

# 信用评级公告

联合〔2021〕3646号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江稠州商业银行股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，浙江稠州商业银行股份有限公司2019年二级资本债券(第一期)(20亿元)信用等级为AA，浙江稠州商业银行股份有限公司2020年二级资本债券(20亿元)信用等级为AA，浙江稠州商业银行股份有限公司2020年小型微型企业贷款专项金融债券(第一期)(10亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>，浙江稠州商业银行股份有限公司2021年无固定期限资本债券(第一期)(10亿元)信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司  
二〇二一年五月三十一日



# 浙江稠州商业银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
浙江稠州商业银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
19 稠州银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
20 稠州银行二级	AA	稳定	AA	稳定
20 稠州银行小微债 01	AA+	稳定	AA+	稳定
21 稠州银行永续债 01	AA	稳定	AA	稳定

### 跟踪评级债券概况

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
19 稠州银行二级 01	20 亿元	5+5	2029 年 9 月 17 日
20 稠州银行二级	20 亿元	5+5	2030 年 6 月 12 日
20 稠州银行小微债 01	10 亿元	3 年	2023 年 9 月 21 日
21 稠州银行永续债 01	10 亿元	5+N	--

评级时间: 2021 年 5 月 31 日

### 主要数据

项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
资产总额(亿元)	2129.02	2342.53	2712.19
股东权益(亿元)	166.71	181.04	194.26
不良贷款率(%)	1.65	1.52	1.47
拨备覆盖率(%)	202.28	200.73	200.63
贷款拨备率(%)	3.34	3.05	2.95
*流动性比例(%)	57.39	68.94	67.23
存贷比(%)	72.08	71.18	62.77
储蓄存款/负债总额(%)	16.70	23.31	26.26
股东权益/资产总额(%)	7.83	7.73	7.16
资本充足率(%)	12.83	13.29	14.04
一级资本充足率(%)	9.55	9.82	9.73
核心一级资本充足率(%)	9.55	9.82	9.73
项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入(亿元)	49.27	65.60	69.05
拨备前利润总额(亿元)	29.59	44.05	46.14
净利润(亿元)	15.11	18.09	16.79
净息差(%)	2.37	3.03	2.71
成本收入比(%)	39.88	32.25	31.92
拨备前资产收益率(%)	1.46	1.97	1.83
平均资产收益率(%)	0.75	0.81	0.66
平均净资产收益率(%)	9.40	10.41	8.95

注: 标\*数据为母公司口径数据

数据来源: 稠州银行审计报告、监管报表及提供资料, 联合资信整理

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对浙江稠州商业银行股份有限公司(以下简称“稠州银行”)的评级反映了稠州银行在主要经营地区经济环境较好、市场竞争力较强、贷款拨备较为充足、不良贷款率有所下降等方面的优势。同时,联合资信也关注到,稠州银行非信贷资产质量下行、盈利水平下滑、投资资产结构面临调整压力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,稠州银行将贯彻执行“深化转型、高度聚焦;服务小微、助益乡村;凝心聚力、科技驱动”的发展战略,小微零售业务核心竞争力有望进一步提升。另一方面,在当前宏观经济增速放缓、资本市场违约事件增加的背景下,较大规模的类信贷投资业务对稠州银行风险管理水平提出更高要求。

综上所述,联合资信评估股份有限公司确定维持浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+,“19 稠州银行二级 01”信用等级为 AA、“20 稠州银行二级”信用等级为 AA、“20 稠州银行小微债 01”信用等级为 AA+和“21 稠州银行永续债 01”信用等级为 AA,评级展望为稳定。该评级结论反映了稠州银行已发行二级资本债券、小型微型企业贷款专项金融债券和无固定期限资本债券的违约风险很低。

### 优势

1. 在当地具备一定同业竞争优势,存款结构逐步优化。稠州银行传统存贷款业务在义乌地区具有同业竞争优势,储蓄存款业务保持较快增长,核心负债稳定性逐步提升。
2. 信贷资产质量逐步改善,拨备水平充足。得益于较为审慎的信贷投放管理以及较大的不良贷款清收处置力度,稠州银行不良



## 分析师

谢冰姝 陈奇伟 许国号

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

贷款率逐年下降，拨备覆盖保持充足水平。

3. **所在区域经济发展水平较好。**稠州银行在浙江省区域内营业网点覆盖面广，浙江省良好的经济发展趋势及活跃的民营经济为其业务开展提供了良好的外部环境；同时，跨区域经营的推进拓宽了其业务增长空间。

## 关注

1. **需关注未来盈利能力变化情况。**2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，叠加收益率相对较高的非标投资资产规模进一步压缩以及资产减值准备计提规模相对较大，稠州银行盈利水平有所下滑，需持续关注盈利能力的变化情况。
2. **信贷投放存在一定行业集中风险。**受地区经济产业结构的影响，稠州银行贷款投放集中于制造业和批发零售业，面临一定行业集中风险；同时房地产及其关联行业建筑业贷款占比相对较高，需关注房地产市场波动对信贷资产质量的影响情况。
3. **非信贷资产逾期规模较大，需持续关注逾期资产未来资金回收情况。**稠州银行同业资产和类信贷投资均存在一定规模逾期资产，非信贷资产的信用风险管理能力有待提升；同时需关注逾期资产未来追偿情况以及对全行整体资产质量的影响。
4. **股权对外质押比重较高。**稠州银行被质押股权占全部股本的比例较高，需关注股权结构不稳定性对公司治理结构可能造成的负面影响。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

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

# 浙江稠州商业银行股份有限公司

## 2021年跟踪评级报告

### 一、主体概况

浙江稠州商业银行股份有限公司前身为义乌市稠州城市信用合作社，于1987年6月成立；2005年12月，经浙江省人民政府和原中国银行业监督管理委员会浙江监管局批准改制，更名为浙江稠州城市信用社股份有限公司；2006年8月，更名为浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”）。经过多次未分配利润转增股本及增资扩股，截至2020年末，稠州银行股本总额35.00亿元，前五大股东合计持股比例为27.83%（见表1），无控股股东和实际控制人。

表1 2020年末前五大股东及持股情况表 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	浙江东宇物流有限公司	7.06
2	宁波杉杉股份有限公司	7.06
3	江阴华西村资本有限公司	4.82
4	义乌市豪泰工艺品有限公司	4.48
5	义乌市兰生工贸有限公司	4.41
合计		27.83

数据来源：稠州银行提供，联合资信整理

稠州银行总部位于浙江省义乌市。截至2020年末，稠州银行下设分行及义乌管理部共15家，包括浙江省内各市级分行12家，以及南京分行、福州分行和上海分行3家省外分行，

