

# 信用等级公告

联合〔2020〕1881号

联合资信评估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（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）的信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告



# 浙江稠州商业银行股份有限公司

## 2020年跟踪评级报告

### 本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
 二级资本债券信用等级: AA  
 评级展望: 稳定  
 评级时间: 2020年6月28日

### 上次评级结果

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
 二级资本债券信用等级: AA  
 评级展望: 稳定  
 评级时间: 2020年4月27日

### 主要数据

项目	2017年末	2018年末	2019年末
资产总额(亿元)	1918.44	2129.02	2343.53
股东权益(亿元)	154.79	166.71	181.04
不良贷款率(%)	1.70	1.65	1.52
拨备覆盖率(%)	217.61	202.28	200.73
贷款拨备率(%)	3.71	3.34	3.05
*流动性比例(%)	40.60	57.39	68.94
存贷比(%)	71.02	72.08	71.18
股东权益/资产总额(%)	8.07	7.83	7.73
资本充足率(%)	12.41	12.83	13.29
一级资本充足率(%)	9.65	9.55	9.82
核心一级资本充足率(%)	9.65	9.55	9.82
项目	2017年	2018年	2019年
营业收入(亿元)	52.57	49.27	65.60
拨备前利润总额(亿元)	33.67	29.59	44.05
净利润(亿元)	14.90	15.11	18.09
净息差(%)	2.69	2.37	3.03
成本收入比(%)	34.97	39.88	32.25
拨备前资产收益率(%)	1.91	1.46	1.97
平均资产收益率(%)	0.85	0.75	0.81
平均净资产收益率(%)	10.62	9.40	10.41

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

### 分析师

罗书瀚 朱晗

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
 中国人保财险大厦17层(100022)

网址: www.lhratings.com

### 评级观点

联合资信评估有限公司(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、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面临一定下行压力,类信贷投资业务规模较大,投资资产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“存款立行、科技强行”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<sup>+</sup>,2019年二级资本债券(人民币20亿元)信用等级为AA,2020年二级资本债券(人民币20亿元)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的违约风险很低。

### 优势

1. 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。
2. 稠州银行传统存贷款业务在义乌地区具有同业竞争优势,个人贷款和储蓄存款业务保持较快增长,贷款业务结构和核心负债稳定性逐步提升。
3. 稠州银行通过较为审慎的信贷投放管理以及加大不良贷款清收处置力度,不良贷款

率逐年下降，信贷资产拨备保持充足水平。

#### 关注

1. 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较高，信贷资产质量易受房地产市场波动影响。
2. 稠州银行同业资产和类信贷投资均存在一定规模逾期，非信贷资产的信用风险管理能力有待提升；同时需关注同业资产和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。
3. 稠州银行资产减值损失规模相对较大，对盈利能力形成了一定负面影响；未来随着收益率相对较高的非标投资资产规模进一步压缩，或将对其盈利能力形成进一步压力。
4. 2020年以来，新型冠状病毒肺炎疫情对国内外经济发展均有所拖累，需关注义乌及周边地区小微以及外贸型民营企业的经营状况，以及其对稠州银行资产质量造成的影响。

## 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、本次跟踪信用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

## 2020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份及增资扩股，截至2019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 2019年末前五大股东持股比例 单位：%

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

资料来源：稠州银行提供资料，联合资信整理

稠州银行总部位于浙江省义乌市。截至2019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150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股份有限公司（以下简称“北碚稠州村

镇银行”）100%的股权。

截至2019年末，稠州银行资产总额2343.53亿元，其中贷款及垫款净额1088.21亿元；负债总额2161.49亿元，其中客户存款余额1495.16亿元；所有者权益合计181.04亿元；不良贷款率1.52%，拨备覆盖率200.73%；资本充足率为13.29%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为9.82%。2019年，稠州银行实现营业收入65.60亿元，净利润18.09亿元。

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、已发行债券概况

截至本报告出具日，稠州银行存续期内经联合资信评级的债券为40亿元二级资本债券，债券概况见表2。

表2 债券概况

债券简称	规模	利率	期限	到期日
19稠州银行二级01	20亿元	5.28%	10年	2029年9月4日
20稠州银行二级	20亿元	4.70%	10年	2030年6月12日

资料来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济与政策环境分析

##### （1）宏观经济环境

2019年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

**经济增速继续下行。**2019年以来中国经济增速继续下行，全年GDP同比增长6.1%（见表3），为2008年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长6.4%，前二季度累计同比增长6.3%，前三季度累计同比增长均

为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，

GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP (万亿元)	73.6	78.7	84.0	89.2	18.4
GDP 增速 (%)	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速 (%)	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速 (%)	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速 (%)	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速 (%)	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速 (%)	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅 (%)	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅 (%)	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率 (%)	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.6	6.5	5.6	5.0	-3.9
公共财政收入增速 (%)	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速 (%)	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

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，GDP 为不变价规模

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

**2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。**2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7% 和 0.4%，

对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1% 和 -6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

**2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。**2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7% 和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0% 和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8% 和 -3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4% 和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产

