三角、珠三角和中西部地区重点城市，分支机构建设稳步推进，对经济发展、维护金融稳定等方面发挥重要作用；在地方政府与监管部门的统筹支持下，渤海银行通过批量转让等方式持续推进存量风险处置，累计处置不良资产规模较大，不良资产处置回收率保持合理水平，历史包袱得到有序化解，预计未来若出现经营困难，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，渤海银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 385 亿元、二级资本债券本金 230 亿元、无固定期限资本债券本金 210 亿元；以 2025 年末财务数据为基础，渤海银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见图表 13。

图表 13 • 债券保障情况

| 项目                  | 2025 年 |
|---------------------|--------|
| 存续债券本金（亿元）          | 825.00 |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 3.22   |
| 股东权益/存续债券本金（倍）      | 1.52   |
| 净利润/存续债券本金（倍）       | 0.07   |

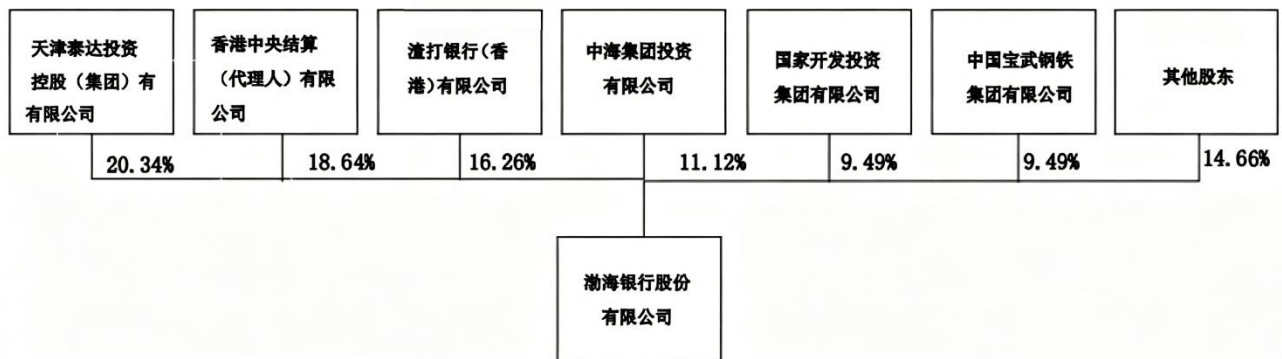
资料来源：联合资信根据渤海银行年度报告整理

从资产端来看，渤海银行的资产主要由贷款和投资资产构成，不良贷款率有所下降，信贷资产质量保持稳定，违约投资资产的风险敞口有所收窄，但需关注宏观经济增速放缓下资产质量面临的下行压力与拨备计提压力，同时投资资产仍存在一定减值空间，且流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，渤海银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，个人存款占客户存款的比重较低，同时市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性有待进一步提升。整体看，渤海银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障能力较好；联合资信认为渤海银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，存续债券的违约概率极低。

## 九、跟踪评级结论

基于对渤海银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持渤海银行主体长期信用等级为 AAA，维持“25 渤海银行科创债 01”信用等级为 AAA<sub>Stt</sub>，维持“23 渤海银行 02”“24 渤海银行二级资本债 01”“24 渤海银行绿债 01”“24 渤海银行永续债 01”“25 渤海银行绿债 01”“25 渤海银行债 01”“25 渤海银行永续债 01”“25 渤海银行债 02A”“25 渤海银行债 02B”和“26 渤海银行二级资本债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

## 附件 1 渤海银行股东持股情况（截至 2025 年末）



资料来源：联合资信根据渤海银行年度业绩报告整理



### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称       | 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                                       |
| 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       | 衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 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%                                        |
| 流动性匹配率     | 加权资金来源/加权资金运用×100%                                                |
| 优质流动性资产充足率 | 优质流动性资产/短期现金净流出×100%                                              |
| 存贷比        | 贷款余额/存款余额×100%                                                    |
| 风险资产系数     | 风险加权资产余额/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%                                        |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产                                        |
| 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%                                   |

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 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，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| 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                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA<sub>sti</sub>、AA<sub>sti</sub>、A<sub>sti</sub>、BBB<sub>sti</sub>、BB<sub>sti</sub>、B<sub>sti</sub>、CCC<sub>sti</sub>、CC<sub>sti</sub>、C<sub>sti</sub>。除 AAA<sub>sti</sub> 级、CCC<sub>sti</sub> 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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级               | 含义                             |
|--------------------|--------------------------------|
| AAA <sub>sti</sub> | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA <sub>sti</sub>  | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A <sub>sti</sub>   | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB <sub>sti</sub> | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB <sub>sti</sub>  | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B <sub>sti</sub>   | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC <sub>sti</sub> | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC <sub>sti</sub>  | 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 <sub>sti</sub>   | 不能偿还债务                         |

#### 附件 4-4 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 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，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |