

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的鞍山银行股份有限公司 2016 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。



跟踪评级公告

联合[2016] 1701 号

联合资信评估有限公司通过对鞍山银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持鞍山银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2011 年次级债券（7 亿元）信用等级为 AA⁻，2016 年二级资本债券（20 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
二零一六年七月二十五日



鞍山银行股份有限公司 2016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: AA
次级债券信用等级: AA⁻
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2016年7月25日

上次跟踪评级结果

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: 2015年6月9日

主要数据:

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总额(亿元)	931.41	806.15	683.45
股东权益(亿元)	73.49	68.52	55.81
不良贷款率(%)	1.70	1.69	1.47
拨备覆盖率(%)	297.50	259.97	276.26
贷款拨备率(%)	5.04	4.41	4.05
流动性比例(%)	56.72	45.03	44.22
存贷比(%)	59.59	62.96	64.30
股东权益/资产总额(%)	7.89	8.50	8.17
资本充足率(%)	11.13	11.29	11.17
一级资本充足率(%)	9.32	9.33	8.95
核心一级资本充足率(%)	9.32	9.33	8.95
项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入(亿元)	21.60	21.94	19.13
拨备前利润总额(亿元)	15.01	14.25	11.83
净利润(亿元)	7.15	7.91	6.82
成本收入比(%)	32.41	27.76	31.40
平均资产收益率(%)	0.82	1.06	1.09
平均净资产收益率(%)	10.07	12.72	13.33

数据来源: 鞍山银行年报, 联合资信整理。

分析师

杨 杰 聂 逆 张甲男

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

鞍山银行股份有限公司(以下简称“鞍山银行”)公司治理机制逐步规范,内部控制及风险管理水平不断提升;主营业务较快发展,存贷款业务在鞍山地区金融机构同业中竞争优势比较明显;储蓄存款及定期存款占比较高,负债稳定性较好;资本较充足;但净利差收窄、利息支出及资产减值损失规模的增长对鞍山银行盈利水平形成负面影响。联合资信评估有限公司确定维持鞍山银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA, 2011 年次级债券(7 亿元)信用等级为 AA⁻, 2016 年二级资本债券(20 亿元)信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定。该评级结论反映了鞍山银行次级债券和二级资本债券的违约风险很低。

优势

- 作为区域性法人机构,公司决策机制灵活,存贷款业务市场份额在鞍山地区金融机构中稳居首位,区域内竞争优势较明显;
- 风险管理机制逐步完善,内部控制和风险管理水平不断提升;
- 储蓄存款及定期存款占比较高,负债稳定性较好。

关注

- 净利差收窄、利息支出及资产减值损失规模的增长对盈利水平形成负面影响;
- 贷款行业集中度和客户集中度较高,存在业务集中风险;
- 资产管理计划和信托计划等非标资产投资规模大幅增加,相关风险需关注;
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以

及利率市场化等因素对商业银行的运营产生一定压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由鞍山银行股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人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，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的次级债券和二级资本债券出具的年度定期跟踪报告，根据跟踪评级的结论，评级结果可能会发生变化。



一、主体概况

鞍山银行股份有限公司（以下简称“鞍山银行”）的前身为鞍山城市合作银行股份有限公司，1998 年更名为鞍山市商业银行股份有限公司；2008 年 12 月，鞍山银行以吸收合并的方式收购鞍山市辖区内三个县（市）的城市信用合作社；2010 年 12 月，经银监会批准更名为鞍山银行股份有限公司。经过数次增资扩股，截至 2015 年末，鞍山银行注册资本 30.00 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1 前五大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
鞍山市财政局	23.10
鞍山市城市建设投资发展有限公司	21.33
宏运集团有限公司	14.66
海城镁矿耐火材料总厂	3.83
本溪玉晶玻璃有限公司	3.33
合 计	66.25

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

鞍山银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理国际结算；办理票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险业务；参与银团贷款；提供保管箱业务；办理地方财政周转使用资金的委托贷款业务。

截至 2015 年末，鞍山银行在鞍山市共设有 19 家一级支行、77 家二级支行，其中县域及以下支行 41 家；发起设立 4 家村镇银行；拥有在岗正式员工 2304 人。

截至 2015 年末，鞍山银行资产总额 931.41 亿元，其中贷款净额 453.10 亿元；负债总额 857.93 亿元，其中存款余额 800.79 亿元；股东权益 73.49 亿元；不良贷款率 1.70%，贷款拨备率 5.04%，拨备覆盖率 297.50%；资本充足率 11.13%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.32%。2015 年，鞍山银行实现营业收

入 21.60 亿元，净利润 7.15 亿元。

注册地址：辽宁鞍山市铁东区五一路 15 号

法定代表人：黄伟

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，鞍山银行已发行且在存续期内的债券为 2011 年 12 月在银行间债券市场上公开发行的 7 亿元次级债券和 2016 年 4 月在银行间债券市场上公开发行的 20 亿元二级资本债，债券概况见表 2。

表 2 鞍山银行已发行债券概况

债券简称	11 鞍山银行债	16 鞍山银行二级
发行规模	人民币 7 亿元	人民币 20 亿元
利率	固定利率为 7.15%	固定利率为 4.50%
付息频率	每年付息一次	每年付息一次
发行日期	2011 年 12 月 21 日	2016 年 4 月 19 日
期限	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权	10 年期，第 5 年末附发行人赎回权

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

近年来，鞍山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。

三、营运环境分析

1. 宏观经济环境分析

（1）国际经济环境

金融危机爆发以来，各国政府财政支出高速增长，发达经济体政府债务负担加重，金融危机已演变为主权债务危机。为恢复经济增长，主要经济体都采取了大量的经济刺激政策和金融纾困手段。在各种经济政策和救助工具拉动下，全球经济增长呈现分化发展趋势。近年来，世界经济在温和复苏中进一步分化调整，发达经济体经济运行分化加剧，发展中经济体增长放缓；货币政策措施分化严重，国际金融市场动荡加剧；世界经济复苏依旧艰难曲折。

美国经济增长内生动力持续增强，政府去杠杆逐步放缓，美国国会通过的财政拨款预算法案，进一步拓展了美国财政空间，减轻了财政减支对经济增长的消极影响。随着美国经济形势的好转，2014 年 10 月，美国完全退出量化宽松，同时明确下一步政策重点将转向加息。美国政策的转变可能引发国际资本流动的微妙变化，加剧国际金融市场的不确定性，也给新兴经济体带来挑战。欧债危机爆发以来，欧盟采取了欧洲稳定机制、宽松货币政策、加主持主权债务等举措，经济开始驶入复苏轨道，2014 年欧盟实现了正增长，但仍然没有摆脱低迷状态，失业率居高不下，内需疲软，通货膨胀率持续走低，公共和私营部门债务过高等，都将是欧洲经济复苏面临的严峻问题。在“安倍经济学”指导下，日本政府开始推行以“量化和质化宽松货币政策(QQE)、灵活的财政政策、结构性改革”作为核心的经济增长战略，日本经济在短期内强劲反弹，但受内在增长动力不足和消费税上调的影响，经济增速明显放缓，安倍经济学对日本经济的长远影响有待观察。

随着美国政策重点的转变，国际金融市场动荡的风险将会增大，部分新兴经济体面临较大的资金外流和货币贬值压力。除动荡的外部金融环境外，新兴经济体内部也正面临各种结构性问题的挑战，使得新兴经济体的脆弱性更为突出，经济下行风险仍然存在。

（2）国内经济环境

在金融危机期间，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推动下，经济增长率保持在 9% 以上，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导致了通货膨胀不断攀升和经济结构矛盾加剧。2012 年疲弱的外需环境及国内生产成本的上涨，导致我国外贸进出口总额增速下降明显，同时也极大地影响了国内实体经济的发展。2012 年央行两次下调存款准备金率和两次降息，以及持续的进行逆回购操作，

保证了市场的流动性，全年货币供给保持平稳增长，保障了实体经济的平稳发展。2013 年，我国明确了“稳增长、调结构、促改革”的政策思路，经济发展呈现稳中向好的态势。2014 年，我国经济发展进入“新常态”，政府将稳增长和调结构并重，创新宏观调控的思路和方式，简政放权，定向调控，保证了国民经济在新常态下的平稳运行。2015 年，我国经济结构持续优化，消费对经济增长的贡献度逐步提升，成为经济增长的首要拉动因素。同时，与改善民生密切相关的就业与居民收入指标表现良好，化解产能过剩和节能减排也取得一定进展。但受到制造业持续产能过剩、需求不足，以及房地产市场调整带动房地产投资下行等因素的影响，我国投资增长乏力，是拖累当前经济增长的主要原因。此外，企业经营依然困难，融资瓶颈约束明显，也对经济增长造成一定的负面影响。经初步核算，2015 年，我国 GDP 增长率为 6.9%，同比下降 0.5 个百分点；CPI 增长率为 1.4%，同比下降 0.6 个百分点，创近年来新低（见表 3）。

