

信用评级公告

联合〔2024〕512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 2024 年第一期二级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 2024 年第一期二级资本债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司
二〇二四年一月二十三日

恒丰银行股份有限公司

2024年第一期二级资本债券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期二级资本债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：本期债券基本发行规模为70亿元，设置不超过30亿元的超额增发权

本期二级资本债券期限：本期债券品种为10年期固定利率债券，在第5年末附有条件的恒丰银行赎回权。恒丰银行在国家金融监督管理总局认可的前提下有权按面值部分或全部赎回本期债券

偿还方式：本期债券按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实恒丰银行二级资本，提高资本充足率，以增强恒丰银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展

评级时间：2024年1月23日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
商业银行信用评级方法	V4.0.202208
商业银行主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

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”）的评级反映了其作为全国性股份制商业银行，综合实力和品牌影响力持续提升、在公司治理及内部控制机制逐步完善、资产质量趋于改善、股东中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）和山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东资管”）背景极强等方面的优势。同时，联合资信也关注到，恒丰银行投资资产质量及负债结构有待优化、盈利能力增长承压、业务发展对资本消耗过程中核心资本面临补充压力等因素对其信用水平可能带来的不利影响。

恒丰银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的违约概率极低。

未来，恒丰银行将持续坚持稳中求进的发展策略，推动资产规模和盈利能力的合理提升，并更加注重资本规划、业务结构优化和产品创新；另一方面，在经济下行以及信用风险事件频发的背景下，其投资资产质量变动及风险资产处置情况值得关注。

综合评估，联合资信确定恒丰银行主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 作为全国性股份制商业银行，综合实力和品牌影响力持续提升。**恒丰银行作为全国展业的股份制银行，市场竞争力和同业认可度逐步显现，此外，得益于股东中央汇金和山东资管的资本金注入，恒丰银行注册资本处于行业较高水平，在银行业注册资本中排名靠前。
- 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。
- 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，近年来其不良贷款率进一步下降，信贷资产质量有所改善。

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	3
			盈利能力	5
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：投资资产涉及风险资产敞口较大				-1
个体信用等级				aa+
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

同业比较：

主要指标	恒丰银行	渤海银行	浙商银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022年	2022年	2022年
存款总额（亿元）	7142.47	8639.34	16814.43
贷款净额（亿元）	6943.32	9427.23	14862.91
资产总额（亿元）	13315.95	16594.60	26219.30
股东权益（亿元）	1272.98	1099.51	1659.30
不良贷款率（%）	1.81	1.76	1.47
拨备覆盖率（%）	152.46	150.95	182.19
资本充足率（%）	11.99	11.50	11.60
营业收入（亿元）	251.20	264.29	610.85
净利润（亿元）	67.31	61.07	139.89
平均净资产收益率（%）	5.50	5.64	8.33

注：渤海银行为渤海银行股份有限公司，浙商银行为浙商银行股份有限公司

资料来源：各公司公开年报、2022年度信息披露报告、Wind

分析师：盛世杰（项目负责人） 马默坤

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

4. **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

- 负债结构有待优化。**恒丰银行负债端对市场融入资金有一定依赖，储蓄存款占比相对较低，对核心负债稳定性有一定影响，负债结构有待优化。
- 投资资产质量仍有进一步优化空间，收益率有待提升。**恒丰银行资产端投资业务中非标投资资产质量值得关注；减值准备计提对盈利实现产生影响。
- 核心一级资本面临补充压力。**恒丰银行业务的发展对资本形成消耗，同时考虑到未来业务持续发展对资本形成消耗，其核心资本面临一定补充压力。
- 关注外部市场环境变化对恒丰银行发展带来的影响。**宏观经济增速放缓及金融同业机构市场竞争压力不断加大，对恒丰银行业务开展形成一定压力。
- 关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了减记条款，在相应触发事件发生时，恒丰银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下将本期债券的本金进行减记，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

主要数据:

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
资产总额(亿元)	11141.55	12172.59	13315.95	14062.73
股东权益(亿元)	1053.44	1176.88	1272.98	1311.13
不良贷款率(%)	2.67	2.12	1.81	1.76
拨备覆盖率(%)	150.37	151.56	152.46	152.57
贷款拨备率(%)	4.02	3.22	2.76	2.68
净稳定资金比例(%)	106.70	105.99	108.74	109.72
股东权益/资产总额(%)	9.46	9.67	9.56	9.32
资本充足率(%)	11.91	12.11	11.99	11.90
一级资本充足率(%)	10.94	11.36	11.34	11.21
核心一级资本充足率(%)	9.01	8.67	8.43	8.52
项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—9月
营业收入(亿元)	210.28	238.79	251.20	183.09
拨备前利润总额(亿元)	130.20	144.66	159.38	117.40
净利润(亿元)	52.03	63.48	67.31	40.70
净息差(%)	1.68	1.73	1.68	1.58
成本收入比(%)	39.47	37.51	35.84	--
拨备前资产收益率(%)	1.22	1.24	1.25	--
平均资产收益率(%)	0.49	0.54	0.53	--
平均净资产收益率(%)	5.40	5.69	5.50	--

注: 2023年三季度未经审计

数据来源: 恒丰银行年报及三季度报, 联合资信整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/07/27	盛世杰 马默坤	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2014/10/20	韩夷 葛成东	商业银行信用评级方法(2010)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2012/7/12	李鹏 韩夷	商业银行信用评级方法(2010)	阅读全文
AA	--	2008/10/06	韩夷 刘长江 田兵	--	阅读全文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅; 2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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股份有限公司（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、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。

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。

恒丰银行股份有限公司

2024年第一期二级资本债券信用评级报告

一、主体概况

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2023年9月末，恒丰银行股本为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 2023年9月末前五大股东持股比例

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	33.12%
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	94.49%

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

数据来源：恒丰银行三季报，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；

办理票据贴现；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；提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；外汇贷款；外汇汇款；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、售汇；发行和代理发行股票以外的外币有价证券；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。（有效期限以许可证为准）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2023年9月末，恒丰银行已在山东、江苏、浙江、上海和北京等全国15个省（市）设立了19家一级分行、1家直属分行、38家二级分行，在上海设立资金运营中心、私人银行部两家专营机构，合计332家分支机构；在青岛发起设立1家理财子公司。

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：辛树人。

二、本期债券情况

1. 本期债券概况

恒丰银行拟在批复额度150亿元内分期发行资本类债券，首期拟发行的二级资本债券基本发行规模为70亿元，另设置不超过30亿元超额增发权，具体发行条款以恒丰银行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

