

# 联合资信评估有限公司

## 承诺书

本机构承诺出具的大连农村商业银行股份有限公司 2017 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[2017]1078号

---

联合资信评估有限公司通过对大连农村商业银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA，2014 年“三农”专项金融债券（6 亿元）信用等级为 AA，2015 年二级资本债券（20 亿元）信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年六月二十八日



# 大连农村商业银行股份有限公司

## 2017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  
 金融债券信用等级：AA  
 二级资本债券信用等级：AA<sup>-</sup>  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2017年6月28日

### 上次跟踪评级结果

主体长期信用等级 AA  
 金融债券信用等级 AA  
 二级资本债券信用等级 AA<sup>-</sup>  
 评级展望：稳定  
 评级时间：2016年7月27日

### 主要数据

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	1030.10	1009.48	812.62
股东权益(亿元)	78.19	75.11	73.54
不良贷款率(%)	2.91	2.93	2.24
拨备覆盖率(%)	162.19	156.03	175.84
贷款拨备率(%)	4.71	4.57	3.94
流动性比例(%)	59.26	60.40	52.07
存贷比(%)	72.24	73.26	73.13
股东权益/资产总额(%)	7.59	7.44	9.05
资本充足率(%)	12.44	13.06	11.87
一级资本充足率(%)	9.04	9.44	10.87
核心一级资本充足率(%)	9.04	9.44	10.87
项 目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	18.57	23.26	25.10
拨备前利润总额(亿元)	6.78	10.85	12.91
净利润(亿元)	3.03	3.26	7.63
成本收入比(%)	58.89	49.09	43.97
拨备前资产收益率(%)	0.66	1.19	1.57
平均资产收益率(%)	0.30	0.36	1.01
平均净资产收益率(%)	3.95	4.39	11.15

数据来源：大连农商银行审计报告和年度报告，联合资信整理。

### 分析师

王逸夫 张博

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

2016年，大连农村商业银行股份有限公司（以下简称“大连农商银行”）公司治理、内控及风险管理体系逐步改善；在当地经营时间较长，客户基础较好，储蓄存款占比高，存款稳定性好；“三农”业务发展较好，在当地具有较强竞争力；另一方面，受区域经济景气度低的影响，逾期贷款规模和占比上升较快，信贷资产质量面临下行压力；营业收入持续下滑，盈利水平有待提高；业务规模不断扩大对其资本消耗较快，资本有待进一步补充。未来宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对银行业务发展及资产质量形成一定压力。

综上，联合资信评估有限公司确定维持大连农村商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA，2014年“三农”专项金融债券（6亿元）信用等级为AA，2015年二级资本债券（20亿元）信用等级为AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定。该评级结论反映了大连农商银行上述已发行债券的违约风险很低。

### 优势

- 在当地经营历史较长，网点覆盖大连周边县域村镇，区域竞争优势明显；
- 辽宁自贸区建设的启动将带来良好的业务发展机遇和拓展空间；
- 差异化经营特色显著，在“三农”业务领域具有较强竞争力；
- 客户基础较好，储蓄存款占比高，存款稳定性较好。

### 关注

- 逾期贷款规模和占比均呈上升趋势，信贷资产质量面临较大下行压力；

- 净利差收窄以及营业成本持续处于高位，盈利较弱；
- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对商业银行的业务发展、资产质量带来一定的影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由大连农村商业银行股份有限公司（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。

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。

# 大连农村商业银行股份有限公司

## 2017年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

大连农村商业银行股份有限公司（以下简称“大连农商银行”）是在原大连市农村信用合作联社及辖属 8 家农村金融机构的基础上，由符合发起人条件的企业法人、自然人共同发起设立的股份制商业银行，于 2012 年 6 月 29 日正式挂牌成立，初始注册资本 40 亿元。2016 年，大连农商银行通过利润留存的方式补充资本。截至 2016 年末，大连农商银行股本为 49.52 亿元，持股比例在 5% 以上的股东见表 1。

表 1 持股 5% 及以上股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
大连德泰控股有限公司	10.00
营口港务集团有限公司	10.00
大连机车商业城有限公司	10.00
良运集团有限公司	5.00
大连光伸企业集团有限公司	5.00
大连恒成建筑工程有限公司	5.00
<b>合计</b>	<b>45.00</b>

数据来源：大连农商银行年度报告，联合资信整理。

大连农商银行的经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；第二类增值电信业务

中的呼叫中心业务；提供保管箱业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

截至 2016 年末，大连农商银行设有 336 家分支机构。其中，一级支行 14 家，二级支行 106 家，分理处 169 家，储蓄所 47 家，已基本实现对大连市周边地区的全覆盖。截至 2016 年末，大连农商银行员工人数为 3810 人。

