

信用评级公告

联合〔2022〕3260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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“19稠州银行二级01”“20稠州银行二级”“21稠州银行永续债01”和“21稠州银行永续债02”信用等级为AA，维持“20稠州银行小微债01”和“21稠州银行小微债01”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

二〇二二年五月二十六日

浙江稠州商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
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
21 稠州银行永续债 02	AA	稳定	AA	稳定
21 稠州银行小微债 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 年	2029-09-17
20 稠州银行二级	20 亿元	5+5 年	2030-06-12
20 稠州银行小微债 01	10 亿元	3 年	2023-09-21
21 稠州银行永续债 01	10 亿元	5+N 年	--
21 稠州银行永续债 02	15 亿元	5+N 年	--
21 稠州银行小微债 01	20 亿元	3 年	2024-09-17

评级时间: 2022 年 5 月 26 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	2342.53	2712.19	2960.46
股东权益(亿元)	181.04	194.26	233.07
*不良贷款率(%)	1.52	1.47	1.42
*拨备覆盖率(%)	200.73	200.63	201.02
*贷款拨备率(%)	3.05	2.95	2.86
*流动性比例(%)	68.94	67.23	66.94
*净稳定资金比例(%)	115.47	128.41	127.32
储蓄存款/负债总额(%)	23.31	26.26	31.83
股东权益/资产总额(%)	7.73	7.16	△7.03
资本充足率(%)	13.29	14.04	14.22
一级资本充足率(%)	9.82	9.73	10.29
核心一级资本充足率(%)	9.82	9.73	9.21
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	65.60	69.05	76.00
拨备前利润总额(亿元)	44.05	46.14	49.38
净利润(亿元)	18.09	16.79	18.47
净息差(%)	3.03	2.71	2.39
成本收入比(%)	32.25	31.92	34.11
拨备前资产收益率(%)	1.97	1.83	1.74
平均资产收益率(%)	0.78	0.66	0.65
平均净资产收益率(%)	10.41	8.95	8.76

注: 标*数据为母公司口径数据; 标△的股东权益已扣除永续债
数据来源: 稠州银行审计报告、监管报表, 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 2021 年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、不良贷款率持续下降等方面的优势。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。

综合评估, 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+, 维持“19 稠州银行二级 01”“20 稠州银行二级”“21 稠州银行永续债 01”和“21 稠州银行永续债 02”信用等级为 AA, 维持“20 稠州银行小微债 01”和“21 稠州银行小微债 01”信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

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, 稠州银行不良贷款率整体下降, 拨备保持充足水平。
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

分析师

谢冰姝 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

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。

4. **获得政府支持的可能性较大。**稠州银行作为区域性银行,其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用,在义乌市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位,当出现经营困难时,获得地方政府直接或间接支持的可能性大

关注

1. **需关注未来盈利能力变化情况。**2021年,稠州银行资产减值损失计提规模相对较大,盈利水平有所下滑;未来随着投资资产结构的调整,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。**稠州银行非标投资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. **股权对外质押比例较高。**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对公司治理结构可能造成的负面影响。
5. **需关注核心资本补充情况。**稠州银行业务发展对核心资本消耗较快,核心资本充足率有所下降,需关注核心资本补充情况。

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浙江稠州商业银行股份有限公司（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、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

浙江稠州商业银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

稠州银行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，变更为现用名。经过多次未分配利润转增股本及增资扩股，截至2021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28.82%（见表1），无控股股东和实际控制人。

表1 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	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	杭州乾智投资管理有限公司	4.94%
4	义乌市豪泰工艺品有限公司	4.94%
5	江阴华西村资本有限公司	4.82%
合计		28.82%

数据来源：稠州银行年度报告，联合资信整理

稠州银行总部位于浙江省义乌市。截至2021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183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%。截至2021年末，稠州银行通过购买股权或发起设立的方式在江西吉安、浙江岱山、重庆北碚等地投资9家村镇银行。

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。

三、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）、2021年无固定期限资本债券（第一期）（10亿元）、2021年无固定期限资本债券（第二期）（15亿元）和2021年小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）（20亿元），债券概况见表2。

2021年，稠州银行在债券付息日前及时公布了债券付息公告，并按时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%	--
21 稠州银行永续债 02	无固定期限资本债券	15 亿元		-- 4.80%	--
21 稠州银行小微债 01	小微金融债券	20 亿元		3 年 3.68%	2024 年 9 月 16 日

数据来源：中国货币网、wind，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

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

经初步核算，2022年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 3 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