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与恒丰银行已发行的与本期债券偿还

顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非恒丰银行进入破产清算程序，投资者不得要求恒丰银行加速偿还本期债券的本金和利息。

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，在其他一级资本工具全部减记或转股后，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二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，恒丰银行将无法生存；（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，恒丰银行将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实恒丰银行二级资本，提高资本充足率，以增强恒丰银行的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

联合资信认为，二级资本债券是被《商业银行资本管理办法》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有部分或者全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大

报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速¹上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基

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，本文使用两年平均增速（几何平

均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年三季度）](#)》。

2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《[2023 年商业银行行业分析](#)》。

四、管理与发展

恒丰银行不断完善公司治理架构、股权结构，公司治理机制和内部控制运行情况较好；股权质押风险可控，关联交易指标均未突破监管限制，关联交易风险可控。2022 年以来，恒丰银行原行长、监事长、董事长相继辞任，需关注董监高变动对其战略实施、业务经营等方面带来的影响；风险管理体系逐步完善，且风险管理精细化程度不断提升，全面风险管理水平良好；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。

恒丰银行根据《公司法》《商业银行法》等相关法律法规构建了“三会一层”的现代公司治理架构，建立了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、高级管理层为执行机构的公司治理架构。近年来，恒丰银行各治理主体按照职责职能和规章制度履责，公司治理运行情况较好。董监高变动情况来看，2023 年 1 月，恒丰银行原董事长陈颖女士因工作调整，辞去董事长、执行董事职务，2023 年 6 月经国家金融监督管理总局核准，辛树人先生出任恒丰银行董事长、执行董事。辛树人先生曾任中国人民银行济南分行统计研究处副处长、调查统计处处长、人事处处长；中国人民银行青岛市中心支行行长、党委书记兼国家外汇管理局青岛分局局长（副厅级）；山东省政府办公厅党组成员，山东省政府副秘书长、办公厅党组成员；山东省统计局党组书记、局长。2022 年 8 月，恒丰银行原行长王锡峰先生因工作调整，辞去行长、执行董事职务，由董事长代为履行行长职责。2022 年 12 月，张淑敏女士因工作调

整，辞去监事长、职工监事职务，由副监事长代为履职；需关注董监高变动对其战略实施、业务经营等带来的影响。内部控制方面，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，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。

从股权结构来看，截至 2023 年 9 月末，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 33.12%。恒丰银行控股股东中央汇金是中国投资有限责任公司的全资子公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值，在我国金融格局中具有特殊重要地位，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。山东资管是由山东省人民政府批准设立的省级资产管理公司，具备省内金融企业不良资产批量经营资质，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。股权转让方面，近年来，恒丰银行部分小股东涉及多次小额股权转让，主要受让方系山东资管，股权转让工作完成后山东资管持股比例上升至 33.12%，整体股权结构变动不大。截至 2023 年 9 月末，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。

关联交易方面，恒丰银行严格制定关联交易管理办法，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。根据恒丰银行合并口径监管报表，截至 2023 年 9 月末，恒丰银行单个关联方及集团客户的授信余额占资本净额的比例均低于 7%，全部关联方的授信余额占资本净额的比例为 11.39%，均未超过监管对于关联交易相关监管指标限制，且关联贷款均为正常类贷款，相关风险可控。

风险管理方面，恒丰银行全面风险管理指的是围绕发展战略及风险偏好，建立和完善覆盖各类风险的全面风险管理体系，全面、有效地实施风险管理，确保发展战略、经营目标的实现，在全面风险管理中遵循的原则包括合规性、匹配性、全覆盖性、独立性、有效性、全员参与、审慎稳健原则等。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、分支机构等构成恒丰银行风险管理的组织架构。信用风险方面，恒丰银行建立董事会领导下的信用风险治理架构，监事会、高级管理层、经营机构与业务部门、信用风险管理职能部门和内审部门等共同参与，形成分工合理、职责明确、相互制衡、层级清晰的信用风险管理组织体系，将资产质量分层管理，制定重点分行资产质量管控清单，加强风险研判，逐月制定管控目标，同时开展现场及非现场检查，从制度宣贯、授信履职、重点领域、要点落实、组织协作等方面开展全面检视，信用风险管理体系运行情况良好。市场风险方面，恒丰银行根据战略发展方向与市场状况，结合市场风险偏好与当年业务规划，制定了包含三个层级、共计 53 项指标的年度市场风险限额指标体系，并运用市场风险信息系统严格监测指标运行情况，同时根据监管新规要求，不断完善市场风险信息系统建设，在覆盖所有现行产品和国内常见衍生品估值及市场风险计量功能的基础上，进一步推进市场风险新标准法计量模块建设，对接前台新一代资金系统 Calypso，

进行中台系统的开发改造，并将 2023 年市场风险限额方案部署至系统中，提升市场风险日常监测与管理的工作效率。流动性风险方面，恒丰银行坚持审慎稳健的流动性风险管理策略，将流动性风险指标控制在合理范围；建立了较为完善的流动性风险管理架构、管理策略、管理政策和清晰的管理程序；加强流动性风险分析预测，提升流动性风险管理主动性和前瞻性根据流动性需求、市场情况和成本管理需要灵活安排主动负债策略，拓展多样化融资渠道，提升市场融资能力。完善流动性应急计划及应急预案，丰富应急处置措施，提高应对流动性风险事件能力，保障流动性安全平稳。操作风险方面，恒丰银行持续提升操作风险管理的有效性；对标最新巴塞尔协议 I 相关监管要求，深化操作风险管理工具的应用，开展操作风险与控制自评估，探索开展一级分行的操作风险自评估，开展操作风险管理能力评估，重检存量损失数据，持续推动内控合规数字管理平台建设；防范重大操作风险事件，完成案件防控工作自评估和员工行为评估，近年来，操作风险管理体系运行平稳，操作风险整体可控。

发展战略方面，恒丰银行紧跟国家战略，积极贯彻落实党中央、国务院决策部署，全面推进《恒丰银行 2021-2025 发展战略规划及 2035 年远景目标》，围绕“建设一流数字化敏捷银行”战略愿景，提出“2510”战略，即以数字化转型和敏捷组织建设作为两大战略先导，以数字化转型构建先进生产力，以敏捷组织重塑新型生产关系；深化做实基础、做优主业、做大零售、做强本土、做细成本五大战略支柱。配套规划纲要制定了十大行动方案，从战术层面明确了具体目标、路径和打法，定期开展战略重检评估工作，确保发展战略更具科学性、合理性和前瞻性。五大战略支柱：围绕“五做战略”支柱体系，以助力构建新发展格局为核心，服务国家战略和发展大局；以做强做优、实现高质量发展为目标，践行新发展理念。“做实基础”聚焦“客群”，全力打

