

信用评级公告

联合〔2022〕4128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，维持“20 恒丰银行永续债”（150 亿元）“21 恒丰银行永续债”（80 亿元）和“22 恒丰银行永续债”（50 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

二〇二二年六月十五日

恒丰银行股份有限公司

2022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
21 恒丰银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定
22 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	发行规模	期限	到期兑付日
20 恒丰银行永续债	150 亿元	5+N 年	--
21 恒丰银行永续债	80 亿元	5+N 年	--
22 恒丰银行永续债	50 亿元	5+N 年	--

评级时间：2022 年 6 月 15 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	10287.68	11141.55	12172.59
股东权益(亿元)	872.46	1053.44	1176.88
不良贷款率(%)	3.38	2.67	2.12
贷款拨备覆盖率(%)	120.83	150.37	151.56
贷款拨备率(%)	4.08	4.02	3.22
人民币流动性比例(%)	76.88	74.07	54.06
存贷比(%)	79.52	91.78	96.79
客户存款/负债总额(%)	59.21	59.93	61.60
股东权益/资产总额(%)	8.48	9.46	9.67
资本充足率(%)	12.26	11.91	12.11
一级资本充足率(%)	9.68	10.94	11.36
核心一级资本充足率(%)	9.68	9.01	8.67
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	137.63	210.28	238.79
拨备前利润总额(亿元)	59.48	130.20	144.66
净利润(亿元)	5.99	52.03	63.48
净息差(%)	0.99	1.68	1.73
成本收入比(%)	56.80	39.47	37.51
拨备前资产收益率(%)	0.57	1.22	1.24
平均资产收益率(%)	0.06	0.49	0.54
平均净资产收益率(%)	1.83	5.40	5.69

数据来源：恒丰银行年度报告，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、公司治理水平有所提升等方面的综合优势。同时，联合资信也关注到，恒丰银行负债结构面临调整压力、业务增长对资本消耗较大等因素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“做实基础、做优主业、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，未来仍需持续关注恒丰银行类信贷债权投资资产后续处置进度以及盈利水平变化及其对资本内生增长等方面产生的影响。

综合评估，联合资信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”“21 恒丰银行永续债”以及“22 恒丰银行永续债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. **公司治理水平有所提升。**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。

分析师

孔宁 盛世杰

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

2. **资本实力得到进一步提升。**2021年恒丰银行成功发行80亿元的减记型无固定期限资本债券，计入其他一级资本科目，资本实力进一步增强。
3. **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，信贷资产质量有所改善。
4. **股东背景极强。**截至2021年末，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. **面临一定的负债结构调整压力。**恒丰银行负债端对市场融入资金存在一定依赖，负债结构面临一定调整压力。
2. **需持续关注未来盈利能力变动情况。**随着各项业务的稳步增长，恒丰银行盈利水平有所回升，但减值准备计提仍将利润实现产生影响，未来盈利水平变化需持续关注。
3. **资本充足水平仍有待进一步提升。**主营业务的持续增长对恒丰银行资本消耗较大，恒丰银行仍面临核心资本补充压力。

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受恒丰银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

恒丰银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

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”）关于恒丰银行股份有限公司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

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，于1987年成立。2003年，烟台住房储蓄银行整体改制为全国性股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。2008年7月至8月，经中国银行业监督管理委员会《关于恒丰银行股权转让、非公开发行股票方案及大华银行等参与增资入股的批复》（银监复〔2008〕294号）、《关于恒丰银行变更注册资本的批复》（银监复〔2008〕322号）批准，恒丰银行注册资本由10亿元增加至16.90亿元。2019年10月，根据银保监会的相关批复，恒丰银行注册资本由16.90亿元增加至112.10亿元。2019年12月，经银保监会批复，恒丰银行非公开发行1000亿普通股，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2021年末，恒丰银行注册资本及股本为1112.10亿元，中央汇金为公司的控股股东，前五大股东及持股比例见表1。

表1 截至2021年末前五大股东及持股情况表

股东名称	持股比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	53.95
山东省金融资产管理股份有限公司	32.37
新加坡大华银行有限公司	3.00
南山集团有限公司	2.35
烟台蓝天投资控股有限公司	2.07
合计	93.74

数据来源：恒丰银行提供资料，联合资信整理

截至2021年末，恒丰银行已在山东、江苏、浙江、上海和北京等全国14个省（市）设立了316家分支机构，其中18家一级分行、1家直属分行、35家二级分行，并在浙江、四川、江苏及重庆发起设立了5家村镇银行，员工总数11697人。

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。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，恒丰银行存续期内且经联合资信评级的债券为2020年发行的150亿元无固定期限资本债券，2021年发行的80亿元无固定期限资本债券以及2022年发行的50亿元无固定期限资本债券，债券概况见表2。

2021年以来，恒丰银行在无固定期限资本债券付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金。

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
20 恒丰银行永续债	无固定期限资本债券	150 亿元	5+N 年	4.95%	--
21 恒丰银行永续债	无固定期限资本债券	80 亿元	5+N 年	4.75%	--
22 恒丰银行永续债	无固定期限资本债券	50 亿元	5+N 年	4.55%	--

