

信用评级公告

联合〔2023〕248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拟发行的 2023 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江稠州商业银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，浙江稠州商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）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

二〇二三年四月七日

浙江稠州商业银行股份有限公司 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期二级资本债券信用等级：AA

评级展望：稳定

债项概况：

本期二级资本债券发行规模：基本发行规模为 10 亿元。若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币 10 亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行

本期二级资本债券期限：10 年期固定利率债券（第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权）

偿还方式：按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于充实发行人二级资本

评级时间：2023 年 4 月 7 日

本次评级使用的评级方法、模型：

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对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、不良贷款率基本稳定等方面的优势。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。

稠州银行股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性较大，本期债券的偿付能力很强

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。

基于对稠州银行主体长期信用状况以及本期二级资本债券信用状况的综合评估，联合资信确定浙江稠州商业银行股份有限公司长期信用等级为 AA⁺，本期二级资本债券信用等级为 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. 信贷资产质量基本稳定，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基本保持稳定，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

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AA ⁺

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

分析师：谢冰姝 许国号

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

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。**近年来，随着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损失计提规模相对较大，稠州银行盈利水平有所下滑；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。
6. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，稠州银行有权在无需获得债券投资者同意的情况下对本期二级资本债券进行减记，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。

主要数据：

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额(亿元)	2342.53	2712.19	2960.46	2879.20
股东权益(亿元)	181.04	194.26	233.07	224.22
*不良贷款率(%)	1.52	1.47	1.42	1.49
*拨备覆盖率(%)	200.73	200.63	201.02	192.04
*贷款拨备率(%)	3.05	2.95	2.86	2.85
*流动性比例(%)	68.94	67.23	66.94	65.79
*净稳定资金比例(%)	115.47	128.41	127.32	130.85
储蓄存款/负债总额(%)	23.31	26.26	31.83	39.19
股东权益/资产总额(%)	7.73	7.16	△7.03	△6.92
资本充足率(%)	13.29	14.04	14.22	13.68
一级资本充足率(%)	9.82	9.73	10.29	9.78
核心一级资本充足率(%)	9.82	9.73	9.21	8.65
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入(亿元)	65.60	69.05	76.00	55.72
拨备前利润总额(亿元)	44.05	46.14	49.38	37.23
净利润(亿元)	18.09	16.79	18.47	11.99
净息差(%)	3.03	2.71	2.39	2.26
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；2022 年三季度数据均为母公司口径数据且未经审计

数据来源：稠州银行审计报告、监管报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2022/08/15	谢冰姝 许国号	商业银行信用评级方法 (V4.0.202208) 商业银行主体信用评级模型(打分表) (V4.0.202208)	阅读全文
AA ⁺	稳定	2019/08/29	郎朗 谢冰姝	联合资信商业银行信用评级方法 (2018 年)	阅读全文

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

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受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、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

浙江稠州商业银行股份有限公司 2023年二级资本债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“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。成立以来，稠州银行历经多次增资扩股。2022年9月，稠州银行资本公积转增股本7亿元。截至2022年9月末，稠州银行股本总额42.00亿元，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 2022年9月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：稠州银行提供，联合资信整理

稠州银行经营范围包括：经中国人民银行和中国银行保险监督管理委员会批准的下列业务：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；售汇、结汇业务；外汇存款、外汇汇款；从事银行卡业务；提供信用证业务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务等；及经中央银行或银保监会批准的其他金融业务。

稠州银行总部位于浙江省义乌市。截至2022年9月末，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186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2022年9月末，稠州银行在江西吉安、浙江岱山、重庆北碚等地发起设立9家村镇银行。

稠州银行注册地址：浙江省金华市义乌市福田街道商城大道188号B栋1、2、6-9、11-14层。

稠州银行法定代表人：金子军。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

稠州银行拟在不超过人民币35亿元额度内分期发行二级资本债券。其中，第一期二级资本债券“22稠州商行二级资本债01”（15亿元）已于2022年10月完成发行，且在存续期内。本期债券基本发行规模为10亿元。若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外增加发行规模，增发规模不超过人民币10亿元。若实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，则按照基本发行规模发行。具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