造基础厚实、梯度成长、具备敏捷输出的高质量客群。

“做优主业”聚焦“收益”，按照公司业务增厚中收，同业业务做优息差，普惠金融下沉服务，机构业务做大规模的总体思路，坚守服务实体经济本分。

“做大零售”聚焦“规模”，将零售业务作为服务人民美好生活需要的主渠道、业务结构调整的重点方向和全行价值增长的新引擎。

“做强本土”聚焦“竞合”，建成一批差异化竞争优势明显的特色分行。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的“一本一核两超多极”梯度发展格局。

“做细成本”聚焦“集约”，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

近年来，恒丰银行以“建设一流数字化敏捷银行”为战略愿景，公司多个业务条线协调发展，市场竞争力和同业认可度逐步显现。但相较于头部股份制银行，其网点覆盖度较为不足且零售业务基础较为薄弱。

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。恒丰银行已形成了覆盖长江三角洲及珠江三角洲地区、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，进而对个人银行业务发展带来一定不利影响。2022 年，恒丰银行合肥分行已批准开业，恒

丰理财有限责任公司成立，随着分支机构布局的不断拓展以及理财子公司的开立对其在稳定和提升客户基础等方面带来的积极影响，未来恒丰银行业务有望得到持续发展。

1. 公司银行业务

恒丰银行围绕国家重大战略展业，推动重点领域信贷投放，强化服务实体经济能力，维系政府企业紧密合作关系，加强营销场景建设，公司贷款业务规模保持较好的增速；2022年，受压降高成本协议存款影响，公司存款增速明显回落。

公司存款方面，恒丰银行坚持做实存款基础，聚焦重点客户及产品稳存增存，建立公司存款长效提升机制，强化过程管理，推动存款量价平衡。营销服务方面，恒丰银行推进财政、住建、教育、卫生等领域营销场景建设，持续开展各类系列专项营销活动，健全从总行角度出发围绕组织、人力等各项管理保障体系，提高对战略客户的服务水平。此外，恒丰银行不断搭建支付结算渠道，继续加强与地方政府战略合作，加快科技开发和系统建设，推出“恒易债”专项债全流程服务品牌，协助地方政府解决债券承销、配套融资等问题；积极争取农民工工资、校外培训机构等客群资金监管资格，以满足政府资金监管业务需求。但另一方面，随着同业竞争加剧，恒丰银行年末时点大额存款流失，叠加其主动压降高成本协议存款资金，导致2022年末存款余额增速较上年末有所下降，截至2022年末，恒丰银行公司存款总额5424.31亿元，较上年末增长2.03%，增速明显回落。

公司贷款方面，恒丰银行围绕“以客户为中心”的经营理念，通过分层营销、链式拓客、数字化经营、综合化服务等方式持续获客，加强客群建设。贷款投向方面，恒丰银行围绕服务实体经济本源，聚焦乡村振兴齐鲁样板、新旧动能转换等重大战略实施，夯实主业、立足于本土，加大对大住建、制造业、专精特新、

绿色金融等重点领域信贷支持力度。同时，恒丰银行加强数字化建设，优化对公业务审批重点流程，推动公司信贷业务升级。此外，为提升中小企业服务能力，恒丰银行开展了一定的票据直贴及转贴业务，2021年，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；2022年，恒丰银行票据贴现业务规模有所压降。随着口碑及市场认可度进一步提升、政企银良好关系搭桥建设，恒丰银行公司贷款业务稳步发展，此外，2022年，恒丰银行回归服务实体经济本源，积极对接国家层面和山东省内重点战略项目，得益于上述措施实施，剔除贴现后的公司贷款业务增幅较2021年显著提升。截至2022年末，恒丰银行公司贷款及垫款余额6067.96亿元，其中贴现余额248.50亿元。

普惠业务方面，恒丰银行围绕优质小微企业、个体经营客户等重点客群，以客户需求为导向，推进产品体系优化和创新。近年来，恒丰银行打造“好园快贷”、“好商快贷”等特色“恒丰好快”普惠金融品牌，构建“线上+线下”普惠金融产品体系。同时，恒丰银行依托区域特色产业，不断挖掘营销场景、强化渠道合作，以满足普惠客户多样化金融服务需求。此外，为落实国家“三农”金融服务相关政策，恒丰银行向农村地区业务下沉，加大普惠涉农贷款投放力度。截至2022年末，恒丰银行普惠型小微企业30769户，普惠型小微贷款余额406.89亿元。

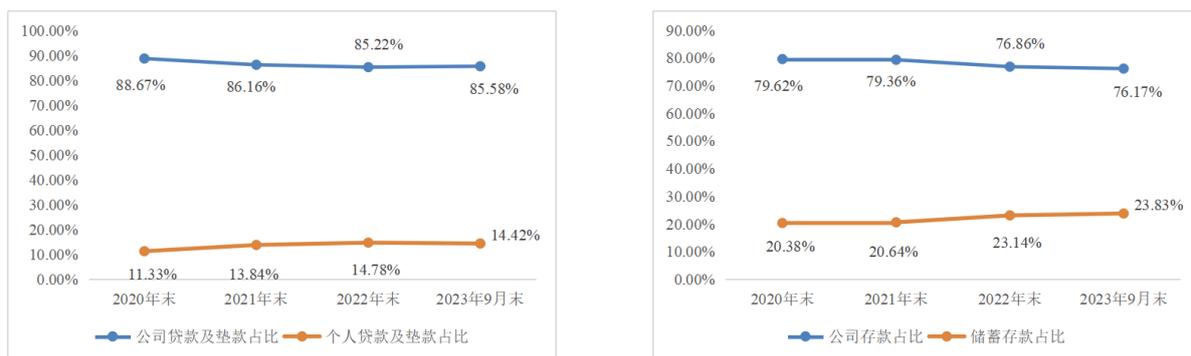
2023年前三季度，恒丰银行持续优化渠道建设，推进业务发展，提升公司银行服务水平；通过产品带动、客户拉动及业务联动等方式，持续推进公司存款规模增长，公司银行业务整体保持稳定发展态势。截至2023年9月末，恒丰银行公司贷款及垫款余额6908.15亿元，较上年末增长13.85%，占贷款总额的85.58%，其中，贴现规模较上年末有所增长，但占比仍处于较低水平；公司存款余额5930.93亿元，较上年末增长9.34%。