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

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

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费

品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服

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

以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49万亿元，同比增长9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但3月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额1.48万亿美元，同比增长13.00%。其中，出口8209.20亿美元，同比增长15.80%；进口6579.80亿美元，同比增长9.60%；贸易顺差1629.40亿美元。

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

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

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

学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

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

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

3. 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，“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。2021年，浙江省践行“八八战略”，奋力打造“重要窗口”，为发展聚力、为企业赋能、为小康增色、为治理提效，三大攻坚战取得决定性成就，经济社会发展取得新成绩，实现“十四五”良好开局。

2019—2021年，浙江省地区经济生产总值同比分别增长6.8%、3.6%和8.5%；2021年以来经济增速明显回升，且高于全国平均水平。经初步核算，2021年，浙江省实现地区经济生产总值73516亿元。其中第一产业增加值2209亿元，同比增长2.2%；第二产业增加值31189亿元，同比增长10.2%；第三产业增加值40118亿元，同比增长7.6%，三次产业结构3.0:42.4:54.6。浙江省经济结构中第三产业占比较高，产业转型升级加快推进，且消费逐渐成为拉动浙江省经济增长的“三驾马车”之首，经济增

长的稳定性不断增强。2021年，浙江省规模以上工业增加值20248亿元，同比增长12.9%；数字经济核心产业增加值8348亿元，同比增长13.3%；数字经济核心产业制造业增加值同比增长20.0%，数字经济引领增长。浙江省财政实力雄厚，2021年实现财政总收入14517亿元，较上年增长16.9%，其中一般公共预算收入8263亿元，同口径增长14.0%。

截至2021年末，浙江省金融机构本外币各项存款余额17.08万亿元，同比增长12.2%；本外币各项贷款余额16.58万亿元，同比增长15.4%；银行业金融机构不良贷款率0.74%，优于全国平均水平。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速放缓，资产及信贷结构进一步优化。2021年，随着我国经济运行稳定恢复，商业银行资产规模保持增长，但受房地产和城投平台融资环境收紧等因素影响，贷款增速的放缓带动整体资产增速略有放缓。从资产结构来看，全国性大型银行资产端各项资产占比基本保持稳定，而中小银行在政策引导下，贷款占比持续上升，资产结构进一步优化；贷款结构方面，商业银行信贷投放向制造业和普惠小微企业等领域倾斜，信贷资产结构趋于优化。截至2021年末，我国商业银行资产总额288.59万亿元，较上年末增长8.58%；负债总额264.75万亿元，较上年末增长8.26%（见表4）。

表4 商业银行主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64

存贷比 (%)	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例 (%)	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率 (%)	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率 (%)	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率 (%)	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至2021年末，商业银行不良贷款率为1.73%，关注类贷款占比2.31%，分别较上年末下降0.11和0.26个百分点。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值准备计提力度，拨备覆盖率有所上升。截至2021年末，商业银行拨备覆盖率196.91%，较上年末上升12.44个百分点，风险抵补能力增强。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量变化情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑以及部分非银金融机构风险暴露，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，近年来商业银行投资资产配置向债券等标准化资产倾斜，信托及资管计划等非标投资占比有所压降，但仍有一定规模底层资金投向制造业、房地产和批发及零售业等行业的信贷类资产，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，2021 年末商业银行资本充足率为 15.13%。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。

（2）城商行

城商行作为金融体系中的重要组成部分，在支持区域经济发展等方面发挥了重要作用，但经营及财务表现呈现一定的区域分化；2020 年以来部分城商行加速合并重组，风险抵御能力有所增强。

截至 2021 年末，我国共有 129 家城商行，其资产总额 45.07 万亿元，占全部银行业金融机构资产总额的 13.07%。作为服务地方金融的主体，城商行业务发展与当地经济结构和产业特色高度相关，发展定位与大型商业银行形成良好补充，是银行业金融体系中的中坚力量。在当前宏观及区域经济下行、新冠肺炎疫情持续冲击以及城商行信用分层加剧的背景下，部分地区城商行面临信用风险加速暴露、股权结构复杂、资产负债结构不合理等问题，其生存

和发展面临一定挑战。为此，部分地区城商行通过合并重组的方式化解信用风险、优化股权结构、增强风险抵御能力，并通过省级政府入资或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽阳银行等省级城商行相继成立，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的道路。

表 5 城商行主要监管数据

项目	2018年	2019年	2020年	2021年
不良贷款率(%)	1.79	2.32	1.81	1.90
拨备覆盖率(%)	187.16	153.96	189.77	188.71
净息差(%)	2.01	2.09	2.00	1.91
资产利润率(%)	0.74	0.70	0.55	0.56
流动性比例(%)	60.14	63.51	67.60	73.49
资本充足率(%)	12.80	12.70	12.99	13.08

