

信用等级公告

联合〔2020〕2287号

联合资信评估有限公司通过对鞍山银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行分析和评估，确定维持鞍山银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，鞍山银行股份有限公司 2016 年二级资本债券（人民币 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

二〇二〇年七月十七日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

鞍山银行股份有限公司 2020年跟踪评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2020年7月17日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA
二级资本债券信用等级: AA⁻
评级展望: 稳定
评级时间: 2019年7月19日

主要数据

项 目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1027.94	1045.00	1227.09
股东权益(亿元)	79.97	80.85	82.32
不良贷款率(%)	1.78	13.25	2.72
拨备覆盖率(%)	281.27	44.54	181.29
贷款拨备率(%)	5.00	5.90	4.94
流动性比例(%)	67.59	104.45	110.32
存贷比(%)	59.92	77.25	72.87
股东权益/资产总额(%)	7.78	7.74	6.71
资本充足率(%)	13.47	5.58	11.43
一级资本充足率(%)	9.76	3.25	8.18
核心一级资本充足率(%)	9.76	3.25	8.18
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	13.29	23.11	10.76
拨备前利润总额(亿元)	6.41	15.42	2.65
净利润(亿元)	3.69	0.21	1.47
成本收入比(%)	47.87	30.64	70.75
拨备前资产收益率(%)	0.63	1.49	0.47
平均资产收益率(%)	0.36	0.02	0.26
平均净资产收益率(%)	4.75	0.27	3.60

数据来源: 鞍山银行审计报告及监管报表, 联合资信整理

分析师

孔 宁 盛世杰

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对鞍山银行股份有限公司(以下简称“鞍山银行”)的评级反映了其在公司治理和内部控制体系逐步规范、内部控制水平不断提升、存贷款业务在鞍山市具有较强竞争优势以及核心负债稳定性较好等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 鞍山银行信贷资产质量受当地经济产业结构调整影响较大, 不良贷款率较高, 关注类贷款及逾期规模大, 信贷资产质量持续面临较大下行压力以及净息差收窄等因素对其信用水平和盈利能力可能带来的不利影响。

未来, 鞍山银行将依托其在决策链短、投放效率高等地方法人银行优势, 持续挖掘当地企业信贷需求, 并适时推进零售银行业务发展, 持续优化业务结构, 促进传统银行业务的持续发展。另一方面, 鞍山市经济发展持续承压给鞍山银行的属地经营带来压力, 信贷资产质量及资本充足水平仍面临较大改善压力; 同时, 净利差水平的下降以及未来较大的贷款减值准备计提压力都将对鞍山银行盈利水平产生不利影响。

综上所述, 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, 2016年二级资本债券(人民币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已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. **同业竞争较明显。**作为区域性法人机构, 鞍山银行决策机制灵活, 存贷款业务市场份额在鞍山地区金融机构中稳居首位, 区域竞争优势较明显。
2. **核心负债稳定性较好。**鞍山银行储蓄存款

及定期存款占比较高，核心负债稳定性较好。

关注

1. **贷款行业集中风险较高。**作为区域性金融机构，鞍山银行贷款投向集中于钢铁制造及其相关产业，贷款行业集中度处在同业较高水平，需关注在经济下行期制造业风险集中爆发对其信贷资产质量造成的不利影响。
2. **个人银行业务薄弱，业务结构有待优化。**受制于早期贷款投放结构侧重于公司贷款业务，鞍山银行零售贷款业务较为薄弱，同时在近年来零售银行同业竞争加剧的背景下，其个人贷款业务发展承压，未来仍面临一定的业务转型压力。
3. **信贷资产质量面临较大下行压力，拨备水平亦有待提升。**2019年，鞍山银行利用多种手段处置存量风险信贷资产，不良贷款率较上年末显著下降，但关注类贷款及逾期贷款占比高，未来仍面临较大下迁风险，信贷资产质量下行压力仍然较大，拨备水平亦有待提升。
4. **净利差下降明显，盈利水平较低。**2019年，受存款成本上升以及普惠型贷款投放占比提升等影响，鞍山银行净利差显著下降，利息净收入及营业收入较上年明显收缩，盈利能力仍处在较低水平。
5. **资本水平亟待补充。**2019年，随着拨备覆盖水平提升带来资本扣减项显著减少，鞍山银行资本充足水平显著提升，但考虑到其未来信贷资产质量下行可能带来的资本消耗提升，鞍山银行资本水平仍亟待补充。

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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

鞍山银行股份有限公司

2020年跟踪评级报告

一、主体概况

鞍山银行法定代表人：黄伟。

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，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，经原银监会批准更名为鞍山银行股份有限公司。2017年，鞍山银行进行增资扩股，增资0.45亿元。截至2019年末，鞍山银行注册资本及股本均为30.45亿元，前五大股东中无一致行动人，持股情况见表1。

表1 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
鞍山市城市建设投资发展有限公司	21.02
中国华阳投资控股有限公司	16.42
宏运集团有限公司	14.45
鞍山市财政局	10.11
本溪玉晶玻璃有限公司	3.28
合计	65.28

数据来源：鞍山银行年报，联合资信整理

截至2019年末，鞍山银行下设20家一级支行，87家二级支行和2家异地分行；控股4家村镇银行；拥有在职员工合计2518人。

截至2019年末，鞍山银行资产总额1227.09亿元，其中贷款净额727.06亿元；负债总额1144.77亿元，其中存款余额1049.63亿元；股东权益82.32亿元；不良贷款率2.72%，拨备覆盖率181.29%；资本充足率11.43%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为8.18%。2019年，鞍山银行实现营业收入10.76亿元，净利润1.47亿元。

鞍山银行注册地址：辽宁鞍山市铁东区五一一路15号。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，鞍山银行存续期内且经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级的债券为2016年发行的20亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2019年以来，鞍山银行根据债券发行条款的规定，在二级资本债券付息日之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。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
16 鞍山银行二级	20 亿元	4.50%	5+5 年	2026 年 04 月 21 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

（1）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均为6.2%，逐季下滑态势明显。2020年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP同比增长-6.8%，是中国有GDP统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农

户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9% 和 -0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4% 和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长 -14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长 -5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1—3 月，受疫情影响企业大面积停

工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2% 和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

（2）宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85% 下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报

价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

（3）宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020

年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 区域经济发展概况

鞍山市作为我国重要的钢铁基地，工业产业对当地经济的带动作用明显；但受供给侧改革以及国家对“两高一剩”行业的持续调控，钢铁及其上下游产业受到一定冲击，对当地银行业金融机构的资产质量造成一定的影响，未来仍需关注当地支柱产业及其上下游相关产业发展状况对当地金融机构

经营发展及资产质量的影响。

鞍山市位于辽宁省中南部，是辽宁省下辖的地级市。鞍山市是东北地区最大的钢铁工业城市，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。

2019 年，鞍山市经济有所增长，但除涉及工业相关指标外，其他指标增速较缓。2019 年，鞍山市全年生产总值达到 1745.3 亿元，较上年增长 6.1%。其中，第一产业增加值 104.8 亿元，较上年增长 3.5%；第二产业增加值 745.8 亿元，较上年增长 7.2%；第三产业增加值 894.7 亿元，较上年增长 5.5%。2019 年，鞍山市规模以上工业增加值较上年增长 8.3%。2019 年，鞍山市实现公共财政预算收入 153.3 亿元，较上年增长 1.2%；公共财政预算支出 345.3 亿元，较上年增长 24.5%。

鞍山市金融机构存款规模保持平稳增长趋势，但贷款增速明显放缓。截至 2019 年末，鞍山市金融机构本外币各项存款余额 4006.1 亿元，较上年末增长 10.8%；本外币各项贷款余额 2612.4 亿元，较上年末增长 1.1%。

3. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业

的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸

收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86

拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款

业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资

金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、无固定期限资本债券等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理及内部控制

2019 年，鞍山银行持续完善公司治理架构，不断丰富内部控制措施及手段，公司治理运营情况良好，内控管理水平持续提升；关联授信符合监管要求；股权质押比例较高，相关风险需关注。

2019 年，鞍山银行不断完善公司治理结构，并对公司章程进行适应性修订，增加规范股东权利、义务等的相关条款，进一步规范由股东大会、董事会、监事会和经营管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制。此外，为规范业务开展，鞍山银行对现有业务制度体系进行全面梳理及修订，细化出台了涵盖关联交易、合规审查、业务开展等多方面的具体业务执行制度及相应流程文件，公司治理水平不断提升。

股东大会是鞍山银行的最高权力机构；董事会、监事会和经营管理层分别履行决策、监督 and 管理的职能。截至 2019 年末，鞍山银行董事会成员共 10 名，其中独立董事 2 名；监事会成员共 7 名，其中外部监事 2 人。鞍山银行经营管理层由 7 名成员构成，其中党委书记 1 名、副行长 4 名、董事会秘书 1 名、行长助理 1 名，经营管理层按照公司章程和相关制度要求负责日常经营活动，履行董事会赋予的职责，并接受监事会监督。

从股权结构来看，截至 2019 年末，鞍山银行国有股东、社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为 31.13%、66.26%和 2.61%；其中第一大股东为鞍山市城市建设投资发展有限公司，持股比例为 21.02%；其余股东持股比例均未超过 20%。截至 2019 年末，鞍山银行股东中共有 3 家股东因融资借款将其持有的鞍山银行股份对外质押，股东股权质押总数占鞍山银行全部股权的 31.26%，上述质押业务均处正常状态，但质押比例较高，相关风险需关注。

关联交易方面，鞍山银行在修订关联交易管理办法及实施细则的基础上，持续丰富关联交易管控措施及手段，通过天眼查、企查查等

平台定期对股东关联方信息进行收集与认定，建立了全部关联方名录，提高了关联方名单识别的准确性和全面性，确保关联方全覆盖，并每月进行动态维护，及时向相关业务部门公布，保证全行各项关联交易按监管要求合规有序开展。截至 2019 年末，鞍山银行关联交易规模收缩至 0。

2019 年，鞍山银行根据业务发展和监管部门要求，对现有规章制度进行全面排查，确保现行内控规章制度可以覆盖所有业务领域、操作流程和管理环节，并通过不断优化完善激励机制，充分调动全行员工合规开展业务的积极性，有效提升了全行业务条线的执行力和创造力，促进各项业务的稳步开展。此外，为健全内控管理机制，鞍山银行汇总各业务条线相关问题，制定相关问责条款，并出台了《鞍山银行合规问责办法》，有效规范员工从业行为，防范金融业务合规风险，为保障各项业务合规开展提供了较为有力的制度依据。

鞍山银行审计部负责对全行日常经营管理及内部控制情况进行检查。2019 年，鞍山银行共开展各类审计项目 66 项。其中，消费者权益保护、理财业务、贷款五级分类、信贷管理等专项审计 14 项；村镇银行全面审计 4 项；信息科技外包、信息科技风险、业务连续性管理、信息科技安全、信息科技开发等科技专项审计

8 项；离任审计 24 项；经济责任审计 16 项，审计范畴覆盖全行公司治理及业务开展，进一步提升了审计覆盖范围。鞍山银行针对上述审计工作，提出具有针对性的审计问题 118 条，提供相应审计建议 175 条，主要集中在信贷管理方面和信息科技风险方面。鞍山银行持续跟进审计发现问题的整改情况，并在必要时开展后续审计，评价审计发现问题的整改进度及有效性，确保内部审计结果得到充分利用，整改措施得到及时落实。

五、主要业务经营分析

鞍山银行在鞍山市当地的同业竞争力较强，业务种类以传统公司及零售银行业务为主，业务结构保持相对稳定。鞍山银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务，营业网点主要集中在鞍山市，并在大连市及盘锦市设有分支机构。得益于决策半径短、区域内客户基础广泛和地方政府支持等因素，鞍山银行主营业务在当地具有较强市场竞争力。截至 2019 年末，鞍山银行在鞍山市的存、贷款的市场占有率分别为 25.52% 和 29.55%，均位居鞍山市同业金融机构中第 1 位（见表 5），市场占有率持续提升。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	24.72	1	24.16	1	25.52	1
贷款市场占有率	23.15	1	26.96	1	29.55	1

注：存贷款市场占有率为鞍山银行在鞍山市内同业中的市场份额，未包含异地分支机构

数据来源：鞍山银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2019 年，鞍山银行改革公司存款营销体系，通过不断提高的营销力度及不断丰富产品体系，推动公司存款规模较快增长；加大对当地中小微企业等实体经济的贷款投放力度，贷款及垫款规模持续增长。

公司银行业务是鞍山银行主要的利润来源。2019 年，受外部经济环境较差以及供给侧结构性改革政策对当地钢铁等支柱行业发展的不利影响，当地制造业、批发和零售等行业中小企业资金链紧张，结算型公司存款规模有所下降。为此，鞍山银行建立层次清晰、分工合理的新

型营销管理体系，实施名单制管理，实行精准营销，提高对客户的服务层次和效率，并不断加大公司存款营销力度，适时推出创新公司存款产品，通过提供综合金融服务稳定公司存款业务发展，公司存款规模较快增加。截至 2019 年末，鞍山银行公司存款（含保证金存款、其他存款，下同）余额为 356.94 亿元，较上年末增长 23.28%，占客户存款余额的 34.01%（见表 6）。

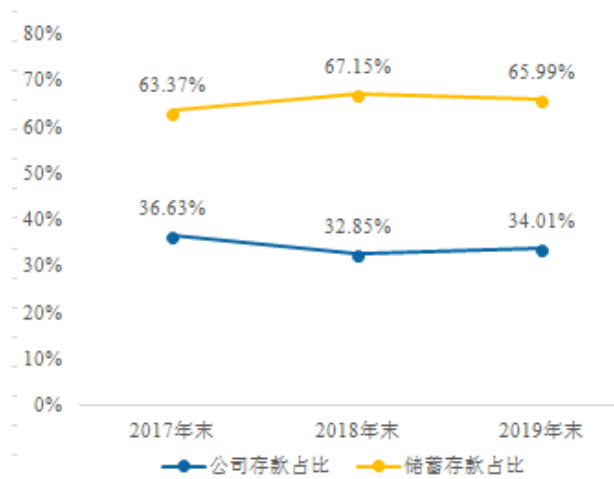


图 1 公司存款及储蓄存款占比

数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 6 存款结构

单位：亿元、%

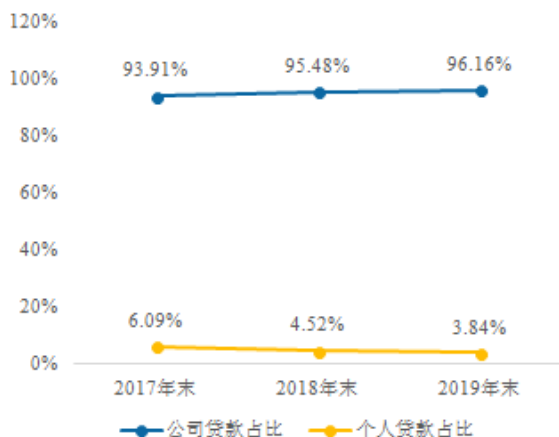
项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
按客户类型划分						
公司存款	310.09	36.63	289.53	32.85	356.94	34.01
储蓄存款	536.48	63.37	591.74	67.15	692.69	65.99
按存款期限划分						
定期存款	682.99	80.68	743.83	84.40	921.54	87.80
活期存款	163.57	19.32	137.44	15.60	128.09	12.20
合 计	846.56	100.00	881.27	100.00	1049.63	100.00

数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

公司贷款方面，2019 年，鞍山银行优化公司贷款投放结构，从重点扶持中小微民营企业逐步大中型国有企业和上市公司进行投放等过度，并依托决策链短、审批流程耗时少、发放贷款效率高等区域法人银行优势，因地制宜地发展公司贷款业务，推动公司贷款业务的稳健发展。针对中小微企业信贷需求，鞍山银行推动跨部门联动机制开展共同营销，针对存量信贷客户中的大项目以及市属龙头企业所针对的施工方、中标单位、供货商等小微企业，以银企座谈会、项目推荐会等多种方式为小微企业制定不同的营销方案，积极满足小微企业信贷需求。与此同时，鞍山银行适时把握市场行情，在风险可控的前提下积极开展票据转贴现业务，以获得稳定的资金收益，票据转贴现规模实现

快速增长。此外，受部分银承客户资金紧张的影响，鞍山银行垫款规模显著上升，也在一定程度推动了公司贷款规模的增长。截至 2019 年末，鞍山银行公司贷款（含贴现和垫款，下同）余额为 735.47 亿元，较上年末增长 13.15%，占贷款及垫款余额的 96.16%；其中贴现余额 40.27 亿元，较上年末大幅增长；垫款余额 12.48 亿元，较上年末略有下降（见表 7）。

图 2 公司贷款及个人贷款占比



数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
公司贷款和垫款	501.42	93.91	650.01	95.48	735.47	96.16
其中：贴现	0.30	0.06	1.12	0.17	40.27	5.27
个人贷款	32.50	6.09	30.78	4.52	29.41	3.84
合 计	533.92	100.00	680.80	100.00	764.88	100.00

数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

2. 个人银行业务

2019 年，鞍山储蓄存款规模实现较快增长，在当地市场占有率较高，同业竞争力较强；但个人贷款业务发展较为缓慢，产品种类单一。

2019 年，在同业竞争加剧的背景下，为提高市场竞争力，鞍山银行依托夯实的客户基础，不断加强个人存款业务创新能力，持续加大对“月月息”“先得息”“鞍银赢”等创新定期存款和靠档计息类产品营销力度，并适时推出存款营销竞赛制度，有效地激励储蓄条线员工营销积极性，在同业竞争中建立了较强的竞争力，储蓄存款规模保持实现较快增长。截至 2019 年末，鞍山银行个人存款余额 692.69 亿元，较上年末增长 17.06%；占客户存款的 65.99%；其中，个人定期存款占储蓄存款余额的 91.70%。

鞍山银行个人贷款业务以房屋按揭贷款为主，受制于前期经营策略较为倾向于公司贷款业务发展，鞍山银行零售贷款业务基础较为薄弱，同时随着近年来零售银行同业竞争加剧的

不断深化，鞍山银行个人贷款业务发展面临一定压力。2019 年，鞍山银行持续加大对低风险按揭贷款业务的营销力度，在对大连、盘锦等地的楼盘按揭市场进行深入调研的基础上，结合鞍山市按揭贷款业务需求，制定全行按揭贷款业务发展策略，但受部分房屋按揭贷款到期的影响，鞍山银行个人贷款余额及占贷款和垫款总额的比重均较上年末有所下降，占贷款总额的比重低。截至 2019 年末，鞍山银行个人贷款余额 29.41 亿元，较上年末下降 4.47%，占贷款和垫款余额的 3.84%。

3. 金融市场业务

鞍山银行以在保障流动性的同时增强富余资金的盈利能力为原则开展资金业务，并结合资产负债结构的匹配情况，对同业及资金市场进行资金配置。2019 年，鞍山银行同业资产规模保持相对稳定，市场融入资金规模有所提升，但占比保持低位。截至 2019 年末，鞍山银行同业

资产余额 42.32 亿元，较上年末增长 5.63%，占资产总额的 3.45%，以存放同业款项和拆出资金为主，交易对手包括股份制商业银行及城商行；市场融入资金余额 31.50 亿元，较上年末增长 54.88%，占负债总额的 2.75%，以发行的二级资本债券为主，另有部分同业及其他金融机构存放款项及卖出回购金融款。

2019 年以来，为提升资金收益水平，鞍山银行增加政策性金融债券投资力度，以提高资产流动性水平，同时在风险可控的前提下提高了信托计划等非标投资配置力度，投资资产规模显著提升，但较大规模的非标投资给其信用风险管理及流动性管理造成一定压力，需关注上述资产质量变化情况。鞍山银行投资品种以债券和信托及资产管理计划投资为主。2019 年以来，鞍山银行一方面增加政策性金融债券配置规模，在获得持有期利息收益的基础上进一步提升全行资产的流动性水平；另一方面加大底层资产以信用债及协议存款为主的信托和资产管理计划投资规模，借助外部专业资管机构的投研能力，在保证风险可控的基础上实现投资收益的稳步增长。截至 2019 年末，鞍山银行投资资产总额

为 249.61 亿元，较上年末增长 32.56%（见表 8）。从投资品种来看，鞍山银行信托和资产管理计划投资余额 152.49 亿元，占投资资产总额的 61.09%，规模及占比均较上年末显著提升。在信托和资产管理计划投资交易对手和产品的选择方面，鞍山银行主要与业绩突出、规模较大的证券、信托、基金和保险公司合作，同时主要选择风险可控、期限适中的产品，底层资产包括协议存款、债券资产、信贷资产、公募基金等，投资期限集中在 3~6 个月。债券投资方面，鞍山银行压缩信用债券投资力度，将资产配置向政策性金融债等利率债券倾斜，债券投资规模持续增加。截至 2019 年末，鞍山银行债券投资余额 93.79 亿元，占投资资产总额的 37.58%。其中，利率债券占债券投资余额的 72.60%，金融机构债券占债券投资余额的 19.80%。值得关注的是，2019 年，鞍山银行将前期对东北特殊钢集团有限公司的债权转为股权投资，并列入可供出售金融资产中的其他债券投资科目进行核算，同时出于审慎原则计提 3.49 亿元减值准备，但仍存在一定风险敞口。

表 8 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	69.19	20.85	75.24	39.96	93.79	37.58
其中：国债及政府债券	6.88	2.07	4.38	2.32	4.68	1.87
政策性金融债券	13.63	4.11	40.61	21.57	63.42	25.41
金融机构债券	5.23	1.58	28.24	15.00	18.57	7.44
企业债券	2.81	0.85	2.01	1.07	--	--
同业存单	40.65	12.25	--	--	--	--
其他债券	--	--	--	--	7.12	2.85
信托和资产管理计划	220.47	66.44	109.45	58.13	152.49	61.09
理财产品	39.30	11.84	0.66	0.35	--	--
长期股权投资	2.04	0.61	2.13	1.13	2.03	0.81
投资性房地产	0.85	0.26	0.82	0.43	0.79	0.32
投资资产总额	331.85	100.00	188.31	100.00	249.61	100.00
减：投资资产减值准备	0.50	0.15	1.00	0.53	3.52	1.41
投资资产净额	331.34	--	187.30	--	246.09	--

注：表中数据经过四舍五入，可能存在一定误差

数据来源：鞍山银行审计报告，联合资信整理

2019 年，鞍山银行实现投资业务收入 9.72 亿元，较上年末增长 47.19%，主要系信托和资产管理计划等非标投资收益增长所致。

六、财务分析

鞍山银行提供了 2019 年财务报表，辽宁同飞玺铭会计师事务所有限责任公司对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2019 年，得益于客户存款的较快增长以及主动负债力度的较大，鞍山银行资产规模较快增长；信贷资产规模持续增长，信贷资产质量面临较大下行压力，拨备水平亦有待提升；投资资产规模有所增长，配置策略以债券及信托计划投资为主；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。截至 2019 年末，鞍山银行资产总额 1227.09 亿元，较上年末增长 17.42%（见表 9）。

表9 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	153.25	14.91	142.87	13.67	170.82	13.92
贷款和垫款净额	507.22	49.34	640.61	61.30	727.06	59.25
同业资产	8.06	0.78	40.06	3.83	42.32	3.45
投资类资产	331.34	32.23	187.30	17.92	246.09	20.06
其他类资产	28.06	2.73	34.15	3.27	40.79	3.32
资产总额	1027.94	100.00	1045.00	100.00	1227.09	100.00
市场融入资金	34.02	3.59	20.34	2.11	31.50	2.75
客户存款	846.56	89.30	881.27	91.40	1049.63	91.69
其他类负债	67.38	7.11	62.54	6.49	63.64	5.56
负债总额	947.97	100.00	964.15	100.00	1144.77	100.00

