

信用评级公告

联合〔2022〕2266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及其拟发行的无固定期限资本债券的信用状况进行综合分析和评估，确定恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，恒丰银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券（人民币 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

二〇二二年四月十五日

恒丰银行股份有限公司

2022年无固定期限资本债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AAA

无固定期限资本债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2022年4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：恒丰银行年度报告及提供资料，联合资信整理

分析师

孔 宁 马默坤 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

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。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，拟发行的2022年无固定期限资本债券（人民币50亿元）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本期无固定期限资本债券的违约概率极低。

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年及2021年恒丰银行共成功发行总额为230亿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。

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，信贷资产质量有所改善。
3. **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。
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。**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，但未来减值准备计提仍将对利润实现产生影响，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，考虑到未来业务持续发展对资本形成消耗，恒丰银行仍面临核心资本补充压力。
4. **关注无固定期限债券相关条款附带风险。**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，本期债券设置了当无法生存触发事件发生时

的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，恒丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；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 年无固定期限资本债券信用评级报告

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，于 1987 年成立。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。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

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
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：恒丰银行提供资料，联合资信整理

恒丰银行经营范围包括：吸收人民币存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算、票据贴现；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；同业拆借；供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；外汇存款；外汇借款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；结汇、收汇；发行和代理发行股票以外的外部有价证券；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；自营外汇买卖；代客外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务。

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历源大街 8 号。

恒丰银行法定代表人：陈颖。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

恒丰银行拟在人民币 350.00 亿元注册额度内分期发行资本补充债券。截至本报告出具日，恒丰银行已在注册额度内发行人民币 230.00 亿元无固定期限资本债券，目前尚在存续期内。本期无固定期限资本债券拟发行规模为人民币 50.00 亿元，债券的存续期与发行人持续经营存续期一致，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本期债券顺位的次级债务之后，发行人股东持有的所有类别股份之前；本期债券与发行人其他偿还顺序相同的其他一级资本工具同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务

受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

本期债券发行设置发行人有条件赎回条款。发行人自发行之日起 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。在本期债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本期债券不再计入其他一级资本，发行人有权全部而非部分地赎回本期债券。发行人须在得到银保监会批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：（1）使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；（2）或者行使赎回权后的资本水平仍明显高于银保监会规定的监管资本要求。

当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有其他一级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：（1）银保监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。

触发事件发生日指银保监会或相关部门认为触发事件已发生，并且向发行人发出通知，同时发布公告的日期。触发事件发生后两个工作日内，发行人将就触发事件的具体情况、本期债券将被减记的金额、减记金额的计算方式、减记的执行日以及减记执行程序予以公告，并通知本期债券持有人。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准用于补充发行人其他一级资本。

联合资信认为，无固定期限资本债券是监管机构所认可的其他一级资本工具，可以用于补充商业银行其他一级资本。本期无固定期限资本债券设有“无法生存触发事件”减记条款，一旦触发减记条款，任何条件下不再被恢复为无固定期限资本债券，无固定期限资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，无固定期限资本债券减记触发事件不易发生。

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

2021 年，我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力，宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度，加大了对中小微企业的支持，保持了市场主体的活跃度；稳健的货币政策灵活精准，货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看，2021 年实现了“十四五”良好开局，宏观政策稳健有效。

经初步核算，2021 年我国国内生产总值 114.37 万亿元，按不变价计算，同比增长 8.10%，两年平均增长¹5.11%。分季度来看，GDP 当季同比增速在基数影响下逐季回落，分别为 18.30%、7.90%、4.90%和 4.00%。从两年平均增速来看，上半年我国经济稳定修复，一、二季度分别增长 4.95%、5.47%；三季度两年平均增速回落至 4.85%，主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致；随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进，供给端限电限产的约束有所改善，四季度经济增长有所加快，GDP 两年平均增速小幅回升至 5.19%。

三大产业中，**第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平**。2021 年，第一、二产业增加值两年平均增速分别为 5.08%和 5.31%，均高于疫情前 2019 年的水平，恢复情况良好；