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

从资产端来看，在监管不断强调金融机构回归业务本源叠加金融市场业务监管趋严的背景下，城商行通过发行同业存单扩表投资同业理财等非标类资产的业务模式受阻，资产从“表外”回流“表内”，从“非标”“同业”等非信贷类资产回流到信贷类资产，贷款占资产总额的比重上升，投资资产和同业资产占比下降，且投资资产配置逐步向债券等标准化资产倾斜，非标类资产收缩，资产结构趋于优化。资产质量方面，得益于企业客户基础较好，客户资质和信用意识相对较强，加之风险管理水平相对农商行而言较高，信贷投放也更为规范，城商行信贷资产质量明显优于农商行。但区域性经营的特点仍使部分城商行资产质量易受经营所在地产业结构及经济发展状况制约，城商行经营及财务表现呈现明显的区域差异，部分城商行信贷资产质量下行压力较大。值得关注的是，随着资本市场违约率不断上升，部分投资资产占比较高，特别是非标投资占比较高的城商行投资资产风险敞口有所扩大，且普遍存在减值缺口，非信贷类资产质量下行或将对其盈利水平及资本充足水平产生不利影响。

2021年以来，受制于新冠肺炎疫情对实体

经济的持续冲击，城商行不良贷款率有所上升，信贷资产质量趋于下行，且与大型商业银行的差距逐步拉开。从拨备情况来看，受资产质量下行影响，城商行拨备覆盖水平略有下降，但仍保持在150%以上，拨备水平相对较充足。从盈利水平来看，受限于资产定价能力较弱以及存款成本相对较高，城商行净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2021年净息差进一步收窄至1.91%，盈利能力持续承压，尤其东北地区城商行在资产质量持续承压的影响下盈利面临较大压力。从资本水平来看，城商行盈利水平下滑削弱了其资本内生能力，但随着增资扩股及资本补充债券发行力度加大，加之其贷款投向小微及普惠金融倾斜，以及投资资产配置持续向低资本消耗类资产转型，城商行资本充足水平趋于改善，2021年末资本充足率为13.08%。

五、管理与发展

2021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。

2021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2021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98.82%，自然人持股比例为1.18%，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12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7.37%。截至2021年末，

稠州银行共有14家法人股东将持有的部分或全部股权进行了质押，被质押股权占全部股本的比例为24.70%，质押比例较之前年度有所压降，但仍保持相对较高水平。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2021年12月末，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2.96%、9.90%和28.85%，关联交易额度未突破监管限制。

六、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，存贷款业务在义乌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6），总体保持稳定。但另一方面，受到当地同业竞争加剧的影响，稠州银行在义乌地区的存贷款市场份额均有所下滑。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6 存贷款市场份额

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.42%	2	15.01%	2	13.85%	2
贷款市场占有率	13.34%	2	12.80%	2	12.05%	2

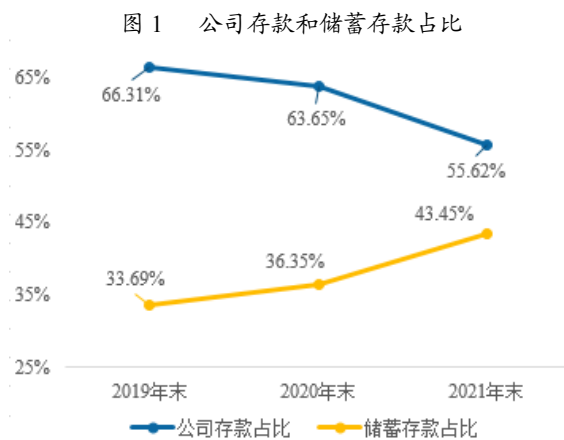
注：存贷款市场占有率为稠州银行业务在义乌地区同业中的市场份额
数据来源：稠州银行提供，联合资信整理

1. 公司银行业务

2021年以来，受小微零售业务转型影响，稠州银行公司存款规模有所收缩；扣除贴现后，实体贷款投放规模增速有所下滑，公司银行业务开展存在一定压力。

公司存款方面，2021年以来，稠州银行公司银行业务配合全行业务转型，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。2021年以来，稠州银行加快推进小

微零售业务转型，将业务拓展重心集中于小微客户，受此影响，稠州银行公司存款占比持续下滑，2021年以来公司存款规模较之前年度有所下降。截至2021年末，稠州银行公司存款余额1111.25亿元（不含应计利息）。