数据来源：鞍山银行审计报告，联合资信整理

（1）贷款

2019 年，鞍山银行强化贷款业务发展，依托对中小企业贷款需求的持续挖掘，贷款规模实现较快增长；但受供给侧结构性改革以及当地持续淘汰落后产能的影响，鞍山银行信贷资产质量持续承压，关注类贷款及逾期贷款占高，未来仍面临较大的信贷资产质量下迁风险，拨备水平亦有待提升。2019 年，鞍山银行依托决策链短、发放效率高等优势，持续推进公司贷款营销，并依托知识产权质押融资风险补偿基金小微贷款等具有区域特色的信贷产品，提高中小微企业及国有企业信贷投放力度，加之当年票据贴现规模亦呈快速增长趋势，其贷款规模实现较快增长。截至 2019 年末，鞍山银行贷款和垫款净额 727.06 亿元，较上年末增长

13.49%，占资产总额的 59.25%。贷款行业分布方面，受当地经济结构以钢铁产业及相关制造业为主的影响，鞍山银行贷款投放集中于制造业以及与此相关的批发零售业，贷款投放结构保持稳定，集中度略有下降，但仍保持同业较高水平，需关注在经济下行期制造业风险集中暴露对其信贷资产质量造成的不利影响。截至 2019 年末，鞍山银行前五大贷款行业集中度为 80.57%，其中第一大贷款行业制造业集中度为 49.43%（见表 10）。鞍山银行针对房地产类贷款业务开展制定了相关管理办法，对房地产贷款业务开展实行限额管理和名单制管理，对房地产开发贷款实施名单制准入，选择经营规范、综合实力较强的房地产开发企业进行合作，项目类型以住宅类为主。目前，鞍山银行房地产

行业贷款资产质量有所下降，2019 年末房地产 贷款占贷款总额的 6.84%，不良贷款率为 2.67%。

表 10 贷款行业分布情况

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
制造业	50.56	制造业	54.77	制造业	49.43
批发和零售业	13.93	批发和零售业	16.21	批发和零售业	17.53
房地产业	8.81	房地产业	7.13	房地产业	6.84
采掘业	5.35	采矿业	4.94	采矿业	3.85
电力、燃气及水电生产和供应业	3.77	电力、燃气及水的生产和供应业	2.73	租赁和商务服务业	2.93
合 计	82.43	合 计	85.78	合 计	80.57

数据来源：鞍山银行审计报告，联合资信整理

从贷款质量来看，鞍山市经济结构以钢铁制造及与其相关的贸易流通、煤炭开采等行业为主要支柱产业，经济发展对钢铁及相关行业依赖度高。近年来，受国家持续调控“两高一剩”行业、淘汰落后产能等政策影响，鞍山市经济增长承压，面临较大经济转型压力，域内制造业企业经营情况持续承压，继而导致鞍山银行部分信贷客户偿债能力下降，信贷资产质量明显恶化。2019 年，鞍山银行持续收紧信贷资产五级分类标准，将本金或者利息逾期超过 90 天以上的贷款全部纳入不良贷款进行管理。与此同时，针对 2018 年大规模转回的不良贷款，2019 年鞍山银行强化处置力度，将不良贷款清收工作作为年度工作重点，成立清贷压降领导小组，加大清贷收息工作力度，全力压缩不良贷款规模，做到不良贷款应收尽收，并结合债权转让、贷款重组、以物抵贷、依法诉讼等方式，全力化解不良信贷资产风险，年末不良贷款规模显著下降。2019 年，鞍山银行累积处置不良贷款 71.06 亿元。其中，现金清收 4.05 亿元，贷款重组 30.42 亿元，以物抵贷 7.80 亿元，债转股 4.97 亿元，转化盘活 23.82 亿元。截至 2019 年末，鞍山银行不良贷款余额 20.86 亿元，不良贷款率为 2.72%（见表 11）。从不良贷款的行业构成来看，鞍山银行制造业及批发和零售业不良贷款占全部不良贷款余额的比重分别为 58.21%和 13.57%，与鞍山银行贷款业务的行业投向相一致。

值得关注的是，由于鞍山银行贷款重组、转化盘活等规模较大，加之进行了较大规模的借新还旧，鞍山银行关注类贷款及逾期贷款规模较上年末明显上升，考虑到鞍山市经济发展趋势及相关贷款企业实际经营情况，鞍山银行未来信贷资产质量仍面临较大下行压力。截至 2019 年末，鞍山银行关注类贷款余额 193.64 亿元，占贷款总额的 25.29%；逾期贷款余额 146.22 亿元，占贷款总额的 19.10%，其中逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比为 97.81%。从逾期贷款的行业结构来看，鞍山银行制造业逾期贷款规模较大，与其贷款投放结构相一致，2019 年末制造业逾期贷款规模占全部逾期贷款总额的 61.23%；从逾期贷款的期限结构来看，鞍山银行逾期贷款多集中于逾期 90 天以内，2019 年末逾期 90 天以内贷款占全部逾期贷款总额的 86.16%，主要是由于鞍山银行针对前期不良贷款进行重组、盘活、借新还旧导致逾期期缩短，其实质信贷资产质量并未明显改善。

2019 年，受盈利水平限制，鞍山银行降低了贷款减值准备计提力度，但在不良贷款规模明显下降的影响下，拨备覆盖水平显著回升。截至 2019 年末，鞍山银行拨备覆盖率及贷款拨备率分别为 181.29%和 4.94%，考虑到其关注类贷款及逾期贷款规模大，未来仍面临较大的资产减值准备计提压力。