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，文中使用的两年平均增长率为以

2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

第三产业增加值两年平均增速为 5.00%，远未达到 2019 年 7.20% 的水平，主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表 2 2017 - 2021 年中国主要经济数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2021 年 两年平均
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速（%）	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速（%）	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速（%）	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；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

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是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，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增

长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券

支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

（2）宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

2. 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 3）。

表 3 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管理带来一定压力，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行业整体信用风险展望为稳定。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

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。

恒丰银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律、法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构。市场化改革以来，恒丰银行以完善公司治理为重点，不断梳理及规范股东股权关系，“三会一层”治理架构逐步夯实，完成了总分行机构改革和集中办公。

股东大会是恒丰银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录2）。截至2021年末，恒丰银行董事会由10名董事组成，其中执行董事2名，非执行董事8名（包含3名独立董事），其中中央汇金在董事会中占有3个董事席位；监事会由6名监事组成，其中，外部监事2名、职工监事3名、股东代表监事1名。2018年4月，恒丰银行临时股东大会选举陈颖女士为恒丰银行董事，在随后召开的恒丰银行临时董事会会议上，陈颖女士当选为恒丰银行董事长；2018年12月，山东省人民政府决定任命陈颖女士为恒丰银行董事、董事长。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业管理经验。

高级管理层作为恒丰银行决策执行机构，负责恒丰银行日常经营活动，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。截至2021年末，恒丰银行高级管理层由7名人员组成，

其中行长1名，副行长2名，人力资源总监、首席风险官、首席财务官、首席运营官各1名。2018年1月，恒丰银行临时董事会会议决定聘任王锡峰先生为行长；2018年6月，银保监会核准王锡峰先生恒丰银行董事、行长的任职资格。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，对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。

2. 内部控制

恒丰银行不断优化内部控制环境，内控管理体系和内部审计稽核体系逐步完善，但随着业务规模的持续增长，其内控管理的有效性仍待提升。

恒丰银行以上市公司内部控制体系规范要求为标准，持续优化内控治理架构，逐步形成科学有效、职责清晰、有效制衡的“三会一层”内控治理体系。近年来，恒丰银行从治理架构、控制措施、支持保障和评价监督四个方面加强内控管理，内控管理体系逐步完善。

内部审计方面，恒丰银行实行独立垂直的内部审计管理体系，内部审计向董事会及其审计委员会负责并报告工作，接受监事会的指导，并向高级管理层报告审计情况。恒丰银行在总行设立审计部，同时在济南、上海、北京设立8个业务室负责具体审计工作。近年来，恒丰银行持续强化对重点机构、重点业务、重要岗位和重要风险领域的审计。2021年，恒丰银行审计工作覆盖多家一级（直属）分行、总行部门及多家村镇银行，实施了全面风险管理、授信业务、资本管理、消费者权益保护、反洗钱、金融科技等多个专项审计。针对审计过程中发现的问题，恒丰银行坚持立查立改、有效整改，持续提升公司治理、风险管理和内部控制水平。2022年3月，恒丰银行因“监管标准化数据（EAST）数据质量相关问题”受到中国银保监会行政处罚，罚金480万元。为此，恒丰银行在银保监会检查的同时，同步启动整改工作，截至目前对

监管处罚问题已全部完成整改。

3. 发展战略

恒丰银行建立了符合自身业务结构及风险状况的战略发展规划，战略定位明确。2021年，恒丰银行根据行业变化和自身发展情况，制定了2021—2025年发展战略规划，将建成全国一流数字化敏捷新银行作为战略目标，实现高质量发展，规模、结构、速度、质量、效益、安全等核心指标在国内主要公众银行中排名前列。