数据来源：中国货币网，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值27.02万亿元，按不变价计算，同

比增长4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前2019年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为6.00%和5.80%，工农业生产总体稳定，但3月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前2019年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表3 2021年一季度至2022年一季度中国主要经济数据

项目	2021年 一季度	2021年 二季度	2021年 三季度	2021年 四季度	2022年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022年一季度社会消费品零售总额10.87万亿元，同比增长3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是3月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一

季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的2021年两年平均

增速为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

其中,出口 8209.20 亿美元,同比增长 15.80%;进口 6579.80 亿美元,同比增长 9.60%;贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳, PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%,猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%,各月同比增速回落幅度有所收敛;PPI 环比由降转升,上行动力增强,输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动,带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张, 财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元,比上年同期多增 1.77 万亿元;3 月末社融规模存量同比增长 10.60%,增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看,财政前置带动政府债券净融资大幅增长,是支撑社融扩张的主要动力,一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳, 民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度,全国一般公共预算收入 6.20 万亿元,同比增长 8.60%,财政收入运行总体平稳。其中,全国税收收入 5.25 万亿元,同比增长 7.70%,主要是受工业企业利润增长带动,但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面,2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元,同比增长 8.30%,为全年预算的 23.80%,进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障,科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大, 居民收入稳定增长。2022 年一季度,城镇调查失业率均值为 5.53%,其中 1 月、2 月就业情况总体稳定,调查失业率

分别为 5.30%、5.50%,接近上年同期水平,环比小幅上升,符合季节性变化规律;而 3 月以来局部疫情加重,城镇调查失业率上升至 5.80%,较上年同期上升 0.50 个百分点,稳就业压力有所增大。2022 年一季度,全国居民人均可支配收入 1.03 万元,实际同比增长 5.10%,居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置, 保持经济运行在合理区间, 实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月,国务院常务会议指出,要把稳增长放在更加突出的位置,统筹稳增长、调结构、推改革,切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间:部署促进消费的政策举措,助力稳定经济基本盘和保障改善民生;决定进一步加大出口退税等政策支持力度,促进外贸平稳发展;确定加大金融支持实体经济的措施,引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定:着力通过稳市场主体来保就业;综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定,保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响, 经济稳增长压力加大。生产端,停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注;需求端,投资对经济的拉动作用有望提升,可能主要依靠基建投资的发力;国内疫情的负面影响短期内或将持续,制约消费的进一步复苏;在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下,叠加上年基数攀升的影响,出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此,IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大,实现 5.50%增长目标的困难有所加大。

3. 行业分析

商业银行资产规模增速放缓, 资产及信贷结构进一步优化。2021 年,随着我国经济运行稳定恢复,商业银行资产规模保持增长,但受

房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。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，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造

业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至 2021 年末，我国商业银行资产总额 288.59 万亿元，较上年末增长 8.58%；负债总额 264.75 万亿元，较上年末增长 8.26%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11 和 0.26 个百分点。另一方面，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，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于 2021 年 12 月 31 日到期，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。从拨备情况来看，2021 年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提

力度，拨备覆盖率有所上升。截至 2021 年末，商业银行拨备覆盖率 196.91%，较上年末上升 12.44 个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。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，商业银行投资资产中配置了一定比例的信托及资管计划等非标投资，且部分为底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的类信贷资产，随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，以及房地产行业监管政策的收紧，上述企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，导致部分非标资产形成逾期；同时，债券市场违约率上升亦对商业银行投资风险带来一定压力，商业银行投资资产质量变化情况需持续关注。

净息差收窄幅度得到控制，且随着资产质

量改善，净利润同比增速回升，整体盈利水平有所提升。2021年以来，在疫情反复的背景下，监管不断强调金融机构让利于实体，为受疫情影响的小微企业提供减费让利的金融支持，引导贷款利率下行；同时，1年期和5年期以上LPR下行引导实际贷款利率进一步下降，2021年12月贷款加权平均利率降至4.76%。受贷款利率下行、疫情背景下中小企业延期还本付息等因素影响，商业银行资产端收益率下行，导致净息差进一步收窄；但2021年下半年，存款利率定价自律机制优化一定程度上引导存款成本下行，加之银行自身加大对负债结构的调整力度，压降高成本负债，导致净息差呈现边际改善趋势，收窄幅度得到控制，2021年商业银行净息差为2.08%，较上年下降0.02个百分点。2021年，商业银行实现净利润2.18万亿元，较上年增长12.63%，增速明显回升，主要是由于信贷投放规模增大带来营业收入上升，同时资产质量改善导致拨备计提压力缓解，叠加2020年基数较低所致。商业银行盈利水平整体有所改善，但在资产端收益率持续下行的情况下，负债端仍面临存款成本刚性、定期化等问题，且信贷资产质量变化可能带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，净息差及盈利能力变动情况值得关注。

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的流动性风险有所上升。中国人民银行坚持稳健的货币政策，综合运用降准、中期借贷便利（MLF）、再贷款、再贴现和公开市场操作等多种货币政策工具投放流动性，2021年7月及12月，中国人民银行两次下调金融机构人民币存款准备金率各0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的机构），共释放长期资金约2.2万亿元，通过流动性管理持续优化金融机构资金结构。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合理充裕。截至2021年末，商业银行流动性相关指标保持在较好水平；但存贷比持续上升，长期流动性