2020 年以来，随着新冠疫情对当地复产复工的持续不利影响，鞍山银行部分授信客户经

营情况持续恶化，其信贷资产质量仍面临较大下行压力。截至 2020 年 3 月末，鞍山银行不良贷款余额 37.30 亿元，不良贷款率为 4.76%；关注类贷款余额 180.26 亿元，占贷款总额的 23.01%；逾期贷款余额，占贷款总额的 24.48%。针对资产质量的持续下行，鞍山银行制定了先

关改善措施，计划进一步通过重组、盘活等措施提高信贷资产质量，并力争于 2020 年末将不良贷款规模控制在合理水平，但考虑到目前其较大风险信贷资产规模，其信贷资产质量改善效果仍存在较大不确定性。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	523.59	98.07	580.68	85.29	551.08	71.98
关注	0.83	0.16	9.92	1.46	193.64	25.29
次级	8.99	1.68	89.77	13.19	20.43	2.67
可疑	0.45	0.08	0.39	0.06	0.38	0.05
损失	0.05	0.01	0.05	0.01	0.05	0.01
贷款合计	533.92	100.00	680.80	100.00	765.58	100.00
不良贷款	9.49	1.78	90.21	13.25	20.86	2.72
逾期贷款	27.60	5.17	89.40	13.13	146.22	19.10
拨备覆盖率		281.27		44.54		181.29
贷款拨备率		5.00		5.90		4.94
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		95.71		87.19		97.81

注：2019 年五级分类数据来自于鞍山银行报送监管报表，未经审计

数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

鞍山银行的同业资产规模在资产总额中的比重处于相对较低水平，2019 年以来同业资产规模保持相对稳定。鞍山银行根据业务发展需要、市场行情走势以及自身流动性状况，开展同业资产业务。截至 2019 年末，鞍山银行同业资产余额 42.32 亿元，占资产总额的 3.45%，主要为拆出资金及存放同业款项，交易对手以股份制银行及城商行为主。

2019 年以来，鞍山银行加大债券投资及信托和资产管理计划投资力度，投资资产规模明显增加；但考虑到其非标投资规模相对较大，在地区经济下行压力加大及债券违约事件频发的背景下，存量信托和资产管理计划面临一定的信用风险及流动性管理压力。截至 2019 年末，鞍山银行投资类资产净额 246.09 亿元，较上年末增长 31.39%，占资产总额的 20.06%。从会计科目来看，鞍山银行投资资产主要由可供出售金融款项、应收款项类投资和持有至到

期投资构成，另有少量长期股权投资及投资性房地产。截至 2019 年末，鞍山银行可供出售金融款项、应收款项类投资和持有至到期投资净额分别占投资资产净额的 15.59%、62.16%和 19.10%。鞍山银行非标投资主要为配置的头部位信托公司发行的集合信托投资计划，投资标的以标准化债券、协议存款、公募基金等高流动性资产为主，面临的信用风险及流动性风险相对可控。鞍山银行针对上述非标投资业务制定了较为严格的业务开展策略，实施交易对手准入制度，并建立产品授信机制，严格把控非标投资资产面临的信用风险水平。截至 2019 年末，鞍山银行投资资产未发生逾期，资产质量较好。此外，处于审慎考虑，鞍山银行对可供出售金融资产及应收款项类投资计提减值准备，2019 年末余额合计为 3.52 亿元，约占投资资产总额的 1.41%。考虑到鞍山银行非标投资规模较大，在地区经济增长持续承压以及债券市场违约事件增多的背景下，需关注上述投资资产质量变

化情况。

(3) 表外业务

鞍山银行表外业务品种以银行承兑汇票为主。鞍山银行将表外业务纳入对客户的统一授信管理体系，以控制表外业务所面临的大额风险集中及信用风险水平。2019 年，为满足客户银承需求以及出于增加自身保证金存款规模的考量，鞍山银行持续加大银行承兑汇票业务的开展力度，表外业务规模较快增长。另一方面，在区域内部分制造业企业现金流趋紧的背景下，鞍山银行部分银承业务出现垫款，需持续关注表外业务所面临的垫款压力及信用风险水平。截至 2019 年末，鞍山表外业务余额 242.81 亿元，较上年末增长 15.67%，其中银行承兑汇票余额 241.75 亿元，保证金比例集中在 50% 左右。

2. 负债结构及流动性

2019 年，鞍山银行客户存款规模快速增长，定期存款占客户存款的比重有所提升，存款稳定性较好；核心负债成本在利率市场化的冲击下面临一定上升压力；流动性相关指标处于较好水平，流动性风险可控。截至 2019 年末，鞍山银行负债总额 1144.77 亿元，较上年末增长 18.73%。

2019 年，鞍山银行根据资金需求和流动性管理需要开展主动负债业务，受存款资金较快增长的影响，鞍山银行主动负债需求低，市场融入资金规模小。截至 2019 年末，鞍山银行市场融入资金余额 31.50 亿元，较上年末增长 54.88%，占负债总额的 2.75%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 9.55 亿元；卖出回购金融资产款余额 1.99 亿元，资产标的为债券；应付债券余额 19.96 亿元，全部为发行的二级资本债券。

客户存款是鞍山银行最主要的负债来源。2019 年，鞍山银行完善存款营销思路，持续强化存款营销力度，并不断优化存款产品结构，公司存款及储蓄存款规模均实现较快增长。截至 2019 年末，鞍山银行客户存款余额 1049.63

亿元，较上年末增长 19.10%，占负债总额的 91.69%。从客户结构看，储蓄存款占比 65.99%，占比保持相对稳定；从期限结构看，定期存款占比 87.80%，占比持续提升，存款稳定性较好。另一方面，受同业竞争加剧以及存款产品结构调整的影响，鞍山银行客户存款成本显著提升，对净息差及利息净收入的实现形成一定制约，未来需关注其负债成本变化情况。

流动性方面，鞍山银行根据流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有较大规模变现能力较好的债券资产，且定期存款占比有所提升，因此各项流动性指标保持在合理水平，流动性管理风险可控。截至 2019 年末，鞍山银行流动性比例 110.32%，存贷比为 72.87%，流动性覆盖率 102.08%（见表 12）。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	67.59	104.45	110.32
净稳定资金比例	145.86	--	--
存贷比	59.92	77.25	72.87
优质流动性资产充足率	--	93.45	102.08

