

信用等级公告

联合〔2020〕2806号

联合资信评估有限公司通过对龙江银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持龙江银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，龙江银行股份有限公司 2019 年二级资本债券（第一期）（人民币 10.00 亿元）和 2019 年二级资本债券（第二期）（人民币 15.00 亿元）信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告



龙江银行股份有限公司

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29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24日

主要数据:

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	2716.65	2738.66	2589.70
股东权益(亿元)	144.74	161.23	172.81
不良贷款率(%)	2.45	2.49	2.29
贷款拨备覆盖率(%)	169.38	179.99	166.35
贷款拨备率(%)	4.15	4.48	3.81
流动性比例(%)	46.12	69.43	40.27
存贷比(%)	51.55	56.54	60.51
股东权益/资产总额(%)	5.33	5.89	6.67
资本充足率(%)	11.11	11.56	12.02
一级资本充足率(%)	10.46	10.81	9.90
核心一级资本充足率(%)	10.45	10.81	9.90
项 目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	47.20	50.96	51.70
拨备前利润总额(亿元)	28.65	32.06	33.28
净利润(亿元)	11.63	14.74	10.75
净息差(%)	1.85	1.69	1.69
成本收入比(%)	38.29	36.03	34.71
拨备前资产收益率(%)	1.11	1.18	1.25
平均资产收益率(%)	0.45	0.54	0.40
平均净资产收益率(%)	8.13	9.64	6.44

注: 1、2017-2019年存贷比指标均为母公司口径

2、成本收入比数据为公司提供

数据来源: 龙江银行审计报告和监管报表, 联合资信整理

分析师

秦永庆 朱晗

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”)对龙江银行股份有限公司(以下简称“龙江银行”)的评级反映了龙江银行股东实力较强、公司治理体系不断完善、业务定位较为明确、在黑龙江省具有一定的市场竞争力等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 由于区域经济增速放缓, 龙江银行信贷资产质量下行、加之资产减值损失的计提使得龙江银行盈利水平承压、部分非标投资已出现违约等因素对其经营发展及信用水平可能带来不利影响。

未来, 龙江银行将立足于黑龙江省, 积极树立面向俄罗斯的国际业务品牌, 并在股东及当地政府的支持下, 不断服务当地实体经济, 发展存贷款业务。另一方面, 在新冠肺炎疫情的影响下, 黑龙江省经济增长可能面临较大的挑战, 上述因素可能对龙江银行未来业务发展产生一定的负面影响。

综上所述, 联合资信评估有限公司确定维持龙江银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺, 龙江银行2019年二级资本债券(第一期)(人民币10.00亿元)、龙江银行2019年二级资本债券(第二期)(人民币15.00亿元)信用等级为AA, 评级展望为稳定。该评级结论反映了龙江银行已发行二级资本债券的违约风险很低。

优势

1. 存贷款业务发展较好。依托决策半径短、营业网点覆盖面广和地方政府支持等有利因素, 龙江银行在黑龙江地区积累了优质客户资源, 存贷款业务发展较好。
2. 客户存款的稳定性较好。龙江银行零售银行业务社区便民服务稳步推进, 储蓄存款实现稳步增长, 且客户存款的稳定性较好。

3. **股东实力较强且政府支持力度较大。**作为黑龙江省城商行，龙江银行主要股东为当地省市两级国有企业，股东实力较强，经营发展受黑龙江省政府支持力度较大。

关注

1. **面临一定的贷款客户集中风险和资产质量下行风险。**龙江银行贷款面临一定的客户集中风险，且受区域经济低迷影响，逾期贷款规模上升较快，未来信贷资产质量迁徙情况值得关注。
2. **对市场融入资金的依赖程度较高。**龙江银行认真落实监管要求，主动压降同业负债规模，同业负债占比有所下降，但其对市场融入资金的依赖程度仍然较高，未来负债结构及资金来源的稳定性有待进一步观察。
3. **投资资产规模较大及非标业务不良情况需关注。**龙江银行投资类资产规模较大，对信用风险管理带来一定的挑战；非标业务存量不良资产的清收处置情况需持续关注。
4. **盈利水平面临较大压力。**龙江银行营业收入增速放缓，加之资产减值损失上升的影响，2019 年净利润有所下滑，盈利水平面临较大的压力。
5. **区域经济增速放缓及疫情蔓延对龙江银行未来发展可能产生一定的负面影响。**黑龙江省地区经济增速放缓，加之 2020 年以来新冠肺炎疫情影响，其对龙江银行未来业务发展可能产生一定的负面影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由龙江银行股份有限公司（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、本次跟踪信用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。

龙江银行股份有限公司

2020 年跟踪评级报告

一、主体概况

龙江银行股份有限公司（以下简称“龙江银行”）是在承继原大庆市商业银行股份有限公司、齐齐哈尔市商业银行股份有限公司、牡丹江市商业银行股份有限公司和七台河市城市信用社股份有限公司的所有资产及负债的基础上，于 2009 年 12 月 22 日正式注册成立的股份制商业银行，初始注册资本 30.80 亿元。截至 2019 年末，龙江银行实收资本 43.60 亿元，前五大股东及持股比例见表 1，股权结构见附录 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
黑龙江省大正投资集团有限责任公司	20.50
中粮资本投资有限公司	20.00
黑龙江交通发展股份有限公司	7.97
大庆市国有资产经营有限公司	5.19
上海上实（集团）有限公司	5.02
合计	58.68

数据来源：龙江银行年报，联合资信整理

截至 2019 年末，龙江银行在黑龙江省全部 13 个地市均设有分行，共下辖营业网点 234 家，其中，城区支行 167 家，县域支行 61 家，农垦

支行 6 家；投资设立村镇银行 11 家，分布于黑龙江、宁夏、湖北、安徽、福建等地的下辖县；员工人数为 5073 人。

截至 2019 年末，龙江银行资产总额 2589.70 亿元，其中贷款及垫款净额 971.17 亿元；负债总额 2416.90 亿元，其中客户存款 1677.74 亿元；股东权益 172.81 亿元；不良贷款率 2.29%，拨备覆盖率 166.35%；资本充足率 12.02%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.90%。2019 年，龙江银行实现营业收入 51.70 亿元，净利润 10.75 亿元。

龙江银行注册地址：黑龙江省哈尔滨市道里区友谊路 436 号。

龙江银行法定代表人：张建辉。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，龙江银行存续期内且经联合资信评级的债券合计 25 亿元，均为二级资本债券，债券概况见表 2。