本期债券本金的清偿顺序和利息的支付

顺序在发行人存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

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期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记为零，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金和已计提但尚未发放的利息被减记后，本期债券将被永久性注销为零，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（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。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于补充发行人二级资本。

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

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 2 2018—2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00
规模以上工业增加值增速（%）	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速（%）	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速（%）	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速（%）	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速（%）	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速（%）	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速（%）	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速（%）	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10

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。

CPI 涨幅 (%)	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅 (%)	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速 (%)	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率 (%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；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：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受疫情反复

冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

（2）宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022 年 12 月，中央经济工作会议指出 2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023 年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022 年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023 年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023 年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023 年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

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，“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 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。

2022 年上半年，受新冠肺炎疫情反复等因素影响，浙江省经济增速同比有所下降，但二季度实现正增长，呈现触底回升态势。2022 年上半年，浙江省全省实现生产总值 36222 亿元，按可比价格计算，同比增长 2.5%，第一产业增加值 955 亿元，增长 3.4%；第二产业增加值 15522 亿元，增长 3.7%；第三产业增加值 19746 亿元，增长 1.5%。2022 年上半年，浙江省全体居民人均可支配收入 32443 元，同比名义增长 4.7%，扣除价格因素同比实际增长 2.6%。

3. 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 3）。

表 3 商业银行主要财务数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产总额（万亿元）	196.78	209.96	239.49	265.79	288.59
负债总额（万亿元）	182.06	193.49	220.05	244.54	264.75
不良贷款额（万亿元）	1.71	2.03	2.41	2.70	2.85
不良贷款率（%）	1.74	1.83	1.86	1.84	1.73
拨备覆盖率（%）	181.42	186.31	186.08	184.47	196.91
净息差（%）	2.10	2.18	2.20	2.10	2.08
净利润（万亿元）	1.75	1.83	1.99	1.94	2.18
资产利润率（%）	0.92	0.90	0.87	0.77	0.79
资本利润率（%）	12.56	11.73	10.96	9.48	9.64
存贷比（%）	70.55	74.34	75.40	76.81	79.69
流动性比例（%）	50.03	55.31	58.46	58.41	60.32
资本充足率（%）	13.65	14.20	14.64	14.70	15.13
一级资本充足率（%）	11.35	11.58	11.95	12.04	12.35
核心一级资本充足率（%）	10.75	11.03	10.92	10.72	10.78

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

商业银行信贷资产质量稳步改善，拨备覆盖率有所提升。2021 年，随着企业有序复工复产恢复经营，叠加不良贷款处置力度的加大，商业银行不良贷款规模增幅明显减小，且随着贷款总额的较快增长，商业银行不良贷款率以及关注类贷款占比均较上年末有所下降，且不良贷款率已连续五个季度保持下降趋势，信贷资产质量稳步改善，面临的信用风险可控。截至 2021 年末，商业银行不良贷款率为 1.73%，关注类贷款占比 2.31%，分别较上年末下降 0.11

和 0.26 个百分点。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4 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，加之其贷款投放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%。

四、管理与发展

1. 公司治理与内部控制

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，股权对外质押比例相对较高，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。稠州银行持续加强内部控制体系建设，但近年来多次受到监管处罚，反映出其内部控制存在一定不足，内控能力仍有提升空间。

稠州银行按照《公司法》《商业银行法》等相关法律法规要求，构建了以股东大会为最高权力机构、董事会为决策机构、监事会为监督机构、管理层为执行机构的“三会一层”公司治理架构，且“三会一层”能够按照公司章程有效

发挥职能，整体履职情况较好。股东大会是稠州银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录2）。截至2022年9月末，稠州银行董事会由9名董事组成，稠州银行监事会由7名监事组成。稠州银行高级管理层作为执行机构负责银行日常经营，落实董事会议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会及其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。稠州银行高级管理层有6名成员，包括1名行长、3名副行长，2名行长助理。金子军先生任稠州银行党委书记、董事长，曾历任浙江稠州城市信用社股份有限公司董事长等职位。赵海华先生任稠州银行党委委员、副董事长、行长，曾任稠州银行董事、纪委书记，稠州金租董事长，主要高管具有较为丰富的金融机构从业经验和公司管理经验。