在该战略执行期内，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”为战略支柱，并将数字化和敏捷作为特色鲜明的核心竞争力，持续推动零售和对公服务体系、全面风险管理、客户服务体验、金融科技创新等方面发展，基本实现治理体系和治理能力现代化。在做实基础方面，恒丰银行将依据市场变化和自身业务能力加速做厚客群基础、强化客群经营、优化客群结构，并培育数字客群生态；做优主业方面，恒丰银行计划公司业务增厚收益、增加中间业务收入，同业业务稳流增效、做优息差，普惠金融下沉服务、增亮品牌，机构业务专注存款、做大规模；做大零售方面，恒丰银行将打造数字化轻型敏捷零售银行，以线上经营、模式创新为突破，快速做大客群规模，夯实基础；做强本土方面，恒丰银行将坚持以“错位发展”替代“同质竞争”，坚持省内做大规模、省外做出特色，形成以山东省内为基本盘，以北京、上海、长三角为核心竞争区，带动闽粤、中部、西部区域快速发展，辐射港澳、东南亚等重要经济区域的“一本一核两超多极”梯度发展格局；做细成本方面，恒丰银行将依托数字化和敏捷组织，激发财务管理支撑战略落地的内生动力，通过降低内部成本让利客户，把低成本打造成为差异化竞争优势。

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。近年来，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。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。

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。近年来，恒丰银行零售业务占比持续提升。

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。近年来，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，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。2020年以来，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。

表 4 存款结构

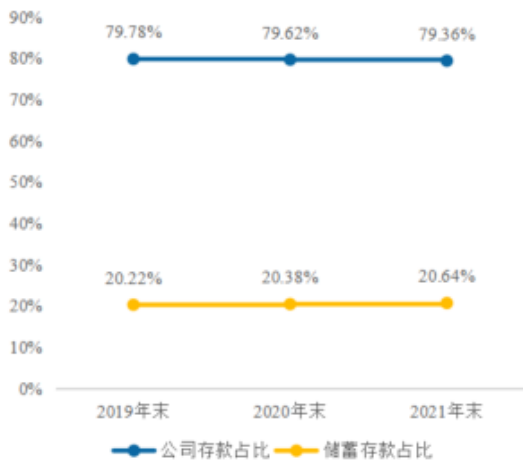
项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
公司存款	4446.97	4813.19	5316.17	79.78	79.62	79.36	8.24	10.43
储蓄存款	1127.38	1232.39	1382.46	20.22	20.38	20.64	9.31	12.27
小 计	5574.35	6045.58	6698.63	100.00	100.00	100.00	8.45	10.80
应计利息	--	--	75.14	--	--	--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

图1 公司存款和储蓄存款占比

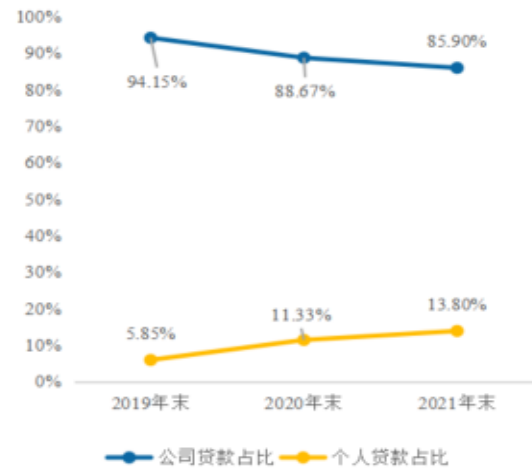


数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

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%。

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

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

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，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。近年来，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。

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，个人贷款规模实现较快发展，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，占贷款总额的 13.80%；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，同业负债规模较大，同业资金持续处于净融入状态；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。

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。2019 年，随着恒丰银行加大力度清退风险贷款、审慎开展贷款投放，同时压降非标类资产等因素影响，富余资金规模较大，同业资产规模处在较高水平；另一方面，恒丰银行受舆情影响，市场资金融入难度有所加大，加之主动压降高成本同业负债，降低杠杆水平，市场融入资金显著下降，同业业务净融入规模较之前年度有所收窄。2020 年以来，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，同业资金净融入规模亦明显增加。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 2021 年末，恒丰银行同业资产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。

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，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。