设有支行159家。稠州银行于2016年9月投资设立控股子公司浙江稠州金融租赁有限公司（以下简称“稠州金租”），持股比例为65.00%；于2012年4月投资设立控股子公司江苏东台稠州村镇银行股份有限公司（以下简称“东台村镇银行”），持股比例为52.20%；通过购买的方式持有四川成都龙泉驿稠州村镇银行股份有限公司（以下简称“龙泉驿稠州村镇银行”）73.69%的股权；通过购买的方式持有重庆北碚稠州村镇银行有限责任公司（以下简称“北碚稠州村镇银行”）100.00%的股权。

稠州银行注册地址：浙江省义乌市江滨路义乌乐园东侧。

稠州银行法定代表人：金子军。

### 二、已发行债券情况

截至本报告出具日，稠州银行存续期内且经联合资信评级的债券分别为2019年二级资本债券（第一期）（20亿元）、2020年二级资本债券（20亿元）、2020年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（10亿元）和2021年无固定期限资本债券（第一期）（10亿元），债券概况见表2。

2020年，稠州银行在二级资本债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按期足额支付了债券当期利息。

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	
19 稠州银行二级 01	二级资本债券	20 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	5.28%	2029 年 9 月 14 日	
20 稠州银行二级	二级资本债券	20 亿元	10 年期固定利率品种，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权	4.70%	2030 年 6 月 11 日	
20 稠州银行小微债 01	小微金融债券	10 亿元		3 年	4.10%	2023 年 9 月 20 日
21 稠州银行永续债 01	无固定期限资本债券	10 亿元		--	4.80%	2023 年 3 月 24 日

数据来源：中国货币网、wind，联合资信整理

### 三、营运环境

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### (1) 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年我国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%<sup>1</sup>，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推

动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，我国国内生产总值现价24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%<sup>2</sup>，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表3 中国主要经济数据

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

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

**消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021**

年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长

<sup>1</sup>文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

<sup>2</sup>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 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

**居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。**2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

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

**一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。**2021 年一季度一

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

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

## （2）宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有**



序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

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

2021年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计2021年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

## 2. 区域经济发展概况

浙江省经济发展情况良好，民营经济较为发达，八大支柱产业发展迅速，“一带一路”和长江经济带等重大战略的实施为当地金融机构的持续发展提供了较好的外部环境。

稠州银行注册地位于浙江省义乌市，经营区域分布在浙江省内各主要市县，省内分支机构数量较多。

浙江省地处中国东南沿海长江三角洲南翼，东临东海，南接福建，西与安徽、江西相连，北与上海、江苏接壤。浙江是中国第三批自由贸易试验区，是中国经济最活跃的省份之一，在充分发挥国有经济主导作用的前提下，以民营经济的发展带动经济的起飞。近年来，浙江大

力发展信息、环保、健康、旅游、时尚、金融、高端装备制造业和文化产业，推进各产业融合互动、业态创新，逐步形成以八大万亿产业为支柱的产业体系。在国家“一带一路”和长江经济带等重大战略的实施中，浙江全面启动义甬舟开放大通道规划建设，开工建设金甬铁路，综合改革义乌国际贸易、扎实推进舟山江海联运服务中心建设，获批建设中国（浙江）自由贸易试验区，积极推进宁波梅山新区规划建设，加快建设中国（杭州、宁波）跨境电子商务综合试验区，成功举办第三届世界互联网大会，以创新推进新技术、新业态、新经济的发展，积极推动长三角地区合作与发展。同时，通过特色小镇理念和方式，分块改造提升开发区（园区），力争在纺织、服装、皮革、化工、化纤、造纸、橡胶塑料、建材、有色金属加工、农副食品加工和批发零售等“10+1”传统产业先行取得突破。

2018—2020年，浙江省地区经济生产总值同比分别增长7.1%、6.8%和3.6%，增速有所放缓，但高于全国平均水平。经初步核算，2020年，浙江省实现地区经济生产总值64613亿元。其中第一产业增加值2169亿元，同比增长1.3%；第二产业增加值26413亿元，同比增长3.1%；第三产业增加值36031亿元，同比增长4.1%，三次产业结构3.3:42.1:54.6；实现财政总收入12421亿元，较上年增长1.2%，其中一般公共预算收入7248亿元，同口径增长2.8%；规模以上工业增加值16715亿元，同比增长5.4%。

截至2020年末，浙江省金融机构本外币各项存款余额15.22万亿元，同比增长15.9%；本外币各项贷款余额14.36万亿元，同比增长18.0%；银行业金融机构不良贷款率0.98%，优于全国平均水平。

## 3. 行业分析

商业银行资产规模增速回升，贷款投放为资产规模增长的主要驱动因素。2020年以来，在新冠肺炎疫情的影响下，监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产，鼓励银行对符合条件的中小微企业贷



款实施阶段性延期还本付息，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，投资资产和同业资产占比进一步下降，

资产结构有所优化。截至 2020 年末，我国商业银行资产总额 265.79 万亿元，较上年末增长 11.0%；负债总额 244.54 万亿元，较上年末增长 11.1%（见表 4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

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

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

**商业银行不良贷款率持续上升，整体信贷资产质量有所下降。**2020 年以来，商业银行面临的外部经营压力进一步加大，受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响，部分企业尤其是民营和小微企业困难突显，违约风险上升，导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。截至 2020 年末，商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元，不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日，中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发（2020）324 号】（以下简称“324 号文”），明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日，并对 2021 年 1 月 1 日至

3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款，按市场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324 号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

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

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

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

力仍将呈下行趋势。

商业银行各项流动性指标均保持在合理水平，但部分中小银行面临流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。因此，未来商业银行在监管政策引导、央行货币政策支持等多方面因素的影响下，整体流动性水平将保持平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

**资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。**近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至2020年末，我国商业银行资本充足率为14.70%，一级资本充足率为12.04%，核心一级资本充足率为10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为12.99%和12.37%，与国有

行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020年12月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，中小银行抵御风险的能力相对较弱，资产端信用风险管理压力较大，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

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

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；在监管、政府的支持下，商业银行未来补充资本的渠道将不断拓宽，能够具备较好的风险缓释能力；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。

#### 四、公司治理与内部控制

##### 1. 公司治理

**2020年，稠州银行整体运营情况较好，“三会一层”的公司治理组织架构逐步优化，公司治理制度体系持续完善；关联交易未突破监管限制；股权结构分散，股权对外质押比重较高，需关注股权结构不稳定性对公司治理结构可能造成的负面影响。**

2020年，稠州银行不断完善公司治理结构，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；董监高无重大变化。