从股权结构来看，截至2022年9月末，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，无控股股东和实际控制人。稠州银行第8大股东亿德宝（北京）科技发展有限公司和第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2022年9月末，稠州银行共有12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23.00%，质押比例较之前年度有所压降，但仍处于相对较高水平。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2022年9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4.15%、8.37%和29.85%，关联交易额度未突破监管限制，关联交易无不良贷款或逾期贷款。

近年来，稠州银行根据业务发展和监管部门要求，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。同时，稠州银行不断强化审计体系建设，以风险管理为导向，通过现场审计和非现场审计，不断加大审计监督工作力度。值得注意的是，2021年以来，稠州银行因贷前调查不严、贷后资金管理不到位、非现场监管报表错报等问题受到监管处罚。稠州银行稽查部对监管处罚点、重点领域、特殊业务等开展专项审计，并对原专项审计情况开展整改回访，逐步提升内部控制能力。

2. 风险管理水平

稠州银行建立了符合其自身业务特点的全面风险管理体系，各类风险管理水平逐步提升。

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，加强诉讼案件管理、资产摸排、谈判重组等重点环节的管理，信用风险管理水平稳步提升；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；持续完善流动性风险管理机制，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；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。

3. 发展战略

稠州银行战略规划符合自身特点，明确了发展方向，顺应后疫情时期复杂多变的金融环境，相关发展举措可实施性较强，有助于促进其综合竞争力的提升。

稠州银行在深入剖析发展过程中存在的不足及问题、遇到的瓶颈和转型升级的挑战与机遇的基础上，结合我国经济金融面临疫情时期下行压力加大且更加复杂多变的背景下，根据全行经营管理实际，制定了《浙江稠州商业银行三年发展规划纲要（2021—2023年）》，把2021—2023年确定为稠州银行深化转型发展期，明确稠州银行未来战略定位是立足于“深化转型、高度聚焦；服务小微、助益乡村；凝心聚力、科技驱动”。

为实现发展目标，稠州银行推进“123456”战略。一中心：一切以客户为中心，为客户服务。两基本点：服务小微、助益乡村，未来稠州银行以此作为全行各项工作的着力点和统领点。三导向：高度聚焦小微金融、集镇金融、贸易金融，服务小微、助益乡村、助力境内外商贸流通。小微金融是从目标客户的体量大小角度选择、集镇金融是从目标客户所处物理位置加以区分，贸易金融则是从目标客户主要从事的经

营活动来确定。四驱动：产品与场景驱动、服务与支付生态圈驱动、科技与数据驱动、风险与合规建设驱动。五保障：公司治理、资本充足、人才与激励、组织构架与资源配置、党建与企业文化。六深化：市场定位聚焦化、经营单位专营化、产品开发专业化、银行整体集团化、管理信息共享化、人才培养持续化。

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5）。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；2022年前三季度，存贷款市场份额均有所回升。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

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年9 月末	
	占比	排名	占比	占比	排名	排名	占比	排名
存款市场占有率	14.42%	2	15.01%	2	13.85%	2	13.92%	2
贷款市场占有率	13.34%	2	12.80%	2	12.05%	2	13.17%	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—2021年，稠州银行公司银行业务规模整体保持增长；受小微零售业务转型以及新冠疫情等因素影响，稠州银行公司存款规模有所波动；公司类实体贷款保持增长态势，贴现业务规模快速增长。2022年前三季度，公司存款业务展业承压，公司贷款业务大幅增长。