表 2 存贷款业务结构

项目	金额 (亿元)				占比 (%)				较上年末增长率 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
客户存款											
公司存款	4813.19	5316.17	5424.31	5930.93	79.62	79.36	76.86	76.17	10.43	2.03	9.34
储蓄存款	1232.39	1382.46	1632.63	1855.02	20.38	20.64	23.14	23.83	12.27	18.10	13.62
应计利息	--	75.14	85.53	101.30	--	--	--	--	--	--	-
合计	6045.58	6773.77	7142.47	7887.25	100.00	100.00	100.00	100.00	12.04	5.44	10.43
贷款及垫款											
公司贷款及垫款	4920.08	5586.31	6067.96	6908.15	88.67	86.16	85.22	85.58	13.54	8.62	13.85
其中：公司贷款	4611.27	4834.60	5819.46	6627.11	83.10	74.57	81.73	82.10	4.84	20.37	13.88
贴现	308.81	751.71	248.50	281.04	5.57	11.59	3.49	3.48	143.42	-66.94	13.09
个人贷款及垫款	628.48	897.14	1052.25	1163.86	11.33	13.84	14.78	14.42	42.75	17.29	10.61
应收利息	--	19.45	19.00	24.02	--	--	--	--	--	--	--
合计	5548.56	6502.90	7139.21	8096.03	100.00	100.00	100.00	100.00	17.20	9.79	13.40

数据来源：恒丰银行年报及提供资料，联合资信整理

图 1 存贷款业务占比情况



数据来源：恒丰银行年报及提供资料，联合资信整理

2. 零售银行业务

近年来，恒丰银行坚持以“做大零售”为战略导向，深化零售业务转型，加强科技赋能和数字化建设，推进零售存贷款业务发展，按揭贷款投放力度加大拉动了个人贷款规模增长，然而其前期零售基础较为薄弱致使零售业务占比仍较低。

恒丰银行以“做大零售”为战略导向，持续深化零售业务转型，通过线上平台、公私联动和厅堂网点“三线并进”，建立客户场景化、批量化拓展模式，做大零售客群规模。同时，恒丰银行坚持“科技引领、数字驱动”，升级迭代客户关系管理平台，实施客户“分层+分群”经营，

形成客户全生命周期经营闭环。客群拓展方面，恒丰银行零售业务与公司金融业务联动展业，承接企业代发工作，实现批量获客；依托客户粘性较强等特色优势，聚焦中老年等重点客群，挖掘存量客户，搭建客群分层、分级，做好代发薪、中老年等重点客群的服务工作；实现储蓄存款业务和理财业务互动衔接，充分发挥协同效应，将理财客户转换为活期存款客户，推动储蓄存款规模较好增长。截至 2022 年末，恒丰银行储蓄存款余额 1632.63 亿元，占存款总额的 23.14%，占比持续提升。

个人贷款业务方面，恒丰银行坚持做大零售战略，深化网点转型，加强渠道建设，完善线

上平台获客体系，零售信贷业务呈现较好的发展态势。消费贷款方面，恒丰银行持续开展信用消费贷款线上化、场景化建设，推动客群细分和产品迭代升级，满足客户多元化消费需求；强化服务创新，推出新市民金融服务措施；优化客户体验，上线自动化审批，组建专业化营销服务团队，提升服务效率和质量。同时，恒丰银行依托牌照齐全等优势，与蚂蚁、马上消费等头部互联网金融平台的合作，通过开展联合贷款及助贷业务，发展消费贷款业务，然而受监管要求对互联网贷款整改，2022年其个人消费贷款规模有所下降。按揭贷款方面，恒丰银行坚持“房住不炒”的原则，住房按揭贷款满足居民合理购房需求，加强与优质房企和头部房产中介合作；按揭贷款加大省内投放，剩余投放区域分布较为均匀，整体风险较为可控。2022年，恒丰银行加大个人按揭贷款投放力度，按揭贷款余额有所上升，个人按揭贷款占比未超过监管要求范围。截至2022年末，恒丰银行个人贷款总额1052.25亿元，占贷款总额14.78%，其中个人住房抵押类贷款余额535.63亿元，占贷款总额7.50%；个人经营贷款余额266.02亿元，占贷款总额3.74%；个人消费贷款余额207.54亿元，占贷款总额2.91%。

理财业务方面，2022年8月，恒丰理财有限公司获批成立，聚焦创立创收与产品转型，推进理财存量业务整改工作；2022年，恒丰银行理财业务已实现主流策略全覆盖，满足了客户多元化理财产品需求。截至2022年末，恒丰银行集团各类理财产品规模1013亿元，其中符合资管新规的新产品规模735亿元，较上年末增加158亿元，增幅为27%，符合资管新规的新产品占比为72.56%。

2023年以来，恒丰银行继续坚持做大零售战略，完善存款渠道，加大产品创新力度，提升数字化经营能力；拓宽获客渠道，增强客群黏性，满足贷款端多元化需求。截至2023年9月末，恒丰银行零售客户存款余额1855.02亿元，较上年末增长13.62%；得益于个人住房按揭贷

款和个人经营性贷款投放力度加大，个人贷款及垫款余额1163.86亿元，较上年末增长10.61%。

3. 金融市场业务

近年来，恒丰银行根据全行流动性及收益性情况调节同业业务开展力度，同业资产规模持续下降，但主动负债力度整体有所加强，同业融资渠道畅通；投资资产规模保持增长，且业务结构向标准化债券、基金倾斜，但类信贷投资资产规模仍然较大，且压降难度尚存，未来仍面临一定的结构调整压力。

同业业务方面，恒丰银行根据流动性水平以及市场利率等因素配置同业资产，近年来，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。从结构上看，2021年，恒丰银行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；2022年，线上拆出资金和线下存放同业业务规模有所收缩，买入返售业务有所增长，其中，买入返售业务标的以利率债为主，其交易对手主要涉及银行、证券公司、保险公司和金融租赁公司等，上述机构外部级别主要集中在AA+及以上。同业负债方面，恒丰银行市场融资渠道以同业存放、卖出回购和发行同业存单及债券为主。近年来，随着银行、基金公司、财务公司等同业客群基础得到夯实、市场认可度提升，恒丰银行同业负债成本有所压降，同业融资渠道畅通，具体来看，2021年，恒丰银行同业存放规模有所下降使得市场融入资金规模有所压缩；2022年，得益于新发行了有一定规模的长期限同业存单，恒丰银行同业负债结构得以优化，同业存放和应付债券规模增长带动市场融入资金规模有所增长。截至2022年末，恒丰银行同业资产净额633.98亿元，占资产总额的4.76%；市场融入资金余额4174.86亿元，占负债总额的34.67%。