从股权结构来看，截至2020年末，浙江东宇物流有限公司和宁波杉杉股份有限公司并列为稠州银行的第一大股东；稠州银行社会法人股占比为98.83%，自然人持股比例为1.17%，股权结构分散，无控股股东。稠州银行第8大股东亿德宝（北京）科技发展有限责任公司和第9大股东北京天瑞霞光科技发展有限公司为一致行动人，持股比例合计8.46%。截至2020年末，稠州银行前十大股东中7家股东将其股份对外质押，被质押股权占全部股本的比例为26.65%，质押比例较高。稠州银行已采取相应压降措施，对股权质押比例超过其持有股份20%以上的股东限制表决权，但仍需关注股东经营情况对于股权结构稳定性造成的负面影响。

关联交易方面，稠州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。截至2020年末，稠州银行单一最大关联方授信



余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为2.51%、6.08%和23.76%，关联交易额度未突破监管限制。

## 五、主要业务经营分析

稠州银行在义乌当地的同业竞争力较强，异地分行的设立对业务发展形成良好的补充作用。稠州银行主要业务包括存贷款业务和金融

市场业务，并对各类业务进行条线管理。稠州银行在注册地义乌市经营历史较长，存贷款业务在义务当地同业金融机构中有明显的竞争优势，存贷款市场份额均排名靠前（见表5）。此外，稠州银行营业网点亦遍布于浙江省内各主要市县区域，并在上海市、南京市和福州市设有3家省外分行，异地分行的设立为稠州银行业务拓展开辟了新的空间。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	16.19	2	14.42	2	15.01	2
贷款市场占有率	13.26	2	13.34	2	12.80	2

注：存贷款市场占有率为稠州银行业务在义乌地区同业中的市场份额

数据来源：稠州银行提供，联合资信整理

### 1. 公司银行业务

2020年，稠州银行公司银行业务保持增长态势，获客渠道拓宽推动公司存款规模保持增长；公司类实体贷款保持良好增长态势，贴现业务增长成为公司贷款规模增长的另一驱动因素。

公司存款方面，2020年，稠州银行公司银行业务配合全行业务转型，大力加强公司负债类产品开发和对公大额存款的营销工作。稠州银行对全行公司客户进行梳理，根据行业、客群维度对存量和储备公司客户细化分析，搭建以“总对总”战略客户为中心的客户分层管理。此外，稠州银行逐步加大破产管理行业研究，

开发针对债权人、法院、破产管理人的综合管理平台，拓展破产案件临时存款账户的营销能力，在获得低成本存款的同时有效增加了产品的丰富性。2020年，稠州银行成功接入浙江省农民工工资代发平台，同时通过银企直连业务，提升了与集团性客户的合作粘性，拉动对公存款的增长。在业务人员培训方面，稠州银行不断加强公司银行业务团队的培训工作，改善业务培训机制，提高业务团队获客和营销能力。得益于上述措施的良好实施，稠州银行公司存款规模持续增长。截至2020年末，稠州银行公司存款余额1158.05亿元（见表6）。

表 6 存款结构

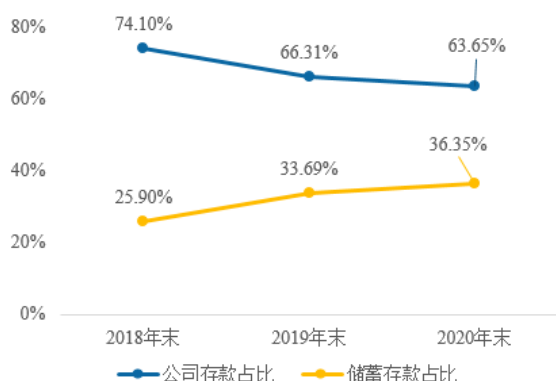
单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
公司存款	937.32	991.37	1158.05	74.10	66.31	63.65	5.77	16.81
储蓄存款	327.66	503.79	661.22	25.90	33.69	36.35	53.75	31.25
合计	1264.97	1495.16	1819.28	100.00	100.00	100.00	18.20	21.68

注：因四舍五入效应导致部分数据加总之和与合计数有差异

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比



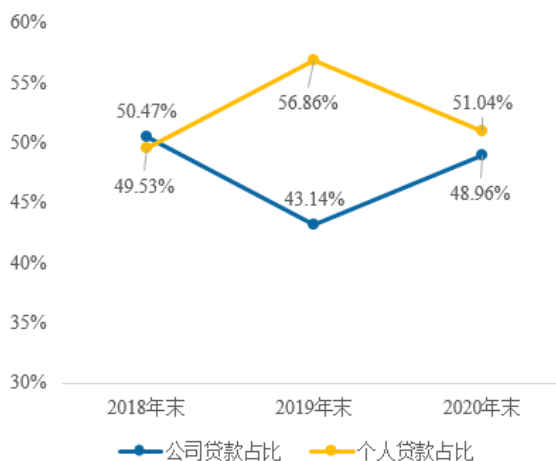
数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

公司贷款方面，得益于之前年度省内外分支行的相继设立，稠州银行大中型企业信贷业务规模增速较快。2020年以来，稠州银行响应监管对城市商业银行支持小微企业、支持实体经济业务的发展政策，信贷业务不断向小微企业业务转型；在新项目和重点项目营销上，建立“自主营销+总分联动营销”相结合的模式；围绕产业链公司客户为中心，拓展上下游公司或小微类客户，发展供应链金融业务。剔除贴现资产与垫款，2020年，稠州银行公司类实体贷款亦保持良好增长态势；2020年以来，贴现业务规模增速较快，进一步推动了公司贷款规模的快速增长。截至2020年末，稠州银行公司贷款和垫款总额629.18亿元（见表7），其中，贴现资产余额97.30亿元。2020年，稠州银行

小微业务持续优化升级，形成特色化竞争优势。截至2020年末，稠州银行法人口径惠型小微企业贷款余额498.01亿元，较上年末增长29.19%。

为贯彻生态文明建设和推进经济绿色化部署，响应绿色金融体系的建立，稠州银行着力发展绿色金融业务。2018年6月，稠州银行在银行间债券市场公开发行第一期绿色金融债券（18稠州商行绿色金融01），发行额度为15亿元人民币，截至本报告出具日，该期债券尚在存续期。截至2020年末，稠州银行绿色贷款余额为12.56亿元，所投放的8个绿色产业项目均位于浙江省内，主要涉及两个类别：污染防治、生态保护和适应气候变化。

图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

表7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
公司贷款和垫款	460.23	484.24	629.18	50.47	43.14	48.96	5.22	29.93
其中：贴现	53.13	21.75	97.30	5.83	1.94	7.57	-59.06	347.36
个人贷款	451.62	638.15	656.03	49.53	56.86	51.04	41.30	2.80
合计	911.85	1122.39	1285.21	100.00	100.00	100.00	23.09	14.51