注：净稳定资金比例和流动性覆盖率为报监管合并口径

数据来源：鞍山银行审计报告和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率及盈利能力

2019 年，受存款成本上升以及普惠型贷款投放占比提升等影响，鞍山银行净利差显著下降，利息净收入及营业收入较上年明显收缩，盈利能力仍处在较低水平。2019 年，鞍山银行实现营业收入 10.76 亿元，较上年下降 53.42%。

鞍山银行营业收入以利息净收入和投资收益为主。2019 年，受同业竞争加剧的影响，鞍山银行适度降低贷款定价水平，并积极推动普惠性贷款业务投放，贷款平均定价水平有所下降，加之创新存款持续推出带来的核心负债成本的上升，鞍山银行净利差显著承压，利息净收入较上年明显下降。2019 年，鞍山银行实现利息净收入 0.83 亿元，较上年下降 94.89%，占营业收入的 7.71%（见表 13）。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	13.29	23.11	10.76
其中：利息净收入	5.39	16.24	0.83
手续费及佣金净收入	-0.17	0.09	0.13
投资收益	8.01	6.60	9.72
营业支出	8.32	22.66	8.82
其中：业务及管理费	6.36	7.08	7.62
资产减值损失	1.53	15.07	0.69
拨备前利润总额	6.41	15.42	2.65
净利润	3.69	0.21	1.47
净利差	1.61	1.84	0.44
成本收入比	47.87	30.64	70.75
拨备前资产收益率	0.63	1.49	0.47
平均资产收益率	0.36	0.02	0.26
平均净资产收益率	4.75	0.27	3.60

数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

鞍山银行中间业务收入主要来自代理业务和承兑汇票手续费收入，中间业务支出主要来自结算手续费支出。2019 年，受承兑汇票业务手续费收入增加的影响，鞍山银行手续费及佣金净收入较上年显著提升，但占营业收入的比重仍然较低。2019 年，鞍山银行实现手续费及佣金净收入 0.13 亿元，较上年增长 44.32%，占营业收入的 1.22%。

2019 年，鞍山银行投资收益规模大幅增加，对营业收入的贡献度亦明显提升，主要是由于非标投资规模增长带来的投资收益增长所致。2019 年，鞍山银行投资收益为 9.72 亿元，较上年末增长 47.19%，占营业收入的 90.25%。

鞍山银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2019 年，鞍山银行业务及管理费支出保持相对稳定，但受营业收入显著收缩的影响，鞍山银行成本收入比明显上升，成本管控能力仍有待提升。2019 年，鞍山银行业务及管理费支出 7.62 亿元，成本收入比为 70.75%。另一方面，2019 年，考虑到盈利水平的下降以及不良贷款规模的压缩，鞍山银行贷款减值准备计提力度显著压缩，资产减值损失支出较上年明显下降。2019 年，鞍山银行资产减值损失 0.69 亿元。考虑到鞍山银行在实施重

组、盘活及借新还旧操作的基础上，逾期贷款规模仍显著上升，在贷款中占有较高比重，信贷资产质量仍面临较大下行压力，加之其拨备水平仍显不足，未来鞍山银行资产减值损失支出仍有可能显著上升，需持续关注其变化情况以及对盈利水平的持续影响。

从收益率指标看，2019 年鞍山银行盈利仍处在较低水平，当年平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.26%和 3.60%，未来盈利水平将持续承压。

4. 资本充足性

2019 年，鞍山银行未进行现金分红，通过利润留存的方式补充资本，加之拨备覆盖水平提升带来资本扣减项显著减少，资本充足水平显著提升，但考虑到其信贷资产质量较大下行可能带来的资本消耗提升，鞍山银行资本充足水平仍亟待补充。2019 年，鞍山银行未进行现金分红，显著提升的净利润水平起到了一定的资本内生效果，资本实力有所提升。截至 2019 年末，鞍山银行所有者权益 82.32 亿元，其中股本 30.45 亿元，资本公积 11.19 亿元，未分配利润 15.20 亿元。

2019 年，受贷款规模快速增长带来生息资产规模的扩大，鞍山银行风险加权资产规模不断增长，但在低风险债券投资规模增加等因素的影响下，风险资产系数略有下降。资本水平方面，得益于拨备覆盖水平上升带来资本扣减项显著收缩至零的影响，加之资本内生增长，鞍山银行资本净额显著增加，资本充足水平较上年末显著提升，但考虑到其信贷资产质量仍面临较大下行压力可能对盈利水平及资本水平的不利影响，鞍山银行资本水平仍亟待提升。截至 2019 年末，鞍山银行风险资产系数为 79.05%；股东权益/资产总额为 6.71%；资本充足率为 11.43%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 8.18%（见表 14）。

表 14 资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	106.52	47.80	110.91
其中：一级资本净额	77.18	27.84	79.33
核心一级资本净额	77.18	27.84	79.33
风险加权资产	791.02	856.25	970.06
风险资产系数	76.95	81.94	79.05
股东权益/资产总额	7.78	7.74	6.71
资本充足率	13.47	5.58	11.43
一级资本充足率	9.76	3.25	8.18
核心一级资本充足率	9.76	3.25	8.18

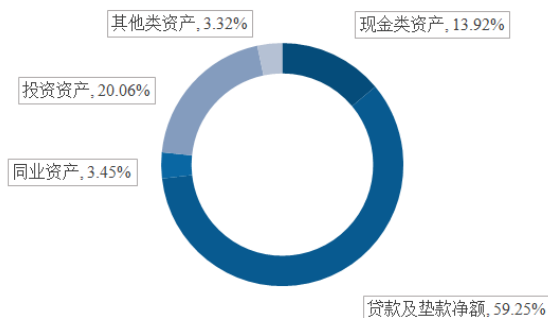
数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，鞍山银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 20.00 亿元，其本金和利息的清偿顺序在鞍山银行的存款人和一般债权人之后，优先于鞍山银行的股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券。当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的本金减记其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付，在债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