投资业务方面，近年来恒丰银行加大投资资产配置规模，投资标的主要包括债券、资产管理及信托计划、基金等，另有一定规模存量

类信贷债权资产，近年来，类贷债权资产规模整体有所压降，在监管趋严的背景下，其投资策略逐步向债券和基金倾斜，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，企业债主要投向外部级别 AA+及以上城投债券，投向区域以江浙地区为主。非标投资方面，恒丰银行信托及资产管理计划资金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，投向区域集中在其一级分行所在区域，并纳入全行统一授信管理，底层资产主要为信贷类投资资产，2022 年以来涉及产品到期赎回，信托及资产管理计划投资规模有所下降。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。近年来，受监管要求压降债权融资计划投资，恒丰银行类信贷债权资产整体有所收缩，但仍持有较大规模，未来其类信贷业务面临一定的调整压力。

2020—2022 年，恒丰银行实现投资收益 34.10 亿元、24.44 亿元和 27.31 亿元；实现公允价值变动损益-2.71 亿元、9.10 亿元和-0.50 亿元；金融投资利息收入（含金融投资和类信贷债权资产）111.23 亿元、116.76 亿元和 130.64 亿元。

2023 年以来，恒丰银行市场融入资金规模较上年末略有收缩，主要系同业存放和卖出回购金融资产款规模下滑所致。为优化资产结构、提升收益率水平，恒丰银行资产配置逐步向贷款投放倾斜，买入返售金融资产规模收缩致使同业资产配置规模显著下降，截至 2023 年 9 月末，同业资产余额 342.06 亿元，较上年末下降 46.05%。2023 年以来，恒丰银行投资资产规模保持增长，投资资产配置以债券投资为主，同时扩大政策性金融债及较高收益信用债投资规模，类信贷债权资产进一步压降。截至 2023 年 9 月末，恒丰银行投资资产净额 4651.62 亿元，其中类信贷资产净额 399.50 亿元。

表 3 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	2118.58	2300.57	3094.82	56.60	55.55	67.09
其中：政府债券	1341.01	1665.32	1692.37	35.83	40.21	36.69
政策性银行	310.30	184.40	652.38	8.29	4.45	14.14
银行及非银行金融机构	86.33	87.53	82.23	2.31	2.11	1.78
企业实体	380.95	363.32	667.84	10.18	8.77	14.48
基金	653.06	690.73	620.86	17.45	16.68	13.46
信托及资产管理计划	57.21	58.89	26.37	1.53	1.42	0.57
类信贷债权资产	908.56	1087.71	865.43	24.27	26.26	18.76
其中：信托计划	395.78	393.63	302.75	10.57	9.50	6.56
资产管理计划	103.88	101.98	71.67	2.78	2.46	1.55
债权融资计划	408.90	592.10	491.01	10.92	14.30	10.64
权益类投资	3.44	3.14	4.59	0.09	0.08	0.10
其它类	2.03	0.42	0.83	0.05	0.01	0.02
投资资产总额	3742.88	4141.46	4612.90	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	--	43.32	54.86	--	--	--
减：投资资产减值准备	133.37	152.53	126.47	--	--	--
投资资产净额	3609.51	4032.25	4541.29	--	--	--

数据来源：恒丰银行年报，联合资信整理

六、财务分析

恒丰银行提供了 2020—2022 年合并财务报表及 2023 年三季度财务报表，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2020—2022 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2023 年三季度财务报表未经审计。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、扬中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、

恒丰理财有限责任公司。恒丰银行从 2021 年开始执行新会计准则，包括新金融工具准则、新租赁准则、新收入准则，其中，实施新金融工具准则导致其金融资产和金融负债的确认、分类和计量，以及金融资产减值的相关会计政策发生了变化，上述会计准则导致的金额调整已确认在 2021 年及以后的财务报表中。

1. 资产质量

近年来，恒丰银行资产规模保持稳步增长态势，资产配置逐步向贷款和投资资产倾斜，同业资产占比有所下降。

表 4 资产结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2021年末	2022年末	2023年9月末
现金类资产	823.10	733.45	763.90	733.61	7.39	6.03	5.74	5.22	-10.89	4.15	-3.97
同业资产	885.62	681.35	633.98	342.06	7.95	5.60	4.76	2.43	-23.07	-6.95	-46.05
贷款及垫款净额	5325.49	6296.83	6943.32	7880.97	47.80	51.73	52.14	56.04	18.24	10.27	13.50
投资类资产	3609.51	4032.25	4541.29	4651.62	32.40	33.13	34.10	33.08	11.71	12.62	2.43
其他类资产	497.83	428.71	433.46	454.47	4.47	3.52	3.26	3.23	-13.88	1.11	4.85
资产合计	11141.55	12172.59	13315.95	14062.73	100.00	100.00	100.00	100.00	9.25	9.39	5.61

数据来源：恒丰银行年报及三季度报，联合资信整理

(1) 贷款

恒丰银行信贷资产规模保持增长，贷款客户集中风险不显著，但仍面临一定的行业集中度风险；得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及不良贷款核销规模较大，信贷资产质量趋于改善，贷款拨备水平较为充足。

近年来，恒丰银行贷款和垫款规模稳定增长，2022 年末贷款和垫款净额 6943.32 亿元，占资产总额的 52.14%（见表 4）。从区域分布来看，近年来，恒丰银行持续优化区域布局，加大对长三角地区、环渤海地区和西部地区的信贷投放，2022 年末，长三角、环渤海地区贷款合计占比 66.51%，总行所在地区以外的贷款投放区域主要分布在北京、上海、浙江、江苏等地。行业分布方面，恒丰银行贷款主要集中在租赁和商务服务业、水利、环境和

