

信用评级公告

联合〔2021〕5832号

联合资信评估股份有限公司通过对恒丰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，确定维持恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，“20恒丰银行永续债”（150亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二日



恒丰银行股份有限公司

2021年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
恒丰银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 恒丰银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	规模	期限	到期兑付日
20 恒丰银行永续债	150 亿元	--	-

评级时间: 2021 年 7 月 2 日

主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	10464.28	10287.68	11141.55
股东权益(亿元)	-137.38	872.46	1053.44
*不良贷款率(%)	28.58	3.30	2.65
*贷款拨备覆盖率(%)	54.78	122.54	150.62
*贷款拨备率(%)	15.66	4.04	3.99
*人民币流动性比例(%)	75.68	76.88	74.02
存贷比(%)	95.94	79.52	91.78
储蓄存款/负债总额(%)	10.77	11.97	12.22
股东权益/资产总额(%)	-1.31	8.48	9.46
*资本充足率(%)	-11.14	12.21	11.88
*一级资本充足率(%)	-13.75	9.60	10.93
*核心一级资本充足率(%)	-13.75	9.60	8.98
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	160.35	137.63	210.28
拨备前利润总额(亿元)	81.06	59.48	130.20
净利润(亿元)	5.74	5.99	52.03
净息差(%)	1.03	0.99	1.68
成本收入比(%)	47.98	56.80	39.47
拨备前资产收益率(%)	--	0.57	1.22
平均资产收益率(%)	--	0.06	0.49
平均净资产收益率(%)	--	1.83	5.40

注: 带“*”数据为母公司口径, 其余为合并口径数据
数据来源: 恒丰银行年度报告及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对恒丰银行股份有限公司(以下简称“恒丰银行”)的评级反映了市场化改革以来,恒丰银行在中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)及山东省金融资产管理股份有限公司(以下简称“山东资管”)等股东大规模增资的基础上,持续获得股东在资本补充、业务开展、不良资产化解方面的有力支持,具有政府支持力度强、资本实力大幅增强、信贷资产质量持续改善、公司治理水平持续提升等方面的综合优势。同时,联合资信也关注到,负债结构面临调整压力、业务增长对资本消耗较大,对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,恒丰银行将以“做牢基础、做实主业、做大零售、做强本土、做细成本”为导向,进一步深化零售转型工作,同时随着分支机构布局的不断拓展,未来恒丰银行业务有望得到持续发展。另一方面,需持续关注恒丰银行类信贷投资资产后续处置进度。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,“20 恒丰银行永续债”(150 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了恒丰银行已发行无固定期限资本债券的违约风险极低。

优势

1. **资本实力得到进一步提升。**2019 年,恒丰银行非公开发行 1000 亿普通股,资本实力得到大幅度提升,资本充足性指标得到显著改善;2020 年恒丰银行成功发行总额为 150 亿元的减记型无固定期限资本债券,计入其他一级资本科目,资本实力得到进一步增强。

分析师

谢冰妹 盛世杰 刘彦良

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

2. **信贷资产质量持续改善。**恒丰银行综合运用核销、清收、不良资产转让等多种手段化解存量不良贷款，不良贷款率大幅下降。
3. **零售业务占比持续提升，业务有望得到持续健康发展。**恒丰银行持续优化业务结构，做实资产负债业务，清退风险，零售业务占比持续提升；随着分支机构布局的不断拓展，未来恒丰银行业务有望得到持续发展。
4. **公司治理水平逐步提升。**通过开展梳理及规范股权关系、构建夯实治理架构、开展总分行机构改革等工作，恒丰银行公司治理水平逐步提升；同时具有丰富金融管理经验的高级管理人员的选举任命也为其未来持续发展夯实了人力资源基础。
5. **股东背景极强。**恒丰银行第一大股东为中央汇金，第二大股东为山东资管，股东背景极强，在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面得到股东的大力支持。

关注

1. **面临一定负债结构调整压力。**恒丰银行负债端对市场融入资金存在一定依赖，面临负债结构调整压力。
2. **需持续关注未来盈利能力变动情况。**2019年，不良资产核销规模较大、生息资产规模收缩等因素对恒丰银行利润实现形成一定负面影响；2020年以来，随着各项业务的稳步增长，恒丰银行盈利水平有所回升，需持续关注未来盈利能力变动情况。
3. **资本充足水平仍有待进一步提升。**业务增长对恒丰银行资本消耗较大，考虑到未来业务持续发展对资本形成消耗，资本仍面临补充压力。
4. **关注无固定期限债相关条款附带风险。**恒丰银行有权取消全部或部分本期债券派息，且不构成违约事件。根据监管要求，无固定期限资本债券设置了当无法生存触发事

件发生时的减记条款。当无法生存触发事件发生时，恒丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将债券的本金进行部分或全部减记。

声 明

一、本报告引用的资料主要由恒丰银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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、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有限公司（以下简称“联合赤道”）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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