管理压力有所加大，且随着市场竞争和信用分层加剧，部分区域中小银行吸收存款和同业负债的难度加大，其面临的流动性风险有所上升。

资本充足水平有所提升，但部分中小银行仍面临一定的资本补充压力。2021年以来，信贷投放规模的增长以及资管新规背景下表外理财资金回表都在一定程度上加大了商业银行资本消耗；但盈利水平提升带动资本内生能力增强，同时，中国人民银行定期开展央行票据互换（CBS）操作，对于提升银行永续债的二级市场流动性以及支持中小银行发行永续债补充资本发挥了积极作用，加之2021年我国系统重要性银行（D-SIBs）名单及附加监管规定落地推动D-SIBs加大资本补充力度，商业银行发行资本性债券的积极性有所提升，永续债及二级资本债券发行规模明显增加，商业银行资本充足水平较上年末有所提升。此外，2020年，国务院批准2000亿元专项债券用于地方支持化解中小银行风险，专项债的成功发行一定程度上缓解了中小银行的资本补充压力，但其并非资本补充的常态化措施，且部分资金计入负债，在资本补充形式及补充结果上存在一定限制。考虑到部分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导致其面临一定的资本补充需求，加之受限于自身信用资质较弱资本补充渠道相对较窄，面临一定的资本补充压力。

强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展。2021年以来，监管部门出台多项政策支持普惠小微、绿色金融、乡村振兴等领域发展，并对商业银行互联网金融业务、房地产融资、地方隐性债务、公司治理及关联交易等方面进行规范和限制；同时，加大对银行业的治理处罚力度，2021年银保监会及其派出机构对银行业开出罚单共3804张，主要涉及公司治理、股东股权、关联交易、流动资金贷款、房地产和地方政府融资以及互联网金融等领域。2022年1月，银保监会下发《银行保险机构关联交易管理办法》并于3月1日正式实施，对

关联方的识别认定，关联交易的内部管理、统计、报告、披露及监管等方面进行了修订和完善，在管理机制、穿透识别、资金来源与流向、动态评估等方面提出了具体要求，全面加强银行保险机构关联交易管理，进一步推动银行业高质量发展。此外，在政府支持下，部分省份推动区域内城商行合并重组，在帮助其化解风险的同时，提高其资本实力和区域竞争力；同时，进一步推进省联社改革，推动农村金融机构健康持续发展。

随着我国经济运行持续稳定恢复，生产需求继续回升，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、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业整体信用风险展望为稳定。

五、管理与发展

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，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。2021年，恒丰银行进一步完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升，“三会一层”能够按照公司章程有效发挥职能，整体履职情况较好。恒丰银行董事长为陈颖女士，陈颖女士历任中国银行业监督管理委员会青岛监管局党委书记、局长，中国银行业监督管理委员会山东监管局党委书记、局长，具有较为丰富的金融管理经验；恒丰银行行长为王锡峰先生，王锡峰先生历任中国银行股份有限公司总行财务管理部助理总经理、济南分行行长、山东省分行副行长、行长及党委书记，具有较长时间的金融从业经历，商业银行经营管理经验丰富。

从股权结构来看，截至2021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%。

中央汇金，作为国有金融资产出资人代表，持有的重点金融企业股权涵盖银行、保险、证券等核心金融领域，在国有金融资本管理中具有极高定位，在我国金融业格局中具有特殊重要地位，资本实力极强，能够对恒丰银行在公司治理、资本补充等方面提供重要支撑，为公司的控股股东。山东资管，作为山东省内第一家拥有批量收购处置不良资产资质的省级地方资产管理公司，战略地位突出，资产规模大、资本实力很强、主营业务突出，能够在业务开展、不良资产剥离等方面对恒丰银行提供一定支持。截至2021年末，恒丰银行持股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，恒丰银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。恒丰银行关联关系主要包括发放贷款、买卖债券、进行货币市场交易及银行间结算、资产转让等业务，上述交易以市场价格为定价基础，按一般的商业条款进行。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53.95%，山东资管持股比例为32.37%。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。此外，2017年以来，恒丰银行对前期的股本及股东进行了清查，发现部分股东存在违规事项，但该类事项不影响其股本金额的确定，同时恒丰银行对于违规股东的整改和清理将持续进行。截至2021年末，恒丰银行授信类关联交易余额36.65亿元，全部关联方的授信余额占资本净额的比例为3.57%，未突破监管限制；2021年全年非授信类关联交易金额114.26亿元。截至2021年末，恒丰银行关联交易额度未突破监管限制，关联交易未涉及风险资产。

六、主要业务经营分析

恒丰银行网点遍布全国多个省市，但相较

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。2021年，恒丰银行持续优化业务结构，做实资产负债业务，清退风险、调整存贷款结构，零售业务占比持续提升。恒丰银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场及同业业务构成，前台业务部门按照职能划分为业务管理和产品管理两大类，根据业务条线设置多个业务及产品管理部门，中后台部门根据职能对前台业务形成相互补充，业务分工及专业化经营不断提升。截至2021年末，恒丰银行已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，但与其他股份制银行相比，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，恒丰银行广州、深圳两家一级分行已批准开业，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。