数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

表 7 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	991.37	1158.05	1111.25	66.31	63.65	55.62	16.81	-4.04
储蓄存款	503.79	661.22	868.18	33.69	36.35	43.45	31.25	31.30
应计利息	--	--	18.68	--	--	0.93	--	--
合计	1495.16	1819.28	1998.10	100.00	100.00	100.00	21.68	8.80

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

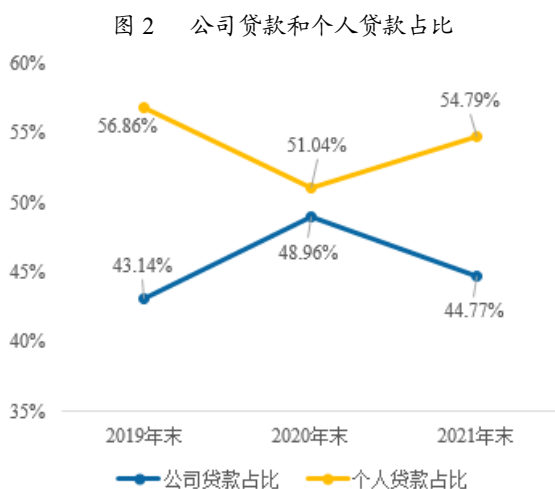
公司贷款方面，得益于之前年度省内外分支行的相继设立，稠州银行大中型企业信贷业务规模增速较快。2021 年以来，稠州银行响应监管对城市商业银行支持小微企业、支持实体经济业务的发展政策，信贷业务不断向小微企业业务转型；在新项目和重点项目营销上，建立“自主营销+总分联动营销”相结合的模式；围绕产业链公司客户为中心，拓展上下游公司或小微类客户，发展供应链金融业务。2021 年

以来，稠州银行贴现业务规模进一步增长，扣除贴现后，实体贷款投放规模增速有所下滑。截至 2021 年末，稠州银行公司贷款和垫款总额 692.64 亿元（见表 8）；其中，贴现资产余额 123.88 亿元。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 2021 年末，稠州银行法人口径普惠型小微企业贷款余额 585.03 亿元，较上年末增长 17.49%。

表 8 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	484.24	629.18	692.64	43.14	48.96	44.77	29.93	10.09
其中：贴现	21.75	97.30	123.88	1.94	7.57	8.01	347.36	27.32
个人贷款	638.15	656.03	847.77	56.86	51.04	54.79	2.80	29.23
应计利息	--	--	6.83	--	--	0.44	--	--
合计	1122.39	1285.21	1547.24	100.00	100.00	100.00	14.51	19.86

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理



数据来源：稠州银行审计报告及财务报表，联合资信整理

2. 个人银行业务

2021 年以来，稠州银行储蓄存款规模和占比持续提升，储蓄存款稳定性较好；个人经营性贷款投放力度有所加大，个人贷款业务规模保持增长趋势。

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。2021 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。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，2021年以来，稠州银行储蓄存款规模持续增长，占存款总额的比重逐年上升。截至2021年末，稠州银行储蓄存款余额868.18亿元（不含应计利息）。从期限结构来看，稠州银行储蓄存款中定期存款占比为67.79%，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。2021年以来，稠州银行逐步调整零售贷款信贷结构，加大个人经营性贷款的投放力度，推动个人贷款规模增速回升。截至2021年末，稠州银行个人贷款和垫款余额847.77亿元，占贷款总额的54.79%，以个人经营性贷款为主；个人住房按揭贷款占贷款总额的比重为1.05%。

2021年以来，稠州银行积极发展理财业务，发行了“财丰理财”系列理财产品，并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。截至2021年末，稠州银行理财业务余额约437亿元，已全部完成净值化转型。

电子银行业务方面，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2021年末，稠州银行互联网贷款余额80.76亿元，规模较之前年度变化不大。

3. 金融市场业务

2021年以来，稠州银行市场融入资金占比有所下降；投资资产结构逐步向债券和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。2021年以来，得益于存款规模的持续增长和非标投资的压缩，稠州银行富余资金增多，同业资产配置力度有所加大；另一方面，受监管政策收紧影响，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持续降低。截至2021年末，稠州银行存量应付同业存单规模259.00亿元，与上年末基本持平。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，2021年以来，稠州银行加大对优质流动资产的配置，控制并减少非标资产的配置，投资资产占比呈逐年下降趋势。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，债券投资规模及占比持续上升。稠州银行投资的公司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，涉及行业主要为制造业和基建行业，投放区域主要集中在江浙沪地区以及天津等城市，交易对手纳入全行统一授信管理，均为授信客户。2021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2021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，2021年，稠州银行实现投资收益30.48亿元，公允价值变动收益1.36亿元。