公司存款方面，近年来，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

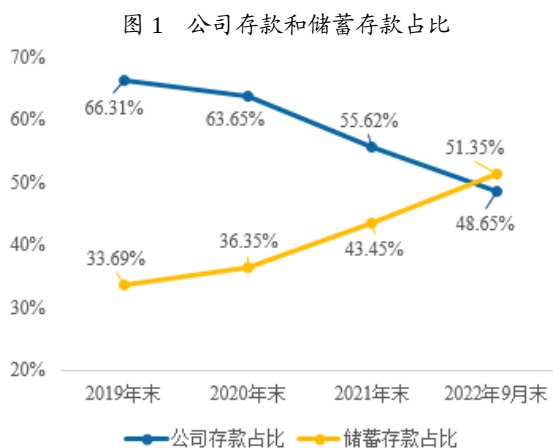
对总”战略客户为中心的客户分层管理。此外，稠州银行逐步加大破产管理行业研究，开发针对债权人、法院、破产管理人的综合管理平台，拓展破产案件临时存款账户的营销能力，在获得低成本存款的同时有效增加了产品的丰富性。2021年以来，稠州银行加快推进小微零售业务转型，将业务拓展重心集中于小微客户，受此影响，稠州银行公司存款占比持续下滑，2021年以来公司存款规模较之前年度有所下降。截至2021年末，稠州银行公司存款余额1111.25亿元（不含应计利息）。

表6 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	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末
公司存款	991.37	1158.05	1111.25	985.70	66.31	63.65	55.62	48.65	16.81	-4.04
储蓄存款	503.79	661.22	868.18	1040.48	33.69	36.35	43.45	51.35	31.25	31.30
应计利息	--	--	18.68	--	--	--	0.93	--	--	--
合 计	1495.16	1819.28	1998.10	2026.18	100.00	100.00	100.00	100.00	21.68	8.80

注：2022 年 9 月末数据为母公司口径数据

数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理



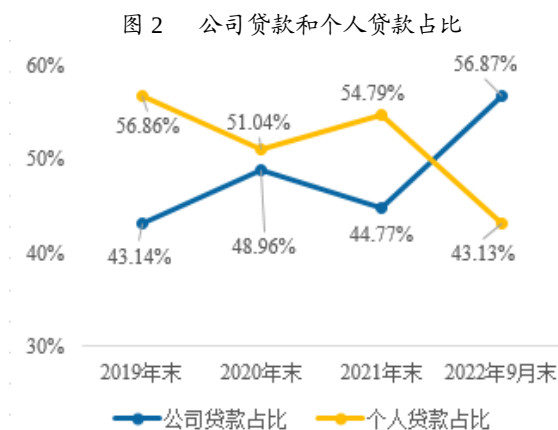
注：2022年9月末数据为母公司口径数据

数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，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。近年来，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。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；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7）；其中，贴现资产余额123.88亿元。近年来，

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%。

2022年前三季度，受部分省外分行政府类存款波动较大影响，稠州银行公司存款业务开展面临一定压力；另一方面，得益于各分行对公信贷投放较大的积极性，稠州银行公司贷款及垫款规模大幅增长，新增贷款投放以浙江省内房地产类和江浙沪地区地方政府平台公司为主。截至2022年9月末，稠州银行母公司口径公司存款余额985.70亿元，按母公司口径较上年末下降7.23%；母公司口径公司贷款余额924.80亿元，按母公司口径较上年末增长36.32%。



注：2022年9月末数据为母公司口径数据

数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理

表7 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	2022年 9月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022年 9月末	2020 年末	2021 年末
公司贷款和垫款	484.24	629.18	692.64	924.80	43.14	48.96	44.77	56.87	29.93	10.09
其中：贴现	21.75	97.30	123.88	201.17	1.94	7.57	8.01	12.37	347.36	27.32
个人贷款	638.15	656.03	847.77	701.36	56.86	51.04	54.79	43.13	2.80	29.23
应计利息	--	--	6.83	--	--	--	0.44	--	--	--
合 计	1122.39	1285.21	1547.24	1626.16	100.00	100.00	100.00	100.00	14.51	19.86

注：2022年9月末数据为母公司口径数据

数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理

2. 个人银行业务

近年来，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。2019—2021年，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；2022 年前三季度个人贷款业务规模略有收缩。

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。近年来，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。近年来，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，近年来，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。近年来，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。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，稠州银行个人贷款增速承压；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%。

