

# 哈尔滨银行股份有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕6936号

联合资信评估股份有限公司通过对哈尔滨银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持哈尔滨银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 哈尔滨银行永续债 02”和“22 哈尔滨银行永续债 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月三十一日

# 声 明

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

二、本报告系联合资信接受哈尔滨银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）、联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道及联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

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

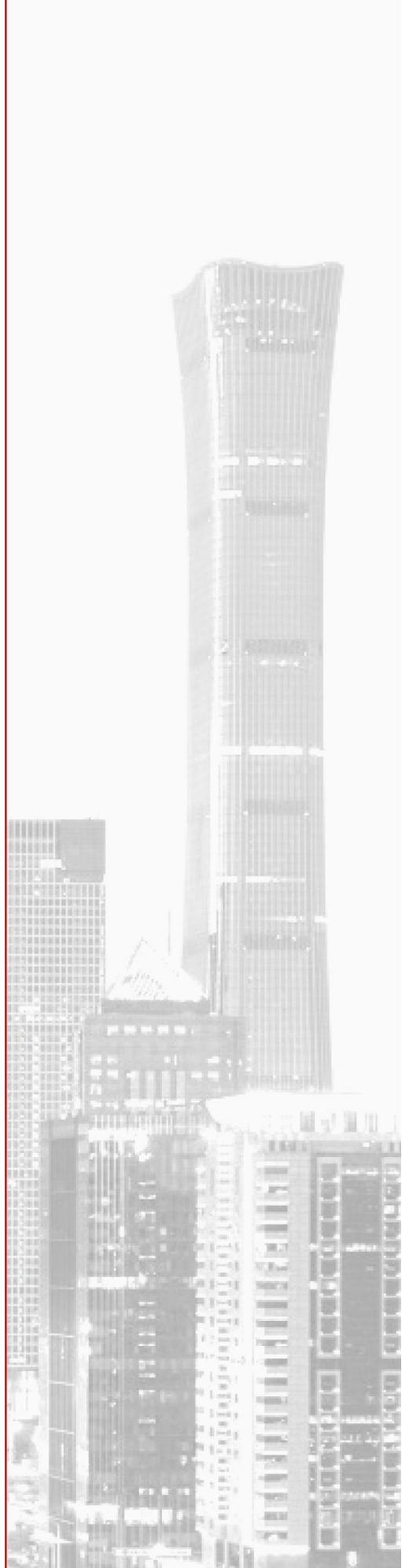
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 哈尔滨银行股份有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

| 项 目                           | 本次评级结果 | 上次评级结果 | 本次评级时间     |
|-------------------------------|--------|--------|------------|
| 哈尔滨银行股份有限公司                   | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2026/07/31 |
| 21 哈尔滨银行永续债 02/22 哈尔滨银行永续债 01 | AA+/稳定 | AA+/稳定 |            |

### 评级观点

跟踪期内，哈尔滨银行股份有限公司（以下简称“哈尔滨银行”）作为黑龙江省内最大法人金融机构，在当地建立了良好的业务开展基础，同业竞争力较强；管理与发展方面，哈尔滨银行根据相关法律法规进行信息披露，其监事会及其专门委员会已正式撤销，股权结构中国有股份占比较高，前十大股东中无质押或冻结股份情况，关联交易指标未突破监管限制。业务经营方面，哈尔滨银行在经营区域内具有较强竞争优势，存贷款业务规模保持增长但增速有所放缓，其在黑龙江省内的存贷款市场份额有所下降但排名仍处于前列，同时跨区域经营布局为其业务发展带来一定增长空间；个人贷款业务规模有所收缩，需关注其个人信贷业务未来发展情况；投资资产配置进一步向债券投资倾斜，但信托及资产管理计划仍占有一定比重。财务表现方面，哈尔滨银行逾期贷款占比较高且贷款五级分类存在偏离度，部分大额风险暴露指标超过监管限制，同时信托及资产管理计划投资存在一定规模的违约资产，整体资产质量下行压力较大且拨备水平有待提升；负债稳定性较好，流动性风险可控，但需关注较大规模的非标投资对其流动性管理带来的压力；投资收益的较快增长带动其营业收入上升，但考虑到其减值计提压力以及净利差收窄等因素，未来盈利能力或将持续承压；业务的持续发展对其资本形成一定消耗，资本面临补充压力。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**作为区域性商业银行，哈尔滨银行在黑龙江省金融体系中具有较为重要的地位，同时其国有法人持股比例较高，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大，通过政府支持因素上调 4 个子级。

### 评级展望

未来，哈尔滨银行将持续优化资产负债结构、业务结构与客群结构，围绕金融“五篇大文章”以及黑龙江省和哈尔滨市重点项目加大支持力度，推动高质量发展。另一方面，在宏观经济增速较缓背景下，部分中小企业类客群以及个人信贷客户偿债能力有所弱化，哈尔滨银行信用风险管控压力上升，逾期贷款及投资规模较大，未来仍存在较大的资产质量下行以及减值管理压力，需对其资产质量、盈利能力变化以及资本补充情况保持关注。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

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

### 优势

- **在黑龙江省内同业竞争力较强。**作为黑龙江省内最大的法人金融机构，哈尔滨银行在业务资质、经营网络、品牌影响等方面具备较为突出的竞争优势，2025 年，其公司存款增速回升且公司贷款结构有所优化，在黑龙江省内的存贷款市场占有率排名处于前列，区域内同业竞争力较强。
- **网点覆盖面广对业务发展起到推动作用。**哈尔滨银行在黑龙江地区营业网点覆盖面广，同时在沈阳、大连、天津、重庆、成都等地设立分支机构，跨区域经营布局为其业务发展带来一定增长空间。
- **差异化金融服务能力有所提升。**2025 年，哈尔滨银行围绕金融“五篇大文章”及区域战略导向，在小微、跨境、惠农等特色领域不断构建竞争壁垒，小额信贷业务在黑龙江省内市场保持领先地位，差异化金融服务能力进一步增强。
- **获得地方政府支持的可能性大。**哈尔滨银行存贷款市场份额在黑龙江省内排名前列，且在黑龙江省内网点覆盖面较高；作为区域性商业银行，哈尔滨银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在黑龙江省金融体系中具有较为重要的地位；同时，哈尔滨银行国有法人持股比例较高，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

## 关注

---

- **个人信贷业务开展及信用风险管理承压。**2025 年，受个人信贷需求不足等因素影响，哈尔滨银行个人贷款业务规模有所收缩，同时个人贷款不良率上升趋势明显，未来需关注其个人信贷业务开展及信用风险管理情况。
- **信贷资产质量下行且存在一定减值管理压力。**哈尔滨银行逾期贷款规模及占比处于较高水平，贷款五级分类存在偏离度，信贷资产质量下行压力较大且减值管理仍存在一定压力，需关注经营区域经济环境变化对其业务开展及信用风险管理带来的挑战。
- **关注贷款客户集中风险。**哈尔滨银行贷款客户集中度水平较高，部分企业客户经营压力较大，且最大单家非同业集团客户风险暴露指标超过监管限制，需关注贷款客户集中风险。
- **投资资产信用风险管理面临压力。**哈尔滨银行投资资产中信托及资产管理计划仍占有一定比重，同时存在一定规模的违约资产且减值管理仍存在一定压力，需关注相关资产面临的信用风险。
- **盈利能力持续承压。**2025 年，哈尔滨银行盈利指标相对稳定，但考虑到其仍面临较大的减值计提压力，叠加净利差收窄等因素，其盈利能力未来或将持续承压。
- **关注未来资本补充情况。**2025 年，哈尔滨银行资本充足性指标有所下滑，资本面临一定补充压力，未来需关注其资本补充情况。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606  
债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 结果档次           |
|---------------|------|-------|---------|----------------|
| 经营风险          | B    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 3              |
|               |      |       | 行业风险    | 2              |
|               |      | 自身竞争力 | 市场竞争力   | 1              |
|               |      |       | 管理与治理水平 | 3              |
| 财务风险          | F3   | 资产质量  |         | 5              |
|               |      | 流动性   |         | 2              |
|               |      | 盈利能力  |         | 6              |
|               |      | 资本充足性 |         | 2              |
| 指示评级          |      |       |         | a <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：—      |      |       |         | --             |
| 个体信用等级        |      |       |         | a <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +4             |
| 模型级别          |      |       |         | AAA            |