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

## 2. 个人银行业务

2020年，稠州银行储蓄存款规模和占比有所提升，储蓄存款稳定性较好；稠州银行通过与民营银行和互联网平台合作投放的贷款规模

有所压降，同时由于受新冠疫情肺炎影响，个人贷款增速承压。

稠州银行设立小微零售部统一管理小微及零售业务，小微零售部下设储蓄理财中心负责

个人负债业务。得益于各经营区域内广泛的网点分布和不断下沉网点营销的经营理念，稠州银行积累了良好的储蓄存款客户基础。2020年以来，稠州银行持续优化营销考核机制，加大营销力度，不断推进全员营销项目进程，以开展形式多样的宣传活动、重点产品营销、扫码付渠道获客、创新培训管理手段等方式不断培养储备客源，加大网点铺设力度，发挥点多面广的优势，挖掘储蓄存款潜力。2020年初，面对新冠肺炎疫情，稠州银行柜面、网上银行、手机银行同步上线新版“益定佳”业务，进一步完善和丰富了“益”系列储蓄产品，同时还开发“益加鑫”“益定佳”村镇通用版，丰富村镇个人负债类产品品种，助推村镇业务发展。2020年以来，稠州银行持续完善移动支付和场景金融的银行卡产品体现，进一步拓宽获客渠道。得益于上述措施的开展，2020年，稠州银行储蓄存款规模保持增长，占存款总额的比重有所提升。截至2020年末，稠州银行储蓄存款余额661.22亿元。从期限结构来看，稠州银行储蓄存款中定期存款占比为64.52%，储蓄存款稳定性较好。

稠州银行小微零售部下设普惠金融中心负责小微及个人金融条线贷款业务的审查、审批及中后台业务处理工作。2020年以来，稠州银行持续推进小微零售转型，调整信贷结构，大力发展小微零售信贷业务。稠州银行持续强化产品创新，丰富产品体系，陆续推出了“安心贷”“发票贷”“政保贷”“税易贷”等产品；强化科技创新，不断推动小微零售贷款线上化，从银税互动、城市闪贷、供应链金融及整村授信四方面寻找业务突破口。同时，稠州银行逐步推进农村普惠金融服务店建设，下沉服务机构，落实“乡村化，本土化”的转型发展要求。但2020年以来受新冠肺炎疫情影响，稠州银行个人贷款增速承压。截至2020年末，稠州银行个人贷款和垫款余额656.03亿元，占贷款总额的51.04%，以个人经营性贷款为主。

2020年，稠州银行积极发展理财业务，发

行“财丰理财”系列理财产品，不断拓展财富管理类、基金托管类等产品和服务，持续完善理财业务产品体系，推进产品净值化转型、优化资产配置结构、提升内部管理能力。2020年，稠州银行共发行净值型产品134只，净值化率达63.91%；截至2020末，净值型理财产品规模242.53亿元。

电子银行业务方面，2020年，稠州银行通过月季度通报、发送数据分析报告和电子银行目标客户名录、开展座谈交流、推进存折换卡、分流考核柜面小额存取款、有序布放机具、开展电子银行活动、增加电子银行业务量计酬考核等措施推动电子银行业务发展，电子替代率不断提升。互联网金融方面，稠州银行通过与民营银行、头部互联网平台合作开展联合贷款业务，稠州银行与第三方平台按照约定出资比例向同一客户发放贷款，并各自承担风险；通过与小额贷款公司和金融服务公司开展助贷业务，稠州银行全额出资放款，风险均由助贷机构引入的融担公司承担。截至2020年末，稠州银行互联网贷款余额79.50亿元，较之前年度有所压降。

### 3. 金融市场业务

**2020年，稠州银行下调金融市场业务杠杆水平，市场融入资金占负债总额比重有所压降；投资资产结构逐步向债券和货币基金等高流动性资产倾斜，但非标投资规模占比仍处于较高水平，在当前监管政策导向下，未来仍面临结构调整压力。**

同业业务方面，稠州银行综合考虑流动性、收益率以及自身业务经营等情况配置同业资产，并通过开展同业融入业务以满足资产端业务的发展需求。2020年以来，得益于存款规模的大幅增长，非标投资的压缩，富余资金增多，稠州银行同业资产配置力度有所加大；稠州银行主动下调资金业务杠杆水平，市场融入资金占负债总额的比重继续降低。2020年，稠州银行累计发行同业存单89期；截至2020年末，存量



应付同业存单规模 253.90 亿元，较上年末有所收缩。从交易对手情况来看，稠州银行同业交易对手主要为商业银行、证券公司、信托公司等金融同业机构。

投资业务方面，2020 年以来，在全国金融去杠杆的环境下，稠州银行调整资产配置结构，不断加大对优质流动资产的配置，控制并减少非标资产的配置，投资资产占比较上年末有所下降。稠州银行债券投资主要包括国债和政府债券、政策性金融债券、金融债券和企业债券等品种，2020 年以来，债券投资规模及占比继续上升。稠州银行投资的企业债券主要为长三角地区外部评级为 AA+ 及以上的企业债券，期限主要集中在 3~5 年。出于货币基金流动性较好及免税等因素考虑，稠州银行 2020 年以来适

度加大了货币基金的配置力度；银行理财产品逐步压缩；长期股权投资均为对联营企业的投资；投资性房地产为自建稠银大厦部分用于租赁的物业。稠州银行非标投资的投向主要为产业类、城投类的资产以及满足监管要求的优质开发项目，交易对手纳入全行统一授信管理，均为授信客户。2020 年以来，稠州银行严格执行监管要求，持续压降非标投资规模，并停止新增。但截至 2020 年末，稠州银行非标投资规模占比仍处于较高水平，在当前监管政策导向下，未来仍面临结构调整压力。投资收益方面，受高收益的非标投资持续压缩和可供出售金融资产公允价值变动等因素影响影响，稠州银行投资收益和其他综合收益有所下滑。

表 8 投资资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	140.64	164.43	192.04	17.80	23.35	27.13
其中：国债和地方政府债券	85.79	127.54	147.33	10.90	18.11	20.82
金融债券	21.88	19.15	16.08	2.78	2.72	2.27
公司债券	17.62	4.06	13.39	2.24	0.58	1.89
其他债券	14.75	9.43	2.90	1.87	1.34	0.41
铁道债	0.00	4.24	11.35	0.00	0.60	1.60
同业存单	0.60	0.00	0.99	0.08	0.00	0.14
信托计划、定向资产管理计划	612.71	501.42	479.58	77.87	71.20	67.76
基金	11.00	23.00	27.00	1.40	3.27	3.81
银行理财产品	10.00	4.00	--	1.27	0.57	--
长期股权投资	5.72	5.36	5.83	0.73	0.76	0.82
投资性房地产	3.58	3.39	3.29	0.45	0.48	0.46
其他金融资产投资	3.21	2.69	--	0.41	0.38	--
<b>投资类资产总额</b>	<b>786.86</b>	<b>704.29</b>	<b>707.74</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资类资产减值准备	8.72	11.57	13.12	--	--	--
<b>投资类资产净额</b>	<b>778.14</b>	<b>692.73</b>	<b>694.62</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