恒丰银行股份有限公司

2021 年跟踪评级报告

一、主体概况

恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）前身为烟台住房储蓄银行，是于 1987 年成立的全民所有制专业银行。2003 年，烟台住房储蓄银行整体改制为全国股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。2019 年 12 月，经银保监会批复，恒丰银行非公开发行 1000 亿股普通股，引进投资者资金 1000 亿元，其中中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）认购 600 亿股，山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东资管”）认购 360 亿股，新加坡大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）等原有股东增持 40 亿股。截至 2020 年末，恒丰银行注册资本为 1112.10 亿元，前两大股东为中央汇金和山东资管，前五大股东及持股比例见表 1。

表 1 2020 年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	53.95
2	山东省金融资产管理股份有限公司	32.37
3	新加坡大华银行有限公司	3.00

表 2 债券概况

债券名称	发行规模	债券利率	期限	到期日
恒丰银行股份有限公司 2020 年无固定期限资本债券	150 亿元	4.95%	-	-

数据来源：中国债券信息网，联合资信整理

三、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力

4	南山集团有限公司	2.35
5	烟台蓝天投资控股有限公司	2.07
合计		93.74

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

截至 2020 年末，恒丰银行下辖 310 家分支机构，其中 16 家一级分行，2 家总行直属分行，32 家二级分行，238 家支行及 22 家分理处，覆盖覆盖长江三角洲及东南地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区；此外，恒丰银行在浙江、四川、江苏及重庆控股了 5 家村镇银行。

恒丰银行注册地址：山东省济南市历下区泺源大街 8 号。

恒丰银行法定代表人：陈颖。

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，恒丰银行存续期内并无联合资信评级的债券为 2020 年发行的无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，

已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表2 中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度 (括号内为两年平均增速平均值)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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；4. 城镇失业率统计中，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
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，

疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分

别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速 (10.10%) 有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速 (8.60%) 也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进

度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1—3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50% 和 5.30%。其中 1—2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

(2) 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；

随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

2. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年末
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

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。2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展

期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施

普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324号】（以下简称“324号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至2021年3月31日，并对2021年1月1日至3月31日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，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。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平均出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并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，使得以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平

台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至 2020 年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。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、永续债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有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。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。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；

考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府在打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；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。

四、公司治理与内部控制

市场化改革以来，恒丰银行梳理股权关系、完善股权结构及公司治理机制，改选董事会和监事会，选举并任命具有丰富金融管理经验的高级管理人员，为未来发展提供了夯实的人力资源基础，公司治理水平大幅改善；股权对外

质押比例不高，关联授信额度均符合监管要求。

2020年，恒丰银行完成公司章程修订及董、监事会改选，持续完善“三会一层”议事规则及董事会授权体系，公司治理水平得到进一步提升。截至2020年末，恒丰银行董事长及行长较上年末无变化。

从股权结构来看，截至2020年末，恒丰银行持股比例大于5%的股东分别为中央汇金及山东资管，持股比例分别为53.95%和32.37%。截至2020年末，恒丰银行有20家股东将其持有的共计约24.25亿股股份进行股权质押融资，约占总股本的2.18%；持股5%以上的主要股东未有将其股份进行质押融资的情况，整体质押比例不高。

关联交易方面，2019年12月战略注资前，无股东对恒丰银行形成控制；战略注资后中央汇金对恒丰银行持股比例以及表决权比例为53.98%。山东资管、大华银行、南山集团有限公司作为持股比例较高或有重大影响的股东，为恒丰银行不存在控制关系的主要关联方。截至2020年末，恒丰银行关联交易额度未突破监管限制。

此外，市场化改革以来，恒丰银行对前期的股本及股东进行了清查，发现存在2018年之前部分单一股东或股东及其关联方、一致行动人单独或合计持有恒丰银行股份总额5%以上但未取得银保监会对其股东资格核准的情况，该类事项不影响恒丰银行股本金额的确定，恒丰银行将持续对违规股东进行整改和清理。截至2020年末，恒丰银行与上述股东及其关联方、一致行动人授信类业务余额51.30亿元，其中贷款和垫款14.30亿元、类信贷债权资产37.00亿元，上述资产全部逾期并确认为减值资产。

五、主要业务经营分析

恒丰银行网点遍布全国多个省市，但相比于头部股份制银行，恒丰银行网点覆盖程度仍

不足，客户基础相对薄弱。恒丰银行持续优化业务结构，做实资产负债业务，清退风险、清理虚增存贷款，零售业务占比持续提升。截至2020年末，恒丰银行已在山东、江苏、浙江、上海和北京等全国13个省（市）设立了16家一级分行，2家直属分行以及32家二级分行，共50家分行，合计310家分支机构；形成了覆盖长江三角洲及东南地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区的网络格局；但与头部股份制银行相比，恒丰银行分支机构覆盖面仍有所不足，客户基础相对薄弱。目前，恒丰银行正在申请设立广州、深圳两家一级分行，随着分支机构布局的不断拓展，未来恒丰银行业务有望得到持续发展。截至2020年末，恒丰银行长三角及东南地区、环渤海地区、西部、中部地区的贷款余额占贷款总额的比重分别为42.03%、30.63%、18.46%以及7.88%。