表9 投资资产结构

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
债券投资	164.43	192.04	226.34	23.35	27.13	30.11
其中：国债和地方政府债券	127.54	147.33	177.6	18.11	20.82	23.63
金融债券	19.15	16.08	21.75	2.72	2.27	2.89
公司债券	4.06	13.39	20.29	0.58	1.89	2.70
其他债券	9.43	2.90	6.7	1.34	0.41	0.89
铁道债	4.24	11.35	--	0.60	1.60	--
同业存单	0.00	0.99	--	0.00	0.14	--
信托计划、定向资产管理计划	501.42	479.58	457.04	71.20	67.76	60.81
基金	23.00	27.00	53.50	3.27	3.81	7.12
银行理财产品	4.00	--	--	0.57	--	--
长期股权投资	5.36	5.83	1.87	0.76	0.82	0.25
投资性房地产	3.39	3.29	3.2	0.48	0.46	0.43
其他金融资产投资	2.69	--	7.67	0.38	--	1.02
应计利息	--	--	2.01	--	--	0.27
投资类资产总额	704.29	707.74	751.64	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	11.57	13.12	21.91	--	--	--
投资类资产净额	692.73	694.62	729.73	--	--	--

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

七、财务分析

稠州银行提供了2021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2021年末，稠州银行合并财务报表的合并范围新增重庆忠县稠州村镇银行股份有限公司、浙江舟山普陀稠州村镇银行

股份有限公司和广州花都稠州村镇银行股份有限公司，合并范围较上年有所扩大。

1. 资产质量

2021年以来，稠州银行资产规模保持稳步增长，资产配置向贷款和同业资产倾斜，现金和投资资产占比下降。

表10 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	345.68	436.17	279.42	14.76	16.08	9.44	26.18	-35.94
同业资产	75.90	148.36	240.75	3.24	5.47	8.13	95.46	62.27
贷款及垫款净额	1088.21	1247.33	1503.14	46.45	45.99	50.77	14.62	20.51
投资资产	692.73	694.62	729.73	29.57	25.61	24.65	0.27	5.05
其他类资产	140.02	185.70	207.41	5.98	6.85	7.01	32.63	11.69
资产合计	2342.53	2712.19	2960.46	100.00	100.00	100.00	15.78	9.15

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

2021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，稠州银行不良贷款规模有所增长，需持续关注未来信贷资产质量变动情况。

2021年以来，稠州银行贷款规模保持增长。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。2021年以来，稠州银行前五大行业贷款余额占贷款总额的比例略有下降，但贷款行业集中度仍处于较高水平。截至2021年末，稠州银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为65.39%，其中第一大行业批发和零售业贷款占

比26.05%（见表11）。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。截至2021年末，稠州银行房地产业贷款占比较上年末有所下降。此外，稠州银行持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11 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	22.08	批发和零售业	23.01	批发和零售业	26.05
制造业	17.88	制造业	17.43	制造业	15.79
建筑业	9.49	建筑业	10.51	建筑业	9.95
租赁和商务服务业	7.63	租赁和商务服务业	8.32	房地产业	7.66
房地产业	6.59	房地产业	7.72	租赁和商务服务业	5.94
合计	63.68	合计	67.00	合计	65.39

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、年度报告，联合资信整理

稠州银行贷款客户集中度保持在较低水平且进一步下降。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12），大额风险暴露指标均符合监管要求。

表12 贷款集中度情况

暴露类型	2019年末	2020年末	2021年末
单一最大客户贷款/资本净额(%)	4.49	4.11	3.08
最大十家客户贷款/资本净额(%)	34.98	34.87	25.01

注：本表格数据为母公司口径

数据来源：稠州银行监管报表及提供资料，联合资信整理

信贷资产质量方面，受宏观经济增速放缓、环保整治、中美贸易争端等因素影响，金华及

周边地区传统制造业企业经营困难加大，偿债压力上升；2020年以来，受新冠疫情的影响，

当地外贸型企业经营受到一定冲击，稠州银行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，2021年以来关注及逾期贷款规模有所压降。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，2021年，稠州银行核销不良贷款 13.60 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持续压降，信贷资产质量持续改善。从行业分布来看，截至 2021 年末，