目前，我国处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，三期叠加的结果是较大的经济下行压力。在经济发展新常态下，如何打造经济增长的新引擎，调整经济结构，优化资源配置，增强可持续发展的动力是国内经济面临的重要挑战。2015 年以来，我国经济运行的国际环境总体趋好，世界经济将继续保持复苏态势，但主要发达经济体宏观政策调整、地缘政治冲突等也带来了一些风险和不确定性。国内基本面和改革因素仍可支撑经济增长，政府定向调控政策效应逐步释放，加大简政放权、允许民间资本创办金融机构以及加大推动市场化、财税体制等多领域改革等，对经济增长潜力的提高作用将在未来一段时间逐步显现，对经济增长具有正面作用，我国经济整体将保持平稳发展。

表 3 宏观经济主要指标

单位：%/亿美元

项目	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年
GDP 增长率	6.9	7.4	7.7	7.8	9.2
CPI 增长率	1.4	2.0	2.6	2.6	5.4
PPI 增长率	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7	6.0
M2 增长率	13.3	12.2	13.6	13.8	13.6
固定资产投资增长率	10.0	15.7	19.3	20.6	23.8
社会消费品零售总额增长率	10.7	10.9	13.1	14.3	17.1
进出口总额增长率	-7.0	2.3	7.6	6.2	22.5
进出口贸易差额	36865	23489	2592	2311	1551

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014 年和 2015 年进出口贸易差额的单位为亿元。

（3）区域经济发展概况

鞍山市位于辽宁省中南部，是辽宁省下辖的一个地级市。鞍山市是东北地区最大的钢铁工业城市、新中国钢铁工业的摇篮、中国第一钢铁工业城市，拥有鞍山钢铁集团公司。鞍山地区铁矿石资源丰富，已探明的铁矿石储量约占全国储量的四分之一。鞍山同时是中国综合实力 30 强城市、中国优秀旅游城市、国家森林城市、国家卫生城市，拥有世界第一玉佛、亚洲著名温泉和国家名胜千山。

近年来，鞍山市经济增速有所放缓。2015 年，鞍山市全年生产总值达到 2349.0 亿元，较上年增长 3.0%。其中，第一产业增加值 136.5 亿元，增长 3.5%；第二产业增加值 1116.9 亿元，增长 1.7%；第三产业增加值 195.6 亿元，增长 4.6%。三次产业增加值占地区生产总值的比重为 5.8:47.5:46.7。鞍山市工业体系以钢铁及深加工、菱镁新材料产业和装备制造业为主。2015 年，鞍山市全部工业增加值 962.7 亿元，较上年增长 0.8%；规模以上工业增加值 773.4 亿元，较上年下降 4.5%。

2015 年，鞍山市实现公共财政预算收入 129.1 亿元，较上年下降 46.6%；全年固定资产投资总额 1568.1 亿元，较上年下降 17.8%；城市居民人均可支配收入 29943 元，较上年增长 7.5%。

近年来，鞍山市存贷款规模保持平稳增长。截至 2015 年末，鞍山市金融机构本外币各项存款余额 3109.4 亿元，较上年末增长 8.6%。其中，企业存款占比为 28.72%；本外

币各项贷款余额 2076.4 亿元，较上年末增长 14.3%。其中，企业贷款占比为 78.11%。

总体看，鞍山市综合经济实力位居辽宁省县市前列，是我国重要的钢铁基地。但同时需关注鞍山区域经济增长放缓和钢铁行业持续下行对地区金融行业发展和金融机构资产质量带来的不利影响。

2. 行业分析

（1）行业概况

我国商业银行在金融体系中处于重要的地位，是企业融资的主要渠道。近年来，我国商业银行整体运营态势良好，资产和负债规模增速保持平稳，但受宏观经济下行以及利率市场化等因素的影响，盈利能力有所下降。截至 2015 年末，我国商业银行资产总额 155.83 万亿元，负债总额 144.27 万亿元；2015 年，我国商业银行实现净利润 1.59 万亿元，净息差为 2.54%。近年来，我国政府积极推进利率市场化改革，随着存款利率浮动上限的放开，存贷利差逐年收窄。为拓宽收入来源，我国商业银行逐步加大中间业务拓展力度，中间业务发展迅速。2015 年，我国商业银行非利息收入占营业收入的比重上升至 23.73%。中间业务的快速发展更加凸显出我国银行业积极寻求增加服务种类、提升分销能力、拓展金融服务领域的多元化发展趋势。近年来，我国商业银行积极探索综合化经营道路，目前已有部分大型商业银行和股份制银行初步形成了涵盖银行、保险、基金、金融租赁及信托的综合

化经营格局。2012年9月17日，由中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局联合发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》中明确提出引导具备条件的金融机构在明确综合经营战略、有效防范风险的前提下，积极稳妥开展综合经营试点，提高综合金融服务能力与水平。未来，我国商业银行综合化经营发展趋势将进一步显现。

近年来，受宏观经济增速放缓的影响，企业经营风险加大，商业银行不良贷款余额有所增加，不良贷款率有所反弹，银行业资产质量面临的压力上升（见图1）。但另一方面，银行业贷款拨备保持在较高水平，行业整体风险可控。截至2015年末，商业银行不良贷款余额1.27万亿元，不良贷款率为1.67%，拨备覆盖率和贷款拨备率分别为181.18%和3.03%（见表4）。未来一段时间，商业银行资产质量下行压力依然较大。

自2013年起，我国商业银行开始执行《商

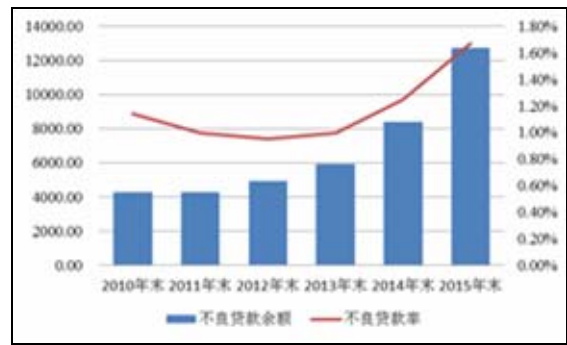


图1 近年来我国商业银行业不良贷款变化图

注：1.商业银行包括大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行以及外资银行。
2.资料来源：中国银监会，联合资信整理。

业银行资本管理办法（试行）》（以下简称“新办法”）。根据新办法，截至2015年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.91%，平均一级资本充足率为11.31%，平均资本充足率为13.45%，整体资本充足。由于我国商业银行盈利模式仍主要以利差为主，风险资产对资本消耗很快，且国内直接融资市场尚不够发达，为持续达到新的监管要求，商业银行不可避免地面临不同程度的资本补充压力。

表4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元/%

项目	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
资产总额	155.83	134.80	118.80	104.6	88.40
负债总额	144.27	125.09	110.82	97.7	82.74
净利润	1.59	1.55	1.42	1.24	1.04
不良贷款额	1.27	0.84	0.59	0.49	0.43
资产利润率	1.10	1.23	1.27	1.28	1.3
资本利润率	14.98	17.59	19.17	19.85	20.4
不良贷款率	1.67	1.25	1.00	0.95	1.0
拨备覆盖率	181.18	232.06	282.70	295.51	278.1
存贷比	67.24	65.09	66.08	65.31	64.9
核心资本充足率	-	-	-	10.62	10.2
资本充足率	13.45	13.18	12.19	13.25	12.7
核心一级资本充足率	10.91	10.56	9.95	-	-
一级资本充足率	11.31	10.76	9.95	-	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

总体来看，国内银行业仍处于较快发展阶段，内部管理和风险控制水平持续提升，业务创新能力逐步提高，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，资本充足性面临压力。随着利率市场化的逐步推进，商业银行利差水平将受到挤压。此外，商业银行不良贷款余额的上升，将使相应的减值准备计提增加，多方面的

因素将对商业银行利润形成一定的挤压，未来银行业盈利将面临压力。

（2）市场竞争

长期以来，中国银行业呈现业务模式趋同，同质化竞争严重的局面。规模竞争在银行业竞争中占据重要地位，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2）。