截至 2016 年末，大连农商银行资产总额 1030.10 亿元，其中贷款和垫款净额 505.20 亿元；负债总额 951.92 亿元，其中存款余额 721.58 亿元；股东权益 78.19 亿元；不良贷款率 2.91%，拨备覆盖率 162.19%；资本充足率为 12.44%，一级资本充足率以及核心一级资本充足率均为 9.04%。2016 年，大连农商银行实现营业收入 18.57 亿元，净利润 3.03 亿元。

注册地址：大连经济技术开发区五彩城 A 区 1 栋-A1 号。

法定代表人：王国斌

### 二、已发行债券概况

截至本报告出具日，大连农商银行已发行并在存续期内的金融债券余额为 6 亿元，二级资本债券余额为 20 亿元，债券概况见表 2。2016 年，大连农商银行根据债券发行条款的规定，按时足额支付了相应的利息。

表 2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	到期日
14 大连农商三农债 01	6 亿元	5.90%	3 年	2017 年 10 月
15 大连农商二级	20 亿元	5.09%	10 年期，在第 5 年末附有条件的发行人赎回权	2025 年 12 月

数据来源：中国货币网，联合资信整理。

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内经济环境

2016年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际GDP增速为6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资稳中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016年，全国一般公共预算收入15.96万亿元，较上年增长4.5%；一般公共预算支出18.78万亿元，较上年增长6.4%；财政赤字2.83万亿元，实际财政赤字率3.8%，为2003年以来的最高值，财政政策继续加码。2016年，央行下调人民币存款准备金率0.5个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改

善。2016年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对GDP增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望2017年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及2016年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年GDP增速或有所下降，但预计仍将保持在6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表3 宏观经济主要指标 单位：%/亿美元

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.6	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	9.6	10.7	10.9	13.1	14.3

进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。

注：2014-2016 年进出口贸易差额的单位为亿元。

## (2) 区域经济发展概况

大连市共辖 7 个涉农区市县，还有 4 个国家级对外开放先导区。全市设 114 个乡镇（涉农街道办事处），917 个行政村。全市土地总面积 12574 平方公里，耕地面积 406 万亩，海域总面积 2.3 万平方公里，海岸线总长 1906 公里。近年来，大连市以国务院振兴东北老工业基地和辽宁沿海经济带开放开发上升为国家战略为契机，积极推进农村改革创新，大力发展现代农业，全面推进新农村建设，农业农村经济保持良好发展态势。未来，大连政府将继续加大“三农”投入，调整优化农业结构，发展优势特色产业，推进农业产业化经营，当地农村发展环境将得到改善。

大连市地处辽东半岛最南端，地理位置优越，是环渤海经济带的中心城市之一，也是我国重要的港口、贸易、工业和旅游城市。2015 年，大连市实现地区生产总值 7731.60 亿元，比上年增长 4.20%，增速较上年有所下降。其中，第一产业增加值 453.30 亿元，增长 3.00%；第二产业增加值 3580.80 亿元，增长 0.90%；第三产业增加值 3697.50 亿元，增长 8.20%。三次产业构成比例为 3.9：10.6：85.5。2015 年，大连市公共财政收入 579.90 亿元，比上年下降 25.70%；公共财政支出 910.70 亿元，比上年下降 8.00%。

大连市是东北地区金融机构数量最多、种类最全的城市之一。截至 2015 年末，大连市拥有各类金融机构 741 家，外资机构 60 家，法人机构 23 家，全国性其他类金融机构 1 家，金融业金融资产 2.30 万亿元。截至 2015 年末，大连市银行机构本外币各项存款余额 13864.50 亿元，比上年末增加 931.40 亿元；银行机构本外币各项贷款余额 11680.30 亿元，比上年末增加 709.90 亿元。

2017 年 4 月，中国（辽宁）自由贸易试验区正式揭牌，标志着辽宁自贸区建设正式启动。大连片区作为辽宁自贸区的重要组成部分，将重点发展港航物流、金融商贸、先进装备制造、高新技术、循环经济、航运服务等产业。辽宁自贸区的正式启动将为当地金融机构带来良好的发展契机。

总体看，大连市 GDP 增速在低位，财政收入下降，经济发展速度放缓，对当地金融机构运营带来挑战，辽宁自贸区建设的启动，有可能带来一定的业务机会。

## 2. 行业分析

### (1) 行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利能力持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存

款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据wind统计数据，2016年末同业存单发行规模达6.3万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利能力方面，2016年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至2016年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为10.75%，平均一级资本充足率为11.25%，平均资本充足率为13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