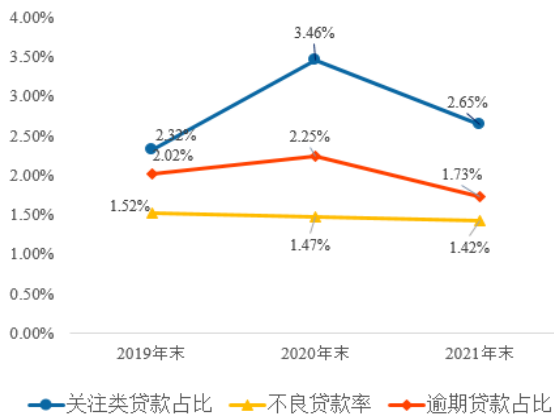
稠州银行制造业和房地产业不良贷款率为 2.03% 和 2.14%，高于全行平均水平。从五级分类划分标准来看，稠州银行将逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款，2021 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 73.11%。此外，为支持疫情期间中小微企业发展，结合监管政策要求，稠州银行为部分贷款客户办理了延期还本付息，但整体规模不大。从贷款拨备情况来看，2021 年，稠州银行保持较大的贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平基本保持平稳，贷款拨备充足（见表 13）。

表 13 贷款质量

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
正常	1079.31	1221.84	1479.80	96.16	95.07	95.93
关注	26.05	44.49	40.95	2.32	3.46	2.65
次级	11.27	10.44	14.51	1.00	0.81	0.94
可疑	5.05	6.88	6.19	0.45	0.54	0.40
损失	0.71	1.56	1.17	0.06	1.12	0.08
贷款合计	1122.39	1285.21	1542.62	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.03	18.88	21.87	1.52	1.47	1.42
逾期贷款	22.62	28.94	26.75	2.02	2.25	1.73
拨备覆盖率	/	/	/	200.73	200.63	201.02
贷款拨备率	/	/	/	3.05	2.95	2.86
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	79.99	77.49	73.11

注：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；因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；本表格相关数据根据中国银保监会监管口径计算
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

2021 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；投资资产规模略有增长，占比有所下降。截至 2021 年末，稠州银行存放同业款项余额 218.05 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以及少量的买入返售金融资产。从同业资产质量来看，截至 2021 年末，稠州银行同业资产无逾期情况，五级分类均为正常类。

2021 年以来，稠州银行持续压缩非标投资业务规模，投资资产规模整体变化不大。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交易性金融资产、债权投资和其他债券投资构成；将其所投资的基金计入交易性金融资产科目，债券和信托及资产管理计划计入交易性金融资产和债权投资科目。截至 2021 年末，稠州银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 52.58%、44.96 和 1.76%。

受监管政策导向及资本市场违约事件频发等因素影响，稠州银行逐步压缩信托及资产管理计划投资规模；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 2021 年末，稠州银行非标投资资产中关注类资产 53.94 亿元，次级类资产 2.02 亿元，已发生逾期资产 55.97 亿元。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。截至 2021 年末，稠州银行约有 50.60% 的非标投资有相关抵押物，由于部分非标投资归还或结清，抵押物较上年末有所减少；抵押物主要为位于上海、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或融资人股权质押担保。截至 2021 年末，针对逾期的信托计划，稠州银行共计提减值准备 19.63 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 2021 年末，稠州银行承兑汇票余额 100.07 亿元，综合保证金比例为 42% 左右；表外开出信用证余额为 115.49 亿元。

2. 负债结构及流动性

2021 年以来，稠州银行负债规模保持增长，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上升，核心负债稳定性有所提升；流动性指标处于较好水平，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，对流动性管理带来一定压力。

表 14 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (亿元)			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	544.14	558.22	588.57	25.17	22.17	21.58	2.59	5.44
客户存款	1495.16	1819.28	1998.10	69.17	72.25	73.26	21.68	9.83
其中：储蓄存款	503.79	661.22	868.18	23.31	26.26	31.83	31.25	31.30
其他负债	122.19	140.43	140.71	5.65	5.58	5.16	14.93	0.20
负债合计	2161.49	2517.93	2727.38	100.00	100.00	100.00	16.49	8.32

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

2021 年以来，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 2021 年末，稠州银行市场融入资金余额 588.57 亿元。其中，同业及其他金融机构存放款余额 79.31 亿元；拆入资金 145.61 亿元；

应付债券余额为 363.64 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金融债券。

客户存款是稠州银行最主要的负债来源，2021 年，稠州银行客户存款规模保持增长。从

客户结构来看，截至 2021 年末，储蓄存款占客户存款余额的 43.45%，占比逐年提升，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 51.91%，存款稳定性较好。

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 15）；长期流动性方面，存贷比有所波动，且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 15 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例（%）	68.94	67.23	66.94
净稳定资金比例（%）	115.47	128.41	127.32
存贷比（%）	71.18	62.77	68.45