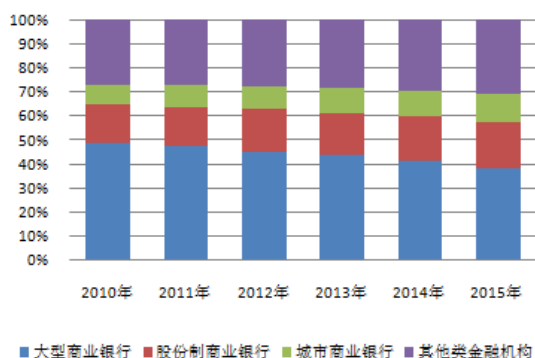


图2 近年来我国银行业金融机构资产占比变化图

注：1.其他类金融机构包括政策性银行及国家开发银行、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。

凭借长期经营的积累，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。同时，国有商业银行实施了综合化经营战略，业务多元化程度得到提升，增强了其抵御金融脱媒冲击的能力，并通过非银行子公司的设立，扩展其业务的外延，进一步提升了市场竞争力，保持了市场领先地位。股份制商业银行采取相对灵活的经营机制和现代化的经营管理方式，经过多年的快速发展，已经成为我国金融体系的重要组成部分。但由于产品的同质化情况严重，竞争压力非常大。因此，推动差异化经营、特色化发展成为其未来发展的重要战略目标。城市商业银行具有明显的地域优势，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增长，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、风险管控能力等方面带来了巨大挑战。

农村金融机构加快推进股权改造和经营机制转换，职工和自然人持股情况不断规范，风险管理机制和流程银行建设步伐加快。外资法人银行是在华外资银行的主要存在形式。为更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。2014年11月，国务院公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》，降低了外资银行市场准入门槛。未来，外资银行在国内的竞争力有望提升。随着金融市场不断发展，银行业面临保险、基金、证券、信托等金融机构的激烈竞争。此外，互联网金融的快速发展以及民营银行的逐步设立给商业银行的市场定位、盈利模式、业务结构、客户基础、服务理念等多方面带来冲击，推动商业银行对传统的经营服务模式进行深层次变革。

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竞争优势。

（3）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。

①信用风险

商业银行整体信贷风险管理水平在近年来有明显提高，但由于商业银行经过了高速扩张期，在国内宏观经济增速放缓及国际经济形势不乐观的情况下，未来几年商业银行的信贷资产质量面临一定压力。商业银行面临的信用风险将主要体现在以下几个方面：政府融资平台贷款、房地产业贷款、小微企业贷款及表外融资业务等方面。此外，部分行业产能过剩风险

以及个别地区民间借贷危机在一定程度上使得商业银行面临的信用风险上升。

近年来，在地方政府的政绩追求与 GDP 增速难以真正脱钩的情况下，地方投资冲动带动融资平台债务迅速增长。地方融资平台债务偿债资金主要来自财政拨款和政府补贴，地方财政的过度负债和地方政府土地转让收入的预期减少将导致融资平台债务风险加大。2012 年之前，地方融资平台债务主要以银行贷款为主。2012 年以来，监管部门清理整顿地方融资平台贷款的力度持续加大，商业银行纷纷收紧了平台贷款，城投债、信托成为地方融资平台新的重要资金来源，地方融资平台债务规模快速增长，潜在风险进一步加大。大部分城投债由银行业金融机构持有，地方政府债务风险在银行体系内积聚。2012 年 12 月 24 日，财政部、国家发改委、中国人民银行、中国银行业监督管理委员会四部委联合下发了财预【2012】463 号“关于制止地方政府违法违规融资行为的通知”，文件通过规范融资方式、制止违规担保等措施对地方政府及其融资平台政府性债务规模的无序扩张进行了约束，以防范相关风险。2014 年 8 月，全国人大常委表决通过了关于修改“预算法”的决定。新的预算法赋予地方政府适度的举债权限，进一步规范地方政府性债务管理，有助于化解地方政府债务风险。2014 年 10 月，国务院印发国发【2014】43 号“关于加强地方政府性债务管理的意见”，落实新预算法相关规定，建立借、用、还相统一的地方政府性债务管理机制，对地方政府债务实行规模控制和预算管理，并明确剥离了融资平台公司政府融资职能，全面部署加强地方性债务管理。2015 年以来，财政部推进地方政府债务置换工作，通过发行地方政府债券置换商业银行贷款的方式，缓解地方政府债务压力，同时降低商业银行地方债务风险。然而，目前我国面临较大经济财政下行压力，短期内有限的地方债券发行额度还不能完全承担地方政府负债融资的重任。

近几年来，国务院陆续出台了多项调控房地产市场的政策。2014 年 9 月，中国人民银行、银监会联合发布“关于进一步做好住房金融服务工作的通知”，对房地产企业融资提出了支持政策，在增加房地产企业融资渠道的同时，降低了房地产企业的债务负担。在新政策的刺激下，预计未来各银行将适度增加房地产行业贷款的规模。但受到销售业绩不佳等因素的影响，房地产企业资金链危机的现象频现，使得商业银行房地产业贷款面临一定的信用风险。

为支持中小企业发展，国家出台了支持小型和微型企业发展的金融、财税政策措施，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。尽管小微企业贷款收益率较高，风险相对分散，但小微企业过短的生命周期、贷款抵押品的不足、还款能力弱等因素都使商业银行面临一定的信用风险。

我国商业银行表外业务中银行承兑汇票、委托贷款和理财业务发展较快，表外融资规模增加，随之也酝酿了较大的表外业务风险。银监会已经针对商业银行理财产品、委托贷款、银行承兑汇票等表外业务的风险管理出台了一系列管理措施，以规范银行业表外业务。

近年来，为达到贷款集中度、信贷额度以及资本充足性等监管要求，部分商业银行通过各种同业通道将信贷资产和非信贷资产、表内和表外科目相互转换，将信贷资产从“贷款”科目转移至“非信贷资产”科目，游离出贷款科目的监管统计口径，逃避贷款额度以及存贷比指标的约束，同时满足部分融资受限客户的资金需求。由于该部分资产以同业资产、投资资产等形式存在，该类资产隐藏的信用风险需关注。

②流动性风险

随着金融市场的发展，居民的投资渠道得到拓宽，在银行存款利率受到管制且利率水平偏低的情况下，银行业面临储蓄存款流失和负债稳定性下降的挑战。随着银监会加大对商业银行违规票据账务处理行为的查处力度，以及

央行将保证金存款纳入商业银行准备金计提范围政策的出台，一定程度上限制了商业银行通过开出承兑汇票获取存款的行为。在存贷比的考核指标下，中小银行面临较严峻的资金压力。同时，随着我国银行业经营环境、业务模式、资金来源的变化，部分商业银行出现资金来源稳定性下降、资产流动性降低、资产负债期限错配加大、流动性风险上升等问题，流动性风险管理和监管面临的挑战不断增加。

为提升商业银行流动性风险监管的有效性，银监会引入了流动性覆盖率和净稳定资金比例指标，并不断完善流动性风险的定性监管要求，建立更为系统的流动性风险分析和评估框架。此外，为保持银行体系流动性总体稳定，人民银行加大了货币政策工具的创新力度，并创设了常备借贷便利（SLF）和中期借贷便利（MLF）等货币政策工具。

③ 市场风险

近年来，理财产品的大规模发行、民间借贷现象泛滥等问题，都反映了利率市场化的内生需求。目前利率市场化改革已经列入了“十二五”规划，利率市场化改革的步伐逐步加快。全面放开金融机构存贷款利率后，利率风险将成为商业银行面临的最主要的市场风险。利率波动的加大，使得商业银行面临的利率风险上升；另一方面，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，银行业需加强其交易账户和银行账户的利率风险管理。近年来银行业同业业务规模呈快速增长趋势，利率波动使得银行业同业业务面临的市场风险上升。随着海外业务的不断发展及人民币汇率波动幅度加大，商业银行汇率风险也在上升。

④ 操作风险

近几年，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。为提高监管政策的可执行性、一致性和匹配性，2014年9月，银监会修订了《商业银行内部控制指

引》。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、银行理财纠纷、假担保等金融案件仍有发生，表明商业银行特别是中小银行操作风险管理架构有待完善、管理水平仍有待提高。

总体而言，我国商业银行按照监管部门要求以及自身风险管理的需要不断强化相关风险的监控和管理措施，整体风险得到有效的控制。然而，以小微企业为代表的实体经济企业信用风险状况仍难有明显改善，商业银行不良贷款可能惯性增长，资产质量下行压力依然较大。但相关政策的支持和商业银行自身财务实力的提升有利于不良贷款的平稳运行，并使资产质量处于可控范围。此外，随着金融创新和金融市场的快速发展，商业银行流动性风险管理面临着更大的挑战。