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。  
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

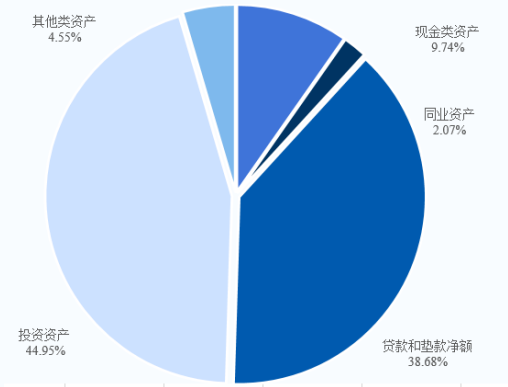
主要财务数据

| 项 目           | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末  |
|---------------|---------|---------|----------|
| 资产总额（亿元）      | 8133.29 | 9162.32 | 10193.40 |
| 所有者权益（亿元）     | 638.88  | 655.96  | 647.83   |
| 不良贷款率（%）      | 2.87    | 2.84    | 2.80     |
| 拨备覆盖率（%）      | 197.38  | 202.59  | 198.26   |
| 贷款拨备率（%）      | 5.66    | 5.75    | 5.55     |
| 流动性比例（%）      | 116.58  | 120.69  | 137.75   |
| 客户存款/负债总额（%）  | 87.66   | 83.83   | 77.37    |
| 所有者权益/资产总额（%） | 7.86    | 7.16    | 6.36     |
| 资本充足率（%）      | 13.71   | 13.61   | 13.52    |
| 一级资本充足率（%）    | 12.48   | 12.37   | 12.28    |
| 核心一级资本充足率（%）  | 8.69    | 8.68    | 8.48     |

| 项 目         | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）    | 131.92 | 142.12 | 145.31 |
| 拨备前利润总额（亿元） | 74.15  | 88.28  | 90.91  |
| 净利润（亿元）     | 8.88   | 10.82  | 12.65  |
| 净利差（%）      | 1.56   | 1.38   | 1.22   |
| 成本收入比（%）    | 42.01  | 36.10  | 35.59  |
| 拨备前资产收益率（%） | 0.97   | 1.02   | 0.94   |
| 平均资产收益率（%）  | 0.12   | 0.13   | 0.13   |
| 平均净资产收益率（%） | 1.40   | 1.67   | 1.94   |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

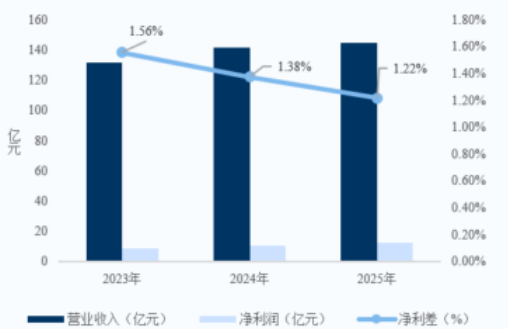
2025 年末哈尔滨银行资产构成



哈尔滨银行资产质量情况



哈尔滨银行盈利情况



## 跟踪评级债项概况

| 债券简称           | 发行规模  | 票面利率  | 兑付日 | 特殊条款                                            |
|----------------|-------|-------|-----|-------------------------------------------------|
| 21 哈尔滨银行永续债 02 | 30 亿元 | 5.00% | --  | 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日(含发行之日后第 5 年付息日)全部或部分赎回本期债券 |
| 22 哈尔滨银行永续债 01 | 7 亿元  | 4.80% | --  | 自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日(含发行之日后第 5 年付息日)全部或部分赎回本期债券 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 评级历史

| 债项简称                          | 债项评级结果          | 主体评级结果 | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型                                                                                   | 评级报告                 |
|-------------------------------|-----------------|--------|------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| 21 哈尔滨银行永续债 02/22 哈尔滨银行永续债 01 | AA <sup>+</sup> | AAA    | 2025/07/30 | 陈绪童<br>李胤贤 | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>   | <a href="#">阅读全文</a> |
| 22 哈尔滨银行永续债 01                | AA <sup>+</sup> | AAA    | 2022/12/09 | 陈绪童<br>许国号 | <a href="#">商业银行信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>   | <a href="#">阅读全文</a> |
| 21 哈尔滨银行永续债 02                | AA <sup>+</sup> | AAA    | 2021/11/02 | 陈绪童<br>许国号 | <a href="#">商业银行信用评级方法（V3.1.202011）</a><br><a href="#">商业银行主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202011）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：李胤贤 [liy@lhratings.com](mailto:liy@lhratings.com)

项目组成员：马默坤 [mamk@lhratings.com](mailto:mamk@lhratings.com)

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

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、跟踪评级原因

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

## 二、主体概况

哈尔滨银行成立于 1997 年 7 月，前身为哈尔滨城市合作银行，初始注册资本 2.22 亿元，1998 年 5 月更名为哈尔滨市商业银行股份有限公司。2007 年 11 月，经原中国银监会批准，更名为哈尔滨银行股份有限公司。历经数次增资扩股，哈尔滨银行股本规模不断扩大。2014 年 3 月，哈尔滨银行在香港联合交易所主板成功上市，募集资金净额 77.22 亿港元（约人民币 61.84 亿元）。截至 2025 年末，哈尔滨银行股本总额为 109.96 亿股，其中内资股 79.72 亿股，境外上市股份 H 股 30.24 亿股，内资股中国有法人股东持股比例为 66.88%，无控股股东和实际控制人，前五大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2025 年末前五大股东及持股情况

| 序号 | 股东名称           | 持股比例   |
|----|----------------|--------|
| 1  | 哈尔滨经济开发投资有限公司  | 29.63% |
| 2  | 黑龙江省金融控股集团有限公司 | 18.52% |
| 3  | 富邦人寿保险股份有限公司   | 6.60%  |
| 4  | 哈尔滨城银资产运营有限公司  | 4.25%  |
| 5  | 哈尔滨合力投资控股有限公司  | 3.61%  |
| 合计 |                | 62.61% |

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

哈尔滨银行主要业务为：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；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、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；办理地方财政周转金的委托贷款业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；同业外汇拆借；资信调查、咨询、见证业务；结汇、售汇业务；经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。哈尔滨银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2025 年末，哈尔滨银行共设立营业机构 321 家，其中分行 17 家，包括黑龙江省内设立的 12 家分行及沈阳、大连、天津、重庆、成都等地设立的 5 家省外分行，支行 302 家，分行级小企业金融服务中心 1 家，总行营业部 1 家；此外，控股村镇银行 21 家，下辖村镇银行支行 29 家；作为控股股东发起设立了哈银金融租赁有限责任公司（以下简称“哈银金租”）和哈尔滨哈银消费金融有限责任公司（以下简称“哈银消金”）。

哈尔滨银行注册地址：黑龙江省哈尔滨市道里区上江街 888 号；法定代表人：邓新权。

## 三、债券概况

截至本报告出具日，哈尔滨银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，哈尔滨银行在各项债券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。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

| 债券简称           | 发行金额（亿元） | 起息日        | 期限 |
|----------------|----------|------------|----|
| 21 哈尔滨银行永续债 02 | 30 亿元    | 2021/11/16 | -- |
| 22 哈尔滨银行永续债 01 | 7 亿元     | 2022/12/28 | -- |