1. 公司银行业务

市场化改革以来，恒丰银行公司银行业务市场定位明确，结合国家政策及重点工程，坚持突出重点和强化创新的经营思路。2020年以来，随着负面舆情的消除以及较大力度的营销拓展活动，恒丰银行公司存贷款业务均保持较快增长态势。

公司存款方面，恒丰银行坚持做实存款基础，持续突出重点和强化创新的经营思路。营销服务方面，恒丰银行持续开展各类系列专项营销活动，实行总分支行三级联动营销服务机制，提高对战略客户的服务水平。渠道建设方面，恒丰银行续加强与地方政府战略合作，积极拓展财政业务代理资格，同时积极与区内开发运营企业及政府机构合作，批量开发产业园区、高新区等区内入驻企业。2020年，随着负面舆情的消除以及较大力度的营销拓展活动，恒丰银行公司存款规模快速增长。截至2020年末，恒丰银行公司存款（含保证金存款、汇出及应解汇款，下同）余额4813.19亿元（见表4）。

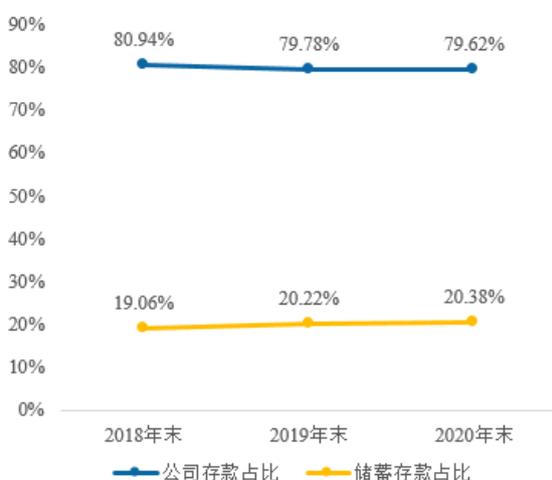
表 4 存款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	4851.11	4446.97	4813.19	80.94	79.78	79.62	-8.33	8.24
储蓄存款	1142.27	1127.38	1232.39	19.06	20.22	20.38	-1.30	9.31
小计	5993.38	5574.35	6045.58	100.00	100.00	100.00	-6.99	8.45

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

图 1 公司存款和储蓄存款占比



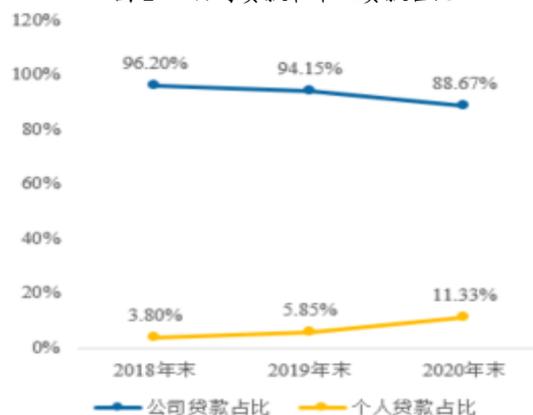
数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

公司贷款方面，近年来，恒丰银行坚持回归本源、服务实体经济的原则。2020 年以来，在政策导向上，恒丰银行结合供给侧改革、服务新旧动能转换、乡村振兴、“一带一路”等重大区域发展战略，重点拓展高端制造、基础设施、刚需地产、医疗教育等行业，聚焦乡村振兴、科创企业和文化旅游等领域。恒丰银行采取对公客户分层营销策略，同时通过开发上线银医通、银校通系统，强化银医、银校合作。此外，恒丰银行加大业务流程管理优化，增强科技水平，优化对公业务审批重点流程，推动公司信贷业务优化升级。2020 年，得益于较大力度的营销

及拓展活动，恒丰银行公司贷款规模快速回升。截至 2020 年末，恒丰银行公司贷款及垫款余额 4920.08 亿元（见表 5），其中转贴现资产余额 308.81 亿元。

普惠金融方面，恒丰银行聚焦小微、科创、涉农等重点领域，围绕核心企业上下游、产业园区、知名信息平台、政府采购供应商和风险分担基金等重点客群，加强产品和服务模式创新，推出“人才贷”“科创贷”“惠农贷”等产品，满足普惠客户多样化金融服务需求。截至 2020 年末，恒丰银行普惠型小微贷款余额 234.66 亿元，客户数 3.63 万户，规模与户数均较之前年度显著增长，但占全行贷款总额的 4.77%，占比仍处于较低水平。