表4 商业银行主要财务数据 单位：万亿元/%

项目	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理。

(2) 监管政策  
2016年，中国人民银行开始实施宏观审慎

评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险

防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016年3月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着AMC为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016年10月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的10户降低为3户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017年，中国银监会发布《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理的通知》，重点针对通过不洁净转让、非标转标、明股实债等方式规避信用风险、资本充足、流动性风险及其他指标的监管套利，通过信贷、票据、同业、理财等业务使资金在金融体系内空转的套利以及通过关联交易、违规持股或变更、并表管理等方式规避监管获取利益的套利等行为。预计上述专项治理措施的出台，将加快银行去杠杆的速度，这有利于降低整个金融系统面临的流动性风险和信用风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，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，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

#### 四、公司治理与内部控制

2016年，大连农商银行按照公司章程及相关议事规则，召集和召开股东大会，保证全体股东的知情权、参与权和表决权，就年度工作报告、财务预算、财务决算、修订公司章程以及利润分配方案等重大事项进行讨论并形成决议。

大连农商银行董事会由13名董事组成，其中独立董事3名，执行董事4名，股东董事6名。大连农商银行董事会下设战略发展委员会、审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会、风险管理委员会、三农金融发展委员会、金融科技管理委员会及消费者权益保护委员会8个专门委员会。其中，审计委员会、提名与薪酬委员会、关联交易控制委员会主任委员均由独立董事担任。

大连农商银行监事会由9名监事组成，其中外部监事3名，职工代表监事3名，股东监事3名。大连农商银行监事会下设监督委员会和提名委员会2个专门委员会。

大连农商银行高级管理层包括行长1名，副行长6名，董事会秘书1名（由1名副行长兼任）。高级管理人员大多具有丰富的金融行业从业经验。

大连农商银行着力构建独立垂直的内部稽核审计体系，总行设立稽核审计部，向董事会审计委员会负责，对全行经营管理、业务等领域进行稽核审计；各一级支行设置稽核审计联络员，负责所在支行相关数据的报送、业务联络及稽核审计工作。2016年，大连农商银行共制定并下发各类制度办法74个，制度办法覆盖核保核押、贷后管理、会计主管等关键岗位，内控评价实现业务、流程、网点的全覆盖，并向业务前端和总行条线部门延伸。稽核审计部

共完成 14 项现场和非现场的检查，内容主要包括资金业务、授信业务、会计核算、信息科技、柜台等重点业务，使行内的流动性、声誉风险、信息科技风险等管理水平不断提升。

总体看，大连农商银行不断完善公司组织架构，各治理主体职责明确，能够规范运作、有效制衡，整体内部控制水平有所提升。

## 五、主要业务经营分析

### 1. 公司银行业务

大连农商银行继续坚持“服务三农、服务中小、服务社区”的市场定位，加大对实体经济的支持力度，对于出现临时性经营困难和资金短缺的企业，采取不抽贷、不压贷的办法，积极对企业进行资金援助。大连农商银行大力支持“三农”业务发展，坚持“固基三农、创新服务”的经营理念，通过对农村信用体系的建设，对农民专业合作社、家庭农场等新兴农业经营主体进行信用等级评定，积极推动“两权”抵押的方式，解决“三农”融资困难的问题，同时不断深化农村金融服务创新，积极支持农业现代化建设、美丽乡村建设和金融扶贫建设。2016 年，受区域信用环境下行影响，大连农商银行根据自身业务发展需求，采取较为审慎的信贷政策。截至 2016 年末，大连农商银行公司贷款余额（含贴现，下同）482.31 亿元，较上年末增长 2.59%，占贷款总额的 90.97%。

2016 年，大连农商银行采取名单式的营销策略，加强对政府财政类客户、公共事业类客户、民生项目和大型国企的营销。截至 2016 年末，大连农商银行公司存款余额 146.22 亿元，较上年末增长 2.55%，占存款总额的 20.26%。

总体看，大连农商银行调整公司业务贷款客户结构，客户定位较为清晰，同时在三农业领域具有明显优势，但受区域经济下行影响，2016 年公司类贷款增幅放缓。

### 2. 零售银行业务

大连农商银行积极推进网点转型，并启动储蓄所、分理处标准化服务建设；进一步强化电子银行渠道的服务功能，积极推动社保新业务代理，代理发放农保和县区离退休人员养老金两项业务；促进“乡村银行”建设推广和综合营销服务能力；坚持实施普惠金融，深入推进精准扶贫工作，先后开展了“春耕备耕”、“送贷下乡”和“金融支持宣传”等一系列活动。