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续

“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

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

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

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

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2025年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至2025年末，我国商业银行资产总额414.8万亿元，同比增长9.0%，增速较上年提升1.8个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025年末不良贷款率为1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025年净息差为1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025年末资本充足率为15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2026年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至2025年末，城市商业银行总资产65.98万亿元，较上年末增长9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的15.91%；总负债61.29万亿元，较上年末增长10.06%，占商业银行总负债的15.99%。资产质量方面，2025年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至2025年末，城市商业银行不良贷款率为1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为173.38%。盈利方面，2025年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见[《2026年城市商业银行行业分析》](#)。

## 2 区域环境分析

2025 年，黑龙江省区域经济增长有所回升，但仍低于全国平均水平，同时债务负担相对较重，对区域金融机构发展形成一定制约；另一方面，黑龙江省工业基础雄厚，农业资源丰富，同时国家振兴东北战略规划为黑龙江省经济社会发展及产业结构调整创造了有利条件。

哈尔滨银行营业网点主要集中于黑龙江省，主营业务在黑龙江省保持较强竞争力。黑龙江省下辖哈尔滨市、齐齐哈尔市、牡丹江市等 12 个区市和大兴安岭地区，是我国重要的老工业基地和粮食生产基地之一，在国家发展全局中具有重要的地位。黑龙江省自然资源禀赋良好，耕地、林地、湿地、矿产和水资源相对丰富。依托于丰富的资源优势，黑龙江省形成了以化工、汽车、能源为主导的传统工业体系。但受宏观经济增速放缓、煤炭资源枯竭、化解过剩产能、生态环境治理等因素影响，黑龙江省规模以上经济增长乏力。另一方面，黑龙江省贯彻落实国家关于东北振兴的一系列决策部署，积极应对经济下行压力和挑战。从黑龙江省区域发展布局来看，依托差异化的功能定位，各地依据资源禀赋和产业基础形成了特色化协同发展的整体格局。其中，哈尔滨市集中了黑龙江省行政、教育、科研、金融等核心资源，工业端拥有航空航天、卫星智造、高端装备三大硬核产业，服务业以冰雪文旅、现代商贸、科技创新为主导，2025 年亚冬会成功举办后，城市文旅影响力进一步提升。另一方面，黑龙江省产业结构转型压力依然较大，工业经济增长承压，传统资源型产业占比仍较高，部分资源型城市替代产业仍需培育，同时人口外流和老龄化问题突出，投资增长动力不足，产业升级和新质生产力发展面临一定压力。

2025 年，黑龙江省区域经济增长有所回升，但仍低于全国平均水平，全年实现地区生产总值 16878.0 亿元，按不变价格计算，比上年增长 4.2%。其中，第一产业增加值 3352.6 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 4008.8 亿元，增长 1.5%；第三产业增加值 9516.6 亿元，增长 5.5%，三次产业结构调整为 19.9:23.8:56.4。2025 年，黑龙江省一般公共预算收入 1535.0 亿元，比上年增长 5.7%；一般公共预算支出 6565.0 亿元，按可比口径增长 9.5%。哈尔滨市区域经济表现方面，2025 年实现地区生产总值 6188.5 亿元，按不变价格计算，比上年增长 4.6%。其中，第一产业增加值 567.1 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 1420.3 亿元，增长 4.0%；第三产业增加值 4201.2 亿元，增长 4.9%。三次产业结构为 9.2:23.0:67.9。2025 年哈尔滨市完成一般公共预算收入 368.3 亿元，比上年增长 9.0%。其中，税收收入 246.4 亿元，增长 0.1%。全年一般公共预算支出 1245.2 亿元，比上年下降 1.0%。黑龙江省地方债务方面，截至 2025 年末，黑龙江省地方政府债务余额 10819.5 亿元，其中一般债务余额 5953.2 亿元、专项债务余额 4866.3 亿元，考虑到其自身财政实力偏弱，相对债务负担处于全国偏高水平。

2025 年，黑龙江省金融机构存款规模稳步增长，贷款规模较上年末基本持平。截至 2025 年末，黑龙江省金融机构人民币存款余额 50135.1 亿元，比上年末增长 7.9%，其中，住户存款 37976.0 亿元，比上年末增长 8.6%；非金融企业存款 4713.2 亿元，比上年末增长 4.2%；金融机构人民币贷款余额 28372.2 亿元，比上年末增长 0.4%，其中住户贷款比上年末增长 3.2%。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）管理与发展

2025 年，哈尔滨银行根据相关法律法规进行信息披露，其监事会及其专门委员会已正式撤销；前十大股东中无质押或冻结股份的情况，关联交易指标未突破监管限制。

2025 年，哈尔滨银行不断完善公司治理结构，加强内部控制体系建设，同时作为上市银行，哈尔滨银行根据相关法律法规进行信息披露。2025 年 12 月 15 日，哈尔滨银行收到国家金融监督管理总局黑龙江监管局关于哈尔滨银行修改公司章程的批复，哈尔滨银行章程修订已获核准，哈尔滨银行监事会及其专门委员会自章程核准之日起撤销，《哈尔滨银行股份有限公司监事会议事规则》等监事会相关公司治理制度相应废止。哈尔滨银行监事会撤销后，原监事会职责由董事会审计委员会行使。高管人员变动方面，2024 年 11 月，邓新权先生因临近退休年龄，向哈尔滨银行董事会提交辞呈，提请辞去第九届董事会执行董事、董事长及董事会发展战略委员会主任委员职务；同时，董事会同意选举现任行长姚春和担任董事长。在姚春和先生的董事长任职资格获得监管机构核准前，邓新权先生继续履行相关职务。姚春和先生曾任中国工商银行股份有限公司大连市分行党委书记、行长，及黑龙江省分行党委委员、副行长等职务，银行业从业经验丰富。从股权结构来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行内资股中国有法人股持股比例为 66.88%，较上年末有所提升且占比较高；第一大股东为哈尔滨经济开发投资有限公司，第二大股东为黑龙江省金融控股集团有限公司，第三大股东为富邦人寿保险股份有限公司，其余股东持股比例均未超过 5%，无控股股东和实际控制人。从股权质押情况来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行前十大股东中无质押或冻结股份的情况。

关联交易方面，2025 年，哈尔滨银行根据相关要求识别关联方及关联交易，与主要股东哈尔滨经济开发投资有限公司及其母公司哈尔滨投资集团有限责任公司重大关联交易经董事会审议通过，相关关联交易符合关联交易要求的公允性原则。监管报表合并口径下，截至 2025 年末，哈尔滨银行单一最大关联方授信净额、最大集团关联方授信净额和全部关联方授信净额占资本净额的比例分别为 2.23%、4.48%和 5.84%，全部关联交易中不良贷款及逾期贷款余额较小，整体关联交易风险较为可控。

（二）经营分析

2025 年，受业务结构调整、信贷需求偏弱等因素影响，哈尔滨银行存贷款业务增速有所放缓，其在黑龙江省内的存贷款市场份额有所下降但排名仍处于前列，具备一定同业竞争力。