近年来，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、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 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，近年来，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。

2022 年前三季度，稠州银行储蓄存款业务规模按母公司口径较上年末保持增长，且存款稳定性有所加强；个人贷款方面，由于个人经营性贷款业务市场竞争加大，叠加疫情影响下有效信贷需求降低，导致个人经营性贷款业务拓展承压，个人贷款规模出现下滑。截至 2022 年 9 月末，稠州银行母公司口径储蓄存款余额 1040.48 亿元，按母公司口径较上年末增长 27.85%；母公司口径个人贷款余额 701.36 亿元，按母公司口径较上年末下降 10.92%。

3. 金融市场业务

近年来，稠州银行主动下调金融市场业务杠杆水平，市场融入资金占比持续下降；投资资产结构逐步向债券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。近年来，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，近年来，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，近年来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。近年来，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。

2022 年前三季度，稠州银行同业资产规模小幅增长，市场融入资金规模略有下降；投资资产配置力度较上年末有所增加。投资产品方面，2022 年前三季度，稠州银行债券投资规模及占比有所增长，公司债券外部级别较上年末无明显变化；信托计划和资产管理计划投资规模维持下降趋势，但占比仍较高，对其业务运营及风险管理能力提出更高要求。

表 8 投资资产结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
债券投资	164.43	192.04	226.34	271.60	23.35	27.13	30.11	35.15
其中：国债和地方政府债券	127.54	147.33	177.6	183.65	18.11	20.82	23.63	23.77
金融债券	19.15	16.08	21.75	25.49	2.72	2.27	2.89	3.3
公司债券	4.06	13.39	20.29	47.54	0.58	1.89	2.70	6.15
其他债券	9.43	2.90	6.7	6.60	1.34	0.41	0.89	0.85
铁道债	4.24	11.35	--	8.32	0.60	1.60	--	1.08
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	411.89	71.20	67.76	60.81	53.31
基金	23.00	27.00	53.50	58.50	3.27	3.81	7.12	7.57
银行理财产品	4.00	--	--	0.00	0.57	--	--	0.00
长期股权投资	5.36	5.83	1.87	14.26	0.76	0.82	0.25	1.85
投资性房地产	3.39	3.29	3.2	0.00	0.48	0.46	0.43	0.00
其他金融资产投资	2.69	--	7.67	10.34	0.38	--	1.02	1.34
应计利息	--	--	2.01	6.05	--	--	0.27	0.78
投资类资产总额	704.29	707.74	751.64	772.64	100.00	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	11.57	13.12	21.91	23.10	--	--	--	--
投资类资产净额	692.73	694.62	729.73	749.54	--	--	--	--

注：因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；2022 年 9 月末数据为母公司口径数据

数据来源：稠州银行审计报告和提供资料，联合资信整理

六、财务分析

稠州银行提供了 2019—2021 年合并财务报表以及 2022 年三季度母公司财务报表，上会会计师事务所（特殊普通合伙）对 2019—2021 年合并财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，财务报表的合并范围包括其控股的 9 家村镇银行以及稠州金租；

2022 年三季度财务报表为母公司口径且未经审计。

1. 资产质量

2019—2021 年，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，投资资产占比下降。截至 2022 年 9 月末，母公司口径下，稠州银行资产规模较上年末有所增长。

表 9 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	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末
现金类资产	345.68	436.17	279.42	227.03	14.76	16.08	9.44	7.89	26.18	-35.94
同业资产	75.90	148.36	240.75	244.77	3.24	5.47	8.13	8.50	95.46	62.27
贷款及垫款净额	1088.21	1247.33	1503.14	1584.50	46.45	45.99	50.77	55.03	14.62	20.51
投资资产	692.73	694.62	729.73	749.54	29.57	25.61	24.65	26.03	0.27	5.05
其他类资产	140.02	185.70	207.41	73.36	5.98	6.85	7.01	2.55	32.63	11.69
资产合计	2342.53	2712.19	2960.46	2879.20	100.00	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：稠州银行审计报告及财务报表，联合资信整理