业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1-2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

**居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。**2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

**财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。**2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

**就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。**2019年在制造业生产收缩，服务业增长

放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调查失业率均在5%（含）以上，较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数，2019年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1-3月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%，3月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

## （2）宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于2019年8月开启了10多年来新的降息进程，一年期LPR报价年内分三次下调16个基点，至4.15%；五年期LPR从4.85%下调到4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元，提前下达总额达到1.29万亿元，截至3月底，各地专项债发行规模1.1万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降

低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日，一年期LPR报价二次下调30个基点，至3.85%；五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2月底，央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率0.25个百分点；3月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

### （3）宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在

在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济V字形反转难以实现，全年大概率呈U形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020年4月17日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

## 2. 区域经济发展概况

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。

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。

2019年，浙江省地区经济生产总值同比分别增长6.8%，增速有所放缓，但高于全国平均水平。2019年，浙江省实现地区经济生产总值62352亿元，位列全国第4位，其中第一产业增加值2097亿元，同比增长2.0%；第二产业增加值26567亿元，同比增长5.9%；第三产业增加值33688亿元，同比增长7.8%，三次产业结构为3.4:43.6:53.0；实现财政总收入12268亿元，较上年增长4.8%，其中一般公共预算收入

7048亿元，同口径增长6.8%；规模以上工业增加值16157亿元，同比增长6.6%。

截至2019年末，浙江省金融机构本外币存款余额13.13万亿元，同比增长12.7%；本外币各项贷款余额12.18万亿元，同比增长15.1%；年末不良贷款率0.91%，优于全国平均水平。

### 3. 行业分析

#### （1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

**LPR的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。**2013年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基准利率（LPR）集中报价和发布机制，并于2020年起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。LPR的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以LPR为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

**信贷资产五级分类认定标准日趋严格。**信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期90天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019年，各地方监管部门就银行业信

贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上的贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

**监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。**针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类的要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，有针对性地加强信用风险防控。

**持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。**此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。2020 年 4 月，银保监会发布关于 2020 年推动小微企业金融服务

工作要求，实现 2020 年银行业小微企业贷款增量、扩面、提质、降本的目标。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万元调整至 1000 万元，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

**商业银行资本补充渠道多样化。**2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

## （2）行业概况

**商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。**2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，

贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%。其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；

负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 3）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

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。**受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和中小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

**商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。**国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备

覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%。其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

**盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。**2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分

别为 0.87%和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导商业银行降低小微和民营资金利率，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

**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。**央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性合理充裕；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

**资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。**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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于其他一级资本的补充。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。

**监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。**系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管机构协助的可能性大。结合 2019 年以来包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，联合资信评估有限公司认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

#### 四、公司治理及内部控制

**2019 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，内部控制体系建设有待进一步加强。**

2019 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，并修订完善多项公司治理制度，同时根据相关法律法规进行信息披露，公司治理水平不断提升。股东大会是稠州银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。截至 2019 年末，稠州银行董事会成员共 10 名，其中股东董事 4 名、执行董事 4 名、独立董事 2 名；监事会由 8 名监事组成，其中外部监事 3 名、职工监事 2 名。稠州银行高级管理层由 1 名行长、1 名副行长及 2 名行长助理组成，根据董事会授权，高级管理层决定其权限范围内的经营管理与决策事项，并接受董

事会的考核。

截至 2019 年末，稠州银行持股比例 5% 以上的股东均未质押其所持有的股份。从关联交易的情况来看，截至 2019 年末，稠州银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 3.60% 和 28.48%，均符合监管要求。

稠州银行根据《商业银行法》《商业银行内部控制指引》的要求基本建立了构架清晰、控制有效的内部控制机制和前中后台相分离的内部控制体系。稠州银行各职能部门是内控管理的执行部门，风险管理部负责全行全面风险管理工作，稽查部负责在全行范围内开展内部稽核审计工作，组织结构图见附录 1。稠州银行根据业务发展需要和监管部门要求，不断加强内部控制体系建设，健全了各项管理制度和业务操作规程，同时对原有的内控架构及制度进行了认真梳理和补充完善，为防范风险提供了制度保障。稠州银行对授信业务、资金业务、中间业务、外汇业务及柜台业务均制订了较健全的规章制度，各项业务的处理有明确的授权和核准。

2019 年，稠州银行稽查部审计内容涵盖贷款业务、不良资产核销、不良资产转让、关联交易管理、流动性管理、等专项审计项目。对审计过程中发现的问题，稽查部形成报告上报董事会、监事会和高级管理层，并通过开展整改回访专项审计对整改情况进行跟踪。

值得注意的是，2019 年以来，稠州银行因存在同业资金投向违规、理财产品管理不合规、个人理财资金违规投资等问题受到监管处罚，同时稠州银行并表子公司东台村镇银行因未对同业客户实施统一授信管理受到监管处罚。反映出稠州银行在内部控制方面存在一定不足，内部控制体系建设有待进一步加强。