（4）银行业监管与支持

现阶段，我国实行由中国人民银行、银监会、保监会、证监会组成的“一行三会”金融分业监管体制。中国银监会负责全国银行业金融机构及其业务活动的监督管理工作。中国人民银行作为中央银行，负责实施货币政策，维持金融市场稳定。国家外汇管理局、证监会和保监会等分别在外汇业务、基金代销和托管业务、银行保险产品代理销售业务等方面对银行业金融机构进行监管。

中国银监会成立以来，在总结自身监管经验的基础上，吸收国际主流监管理念，提出了“管法人、管风险、管内控、提高透明度”的监管理念，形成了“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。

目前我国银行业适用的法律主要包括《中国人民银行法》、《中国商业银行法》和《银行业监督管理法》，并已初步形成了以这三部法律为基础，以行政法规为主干，以部门规章和规

范性文件为依据和准绳，以其他相关法律、法规、决议和命令为辅助，以及金融司法解释为补充的审慎监管体系。此外，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”。

除了各项监管法规以外，监管部门还采取现场监管、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管理，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。

近年来，银监会逐步推进新监管标准的实施。2011年，银监会颁布了银行业实施新监管标准的指导意见，制定了提高银行业监管有效性的中长期规划，以及巴塞尔II和巴塞尔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7日，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日正式施行，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。从长远看，银行业通过高资本消耗支持规模扩张的发展方式难以维持。新资本监管标准的实施，将有助于强化资本约束，推动银行增长从以规模扩张为主，向以质量效益为主转变。为缓解信贷增长给银行带来的资本补充压力，监管部门鼓励银行自身提高利润留存比例，扩大内源性资本补充，同时，监管部门积极探索通过发行优先股、创新资本工具或开拓境外发行市场等方式，使银行多渠道筹集资本。银监会已出台鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见。

为促进我国银行业加强流动性风险管理，

维护银行体系的安全稳健运行，银监会在借鉴国际监管标准、结合我国银行业流动性风险管理实践的基础上，发布了《商业银行流动性风险管理办法（试行）》（以下简称“办法”），该办法规定了流动性覆盖率和流动性比例两项流动性风险监管指标，加强了对同业负债比例及表外业务的监测和管理，其中流动性覆盖率应于2018年底前达到100%的要求。此外还提出了多维度的流动性风险监测分析框架及工具，规定了流动性风险监管的方法、手段和程序。

2014年5月，中国人民银行、银监会、证监会、保监会和外汇局联合发布《关于规范金融机构同业业务的通知》，银监会同时发布《关于规范商业银行同业业务治理的通知》，对金融机构同业业务的业务类型划分、核算方法、资本金计提、业务集中度以及同业业务权限进行规范。银监会明确规定商业银行开展同业业务实行专营部门制，要求法人总部建立或指定专营部门负责开展同业业务，并建立健全由法人总部统一管理的同业业务治理体系和同业业务授权管理体系。此外，银监会要求商业银行应将同业业务置于流动性管理框架之下，加强期限错配管理，规定单家商业银行对单一金融机构法人的不含结算性同业存款的同业融出资金在扣除风险权重为零的资产后，净额不得超过银行一级资本的50%，单家商业银行同业融入资金余额不得超过银行负债总额的三分之一（农村信用社省联社、省内二级法人社及村镇银行除外）。

在受到严格监管的同时，作为关系国家经济命脉的重要产业，我国银行业的发展始终得到政府的大力支持，包括持续推进银行业改革及对外开放、多次实施政府注资，并采取多种手段拓宽银行资本的外部补充渠道，增强银行业整体资本实力、加强和提升宏观调控能力，促进银行业稳健运营。鉴于银行业在经济体系中的重要地位，政府、人民银行与银监会正在推动商业银行自身监管素质及抗风险能力的提高，并已于2015年5月正式实施存款保险制度，

提高我国商业银行市场化运作水平，降低市场对政府为银行业提供隐形担保的预期，进一步明确风险责任边界。

总体看，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追逐短期利益行为，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

鞍山银行根据《商业银行公司治理指引》要求，按照“独立运作、有效制衡、相互合作、协调运转”的原则，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的“三会一层”公司治理结构，并制定了相关工作制度和议事规则，通过股东大会、董事会、监事会和高级管理层的相互制约、相互制衡，增强公司治理机制的有效性。

股东大会是鞍山银行的最高权力机构，对经营方针和投资计划行使决定权。近年来，鞍山银行按照《公司章程》及相关议事规则，召集和召开股东大会。2015年，鞍山银行召开了1次股东大会，就2014年年度报告、变更注册资本、修订公司章程、利润分配、国有股权转让、发行二级资本债券等重大事项进行讨论并形成了有关决议，较好地保证了股东的知情权、参与权和表决权。

鞍山银行董事会由11名董事组成，其中独立董事2名。董事会下设发展战略委员会、提名及薪酬委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会和审计委员会5个专门委员会。

2015年，鞍山银行董事会召开了4次董事会会议，审议通过了21项议案，其中包括年度报告、分配利润、变更注册资本、购置营业网点等多项议案。

鞍山银行监事会由6名监事组成，其中外部监事2名。监事会下设审计委员会和提名委员会2个专门委员会。2015年，鞍山银行监事会依据法律、法规和公司章程的规定，召开监事会会议及专门委员会会议，审议通过了监事会年度工作报告、2014年财务审计报告、董事会及高级管理人员履职评价报告等多项议案，并对有关事项发表独立意见，履行监督职能。

鞍山银行高级管理层由8名成员组成。鞍山银行高级管理人员的选聘按照《公司章程》和相关规章制度要求进行，并按照章程中所述的权利、义务和行为准则履行职责。鞍山银行制订了《高级管理人员考核评价管理办法》、《高级管理人员薪酬考核办法》，激励并约束高管层勤勉尽职。2015年，鞍山银行高级管理层按照董事会确定的经营目标和年度计划组织开展经营活动，并及时向董事会报告公司经营业绩、重要合同、财务状况、风险状况和经营前景等事项，同时接受监事会的监督。

总体看，鞍山银行公司治理机制运行较好。

2. 内部控制

鞍山银行实行一级法人体制和法人授权管理制度。总行是全行的领导机构，对各支行实行授权管理；各支行不具备独立法人资格，在总行授权范围内依法开展业务活动，并对总行负责。总行对各支行的主要人事任免、业务政策、基本规章等实行统一管理。鞍山银行根据前、中、后台分离的原则设立职能部门，组织架构图见附录1。鞍山银行以《商业银行法》、《商业银行内部控制指引》等法律法规为依据，树立风险防范理念。从强化内部管理、提高风险防控能力入手，不断完善内部控制体系，形成了条线管理和稽核部门相结合的立体式检查模式，内控管理得到加强。

2015 年，鞍山银行积极推进内控制度体系建设。一方面，鞍山银行不断加强风险合规文化教育和案件防控责任制建设，将合规工作嵌入经营管理全过程，提高案件防控工作的精细化水平；另一方面，对内控架构和制度进行梳理和完善，为防范风险提供了制度保障。合规管理部每半年形成违规事件统计报告，对检查发现的问题进行分析，加强内控管理薄弱环节的管理。

鞍山银行稽核审计部负责对总行各部门、各支行的业务开展及内部控制情况进行检查。鞍山银行内部审计工作采取现场审计与非现场审计相结合、常规审计与专项审计相结合的方式进行。2015 年，鞍山银行内部审计共开展各类审计项目 125 项，审计内容包括信息科技、票据贴现、存放同业、回购业务、债券投资、反洗钱、支付系统、履职情况、贷款档案管理、贷后管理、银行承兑汇票、保函业务、不良贷款等方面。稽核审计部通过不断加大审计力度，同时运用基层自查与常规审计相结合、基层整改与后续检查相结合的内部监督机制，对风险隐患进行控制。

总体看，鞍山银行内控体系较为完善，对业务发展起到了较好的保障作用。

3. 发展战略

鞍山银行根据党的十八大精神，制订了十三五发展规划纲要，明确了十三五时期的总体发展战略和经营发展重点。鞍山银行根据经营规划和发展战略制定了未来的经营目标。鞍山银行将围绕规范管理、稳健经营、跨区发展、推进上市、信息化发展和加强团队建设等工作，实现鞍山银行全面提档升级，稳健发展。