(1) 贷款

近年来，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有所增长，需关注未来信贷资产质量变动情况。

近年来，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。近年来，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。近年来，稠州银行第一大行业和前五大行业贷款余额占贷款总额的比例有所波动，贷款行业集中度处于较高水平。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 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。近年来，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，但在 2022 年有所反弹。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 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
行业	占比 (%)	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	批发和零售业	22.71
制造业	17.88	制造业	17.43	制造业	15.79	制造业	14.92
建筑业	9.49	建筑业	10.51	建筑业	9.95	房地产业	9.73
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	建筑业	8.29
房地产业	6.59	房地产业	7.72	租赁和商务服务业	5.94	租赁和商务服务业	6.12
合计	63.68	合计	67.00	合计	65.39	合计	61.78

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、监管报表，联合资信整理

稠州银行贷款客户集中度保持在可控水平。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

暴露类型	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
单一最大客户贷款/资本净额 (%)	4.49	4.11	3.08	6.61
最大十家客户贷款/资本净额 (%)	34.98	34.87	25.01	39.15

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，近年来，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，2021 年以来关注及逾期贷款规模有所压降。近年来，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。2019—2021 年，稠州银行分别核销不良贷款 12.71 亿元、11.78 亿元和 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近年来持续压降，信贷资产质量持续改善。从行业分布来看，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，近年来，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 12）。

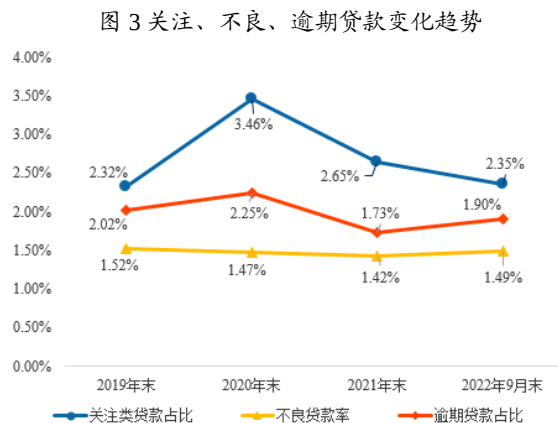
2022 年前三季度，稠州银行资产规模母公司口径下较上年末有所增长，资产配置进一步向贷款倾斜。受新冠疫情影响，稠州银行部分小微客户经营压力加大，还本付息出现一定困难，导致稠州银行不良贷款和逾期贷款规模有所增加，占比有所增长。2022 年 1—9 月，稠州银行累计处置不良贷款 17.25 亿元；其中，现金清收 5.16 亿元、贷款核销 10.38 亿元、其他方式 1.71 亿元。截至 2022 年 9 月末，稠州银行母公司口径关注类贷款占比 2.35%，母公司口径不良贷款率为 1.49%，母公司口径逾期贷款占比为 1.90%。

表 12 贷款质量

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)			
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
正常	1079.31	1221.84	1479.80	1563.84	96.16	95.07	95.93	96.17
关注	26.05	44.49	40.95	38.16	2.32	3.46	2.65	2.35
次级	11.27	10.44	14.51	16.02	1.00	0.81	0.94	0.99
可疑	5.05	6.88	6.19	7.93	0.45	0.54	0.40	0.49
损失	0.71	1.56	1.17	0.20	0.06	1.12	0.08	0.01
贷款合计	1122.39	1285.21	1542.62	1626.16	100.00	100.00	100.00	100.00
不良贷款	17.03	18.88	21.87	24.16	1.52	1.47	1.42	1.49
逾期贷款	22.62	28.94	26.75	30.90	2.02	2.25	1.73	1.90
拨备覆盖率	/	/	/	/	200.73	200.63	201.02	192.04
贷款拨备率	/	/	/	/	3.05	2.95	2.86	2.85
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	79.99	77.49	73.11	74.33

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：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理