截至 2016 年末，大连农商银行储蓄存款余额 575.36 亿元，较上年末增长 4.63%，占存款总额的 79.74%；个人贷款余额 47.87 亿元，较上年末有所下降，占贷款总额的 9.03%。其中，个人经营性贷款 44.82 亿元，个人住房抵押贷款规模小。

总体看，大连农商银行储蓄存款规模占比较高，零售业务条线不断完善，但受区域经济环境下行影响，个人贷款投放采取较为严格的政策，2016 年末个人贷款规模较上年末有所下降。

### 3. 金融市场业务

大连农商银行同业业务采取较为稳健的策略，同业资产和同业负债规模均较上年变化不大。截至 2016 年末，大连农商银行同业资产余额 64.42 亿元，占资产总额的 6.25%；同业负债余额 68.16 亿元，占负债总额的 7.16%。2016 年，大连农商银行同业业务利息净支出有所下降。截至 2016 年末，大连农商银行应付债券余额 105.39 亿元，其中同业存单余额 79.27 亿元。

受宏观经济增幅放缓以及区域内传统信贷业务风险事件频发，大连农商银行积极调整资产配置结构，资金投资更加偏向于债券、理财产品以及资产管理计划。截至 2016 年末，大连农商银行标准化债务融资工具投资余额 70.23 亿元，占投资资产总额的 23.67%（见附录 2：表 4）。其中，政府债券占 16.40%，金融债券占 80.16%，其余为同业存单和企业债券。大连农商银行持有的金融债券主要以政策性银行金融债券为主，其余金融债券外部信用评级级别主

要以 AA 级及以上的商业银行为主，面临的信用风险较小。大连农商银行非标准化债务融资工具以定向资产管理计划和理财产品投资为主，理财产品交易对手主要以商业银行为主，期限均控制在 1 年以内；定向资产管理计划的交易对手主要以行业内的大型证券公司、信托公司以及基金管理公司为主，投资标的主要包括债券、信托受益权、银行存款等。截至 2016 年末，大连农商银行理财产品投资余额 196.84 亿元，定向资产管理计划投资余额 28.62 亿元，大连农商银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目。2016 年，大连农商银行实现投资收益 12.10 亿元。

整体看，大连农商银行投资类资产规模保持增长趋势，资产管理计划和理财产品投资力度明显加大，对其风险管理提出更高的要求，且随着监管部门加大对同业、理财及投资等业务领域的规范及整治力度，以上业务发展将受到更加严格的监管。

## 六、财务分析

大连农商银行提供了 2016 年财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙人）对上述财务报告进行了审计，审计意见为标准无保留。

### 1. 资产质量

2016 年，大连农商银行资产规模保持增长趋势，但增幅明显放缓。截至 2016 年末，大连农商银行资产总额 1030.10 亿元，主要以贷款和垫款、同业款项以及投资类资产构成。（见附录 2：表 1）。

#### （1）贷款

截至 2016 年末，大连农商银行贷款和垫款净额为 505.20 亿元，较上年末增长 1.45%，增速放缓。从贷款行业分布来看，2016 年大连农商银行贷款投向重点还是偏向于制造业，制造业为其第一大贷款行业，同时加大了对涉农以及中小微客户的贷款投放力度，前五大行业贷

款合计占比较上年末有所上升。截至 2016 年末，大连农商银行前五大贷款合计占比 66.06%，其中第一大贷款行业制造业贷款占比为 19.77%（见附录 2：表 2）。考虑到近年来大连地区经济持续低迷，传统行业风险事件频发，加之区域信用环境恶化，大连农商银行对制造业投放的贷款质量需保持关注。另一方面，大连农商银行根据监管政策导向，对国家重点调控的房地产业，采取审慎介入的信贷政策。截至 2016 年末，大连农商银行房地产业贷款余额 29.65 亿元，占公司贷款总额的 5.59%，与房地产业相关的建筑业贷款余额 40.01 亿元，占贷款总额的 7.55%，由于建筑业与房地产业具有较强的相关性，在国家对房地产业加强宏观调控以及市场波动的情形下，该领域带来的相关风险值得关注。