图 2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

表 5 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司贷款和垫款	5531.67	4173.19	4920.08	96.20	94.15	88.67	-24.56	17.90
其中：贴现	246.67	244.63	308.81	4.29	5.52	5.57	-0.83	26.24
个人贷款	218.41	259.26	628.48	3.80	5.85	11.33	18.70	142.41
合计	5750.08	4432.45	5548.56	100.00	100.00	100.00	-22.91	25.18

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

恒丰银行以“做大零售”为战略导向，加强渠道建设和科技赋能，积极推动零售存贷款业务发展，但由于其前期零售基础较为薄弱，零售业务占比规模仍较小。2020年以来，个人消费贷款规模的快速增长拉动了恒丰银行个人贷款规模和占比的提升，随着监管对联合贷款管控力度的增强，需持续关注未来个人贷款业务发展趋势。

储蓄存款业务方面，恒丰银行持续推进“做大零售”战略导向，并制定明确的零售战略规划，建立高效便捷的零售品牌形象。2020年以来，恒丰银行不断强化金融科技支撑，优化手机银行购买流程，形成线上、线下一体化的储蓄存款产品销售渠道，促进储蓄存款持续发展。但另一方面，近年来受负面舆情及清理虚增存款等因素影响，恒丰银行储蓄存款规模增长较为缓慢。截至2020年末，恒丰银行储蓄存款余额1232.39亿元，占存款总额的20.38%，储蓄存款占比有待提升。

个人贷款业务方面，恒丰银行坚持做大零售战略，大力发展个人消费贷款，支持居民合理自住购房需求，着力拓展信用卡客群基础。同时，恒丰银行通过多渠道协同和外部合作，推动线上批量获客能力，与国内头部机构建立合作关系，开展联合贷款业务，推动零售贷款快速增长。2020年以来，恒丰银行加大了个人消费贷款业务的信贷投放力度，个人贷款规模及占比快速增长。截至2020年末，恒丰银行个人贷款余额628.48亿元，占贷款总额的11.33%；其中个人经营贷款、个人住房贷款和个人消费贷款余额分别为137.14亿元、159.95亿元和307.06亿元。

3. 金融市场业务

恒丰银行综合考虑流动性、收益率、监管

政策以及自身业务经营等情况开展同业业务，同业资金持续处于净融入状态；投资业务中类信贷投资资产规模仍然较大，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求，类信贷业务面临持续调整压力。

恒丰银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2020年，由于信贷及投资业务资金配置力度的加大，恒丰银行同业资产配置规模快速下降，且同业资产结构有所调整，线下存放同业业务规模和买入返售业务规模有所收缩，线上拆出资金有所增长；与此同时，恒丰银行加大了市场融入资金规模，同业存单发行增速较快。从交易对手情况来看，恒丰银行对同业业务交易对手采取名单制管理，同时每年对名单进行动态调整；截至2020年末，恒丰银行同业资产交易对手主要涉及银行、基金公司、财务公司，上述机构外部级别主要集中在AA+及以上。

近年来，在业务回归本源的监管导向下，恒丰银行持续开展投资资产结构调整工作。2020年以来，恒丰银行投资资产类型仍以债券投资为主，同时其加大了债权融资计划配置力度，投资资产规模有所回升（见表6）。截至2020年末，恒丰银行债券投资主要包括政府债券、政策性金融债券、金融债券和企业债券等品种，企业债主要投向高等级城投类债券，其中外部级别在AA+及以上的占比80%以上；同业存单发行人外部级别均为AAA；基金投资主要为债券基金；信托计划及资产管理计划资金投向主要投向租赁和商务服务业、房地产及建筑业等行业，区域集中在一级分行所在地；2020年恒丰银行加大了债权融资计划投资力度，发行人经营区域集中在一级分行所在地，以城建类企业为主。2020年，恒丰银行实现投资收益34.10亿元，占营业收入的16.22%。

表 6 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券	1955.78	1951.54	2118.58	50.78	57.13	56.60
其中：政府债券	1422.59	1351.57	1341.01	36.94	39.57	35.83
政策性银行	253.71	288.59	310.30	6.59	8.45	8.29
银行及非银行金融机构	30.16	53.68	86.33	0.78	1.57	2.31
企业实体	249.32	257.70	380.95	6.47	7.54	10.18
基金	595.52	608.07	653.06	15.46	17.80	17.45
资产管理计划	164.30	10.07	34.74	4.27	0.29	0.93
信托计划	--	47.62	22.47	--	1.39	0.60
类信贷投资	1132.60	795.37	908.56	29.41	23.28	24.27
其中：信托计划	879.80	624.77	395.78	22.84	18.29	10.57
资产管理计划	252.80	170.60	103.88	6.56	4.99	2.78
债权融资计划	--	--	408.90	--	--	10.92
权益类投资	2.19	2.47	3.44	0.06	0.07	0.09
其它类	1.21	0.79	2.03	0.03	0.02	0.05
投资资产总额	3851.60	3415.93	3742.88	100.00	100.00	100.00
减：投资资产减值准备	211.30	132.85	133.37	--	--	--
投资资产净额	3640.30	3283.08	3609.51	--	--	--