2020 年以来，龙江银行依据债券相关条款，在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。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	到期日
19 龙江银行二级 01	二级资本债券	10 亿元	10 年	5.08%	2029 年 4 月 25 日
19 龙江银行二级 02	二级资本债券	15 亿元	10 年	5.19%	2029 年 12 月 5 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）宏观经济环境分析

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（PPIRM）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. 区域经济概况

黑龙江省经济发展趋缓，对当地的金融

机构发展产生一定负面影响，但黑龙江省工业基础雄厚，农业资源丰富，随着国家“一带一路”战略的不断推进，将为黑龙江省经济发展起到推动作用，并为省内金融机构发展提供较好契机。

龙江银行营业区域主要集中在黑龙江省。黑龙江省位于中国东北部，是中国位置最北、纬度最高的省份，全省土地面积 47.3 万平方千米，居全国第 6 位。黑龙江省土地资源丰富，全省土壤面积 4437 万公顷，耕地和林地面积居全国第 1 位，牧草地面积居第 7 位；农业后备资源面积 479.3 万公顷，居全国第 4 位；人均耕地是全国平均水平的 3 倍左右。黑龙江省盛产大豆、小麦、玉米、马铃薯、水稻等粮食作物。

黑龙江省是国家重要的能源工业基地，是主要煤炭调出省之一，省内有目前中国最大的油田——大庆油田。除此之外，电力和燃气也在全国占有重要地位。2003 年 10 月，国务院发布《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》，明确了实施振兴战略的指导思想、方针任务和政策措施。随着振兴战略实施，作为老工业基地之一的黑龙江省逐步加快了经济增长和结构调整的步伐。近年来，随着国家“一带一路”战略的推进，作为重要组成部分，黑龙江省“龙江丝路带”的建设全面推进。“龙江丝路带”起自黄渤海、东南亚沿海或俄罗斯远东港口，经大哈佳同、绥满、哈黑、沿边铁路 4 条干线通达边境口岸，出境后，与俄罗斯西伯利亚、贝阿铁路相连，向西抵达欧洲。对外辐射东北亚国家和地区及欧洲，重点是俄罗斯及欧盟；对内辐射我国东北、华北、华东、华南地区，重点是环渤海、长三角、珠三角，为“一带一路”建设提供重要支撑。

近年来，黑龙江省经济发展保持增长，但增速整体放缓。2017—2019 年，黑龙江省生产总值同比分别增长 6.4%、4.7% 和 4.2%。2019 年，黑龙江省全年实现地区生产总值 13612.7 亿元。其中，第一产业增加值 3182.5 亿元，增长 2.4%；第二产业增加值 3615.2 亿

元，增长 2.7%；第三产业增加值 6815.0 亿元，增长 5.9%；三次产业结构比为 23.4：26.6：50.0；全年实现公共财政收入 1262.6 亿元，较上年下降 1.6%。

近年来，黑龙江省金融市场平稳运行，但增速有所放缓。截至 2019 年末，黑龙江省金融机构人民币存款余额 27716.7 亿元，较上年末增长 9.5%；金融机构人民币贷款余额 21370.0 亿元，较上年末增长 6.0%。

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础利率（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要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

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。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其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，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保持在合理水平；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 年以来年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、公司治理与内部控制

2019 年，龙江银行公司治理运营情况良好；国有法人股持股比例较高，整体对外质押比例较低。

龙江银行根据《公司法》《商业银行法》《股份制商业银行公司治理指引》等法律法规及公司章程，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制公司治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则。

龙江银行国有法人股占比较高。截至 2019 年末，龙江银行国有法人股占比 77.18%，非国有法人股占比 18.96%，自然人股占比 3.86%；前十大股东中 2 家股东将其股份对外质押（见表 5），整体质押比例不高。

表 5 2019 年末前十大股东股权质押情况

单位：股、%

股东名称	持股总数	持股比例	对外质押股份数量/ 持股总数	对外质押股份数量/ 行股份总数
辽宁宏程塑料型材有限公司	124848603	2.86	80.01	2.29
大庆市澳龙房地产开发有限公司	109739351	2.52	100.00	2.52
合 计	234587954	5.38	--	4.81

数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

股东大会是龙江银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 1）。截至 2019 年末，龙江银行董事会目前由 12 名董事组成，其中独立董事 3 名；监事会目前由 7 名监事组成，其中外部监事 2 名。龙江银行现任董事长为张建辉先生曾任财政部农业司副司长级干部，黑龙江省财政厅党组成员、副厅长，黑龙江省人民政府副秘书长，具备丰富管理经验。

龙江银行高级管理层按照公司章程及董事会授权负责银行日常经营管理工作。龙江银行高级管理人员共 13 人，包括党委书记、党委副书记兼行长、党委副书记、副行长、省纪委监委驻龙江银行纪检监察组组长、工会主席、行长助理 6 名、首席信息官。龙江银行现任行长李松先生，曾任中国建设银行哈尔滨农垦支行行长，黑龙江省分行公司业务部总经理兼投资银行部总经理、行长助理、副行长，龙江银行党委委员、副行长，具备丰富的金融企业经营与管理经验。

龙江银行董事会下设了风险管理与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。截至 2019 年末，龙江银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 2.82%和 34.63%（见表 6），最大集团关联方授信余额占资本净额的比例为 14.59%，均符合监管要求。

表 6 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2019 年末
全部关联方授信余额	73.02
单一最大关联方授信余额/资本净额	2.82

最大集团关联方授信余额/资本净额	14.59
全部关联方授信余额/资本净额	34.63

数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

龙江银行积极健全内部控制体系，不断完善从董事会到高级管理层的决策传导机制，确保各部门间相互制约、统一协调地开展业务。龙江银行实行一级法人体制，各分支机构均为非独立核算单位，其经营活动根据总行授权进行，并对总行负责。近年来，龙江银行根据业务发展需要，持续完善组织架构，在董事会下增设村镇银行管理部，在高级管理层下增设风险资产管理部和资产管理部，进一步推进转型发展，提高经营管理能力，龙江银行组织结构图见附录 2。

近年来，龙江银行建立了覆盖各项业务和产品的制度体系，并持续完善制度管理体系和流程建设；不断强化内控责任落实，通过提升内部风险控制能力和规范业务操作，加强内部风险管理。龙江银行重视内控与合规体系建设，近年来通过举行“银行业内控和案防制度执行年”“企业文化年”等活动，进一步建立健全案防工作组织体系与内控制度体系，强化风险合规体系建设。