由于宏观经济增幅放缓，国家去产能以及限制“两高一剩”行业的投放政策，传统制造业经营状况难以改善，导致大连农商银行面临较大的信贷资产质量下行压力。为控制信贷风险，大连农商银行采取以下措施：细化“僵尸企业”名单并限期退出，加强对重点行业和领域的风险防控；实施每月通报、逐月分析、按季考核、定期督办的制度，对不良贷款实施动态监管；创新不良贷款处置方案，积极与资产管理公司合作，依托大连产权交易平台和拍卖行，对抵债资产包公开挂牌转让，同时积极推进责任清收、呆账核销、法律诉讼、委托催收等传统方式的清收工作，通过一系列的措施使自身资产质量得到一定程度上的改善。2016 年，大连农商银行共核销不良贷款 1.64 亿元。截至 2016 年末，大连农商银行不良贷款余额 15.40 亿元，不良贷款率 2.91%；逾期贷款余额 52.81 亿元，占贷款总额的 9.96%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 193.95%；贷款拨备率 4.71%，拨备覆盖率 162.19%（见附录 2：表 3）。

大连农商银行存在一定规模的抵债资产，此部分资产与政府关联度较高，抵债资产以房屋建筑物和土地使用权为主。一方面，大连农

商银行积极与政府沟通，以采取政府回购或代持的方式进行处置；另一方面，大连农商银行积极与大连产权交易所、重庆联合产权交易所等交易平台合作，努力通过市场化机制对抵债资产进行转让、拍卖，但受历史因素影响以及形成时间较长，且大连地区经济下行，抵债资产变现较困难，大连农商银行对抵债资产的处置仍面临较大困难。截至 2016 年末，大连农商银行表内抵债资产余额 10.21 亿元。

整体看，大连农商银行不良贷款率较高，逾期贷款规模和占比呈上升趋势，信贷资产质量面临较大下行压力，考虑到抵债资产和逾期 90 天以上的贷款规模较大，大连农商银行仍面临较大拨备计提压力。

### （2）同业及投资资产

大连农商银行同业业务采取较为稳健的策略，2016 年末同业资产规模跟上年末基本持平。截至 2016 年末，大连农商银行同业资产余额 64.42 亿元，占资产总额的 6.25%。

2016 年以来大连农商银行持续加大对外投资力度，投资品种以债券、资管计划和理财产品为主。截至 2016 年末，大连农商银行投资类资产余额 296.68 亿元，占资产总额的 28.80%（见附录 2：表 4）。截至 2016 年末，大连农商银行标准化债务融资工具投资余额 70.23 亿元。其中，政府债券占 16.40%，金融债券占 80.16%，其余为同业存单和企业债券。大连农商银行持有的金融债券主要以政策性银行金融债券为主，其余金融债券外部信用评级级别主要以 AA 级及以上商业银行为主，面临的信用风险较小。截至 2016 年末，大连农商银行理财产品和资产管理计划投资余额 225.46 亿元，大连农商银行将上述资产全部纳入应收款项类投资科目。大连农商银行所持有的理财产品交易对手以商业银行为主，期限均控制在 1 年以内。截至 2016 年末，大连农商银行理财产品投资余额 196.84 亿元。大连农商银行定向资产管理计划的交易对手主要为行业内的大型证券公司、信托公司以及基金管理公司为主，投资资产主要包括债

券、信托受益权、银行存款等。截至 2016 年末，大连农商银行定向资产管理计划投资余额 28.62 亿元。整体看，大连农商银行投资类资产规模呈增长趋势，理财产品和资产管理计划投资力度增大，信用风险敞口上升。

### （3）表外业务

大连农商银行的表外业务品种为银行承兑汇票和开出保函。截至 2016 年末，大连农商银行开出银行承兑汇票余额 13.75 亿元，保证金占比为 47.39%，占比较高。大连农商银行将表外业务纳入全行统一授信管理范围，表外业务面临的信用风险整体可控。

整体看，大连农商银行贷款规模保持增长，投资类资产占比明显上升；受区域经济下行影响，信贷资产质量面临下行压力；持有的理财产品规模大幅增长，对其信用风险管理产生一定压力。

## 2. 经营效率与盈利能力

2016 年，大连农商银行实现营业收入 18.57 亿元（见附录 2：表 5），较上年有所下降，主要受净利差收窄影响，利息净收入下降所致。

与 2015 年相比，2016 年大连农商银行收入结构有较大的变化，利息净收入占比下降较为明显，投资收益对营业收入的贡献度超过利息净收入。大连农商银行利息收入主要来源于贷款和垫款、存放同业和转贴现。一方面受宏观经济增幅放缓，传统信贷业务风险事件频发，另一方面受净利差收窄以及自身业务结构的调整，大连农商银行资金投向收益率较高的债券、理财产品以及资产管理计划的投资，2016 年大连农商银行贷款增速放缓，投资资产规模增长较快。大连农商银行利息支出以客户存款利息支出为主，2016 年受存款结构影响，定期存款占比高，利息支出较上年有所上升，全年共支出 26.58 亿元；实现利息净收入 6.12 亿元，占营业收入的 32.96%；2016 年，大连农商银行实现投资收益 12.10 亿元，占营业收入的 65.17%。