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：稠州银行审计报告和提供资料，联合资信整理

## 六、风险管理分析

稠州银行根据宏观环境及监管政策变化，不断完善以全业务覆盖、全流程管控为特征的全面风险管理制度体系。董事会是全面风险管理工作的最高决策机构，负责确定全面风险管

理战略和政策，对风险管理承担最终责任；董事会下设的风险管理委员会负责对风险及管理状况、风险承受能力及水平进行定期评估；监事会负责监督风险管理体系的建立和运行，监督董事会、高级管理层对完善风险管理体系和风险管理职责的履行情况；高级管理层作为风

险管理的执行主体，负责执行董事会制定的风险战略，落实风险管理政策，保证风险管理的各项职责得到有效履行；风险管理部作为全面风险管理的牵头管理部门，负责组织拟订各类风险管理的政策和制度，组织对风险管理的政策、制度和流程的执行效果进行检查评估，组织制定风险偏好管理制度流程等工作。

**稠州银行建立了较为全面的授信审批体系，信用风险管理体系逐步完善，信用风险管理水平稳步提升。**稠州银行风险管理部是信用风险管理的牵头部门，负责制定信用风险管理政策，并提交董事会和高级管理层审查批准，组织制定信用风险管理制度，负责信用风险信息的收集、汇总、识别、评估、监测和报告等。稠州银行根据国家宏观调控政策以及行业动态变化对信贷政策进行动态调整，不断完善信用风险管理手段，加强信用风险防范与治理力度；构建了反欺诈预审批系统、智能评分卡准入系统、贷后监测预警系统等风控平台，提升信用风险的防控水平；同时，加快存量不良的处置进度，通过规范和细化清收工作机制，加强诉讼案件管理、资产摸排、谈判重组等重点环节的管理。

**稠州银行面临的市场风险包括利率风险和汇率风险。**2020年以来，稠州银行不断健全市场风险管理体系和工具，优化完善市场风险管理系统，建立了包括监管限额、头寸限额、风险限额在内的限额结构体系以实施对市场风险的识别、监测和控制。在利率风险的管控上，稠州银行主要通过缺口分析、久期分析、敏感度分析和压力测试等方式来计量交易账户和银行账户所承受的市场风险，并建立上报制度，定期汇总敏感性分析结果上报高级管理层审阅。根据稠州银行测算，假设2020年末利率平行上移250个基点，净利息收入将减少10.48亿元，利率风险相对可控。稠州银行大部分业务为人民币业务，另有少量美元、欧元、港币和其他外币业务。稠州银行外汇业务品种主要为结售汇业务，汇率风险主要来源于代客业务的资产负债币种错配导致的货币头寸错配。为管理汇率

风险，稠州银行每日监控资本金的汇率变化，实时关注国际和国内汇市行情，预测汇率走势，适时采取调整外汇资本金币种结构等措施；同时通过一日多次实时平仓、尽量压低结售汇头寸限额、设定交易止损价等措施来降低和控制结售汇头寸的汇率风险。稠州银行每日监控汇率风险敞口，定期向高级管理层及董事会风险管理委员会报告汇率风险。总体看，稠州银行外汇敞口头寸较小，但仍需关注近期汇率市场波动较大对全行外币资产的影响。

**稠州银行存款业务在当地保持较强的市场竞争力，活期存款沉淀性较好，其流动性风险不显著。**稠州银行资产负债管理委员会负责制定流动性风险管理政策，计划财务部负责日常流动性风险管理。2020年以来，稠州银行持续完善流动性风险管理机制，在日常资金管理中，稠州银行通过监控未来的现金流量以确保满足资金头寸需求；进行金融资产到期日集中度风险管理，并持有有一定规模的高流动性和高市场价值的资产，以支持任何事件导致现金流中断时，保障到期债务支付；通过加强流动性风险监测和缺口分析，开展流动性压力测试，优化资产负债结构，增强期限错配能力，提高流动性管理的前瞻性；同时结合压力测试结果，开展流动性风险应急演练，考察各部门对于紧急情况的应急处置能力和对应急计划的执行能力，评估应急计划和流程的有效性。整体看，考虑到稠州银行存款业务在当地保持较强的市场竞争力，活期存款沉淀性较好，其流动性风险不显著。

**稠州银行搭建了以操作风险管理基本政策为核心的、覆盖操作风险管理各个领域的较为完整的操作风险管理制度体系，操作风险管控水平逐步提高。**2020年以来，稠州银行主要采取以下方式进行操作风险的管理：一是针对所有产品与服务建立了操作风险预警机制，对各类操作风险暴露的严重程度及可能造成的损失进行合理的预测；二是推行以“积极、稳健、平衡”为核心的操作风险管理文化，以各分支行、

各业务及职能条线部门的操作风险管理岗位为依托建立了专业操作风险管理团队；三是针对包括自然灾害、IT 系统故障、盗抢等各类突发事件制定了应急预案体系和业务持续性方案体系；四是建立并落实了操作风险管理的考核及奖励机制，将操作风险管理的有效性纳入各分支机构和部门的绩效考核范围。

## 七、财务分析

稠州银行提供了 2020 年合并财务报表，上

会会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。截至 2020 年末，稠州银行财务报表的合并范围包括其控股的 3 家村镇银行以及稠州金租，合并范围较上年末无变化。

### 1. 资产质量

2020 年，稠州银行资产规模保持稳步增长，以贷款和投资资产为主，贷款拨备水平充足；信托及资管计划投资规模较大且出现违约情况，投资资产面临持续结构调整压力。

表 9 资产结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	266.63	345.68	436.17	12.52	14.76	16.08	29.65	26.18
同业资产	96.39	75.90	148.36	4.53	3.24	5.47	-21.25	95.46
贷款及垫款净额	881.39	1088.21	1247.33	41.40	46.45	45.99	23.46	14.62
投资资产	778.14	692.73	694.62	36.55	29.57	25.61	-10.98	0.27
其他类资产	106.47	140.02	185.70	5.00	5.98	6.85	31.50	32.63
<b>资产合计</b>	<b>2129.02</b>	<b>2342.53</b>	<b>2712.19</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10.03</b>	<b>15.78</b>

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：稠州银行审计报告，联合资信整理

#### （1）贷款

2020 年以来，稠州银行信贷资产规模保持增长，拨备对不良贷款的覆盖程度良好；受新冠疫情的影响，稠州银行关注类及不良贷款规模增速较快，需持续关注未来信贷资产质量变动情况。