龙江银行积极推进“总行审计部-地区审计分部”的垂直审计体系建设，建立“两级管理、下查一级”的审计运行机制，董事会审计与消费者权益保护委员会下设审计部，省内设立 5 个审计分部。近年来，龙江银行审计部持续对总行业务部门、各分支机构和村镇银行进行常规审计，审计内容涉及资产、负债、内部控制、授信管理、财务管理、案件防控和运营管理等；在常规审计的基础上，对不良贷款、业

务连续性、电子银行业务、机构理财业务和村镇银行信贷等主要风险点开展了专项审计；此外，定期开展任期经济责任审计，促进规范权力运用和强化责任追究。

五、主要业务经营分析

龙江银行在黑龙江省内业务范围广，具备一定竞争优势。龙江银行是由黑龙江省内 4 家城商行及信用社合并重组设立的，业务范围覆盖黑龙江省各地级市，营业网点数量多、分布

广，具有良好的个人客户基础；同时，凭借其地方法人决策链条较短、政府支持力度较大等优势，以及其差异化战略定位在当地具有一定竞争力。但是，龙江银行经营区域内，国有大型银行、股份制银行以及地方城商银行均有设置分行，面临的竞争压力较大。龙江银行存贷款业务在黑龙江省内市场份额及排名情况见表 7。截至 2019 年末，龙江银行在黑龙江省存贷款市场份额分别为 6.05%、4.61%，分别位于第 8 位和第 9 位。

表 7 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	6.04	9	5.89	8	6.05	8
贷款市场占有率	3.60	10	4.00	9	4.61	9

注：存贷款市场占有率为龙江银行业务在黑龙江省内同业中的市场份额
数据来源：龙江银行提供，联合资信整理

龙江银行主营业务由公司金融业务、零售金融业务和金融市场业务构成。经过多年的发展及组织架构不断完善，其不断细分业务架构，现已设立公司业务部、机构业务部、金融市场部、小企业信贷中心、个人业务部、资产管理部等部门，业务专业化经营程度不断提升。

1. 公司金融业务

2019 年以来，龙江银行公司银行业务定位明确，产品种类齐全，在政府、股东及国家战略支持下，其在黑龙江地区业务稳步开展。另一方面，地区对公存款总量增长乏力对其对公存款业务开展带来一定限制；其涉农贷款及小微企业贷款质量有所下滑，加之新冠肺炎疫情对当地企业经营影响较大，未来公司类贷款投

放变化情况需持续关注。

龙江银行机构业务部、公司业务部负责公司存贷款业务管理工作。2019 年以来，龙江银行公司存款业务定位明确，对公司类目标客户名单制管理，持续加大公司存款业务营销力度，逐步增强服务地方政府的职能；积极对接省级产业投资集团，并合理运用大额存单等方式稳存增存；但受宏观经济增速放缓、地区对公存款总量增长乏力等因素影响，2019 年龙江银行对公存款占存款总额的比重有所下降。截至 2019 年末，龙江银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额为 766.42 亿元（见表 8），较上年末增长 6.50%，占存款总额的 45.68%。

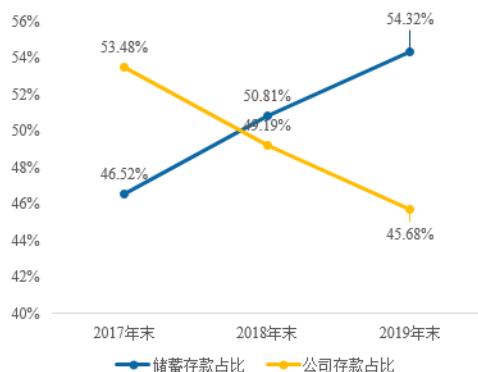
表 8 存款结构

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
公司存款	744.27	53.48	719.61	49.19	766.42	45.68
储蓄存款	647.44	46.52	743.37	50.81	911.31	54.32
合 计	1391.71	100.00	1462.98	100.00	1677.74	100.00

数据来源：龙江银行年度报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

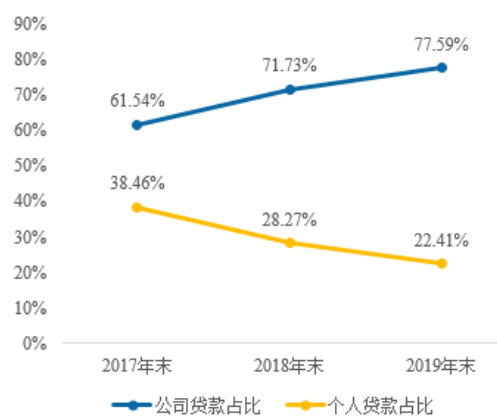


数据来源：龙江银行年度报告，联合资信整理

贷款方面，2019年，龙江银行优化信贷资源配置，将信贷资源向政府主导的基础设施建设项目、省内制造业优质企业和农业产业化龙头企业倾斜，支持国企改革和学校、医院、城市公共事业发展，优先给予符合国家环保政策的客户新增授信支持；作为地方性商业银行，龙江银行充分发挥决策链条短的优势，解决本地重点企业融资难的问题；产品体系建设方面，依据客户需求，研发或匹配个性化的信贷产品，并通过媒体广告、经营网点的电子屏展示等方式，提高客户对信贷产品的认知度，不断推动

公司贷款营销，推动公司贷款业务发展。受区域经济增长放缓影响，当地企业经营面临一定困难，导致有效信贷需求不足，2019年龙江银行通过开展票据贴现业务维持信贷规模的增长。截至2019年末，龙江银行公司贷款（含贴现）余额为783.39亿元（见表9），较上年末增长31.36%，占贷款总额的比重为77.59%，其中票据贴现规模为202.29亿元，占贷款总额的20.04%；剔除贴现资产，实体公司贷款余额581.10亿元，按同口径比较上年末增长26.36%。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：龙江银行年度报告，联合资信整理

表9 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	449.02	61.54	596.39	71.73	783.39	77.59
其中：票据贴现	17.12	2.35	136.51	16.42	202.29	20.04
个人贷款	280.57	38.46	235.08	28.27	226.25	22.41
合 计	729.59	100.00	831.47	100.00	1009.64	100.00