## 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。稠州银行营业网点主要分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。从贷款区域分布看，稠州银行在金华地区投放的贷款保持在贷款总额的 40% 以上，在浙江省内投放的贷款保持在贷款总额的 70% 以上。从存款区域来源来看，稠州银行 70% 以上存款来自浙江省内。

稠州银行在注册地义乌市经营历史较长，营业网点覆盖范围广。稠州银行义乌地区存贷款业务在当地同业金融机构中有较明显的竞争优势。截至 2019 年末，稠州银行贷款规模在义乌市各银行金融机构中市场占有率为 13.34%，排名为第二位；存款余额市场占有率为 14.42%，排名为第二位。

表 5 存贷款市场份额

单位：%、名

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	16.26	2	16.19	2	14.42	2
贷款市场占有率	12.04	2	13.26	2	13.34	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

2019 年，稠州银行公司银行业务整体保持增长态势，其中公司存款增速放缓，占存款总额的比重有所下降；实体信贷业务发展势头良

好，但受压降贴现和垫款规模影响，稠州银行公司贷款规模增速放缓。

公司存款方面，2019 年，稠州银行公司银行业务配合全行业务转型，贯彻执行“存款立

行、科技强行”的发展战略，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，稠州银行公司存款（含应解汇款及临时存款、开出本票和存入保证金，下同）规模保持增长，但受财政支付体系改革影响，部分市级财政类账户流失，加之在宏观经济增速放缓的背景下，企业结算资金规模减少，导致公司存款规模增

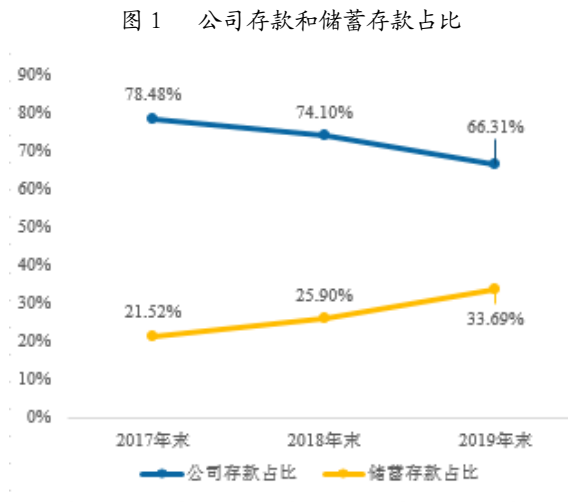
速有所放缓。截至 2019 年末，稠州银行公司存款余额 991.37 亿元（见表 6），较上年末增长 5.77%，占存款总额的 66.31%；其中，公司活期存款占公司存款的 52.19%，公司定期存款占公司存款的 44.35%。

表 6 存款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司存款	811.84	78.48	937.32	74.10	991.37	66.31
储蓄存款	222.65	21.52	327.66	25.90	503.79	33.69
<b>合计</b>	<b>1034.49</b>	<b>100.00</b>	<b>1264.97</b>	<b>100.00</b>	<b>1495.16</b>	<b>100.00</b>

资料来源：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。2019 年，稠州银行积极响应

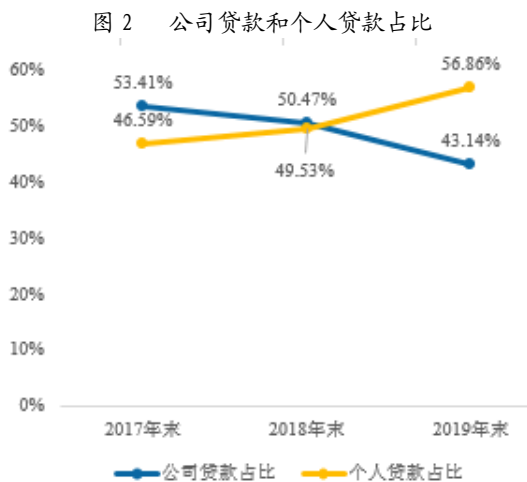
监管对城市商业银行支持小微企业、支持实体经济业务的发展政策，信贷业务不断向小微企业业务转型；在新项目和重点项目营销上，对于经营机构营销中的大额、复杂项目直接对接跟进，协助分行高效判断项目可行性并提供实际支持方案。受压降贴现和垫款规模影响，稠州银行公司贷款（含贴现，下同）规模增速有所放缓。剔除贴现资产与垫款，2019 年，稠州银行公司类实体贷款保持良好增长态势。截至 2019 年末，稠州银行公司贷款和垫款总额 484.24 亿元（见表 7），较上年末增长 5.22%，占贷款总额的 43.14%。其中，公司类实体贷款余额 456.39 亿元，贴现资产余额 21.75 亿元，垫款余额 2.19 亿元。

表 7 贷款结构

单位：亿元、%

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	392.40	53.41	460.23	50.47	484.24	43.14
其中：贴现	23.77	3.24	53.13	5.83	21.75	1.94
个人贷款	342.33	46.59	451.62	49.53	638.15	56.86
<b>合计</b>	<b>734.72</b>	<b>100.00</b>	<b>911.85</b>	<b>100.00</b>	<b>1122.39</b>	<b>100.00</b>