注：其他资产包含收益凭证、投资性房地产及资产支持证券；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：恒丰银行年报及提供数据，联合资信整理

六、财务分析

恒丰银行提供了 2020 年合并财务报表，普华永道中天会计师事务所（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。恒丰银行财务报表的合并范围包括广安恒丰村镇银行股份有限公司、重庆云阳恒丰村镇银行股份有限公司、重庆江北恒丰村镇银行股份有限公司、浙江桐庐恒丰

村镇银行股份有限公司、扬中恒丰村镇银行股份有限公司。

1. 资产质量

2020 年以来，随着各项业务的稳步发展，恒丰银行资产规模稳步增长，资产结构基本保持稳定，以贷款和投资资产为主；类信贷投资规模较大，投资业务面临持续调整压力。

表 7 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	968.13	820.64	823.10	9.25	7.98	7.39	-15.23	0.30
同业资产	572.27	1385.86	885.62	5.47	13.47	7.95	142.17	-36.10
贷款及垫款净额	4855.33	4251.62	5325.49	46.40	41.33	47.80	-12.43	25.26
投资资产	3640.30	3283.08	3609.51	34.79	31.91	32.40	-12.03	9.94
其他类资产	428.25	546.48	497.83	4.09	5.31	4.47	62.37	-8.90
资产合计	10464.28	10287.68	11141.55	100.00	100.00	100.00	-1.69	8.30

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差
数据来源：恒丰银行年度报告和财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

2020年以来,随着负面舆情消除以及贷款投放力度加大,贷款净额较上年末有所提升;得益于不良贷款处置力度较大,恒丰银行不良贷款率实现快速下降。

2020年,恒丰银行加大了公司类贷款及个人消费贷款投放力度,贷款规模较上年度快速增长,年末发放贷款及垫款净额5325.49亿元。贷款行业分布方面,恒丰银行按年度授信指引,实行差异化的授信政策,聚焦实体经济和民生发展,推动信贷结构持续优化,贷款主要集中在水利、环境和公共设施管理业,租赁和商务服务业,制造业等行业。近年来,恒丰银行贷款

行业集中度有所下降(见表8),但仍面临一定行业集中风险。恒丰银行将房地产行业授信原则定为审慎支持,对房地产业贷款采取限额管理并计划逐步压降该类贷款规模。在房地产行业授信政策方面,恒丰银行将16家具备房地产开发资格的央企、全国百强房企前50名中较为稳健型和保守型的大型优质企业归入优先支持类客户,禁止介入资质不足、资产负债率高、存在违法违规记录及民间借贷行为的房地产开发企业项目。近年来,恒丰银行房地产业贷款占比逐年下降,截至2020年末,房地产业贷款合计395.21亿元,占贷款总额的7.12%。

表8 前五大行业贷款余额占比

单位: %

2018年末		2019年末		2020年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	22.80	批发和零售业	18.40	水利、环境和公共设施管理业	18.38
制造业	16.40	水利、环境和公共设施管理业	16.75	租赁和商务服务业	16.87
租赁和商务服务业	12.30	制造业	11.60	制造业	11.65
建筑业	9.70	租赁和商务服务业	11.24	批发和零售业	9.75
房地产业	8.90	建筑业	11.01	建筑业	8.82
合计	70.10	合计	69.00	合计	65.47

数据来源: 恒丰银行年度报告, 联合资信整理

恒丰银行贷款客户集中度保持在较低水平。

2019年以来,受增资的影响,恒丰银行资本净额由负转正,故年末单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度也均转为正值。恒丰银行审慎管理大额贷款投放,贷款客户的集中度保持在较低水平(见表9),大额风险暴露指标均符合监管要求。

表9 贷款集中度情况 单位: %

暴露类型	2018年末	2019年末	2020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	/	14.07	13.09
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	/	9.33	7.55
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	9.13	4.83
单一最大客户贷款/资本净额	-3.29	3.45	3.62

最大十家客户贷款/资本净额	2019年末	2020年末
	-20.17	21.23
		25.09

数据来源: 恒丰银行年度报告及提供资料, 联合资信整理

从贷款风险缓释措施看,恒丰银行保证贷款占比较高,其中保证贷款以第三方担保为主。截至2020年末,恒丰银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为17.82%、7.86%、45.58%,信用贷款占比28.63%。

信贷资产质量方面,恒丰银行持续强化风险预警,信用风险管控力度,从授信准入、审查审批、贷后管理各个环节着手,加强贷款质量的全过程管理,综合运用清收、核销、不良资产转让等方式对不良贷款进行处置。得益于不良资产处置力度较大,2020年以来恒丰银行不良贷款率实现快速下降。2020年,恒丰银行核销不良贷款33.78亿元,现金清收不良贷款和类信贷投资资产23.19亿元,批量转让不良贷款