公共设施管理业、建筑业、房地产业以及制造业等行业，2022 年末上述前五大贷款行业占比分别为 22.94%、17.1%、8.51%、8.15%和 7.60%，合计占比 64.30%。2022 年，恒丰银行加大对租赁和商务服务业投放力度，带动整体贷款行业集中度有所上升，面临一定集中度风险。房地产贷款方面，恒丰银行主要围绕山东省以及其他异地分支机构所在的一线城市进行布局，并以具备房地产开发资格的央企和排名靠前的百强房企等优质客群为主，城市布局较为分散，客群质量相对可控；结合宏观房地产政策调控和自身房地产集中度情况，2022 年，恒丰银行加大房地产贷款投放力度，房地产贷款规模有所上升。截至 2022 年末，恒丰银行房地产业贷款余额为 582.02 亿元，占比为 8.15%，个人住房抵押类贷款余额 535.63 亿元，占比为 7.50%；与房地产业

相关的建筑业贷款 607.69 亿元，占贷款总额的 8.51%，占比亦呈上升趋势，房地产业贷款相关风险可控。

客户集中度方面，2022 年，恒丰银行单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例均有所上升，2022 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 5.86% 和 28.25%。同时，恒丰银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，随着宏观经济下行，企业客户经营压力加大，部分个人客户信用风险暴露增加，恒丰银行信用风险管控压力有所加大。为此，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，提升不良贷款处置能力和精细化管理水平，得益于信贷结构的优化、风险管控力度的加强以及不良贷款核销规模较大，其信贷资产质量逐年改善。近年来，得益于不良资产处置力度加大，恒丰银行不良贷款率实现逐步下降。2020 年-2022 年，恒丰银行分别处置不良贷款 76.26 亿元、120.02 亿元、138.49 亿元；其中核销分别为 40.49 亿元、85.57 亿元和 108.35 亿元；收回现金分别为 33.4 亿元、32.58 亿元和 28.46

亿元。从不良行业分布上来看，受宏观经济下行影响，部分建筑业、交通运输业、住宿业等行业企业经营阻力加大，上述行业信贷资产质量有所承压。近年来，恒丰银行加大风险管控水平，其逾期贷款规模及占比整体均有所下降，截至 2022 年末，逾期贷款余额 137.17 亿元，占贷款总额的 1.93%；逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 81.61%。从区域划分来看，珠三角、长三角和西部地区不良率相对较高，其余地区不良率均低于全行水平。此外，恒丰银行贷款中存在少量展期贷款，2022 年末为 28.23 亿元，占贷款比重不高。从贷款拨备情况来看，近年来，随着不良贷款规模下降和拨备计提力度增加，恒丰银行拨备覆盖率水平有所回升。

2023 年以来，恒丰银行贷款规模稳步增长，增速有所提升。资产质量方面，随着宏观经济增速放缓，恒丰银行不良贷款规模较上年末有所增长，但得益于贷款规模增长，不良贷款率有所下降，关注类贷款和逾期贷款占比略有上升，整体信贷资产质量稳定。2023 年 1—9 月，恒丰银行不良贷款累计处置 51.07 亿元；截至 2023 年 9 月末，不良贷款率为 1.76%，较上年末下降 0.05%；仍投放了少量展期贷款，规模较上年末有所增长，拨备覆盖率为 152.57%，保持稳定且处于较为充足水平。

表 5 贷款质量

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
不良贷款规模（亿元）	148.35	137.77	129.01	141.93
不良贷款率（%）	2.67	2.12	1.81	1.76
拨备覆盖率（%）	150.37	151.56	152.46	152.57
贷款拨备率（%）	4.02	3.22	2.76	2.68

数据来源：恒丰银行年报及三季报，联合资信整理

（2）同业及投资资产

近年来，恒丰银行非信贷类资产配置向投资资产进一步倾斜，同业资产规模有所下降而投资资产规模保持增长，同业资产面临的信用风险可控；投资资产中类信贷债权仍存在一定的逾期规模，对其业务运营及风险

管理能力提出更高要求。

近年来，恒丰银行同业资产规模及占资产总额的比重均有所下降。截至 2022 年末，恒丰银行存放同业及其他金融机构款项交易对手主要为境内外信用状况优良的商业银行等金融机构，余额为 90.24 亿元；拆出资金交

易对手主要为非银机构，余额为 206.89 亿元，减值准备余额为 1.17 亿元；买入返售金融资产余额 338.44 亿元，标的资产主要为债券等，减值准备余额为 0.16 亿元。整体看，恒丰银行同业资产未发生减值阶段的转移，全部位于预期信用损失模型中的第一阶段，仅计提少量减值准备，面临的信用风险可控。

2020—2022 年，恒丰银行投资类资产增速较快，占资产总额的比重持续上升。从会计科目来看，恒丰银行投资资产主要由交易性金融资产、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 2022 年末，恒丰银行交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和类信贷债权资产分别占投资资产净额的 18.19%、46.67%、18.43% 和 16.68%。从投资资产质量来看，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。截至 2022 年末，恒丰银行债权投资科目减值准备余额 5.12 亿元，其中阶段一和阶段三减值准备余额分别为 1.61 亿元和 3.51 亿元；其他债权投资科目减值准备余额 7.76 亿元，大部分划入阶段三。此外，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 2022 年末，恒丰银行类信贷债权资产余额 878.80 亿元，其中逾期类信贷债权资产余额 279.67 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，处于阶段二和阶段

三的账面余额分别为 44.87 亿元和 288.40 亿元；恒丰银行按照贷款类资产管理类信贷债权投资资产，针对类信贷债权投资计提减值准备 121.35 亿元，划入阶段二和阶段三的减值准备分别为 4.38 亿元和 114.32 亿元。整体看，截至 2022 年末，恒丰银行投资资产净额 4541.29 亿元，其中，处于阶段二余额为 44.87 亿元，处于阶段三余额为 293.20 亿元；从减值准备阶段划分来看，划入阶段二和阶段三的减值准备分别为 4.38 亿元和 124.98 亿元，非标投资资产质量变动及风险资产处置情况值得关注。

2023 年以来，恒丰银行投资资产规模进一步增长，同业资产规模显著收缩，且无新增违约情况，根据单体口径监管报表，截至 2023 年 9 月末，投资资产共计提减值准备 121.77 亿元。但考虑到类信贷债权投资逾期规模较大，仍需关注恒丰银行未来相关资产质量和收回情况。

（3）表外业务

恒丰银行表外业务规模相对较大，对信用风险管理带来一定的压力。恒丰银行表外业务主要为承兑汇票、贷款承诺、信用卡承诺、开出保函、非回购卖出票据及开出信用证等。截至 2022 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1826.00 亿元，非回购卖出票据余额 599.23 亿元，开出信用证余额为 363.70 亿元，其余为开出保函、信用卡承诺和贷款承诺。整体看，恒丰银行表外业务风险敞口相对较大。