资料来源：稠州银行审计报告，联合资信整理



## 2. 个人银行业务

**2019年，稠州银行个人存、贷款业务规模及占比显著提升，零售转型成效初显；通过与民营银行和互联网平台合作投放的贷款规模增长较快，需关注此类业务的可持续发展性。**

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。2019年，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，充分发挥点多面广的优势，深挖储蓄存款潜力，储蓄存款规模大幅增长，占存款总额的比重有所上升。截至2019年末，稠州银行储蓄存款余额503.79亿元，较上年末增长33.69%，占存款总额的33.69%。从期限结构来看，稠州银行储蓄存款中定期存款占比逐年提升，2019年末储蓄存款中定期存款占比为73.13%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款方面，2019年，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；稠州银行通过与民营银行、阿里巴巴及百度金融等互联网行业企业合作，设立互联网合作平台，借助外部丰富的客户来源和优异的运营能力，建立互联网贷款业务的发展基础。稠州银行通过互联网平台导流，运

用自身风险控制模型对互联网贷款借款人进行资格审核，并负责贷后管理工作。此外，稠州银行开发自主风控的贷款产品“凡荣闪贷”；个人贷款规模快速增长。截至2019年末，稠州银行个人贷款和垫款余额638.15亿元，较上年末增长41.30%，占贷款总额的56.86%，以个人经营性贷款为主。其中，互联网贷款余额172.67亿元。

## 3. 金融市场业务

**2019年，随着监管环境趋严和金融去杠杆的力度持续加大，稠州银行同业业务规模有所收缩。**2019年，稠州银行下调资金业务杠杆水平，压降市场融入资金规模，同业资产配置力度亦有所下降。截至2019年末，稠州银行同业资产余额75.90亿元，占资产总额的3.24%，以存放同业款项和拆出资金为主；市场融入资金余额544.14亿元，占负债总额的25.17%，其中同业存放款项和拆入资金合计203.24亿元，发行同业存单余额280.90亿元、二级资本债券余额45.00亿元、绿色金融债券余额15.00亿元。

**2019年以来，稠州银行加大对优质流动资产的配置，减少非标资产的配置规模，投资资产规模有所下降，但非标投资规模占比仍处于较高水平，未来面临一定结构调整压力。**截至2019年末，稠州银行投资资产总额704.29亿元（见表8），较上年末下降10.49%。在债券投资方面，稠州银行加大了国债的配置力度，对于信用债券设定了投资比例不超过债券单期发行额的10%，投资期限不超过3年，信用债的发债主体外部信用评级为AA<sup>+</sup>及以上等限制条件。截至2019年末，稠州银行债券投资余额164.43亿元，占投资资产总额的23.33%。其中，国债投资余额127.54亿元；金融债券投资余额为19.15亿元；企业债券投资余额4.06亿元，涉及行业主要为建筑业、房地产业和金融业；地方债券投资余额9.43亿元，铁道债4.24亿元。在非标投资方面，稠州银行非标资产的平均久期控制在2年内，并通过控制期限，提高准入

的要求，压缩投资规模，进而不断替换新的优质项目；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。截至 2019 年末，稠州银行信托计划、定向资产管理计划投资余额 501.42 亿元，占投资资产总额的 71.15%，以信托计划为主；信托计划主要为类信贷投资，定向资产管理计

划为底层资产为标准化产品的证券公司定向资产管理计划。其他投资方面，截至 2019 年末，稠州银行货币基金投资余额 23.00 亿元，银行理财产品投资余额 4.00 亿元，长期股权投资余额 5.36 亿元，均为对联营企业的投资，投资性房地产余额 3.39 亿元，为自建稠银大厦部分用于租赁的物业。

表 8 投资资产结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券投资	60.64	8.02	140.04	17.80	164.43	23.35
其中：国债和地方政府债券	12.71	1.68	85.79	10.90	127.54	18.11
金融债券	16.89	2.23	21.88	2.78	19.15	2.72
公司债券	13.35	1.77	17.62	2.24	4.06	0.58
其他债券	17.69	2.34	14.75	1.87	9.43	1.34
铁道债	0.00	0.00	0.00	0.00	4.24	0.60
同业存单	0.15	0.02	0.60	0.08	0.00	0.00
信托计划、定向资产管理计划	675.09	89.28	612.71	77.87	501.42	71.20
基金	7.14	0.94	11.00	1.40	23.00	3.27
银行理财产品	-	-	10.00	1.27	4.00	0.57
长期股权投资	5.34	0.71	5.72	0.73	5.36	0.76
投资性房地产	3.68	0.49	3.58	0.45	3.39	0.48
其他金融资产投资	4.14	0.55	3.21	0.41	2.69	0.38
<b>投资类资产总额</b>	<b>756.18</b>	<b>100.00</b>	<b>786.86</b>	<b>100.00</b>	<b>704.29</b>	<b>100.00</b>
减：投资类资产减值准备	6.48	--	8.72	--	11.57	--
<b>投资类资产净额</b>	<b>749.70</b>	<b>--</b>	<b>778.14</b>	<b>--</b>	<b>692.73</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：稠州银行审计报告及提供资料，联合资信整理