2020 年以来，稠州银行贷款规模保持增长，年末发放贷款及垫款净额 1247.33 亿元。在金华市及周边地区制造业较为发达和民营经济活跃的影响下，稠州银行贷款主要投向批发和零售业以及制造业。稠州银行结合当地经济产业结构特征，不断优化信贷投放行业，在继续支持批发和零售业以及制造业贷款需求的同时，加强对节能环保、智能制造、危废治理、现代物流服务、排污权交易等业务的信贷支持。2020 年以来，稠州银行第一大行业 and 前五大行业贷款余额占贷款总额的比例有所升高，贷款行业集中度处于较高水平。截至 2020 年末，稠州银

行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为 67.00%，其中第一大行业批发和零售业贷款占比 23.01%（见表 10）。针对国家重点调控的房地产行业及其关联度较高的建筑业，稠州银行采取审慎介入的态度，对房地产企业实行名单制管理并实施额度管控，并持续收紧房地产业客户授信标准，房地产贷款主要投向上海、南京、杭州、福州等经济较发达地区，同时对企业资质进行严格审核。稠州银行严格控制对综合实力弱、楼盘地段无优势房地产开发项目的授信规模，加强对改善类以及安居类房地产项目的支持力度；同时加强对房地产开发项目信贷资金的监管力度，对贷款用途进行限定并不断强化贷后管理，对客户资金流向的持续监控。2020 年以来，稠州银行银行房地产业贷款占比较上年末有所升高，截至 2020 年末，房地产业贷款占贷款总额的 7.72%。此外，稠州银行持有有一定规模的房地产和建筑业非标投资，交易对



手均为稠州银行现有授信客户，目前已纳入统一授信管理。

表 10 前五大行业贷款余额占比

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
批发和零售业	24.48	批发和零售业	22.08	批发和零售业	23.01
制造业	20.94	制造业	17.88	制造业	17.43
建筑业	8.20	建筑业	9.49	建筑业	10.51
租赁和商务服务业	6.91	租赁和商务服务业	7.63	租赁和商务服务业	8.32
房地产业	5.98	房地产业	6.59	房地产业	7.72
<b>合计</b>	<b>66.50</b>	<b>合计</b>	<b>63.68</b>	<b>合计</b>	<b>67.00</b>

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：稠州银行审计报告，联合资信整理

2020年，稠州银行贷款客户集中度进一步下降。稠州银行通过调整信贷政策积极引导新增贷款集中投向小微客户，审慎控制单笔大额信贷投放（见表11），大额风险暴露指标均符合监管要求。

表 11 贷款集中度情况 单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末	2020 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	11.09	8.13
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	/	16.02	13.93
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	23.52	18.46
单一最大客户贷款/资本净额	5.09	4.50	3.84
最大十家客户贷款/资本净额	38.72	35.03	32.56

数据来源：稠州银行监管报表及提供资料，联合资信整理

疫情的影响，金华当地外贸型企业经营受到一定冲击，稠州银行关注类及不良贷款规模有所增长。为此，稠州银行持续加强信贷资产管理，降低中大型客户贷款投放力度，加强对新增逾期客户跟踪并对不良贷款执行“一户一策”的清收压降方案。2020年，稠州银行主要采取核销、打包处置、现金清收和重组的方式处置不良贷款，处置力度较大。2020年，稠州银行核销不良贷款 11.78 亿元。得益于较为审慎的信贷投放以及较大的不良贷款处置力度，稠州银行不良贷款率继续降低，信贷资产质量持续改善。截至 2020 年末，稠州银行不良贷款率为 1.47%。从行业分布来看，制造业不良贷款率为 3.35%，高于全行平均水平；从贷款五级分类迁徙来看，2020 年由可疑类迁徙至损失类贷款规模较大，但考虑到稠州银行贷款拨备较充足，未来核销压力不大（见表 12）。

信贷资产质量方面，2020 年以来，受新冠

表 12 贷款质量

单位：亿元、%

项目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
正常	872.18	1079.31	1221.84	95.65	96.16	95.07
关注	24.61	26.05	44.49	2.70	2.32	3.46
次级	10.51	11.27	10.44	1.15	1.00	0.81
可疑	4.49	5.05	6.88	0.49	0.45	0.54
损失	0.06	0.71	1.56	0.01	0.06	1.12
<b>贷款合计</b>	<b>911.85</b>	<b>1122.39</b>	<b>1285.21</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>15.06</b>	<b>17.03</b>	<b>18.88</b>	<b>1.65</b>	<b>1.52</b>	<b>1.47</b>

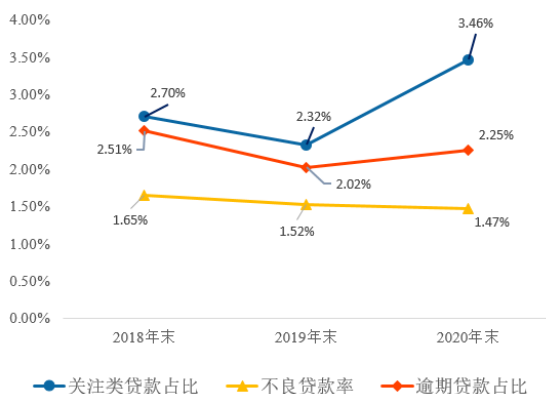
逾期贷款	22.91	22.62	28.94	2.51	2.02	2.25
拨备覆盖率	/	/	/	202.28	200.73	200.63
贷款拨备率	/	/	/	3.34	3.05	2.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	94.88	79.99	77.49

注：1.根据《中国银保监会办公厅关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，稠州银行计算不良贷款余额、不良贷款率及拨备覆盖率时，将不良资产收益权转让中因持有部分劣后级份额导致的继续涉入部分计入统计口径

2.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：稠州银行审计报告，联合资信整理

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

## (2) 同业及投资类资产

2020 年以来，稠州银行综合考虑银行间资金市场流动性、市场收益率、业务经营管理等情况配置同业资产；稠州银行持续压缩投资资产配置力度，同业资产规模增速较快。截至 2020 年末，稠州银行存放同业款项余额 89.23 亿元，以存放境内同业为主；其余为向银行同业及其他金融机构拆出的资金。从同业资产质量来看，截至 2020 年末，稠州银行存放包商银行定期存款余额 3.65 亿元，对上述业务计提减值准备 1.82 亿元，目前尚在存放期内，需关注包商银行未来债务偿还状况对稠州银行资产质量的影响。