数据来源：龙江银行年度报告，联合资信整理

普惠金融业务方面，2019年，龙江银行以建设普惠金融作为经营宗旨之一，通过支农支小以及精准扶贫业务推进普惠金融业务的持续发展。支农支小方面，龙江银行通过探索大型农业企业资源，支持粮食贸易和加工企业，同时支持玉米深加工、黑木耳产业化等项目。2019年以来，由于当地小微企业经营风险加剧，出于谨慎考虑，龙江银行适度收缩小微企业授信规模。截至2019年末，龙江银行涉农贷款余额

112.31亿元，小微企业贷款余额53.71亿元。

2. 零售金融业务

2019年，龙江银行零售银行业务社区便民服务稳步推进，储蓄存款增长态势较好，储蓄存款稳定性较好；个人理财业务品牌影响力逐步提升；另一方面，个人经营性贷款风险较高给龙江银行零售贷款的发展带来一定挑战。

龙江银行在黑龙江省内营业网点数量多、

分布广，拥有明显的渠道优势，个人客户基础良好。2019 年，龙江银行按照“扎根龙江、服务百姓”的经营原则，进一步明确和落实“提升能力、拓展渠道、赢在厅堂、精准外拓”的个人业务营销理念，从网点营销体系建设、主力产品推广到全渠道营销能力培养和优质客户精准外拓，对零售业务营销体系进行了整体调整和优化，明确了分、支行的零售业务发展方向和经营策略，形成龙江银行零售业务全行一体，定位清晰，内容完整的服务规范。自上而下科学制定考核激励方案、措施，调动一线营销工作积极性；坚持常年开展各类营销竞赛、服务竞赛、业务竞赛活动，铸造优质服务团队。截至 2019 年末，龙江银行储蓄存款余额为 911.31 亿元（见表 8），较上年末增长 22.59%，占存款总额的 54.32%，其中定期储蓄存款占储蓄存款的 77.91%，储蓄存款稳定性较好。

龙江银行重视个人贷款产品创新和推广，推出个人保证保险小额消费贷款、个人循环授信业务等创新类产品，并积极完善核心系统和信贷管理系统，提高对个人贷款业务的系统支持。2019 年，龙江银行将个人贷款业务发展重心转向互联网贷款业务的推广，以实现个贷业务的转型，并加强个人贷款业务产品研发和风险分析。2019 年，受区域市场环境不景气等因素的影响，投向小微企业主的个人经营性贷款风险较高，龙江银行在清收不良资产的同时，控制个人经营性贷款的投放规模，个人信贷规模及占贷款总额的比重均有所减少。截至 2019 年末，龙江银行个人贷款余额为 226.25 亿元，较上年末下降 3.76%，占贷款总额的 22.41%；其中个人住房按揭贷款余额 60.99 亿元，个人经营性贷款余额 57.61 亿元。

龙江银行个人中间业务主要包括发行理财、代理保险、基金和贵金属等业务品种。截至 2019 年末，全行代理基金业务保有量 8676.42 万元，代理保险当年销量达到 5120.87 万元。发行理财产品方面，龙江银行实施稳健的经营策略，并积极进行产品创新，陆续发行净值型理

财产品。2019 年，龙江银行共发行理财产品 1072.00 亿元，年末存续理财产品余额 420.71 亿元，其中净值型产品余额 37.60 亿元。2019 年，龙江银行实现理财中间业务收入 0.98 亿元。

3. 金融市场业务

2019 年以来，随着客户存款规模的增加，龙江银行适度压低同业资金融入比重；在监管趋严的常态化下，龙江银行适当压缩投资资产规模，投资结构相对稳定，企业债占比较高，债券发行人信用风险以及存量非标投资面临的信用风险仍需持续关注。

龙江银行金融市场业务主要包括同业业务、债券投资、理财产品投资、资金信托及资产管理计划投资等。

龙江银行同业资产主要为存放境内同业款项和买入返售金融资产，交易对手主要为国有银行、全国性股份制银行和少量的城市商业银行、村镇银行，存放村镇银行的同业资金主要是为其控股的村镇银行提供支持。龙江银行将资金重点投向贷款和投资资产，同业资产配置比例较低。2019 年，随着客户存款规模的增长，龙江银行持续压降市场融入资金规模，同时调整资产结构，减少同业资产配置力度。截至 2019 年末，龙江银行同业资产余额 20.61 亿元，同比减少 77.92 亿元，占资产总额的 0.80%，以存放同业款项为主；市场融入资金余额 647.82 亿元，同比减少 369.52 亿元，占负债总额的 26.80%，其中同业存放款项和拆入资金合计 38.39 亿元，卖出回购金融资产款项 493.65 亿元，发行同业存单余额 90.37 亿元，其余为发行的二级资本债券，同业资金呈净融入状态。

龙江银行投资品种主要包括政府债券、金融债券、企业债券、理财产品和资金信托及资产管理计划。2019 年，龙江银行适度压缩投资资产规模，投资结构相对保持稳定，以债券为主。截至 2019 年末，龙江银行投资资产总额为 1286.96 亿元（见表 10），较上年末下降 15.93%；其中债券投资余额 1133.82 亿元，占投资资产总

额的 88.10%。从债券投资结构来看，政府债券占投资总额的 11.64%，金融债占比为 16.99%，企业债占比为 59.47%，企业债券投资占比较高。龙江银行投资的企业债券主要为国有企业、公共设施建设以及少量的中小企业集合票据等，债券外部信用级别以 AA 及以上为主，且优先考虑具有担保的债券，在经济下行以及债市违约频发的背景下，相关信用风险需持续关注。

在监管要求消除多重嵌套、控制杠杆倍数、限制非标类投资和通道业务的环境下，龙江银

行对存量非标业务采取自然到期的方式压降规模，并谨慎控制新增业务投放，新增信托及资管计划投资底层资产以标准化债权为主。2019 年以来，龙江银行资金信托及资产管理计划的投资规模有所增长，新增部分底层资产均为标准化债券。截至 2019 年末，龙江银行资金信托及资产管理计划投资余额为 146.81 亿元，其中投向贷款及债权类非标产品余额为 54.68 亿元；龙江银行持续压缩理财产品投资规模，2019 年末投资余额为 5.72 亿元；还有少量基金投资。