哈尔滨银行立足黑龙江省，凭借在省内较广的网点布局以及扎实的客户积累，主营业务在黑龙江省有较强的竞争力。2025 年，哈尔滨银行深耕区域经济发展，信贷投放向本土特色产业倾斜，加强对工业制造、绿色金融、普惠小微、涉农金融等重点领域贷款投放；同时，哈尔滨银行推动业务结构调整，压降高成本存款及低效贴息资产等，同时受零售客户有效信贷需求不足等因素影响，存贷款业务增速有所放缓，其在黑龙江省内的存贷款市场份额有所下降但排名仍处于前列，具备一定同业竞争力。此外，哈尔滨银行积极支持构筑我国向北开放新高地建设，推动跨境结算、跨境人民币业务发展，提升跨境金融业务领域的品牌知名度；哈尔滨银行已在沈阳、大连、天津、重庆、成都等地设立分支机构，跨区域经营布局为其业务发展带来一定增长空间。截至 2025 年末，哈尔滨银行贷款地区分布中，黑龙江地区占比 57.6%，较上年末有所下降但仍处于较高水平，东北其他地区占比 10.2%，西南地区占比 21.2%；2025 年，黑龙江地区营业收入占营收总额的比重为 80.7%，同比提升 3.4 个百分点，西南地区营收贡献度为 16.3%，较上年有所下降，其他区域营业收入贡献度不高。

图表 3 • 存贷款业务市场份额及排名

| 项目     | 2023 年末 |    | 2024 年末 |    | 2025 年末 |    |
|--------|---------|----|---------|----|---------|----|
|        | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 | 占比      | 排名 |
| 存款市场份额 | 11.75%  | 4  | 12.09%  | 3  | 11.56%  | 5  |
| 贷款市场份额 | 7.42%   | 3  | 8.45%   | 3  | 8.21%   | 3  |

注：存贷款市场占有率为哈尔滨银行在黑龙江省内同业中的市场份额  
资料来源：联合资信根据哈尔滨银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

| 项目      | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 客户存款    |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司存款    | 1973.92 | 1937.02 | 2077.41 | 30.72   | 27.92   | 28.88   | -1.87      | 7.25    |
| 储蓄存款    | 4451.14 | 4999.77 | 5115.03 | 69.28   | 72.08   | 71.12   | 12.33      | 2.31    |
| 合计      | 6425.06 | 6936.79 | 7192.44 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 7.96       | 3.69    |
| 贷款及垫款   |         |         |         |         |         |         |            |         |
| 公司贷款和垫款 | 2046.32 | 2613.14 | 2941.93 | 63.32   | 68.93   | 71.65   | 27.70      | 12.58   |
| 其中：贴现   | 206.27  | 559.09  | 359.14  | 6.38    | 14.75   | 8.75    | 171.05     | -35.76  |
| 个人贷款    | 1185.51 | 1177.80 | 1164.32 | 36.68   | 31.07   | 28.35   | -0.65      | -1.14   |
| 合计      | 3231.83 | 3790.94 | 4106.25 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 17.30      | 8.32    |

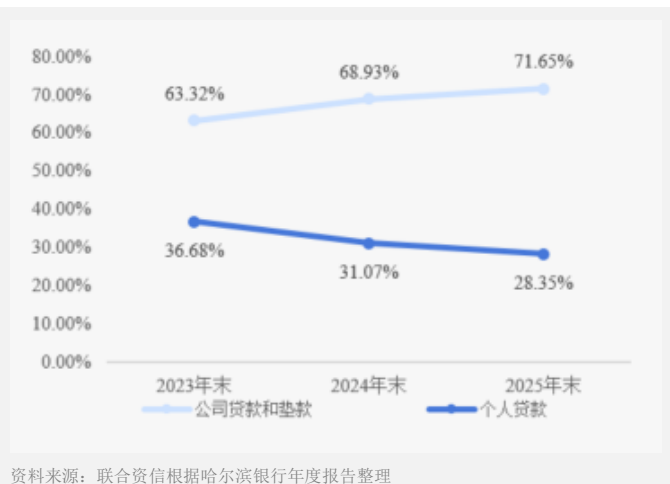
资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

图表 5 • 存款结构



资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

图表 6 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

## 1 公司银行业务

2025 年，哈尔滨银行落实国家金融服务实体经济政策导向，加强对金融“五篇大文章”和区域经济特色产业信贷支持力度，并压降贴现资产规模，加强对公存款定价管理，公司存贷款业务规模保持增长且业务结构有所优化。

公司存款方面，哈尔滨银行积极发挥本土优势，围绕机构客户、核心授信客户、跨境客户等关键客群实施精准化营销，提升结算资金沉淀，同时深化公私联动拓展代发业务，通过供应链核心企业链式营销打通上下游获客渠道；在机构业务领域，依托地缘优势，围绕财政、社保、医保、住建等关键领域构建全链条服务闭环，进一步稳定机构存款的基本盘。同时，哈尔滨银行不断优化存款结构，强化产品定价管理，引导存款结构向中短期期限倾斜，控制高成本负债的增长。此外，哈尔滨银行建立营销督导机制，开展对公存款营销积分活动，构建长效督导机制，推动公司存款增长。截至 2025 年末，哈尔滨银行公司存款余额为 2077.41 亿元，较上年末增长 7.25%。

公司贷款方面，哈尔滨银行依托跨区域经营机构分布优势和网点资源优势，围绕金融“五篇大文章”“成渝经济圈”“京津冀一体化”等重点战略，加强对实体经济的信贷支持力度；同时哈尔滨银行深耕区域经济，重点支持省属企业以及制造业、现代农业等领域，围绕地方重大战略加大投放，介入地方政府专项债配套融资和存量国有资产盘活项目；支持制造业转型升级，重点加大中长期制造业贷款投放力度；强化产品创新与渠道搭建，加强客户走访，组织多种形式的银企对接，加强对民营企业、小微企业的融资支持。此外，哈尔滨银行压降低效贴现资产，优化公司贷款结构。截至 2025 年末，哈尔滨银行公司贷款及垫款余额 2941.93 亿元，较上年末增长 12.58%，其中贴现资产余额 359.14 亿元，压降幅度较大。

小微企业金融业务方面，哈尔滨银行强化产品创新与数字化转型，构建敢贷、愿贷、能贷长效机制，提升小额信贷服务覆盖率、可得性和便利度；落实小微企业融资协调工作机制，持续开展千企万户走访营销；构建“线上线下双轨、法人个人并行、区域一行一策”的产品体系，强化公私联动和供应链批量获客，推动普惠金融业务发展，同时降低小微企业融资成本，让利实体经济。截至 2025 年末，哈尔滨银行小企业法人贷款余额 1194.98 亿元，较上年末增长 28.12%。

惠农金融业务方面，哈尔滨银行依托黑龙江作为农业大省的资源禀赋，形成了较强的区域竞争壁垒，通过线上化、场景化和产业链金融手段，深化对涉农全产业链的金融支持；迭代线上农贷产品“农闪贷”，提升农户贷款的可得性和便利性，并通过创新融资模式，推出场景化产品体系等对涉农全产业链条提供全周期金融支持。截至 2025 年末，哈尔滨银行涉农贷款余额 304.17 亿元，较上年末增长 6.80%。此外，哈尔滨银行稳步推动跨境业务发展，立足共建“一带一路”，融入“双循环”格局和构筑我国向北开放新高地建设，2025 年成功接入中国人民银行境内外币支付系统，成为黑龙江省首家以直参行身份接入该系统的法人银行，逐步提升跨境结算效率和客户体验。

## 2 零售银行业务

2025 年，哈尔滨银行主动优化储蓄存款期限和成本结构，储蓄存款规模保持增长但增速有所放缓；受个人信贷需求不足等因素影响，其个人贷款业务规模有所收缩，需关注其个人信贷业务未来发展情况。

哈尔滨银行零售金融业务定位于全行战略转型的重点，随着零售业务转型的逐步推进，哈尔滨银行零售品牌影响力逐步提升，截至 2025 年末，哈尔滨银行拥有零售客户 1526.58 万户，较去年末增长 35.81 万户。个人存款业务方面，哈尔滨银行通过构建覆