## 六、财务分析

稠州银行提供了 2019 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；2019 年合并报表范围新增重庆北碚稠州村镇银行。

### 1. 资产质量

2019 年，在监管政策引导商业银行业务“回归本源”的背景下，稠州银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产规模有所增长，信贷资产质量处于行业较好水平；同业资产及投资资产的配置规模明显收缩；表外业务存在一定风险敞口，需关注相关信用风险。截至 2019 年末，稠州银行资产总额 2342.53 亿元，较上年末增长 10.03%（见表 9）。

表 9 资产负债结构

单位: 亿元、%

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
现金类资产	206.52	10.77	266.63	12.52	345.68	14.76



同业资产	179.36	9.35	96.39	4.53	75.90	3.24
贷款和垫款净额	707.47	36.88	881.39	41.40	1088.21	46.45
投资类资产	749.70	39.08	778.14	36.55	692.73	29.57
其他类资产	75.39	3.93	106.47	5.00	140.02	5.98
<b>资产总额</b>	<b>1918.44</b>	<b>100.00</b>	<b>2129.02</b>	<b>100.00</b>	<b>2342.53</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	658.78	37.35	601.90	30.67	544.14	25.17
客户存款	1034.49	58.66	1264.97	64.46	1495.16	69.17
其他类负债	70.39	3.99	95.44	4.86	122.19	5.65
<b>负债总额</b>	<b>1763.66</b>	<b>100.00</b>	<b>1962.31</b>	<b>100.00</b>	<b>2161.49</b>	<b>100.00</b>

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

### (1) 贷款

在监管政策引导商业银行业务“回归本源”的背景下，稠州银行的资产结构进一步向传统信贷业务倾斜；信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2019年，在个人贷款业务发展的驱动下，稠州银行贷款业务增速有所加快，贷款和垫款净额占资产总额的比重呈上升趋势。截至2019年末，稠州银行贷款和垫款净额为1088.21亿元，较上年末增长23.46%，占资产总额的46.45%。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、排污权交易等领域的信贷支持力度。2019年，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均有所下降，但贷款行业集中度仍处于较高水平。截至2019年末，稠州银行前五大行业贷款合计占贷款总额的比重为63.68%，其中第一大行业批发和零售业贷款占比22.08%（见表10）。

表10 贷款行业分布情况

单位：%

2017年末		2018年末		2019年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
制造业	25.56	批发和零售业	24.48	批发和零售业	22.08
批发和零售业	24.37	制造业	20.94	制造业	17.88
租赁和商务服务业	8.70	建筑业	8.20	建筑业	9.49
建筑业	7.11	租赁和商务服务业	6.91	租赁和商务服务业	7.63
房地产业	6.18	房地产业	5.98	房地产业	6.59
<b>合计</b>	<b>71.92</b>	<b>合计</b>	<b>66.50</b>	<b>合计</b>	<b>63.68</b>

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

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、宁波等经济较发达地区。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2019年末，稠州银行房地产业及与其密切相关的建筑业贷款余额分别占贷款总额的6.59%和9.49%，保持在较高水平，易受到房地产市场波动以及政策调控的影响。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。

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。为此，稠州银行加强对新增逾期贷款管理，对新增逾期客户进行逐笔跟踪，按月监测和报送数据并预估贷款迁徙情况，制订有效的解决措施；根据年度不良贷款处置力度及新增不良贷款预测情况，全面梳理风险资产现状，执行“一户一策”的清收压降方案，开展月度指标分解并逐月监测。2019年，稠州银行通过核销、现金清收、重组的方式分别处置不良贷款12.67亿元、6.34亿元、3.88亿元。截至2019年末，稠州银行不良贷款余额17.03亿元，不良贷款率1.52%；

关注类贷款余额26.05亿元，占贷款总额的2.32%，主要为涉诉企业贷款和部分无还本续贷类贷款；逾期贷款余额22.62亿元，占贷款余额的2.02%；逾期90天以上的贷款余额与不良贷款余额的比例为79.99%（见表9）。考虑其批发零售业贷款规模较大，“新冠疫情”对该行业冲击较大，疫情对全行信贷资产质量的影响需持续关注。

从贷款拨备水平看，截至2019年末，稠州银行贷款减值准备余额34.18亿元，信贷资产拨备覆盖率200.73%，贷款拨备率3.05%（见表11），信贷资产拨备保持充足水平。