1. 公司银行业务

2021年，随着负面舆情的消除以及较大力度的营销拓展活动，恒丰银行公司存贷款业务均保持较快增长态势，但其贴现业务规模增长较快，未来仍面临业务结构调整压力。

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，同时积极与区域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。2021年，随着负面舆情的消除，恒丰银行不断强化精准营销及分层营销，通过数字化、专班制等特色经营方式持续稳定获客，促进公司存款规模较快增长。截至2021年末，恒丰银行公司存款（含保证金存款及其他存款，下同）余额5316.17亿元，较上年末增长10.43%，占存款总额的79.36%，占比较上年末保持稳定。

表 5 存款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	4446.97	4813.19	5316.17	79.78	79.62	79.36	8.24	10.43
储蓄存款	1127.38	1232.39	1382.46	20.22	20.38	20.64	9.31	12.27
小计	5574.35	6045.58	6698.63	100.00	100.00	100.00	8.45	10.80
应计利息	--	--	75.14	--	--	--	--	--
合计	5574.35	6045.58	6773.77	--	--	--	--	--

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

公司贷款方面，恒丰银行坚持回归本源、服务实体经济的原则，积极服务实体经济，在绿色金融、城市更新、专精特新等重点领域加大信贷投放力度，并主动融入国家供给侧改革，聚焦新旧动能转换、乡村振兴、绿色金融和黄河流域生态保护等重大战略，不断提升公司信贷资产投放力度。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。此

外，为提升中小企业服务能力，恒丰银行增加票据直贴及转贴业务操作力度，票据贴现业务规模的显著提升也在一定程度上助推了恒丰银行公司贷款规模的增长，但票据业务的持续性仍需关注。截至2021年末，恒丰银行公司贷款及垫款余额5586.31亿元，较上年末增长13.54%，其中贴现余额751.71亿元。

普惠金融方面，恒丰银行围绕先进制造业产业集群、建筑施工等重点产业链、乡村振兴

以及优质小微企业、个体经营客户等重点客群，持续加强产品和服务模式创新，加快推进普惠金融数字化转型，着力打造“好快”数字化产品新品牌，依托场景推出“好园快贷”“好房快贷”“好保快贷”等普惠金融产品，满足普惠客户

多样化金融服务需求，推动普惠金融业务的持续发展。截至 2021 年末，恒丰银行普惠型小微贷款余额 267.02 亿元，客户数 28324 个，平均投放利率为 4.75%。

表 6 贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	4173.19	4920.08	5586.31	94.15	88.67	85.90	17.90	13.54
其中：贴现	244.63	308.81	751.71	5.52	5.57	11.56	26.24	143.42
个人贷款	259.26	628.48	897.14	5.85	11.33	13.80	142.41	42.75
小计	4432.45	5548.56	6483.45	100.00	100.00	100.00	25.18	16.85
应计利息	--	--	19.45	--	--	--	--	--
合计	4432.45	5548.56	6502.90	--	--	--	--	--

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021 年，恒丰银行坚持以“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，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，但由于其前期零售基础较为薄弱，零售业务占比仍较小。

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。恒丰银行针对不同客户群体，推出钻石卡、白金卡等多层级贵宾储蓄卡业务，以及多种联名储蓄卡业务；同时强化金融科技支撑，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，储蓄存款规模实现较快增长，储蓄存款占比略有提升，但仍处于同业较低水平，未来存款结构仍待持续优化。截至 2021 年末，恒丰银行储蓄存款余额 1382.46 亿元，较上年末增长 12.27%，占存款总额的 20.64%。

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，积极对接优质房企与房产中介，拓宽获客渠道，优化住房按揭贷款结构，并

着力拓展信用卡客群基础。此外，恒丰银行持续推进信用消费贷款线上化、场景化建设，做好客群细分和产品迭代升级，满足客户多元化消费需求，个人贷款规模显著增长，但占贷款总额的比重仍处低位，未来仍面临较大的拓展压力。截至 2021 年末，恒丰银行个人贷款余额 897.14 亿元，较上年末增长 42.75%；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 174.57 亿元、398.60 亿元和 286.78 亿元。

3. 金融市场及同业业务

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，2021 年恒丰银行同业业务规模有所收缩；投资资产规模稳步提升，结构保持相对稳定，但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，且类信贷业务面临调整压力。

同业业务方面，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。2021 年，恒丰银行适度压降同业资产规模，同业资产配置比例进一步下降，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，交易对手主要涉及银行、基金公司与财务公司，上述机构外部级别主要集中在AA+及以上。另一方面，得益于存款增长态势较好，恒丰银行市场融入资金规模较上年末有所减少。