盖社保卡发卡、惠民惠农补贴查询、社保参保信息查询等全链条的社保服务体系，整合社银服务资源，进一步巩固零售存款的客户基础，依托社保服务拓展、民生场景深耕、灵活调整营销策略等方式推动储蓄存款规模增长，同时主动优化期限和成本结构，加大降本增效力度，全年多次下调各类个人人民币存款利率。截至 2025 年末，哈尔滨银行个人存款余额 5115.03 亿元，其中定期存款占比 91.15%，较上年末略有下降。

个人贷款业务方面，哈尔滨银行借助大数据与人工智能技术，深度融入居民生活场景，提升获客效率和风险识别能力；践行普惠金融战略，释放消费潜能，搭建“线上+线下”协同的零售信贷服务体系。个人消费贷款是哈尔滨银行个人贷款主要构成部分之一，跟踪期内，受居民消费修复偏弱、有效信贷需求不足等影响，哈尔滨银行个人消费贷款增长较为乏力；受房地产市场景气度下行、提前还款等因素影响，其住房按揭贷款业务规模有所收缩；同时在宏观经济低位运行背景下，小微企业主、个体工商户贷款需求不足，哈尔滨银行个人经营贷款业务规模亦有所收缩。此外，哈尔滨银行开展了一定规模的互联网贷款业务，其互联网贷款业务大部分为与头部互联网平台合作开展的助贷及联合贷业务，互联网贷款模式以联合贷为主，哈尔滨银行出资比例约 70%，合作方以头部金融机构为主。哈尔滨银行对互联网贷款进行自主风控，但受部分贷款客户还款能力下降影响，其互联网贷款信用风险管理压力上升。另一方面，哈尔滨银行积极开展农户贷款业务，农户贷款业务发展较好。截至 2025 年末，农户贷款余额 158.58 亿元，较上年末增长 9.77%。整体看，哈尔滨银行个人贷款业务发展面临一定压力。截至 2025 年末，哈尔滨银行个人贷款余额 1164.32 亿元，其中消费贷款余额 695.77 亿元，住房贷款余额 105.99 亿元，经营性贷款余额 203.99 亿元。

银行卡业务方面，哈尔滨银行推进社会保障卡居民服务“一卡通”建设，提升业务办理效率，以客户为中心，推进产品、服务及流程创新；不断优化权益活动，满足新市民多元化金融需求。截至 2025 年末，哈尔滨银行累计发行借记卡 1844.01 万张，2025 年发卡量增长 26.28 万张。财富管理业务方面，哈尔滨银行加大与头部机构的战略合作布局，优化财富管理产品体系，迭代金融产品超市，为客户提供专业、便捷、高质量的财富管理服务。2025 年，哈尔滨银行全年累计实现理财、基金、保险等个人财富产品销售额 737.76 亿元。

### 3 金融市场业务

**2025 年，哈尔滨银行金融市场业务占比有所提高，投资资产配置进一步向债券投资倾斜，同时同业负债开展力度加强；信托及资产管理计划投资主要为历史存量业务，哈尔滨银行逐步压降信托及资产管理计划规模，仍需关注此部分资产到期收回情况。**

同业业务方面，哈尔滨银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况，运用多策略进行资产配置，构建稳健的投资组合稳步提升组合收益，金融市场业务资产规模保持增长，并通过开展同业融入业务满足资产端业务的发展需求。受资产负债管理需求影响，2025 年，哈尔滨银行市场融入资金力度有所加强，占负债总额的比重明显上升。截至 2025 年末，哈尔滨银行市场融入资金余额 1878.70 亿元，占负债总额的 19.68%；其中发行同业存单余额 549.31 亿元。2025 年，哈尔滨银行同业存拆入款项平均成本率为 2.25%，同比下降 0.46 个百分点；已发行债务证券及其他平均成本率为 1.87%，同比下降 0.48 个百分点。哈尔滨银行同业交易对手多为大型商业银行、股份制商业银行以及资产规模较大的城市商业银行。

2025 年，哈尔滨银行投资资产规模保持增长，投资结构进一步向债券投资倾斜，信托及资产管理计划合计余额及占比均有所下降，投资结构逐步优化，未来仍需关注其信托及资产管理计划压降情况。债券配置结构方面，哈尔滨银行债券投资以利率债为主，国债和地方政府债投资规模均有所增长。作为黑龙江省、四川省、辽宁省、天津市和重庆市地方政府债承销团成员，哈尔滨银行通过投资地方政府债券为分行所在地实体经济提供金融支持。受市场竞争加剧、化债政策实施以及债券偿还等因素影响，哈尔滨银行公司债投资余额及占比有所下降，截至 2025 年末，哈尔滨银行债券投资中政府债、政策性银行债券、公司债券和金融债分别占债券投资的 84.51%、5.44%、9.53%和 0.52%。哈尔滨银行信用债所投标的以川渝地区、黑龙江省等分行所在区域的城投债为主，外部信用评级 AA+及以上占比超 50%。2025 年，哈尔滨银行根据市场形势变化和资金运用需求，调整基金投资资产配置策略，基金投资规模有所减少，均为公募基金，底层资产以利率债为主。2025 年，哈尔滨银行进一步压降信托及资产管理计划的投资规模，截至 2025 年末，哈尔滨银行信托及资产管理产品中最终投向信贷类投资余额 479.28 亿元（母行监管报表口径，下同），较上年末有所下降，占资产管理产品合计规模的 60.94%，其余主要投向债券及债券公募基金，信贷类投资主要投向金融业、房地产业、基础设施建设以及其他服务业等，需关注非标投资到期收回情况。哈尔滨银行其他类投资主要包括权益工具类投资和衍生金融资产，2025 年末相关资产规模有所下降。投资业务产生的收益方面，2025 年，哈尔滨银行实现证券投资利息收入 91.06 亿元，此外，得益于债券处置收益增长，哈尔滨银行投资收益同比明显增长，但受市场利率波动影响，其公允价值变动损益呈现一定亏损，全年实现投资收益及公允价值变动收益合计 42.38 亿元，同比增长 7.39%。

图表 7 • 投资资产结构

| 项目            | 金额（亿元）         |                |                | 占比（%）         |               |               |
|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|               | 2023 年末        | 2024 年末        | 2025 年末        | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       |
| 债券投资          | 1917.53        | 2290.56        | 3324.12        | 55.08         | 60.39         | 72.08         |
| 同业存单          | 3.68           | 79.04          | 3.26           | 0.11          | 2.08          | 0.07          |
| 信托及资产管理计划     | 1113.49        | 957.22         | 891.76         | 31.98         | 25.24         | 19.34         |
| 基金            | 384.52         | 413.61         | 342.38         | 11.04         | 10.90         | 7.42          |
| 其他            | 62.23          | 52.58          | 49.89          | 1.79          | 1.39          | 1.08          |
| <b>投资资产总额</b> | <b>3481.45</b> | <b>3793.00</b> | <b>4611.41</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| 应收利息          | 44.87          | 65.46          | 77.27          | --            | --            | --            |
| 减：投资资产减值准备    | 69.73          | 76.70          | 106.27         | --            | --            | --            |
| <b>投资资产净额</b> | <b>3456.59</b> | <b>3781.76</b> | <b>4582.41</b> | <b>--</b>     | <b>--</b>     | <b>--</b>     |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

### （三）财务分析

哈尔滨银行提供了 2025 年合并财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。哈尔滨银行合并报表合并范围包括其控股的村镇银行、哈银金租及哈银消金，2025 年哈尔滨银行完成 2 家村镇银行股权转让和 4 家村镇银行的吸收合并改建支行工作，由于村镇银行整体规模不大，合并范围的变化对哈尔滨银行财务数据可比性影响不大。