注：此表格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

2021 年，稠州银行营业收入保持增长，整体盈利水平变化不大，但信用减值损失规模较大，对净利润实现形成一定负面影响。

表 16 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入（亿元）	65.60	69.05	76.00
利息净收入（亿元）	34.30	40.09	39.32
手续费及佣金净收入（亿元）	-3.63	-4.76	-1.82
投资收益（亿元）	32.48	30.47	30.48
营业支出（亿元）	43.00	48.28	53.40
业务及管理费（亿元）	21.16	22.04	25.93
资产减值损失（亿元）	21.19	25.51	26.63
拨备前利润总额（亿元）	44.05	46.14	49.38
净利润（亿元）	18.09	16.79	18.47
净息差（%）	3.03	2.71	2.39
成本收入比（%）	32.25	31.92	34.11
拨备前资产收益率（%）	1.97	1.83	1.74
平均资产收益率（%）	0.81	0.66	0.65
平均净资产收益率（%）	10.41	8.95	8.76

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

2021 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有所上升；但另一方面，负债端存款规模的增加导致利息净收入略有下滑，2021 年稠州银行实现利息净收入 39.32 亿元，占营业收入的 51.74%。受和互联网平台合作手续费较高影响，稠州银行手续费及佣金净收入为负值。2021 年实现投资收益 30.48 亿元，与上年末基本持平。

稠州银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2021 年，稠州银行业务及管理费支出随业务规模增长而有所增加，成本收入比有所扩大。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，受不良贷款核销力度加大影响以及稳健经营目的，资产减值准备计提规模同比增长。2021 年，稠州银行成本收入比 34.11%；资产减值损失 26.63 亿元，其中贷款减值准备 16.28 亿元，债权投资减值准备 11.99 亿元。

从盈利水平来看，2021 年，稠州银行盈利水平变化不大，但由于资产减值损失计提规模较大影响，整体盈利指标略有所下滑。2021 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，稠州银行净息差持续收窄。

4. 资本充足性

2021年，稠州银行主要通过利润留存和发行资本补充债券的方式补充资本；随着业务的持续发展，需关注核心资本补充情况。

2021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。2021年，稠州银行成功发行25亿元无固定期限资本债券，对其他一级资本进行补充。截至2021年末，稠州银行股

东权益合计233.07亿元，其中股本35.00亿元、资本公积36.28亿元、未分配利润74.06亿元。

2021年以来，随着业务的持续发展，稠州银行风险加权资产规模不断增加，核心资本占比呈下行趋势，风险资产系数有所增长。2021年以来，稠州银行扣除永续债后杠杆水平有所加大。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，核心一级资本面临一定补充压力（见表17）。

表 17 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资本净额（亿元）	237.83	273.41	329.43
其中：核心一级资本净额（亿元）	175.68	189.41	213.50
风险加权资产余额（亿元）	1789.09	1946.75	2317.18
风险资产系数（%）	76.37	71.78	78.27
股东权益/资产总额（%）	7.73	7.16	*7.03
资本充足率（%）	13.29	14.04	14.22
一级资本充足率（%）	9.82	9.73	10.29
核心一级资本充足率（%）	9.82	9.73	9.21

注：标*的股东权益已扣除永续债

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

八、外部支持

稠州银行存贷款市场份额在义乌市排名前列，且已开设3家异地分行，作为区域性银行，其对支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在义乌市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位，当出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大。

九、债券偿付能力分析

稠州银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，存续债券的偿付能力很强。

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38亿元²、二级资本债券本金65亿元、无固定期限资本债券本金

25亿元。以2021年末财务数据为基础，稠州银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表18，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 18 债券保障情况

项 目	2021 年末
存续债券本金（亿元）	128.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	2.41
股东权益/存续债券本金（倍）	1.82
净利润/存续债券本金（倍）	0.14