大连农商银行营业支出以业务及管理费和

资产减值损失为主。2016年，大连农商银行业务及管理费支出10.93亿元，较上年有所下降，但受营业收入下降幅度较大影响，成本收入比上升较为明显，成本收入比为58.89%，成本控制能力有待加强。2016年，大连农商银行加大了核销力度，一定程度上缓解了不良贷款下行的压力，全年共核销1.64亿元，全年共计提资产减值损失2.86亿元。

受净利差收窄影响，大连农商银行传统信贷业务利息净收入呈下降趋势，对利润的实现产生一定负面影响。2016年，大连农商银行实现拨备前利润总额6.78亿元，净利润3.03亿元，拨备前平均资产收益率为0.66%，平均资产收益率为0.30%，平均净资产收益率为3.95%，盈利水平仍处于较低水平。

总体看，受区域经济环境以及净利差收窄影响，传统信贷业务带来的收入贡献度有所下降，得益于资产配置的调整，2016年大连农商银行投资收益较上年大幅上升，在一定程度上弥补了营业收入，但另一方面资产质量下行，对利润的实现产生较大的影响，盈利能力有待进一步提升。

### 3. 流动性

2016年，大连农商银行市场融入资金规模较上年有所下降。截至2016年末，大连农商银行市场融入资金余额173.55亿元，占比较上年末下降14.27个百分点，占负债总额的18.23%（见附录2：表1）。截至2016年末，大连农商银行应付债券余额105.39亿元，其中同业存单余额79.27亿元。

2016年，客户存款仍是大连农商银行获取资金的主要方式。截至2016年末，客户存款余额721.58亿元，占负债总额的75.80%。从存款期限来看，大连农商银行主要以定期存款为主，定期存款占比83.24%；从客户结构来看，大连农商银行个人存款占比79.74%，占比保持稳定。总体看，大连农商银行个人存款占比较高，存款客户基础较好，但定期存款占比较高，对

其利息成本造成一定的压力。

从现金流状况看，2016年，大连农商银行经营性现金流呈净流入状态，主要是向中央银行和其他金融机构借款增加所致，与2015年相比，经营性现金流净流入规模有所下降。投资性现金流方面，随着投资力度的加大，大连农商银行投资性现金流保持净流出状态。筹资性现金流方面，大连农商银行通过发行同业存单的方式融入资金，但受偿还债务支付金额较大所致，筹资性活动现金呈净流出状态（见附录2：表6）。

大连农商银行持有一定规模可快速变现的债券以及理财产品，短期流动性处于较好水平。截至2016年末，大连农商银行流动性比例为59.26%，净稳定资金比例为151.09%。从长期来看，其存贷比处于较高水平，加之其持有较大规模的资产管理计划、信托等非标资产，将对其带来一定的流动性管理压力（见附录2：表7）。

整体看，随着业务规模的不断扩大，大连农商银行对现金的需求规模扩大，但得益于其拓宽了资金的来源渠道，流动性保持较好水平。

### 4. 资本充足性

2016年，大连农商银行通过利润转增的方式补充资本。截至2016年末，大连农商银行股东权益78.19亿元，其中股本总额49.52亿元。

随着投资业务规模的扩大，大连农商银行风险加权资产增长较快。截至2016年末，大连农商银行风险加权资产余额855.95亿元，风险资产系数83.09%，资产的风险程度高。截至2016年末，大连农商银行股东权益/资产总额为7.59%，资本充足率为12.44%，一级资本充足率为9.04%，核心一级资本充足率为9.04%（见附录2：表8）。整体看，大连农商银行资本较为充足，但随着业务发展，核心资本面临一定的补充压力。

## 七、债券偿付能力分析

### 1. 二级资本债券偿付能力

截至本报告出具日，大连农商银行已发行且在存续期内的二级资本债券本金为 20 亿元，以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，大连农商银行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行二级资本债券本金的保障倍数见表 5。总体看，大连农商银行对已发行二级资本债券的偿付能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2016 年末	2015 年末
二级资本债券本金	20.00	20.00
可快速变现资产/二级资本债券本金	9.44	9.94
净利润/二级资本债券本金	0.15	0.16
股东权益/二级资本债券本金	3.91	3.76

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

### 2. 金融债券偿付能力

截至本报告出具日，大连农商银行已发行且在存续期内的金融债券本金为 6 亿元，金融债券的偿付顺序位于二级资本债券之前。以 2016 年末财务数据为基础进行简单计算，大连农商银行经营活动产生的现金流量净额、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，大连农商银行对已发行金融债券的偿付能力强。