#### 1 资产质量

2025 年，哈尔滨银行资产规模保持增长，资产结构以信贷及投资业务为主，投资资产占比有所上升，资产结构有待进一步优化。

图表 8 • 资产结构

| 项目          | 金额（亿元）         |                |                 | 占比（%）         |               |               | 较上年末增长率（%）   |              |
|-------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|             | 2023 年末        | 2024 年末        | 2025 年末         | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       | 2024 年末      | 2025 年末      |
| 现金类资产       | 638.73         | 998.74         | 992.75          | 7.85          | 10.90         | 9.74          | 56.36        | -0.60        |
| 同业资产        | 518.13         | 320.94         | 211.39          | 6.37          | 3.50          | 2.07          | -38.06       | -34.14       |
| 贷款及垫款净额     | 3084.39        | 3624.08        | 3942.62         | 37.92         | 39.55         | 38.68         | 17.50        | 8.79         |
| 投资资产        | 3456.59        | 3781.76        | 4582.41         | 42.50         | 41.28         | 44.95         | 9.41         | 21.17        |
| 其他类资产       | 435.45         | 436.79         | 464.23          | 5.35          | 4.77          | 4.55          | 0.31         | 6.28         |
| <b>资产合计</b> | <b>8133.29</b> | <b>9162.32</b> | <b>10193.40</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>12.65</b> | <b>11.25</b> |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

##### （1）贷款

2025 年，哈尔滨银行信贷资产增速有所放缓，贷款行业集中性风险相对可控，但部分大额风险暴露指标超过监管限制，需关注贷款客户集中风险；逾期贷款占比较高，信贷资产质量下行压力较大且减值管理仍存在一定压力，未来需关注信贷资产质量变化情况及其面临的拨备计提压力。

2025 年，哈尔滨银行信贷资产规模保持增长但增速有所放缓，截至 2025 年末，贷款及垫款净额 3942.62 亿元，较上年末增长 8.79%。行业分布方面，哈尔滨银行根据国家产业政策支持方向以及地区经济发展特点，加大对地方实体经济信贷支持力度，重点支持区域优势特色产业、科技企业、绿色金融以及普惠金融等领域。截至 2025 年末，哈尔滨银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、批发和零售业、房地产业、建筑业以及制造业等行业，上述前五大贷款行业占比分别为 21.97%、12.01%、6.86%、5.32%和 4.90%，合计占比 51.06%，较上年末有所上升，整体贷款行业集中度风险相对可控。房地产贷款方面，哈尔滨银行根据房地产融资协调机制工作要求支持房地产市场平稳发展，截至 2025 年末，哈尔滨银行房地产业贷款占贷款总额的比重有所下降，房地产业不良贷款

率为 1.99%，较上年末下降 0.16 个百分点；母行口径下，住房按揭贷款不良率为 1.30%，较上年末有所下降，但在房地产市场景气度尚待恢复的背景下，仍需关注其房地产业贷款资产质量变化情况。

从贷款客户集中度来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行单一最大客户贷款余额和最大十家客户贷款余额占资本净额的比例分别为 8.59% 和 40.94%，最大十家客户贷款余额合计占比较上年末有所下降但仍处于较高水平，面临一定贷款客户集中风险；贷款前十大客户行业包括电力、热力、燃气及水生产和供应业，房地产业，建筑业以及租赁和商务服务业等，无逾期或不良贷款；但部分客户企业经营压力较大，需关注相关资产质量变动情况。哈尔滨银行按照大额风险暴露管理办法对存量贷款客户进行统计，截至 2025 年末，合并口径下，哈尔滨银行最大单家非同业集团客户风险暴露占一级资本净额的比重为 30.76%，较上年有所下降但未达标，未来需关注对该集团企业风险暴露的压降情况；其余风险暴露指标均在监管限制内。

信贷资产质量方面，2025 年，哈尔滨银行部分客户经营压力仍较大且部分个人信贷客户偿债能力有所下降，其面临的信用风险管理压力较大；随着信贷资产规模的增长，其关注类贷款、不良贷款及逾期贷款占比均有所下降。2025 年，哈尔滨银行处置不良贷款 32.45 亿元，其中现金清收 7.67 亿元，核销 21.51 亿元，转让 3.26 亿元，以物抵债 0.01 亿元，不良贷款处置规模较上年有所增长。从业务类型来看，哈尔滨银行个人贷款不良率高于公司贷款不良率，且个人贷款不良率上升趋势明显。截至 2025 年末，哈尔滨银行公司贷款不良率为 1.83%，个人贷款不良率为 5.81%。从行业分布来看，哈尔滨银行不良贷款主要分布于制造业、批发和零售业、租赁和商务服务业以及房地产业等，其中制造业、批发和零售业不良率较高，2025 年末分别为 4.16% 和 3.26%。从区域分布来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行不良贷款主要分布于黑龙江地区以及西南地区，上述地区不良贷款率分别为 2.08% 和 3.38%。此外，哈尔滨银行逾期贷款规模及占比均处于较高水平，截至 2025 年末，哈尔滨银行逾期贷款规模有所增长，而随着贷款规模的扩张，逾期贷款占比有所下降但仍处于较高水平。从贷款五级分类偏离度来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比重为 314.05%，贷款五级分类偏离度超标；此外，哈尔滨银行开展了一定规模的重组及展期贷款，未来信贷资产质量存在一定压力。从审计报告口径来看，以摊余成本计量的阶段二贷款和垫款总额占比为 7.51%，阶段三总额占比为 10.59%，以摊余成本计量的阶段二贷款和垫款账面价值占比为 6.61%，阶段三账面价值占比为 7.11%，较上年末均有所下降但仍处于较高水平，信贷资产质量下行压力大。贷款拨备方面，截至 2025 年末，哈尔滨银行拨备覆盖率为 198.26%，哈尔滨银行贷款损失准备计提力度有所加大，但考虑到信贷资产下行压力大，其减值管理仍存在一定压力。

图表 9 • 贷款质量

| 项目                      | 金额（亿元）         |                |                | 占比（%）         |               |               |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | 2023 年末        | 2024 年末        | 2025 年末        | 2023 年末       | 2024 年末       | 2025 年末       |
| 正常                      | 2939.33        | 3462.69        | 3755.65        | 90.95         | 91.34         | 91.46         |
| 关注                      | 199.90         | 220.68         | 235.68         | 6.19          | 5.82          | 5.74          |
| 次级                      | 13.15          | 13.23          | 14.14          | 0.41          | 0.35          | 0.34          |
| 可疑                      | 20.04          | 13.38          | 6.23           | 0.62          | 0.35          | 0.15          |
| 损失                      | 59.41          | 80.97          | 94.56          | 1.84          | 2.14          | 2.30          |
| <b>贷款合计</b>             | <b>3231.83</b> | <b>3790.94</b> | <b>4106.25</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |
| <b>不良贷款</b>             | <b>92.60</b>   | <b>107.57</b>  | <b>114.93</b>  | <b>2.87</b>   | <b>2.84</b>   | <b>2.80</b>   |
| <b>逾期贷款</b>             | <b>477.84</b>  | <b>516.07</b>  | <b>523.25</b>  | <b>14.79</b>  | <b>13.61</b>  | <b>12.74</b>  |
| <b>贷款拨备率</b>            | --             | --             | --             | <b>5.66</b>   | <b>5.75</b>   | <b>5.55</b>   |
| <b>拨备覆盖率</b>            | --             | --             | --             | <b>197.38</b> | <b>202.59</b> | <b>198.26</b> |
| <b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b> | --             | --             | --             | <b>327.32</b> | <b>317.45</b> | <b>314.05</b> |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