表 6 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、风险管理分析

恒丰银行根据全面风险管理体系要求，形成了由董事会及其专门委员会、监事会、高级管理层及其专业委员会、专业风险管理部门、审计部、分支机构等构成的风险管理组织架构。近年来，恒丰银行通过制定风险偏好和风险政策、明确风险限额、规范风险管理流程，有效识别、计量、监测、控制或缓释及报告各类风险，为经营和战略目标的实现提供保障。同时，恒丰银行持续推进风险管理组织架构改革，重新构建了风险治理架构及管理模式，通过梳理风险管理和内部控制三道防线职责分工及协同关系，组织开展岗位潜在风险全面梳理并逐一制定防控措施，风险管理体系得到进一步完善。

恒丰银行通过目标市场界定、授信审批程序、授信监控和清收管理程序来确认和管理风险，信用风险管理体系逐步完善，信用风险管理水平稳步提升。在信贷投向管理方面，恒丰银行实施重点区域、行业、客户、产品授信结构调整，聚焦优势行业，集中优势资源投向高质量、高潜力客户，持续推动信用风险资产组合结构优化，引导合理配置信贷资源。在授信审批程序方面，恒丰银行不断加强集团客户统一管理，防范和控制集团授信风险；同时持续优化全行授权管理体系，强化经营单位差异化授

权，提升审批集中化管理水平；推进信贷评审体制机制改革，制定专职独立审批人制度，推行审查、审议、审批“三位一体”审批机制，强化审查质量管理。在贷后管理方面，恒丰银行优化授信业务出账、押品和贷后管理作业流程，强化重点领域风险治理和信贷管理履职监督；同时加强预警管理，建立法人客户预警监测系统，整合内外各类风险信息，确保风险早发现与处置。同时，恒丰银行持续开展不良清收工作，建立提前介入、提前移交机制，完善不良清收处置全流程链条，提高不良处置效率。

恒丰银行建立了涵盖市场风险识别、计量、监测和控制环节的市场风险管理制度体系；利率曲线平行移动对全行损益的变动存在一定影响。恒丰银行的市场风险分为汇率风险和利率风险。恒丰银行建立了涵盖市场风险识别、计量、监测和控制环节的市场风险管理制度体系，通过产品准入审批和限额管理对市场风险进行管理，将潜在的市场风险损失控制在可接受水平。恒丰银行综合运用汇率风险敞口、汇率风险压力测试等方法计量和分析汇率风险，主要通过资产负债匹配、限额、对冲等手段控制和规避汇率风险。截至2021年末，恒丰银行汇率风险净敞口为859.18亿元。与此同时，根据恒丰银行测算，2021年，人民币升值10%的情况下，其税前利润将减少4.16亿元；其他综合收

益将增加 0.71 亿元，占全年其他综合收益的 10.06%。利率风险方面，恒丰银行主要通过缺口分析进行评估、监测，并根据缺口现状调整浮动利率贷款与固定利率贷款比重、调整贷款重定价周期、优化存款期限结构等手段控制资产负债业务重定价风险；对于资金交易头寸的利率风险，恒丰银行采用久期分析、敏感度分析、压力测试和情景模拟等方法进行监控、管理和报告。根据恒丰银行测算，在 2021 年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率曲线平行上升 100 个基点，利息净收入将下降 26.09 亿元，占当年利息净收入的 14.77%。整体看，恒丰银行面临一定汇率和利率风险。

恒丰银行通过限额管理、监测分析以及定期报告机制等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。恒丰银行实行统一的流动性风险管理模式，总行负责制定流动性风险管理政策、策略等，在法人机构层面集中管理流动性风险；境内外附属机构在总体流动性风险管理政策框架内，根据监管机构要求，制定自身的流动性风险管理策略、程序等。恒丰银行根据整体资产负债情况和市场状况，设定各种比例指标和业务限额管理流动性风险；并通过持有流动性资产满足日常经营中可能发生的不可预知的支付需求。恒丰银行主要运用流动性缺口分析、流动性指标监测、情景分析和压力测试等手段对流动性情况进行监测分析，其中流动性监测指标包括但不限于存贷比、流动性比例、流动性缺口率、超额备付率等监管指标和内部管理目标；在此基础上，恒丰银行建立了流动性风险的定期报告机制，及时向高级管理层报告流动性风险最新情况。截至 2021 年末，恒丰银行流动性负缺口主要集中在 1 年内，这主要是由于