从资产端来看，截至 2019 年末，鞍山银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 4），其中贷款和垫款净额占资产总额的 59.25%，不良贷款率为 2.72%，关注类贷款占比为 25.29%，逾期贷款占比为 19.10%；投资资产净额占比 20.06%，其中债券投资占投资资产的 37.58%，尚无逾期的投资资产。整体看，鞍山银行不良贷款率处在同业较高水平，同时大规模的关注类贷款未来仍存在一定下迁可能，资产端面临一定的资产减值风险。

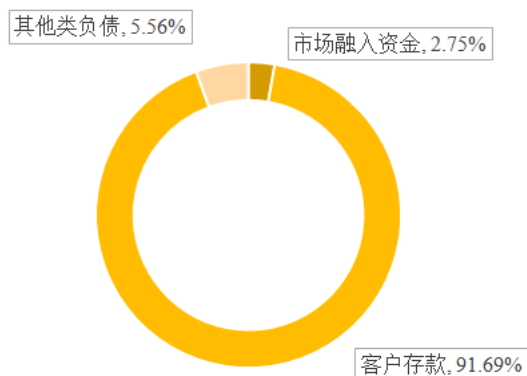
图 3 2019 年末鞍山银行资产结构



数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，鞍山银行负债主要来源于客户存款，客户存款占负债总额的 91.69%。其中，储蓄存款占比客户存款的 65.99%。整体看，鞍山银行负债结构基本保持稳定，核心负债稳定性较好。

图 4 2019 年末鞍山银行负债结构



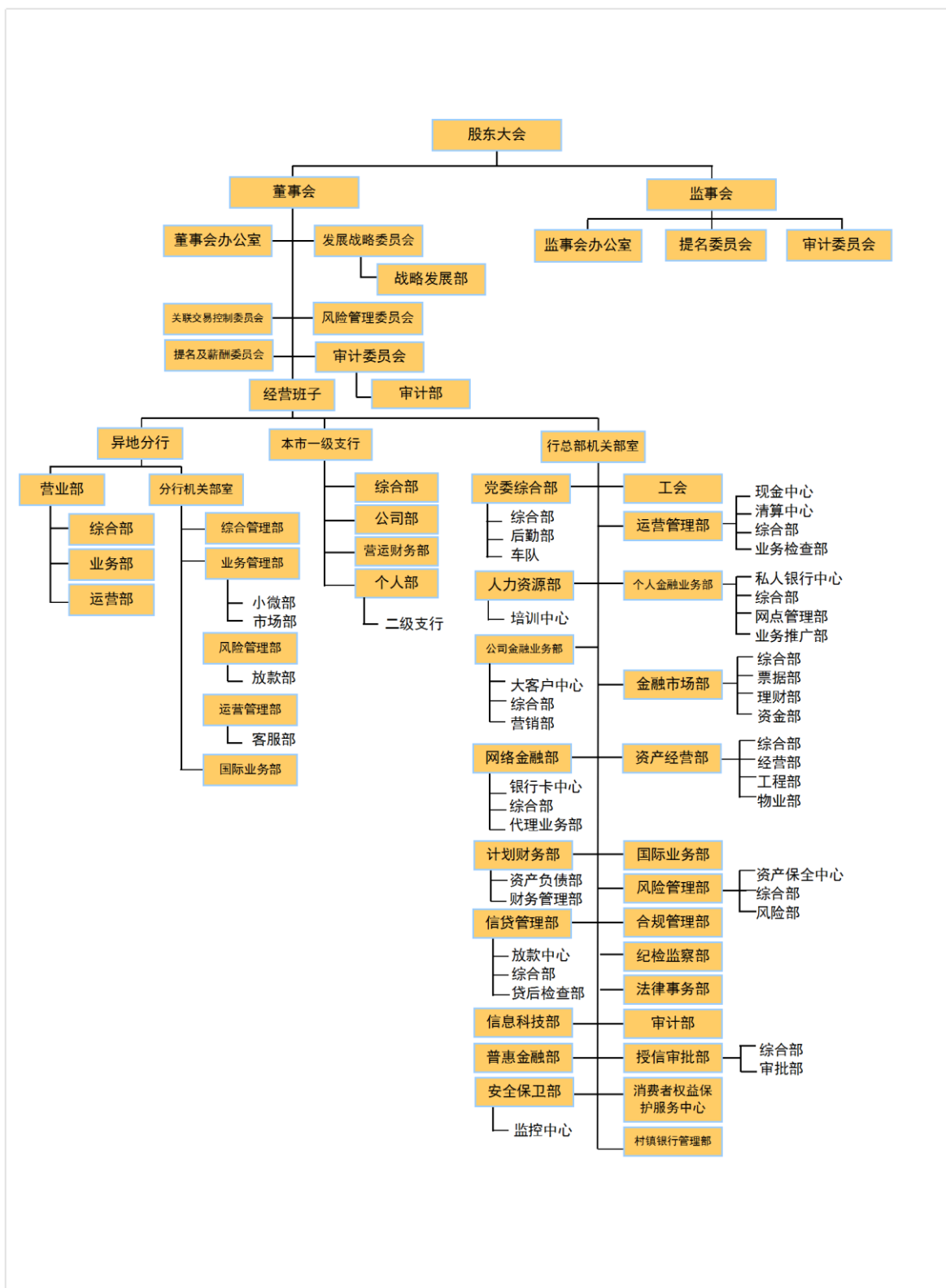
数据来源：鞍山银行审计报告及提供资料，联合资信整理

整体看，联合资信认为鞍山银行未来业务经营能够保持稳定，能够为金融债券及二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

八、评级结论

综合上述对鞍山银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，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 2019 年末鞍山银行组织结构图



附录 2 商业银行主要财务指标计算公式

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
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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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 $\times 100\%$
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	贷款损失准备金额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金额/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	(库存现金+超额存款准备金)/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	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/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	(一级资本—一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

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

附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 3-3 评级展望设置及其含义

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

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