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

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，稠州银行的金融债券8.00亿元。

² 包括子公司浙江稠州金融租赁有限公司2021年发行

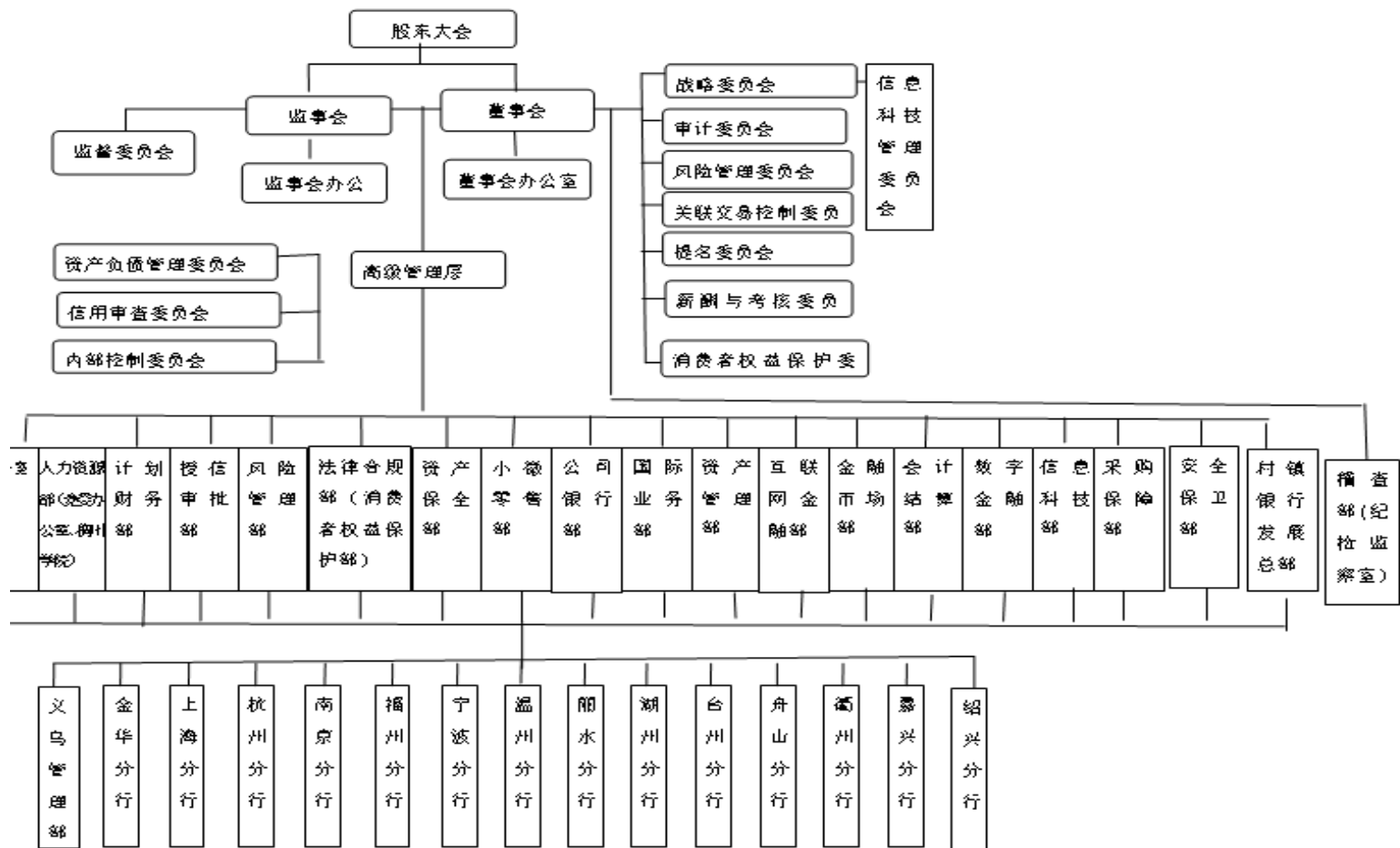
行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，市场融入资金占负债总额的比重持续降低，整体负债稳定性持续提升。

整体看，联合资信认为稠州银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

十、结论

基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 稠州银行二级 01”“20 稠州银行二级”“21 稠州银行永续债 01”和“21 稠州银行永续债 02”信用等级为 AA，维持“20 稠州银行小微债 01”和“21 稠州银行小微债 01”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附录 1 2021 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 同业对比表

2021 年指标	广东南粤银行 股份有限公司	温州银行 股份有限公司	赣州银行 股份有限公司	浙江稠州商业银行 股份有限公司
资产总额 (亿元)	2071.39	3247.97	2445.95	2960.46
股东权益 (亿元)	191.55	199.87	154.47	233.07
不良贷款率 (%)	1.62	0.75	1.68	1.42
拨备覆盖率 (%)	238.92	188.77	169.77	201.02
股东权益/资产总额 (%)	9.25	6.15	6.32	7.03
资本充足率 (%)	13.14	11.33	11.01	14.22
一级资本充足率 (%)	11.59	10.18	10.23	10.29
核心一级资本充足率 (%)	11.59	10.18	7.73	9.21
营业收入 (亿元)	32.63	55.42	50.93	76.00
净利润 (亿元)	3.67	1.98	8.07	18.47
平均资产收益率 (%)	0.17	0.06	0.34	0.65
平均净资产收益率 (%)	2.77	1.11	5.56	8.76

数据来源：各公司公开年报、Wind、中国银行保险监督管理委员会

附录 3 商业银行主要财务指标计算公式

指 标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+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 4-1 商业银行主体长期信用等级设置及含义

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

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持