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

项 目	2016 年末	2015 年末
金融债券本金	6.00	6.00
经营活动产生的现金流量净额	7.07	17.07
可快速变现资产/金融债券本金	31.46	33.14
净利润/金融债券本金	0.50	0.54
股东权益/金融债券本金	13.03	12.52

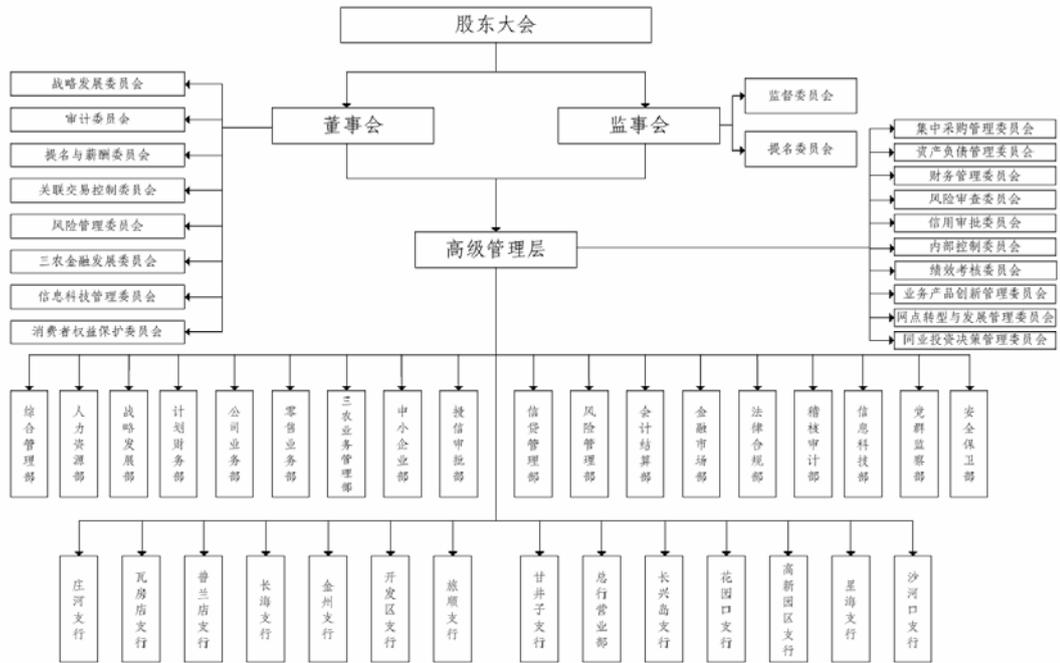
数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

## 八、评级展望

大连农村商业银行股份有限公司公司治理、内控及风险管理体系逐步改善；在当地经

营时间较长，客户基础较好，储蓄存款占比高，存款稳定性好；“三农”业务发展较好，在当地具有较强竞争力；另一方面，受区域经济环境影响，逾期贷款规模和占比上升较快，信贷资产质量面临下行压力；营业收入有所下滑，盈利水平有待提高；业务规模不断扩大，对其资本消耗较快，资本有待进一步补充。未来宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对商业银行的业务发展、资产质量带来一定的影响。综上，联合资信认为未来一段时间大连农商银行的信用状况将保持稳定。

## 附录 1 组织结构图



## 附录 2 主要财务数据及指标

表 1 资产负债结构

单位：亿元/%

项 目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	121.72	11.82	125.39	12.42	169.28	20.83
同业资产	64.42	6.25	64.14	6.35	127.35	15.67
贷款和垫款	505.20	49.04	497.96	49.33	479.70	59.03
投资类资产	296.68	28.80	279.32	27.67	1.88	0.23
其他类资产	42.08	4.08	42.67	4.23	34.41	4.23
<b>合 计</b>	<b>1030.10</b>	<b>100.00</b>	<b>1009.48</b>	<b>100.00</b>	<b>812.62</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	173.55	18.23	202.43	20.05	37.07	5.02
客户存款	721.58	75.80	692.49	68.60	669.29	90.56
其他类负债	56.79	5.97	39.44	4.22	32.71	4.43
<b>合 计</b>	<b>951.92</b>	<b>100.00</b>	<b>934.37</b>	<b>100.00</b>	<b>739.08</b>	<b>100.00</b>