2020 年以来，稠州银行压缩非标投资业务规模，投资资产占比持续下降。稠州银行非信贷资产的信用风险管理能力有待提升，需持续关注类信贷投资未来追偿情况以及对全行整体资产质量的影响。从会计科目来看，稠州银行投资资产主要由应收款项类投资、持有至到期投资和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产构成。稠州银行将投资的债券主要

计入持有至到期科目，少量计入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产科目；将投资的信托计划、定向资产管理计划、货币基金和银行理财产品计入应收款项类投资科目。截至 2020 年末，稠州银行应收款项类投资、持有至到期投资和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别占投资资产净额的 71.04%、21.94%和 5.33%。

稠州银行计入应收款项类金融资产中的类信贷资产规模较大，但受监管政策导向及资本市场违约事件频发等因素影响，稠州银行逐步压缩此类类信贷投资规模；同时，稠州银行将该类资产按照信贷资产标准进行管理，交易对手主要为提供担保或抵押物较足值的国有及经营较好的营业网点区域覆盖内的民营企业。截至 2020 年末，稠州银行类信贷非标投资资产中有 9 笔，共计 23.84 亿元资产已逾期，占非标投资的 4.97%；从区域分布看，逾期企业主要集中在天津和长三角地区的民营企业。从处置情况来看，稠州银行逾期的非标投资资产中约有 7.09 亿元有相关抵押物，且抵押物为位于上海、福建、义乌等地的住宅和商业物业，抵押物价值能够覆盖债权本息，目前已分批进入诉讼或执行阶段；其余部分主要为具备代偿能力的企业进行连带责任保证担保。截至 2020 年末，针对逾期的信托计划及资管计划，稠州银行共计提减值准备 13.12 亿元，需持续关注稠州银行未到期非标投资的到期偿还情况以及已逾期类信贷非标投资追偿情况。

## (3) 表外业务

稠州银行表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。稠州银行

表外业务主要为承兑汇票和信用证业务，另有部分经营租赁承诺业务、未使用信用卡授信额度及保函业务。稠州银行将表外业务纳入授信额度，实行统一授信管理，同时对表内授信业务和表外授信业务采取基本相同的信用风险控制流程。截至2020年末，稠州银行表外承诺业务余额为135.18亿元，其中银行承兑汇票余额88.64亿元，综合保证金比例为35%左右；表外

开出信用证余额为26.54亿元。

## 2. 负债结构及流动性

稠州银行具有多元化的负债来源渠道，主动压降金融市场业务杠杆水平，存款业务保持较好发展态势，存款结构有所改善，负债稳定性有所提升。

表 13 负债结构

单位：亿元、%

项目	金额			占比			较上年末增长率	
	2018年末	2019年末	2020年末	2018年末	2019年末	2020年末	2019年末	2020年末
市场融入资金	601.90	544.14	558.22	30.67	25.17	22.17	-9.60	2.59
客户存款	1264.97	1495.16	1819.28	64.46	69.17	72.25	18.20	21.68
其中：储蓄存款	327.66	503.79	661.22	16.70	23.31	26.26	53.75	31.25
其他负债	95.44	122.19	140.43	4.86	5.65	5.58	28.03	14.93
<b>负债合计</b>	<b>1962.31</b>	<b>2161.49</b>	<b>2517.93</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	10.15	16.49

数据来源：稠州银行审计报告及2020年上半年财务报表，联合资信整理

2020年以来，在金融去杠杆的监管导向下，稠州银行压降资金业务杠杆水平，市场融入资金占负债总额的比重持续降低。截至2020年末，稠州银行市场融入资金余额558.22亿元。其中，同业及其他金融机构存放款余额97.62亿元；拆入资金116.70亿元；应付债券余额为343.90亿元，主要为发行的同业存单，以及近年来发行的二级资本债券和绿色金融债券。

客户存款是稠州银行最主要的负债来源，2020年以来，稠州银行客户存款规模保持较快增长。从客户结构来看，截至2020年末，储蓄存款占客户存款余额的36.35%，占比持续提升，负债稳定性有所提升；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的52.71%，存款稳定性较好。

2020年以来，稠州银行流动性水平良好，但其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。短

期流动性方面，稠州银行相关流动性指标均处于合理水平（见表14）；长期流动性方面，存贷比有所下降，但其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，需关注长期流动性风险管控压力。

表 14 流动性指标

单位：%

项目	2018年末	2019年末	2020年末
*流动性比例	57.39	68.94	67.23
净稳定资金比例	107.23	115.47	124.22
存贷比	72.08	71.18	62.77

注：标\*数据为母公司口径数据

数据来源：稠州银行审计报告和监管报表，联合资信整理

## 3. 经营效率与盈利能力

2020年以来，稠州银行营业收入保持增长，但计提资产减值准备规模较大，对净利润形成一定负面影响，整体盈利水平略有下滑。

表 15 收益指标

单位：亿元、%

项目	2018年	2019年	2020年
营业收入	49.27	65.60	69.05
利息净收入	13.31	34.30	40.09



手续费及佣金净收入	-0.44	-3.63	-4.76
投资收益	35.24	32.48	30.47
营业支出	29.70	43.00	48.28
业务及管理费	19.65	21.16	22.04
资产减值损失	9.55	21.19	25.51
拨备前利润总额	29.59	44.05	46.14
净利润	15.11	18.09	16.79
净息差	2.37	3.03	2.71
成本收入比	39.88	32.25	31.92
拨备前资产收益率	1.46	1.97	1.83
平均资产收益率	0.75	0.81	0.66
平均净资产收益率	9.40	10.41	8.95

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

2020年以来，随着信贷资产规模的持续增长，稠州银行利息收入规模上升；另一方面，压缩市场融入资金规模带来利息支出规模减少，致使利息净收入规模持续增长，2020年稠州银行实现利息净收入40.09亿元，占营业收入的58.06%。2020年，稠州银行调整投资资产配置结构，持续压降收益较高的非标类投资规模，导致投资收益有所下降，2020年实现投资收益30.47亿元。

稠州银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2020年以来，稠州银行业务及管理费支出规模虽有所增长，但成本收入比持续下降，成本控制能力有所改善。稠州银行根据自身资产质量情况以及不良资产核销需求计提减值准备，2020年以来受不良贷款核销力度加大影响以及谨慎经营目的，资产减值准备计提规模大幅增长。2020年，稠州银行成本收入比31.92%；资产减值损失25.51亿元，其中贷款减值准备13.74亿元，应收款项类投资减值准备10.05亿元。

从盈利水平来看，2020年以来，稠州银行响应政策，减费让利于实体经济，贷款定价有

所下降；加之由于市场竞争激烈，资金成本上升，稠州银行净息差有所收窄。由于资产减值损失计提规模较大叠加投资收益有所下降，净利润在2020年出现下滑，整体盈利水平略有下滑。