表 10 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	1399.07	87.16	1391.52	90.91	1133.82	88.10
其中：政府债券及央行票据	156.53	9.75	173.13	11.31	149.83	11.64
金融机构债券	362.03	22.55	334.48	21.85	218.68	16.99
企业债券	880.52	54.85	883.91	57.74	765.31	59.47
资金信托计划及资产管理计划	156.66	9.76	112.57	7.35	146.81	11.41
理财产品	44.13	2.75	23.21	1.52	5.72	0.44
基金	4.95	0.31	3.03	0.20	0.19	0.02
其他	0.41	0.03	0.41	0.03	0.41	0.03
投资资产总额	1605.22	100.00	1530.73	100.00	1286.96	100.00
减：投资资产减值准备		12.10		13.23		17.43
投资资产净额		1593.13		1517.50		1269.53

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

六、财务分析

龙江银行提供了 2019 年合并财务报表，黑龙江容大会计师事务所有限公司对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留的审计意见。龙江银行合并范围包括 11 家村镇银行。

1. 资产质量

2019 年，受主动压降同业融入规模导致负债端资金规模减少影响，龙江银行资产总额有

所下降；为满足传统信贷业务资金需求，龙江银行减少投资资产配置力度，投资资产占资产总额的比重持续下降；由于信贷资产质量下行，贷款拨备面临补充压力；投资资产占比较高，部分非标投资已出现违约情况，在区域经济增速放缓以及债市违约频发的背景下，其未来信用风险管理将面临挑战。截至 2019 年末，龙江银行资产总额 2589.70 亿元，较上年末下降 5.44%，主要由贷款和投资资产构成（见表 11）。

表 11 资产结构

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
现金类资产	262.05	9.65	273.44	9.98	263.16	10.16
贷款及垫款	699.28	25.74	794.19	29.00	971.17	37.50

同业资产	107.23	3.95	98.53	3.60	20.61	0.80
投资类资产	1593.13	58.64	1517.50	55.41	1269.53	49.02
其他类资产	54.97	2.02	54.99	2.01	65.24	2.52
合 计	2716.65	100.00	2738.66	100.00	2589.70	100.00

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

(1) 贷款

2019 年，龙江银行贷款规模持续增长；信贷资产质量面临一定下行压力，拨备水平承压；未来需持续关注龙江银行信贷资产质量以及贷款拨备水平变化情况。截至 2019 年末，龙江银行贷款和垫款净额为 971.17 亿元，较上年末增长 22.29%，占资产总额的 37.50%；其中，贴现资产余额 202.29 亿元。贷款行业分布方面，龙江银行结合国家宏观经济政策导向、黑龙江省的区域经济特点以及自身发展和风险管理需要，积极调整贷款行业结构，将信贷资源主要投向批发和零售业、租赁和商务服务业等行业。

截至 2019 年末，龙江银行第一大行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 17.31%；前五大行业贷款余额合计占比 47.47%（见表 12），贷款行业集中度较以前年度有所下降。对于房地产及建筑业，龙江银行结合国家政策要求，对房地产开发贷款采取从严的融资政策，房地产开发贷款全部由总行进行审批，并且密切关注存量贷款企业的销售情况，逐户制定风险防控方案，房地产及建筑行业贷款占比不高，2019 年末房地产行业贷款占贷款总额的比重为 2.63%，和房地产相关的建筑占比为 3.67%，相关风险可控。

表 12 前五大贷款行业分布

单位：%

2017 年末		2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	15.24	批发和零售业	25.19	批发和零售业	17.31
租赁和商务服务业	14.84	租赁和商务服务业	12.89	租赁和商务服务业	11.79
制造业	9.97	制造业	10.86	制造业	11.08
农、林、牧、渔业	8.35	农、林、牧、渔业	5.84	建筑业	3.67
房地产业	6.09	交通运输、仓储和邮政业	3.83	卫生、社会工作	3.62
合 计	54.49	合 计	58.62	合 计	47.47

数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

从风险缓释措施看，截至 2019 年末，龙江银行抵质押贷款占贷款总额的 36.53%，保证贷款占比 38.64%，贴现和银行卡 23.46%，其余为信用贷款，整体看，剔除贴现资产外，龙江银行客户贷款主要为抵质押和保证类贷款，信用类贷款占比较低，整体风险缓释措施较好。

龙江银行实行单笔客户单笔授权审核，重点监控贷款集中度指标，防范贷款集中风险；由于地方经济增速下滑明显，当地信用资质相对优质的企业数量有所下降，龙江银行客户贷款集中度较高。截至 2019 年末，龙江银行最大单家非同业单一客户风险暴露和最大单家同业

单一客户风险暴露占一级资本净额的比例分别为 12.08%和 10.88%，满足监管要求；最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露占一级资本净额的 28.62%，尚未满足监管要求（见表 13），该集团客户为黑龙江省内制造业企业。

表 13 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2017 年末	2018 年末	2019 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	/	12.08

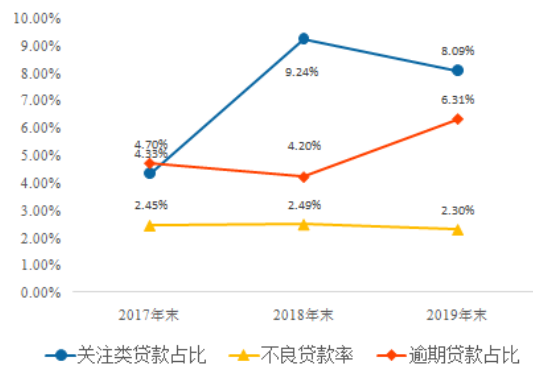
最大单家非同业集团或经济 依存客户风险暴露/一级资本 净额	/	/	28.62
最大单家同业单一客户风险 暴露/一级资本净额	/	/	10.88
单一最大客户贷款/资本净额	9.79	8.39	/
最大十家客户贷款/资本净额	71.05	67.24	/

数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

2019 年，由于区域经济下行压力较大，区域内企业经营风险增加，龙江银行逾期贷款和不良贷款规模有所上升，新增不良贷款主要为历史存量贷款信用风险的持续暴露，以小微企业客户为主，由于其不良贷款清转、核销力度较大，表内不良贷款率保持稳定。2019 年，龙江银行核销处置不良贷款 9.49 亿元。截至 2019 年末，龙江银行不良贷款余额 23.16 亿元，不良贷款率为 2.30%，不良贷款主要集中在批发零售业和农、林、牧、渔业等行业；关注类贷款余额 81.52 亿元，占贷款总额的 8.09%；逾期贷款余额 63.61 亿元，占贷款总额的 6.31%，逾

期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 84.43%（见表 14）。拨备水平方面，2019 年，由于贷款余额与不良贷款规模的增加，龙江银行贷款拨备率与拨备覆盖率均有所下降。截至 2019 年末，龙江银行贷款减值准备余额 38.47 亿元，贷款拨备率为 3.81%，拨备覆盖率为 166.35%，考虑其关注类贷款占比较高，未来拨备水平需持续关注。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