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表 2 前五大贷款行业分布

单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	19.77	制造业	19.11	制造业	19.32
农、林、牧渔业	18.58	农、林、牧渔业	15.27	农、林、牧、渔业	15.41
批发和零售业	14.57	批发和零售业	10.62	建筑业	11.40
建筑业	7.55	建筑业	9.34	批发和零售业	11.02
房地产业	5.59	房地产业	6.03	租赁和商务服务业	5.50
<b>合计</b>	<b>66.06</b>	<b>合计</b>	<b>60.37</b>	<b>合 计</b>	<b>62.65</b>

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表 3 贷款质量分类

单位：亿元/%

贷款分类	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	426.84	80.51	443.33	84.96	441.32	88.18
关注	87.94	16.58	63.19	12.11	47.92	9.58
次级	9.30	1.75	10.17	1.95	6.20	1.24
可疑	5.13	0.97	5.02	0.96	4.71	0.94
损失	0.98	0.19	0.09	0.02	0.30	0.06
<b>不良贷款</b>	<b>15.40</b>	<b>2.91</b>	<b>15.28</b>	<b>2.93</b>	<b>11.21</b>	<b>2.24</b>
<b>贷款合计</b>	<b>530.18</b>	<b>100.00</b>	<b>521.79</b>	<b>100.00</b>	<b>500.45</b>	<b>100</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>52.81</b>	<b>9.96</b>	<b>32.33</b>	<b>6.20</b>	<b>9.83</b>	<b>1.96</b>
<b>拨备覆盖率</b>	<b>162.19</b>		<b>156.03</b>		<b>175.84</b>	
<b>贷款拨备率</b>	<b>4.71</b>		<b>4.57</b>		<b>3.94</b>	

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表 4 投资资产结构

单位：亿元/%

项目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	70.23	23.67	72.51	25.96	-	-
政府债券	11.52	3.88	4.90	1.75	-	-
金融债券	56.29	18.97	61.45	22.00	-	-
企业债券	0.43	0.14	-	-	-	-
同业存单	1.99	0.67	0.79	0.28	-	-
资产支持债券	-	-	5.37	1.92	-	-
非标准化债务融资工具	225.46	75.99	205.98	73.74	-	-
资产管理计划	28.62	9.65	53.00	18.97	-	-
理财产品	196.84	66.35	152.98	54.77	1.00	53.10
其他类	0.99	0.34	0.83	0.30	0.88	46.90
<b>投资资产总额</b>	<b>296.68</b>	<b>100.00</b>	<b>279.32</b>	<b>100.00</b>	<b>1.88</b>	<b>100.00</b>
减：投资资产减值准备	0.00	-	0.00	-	0.00	-
<b>投资资产净额</b>	<b>296.68</b>	<b>-</b>	<b>279.32</b>	<b>-</b>	<b>1.88</b>	<b>-</b>

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表 5 盈利情况

单位：亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	18.57	23.26	25.10
利息净收入	6.12	19.80	23.89
手续费及佣金净收入	0.27	0.22	0.30
投资收益	12.10	3.17	0.86
营业支出	14.57	18.52	14.26
业务及管理费	10.93	11.40	11.01
资产减值损失	2.86	5.76	1.83
净利润	3.03	3.26	7.63
拨备前利润总额	6.78	10.85	12.91
成本收入比	58.89	49.09	43.97
拨备前资产收益率	0.66	1.19	1.57
平均资产收益率	0.30	0.36	1.01
平均净资产收益率	3.95	4.39	11.15

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表 6 现金流情况

单位：亿元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流净额	42.41	102.41	-41.70
投资性现金流净额	-7.96	-284.75	0.45
筹资性现金流净额	-28.77	120.98	6.09
现金及现金等价物净增加额	5.68	-61.37	-35.16
期末现金及现金等价物余额	44.07	38.39	99.75

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表7 流动性指标

单位：%

项 目	2016年末	2015年末	2014年末
超额备付金率	2.10	4.10	7.79
流动性比例	59.26	60.40	52.07
存贷比	72.24	73.26	73.13
净稳定资金比例	151.09	124.31	177.80

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

表8 资本充足情况

单位：亿元/%

项 目	2016年末	2015年末	2014年末
资本净额	106.48	103.04	79.52
核心一级资本净额	77.40	74.48	72.86
风险加权资产	855.95	789.26	669.99
风险资产系数	83.09	78.18	82.45
股东权益/资产总额	7.59	7.44	9.05
资本充足率	12.44	13.06	11.87
一级资本充足率	9.04	9.44	10.87
核心一级资本充足率	9.04	9.44	10.87

数据来源：大连农商银行审计报告，联合资信整理。

### 附录 3 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
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	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
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
成本收入比	(业务及管理费用+其他业务成本) /营业收入×100%
拨备前利润总额	利润总额+资产减值损失
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