活期存款规模较大以及 1 年内向中央银行借款及同业负债所致，考虑到活期存款沉淀率较高，资金来源稳定，负缺口对实际流动性影响不大，恒丰银行流动性风险整体可控。

恒丰银行在以内控措施为主的环境下通过健全操作风险管理机制，实现对操作风险的识别、评估、监测、控制、缓释和报告，从而降低操作风险损失。近年来，恒丰银行不断建立健全操作风险管理组织架构体系，持续优化完善管理工具，加强监督检查与整改、问责，加强系统建设，为有效识别、评估、监测、控制和报告操作风险提供信息化支持，操作风险管理的精细化水平持续提升。

七、财务分析

恒丰银行提供了 2019—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

近年来，随着负面舆情消除，恒丰银行各项业务稳步发展，资产规模亦稳步增长，资产结构以贷款和投资资产为主；类信贷债权投资规模较大，投资业务面临调整压力。

表 7 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

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。2019年，恒丰银行采取不良资产转让及核销等手段压降不良贷款规模，同时受负面舆情的影响，年末贷款及垫款净额较上年末有所下降。2020年以来，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。近年来，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。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8 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。近年来，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。

表9 贷款集中度情况

暴露类型	2021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	14.67%
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	5.07%
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	6.61%

数据来源：恒丰银行提供资料，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，在宏观经济下行、疫情冲击的背景下，需持续关注保证类贷款资产质量。截至2021年末，恒丰银行抵押贷款、质押贷款、保证贷款占比分别为19.22%、12.75%、35.91%，信用贷款占比32.12%。

信贷资产质量方面，近年来，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。2019—2021 年，恒丰银行分别核销不良贷款 231.76 亿元、33.78 亿元和 84.54 亿元，现金清收不良贷款 5.95 亿元、23.19 亿元和 29.75 亿元，批量转让不良贷款 751.44 亿元、16.92 亿元和 3.60 亿元。在批量不良资产转让方面，2019 年 12 月 19 日，恒丰银行与山东资管签订资产转让合同，双方以 2019 年 3 月 31 日为交易基准日，以 2019 年 12 月 19 日为转让交割日，自交易基准日(不含该日)起恒丰银行将与转让资产有关的全部权利和利益转移至山东资管，山东资管替代恒丰银行享有资产并承担与资产有关的风险；于交易基准日转让标

的资产的债权本金余额、风险敞口余额以及未偿价款金额共计 1438.90 亿元，转让对价 799.57 亿元。截至 2021 年末，恒丰银行不良贷款率为 2.12%，不良贷款率逐年下降，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%。从产品类型来看，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

恒丰银行综合考虑银行间市场资金流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产，随着贷款投放力度的提升，同业资产规模持续收缩。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。

恒丰银行持续开展投资资产结构调整工作，投资资产规模持续增加，其中标准化债券投资占比有所提升；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。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。2019 年，恒丰银

行主动调整资产结构，压缩资产管理计划、信托计划等非标资产的投资规模，投资资产净额有所下降；2020 年以来，恒丰银行根据资金收益水平并结合流动性风险把控需求，提高债券资产配置规模，投资资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升。恒丰银行投资品种以债券、信托及资管计划、基金、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

2020年以来，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。2020年，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；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，

得益于近年来存款营销力度的持续强化，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。

恒丰银行短期流动性指标处于合理水平，但其存贷比较高，且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。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

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。2019 年，受市场化批量转让及核销不良贷款规模较大、较高成本市场融入资金规模相对较大及同业竞争加剧等因素的共同影响，恒丰银行净息差低于行业平均水平。2020 年以来，随着不良贷款批量转让的完成，以及同业声誉的逐步改善，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。2019 年，受主动清理既往不合规业务等因素影响，恒丰银行手续费及佣金净收入大幅下降；2020 年以来，随着各项业务的恢复开展，恒丰银行手续费及