表 14 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	680.14	93.22	733.92	88.27	903.07	89.61
关注	31.56	4.33	76.84	9.24	81.52	8.09
次级	7.47	1.02	3.24	0.39	4.72	0.47
可疑	8.62	1.18	8.85	1.06	7.72	0.77
损失	1.81	0.25	8.62	1.04	10.73	1.06
不良贷款	17.90	2.45	20.71	2.49	23.16	2.30
贷款合计	729.59	100.00	831.47	100.00	1009.64	100.00
逾期贷款	34.29	4.70	34.91	4.20	63.61	6.31
逾期 90 天以上贷款/不良贷款		114.17		89.87		84.43
贷款减值准备余额		30.31		37.28		38.47
贷款拨备率		4.15		4.48		3.81
拨备覆盖率		169.38		179.99		166.35

数据来源：龙江银行监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

龙江银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，2019 年同业资产规模大幅下降；受资产端资金供应量下降，龙江银行投资资产规模

有所收缩，部分非标投资已经出现违约，未来相关资产回收以及存量非标资产质量变化情况需持续关注。2019 年，由于市场融入资金规模受金融去杠杆影响出现快速下降，资产端资金供应量随之下降，因此龙江银行大幅压缩同业

资产规模。截至 2019 年末，龙江银行同业资产余额 20.61 亿元，占资产总额的 0.80%，其中存放同业款项余额和拆出资金余额分别为 18.69 亿元和 1.92 亿元，同业交易对手以银行金融机构为主。

2019 年，受多数已发行同业存单到期影响，资产端资金供应量下降，龙江银行投资资产规模有所收缩。截至 2019 年末，龙江银行投资资产净额 1269.53 亿元，较上年末下降 16.34%，占资产总额的 49.02%。从会计科目来看，龙江银行投资类资产主要由应收款项类金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资资产构成，2019 年末分别占比 4.27%、27.94% 和 67.79%（见表 15）。按持有目的不同，债券投资大多被纳入持有至到期投资资产会计科目，另有部

分债券投资被纳入可供出售金融资产会计科目；信托及资管计划被纳入应收款项类金融资产以及可供出售类金融资产会计科目；基金、理财产品等其他投资标的均被纳入可供出售金融资产会计科目。从投资资产减值准备计提来看，由于债券投资尚未发生违约事件，龙江银行未对债券投资资产计提减值准备；对投资规模较小的同业理财、基金及其他权益类资产亦未计提减值准备；由于部分非标资产信用风险逐步暴露，形成了不良资产，区域集中在黑龙江省内。截至 2019 年末，龙江银行非标业务不良资产余额 13.20 亿元，龙江银行对上述不良非标资产计提减值准备 11.89 亿元，占不良非标资产的 90.08%。

表 15 投资类资产结构

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
可供出售金融资产	301.88	18.81	294.52	19.24	359.62	27.94
持有至到期投资资产	1235.00	76.94	1153.82	75.38	872.42	67.79
应收款项类金融资产	68.34	4.26	82.39	5.38	54.92	4.27
投资类资产总额	1605.22	100.00	1530.73	100.00	1286.96	100.00
减：投资类资产减值准备		12.10		13.23		17.43
投资类资产净额		1593.13		1517.50		1269.53

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

2019 年，受金融去杠杆政策出台以及自身融资策略调整等因素的影响，龙江银行市场融

入资金的减少使其负债总额有所下降。截至 2019 年末，龙江银行负债总额 2416.90 亿元（见表 16），较上年末下降 6.23%。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 末	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	1137.20	44.22	1017.34	39.47	647.82	26.80
客户存款	1391.71	54.11	1462.98	56.76	1677.74	69.42
其他类负债	43.01	1.67	97.10	3.77	91.34	3.78
负债合计	2571.92	100.00	2577.42	100.00	2416.90	100.00

数据来源：龙江银行审计报告，联合资信整理

客户存款是龙江银行重要的负债来源。2019 年以来，得益于在黑龙江省内营业网点数量多、财富管理体系不断完善，储蓄存款规模

实现较快增长；受宏观经济增速放缓、地区对公存款总量增长乏力等因素影响，对公存款规模波动下降，整体存款规模呈上升趋势。截至

2019 年末，龙江银行客户存款余额 1677.74 亿元，较上年末增长 14.68%，占负债总额的 69.42%。从客户类别看，龙江银行储蓄存款占比逐年提升，占存款余额的 54.32%；从存款期限看，定期存款占比 67.21%，存款稳定性较好。

随着监管机构对商业银行同业负债不超过负债总额三分之一等要求的严格实施，龙江银行 2019 年大幅降低了同业负债资金规模。截至 2019 年末，龙江银行市场融入资金余额 647.82 亿元，占负债总额的 26.80%。其中，同业负债与同业存单余额占负债总额的 25.75%，发行的二级资本债占负债总额的 1.05%。

2019 年，龙江银行流动性水平有所下滑，且其持有一定规模的信托及资产管理计划等非标准化债权资产，一定程度上增加了流动性管理的难度。

2019 年，受金融机构债券、政府债券及央行票据等变现能力较好投资资产规模的压降，且市场融入资金规模的明显下降，同时一个月内同业负债到期规模明显上升，龙江银行流动性比例及流动性覆盖率明显下降。另一方面，龙江银行资产配置逐步回归传统贷款业务，导

致存贷比有所上升，但仍处于行业较低水平。此外，储蓄存款规模的持续增长使得龙江银行净稳定资金比例保持增长趋势。截至 2019 年末，龙江银行流动性比例为 40.27%，流动性覆盖率为 105.25%，净稳定资金比例为 118.41%，存贷款比例为 60.55%（见表 17）。

表 17 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
流动性比例	46.12	69.43	40.27
流动性覆盖率	163.31	179.90	105.25
净稳定资金比例	105.62	116.93	118.41
存贷比	51.55	56.54	60.55

注：存贷比指标为母公司口径

数据来源：龙江银行审计报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2019 年以来，龙江银行营业收入面临一定增长压力，资产减值损失计提力度较大，对净利润产生不利影响，盈利水平出现下滑。2019 年，龙江银行实现营业收入 51.70 亿元，较上年度增长 1.45%，其中利息净收入占 78.20%。（见表 18）。