#### 4. 资本充足性

稠州银行主要通过利润留存方式补充资本，资本整体保持充足水平。2020年，稠州银行按照10%的比例，分配现金股利3.50亿元，股利分派规模较小，对资本内生增长的影响不大。截至2020年末，稠州银行股东权益合计194.26亿元，其中股本35.00亿元。

2020年，稠州银行压降非标类投资资产，增持风险权重较低的利率债，此外，风险权重相对较低的个人贷款占比逐步提升，风险资产系数有所下降。截至2020年末，稠州银行风险加权资产余额1946.75亿元，风险资产系数71.78%；股东权益/资产总额为7.16%，杠杆水平有所加大。稠州银行资本整体保持充足水平，但未来随着业务的持续发展，核心一级资本面临可能一定补充压力（见表16）。

表16 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018年末	2019年末	2020年末
资本净额	216.39	237.83	273.41
其中：核心一级资本净额	160.99	175.68	189.41
0风险加权资产余额	1686.58	1789.09	1946.75
风险资产系数	79.22	76.37	71.78

股东权益/资产总额	7.83	7.73	7.16
资本充足率	12.83	13.29	14.04
一级资本充足率	9.55	9.82	9.73
核心一级资本充足率	9.55	9.82	9.73

数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理

## 八、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，稠州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 60.00 亿元。其中小型微型企业贷款专项金融债券本金 10.00 亿元、二级资本债券本金 40.00 亿元、无固定期限资本债券本金 10.00 亿元。金融债券为商业银行一般负债，偿付顺序在二级资本债券之前。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，假若稠州银行进行破产清算，存续金融债券的清偿顺序应劣后于储蓄存款本息，同公司存款等其他一般债务享有相同的情况顺序，优先于二级资本工具、其他一级资本工具、核心一级资本工具。稠州存续期内的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本次债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。无固定期限债券的受偿顺序在存款人、一般债权人和处于高于本次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；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。稠州银行无固定期限债券具有提前赎回条款，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）全部或部分赎回本次债券。在本次债券发行后，如发生不可预计的监管规则变化导致本次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次债券。稠州无固定期限资本债券行使赎回权需要符合以下要求

之一：（1）发行人使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的本次债券，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）发行人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。稠州无固定期限资本债券具有强制减记条款，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，将本次债券的本金进行部分或全部减记。本次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。

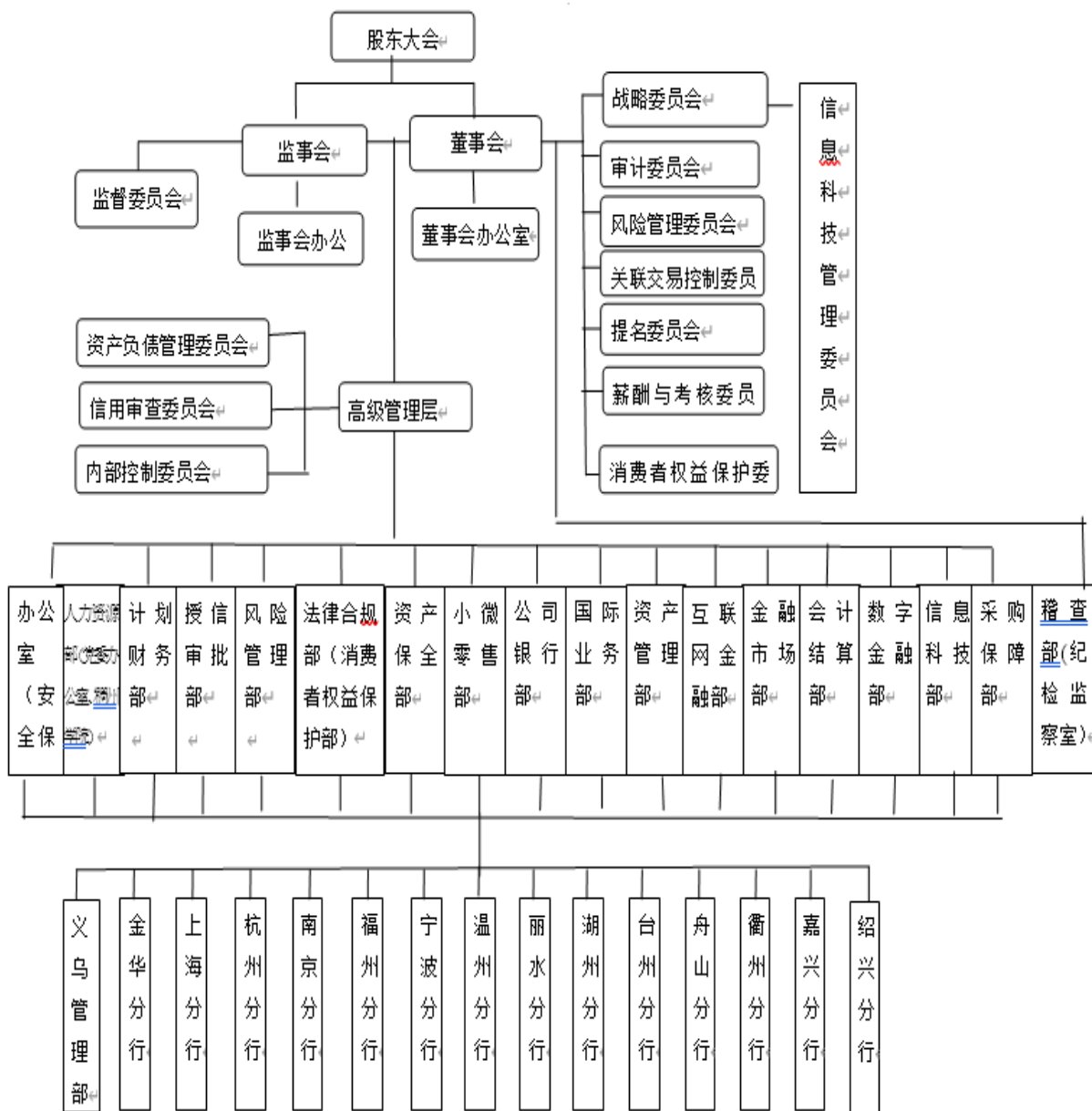
从资产端来看，稠州银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。从负债端来看，稠州银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，市场融入资金占负债总额的比重持续降低，整体负债稳定性持续提升。

整体看，联合资信认为稠州银行未来业务经营能够保持稳定，能够为小型微型企业贷款专项金融债券、二级资本债券、无固定期限资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

## 九、评级结论

综合上述对稠州银行公司治理、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，在未来一段时期内稠州银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2020 年末稠州银行组织架构图



资料来源：稠州银行提供，联合资信整理



## 附录 2 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+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+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 3-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

### 附录 3-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附录 3-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变