16.92 亿元。截至 2020 年末，恒丰银行母公司口径不良贷款率为 2.65%。从产品类型来看，公司类贷款不良贷款率为 3.07%，个人类贷款不良贷款率为 1.08%，票据贴现业务未出现不良情况。2020 年末逾期贷款余额 160.98 亿元，占

贷款总额的 2.90%；2020 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 81.79%。从贷款拨备情况来看，2020 年，随着不良贷款增速的放缓和拨备计提力度增加，恒丰银行拨备覆盖率水平有所回升（见表 10）。

表 10 贷款质量

单位：亿元、%

项目	占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末
拨备覆盖率	54.78	122.54	150.62
贷款拨备率	15.66	4.04	3.99

注：带“*”数据为母公司口径；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

恒丰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，2020 年以来同业资管规模大幅下滑。截至 2020 年末，恒丰银行存放同业款项余额 154.72 亿元，以存放境内同业为主；买入返售金融资产余额 647.74 亿元，标的为债券；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。截至 2020 年末，恒丰银行已减值同业资产余额 0.22 亿元。

恒丰银行投资资产规模增速较快，类信贷投资资产规模仍然较大，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求，投资业务面临持续调整压力。随着金融市场业务的快速发展，投资资产逐步成为恒丰银行重要的生息资产之一。2020 年，恒丰银行投资资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升，投资品种以债券、信托及资管计划、债权融资计划为主。从会计科目来看，恒丰银行投资资产主要由以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、类信贷债权资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资等构成。恒丰银行将其投资的债券计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资科目中；将信托及资产管理计划、债权融资计划计入类信贷债权资产和应收款项类投资科目；将基金、同业存单、权益工具、资产支持证券和收益凭证计入以公允价值

计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资科目。截至 2020 年末，恒丰银行以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、类信贷债权资产、可供出售金融资产和持有至到期投资分别占投资资产净额的 5.72%、22.03%、41.72% 和 28.91%。

从投资资产质量情况来看，截至 2020 年末，恒丰银行债券投资业务中共一笔发生实质性违约，规模在 2 亿元左右，恒丰银行对上述债券按持有金额的 80% 计提了减值准备。恒丰银行类信贷投资主要投向租赁和商务服务、房地产和建筑业等行业；风险缓释措施以抵质押和信用为主，抵质押物主要为金融质押品和房地产。截至 2020 年末，恒丰银行类信贷债权资产余额 908.56 亿元，逾期类信贷投资余额为 239.75 亿元，集中在房地产业、租赁和商务服务业及批发与零售业等，风险缓释措施以抵质押和信用为主，抵质押物主要为金融质押品和房地产；恒丰银行针对类信贷债权投资恒丰银行计提减值准备 113.22 亿元。

（3）表外业务

恒丰银行表外业务规模较大且存在一定的风险敞口，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。恒丰银行的表外授信业务主要为开出银行承兑汇票和开出信用证，恒丰银行将表外

授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理。截至 2020 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1596.79 亿元，平均保证金比例在 20% 左右；开出信用证余额为 260.25 亿元，其余为开出保函、信用卡承诺和贷款承诺。

2. 负债结构及流动性

2020 年以来，恒丰银行负债规模快速增长；负债来源以客户存款和市场融入资金为主，储蓄存款占客户存款比重较低，核心负债稳定性有待提升；其持有的资产管理计划、信托计划及债权融资计划规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。

表 11 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	3430.71	2845.15	3599.08	32.36	30.22	35.68	-17.07	26.50
客户存款	5993.38	5574.35	6045.58	56.53	59.21	59.93	-6.99	8.45
其中：储蓄存款	1142.27	1127.38	1232.39	10.77	11.97	12.22	-1.30	9.31
其他负债	1177.57	995.72	443.45	11.11	10.58	4.40	-15.44	-55.46
负债合计	10601.66	9415.22	10088.11	100.00	100.00	100.00	-11.19	7.15

数据来源：恒丰银行年度报告和财务报表，联合资信整理

恒丰银行对市场融入资金具有一定的依赖性，近年来市场融入资金规模有所波动。2020 年以来，恒丰银行加大了市场融入资金力度，年末市场融入资金规模快速增长。截至 2020 年末，恒丰银行市场融入资金余额 3599.08 亿元；其中，境内银行同业及其他金融机构存放款项 1832.29 亿元；卖出回购金融资产款余额 958.93 亿元，卖出回购标的资产为债券和票据；已发行债务证券余额 759.85 亿元，全部为应付同业存单；其余为拆入资金。

客户存款是恒丰银行最主要的负债来源，2020 年以来，得益于对公存款营销力度较大，恒丰银行客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至 2020 年末，储蓄存款占客户存款余额的 20.38%，占比逐年提升但仍处于较低水平；从存款期限来看，定期存款（不含保证金存款及其他存款）占客户存款余额的 59.55%。整体看，恒丰银行对公存款及定期存款占比较高，存款稳定性有待增强。..