表 18 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	47.20	50.96	51.70
利息净收入	39.29	36.94	40.43
手续费及佣金净收入	6.88	6.55	7.25
投资收益	0.63	7.13	3.74
营业支出	32.60	33.01	37.85
业务及管理费	18.07	18.34	17.92
资产减值损失	14.04	14.14	19.43
拨备前利润总额	28.65	32.06	33.28
净利润	11.63	14.74	10.75
净息差	1.85	1.69	1.69
成本收入比	38.29	36.03	34.71
拨备前资产收益率	1.11	1.18	1.25
平均资产收益率	0.45	0.54	0.40
平均净资产收益率	8.13	9.64	6.44

注：利息收入/平均生息资产和利息支出/平均付息负债指标所用数据源于母公司口径监管报表

数据来源：龙江银行审计报告及提供资料，联合资信整理

龙江银行利息收入主要来源于贷款及垫款利息收入及投资资产利息收入，且投资资产利息收入占整体利息收入的比重较高；利息支出以存款利息支出和市场融入资金利息支出为主。2019 年，得益于转贴现业务规模的扩大，其产生的利息收入规模快速上升，加之多数已发行同业存单的到期使得应付债务凭证利息支出规模有所下降，龙江银行利息净收入有所上升。2019 年，龙江银行实现利息净收入 40.43 亿元，较上年度增长 9.45%。手续费及佣金收入方面，龙江银行中间业务发展稳定，中间业务收入整体呈增长态势，2019 年实现手续费及佣金净收入 7.25 亿元，较上年度增长 10.69%，占营业收入 14.02%。投资收益方面，2019 年，由于投资资产规模减少，龙江银行投资收益较上年度有所下降，2019 年实现投资收益 3.74 亿元，较上年度减少 3.39 亿元。

龙江银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019 年，龙江银行业务及管理费规模减少，成本收入比有所下降，2019 年龙江银行成本收入为 34.66%，成本管控能力处于较好水平；由于部分非标资产信用风险逐步暴露，龙江银行加大对应收款项类投资资产减值准备的计提力度，导致资产减值损失规模明显上升，对净利润形成负面影响。2019 年，龙江银行实现拨备前利润总额 33.28 亿元，较上年度增长 3.81%；实现净利润 10.75 亿元，较上年度下降 27.07%；平均资产收益率为 0.40%，平

均净资产收益率为 6.44%。考虑到龙江银行目前的拨备水平有待提升且非标投资在当前严监管背景下面临较大压降压力，未来盈利水平承压。

4. 资本充足性

2019 年，龙江银行主要发行二级资本债券的方式补充资本，资本水平有所提升；未来随着贷款业务的较快发展，龙江银行一级资本与核心一级资本面临一定补充压力。2019 年，龙江银行成功发行 25.00 亿元二级资本债券，加之未对股东分配现金股利，资本得以补充。截至 2019 年末，龙江银行所有者权益合计 172.81 亿元，其中股本 43.60 亿元，资本公积 17.11 亿元，未分配利润 63.49 亿元，一般风险准备 31.83 亿元

由于公司贷款规模的持续增长，龙江银行风险加权资产规模增加，风险资产系数随之上升，导致一级资本充足率与核心一级资本充足率有所下降，对资本的消耗较为明显，但由于二级资本债的发行使得资本净额上升较快，资本充足率亦保持上升趋势。截至 2019 年末，龙江银行风险资产系数为 67.75%；股东权益与资产总额比例为 6.67%，资本充足率为 12.02%，一级资本充足率与核心一级资本充足率均为 9.90%（见表 19），一级资本与核心一级资本面临一定补充压力。

表 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	145.23	159.65	173.69
一级资本净额	145.34	159.66	173.73
资本净额	154.31	170.61	210.88
风险加权资产余额	1389.16	1476.37	1754.51
风险资产系数	51.14	53.91	67.75
股东权益/资产总额	5.33	5.89	6.67
资本充足率	11.11	11.56	12.02
一级资本充足率	10.46	10.81	9.90
核心一级资本充足率	10.45	10.81	9.90

数据来源：龙江银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

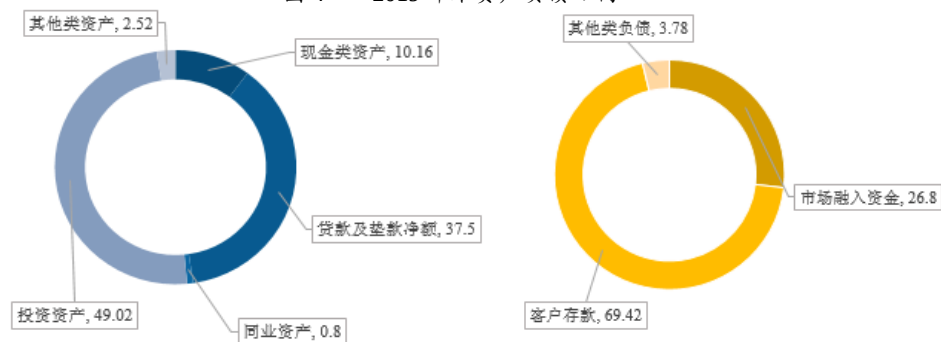
截至本报告出具日，龙江银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金合计 25.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若龙江银行进行破产清算，二级资本债券清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。龙江银行存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，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，龙江银行

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 37.50%，不良贷款率为 2.29%，关注类贷款 8.09%；投资资产净额占比 49.02%，其中信托和资产管理计划占投资资产的 5.67%，不良非标资产占信托和资产管理计划投资总额的 8.10%。整体看，龙江银行信贷资产质量面临一定下行压力，且部分非标投资已经出现违约，资产端的流动性有待提升。

从负债端来看，截至 2019 年末，龙江银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 69.42%，储蓄存款占客户存款的 54.32%；市场融入资金占比 26.80%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 25.75%，发行的二级资本债占负债总额的 1.05%。整体看，龙江银行负债稳定性较好。