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

贷款分类	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	696.23	94.76	872.18	95.65	1079.31	96.16
关注	25.98	3.54	24.61	2.70	26.05	2.32
次级	8.31	1.13	10.51	1.15	11.27	1.00
可疑	3.05	0.41	4.49	0.49	5.05	0.45
损失	1.17	0.16	0.06	0.01	0.71	0.06
<b>贷款合计</b>	<b>734.72</b>	<b>100.00</b>	<b>911.85</b>	<b>100.00</b>	<b>1122.39</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>12.52</b>	<b>1.70</b>	<b>15.06</b>	<b>1.65</b>	<b>17.03</b>	<b>1.52</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>23.41</b>	<b>3.19</b>	<b>22.91</b>	<b>2.51</b>	<b>22.62</b>	<b>2.02</b>
<b>拨备覆盖率</b>		<b>217.61</b>		<b>202.28</b>		<b>200.73</b>
<b>贷款拨备率</b>		<b>3.71</b>		<b>3.34</b>		<b>3.05</b>
<b>逾期 90 天以上贷款/不良贷款</b>		<b>107.48</b>		<b>94.88</b>		<b>79.99</b>

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

稠州银行主要根据全行流动性状况进行同业资产配置，同业资产占资产总额的比重较低。截至2019年末，稠州银行同业资产净额75.90亿元，占资产总额的3.24%。其中存放同业款项余额40.82亿元，拆出资金30.58亿元，其余为少量买入返售金融资产。2019年末，稠州银行存放包商银行定期款项余额3.63亿元，根据预计回收情况，计提了50%减值准备；买入返售金融资产为5.00亿元天津物产集团财务有限公司承兑汇票，2019年末已出现逾期，根据预计可回收情况，稠州银行计提了10%减值准备。

**2019年以来，稠州银行投资类资产规模有**

所下降，加大了标准化债券配置力度，并压缩信托及定向资产管理计划投资规模，但存量非标投资面临一定的信用风险管理压力。截至2019年末，稠州银行投资资产净额692.73亿元，较上年末下降10.98%，占资产总额的比重为29.57%。稠州银行投资类资产以信托计划、定向资产管理计划和债券投资为主。从会计科目来看，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2019年末，稠州银行持有至到期投

资余额 143.21 亿元；应收款项类投资余额 516.85 亿元，主要交易对手为大中型券商及信托公司，其中信托计划底层主要为类信贷资产，该科目计提减值准备余额 11.57 亿元，占应收款项类投资总额的 2.19%。截至 2019 年末，稠州银行类信贷非标投资资产中有 8 笔，共计 32.67 亿元资产已逾期，占非标投资的 6.52%；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；针对上述逾期资产，稠州银行共计提减值准备 6.61 亿元，占逾期规模的 20.24%。2019 年，稠州银行交易性金融资产公允价值变动损益为 0.27 亿元，对当期损益影响较小；可供出售金融资产公允价值变动导致其他综合收益减少 0.20 亿元，对权益的影响不大。

### (3) 表外业务

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 2019 年末，表外业务规模为 125.12 亿元，其中银行承兑汇票余额 75.30 亿元，开出信用证余额 30.65 亿元。稠州银行表外业务风险主要来源于开出银行承兑汇票。截至 2019 年末，稠州银行银行承兑汇票保证金比例在 35.00% 左右，存在一定风险敞口。

## 2. 负债结构及流动性

**2019 年，稠州银行存款业务保持较好发展态势，存款结构有所改善，核心负债稳定性有所提升；受压降金融市场业务杠杆水平影响，负债规模增速有所放缓。稠州银行流动性相关指标处于较好水平，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。**截至 2019 年末，稠州银行负债总额 2161.49 亿元，较上年末增长 10.15%，主要由吸收存款和市场融入资金构成。

2019 年，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，市场融入资金规模有所减少。截至 2019 年末，稠州银行市场融入资金余额 544.14 亿元，较上年末下降 9.60%，占负债总额的 25.17%。其中，同业及其他金融机构存放款余额 106.22 亿元；拆入资金 97.03 亿元；应付债券余额为 340.90 亿元，主要为发行的同业存单，以及发行的二级资本债券和绿色金融债券。

得益于浙江省较好的区域经济环境为其带来的发展机遇，加之不断深化分支机构营销力度，2019 年，稠州银行存款规模实现较快增长。截至 2019 年末，稠州银行吸收存款余额 1495.16 亿元，较上年末增长 18.20%，占负债总额的 69.17%。其中，储蓄存款占比 33.69%；从存款期限看，定期存款占比 54.05%，储蓄存款和定期存款占比有所上升，核心负债稳定性有所提升。

短期流动性方面，2019 年，稠州银行定期存款占比逐步提升，加之利率债投资规模增长较快，短期流动性处于较好水平（见表 12）。长期流动性方面，2019 年，稠州银行存贷比基本保持稳定；考虑其存款业务整体保持较强竞争力，存款沉淀性较好，长期流动性压力不大；但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，对流动性形成的潜在影响需持续关注。

表 12 流动性指标 单位：%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
*流动性比例	40.60	57.39	68.94
净稳定资金比例	105.39	107.23	115.47
存贷比	71.02	72.08	71.18