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，投资资产规模稳步增长，资产结构以标准化债券为主，同时配置了一定规模的流动性较好的货币及债券型基金，在提升收益水平的同时进一步强化流动性风险把控。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。非标投资方面，恒丰银行信托及资产管理计划资金投向主要投向租赁和商务服务业、水利、环境和公共设施管理业、房地产及建筑业等行业，区域集中在其一级分行所在地，并纳入全行统一授信管理，信托及资产管理计划投资规模相对稳定。此外，恒丰银行仍持有一定规模的类信贷债权资产，融资人以城建类企业为主，经营所在地均在恒丰银行一级分行所在地。2020年以来，受适度增加北交所优质债权投资计划配置规模的影响，类信贷债权资产规模仍呈上升趋势，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求，恒丰银行类信贷业务面临调整压力。2021年，恒丰银行实现投资收益24.44亿元，较上年有所下降。

表7 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2019年末	2020年末	2021年末	2019年末	2020年末	2021年末
债券	1951.54	2118.58	2300.57	57.13	56.60	55.55
其中：政府债券	1351.57	1341.01	1665.32	39.57	35.83	40.21
政策性银行	288.59	310.30	184.4	8.45	8.29	4.45
银行及非银行金融机构	53.68	86.33	87.53	1.57	2.31	2.11
企业实体	257.70	380.95	363.32	7.54	10.18	8.77
基金	608.07	653.06	690.73	17.80	17.45	16.68
信托及资产管理计划	57.69	57.21	58.89	1.68	1.53	1.42
类信贷债权资产	795.37	908.56	1087.71	23.28	24.27	26.26
其中：信托计划	624.77	395.78	393.63	18.29	10.57	9.50
资产管理计划	170.60	103.88	101.98	4.99	2.78	2.46
债权融资计划	--	408.90	592.10	--	10.92	14.30
权益类投资	2.47	3.44	3.14	0.07	0.09	0.08
其它类	0.79	2.03	0.42	0.02	0.05	0.01
投资资产总额	3415.93	3742.88	4141.46	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	--	43.32	--	--	--
减：投资资产减值准备	132.85	133.37	152.53	--	--	--
投资资产净额	3283.08	3609.51	4032.25	--	--	--

注：其他资产包含收益凭证、投资性房地产及资产支持证券；因四舍五入致应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

七、财务分析

恒丰银行提供了2021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其控股的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。恒丰银行从 2021 年开始使用新会计准则。

1. 资产质量

2021 年，恒丰银行资产规模稳步增长，资产配置向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比有所下降。

表 8 资产结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	820.64	823.10	733.45	7.98	7.39	6.03	0.30	-10.89
同业资产	1385.86	885.62	681.35	13.47	7.95	5.60	-36.10	-23.07
贷款及垫款净额	4251.62	5325.49	6296.83	41.33	47.80	51.73	25.26	18.24
投资资产	3283.08	3609.51	4032.25	31.91	32.40	33.13	9.94	11.71
其他类资产	546.48	497.83	428.71	5.31	4.47	3.52	-8.90	-13.88
资产合计	10287.68	11141.55	12172.59	100.00	100.00	100.00	8.30	9.25

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：恒丰银行年度报告及提供资料，联合资信整理

(1) 贷款

2021 年，随着贷款营销力度的持续加大，恒丰银行贷款及垫款规模实现较快增长；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，拨备覆盖水平有所回升。

2021 年，恒丰银行加大了公司类贷款、个人消费贷款及住房按揭贷款投放力度，贷款规模实现较快增长，占资产总额的比重亦持续提升。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。2021 年以来，恒

丰银行贷款行业集中度有所下降，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。具体而言，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。此外，2021 年恒丰银行审慎投放部分优质房地产类项目，房地产业贷款占比较上年有所提升。截至 2021 年末，恒丰银行房地产业贷款合计 548.74 亿元，占贷款总额的 8.44%。

表 9 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
批发和零售业	18.40	水利、环境和公共设施管理业	18.38	水利、环境和公共设施管理业	17.72
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	16.40
制造业	11.60	制造业	11.65	房地产业	8.44
租赁和商务服务业	11.24	批发和零售业	9.75	制造业	8.15
建筑业	11.01	建筑业	8.82	批发和零售业	7.11
合计	69.00	合计	65.47	合计	57.82

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

恒丰银行客户集中度保持在较低水平。恒丰银行审慎管理大额贷款投放及同业授信，

各类客户大额风险暴露均保持在较低水平，且均未突破监管要求，客户集中度风险相对

可控。

信贷资产质量方面，恒丰银行持续强化风险预警及信用风险管控力度，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，恒丰银行不良贷款率实现快速下降。2021年，恒丰银行核销不良贷款84.54亿元，现金清收不良贷款29.75亿元，批量转让不良贷款3.60亿元。截至2021年末，恒丰银行不良贷款率为

2.12%，较上年末下降0.55个百分点，主要是由于持续强化不良贷款清收处置所致；逾期贷款余额176.51亿元，占贷款总额的2.71%；逾期90天以上贷款与不良贷款的比例为88.27%。分产品类型来看，恒丰银行公司类贷款不良贷款率为2.65%，个人类贷款不良贷款率为1.06%，均呈下降趋势；票据贴现业务未出现不良情况。从贷款拨备情况来看，2021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。

表10 贷款质量

项目	占比(%)		
	2019年末	2020年末	2021年末
不良贷款率	3.38	2.67	2.12
拨备覆盖率	120.83	150.37	151.56
贷款拨备率	4.08	4.02	3.22