图 4 2019 年末资产负债结构



数据来源：龙江银行审计报告及监管报表，联合资信整理

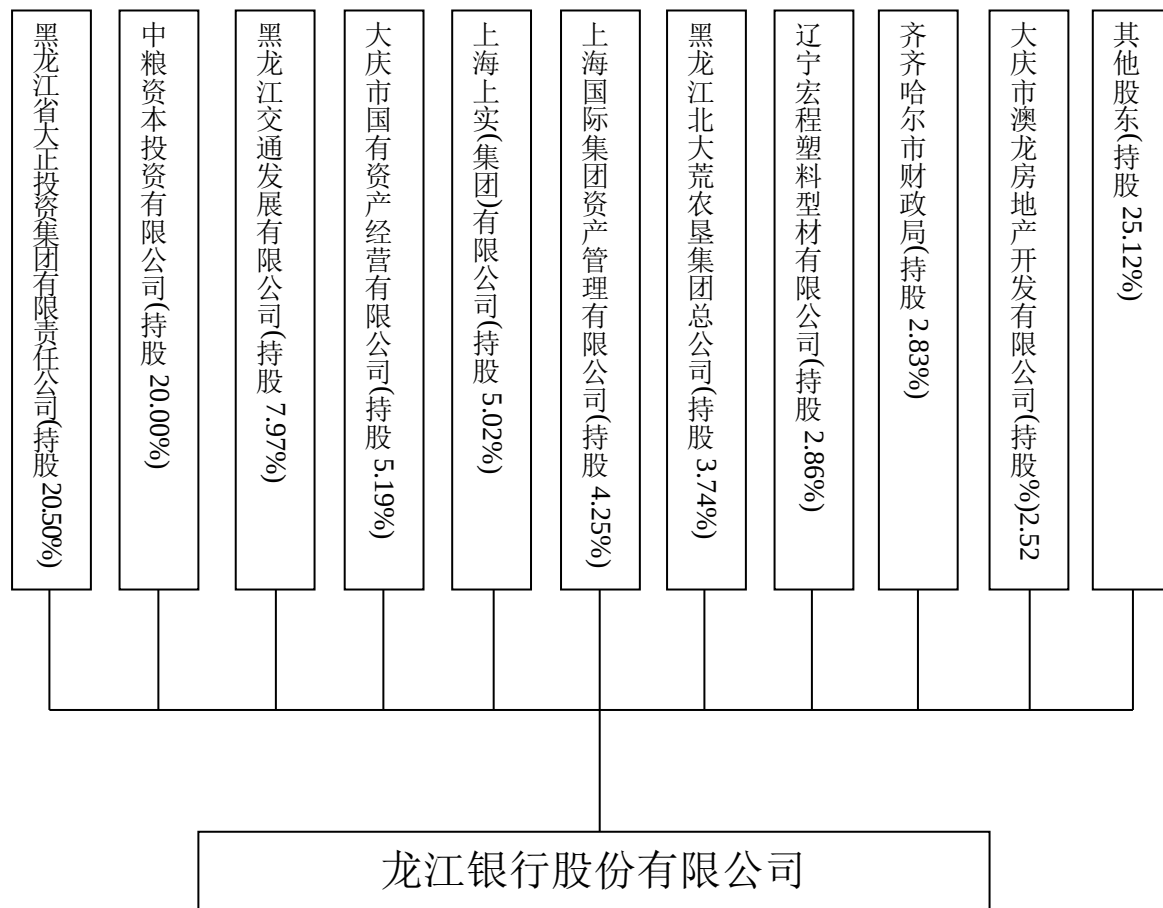
整体看，联合资信认为龙江银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为已发行的二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

期内龙江银行信用水平将保持稳定。

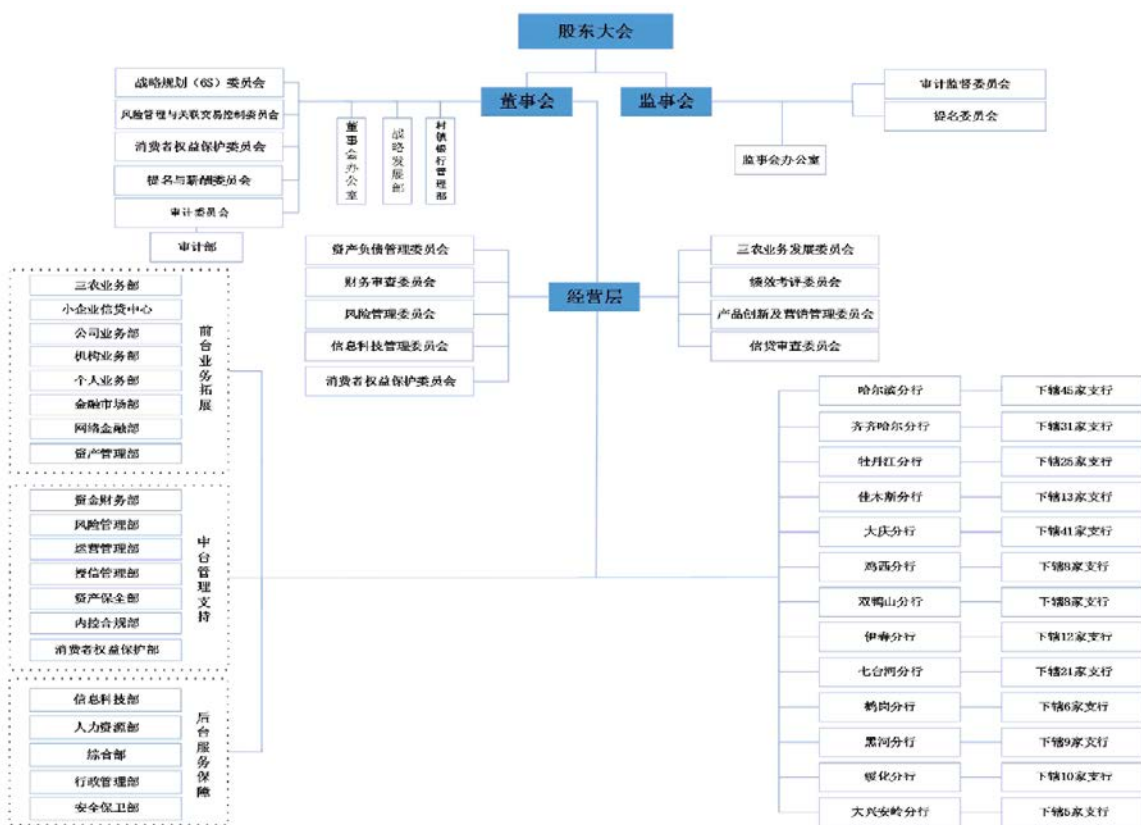
九、结论

综合上述对龙江银行公司治理、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

附录 1 2019 年末股权结构图



附录 2 2019 年末组织架构图



附录 3 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+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+其他业务成本)/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%

附录 4-1 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 4-2 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 4-3 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