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. 经营效率及盈利能力

**2019 年，稠州银行利息净收入的显著增长带动营业收入保持增长；资产减值准备计提规模较大，对其净利润形成一定负面影响。**在利息净收入快速增长的带动下，稠州银行营业收入有所上升，利息净收入对营业收入的贡献度不断提升。2019 年，稠州银行实现营业收入 65.60 亿

元，较上年度增长 33.14%。其中，利息净收入占比 52.29%，投资收益占比 49.50%（见表 13）。

2019 年，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显著增长，全年实现利息净收入 34.30 亿元，较上年度增长 157.70%。2019 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，投资收益有所下降，全年实现投资收益 32.48 亿元，较上年度下降 7.83%。

表 13 盈利水平指标 单位:亿元、%

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	52.57	49.27	65.60
其中：利息净收入	8.12	13.31	34.30
手续费及佣金净收入	4.72	-0.44	-3.63
投资收益	39.31	35.24	32.48
营业支出	18.38	19.65	21.16
其中：业务及管理费	14.21	9.55	21.19
资产减值损失	13.68	24.12	34.09
拨备前利润总额	33.67	29.59	44.05
净利润	14.90	15.11	18.09
净息差	2.69	2.37	3.03
成本收入比	34.97	39.88	32.25
拨备前资产收益率	1.91	1.46	1.97
平均资产收益率	0.85	0.75	0.81
平均净资产收益率	10.62	9.40	10.41

数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

稠州银行营业支出以业务及管理费和资产减值损失为主。2019 年，稠州银行业务及管理费支出规模持续增长，成本收入比为 32.25%，成本控制能力尚可。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，2019 年受不良贷款核销力度加大影响，该年度资产减值准备计提规模较之前年度大幅增长，新增部分主要来自贷款减值准备计提。

从盈利情况来看，随着营业收入的增长，稠州银行净利润规模保持增长，但较大规模的资产减值准备计提对其净利润的实现造成一定负面影响，且考虑其非标投资已出现部分逾期，面临一定减值计提压力，未来相关资产减值准

备计提对盈利的影响值得关注。

从收益率指标来看，2019 年，稠州平均资产收益率和平均净资产收益率整体保持稳定。2019 年，稠州银行实现净利润 18.09 亿元，平均资产收益率为 0.81%，平均净资产收益率为 10.41%。

#### 4. 资本充足性

##### 2019 年，稠州银行通过利润留存和发行二级资本债券补充资本，资本保持充足水平。

2019 年，稠州银行未进行增资扩股，于 2019 年 9 月成功发行总额为人民币 20.00 亿元、期限为 10 年的二级资本债券，对资本进行了较好的补充。截至 2019 年末，稠州银行股东权益 181.04 亿元。其中，实收资本 35.00 亿元，资本公积 36.32 亿元，盈余公积 13.03 亿元，一般风险准备 27.77 亿元，未分配利润 63.18 亿元。

2019 年，稠州银行持续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，但仍处于较高水平。截至 2019 年末，稠州银行风险加权资产余额 1789.09 亿元，风险资产系数 76.37%；股东权益/资产总额为 7.73%，杠杆水平适中。稠州银行资本整体保持充足水平，但核心一级资本面临一定补充压力。截至 2019 年末，稠州银行资本充足率为 13.29%，一级资本充足率及核心一级资本充足率均为 9.82%（见表 14）。

表 14 资本充足性指标 单位: 亿元、%

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资本净额	194.12	216.39	237.83
其中：核心一级资本净额	150.94	160.99	175.68
风险加权资产余额	1563.91	1686.58	1789.09
风险资产系数	81.52	79.22	76.37
股东权益/资产总额	8.07	7.83	7.73
资本充足率	12.41	12.83	13.29
一级资本充足率	9.65	9.55	9.82
核心一级资本充足率	9.65	9.55	9.82

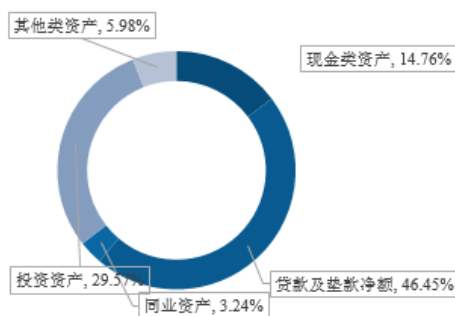
数据来源：稠州银行审计报告和监管报表，联合资信整理

## 七、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债券本金合计 80.00 亿元，其中二级资本债券本金 65.00 亿元，金融债券本金 15.00 亿元，经联合资信评级的债券为 40 亿元二级资本债券。其中，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。二级资本债券清偿顺序应劣后于一般债务，优先于其他一级资本工具、核心一级资本工具。稠州银行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。

从资产端来看，截至 2019 年末，稠州银行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 46.45%，不良贷款率为 1.52%；投资资产净额占比 29.57%，其中债券投资占投资资产的 23.35%，逾期投资资产占投资资产的 4.64%，占比较高，且非标投资规模较大对其资产端流动性风险管理提出了较高要求。