鞍山银行将围绕“稳增长、优结构、促转型、抓管理、防风险、求发展”的经营方针，走差异化、特色化、精细化的经营发展道路。鞍山银行将加强改革创新，加快推进跨区经营进程，提升鞍山地区“金牌银行”品牌影响力；持续提升业务支撑能力，推动经营转型，积极

调整信贷结构，优化资金投向，加强投资业务管理，以应对利率市场化；强化资本约束，完善激励机制，提升服务品质，走全面、协调、可持续发展的科学发展道路。鞍山银行 2016 年的经营目标是：存款总额达到 874 亿元，贷款总额达到 532 亿元；实现利润总额 9.5 亿元；不良贷款率控制在 2%以内；资本充足率保持 11%以上；拨备覆盖率达到 150%以上。

总体看，鞍山银行制定的发展目标符合自身发展特点，预计随着战略措施的推进，鞍山银行的经营管理水平将有所提升，市场竞争力有望增强。但区域经济的下行压力会对鞍山银行未来的发展产生一定影响。

五、主要业务经营分析

鞍山银行的主营业务包括公司银行业务、个人银行业务、同业及资金业务。截至 2015 年末，鞍山银行各项存款余额 800.79 亿元，较上年末增加 17.54%，占鞍山市当地存款市场份额上升至 25%，稳居鞍山市金融机构首位；各项贷款余额 453.10 亿元，较上年末增加 9.25%，位居鞍山市金融机构第一位。

1. 公司银行业务

公司银行业务是鞍山银行主要的利润来源。近年来，鞍山银行通过巩固优质客户、培育潜力客户，建立总、分、支行联动机制和全员营销体制，推动公司存款规模稳步增长。截至 2015 年末，鞍山银行公司存款余额为 328.96 亿元，较上年末增长 11.22%；公司存款余额占客户存款的 41.08%，占比较上年有所下降。

公司贷款业务方面，2015 年以来，鞍山银行积极调整信贷结构，加大对新兴产业的信贷支持力度，同时加强新增贷款的“入口管理”，在规模增长的同时确保新增贷款的资产质量。截至 2015 年末，公司贷款余额为 439.03 亿元，较上年末增长 11.08%；公司贷款余额占客户贷款的 92.01%，占比高。

2015 年，鞍山银行贯彻落实国家“扶小助

微”政策，不断加大对小微企业的信贷扶持力度。鞍山银行进一步规范小企业信贷服务，不断推出针对小微企业特点的信贷产品，完善小企业风险管控工作，助推小企业发展。截至2015年末，鞍山银行小微企业贷款余额为192.60亿元，较上年末增长12.50%；小微企业贷款余额占贷款总额的比重上升至40.36%；小微企业贷款市场份额为40.08%，位居鞍山市同行业首位。

总体看，鞍山银行公司银行业务稳步发展，小微企业业务在当地具有良好的品牌认可度和较强的竞争力。

2. 零售银行业务

近年来，鞍山银行以提高服务水平、服务质量和办事效率为目标，促进储蓄存款业务发展。2015年，鞍山银行通过开展“星级支行”评定、“服务标兵”评比等活动，推动文明、规范化网点服务，不断提高服务水平和服务质量。同时，鞍山银行积极推行便民惠民的金融政策，储蓄存款利率继续执行上浮最高比例，推动储蓄存款业务较快增长。截至2015年末，鞍山银行储蓄存款余额为471.83亿元，较上年末增长22.39%，增速较快；储蓄存款余额占客户存款的比重为58.92%。

近年来，鞍山银行个人贷款业务以房屋按揭贷款业务为主。截至2015年末，鞍山银行个人贷款余额38.13亿元，占贷款总额的7.99%，占比较小。其中，个人住房贷款余额28.55亿元，占个人贷款余额74.46%；其余主要为个人经营性贷款。

近年来，鞍山银行不断推进理财产品设计和销售模式创新，促进理财业务的发展。2015年，鞍山银行发行理财产品30期，全年累计发行量为24.93亿元；2015年末存续理财产品18期，余额为15.30亿元。

总体看，鞍山银行储蓄存款增长较快，在当地市场占有率较高，同业竞争力较强；综合服务能力有待进一步加强。

3. 同业及资金业务

鞍山银行以流动性、安全性与盈利性相统一为原则，开展资金业务，并根据资产负债结构的匹配情况，将资金运用于同业、理财、债券和票据等市场。

近年来，由于鞍山银行存款业务和主动负债业务发展较快，能够满足资产端发展需求，鞍山银行同业负债规模保持较小水平，同业业务整体呈资金净融出状态。截至2015年末，鞍山银行同业负债余额为9.81亿元，全部为同业存放款项。近年来，鞍山银行同业资产规模保持平稳水平。截至2015年末，鞍山银行同业资产余额为58.68亿元，全部为存放同业款项。2013~2015年，同业业务分别实现利息净收入2.18亿元、1.82亿元和1.46亿元。

鞍山银行投资品种以债券、信托和理财产品投资为主。鞍山银行债券投资在保证全行流动性的情况下，提升收益水平。截至2015年末，鞍山银行债券投资余额28.25亿元，占投资资产总额的12.58%。其中，政府债券和政策性金融债券占债券投资余额的73.64%，其余的企业债和商业银行金融债。

近年来，鞍山银行在满足信贷业务资金需求的基础上，为提升整体资金收益率持续加大对理财和信托产品的投资力度。近年来，鞍山银行积极开展与业绩突出、规模较大的证券、信托、基金和保险公司合作，同时坚持以安全性为原则，主要选择风险可控、期限适中的产品。近年来，鞍山银行应收款项类投资规模较快增长，2015年末应收款项类投资余额193.54亿元，较上年末增长52.86%。截至2015年末，鞍山银行理财产品投资余额29.83亿元，占投资资产总额的13.30%。理财产品的发行方包含股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行，主要为非保本型理财，期限均在6个月以内。截至2015年末，鞍山银行信托投资余额164.02亿元，占投资资产总额的73.05%。鞍山银行信托投资主要投向信托计划和资产管理计划，期限主要集中在3年以内，单笔投资规模

主要集中在 5.00 亿元以下，其中信托计划主要用于发放信托贷款，资产管理计划主要投资于债券、同业存单和其他高流动性资产。2015 年，鞍山银行实现投资收益 11.71 亿元。

总体看，鞍山银行同业业务呈资金净融出状态；投资资产业务快速发展，资产管理计划和信托计划等资产投资规模较大，投资收益快速增长。

六、风险管理分析

1. 信用风险管理

鞍山银行信贷管理部负责信用风险的管理工作。鞍山银行建立了信用风险识别、分类、监控和预警机制，对信贷业务按照贷前调查、信贷审批、贷款发放、贷后监控和不良贷款处置等环节实行流程化管理，形成了较完整的制度体系和操作流程。近年来，鞍山银行不断改进贷款分类考核机制，修订了《房地产开发贷款管理规定》、《集团客户统一授信管理制度》、《异地授信管理办法》等规章制度，完善了信

贷业务制度体系。

2015 年，鞍山银行加强了新增贷款的管理，完善信贷审批制度，出台了《鞍山银行新增授信不良问责管理办法》等管理制度，明确了追究责任人等相关措施，并加强贷后跟踪管理，确保信贷质量。

近年来，受到当地经济结构的影响，鞍山银行发放贷款主要集中在制造业、批发和零售业和房地产业等行业（见表 5），前五大行业贷款合计占贷款总额的比例保持在 70.00%以上，贷款行业集中度较高。鞍山银行制造业贷款占比高，主要是由于鞍山市的钢铁制造及其配套产业分布较为集中，贷款需求较大。截至 2015 年末，鞍山银行制造业贷款占贷款总额的比例为 43.73%。2015 年，鞍山银行加大了对房地产贷款的风险管理，定期开展房地产贷款自查和风险分析，加强存量个人住房和商用房贷的管理，对房地产贷款的信用风险进行严格把控。鞍山银行房地产业贷款占比近年来有所下降，截至 2015 年末，房地产业贷款占贷款总额的比例为 9.69%。

表 5 前五大贷款行业贷款占比

单位：%

2015 年末		2014 年末		2013 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	43.73	制造业	42.13	制造业	37.90
批发和零售业	10.00	房地产业	11.96	房地产业	15.51
房地产业	9.69	批发和零售业	7.29	批发和零售业	8.41
采矿业	6.18	金融业	6.42	金融业	5.61
金融业	5.72	采矿业	4.52	采矿业	4.73
合计	75.32	合计	72.32	合计	72.16