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

2021年，恒丰银行非信贷类资产配置向投资资产倾斜，同业资产规模有所减少，投资资产规模持续增加，投资资产结构保持相对稳定，但类信贷债权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。

2021年，恒丰银行同业资产规模整体有所减少，占资产总额的比重较低。截至2021年末，恒丰银行存放同业款项余额99.48亿元，以存放境内同业为主；买入返售金融资产余额290.38亿元，标的为债券；其余主要为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。截至2021年末，恒丰银行同业资产全部位于预期信用损失模型中的第一阶段，同时出于审慎考虑，对同业资产计提减值准备2.80亿元。

2021年，恒丰银行加大了债券为主的投资资产配置力度，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、基金和类信贷投资资产为主。从会计科目来看，恒丰银行投资资产主要由以交易性金融资产、

债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资及类信贷债权资产等科目构成，并按照资产持有目的，将交易用途的债权、基金投资等计入交易性金融资产科目，将以持有至到期为目的的债券、信托计划等资产按照业务模式及合同现金流特征的不同计入债权投资及其他债权投资科目。截至2021年末，恒丰银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资及类信贷债券投资分别占投资资产净额的20.29%、37.84%、18.17%和23.66%。

从投资资产质量情况来看，截至2021年末，恒丰银行债券投资业务中实质性违约笔数及规模较少，且计提了全额减值准备。恒丰银行类信贷债权投资主要投向租赁和商务服务、水利、环境和公共设施管理业、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2021年末，恒丰银行类信贷债权资产余额1101.51亿元，其中逾期类信贷债权资产余额305.18亿元，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计提减值准备147.34亿元。

(3) 表外业务

恒丰银行表外业务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2021年末，恒丰银行开出银行承

兑汇票余额为1885.41亿元，平均保证金比例在20%左右；开出信用证余额为279.51亿元，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

2021年，恒丰银行负债总额稳步增长；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；其持有的类信贷债权投资规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。

表 11 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	2845.15	3599.08	3427.82	30.22	35.68	31.17	26.50	-4.76
客户存款	5574.35	6045.58	6773.77	59.21	59.93	61.60	8.45	12.04
其中：储蓄存款	1127.38	1231.35	1382.46	11.97	12.21	12.57	9.22	12.27
其他负债	995.72	443.45	794.12	10.58	4.40	7.22	-55.46	79.08
负债合计	9415.22	10088.11	10995.71	100.00	100.00	100.00	7.15	9.00

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，但仍处于较高水平。2021年，恒丰银行增加了央行借款等低成本资金融入力度，适度压缩市场融入资金规模，市场融入资金占比有所下降，但仍处于同业较高水平。截至2021年末，恒丰银行市场融入资金余额3427.82亿元，占负债总额的31.17%。其中，境内银行同业及其他金融机构存放款项1492.25亿元；卖出回购金融资产款余额665.23亿元，卖出回购标的资产为债券和票据；已发行债务证券余额1211.67亿元，以应付同业存单为主；其余为拆入资金。

客户存款是恒丰银行最主要的负债来源，得益于存款营销力度的持续强化，2021年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2021年末，储蓄存款占客户存款余额的20.64%，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、

其他存款及应计利息）占客户存款余额的49.31%。整体看，恒丰银行对公存款占比较高，存款稳定性有待增强。

短期流动性方面，2021年，恒丰银行流动性比例有所下降，但仍处于合理水平；中长期流动性方面，恒丰银行存贷比较高，且其持有的类信贷债权投资规模较大，需关注中长期流动性风险管控压力。

表 12 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
人民币流动性比例 (%)	76.88	74.07	54.06
净稳定资金比例 (%)	119.56	106.70	105.99
流动性覆盖率 (%)	163.71	153.81	144.94
存贷比 (%)	79.52	91.78	96.79

数据来源：恒丰银行年度报告及监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021年，随着主营业务的稳步开展，恒丰银行生息资产规模稳步扩大，加之净息差水平稳步回升，收益率指标有所上升。

表 13 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	137.63	210.28	238.79
利息净收入（亿元）	99.73	156.49	176.59
手续费及佣金净收入（亿元）	16.12	21.15	28.37
投资收益（亿元）	20.58	34.10	24.44
营业支出（亿元）	149.97	171.45	176.26
业务及管理费（亿元）	78.18	83.00	89.56
资产减值损失/信用减值损失（亿元）	68.44	84.89	81.27
拨备前利润总额（亿元）	59.48	130.20	144.66
净利润（亿元）	5.99	52.03	63.48
净息差（%）	0.99	1.68	1.73
成本收入比（%）	56.80	39.47	37.51
拨备前资产收益率（%）	0.57	1.22	1.24
平均资产收益率（%）	0.06	0.49	0.54
平均净资产收益率（%）	1.83	5.40	5.69

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。2021 年以来，随着同业声誉的逐步改善以及持续加大营销力度，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且保持稳步增长。