## （2）同业及投资类资产

截至 2025 年末，哈尔滨银行同业资产均处于阶段一；投资资产中标准化债券占比高，但历史存量信托及资产管理计划投资中存在一定规模的违约资产且存在较大的风险敞口，需关注违约资产后续收回情况。

哈尔滨银行同业资产配置力度不大，截至 2025 年末，同业资产净额 211.39 亿元，占资产总额的比重为 2.07%，同业资产主要为存放同业款项、拆出资金。从同业资产质量来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行同业资产均处于阶段一，减值准备余额 0.48 亿元，同业资产信用风险较为可控。

2025 年，哈尔滨银行投资资产配置力度有所加大，投资资产规模较上年末有所增长。截至 2025 年末，哈尔滨银行投资资产净额 4582.41 亿元，占资产总额的 44.95%，其中债券投资余额 3324.12 亿元，较年初增长 45.12%，占投资资产总额的 72.08%，其中

利率债投资余额 2989.70 亿元，占债券投资余额的比重为 89.95%。按会计科目划分，哈尔滨银行投资类资产主要由以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产组成，2025 年末占投资资产净额的比重分别为 63.91%、17.82%和 18.22%。投资资产质量方面，根据审计报告口径，截至 2025 年末，哈尔滨银行以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资均划分至阶段一，累计确认减值准备 0.72 亿元；以摊余成本计量的金融资产阶段一余额 2823.96 亿元，占比 93.05%，阶段三账面余额 210.80 亿元，占比 6.95%，已计提减值准备 94.86 亿元，账面价值 115.94 亿元，阶段三账面价值较上年末有所下降；对以摊余成本计量的金融资产合计计提减值准备 106.27 亿元。整体看，哈尔滨银行逾期投资资产规模占一定比例，需关注相关资产后续收回情况。

### (3) 表外业务

2025 年，哈尔滨银行表外业务规模有所增长，需关注表外业务风险敞口。哈尔滨银行表外业务主要包括信用卡信用额度、银行承兑汇票和信用证等业务。2025 年，哈尔滨银行表外业务规模有所增长，截至 2025 年末，哈尔滨银行表外承诺事项规模合计 256.95 亿元，其中开出银行承兑汇票余额 79.06 亿元，信用卡信用额度余额 129.61 亿元，其余为开出保函和开出信用证。

## 2 负债结构及流动性

2025 年，哈尔滨银行负债来源以客户存款为主，同时市场融入资金规模增长较快，占负债总额的比重明显上升；各项流动性指标处于合理水平，但需关注较大规模的信托及资产管理计划对其流动性管理带来的压力。

图表 10 • 负债结构

| 项目      | 金额（亿元）  |         |         | 占比（%）   |         |         | 较上年末增长率（%） |         |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|
|         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 | 2024 年末    | 2025 年末 |
| 市场融入资金  | 810.46  | 1244.23 | 1878.70 | 10.81   | 14.63   | 19.68   | 53.52      | 50.99   |
| 客户存款    | 6569.89 | 7131.13 | 7385.79 | 87.66   | 83.83   | 77.37   | 8.54       | 3.57    |
| 其中：储蓄存款 | 4451.14 | 4999.77 | 5115.03 | 59.39   | 58.78   | 53.59   | 12.33      | 2.31    |
| 其他负债    | 114.05  | 130.99  | 281.09  | 1.52    | 1.54    | 2.94    | 14.85      | 114.58  |
| 负债合计    | 7494.41 | 8506.36 | 9545.57 | 100.00  | 100.00  | 100.00  | 13.50      | 12.22   |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

哈尔滨银行综合考虑流动性需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为发行同业存单、同业拆放以及卖出回购金融资产款项等。2025 年，哈尔滨银行市场融入资金规模增长较快，占负债总额的比重明显上升。截至 2025 年末，哈尔滨银行的市场融入资金余额为 1878.70 亿元，占负债总额的 19.68%。其中，同业存放款项 480.66 亿元，向其他金融机构借款 293.06 亿元，卖出回购金融资产款 541.43 亿元，标的主要为债券及票据；应付债券 558.30 亿元，主要为已发行的同业存单。

客户存款是哈尔滨银行最重要的负债来源。2025 年，哈尔滨银行储蓄存款保持增长，但受存款业务结构调整等因素影响，其客户存款规模增速有放缓。从客户结构来看，截至 2025 年末，哈尔滨银行储蓄存款占客户存款余额的 71.12%，占比略有下降但仍处于较高水平；从存款期限来看，定期存款占客户存款（不含应计利息）余额的 84.81%，较上年末有所上升，存款稳定性较好。

2025 年，哈尔滨银行各项流动性指标均处于合理水平，但考虑到其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，且逾期规模较大，对流动性管理形成的潜在影响需保持关注。

图表 11 • 流动性指标

| 项目         | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 流动性比例（%）   | 116.58  | 120.69  | 137.75  |
| 流动性覆盖率（%）  | 244.75  | 213.38  | 264.21  |
| 净稳定资金比例（%） | 130.60  | 136.70  | 138.04  |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

## 3 经营效率与盈利能力

2025 年，投资收益增长较快带动哈尔滨银行营业收入保持增长，但考虑到其仍面临较大的减值计提压力，叠加净利差收窄等因素，其盈利能力未来或将持续承压。

图表 12 • 盈利情况

| 项目                  | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| 营业收入（亿元）            | 131.92 | 142.12 | 145.31 |
| 其中：利息净收入（亿元）        | 95.49  | 98.37  | 98.39  |
| 手续费及佣金净收入（亿元）       | 6.45   | 3.68   | 4.41   |
| 投资收益（亿元）            | 20.31  | 36.98  | 54.17  |
| 公允价值变动损益（亿元）        | 9.26   | 2.48   | -11.79 |
| 营业支出（亿元）            | 126.66 | 135.56 | 139.71 |
| 其中：业务及管理费（亿元）       | 54.26  | 50.84  | 51.07  |
| 信用减值损失/其他资产减值损失（亿元） | 69.58  | 81.76  | 85.58  |
| 拨备前利润总额（亿元）         | 74.15  | 88.28  | 90.91  |
| 净利润（亿元）             | 8.88   | 10.82  | 12.65  |
| 净利差（%）              | 1.56   | 1.38   | 1.22   |
| 净利息收益率              | 1.43   | 1.31   | 1.20   |
| 成本收入比（%）            | 42.01  | 36.10  | 35.59  |
| 拨备前资产收益率（%）         | 0.97   | 1.02   | 0.94   |
| 平均资产收益率（%）          | 0.12   | 0.13   | 0.13   |
| 平均净资产收益率（%）         | 1.40   | 1.67   | 1.94   |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

哈尔滨银行利息收入以贷款利息收入和投资类资产持有期间的利息收入为主，利息支出主要由存款利息支出和市场融入资金利息支出构成，利息净收入是哈尔滨银行最重要的收入来源。2025 年，在同业竞争加剧、LPR 下行以及化债政策实施背景下，哈尔滨银行生息资产平均收益率同比收窄至 3.48%，其中客户贷款及垫款平均收益率为 4.26%，债务证券投资平均收益率为 2.84%；另一方面，哈尔滨银行加强负债成本管控，推动存款结构调整，计息负债平均成本率下降至 2.26%，其中客户存款平均成本率为 2.30%；整体看，资产收益率较同期下降幅度大于负债成本付息率下降幅度，净利差收窄至 1.22%，全年实现利息净收入 98.39 亿元，较上年基本持平，占营业收入的 67.71%。