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

按贷款的担保方式划分，鞍山银行贷款以抵质押贷款和保证贷款为主，信用贷款占比低。截至 2015 年末，鞍山银行抵质押贷款占贷款总额的 55.18%，保证贷款占 33.38%。整体看，鞍山银行采取的担保方式对信贷资产的风险缓释作用一般。

近年来，鞍山银行通过对集中度较高贷款采取互换、收回、出让、以物抵债等措施，缓解客户贷款集中度高的问题。近年来，鞍山银

表 6 贷款客户集中度情况

单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
单一最大客户贷款比例	8.10	8.65	8.94
最大十家客户贷款比例	71.74	73.69	76.02

数据来源：鞍山银行提供，联合资信整理。

行客户贷款集中度有所下降。截至 2015 年末，鞍山银行单一最大客户和最大十家客户贷款比例分别为 8.10%和 71.74%，贷款客户集中度高（见表 6）。

表 7 贷款资产质量情况 单位：%

贷款分类	2015 年末	2014 年末	2013 年末
正常	97.68	97.04	97.42
关注	0.62	1.27	1.12
次级	1.59	1.56	1.22
可疑	0.10	0.12	0.22
损失	0.01	0.01	0.02
贷款合计	100.00	100.00	100.00
不良贷款	1.70	1.69	1.47
逾期贷款	2.54	3.38	3.09

数据来源：鞍山银行提供，联合资信整理。

近年来，在宏观经济增长放缓、产业结构调整的背景下，受制造业、采矿业等中小民营企业偿债能力下降等因素影响，鞍山银行不良贷款率呈上升趋势（见表 7）。2015 年，鞍山银行加大不良贷款压降力度，通过盘活，处置抵债资产等多种方式压降不良贷款。同时，鞍山银行加强不良贷款清收考核，促使不良贷款清收任务有效落实。截至 2015 年末，鞍山银行清收不良贷款 3.46 亿元，处置抵债资产 0.48 亿元。截至 2015 年末，鞍山银行不良贷款余额 8.09 亿元，不良贷款率 1.70%，较上年略有上升；逾期贷款余额 12.13 亿元，占贷款总额的 2.54%。其中，逾期 90 天以上的贷款与不良贷款的比例为 68.85%。总体看，鞍山银行信贷资产质量面临一定下行压力。

2. 市场风险管理

鞍山银行资金营运中心负责市场风险的管理工作。鞍山银行面临的市场风险包括利率风险和汇率风险。利率风险管理方面，鞍山银行依据《市场风险管理办法》，对相应风险的识别、计量、监测和评估程序和方法进行规定，通过市场风险日常监测和控制，调整资产负债的期限结构进行利率风险管理。鞍山银行在市场风险偏好和风险限额设定、风险识别和评估手段、信息系统支持、制度流程设计等方面仍有待完善。

表 8 利率敏感性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
3 个月以内	-31.25	19.94	-20.73
3 个月至 1 年	-32.05	-18.22	-13.32
1 年至 5 年	-86.66	62.59	75.66
5 年以上	71.41	35.34	36.28

数据来源：鞍山银行提供，联合资信整理。

近年来，鞍山银行利率敏感性负缺口主要集中在 1 年以内，主要是由于该期限内存款占比较高所致。1 年至 5 年期限内利率缺口由正转负，主要由于该期限内贷款减少所致（见表 8）。

汇率风险管理方面，鞍山银行通过资产负债币种错配、结售汇头寸日终平盘制度，控制外汇风险敞口。鞍山银行外币资产规模较小，汇率风险较低。

3. 流动性风险管理

鞍山银行计划财务部负责流动性风险的管理工作，管理措施包括以下几个方面：一是资金头寸管理，对流动性需求和流动性供给进行分析，防范资金流动性风险；二是资产负债管理，持续优化储备资产结构；三是完善流动性风险的管理机制，建立流动性风险应急预案，并定期开展流动性压力测试；四是运用货币市场、公开市场业务操作等方式进行资金优化配置，合理调配投资种类及期限，以保证资产的流动性；五是对流动性风险管理系统进行市场调研，并着手建设该类管理系统。

近年来，鞍山银行流动性负缺口主要体现在即时偿还期限内（见表 9），主要是由于活期存款规模较大所致。但考虑到活期存款的沉淀特性，鞍山银行短期流动性压力处于可控范围内。

表 9 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2015 年末	2014 年末	2013 年末
即时偿还	-199.09	-225.70	-228.12
1 个月内	6.77	-5.41	13.64
1 个月至 3 个月	24.64	67.07	39.70

3个月至1年	95.49	18.80	13.63
1年以上	42.73	97.91	111.92

数据来源：鞍山银行提供，联合资信整理。

4. 操作风险管理

操作风险管理方面，根据《操作风险管理办法》，鞍山银行公司业务部、小微企业服务中心、个人业务部、会计结算部、电子银行部和国际业务部分别负责各自业务条线操作风险的管理工作。鞍山银行通过强化公司业务制度建设、开展业务培训、加强网点督导检查力度、排查员工违规操作行为等措施，提升员工风控意识，防范操作风险的发生。

2015年，为落实监管部门要求，进一步完善信贷业务的内部管理机制，形成信贷业务调查、审查、发放三分离，鞍山银行增设了放款中心，主要负责对已批准的信贷业务在实际方法过程中操作风险的监控和管理工作，加强了对操作风险的防范。

总体看，鞍山银行的风险管理架构和制度

体系已逐步完善，但受经济增速放缓、中小企业经营压力上升的影响，不良贷款及逾期贷款规模有所上升。

七、财务分析

鞍山银行提供了2013~2015年度财务报表。其中，华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）对2013年度财务报表进行了审计，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）对2014~2015年度财务报表进行了审计，以上审计事务所均出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

近年来，鞍山银行资产规模稳步增长，截至2015年末，鞍山银行资产总额931.41亿元，较上年增长15.54%，主要由现金类资产、同业资产、贷款及垫款、投资类资产和其他类资产构成（见表10）。

表10 资产结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	167.02	17.93	167.95	20.83	151.05	22.10
同业资产	58.68	6.30	55.99	6.95	64.17	9.39
贷款和垫款	453.10	48.65	414.73	51.45	369.59	54.08
投资类资产	224.55	24.11	149.05	18.49	82.44	12.06
其他类资产	28.06	3.01	18.43	2.29	16.2	2.37
资产总额	931.41	100.00	806.15	100.00	683.45	100.00

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

鞍山银行同业资产全部为存放同业款项。近年来，鞍山银行同业资产规模基本保持稳定，截至2015年末，鞍山银行同业资产余额58.68亿元。鞍山银行存放同业的交易对手主要是境内的股份制商业银行和城市商业银行，信用风险小。

表11 贷款减值准备计提情况 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
贷款减值准备余额	24.06	19.12	15.60

拨备覆盖率	297.50	259.97	276.26
贷款拨备率	5.04	4.41	4.05

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

贷款和垫款是鞍山银行的主要资产类别之一。近年来，鞍山银行贷款和垫款规模保持较快增长，但受到宏观经济环境影响，鞍山银行审慎发放新增贷款，贷款和垫款占资产总额的比例逐年下降。截至2015年末，鞍山银行贷款和垫款净额453.10亿元，占资产总额的

48.65%。近年来，在经济增长放缓、产业结构调整的背景下，受制造业、采矿业等中小民营企业偿债能力下降等因素影响，鞍山银行不良贷款余额和不良贷款率持续上升。截至 2015 年末，鞍山银行不良贷款余额和不良贷款率分别为 8.09 亿元和 1.70%。随着贷款规模的增长，鞍山银行加大贷款减值准备计提力度（见表 11）。截至 2015 年末，鞍山银行贷款减值准备余额 24.06 亿元，拨备覆盖率 297.50%，贷款拨备率 5.04%，拨备充足。

近年来，鞍山银行加大对信托和理财产品的投资力度，投资资产规模快速增长。截至 2015 年末，鞍山银行投资资产余额 224.55 亿元，占资产总额的比重逐年上升。其中，信托产品和债券投资余额较上年有所增加，分别为 164.02 亿元和 28.25 亿元，理财产品投资余额为 29.83 亿元，较上年末有所下降。鞍山银行持有的理财产品主要为国内股份制商业银行发行的固定期限非保本型理财产品，信用风险较小；信托产品主要为证券公司、信托公司发行的资产管理计划和信托计划，标的主要为信贷资产，债券和同业存单；鞍山银行将债券投资全部划分至持有至到期投资科目下，债券投资产品以政策性金融债券和政府债券为主，企业债和商业银行金融债占债券投资的比例为 26.36%，占比较低。2015 年末，鞍山银行应收款项类投资减值准备余额 0.31 亿元，占应收款项类投资余额的 0.16%。