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。2021 年，随着各项业务的恢复开展，恒丰银行手续费及佣金净收入稳步增长，对营业收入的贡献度亦有所提升。恒丰银行投资收益主要涵盖交易性金融资产买卖价差收益、票据转让等收益。此外，2021 年受会计准则转换导致部分投资收益确认为利息收入等因素的影响，恒丰银行投资收益较上年有所下降。

恒丰银行营业支出主要包括业务及管理费和减值损失。2021 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。与此同时，出于谨慎经营及增加对风险资产的风险抵补能力的目的，恒丰银行保持了较大的减值准备计提力度，对盈利水平亦产生一定不利影响。2021 年，恒丰银行成本收入比 37.51%；

信用减值损失 81.27 亿元，其中贷款减值损失 50.59 亿元。

从盈利水平来看，得益于生息资产收益率的上升和付息成本率的下降，2021 年恒丰银行净息差保持回升趋势，但整体盈利水平仍有待提升。

4. 资本充足性

2021 年，恒丰银行主要通过发行无固定期限资本债券以及利润留存的方式补充资本，资本实力稳步提升，但随着未来业务的持续发展，其核心一级资本仍面临补充压力。

2021 年，恒丰银行未进行现金分红，净利润全部留存以夯实资本实力。2021 年 7 月，恒丰银行发行了 80 亿元的减记型无固定期限资本债券，计入股东权益科目，资本实力有所提升。截至 2021 年末，恒丰银行股东权益合计 1176.88 亿元，其中股本 1112.10 亿元，其他权益工具 229.95 亿元。截至 2021 年末，恒丰银行股东权益合计 1176.88 亿元，其中股本 1112.10 亿元，其他权益工具 229.95 亿元。

2021 年，随着各项业务的稳步发展，恒丰银行风险加权资产规模及风险资产系数均呈上升趋势。资本方面，随着无固定期限资本债券

的发行，恒丰银行资本实力有所提升，财务杠杆水平有所下降，但随着未来业务的持续发展，

其核心一级资本仍面临补充压力。

表 14 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	680.93	697.95	743.97
一级资本净额（亿元）	681.10	848.18	974.15
资本净额（亿元）	862.61	923.35	1039.02
风险加权资产余额（亿元）	7037.81	7749.93	8576.48
风险资产系数（%）	68.41	69.56	70.46
股东权益/资产总额（%）	8.48	9.46	9.67
资本充足率（%）	12.26	11.91	12.11
一级资本充足率（%）	9.68	10.94	11.36
核心一级资本充足率（%）	9.68	9.01	8.67

数据来源：恒丰银行年度报告及监管报表，联合资信整理

八、外部支持

作为股份制商业银行，恒丰银行展业区域较为丰富、客群基础较为广泛、业务规模较大，同时其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、资本补充等方面能够得到股东的大力支持，当出现经营困难时，获得政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

恒丰银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，无固定期限资本债券的偿付能力极强。

截至本报告出具日，恒丰银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 50 亿元、无固定期限资本债券本金 280 亿元。恒丰银行存续期内的无固定期限资本债券受偿顺序在存款人、一般债权人和高于无固定期限资本债券顺位的次级债务之后，恒丰银行股东持有的所有类别股份之前。以 2021 年末财务数据为基础，恒丰银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 15，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 15 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	330.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	3.01
股东权益/存续债券本金（倍）	3.57
净利润/存续债券本金（倍）	0.19

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

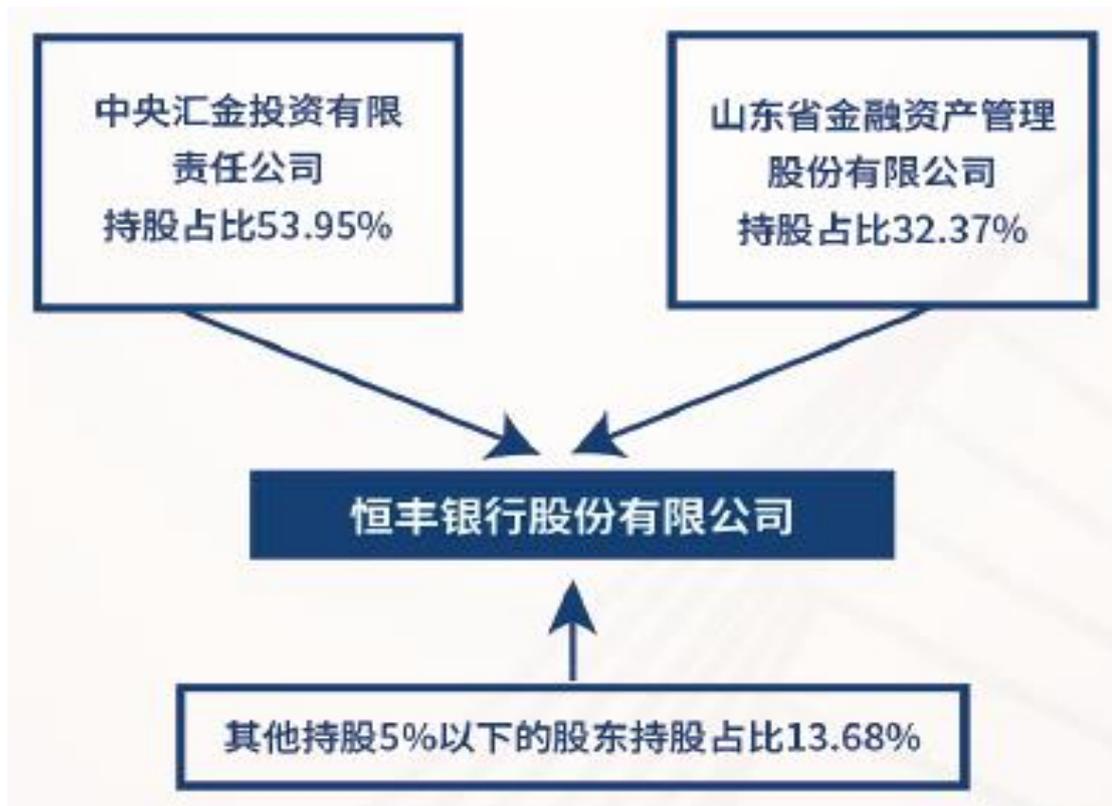
从资产端来看，恒丰银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的类信贷债权投资规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，恒丰银行储蓄存款占客户存款占比仍较低，市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。