近年来，恒丰银行短期流动性指标处于合

理水平，但其持有的资产管理计划、信托计划及债权融资计划规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。短期流动性方面，恒丰银行相关流动性指标均处于合理水平（见表 12）；中长期流动性方面，存贷比较高，且其持有的信托资产管理计划及债权融资计划规模较大，需关注中长期流动性风险管控压力。

表 12 流动性指标

单位：%

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
*人民币流动性比例	75.68	76.88	74.02
*净稳定资金比例	102.98	119.42	106.52
*流动性覆盖率	209.91	163.71	153.64
存贷比	95.94	79.52	91.78

注：带“*”数据为母公司口径

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2020 年，随着各项业务的稳步增长，净息差水平快速回升，收益率指标上升幅度较大，但盈利水平仍有待提升。

表 13 收益指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	160.35	137.63	210.28
利息净收入	117.37	99.73	156.49
手续费及佣金净收入	26.76	16.12	21.15
投资收益	14.47	20.58	34.10
营业支出	156.18	149.97	171.45
业务及管理费	76.94	78.18	83.00
资产减值损失	76.19	68.44	84.89
拨备前利润总额	81.06	59.48	130.20
净利润	5.74	5.99	52.03
净息差	1.03	0.99	1.68
成本收入比	47.98	56.80	39.47
拨备前资产收益率	1.55	0.57	1.22
平均资产收益率	--	0.06	0.49
平均净资产收益率	--	1.83	5.40

数据来源：恒丰银行年度报告和财务报表，联合资信整理

恒丰银行利息收入主要来自信贷业务以及债券投资、信托计划和资产管理计划等债务工具投资，利息净收入为恒丰银行最主要的收入来源。2020 年以来，随着不良贷款批量转让的完成，恒丰银行存贷款及金融市场业务规模稳步增长，市场融入资金成本有所下降，利息净收入规模快速提升。2020 年，恒丰银行实现利息净收入 156.49 亿元，占营业收入的 74.42%。

恒丰银行中间业务收入主要来源于银行卡业务、结算类以及代理类业务。2020 年，恒丰银行手续费及佣金净收入持续增长，全年实现手续费及佣金净收入 21.15 亿元，占营业收入的 10.06%；实现投资收益 34.10 亿元，占营业收入的 16.22%。

恒丰银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2020 年，恒丰银行持续加强费用预算精细化管理，成本控制水平有所提升；考虑到经济下行、投资违约事件发生，恒丰银行出于谨慎经营目的，加大了减值准备计提力度。2020 年，恒丰银行成本收入比 39.47%；资产减值损失 84.89 亿元，其中贷款减值损失 72.95 亿元。

2020 年，得益于生息资产收益率的上升和付息成本率的下降，恒丰银行净息差快速回升，盈利指标增速较快，但整体盈利水平仍有待提升。

4. 资本充足性

2020 年，恒丰银行主要通过增发行无固定期限资本债券的方式补充资本，资本尚处于充足水平。2020 年，恒丰银行发行了总额为 150 亿元的减记型无固定期限资本债券，计入股东权益科目。截至 2020 年末，恒丰银行股东权益合计 1053.44 亿元，其中股本 1112.10 亿元，其他权益工具 149.98 亿元。

2020 年，恒丰银行风险加权资产有所增长，由于投资资产中非标资产配置力度加大，风险资产系数上升至 69.56%。随着 2020 年无固定期限资本债券发行工作的完成，恒丰银行财务杠杆水平有所下降，相关资本充足性指标有所提升，资本尚处于充足水平，但随着未来业务的持续发展，核心一级资本仍面临补充压力（见表 14）。

表 14 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
核心一级资本净额	-1127.84	680.93	697.95
一级资本净额	-1127.69	681.10	848.18
资本净额	-912.51	862.61	923.35
风险加权资产余额	8263.24	7037.81	7749.93
风险资产系数	78.97	68.41	69.56
股东权益/资产总额	-1.31	8.48	9.46
*资本充足率	-11.14	12.21	11.88
*一级资本充足率	-13.75	9.60	10.93
*核心一级资本充足率	-13.75	9.60	8.98

注：带“*”数据为母公司口径，其余为合并口径数据

数据来源：恒丰银行年度报告及监管报表，联合资信整理

七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，恒丰银行已发行且尚在存续期内的无固定期限资本债券本金 150 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，假若恒丰银行进行破产清算，本期无固定期限资本债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款、公司存款和金融债券等其他一般债务以及二级资本工具，与其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿，优先于核心一级资本工具。

从资产端来看，恒丰银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，恒丰银行储蓄存款占客户存款占比仍较低，市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。