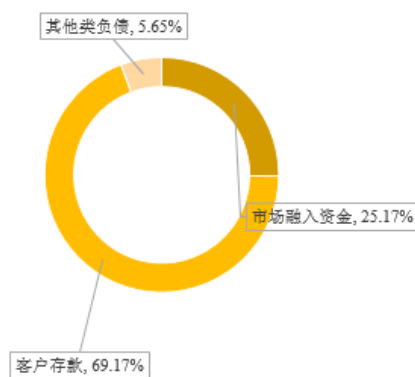
图 3 2019 年末稠州银行资产结构



数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

从负债端来看，截至 2019 年末，稠州银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 69.17%（见图 4），其中个人存款占比客户存款的 33.69%；市场融入资金占比 25.17%，其中同业负债与同业存单余额占负债总额的 22.40%，发行的金融债券和二级资本债分别占负债总额的 0.69%和 2.08%。整体看，稠州银行客户存款占比有所提升，负债稳定性较好。

图 4 2019 年末稠州银行负债结构



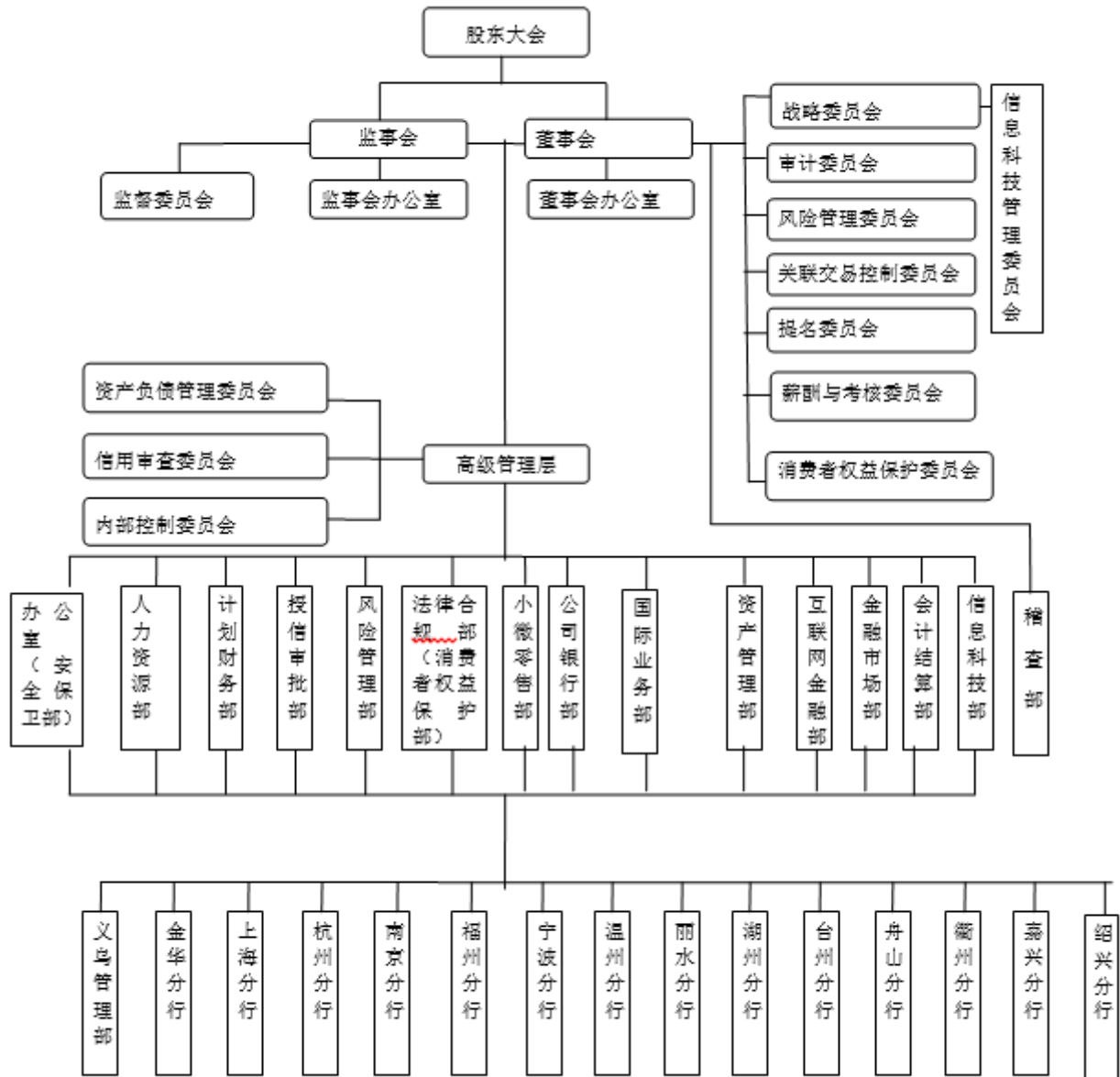
数据来源：稠州银行审计报告，联合资信整理

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，能够为二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

## 八、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 2019 年末稠州银行组织结构图



## 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	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
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