3. 经营效率与盈利能力

近年来，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，加之净息差水平回升，收益率指标上升幅度较大，但减值损失支出仍对利润实现产生一定影响，恒丰银行盈利水平仍有待提升。

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。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。2019 年，职工薪酬的增长带动恒丰银行业务及管理费的提升，同时受制于营业收入的下滑，其成本收入比处于行业偏高水平。2020 年以来，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，恒丰银行加大了减值准备计提力度，减值损失支出亦呈整体上升趋势。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。

得益于生息资产收益率的上升和付息成本的下降，2020 年以来，恒丰银行净息差显著回升且保持增长，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

近年来，恒丰银行主要通过增资扩股及发行无固定期限资本债券的方式补充资本，资本实力显著提升，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。2019 年，恒丰银行股东完成注资 1000.00 亿元，资本充足性指标显著改善。2020 年 11 月及 2021 年 7 月，恒丰银行分别发行了 150 亿元及 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。

2019 年，得益于较大规模不良贷款的处置和剥离，恒丰银行风险加权资产规模和风险资产系数均较上年末有所下降；2020 年以来，随着资产端业务的逐步恢复，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，随着股东方的增资扩股以及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、债券偿付能力分析

恒丰银行拟在人民币 350.00 亿元的注册额度内分期发行资本补充债券。本期无固定期限资本债券拟发行规模为人民币 50.00 亿元。根据《中华人民共和国商业银行法》，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。因此，假若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。此外，本期债券设置减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人

有权在无需获得债券持有人同意的情况下，将本期债券的本金进行部分或全部减记。

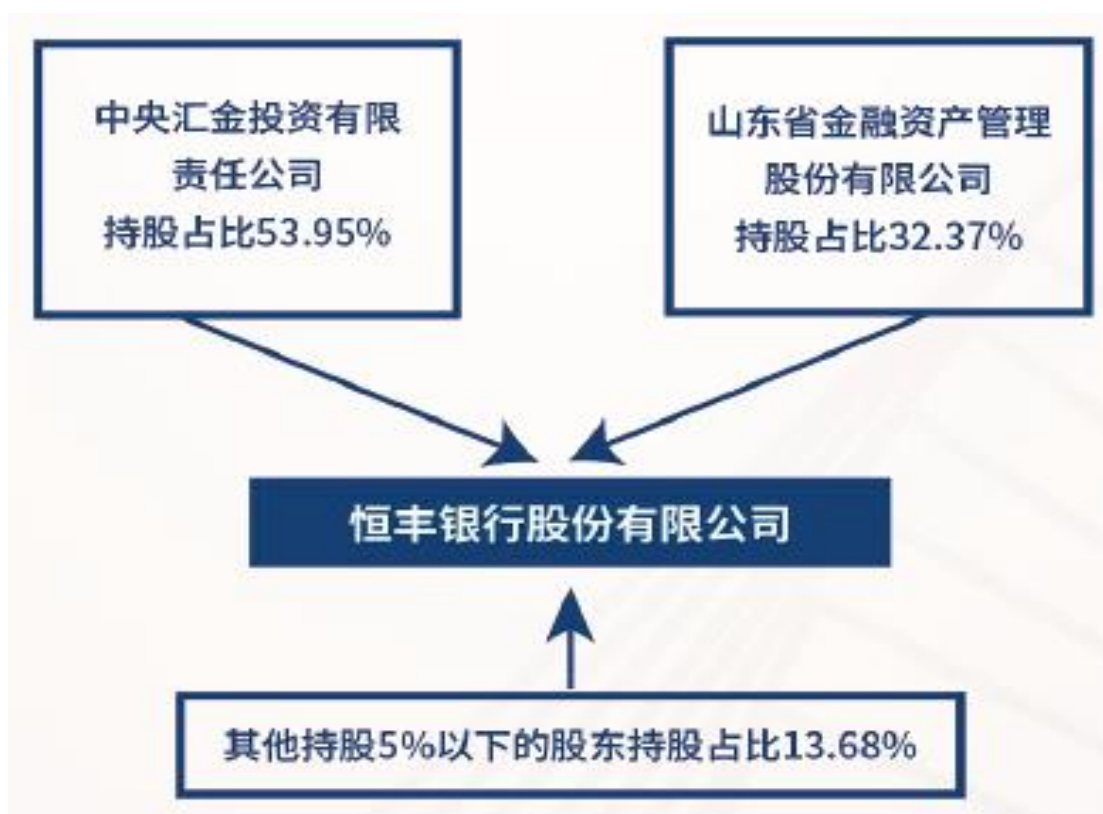
从资产端来看，恒丰银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的类信贷债权投资规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，恒丰银行储蓄存款占客户存款占比仍较低，市场融入资金占负债总额的比重较高，整体负债稳定性仍有待提升。