2. 负债结构及流动性

近年来，恒丰银行负债规模保持稳定增长态势，负债来源以客户存款和市场融入资金为主，客户存款规模持续增长，而主动负债力度整体有所加大，对市场融入资金的依赖性较高，核心负债稳定性有待提升。

表6 负债结构

项目	金额(亿元)				占比(%)				较上年末增长率(%)		
	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末	2021年末	2022年末	2023年9月末
市场融入资金	3599.08	3427.82	4174.86	4123.02	35.68	31.17	34.67	32.33	-4.76	21.79	-1.24
客户存款	6045.58	6773.77	7142.47	7887.24	59.93	61.60	59.31	61.85	12.04	5.44	10.43
其中：储蓄存款	1232.39	1382.46	1632.63	1855.02	12.22	12.57	13.56	14.55	12.18	18.10	13.62
其他负债	443.45	794.12	725.64	741.34	4.40	7.22	6.03	5.81	79.08	-8.62	2.16
负债合计	10088.11	10995.71	12042.97	12751.60	100.00	100.00	100.00	100.00	9.00	9.52	5.88

数据来源：恒丰银行年报及三季报，联合资信整理

恒丰银行综合考虑流动性和资金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同业存放、卖出回购和发行同业存单及债券等。2021年，恒丰银行适度压缩市场融入资金规模，市场融入资金占比有所下降；2022年，恒丰银行市场融入资金规模有所增长，占负债总额的比重有所上升，整体看，恒丰银行主动负债力度较大。截至2022年末，恒丰银行市场融入资金规模4174.86亿元，其中，同业及其他金融机构存放款项余额1969.85亿元，交易对手主要为境内非银行金融机构；卖出回购金融资产款余额787.67亿元，以债券为主；应付债券余额1391.35亿元，含应付同业存单1289.61亿元、应付一般金融债券99.98亿元，另有应计利息1.76亿元。

客户存款是恒丰银行最主要的负债来源。近年来，恒丰银行客户存款规模有所增长，但2022年，在存款结构调整、规模客户流失等多重因素作用下，其存款增速有所承压。截至2022年末，恒丰银行储蓄存款占存款总额的22.86%，占比上升但仍处于较低水平；从存款期限来看，定期存款占存款总额的58.03%，整体看，恒丰银行对公存款占比较高，存款稳定性有待增强。

2023年以来，恒丰银行主动负债力度有所回落，卖出回购金融资产款规模下降带动市场融入资金规模略有减少，占负债总额的

比重亦有所下滑，整体看，恒丰银行对于市场融入资金来源依赖程度较高；客户存款总额有所增长，且增速有所提升。截至2023年9月末，恒丰银行客户存款余额7887.24亿元，占负债总额61.85%，市场融入资金余额4123.02亿元，占负债总额的32.33%。

恒丰银行各项流动性指标保持在较好水平，但鉴于投资资产中有一定规模的类信贷债权投资资产，对其流动性管理带来压力需持续关注。近年来，恒丰银行相关流动性指标均处于合理水平；但另一方面，恒丰银行持有的类信贷债权投资规模较大，流动性管理面临一定的压力。

表7 流动性指标

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
人民币流动性比例(%)	74.07	54.06	70.91	60.01
流动性覆盖率(%)	153.81	144.94	169.35	221.11
净稳定资金比例(%)	106.70	105.99	108.74	109.72

数据来源：恒丰银行年报及三季报，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

近年来，得益于利息净收入稳步增长和信用减值损失规模下降，恒丰银行净利润实现增长，且成本管控能力有所提升，收益率指标保持稳定，同时，鉴于其减值准备计提力度较大对利润实现产生一定负面影响，叠加净息差有所收窄，整体盈利能力有待提升。

表 8 盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—9 月
营业收入（亿元）	210.28	238.79	251.20	183.09
其中：利息净收入（亿元）	156.49	176.59	196.29	149.44
手续费及佣金净收入（亿元）	21.15	28.37	24.87	17.50
投资收益（亿元）	34.10	24.44	27.31	0.66
公允价值变动损益（亿元）	-2.71	9.10	-0.50	14.44
营业支出（亿元）	171.45	176.26	173.17	114.91
其中：业务及管理费（亿元）	83.00	89.56	90.02	62.58
信用减值损失及其他资产减值损失（亿元）	84.89	82.58	78.81	48.81
拨备前利润总额（亿元）	130.20	144.66	159.38	117.40
净利润（亿元）	52.03	63.48	67.31	40.70
净息差（%）	1.68	1.73	1.68	1.58
净利差（%）	1.62	1.67	1.63	1.50
成本收入比（%）	39.47	37.51	35.84	--
拨备前资产收益率（%）	1.22	1.24	1.25	--
平均资产收益率（%）	0.49	0.54	0.53	--
平均净资产收益率（%）	5.40	5.69	5.50	--

数据来源：恒丰银行年报及三季报，联合资信整理

恒丰银行利息收入主要来源于信贷业务以及债券投资、类信贷债权资产等债务工具投资，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出。从净息差水平来看，2021 年，得益于生息资产收益率的上升和付息成本率的下降，净息差有所回升；2022 年以来，随着同业声誉的逐步改善、强化负债成本管控、优化负债结构、下调存款挂牌利率等手段推动负债成本有所下行；但另一方面，其积极落实金融支持实体经济政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）多次下调的影响，新发放贷款收益率下行，导致净息差略有收窄，2022 年净息差降至 1.68%。近年来，得益于恒丰银行生息资产规模增长、付息成本改善，其利息净收入保持较好的增长态势。2022 年，恒丰银行实现利息净收入 196.29 亿元，占营业收入的 78.14%。

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有所增长；2022 年，受债券承销市场竞争激烈，恒丰银行承销

费率下调带动代理及受托业务收入下降，手续费及佣金净收入随之下滑，2022 年实现手续费及佣金净收入 24.87 亿元，占营业收入的 9.90%。恒丰银行投资收益主要为交易性金融资产持有期间的利息收益和处置损益以及票据和类信贷转让收益，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；2022 年，得益于交易性金融资产收益及类信贷转让收益增加，整体投资收益及其对营业收入的贡献度有所上升，2022 年实现投资收益 27.31 亿元，占营业收入的 10.87%。2022 年，市场利率下行波动导致恒丰银行公允价值变动损失 0.50 亿元。