哈尔滨银行手续费及佣金收入主要来源于银行卡手续费、代理类业务手续费、结算手续费、咨询与顾问业务等。2025 年，哈尔滨银行主动调整业务结构，手续费及佣金净收入同比有所增长但对营业收入的贡献度仍处于较低水平。2025 年，主要由于以摊余成本计量的金融资产处置净收益增加影响，哈尔滨银行投资收益明显增长，对营业收入形成较好补充，全年实现投资收益 54.17 亿元，同比增长 46.49%，占营业收入的 37.28%；受市场利率波动影响，哈尔滨银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动呈现亏损，对当期营业收入造成一定负面影响，未来需关注资本市场波动对其投资相关业务收入的影响。

哈尔滨银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2025 年，哈尔滨银行业务及管理费同比略有增长，随着营业收入的增长，成本收入比略有下降。2025 年，哈尔滨银行对贷款的信用减值计提力度进一步加大，减值损失计提规模占拨备前利润总额的比重保持在较高水平，对盈利实现造成一定影响，当年计提信用减值损失 85.01 亿元，同比增幅 5.3%，其中以摊余成本计量的客户贷款和垫款减值损失 48.27 亿元，以摊余成本计量的金融资产减值损失 29.65 亿元。

从盈利水平来看，2025 年，哈尔滨银行投资收益增长较快带动其营业收入保持增长，叠加递延所得税释放后对所得税费用的冲回，其净利润水平同比亦有所提升，考虑到其仍面临较大的减值计提压力，叠加净利差收窄等因素，其盈利能力未来或将持续承压。

## 4 资本充足性

2025 年，哈尔滨银行主要通过利润留存的方式补充资本，受限于资本内生能力较弱，叠加市场波动影响其他综合收益下降，其资本充足性指标有所下滑，未来需关注其资本补充情况。

2025 年，哈尔滨银行主要通过利润留存的方式补充资本，未分配现金股利，但受限于盈利规模较小，利润留存对其资本补充作用较弱，同时受市场波动等因素影响，哈尔滨银行其他综合收益同比明显下滑，对所有者权益形成一定负面影响。截至 2025 年末，哈尔滨银行所有者权益合计 647.83 亿元，同比下降 1.24%，其中股本 109.96 亿元，其他权益工具 116.99 亿元，资本公积 75.91 亿元，少数股东权益 24.92 亿元，其他综合收益 0.95 亿元。

2025 年，哈尔滨银行加强资本管理，优化资产结构，加大对资本占用相对较低业务领域的投放，其风险资产系数有所下降，风险加权资产余额同比减少。受限于资本补充手段有限，哈尔滨银行资本充足性指标均有所下滑，考虑到其资本内生能力较弱以及面临拨备计提压力，未来仍需关注其资本充足水平变动情况。此外，2026 年 6 月，哈尔滨银行已赎回“21 哈尔滨银行永续债”，根据哈尔滨银行测算，此次赎回后，哈尔滨银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为 8.55%、10.91%和 12.15%，一级资本充足率和资本充足率均有所下滑，未来需关注其资本补充情况。

图表 13 • 资本充足情况

| 项目            | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 核心一级资本净额（亿元）  | 500.76  | 512.97  | 486.75  |
| 一级资本净额（亿元）    | 719.19  | 731.51  | 705.34  |
| 资本净额（亿元）      | 789.76  | 804.75  | 776.40  |
| 风险加权资产余额（亿元）  | 5760.68 | 5912.05 | 5743.22 |
| 风险资产系数（%）     | 70.83   | 64.53   | 56.34   |
| 所有者权益/资产总额（%） | 7.86    | 7.16    | 6.36    |
| 资本充足率（%）      | 13.71   | 13.61   | 13.52   |
| 一级资本充足率（%）    | 12.48   | 12.37   | 12.28   |
| 核心一级资本充足率（%）  | 8.69    | 8.68    | 8.48    |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

## 七、外部支持

黑龙江省是我国重要的老工业基地和粮食生产基地之一，在国家粮食安全、能源安全和生态安全建设中的重要地位。2025 年，黑龙江省实现地区生产总值 16878.0 亿元，完成一般公共预算收入 1535.0 亿元，具有一定的支持能力。

哈尔滨银行存贷款市场份额在黑龙江省内排名前列，且在黑龙江省内网点覆盖面较高。作为区域性商业银行，哈尔滨银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在黑龙江省金融体系中具有较为重要的地位，同时哈尔滨银行国有法人持股比例较大，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

## 八、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，哈尔滨银行已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金 37 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，哈尔滨银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

| 项目                  | 2025 年 |
|---------------------|--------|
| 存续债券本金（亿元）          | 37.00  |
| 合格优质流动性资产/存续债券本金（倍） | 63.15  |
| 所有者权益/存续债券本金（倍）     | 17.51  |
| 净利润/存续债券本金（倍）       | 0.34   |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理

从资产端来看，哈尔滨银行不良贷款率和逾期贷款占比均有所下降，但逾期贷款占比仍处于较高水平且贷款五级分类存在较大偏离度，同时逾期投资资产规模较大，未来资产质量下行及减值计提压力较大，此外其持有较大规模资产管理计划及信托计划，资产端流动性水平有待进一步提升。从负债端来看，哈尔滨银行客户存款占负债总额的比重较高，负债稳定性较好。整体看，哈尔滨银行合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障程度较好；联合资信认为哈尔滨银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续债券提供足额本金和利息，无固定期限资本债券的违约概率很低。

## 九、跟踪评级结论

基于对哈尔滨银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持哈尔滨银行主体长期信用等级为 AAA，维持“21 哈尔滨银行永续债 02”和“22 哈尔滨银行永续债 01”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 附件 1 哈尔滨银行前十大股东持股情况表（截至 2025 年末）

| 股东名称                     | 股东性质 | 持股比例   |
|--------------------------|------|--------|
| 哈尔滨经济开发投资有限公司            | 国有   | 29.63% |
| 黑龙江省金融控股集团有限公司           | 国有   | 18.52% |
| 富邦人寿保险股份有限公司             | 外资   | 6.60%  |
| 哈尔滨城银资产运营有限公司            | 国有   | 4.25%  |
| 哈尔滨合力投资控股有限公司            | 国有   | 3.61%  |
| 华夏人寿保险股份有限公司             | 民营   | 3.51%  |
| 哈尔滨市道里区财政局               | 国有   | 3.51%  |
| 哈尔滨市南岗区财政局               | 国有   | 3.45%  |
| 哈尔滨高新技术产业开发区基础设施开发建设有限公司 | 国有   | 2.74%  |
| CC HB Investment, L.P.   | 外资   | 2.58%  |

资料来源：联合资信根据哈尔滨银行年度报告整理



### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称       | 计算公式                                                              |
|------------|-------------------------------------------------------------------|
| 现金类资产      | 现金+存放中央银行款项                                                       |
| 同业资产       | 存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产                                       |
| 市场融入资金     | 同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券                            |
| 投资资产       | 衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产 |
| 单一最大客户贷款比例 | 最大单一客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 最大十家客户贷款比例 | 最大十家客户贷款余额/资本净额×100%                                              |
| 不良贷款率      | 不良贷款余额/贷款余额×100%                                                  |
| 贷款拨备率      | 贷款损失准备金余额/贷款余额×100%                                               |
| 拨备覆盖率      | 贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%                                             |
| 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%                                   |
| 净息差        | (银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产                                        |
| 成本收入比      | 业务及管理费用/营业收入×100%                                                 |
| 拨备前资产收益率   | 拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                 |
| 平均资产收益率    | 净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%                                     |
| 平均净资产收益率   | 净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%                                   |

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 含义                             |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC   | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C    | 不能偿还债务                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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

## 附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

| 评级观察分类   | 含义                                                   |
|----------|------------------------------------------------------|
| 列入正面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能上调                                  |
| 列入负面观察名单 | 未来 3~6 个月内信用评级有可能下调                                  |
| 列入评级观察名单 | 重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断 |