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，能够为存续期的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。

十、结论

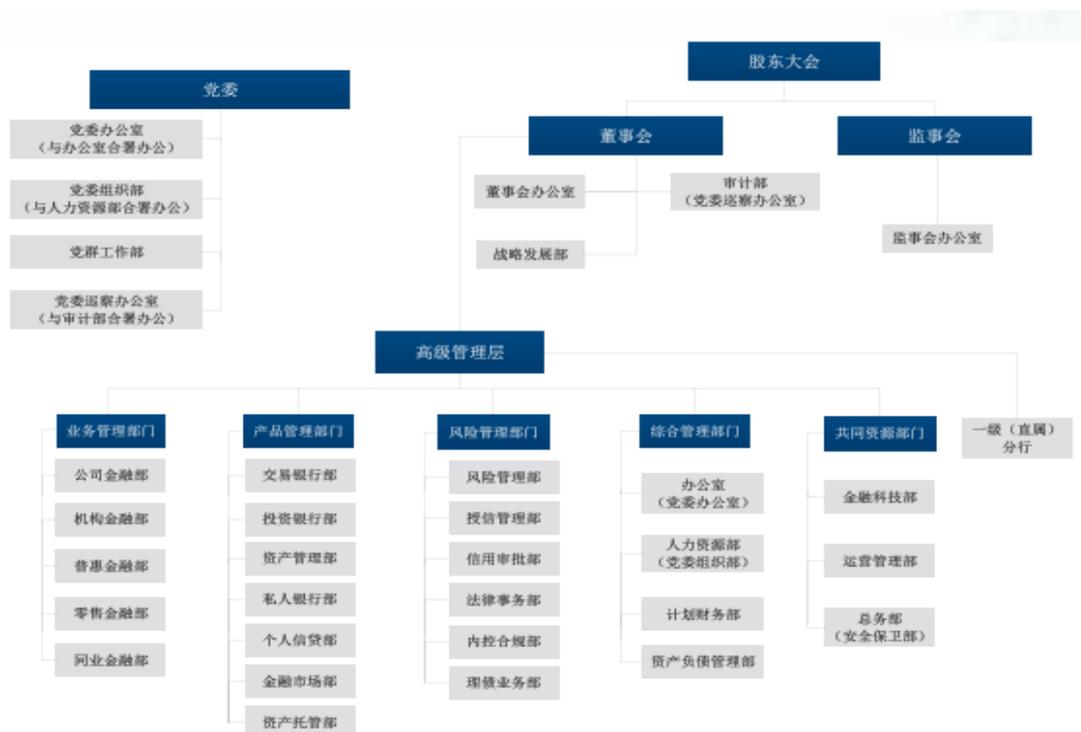
基于对恒丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持恒丰银行主体长期信用等级为AAA，“20恒丰银行永续债”“21恒丰银行永续债”“22恒丰银行永续债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末恒丰银行股权结构图



数据来源：恒丰银行提供，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末恒丰银行组织架构图



资料来源：恒丰银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	招商银行	平安银行	渤海银行	恒丰银行
资产总额 (亿元)	92490.21	49213.80	15827.08	12172.59
贷款净额 (亿元)	53353.91	29847.53	9379.07	6296.83
存款总额 (亿元)	63851.54	29905.18	10074.63	6773.77
股东权益 (亿元)	8656.81	3954.48	1065.64	1176.88
不良贷款率 (%)	0.91	1.02	1.76	2.12
拨备覆盖率 (%)	483.87	288.42	135.63	151.56
资本充足率 (%)	17.48	13.34	12.35	12.11
核心一级资本充足率 (%)	12.66	8.60	8.69	8.67
平均资产收益率 (%)	1.37	0.77	0.58	0.54
平均净资产收益率 (%)	16.96	10.85	8.88	5.69

注：“招商银行”为“招商银行股份有限公司”简称；“平安银行”为“平安银行股份有限公司”简称；“渤海银行”为“渤海银行股份有限公司”

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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%

附录 4-1 商业银行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

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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