总体看，鞍山银行资产规模稳步增长，投资资产规模持续扩大，资产管理计划和信托计划等资产投资规模大；不良贷款余额和占比持续上升，信贷资产质量面临下行压力；贷款减

值准备充足。

2. 负债结构

近年来，鞍山银行负债规模增长较快，截至 2015 年末，鞍山银行负债总额 857.93 亿元，主要的资金来源为客户存款（见表 12）。

近年来，鞍山银行同业负债规模保持较小水平，且全部为同业存放款项。截至 2015 年末，鞍山银行同业负债余额下降至 9.81 亿元，占负债总额的比例为 1.14%。

客户存款是鞍山银行最主要的负债来源，占负债总额的比重保持在 90%以上。近年来，鞍山银行客户存款规模稳步增长，截至 2015 年末，鞍山银行吸收存款余额 800.79 亿元，较上年增长 17.54%。从存款结构上看，鞍山银行客户存款以储蓄存款为主，近年来储蓄存款占客户存款的比重保持在 50%以上，截至 2015 年末储蓄存款占存款总额的比例为 58.92%，较上年略有上升。从客户存款期限来看，近年来，鞍山银行定期存款占客户存款的比重呈上升趋势，2015 年末为 63.84%，存款稳定性好。

截至 2015 年末，鞍山银行应付债券余额 6.97 亿元，为 2011 年发行的次级债券。2015 年，鞍山银行加强主动负债管理，在银行间市场发行了 5 亿元的同业存单，鞍山银行将其划分至其他负债科目中；另外，由于吸收存款的规模上升，鞍山银行应付利息的规模有所上升。截至 2015 年末，鞍山银行其他类负债余额 40.36 亿元，规模较上年末有所上升。

总体看，得益于客户存款规模的持续扩大，鞍山银行负债总额保持增长趋势，负债稳定性好。

表 12 负债结构

单位：亿元/%

项 目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
同业负债	9.81	1.14	24.25	3.29	5.82	0.93
吸收存款	800.79	93.34	681.29	92.36	599.21	95.47
应付债券	6.97	0.81	6.97	0.94	6.96	1.11
其他类负债	40.36	4.70	25.12	3.41	15.65	2.49
负债总额	857.93	100.00	737.63	100.00	627.64	100.00

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

3. 经营效率与盈利能力

近年来，鞍山银行营业收入水平有所下降。2015 年，鞍山银行实现营业收入 21.60 亿元，较上年略有下降，主要原因为利息净收入的下降。由于客户存款规模的增长和存贷款净利差的收窄，鞍山银行利息净收入较之前年度有所下降。2015 年，鞍山银行实现利息净收入 10.49 亿元，占营业收入的 48.56%。

近年来，随着投资资产规模大幅增加带来的利息收入增长，鞍山银行投资收益快速增长。2015 年，鞍山银行实现投资收益 11.71 亿元，较上年增加 47.85%，占营业收入的比重上升至 54.21%；其中，债券投资收益 1.05 亿元，信托和理财产品投资收益 10.66 亿元（见表 13）。

近年来，鞍山银行营业支出规模呈现上升趋势，2015 年鞍山银行营业支出 14.13 亿元，较上年增加 23.59%。鞍山银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2015 年，鞍山银行业务及管理费小幅增加至 6.96 亿元，但占营业支出的比重下降至 49.30%。由于营业收入的下降，2015 年鞍山银行成本收入比有所上升；近年来，随着贷款资产质量的下降，计提的贷款减值损失大幅增加，鞍山银行资产减值损失持续上升，2015 年增加至 5.46 亿元。

表 13 收益指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	21.60	21.94	19.13
利息净收入	10.49	13.86	14.73
手续费及佣金净收入	-0.73	0.05	0.21
投资收益	11.71	7.92	4.12
营业支出	14.13	11.43	10.10
业务及管理费	6.96	6.09	5.97
资产减值损失	5.46	3.75	2.71
拨备前利润总额(亿元)	15.01	14.25	11.83
净利润	7.15	7.91	6.82
净利差	1.97	2.43	2.65
成本收入比	32.41	27.76	31.40
平均资产收益率	0.82	1.06	1.09
平均净资产收益率	10.07	12.72	13.33

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

2015 年，随着利息净收入的下降和资产减值损失的不不断上升，鞍山银行实现净利润 7.15 亿元，较上年有所下降。从收益率指标看，近年来，鞍山银行平均资产收益率和平均净资产收益率指标均呈下降的趋势，2015 年，鞍山银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.82% 和 10.07%。

总体看，鞍山银行利息净收入有所下降，投资收益快速增长，营业收入小幅下降；资产减值损失持续增加，营业支出有所增长。鞍山银行净利润呈下降趋势，鞍山银行盈利水平有待提升。

4. 流动性

近年来，鞍山银行超额存款准备金率及存贷比略有下降，流动性比例有所波动，但仍保持在较好水平（见表 14），整体流动性良好。

表 14 流动性指标 单位：%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
超额存款准备金率	6.90	7.07	7.56
流动性比例	56.72	45.03	44.22
存贷比	59.59	62.96	64.30

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

近年来，由于客户存款的增加，鞍山银行经营活动现金净额逐年增加；受投资力度持续加大的影响，鞍山银行投资活动现金流净流出规模逐年扩大；鞍山银行现金及现金等价物余额为 81.70 亿元，鞍山银行现金流较为充裕（见表 15）。

表 15 现金流状况 单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
经营性现金净流量	76.40	59.97	6.71
投资性现金净流量	-66.69	-60.86	-28.50
筹资性现金净流量	-2.64	4.57	2.06
现金及现金等价物净增加额	7.13	3.68	-19.75
期末现金及现金等价物余额	81.70	74.57	70.89

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

5. 资本充足性

近年来，鞍山银行主要通过利润留存、股东增资、发行次级债券和二级资本债券等方式补充资本。截至 2015 年末，鞍山银行股东权益 73.49 亿元。

近年来，随着投资业务规模的扩张，鞍山银行风险加权资产规模增长较快（见表 16）。截至 2015 年末，鞍山银行风险加权资产余额 763.63 亿元，风险资产系数 81.99%，资本充足率 11.13%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.32%，杠杆率为 6.34%。总体看，鞍山银行资本较充足。

表16 资本充足性指标 单位：亿元/%

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资本净额	85.00	80.20	66.87
其中：核心一级资本净额	71.15	66.30	53.61
风险加权资产	763.63	710.64	598.77
风险资产系数	81.99	88.15	87.61
股东权益/资产总额	7.89	8.50	8.17
杠杆率	6.34	6.61	6.50
资本充足率	11.13	11.29	11.17
一级资本充足率	9.32	9.33	8.95
核心一级资本充足率	9.32	9.33	8.95

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理。

八、债券偿付能力

截至目前，鞍山银行已发行且在存续期内的次级债券余额为 7 亿元，二级资本债余额为 20 亿元，以上两类债券处在同顺位受偿。2015 年末，鞍山银行可快速变现资产和股东权益较上年末稳步增长，对债券的保障能力较强（见表 17）。