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，能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的偿付能力极强。

九、评级结论

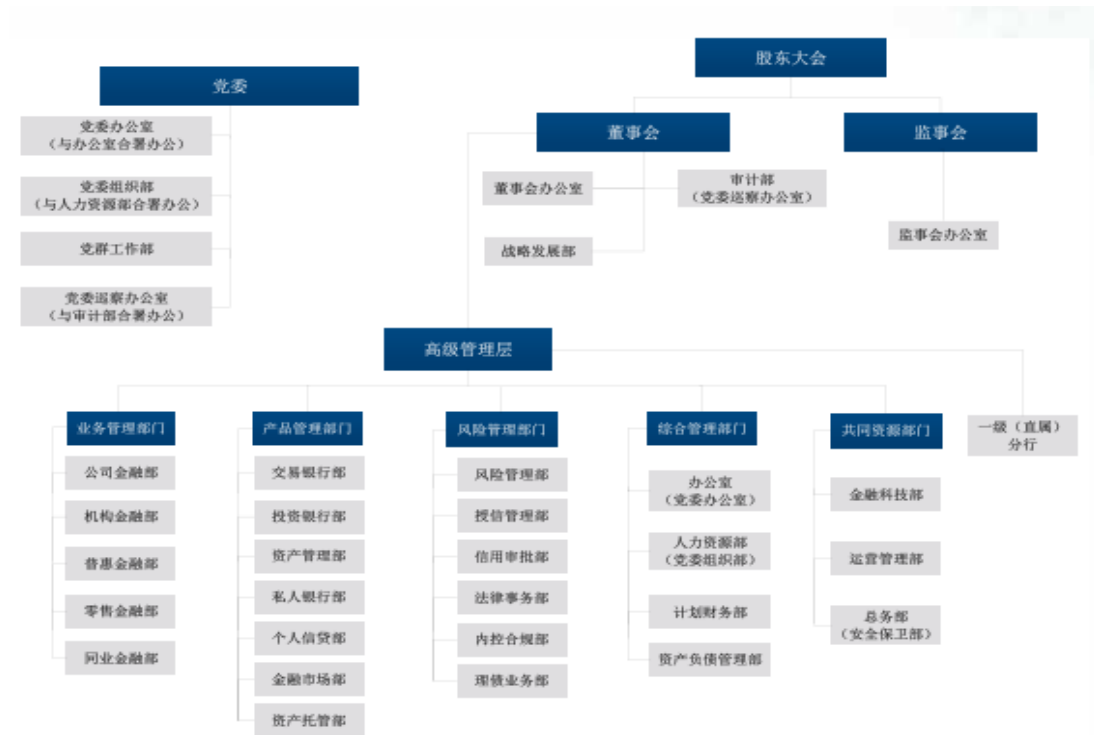
综合上述对恒丰银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，联合资信认为，在未来一段时期内恒丰银行信用水平将保持稳定。

附录 1 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 2 2021 年末恒丰银行组织架构图



数据来源：恒丰银行提供，联合资信整理

附录 3 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 4 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 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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 5-2 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 5-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 恒丰银行股份有限公司 2022 年无固定期限资本债券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

恒丰银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。