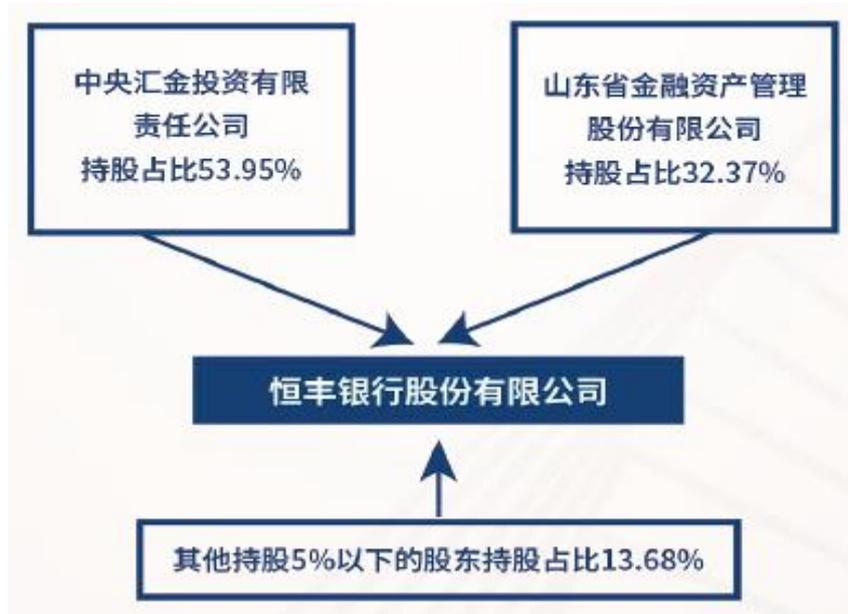
整体看，联合资信认为恒丰银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续的无固定期限债券提供足额本金和利息，无固定期限资本债券的偿付能力极强。

八、评级结论

综合上述对恒丰银行公司治理、内部控制、

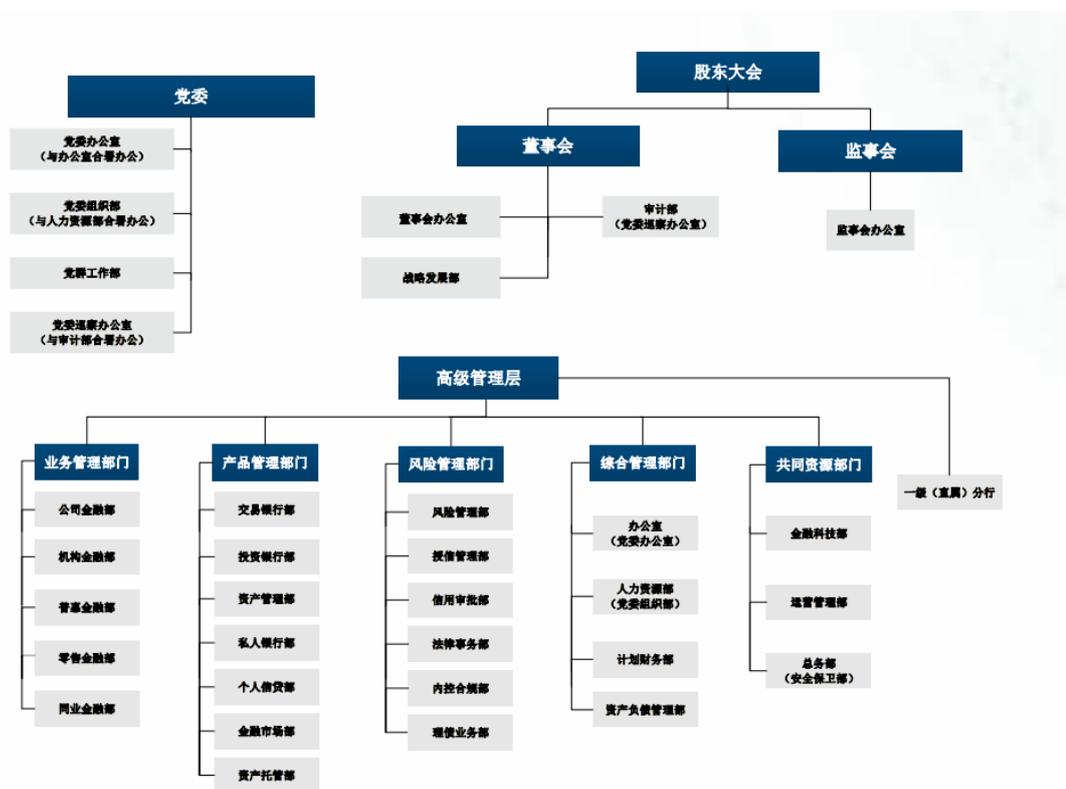
业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内恒丰银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末恒丰银行股权结构图



资料来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

附录 2 2020 年末恒丰银行组织架构图



资料来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

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%
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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的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。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。