恒丰银行营业支出主要为业务及管理费和信用减值损失。近年来，恒丰银行业务及管理费支出有所波动，得益于营业收入增长，其成本收入比持续下滑，2022 年为 35.84%，成本控制能力有所提升。近年来，恒丰银行加大不良贷款处置力度，其贷款和垫款资产减值损失规模有所增长，但由于恒丰银行主动压

降类信贷债权资产规模，其类信贷债权资产减值计提力度明显缩减，带动整体信用减值损失规模呈下降趋势；减值损失计提力度仍较大，对利润实现仍造成较大实质影响。2022年，恒丰银行信用减值损失及其他资产减值损失规模78.81亿元；其中，发放贷款和垫款减值损失75.07亿元，类信贷债权资产减值损失5.39亿元。

近年来，恒丰银行利息净收入推动其营业收入上升；同时，得益于信用减值损失计提规模减少，其净利润保持增长，减值损失占拨备前利润总额的比重持续下降；从盈利指标来看，恒丰银行收益率指标整体有所上升，但盈利能力仍有一定提升空间。

2023年1—9月，恒丰银行营业收入较上年同期略有缩减，其中，利息净收入较上年同期上升4.70%，投资收益较去年同期下降96.73%，主要系国债、地方政府债及债券基金投资收益、票据转让收益同比下降所致；受不良资产下迁、核销规模同比下降影响，恒丰银行信用减值损失计提规模随之减少，带动营业支出略有下降。但值得注意的是，恒丰银行所得税支出较去年同期显著增长，主要是为了消化2024年到期的以前年度未弥补亏损确认的递延所得税资产所致，所得税支出的增长使得净利润降幅较为明显。2023年1—9月，恒丰银行实现营业收入183.09亿元，较去年

同期小幅下降；净利润40.70亿元，盈利能力有待进一步提升。

4. 资本充足性

近年来，恒丰银行利润留存对资本形成一定的补充效应，各项业务开展对资本产生消耗，资本充足性水平小幅下降，核心资本面临一定补充压力。

近年来，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。2020—2022年，恒丰银行分别发行了150亿元、80亿元和50亿元的减记型无固定期限资本债券，上述无固定期限资本债券均计入股东权益科目。截至2022年末，恒丰银行股东权益1272.98亿元，其中实收资本1112.10亿元，资本公积110.90亿元，一般风险准备119.56亿元，未分配利润-351.87亿元。

近年来，随着各项业务的较快发展，恒丰银行风险加权资产规模及风险资产系数保持上升趋势。2022年，随着无固定期限资本债券的发行，恒丰银行资本充足率水平基本维持稳定；另一方面，业务的持续发展对核心资本消耗较快，恒丰银行核心资本或将面临补充压力。2023年以来，恒丰银行风险加权资产余额和风险加权系数均有所上升，但资本充足率水平基本与2022年末基本持平。

表9 资本充足情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
核心一级资本净额（亿元）	697.95	743.97	810.82	884.09
一级资本净额（亿元）	848.18	974.15	1090.98	1164.25
资本净额（亿元）	923.35	1039.02	1153.88	1235.37
风险加权资产余额（亿元）	7749.93	8576.48	9622.42	10381.97
风险资产系数（%）	69.56	70.46	72.26	73.83
股东权益/资产总额（%）	9.46	9.67	9.56	9.32
资本充足率（%）	11.91	12.11	11.99	11.90
一级资本充足率（%）	10.94	11.36	11.34	11.21
核心一级资本充足率（%）	9.01	8.67	8.43	8.52

数据来源：恒丰银行年报及三季报，联合资信整理

七、外部支持

山东省为农业大省，工业体系完整，工业产业链发展完善，2022年以来，综合经济实力持续增强，经济体量稳居全国前列。2022年，山东省实现地区生产总值87435.1亿元，完成一般公共预算收入7104.04亿元，实现一般公共预算支出12131.54亿元，政府财政实力较强，支持能力较强。此外，控股股东中央汇金的资本金注入亦体现了其对于恒丰银行的资本支持。

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。

八、债券偿还能力分析

恒丰银行本期拟发行基本规模为70亿元二级资本债券，本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与恒丰银行已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。本期二级资本债券另设置不超过30亿元超额增发权，即若本期债券的实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，恒丰银行有权选择行使超额增发权，即在基本发行规模之外，增加发行不超过人民币30亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。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175亿元，未发行且无存续期内的二级资本债券，假设本期二级资本债券发行规模

为100亿元，本期二级资本债券发行后，公司已发行且在存续期内的金融债券和二级资本债券本金合计为275亿元。以2022年末财务数据为基础。以2022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金融债券和二级资本债券的保障倍数见表10。

表10 债券保障情况

项目	发行前	发行后
金融债券本金+二级资本债券本金	175.00	275.00
合格优质流动性资产/金融债券本金+二级资本债券本金（倍）	9.44	6.01
股东权益/金融债券本金+二级资本债券本金（倍）	7.27	4.63
净利润/金融债券本金+二级资本债券本金（倍）	0.38	0.24

数据来源：恒丰银行审计报告，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，本期债券的发行对恒丰银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为恒丰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，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

九、结论

基于对恒丰银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定恒丰银行主体长期信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望稳定。

附录 1 2023 年 9 月末恒丰银行前十名普通股股东持股情况

序号	股东名称	股东性质	季度末持股数（股）	季度末持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	国家股	60,000,000,000	53.95%
2	山东省金融资产管理股份有限公司	国有法人股	36,837,548,017	33.12%
3	新加坡大华银行有限公司	境外法人股	3,336,360,308	3.00%
4	南山集团有限公司	境内非国有法人股	2,616,323,149	2.35%
5	烟台蓝天投资控股有限公司	国有法人股	2,307,538,747	2.07%
6	福信集团有限公司	境内非国有法人股	942,335,616	0.85%
7	上海佐基投资管理有限公司	境内非国有法人股	922,350,587	0.83%
8	君康人寿保险股份有限公司	境内非国有法人股	366,217,700	0.33%
9	上海国正投资管理有限公司	境内非国有法人股	308,100,000	0.28%
10	上海国之杰投资发展有限公司	境内非国有法人股	301,900,000	0.27%
	合计		107,938,674,124	97.06%

资料来源：恒丰银行三季报，联合资信整理

附录 2 2023 年 9 月末恒丰银行组织架构图



资料来源：恒丰银行三季报，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%
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/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/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 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 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

联合资信评估股份有限公司关于 恒丰银行股份有限公司 2024年第一期二级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，联合资信将在本期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期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期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。