表 17 次级债券和二级资本债券保障情况 单位：倍

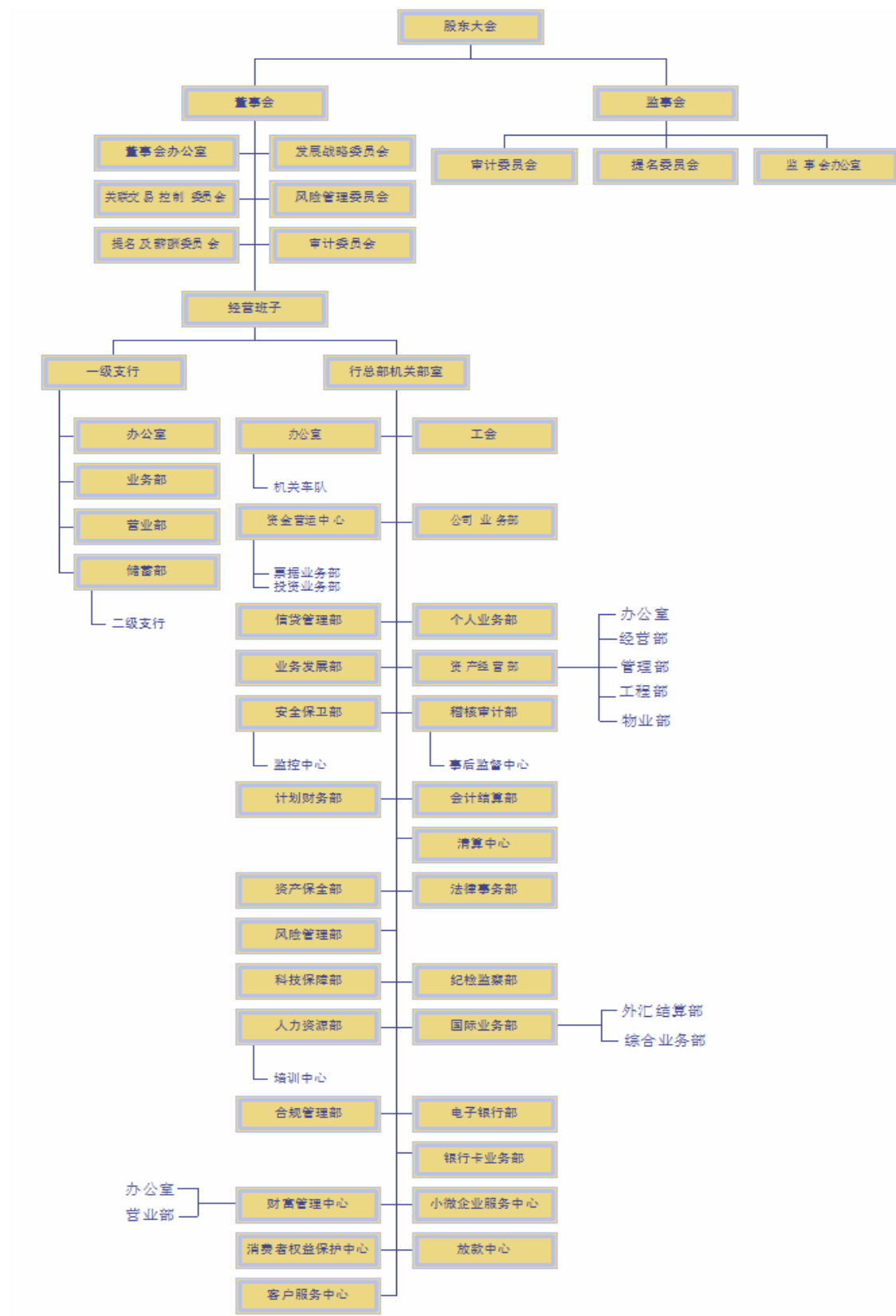
项 目	2015 年末
可快速变现资产/次级债券和二级资本债券余额	16.68
净利润/次级债券和二级资本债券余额	0.26
股东权益/次级债券和二级资本债券余额	2.72

数据来源：联合资信整理。

九、评级展望

近年来，鞍山银行公司治理机制逐步规范，内部控制及风险管理水平不断提升；主营业务较快发展，存贷款业务在鞍山地区竞争优势显著。贷款行业集中于钢铁及相关行业，行业集中度和客户集中度均较高，且不良贷款和逾期贷款规模有所增加，随着钢铁行业的增速放缓，信贷资产质量面临较大下行压力。未来，宏观经济的不确定性、经济结构的调整以及利率市场化进程的推进，将会对银行业盈利的增长及资产质量形成一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内鞍山银行信用水平将保持稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：鞍山银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产			
现金及存放中央银行款项	167.02	167.95	151.05
存放同业款项	58.68	55.99	51.48
贵金属	-	-	-
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	12.69
应收利息	2.86	1.97	1.30
发放贷款和垫款	453.10	414.73	369.59
可供出售金融资产	-	0.50	-
持有至到期投资	28.25	19.29	20.05
应收款项类投资	193.54	126.61	59.90
长期股权投资	1.85	1.72	1.53
投资性房地产	0.90	0.93	0.96
固定资产	6.97	5.52	5.37
无形资产	0.27	0.29	0.21
商誉	0.00	-	-
递延所得税资产	6.48	5.21	4.39
其他资产	11.47	5.46	4.92
资产总计	931.41	806.15	683.45
负债			
向中央银行借款	8.08	5.70	-
同业及其他金融机构存放款项	9.81	24.25	3.08
拆入资金	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	2.74
吸收存款	800.79	681.29	599.21
应付职工薪酬	0.06	0.06	0.07
应缴税费	2.09	1.75	1.81
应付利息	22.19	16.60	12.67
预计负债	-	-	-
应付债券	6.97	6.97	6.96
递延所得税负债	-	-	-
其他负债	7.95	1.00	1.08
负债合计	857.93	737.63	627.64
股东权益			
股本	30.00	30.00	27.00
资本公积	10.51	10.51	6.01
盈余公积	9.79	8.36	6.82
一般风险准备	11.55	9.02	6.82
未分配利润	11.63	10.62	9.15
股东权益合计	73.49	68.52	55.81
负债及股东权益总计	931.41	806.15	683.45

附录 3 利润表

编制单位：鞍山银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、营业收入	21.60	21.94	19.13
利息净收入	10.49	13.86	14.73
利息收入	33.62	32.05	29.15
利息支出	23.12	18.19	14.42
手续费及佣金净收入	-0.73	0.05	0.21
手续费及佣金收入	0.40	0.39	0.37
手续费及佣金支出	1.13	0.34	0.16
投资收益	11.71	7.92	4.12
其中：对联营和合营企业的投资收益	0.13	0.19	0.22
公允价值变动收益	-	-	-
汇兑损益	0.06	-0.00	-0.01
其他营业收入	0.07	0.12	0.08
二、营业支出	14.13	11.43	10.10
营业税金及附加	1.67	1.54	1.37
业务及管理费用	6.96	6.09	5.97
资产减值损失	5.46	3.75	2.71
其他业务成本	0.04	0.04	0.04
三、营业利润	7.47	10.51	9.04
加：营业外收入	2.09	0.08	0.14
减：营业外支出	0.02	0.09	0.06
四、利润总额	9.55	10.50	9.12
减：所得税费用	2.40	2.58	2.31
五、净利润	7.15	7.91	6.82
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	7.15	7.91	6.82

附录 4 现金流量表

编制单位：鞍山银行股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年	2014 年	2013 年
一、经营活动产生的现金流量：			
客户存款及同业存放款项净增加额	110.05	103.25	94.70
向中央银行借款净增加额	2.37	5.70	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	2.74
向其他金融机构拆出资金净减少额	-	12.69	-
收取利息、手续费及佣金的现金	33.50	32.43	29.46
收到的其他与经营活动有关的现金	0.40	0.17	0.16
经营活动现金流入小计	146.32	154.24	127.06
客户贷款及垫款净增加额	45.68	48.65	56.78
存放中央银行和同业款项净增加额	-5.38	17.74	32.01
向其他金融机构拆出资金净增加额	-	-	12.69
向其他金融机构拆入资金净减少额	-	2.74	-
支付利息、手续费及佣金的现金	18.15	14.60	8.83
支付给职工以及为职工支付的现金	3.92	3.63	3.54
支付的各项税费	5.15	5.39	4.54
支付的其他与经营活动有关的现金	2.40	1.51	1.95
经营活动现金流出小计	69.93	94.27	120.35
经营活动产生的现金流量净额	76.40	59.97	6.71
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	575.93	512.73	217.28
取得投资收益收到的现金	10.48	7.04	3.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.03	0.04	10.93
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	586.44	519.82	231.83
投资支付的现金	651.43	579.38	259.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.69	1.30	0.80
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	653.13	580.68	260.33
投资活动产生的现金流量净额	-66.69	-60.86	-28.50
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	7.50	5.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	7.50	5.00
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2.64	2.93	2.94
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	2.64	2.93	2.94
筹资活动产生的现金流量净额	-2.64	4.57	2.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.06	-0.00	-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	7.13	3.68	-19.75
加：期初现金及现金等价物余额	74.57	70.89	90.64
六、期末现金及现金等价物余额	81.70	74.57	70.89

附录 5 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
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+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
n 年年均复合增长率	$(\sqrt[n]{\text{期末余额} / \text{期初余额}} - 1) \times 100\%$
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	$(\text{库存现金} + \text{超额存款准备金}) / \text{存款余额} \times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	$(\text{流动性资产} / \text{未来 30 日内资金净流出}) \times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额 / 各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
杠杆率	$(\text{一级资本} - \text{一级资本扣减项}) / \text{调整后的表内外资产余额} \times 100\%$
净利差	$(\text{利息收入} / \text{生息资产} - \text{利息支出} / \text{付息负债}) \times 100\%$
成本收入比	业务及管理费用/营业收入 $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 6 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(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。