数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，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；近年来，投资资产规模变化不大，同业资产规模增速较快。截至 2022 年 9 月末，稠州银行同业资产净额 244.77 亿元；其中，存放同业款项 188.43 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的拆出资金。从同业资产质量来看，截至 2022 年 9 月末，稠州银行同业资产无逾期情况，五级分类均为正常类。

近年来，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 2022 年 9 月末，稠州银行母公司口径交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 50.45%、44.48%和 2.83%。

近年来，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 2022 年 9 月末，稠州银行非标投资资产中关注类资产 45.56 亿元，不良资产 0.97 亿元，已发生逾期资产 46.53 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 2022 年 9 月末，稠州银行约有 50%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 2022 年 9 月末，针对逾期的信托计划，稠州银行共计提减值准备 20.46 亿元，需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 2022 年 9 月末，稠州银行母公司口径承兑汇票余额 98.34 亿元，综合保证金比例为 42% 左右；表外开出信用证余额为 49.35 亿元。

2. 负债结构及流动性

2019—2021 年，稠州银行负债规模持续增长，2022 年负债规模母公司口径下较上年末有所增长；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 13 负债结构

项 目	金 额 (亿元)				占 比 (%)				较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	544.14	558.22	588.57	501.29	25.17	22.17	21.58	18.88	2.59	5.44
客户存款	1495.16	1819.28	1998.10	2026.18	69.17	72.25	73.26	76.32	21.68	9.83
储蓄存款	503.79	661.22	868.18	1040.48	23.31	26.26	31.83	39.19	31.25	31.30
其他负债	122.19	140.43	140.71	127.52	5.65	5.58	5.16	4.80	14.93	0.20
负债合计	2161.49	2517.93	2727.38	2654.98	100.00	100.00	100.00	100.00	16.49	8.32

数据来源：稠州银行审计报告及财务报表，联合资信整理

近年来，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 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，近年来，稠州银行客户存款规模保持持续增长。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 14）；长期流动性方面，

2022 年前三季度季度，稠州银行存贷比有所上升，考虑到其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，稠州银行长期流动性风险管理存在一定压力。

2022 年前三季度，得益于吸收存款规模的上升，稠州银行负债规模母公司口径下较上年末增长。截至 2022 年 9 月末，稠州银行母公司口径负债总额 2654.98 亿元，按可比口径较上年末增长 5.42%；其中，市场融入资金占比下降至 18.88%；客户存款余额 2026.18 亿元，储蓄存款占负债总额的比重为 39.19%。

表 14 流动性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
流动性比例 (%)	68.94	67.23	66.94	65.79

净稳定资金比例 (%)	115.47	128.41	127.32	130.85
存贷比 (%)	71.18	62.77	68.45	71.10

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

近年来，稠州银行营业收入持续增长，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 15 收益指标

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业收入（亿元）	65.60	69.05	76.00	55.72
利息净收入（亿元）	34.30	40.09	39.32	27.62
手续费及佣金净收入（亿元）	-3.63	-4.76	-1.82	0.93
投资收益（亿元）	32.48	30.47	30.48	19.26
营业支出（亿元）	43.00	48.28	53.40	39.91
业务及管理费（亿元）	21.16	22.04	25.93	18.04
资产减值损失（亿元）	21.19	25.51	26.63	21.24
拨备前利润总额（亿元）	44.05	46.14	49.38	37.23
净利润（亿元）	18.09	16.79	18.47	11.99
净息差（%）	3.03	2.71	2.39	2.26
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	--

数据来源：稠州银行审计报告及财务报表，联合资信整理

近年来，随着信贷资产规模的持续增长，稠州银行利息收入规模持续上升；另一方面，负债端存款规模的增加导致利息净收入有所波动，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，稠州银行近年来手续费及佣金净收入均为负值。近年来，稠州银行调整投资资产配置结构，压降收益较高的非标类投资规模，导致投资收益整体有所下降，2021 年实现投资收益 30.48 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。近年来，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，近年来受不良贷款核销力度加大影响以及稳健营目的，资产减值准备计提规模大幅增长。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，近年来，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。近年来以来，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。

2022 年前三季度，稠州银行净息差进一步收窄，但利息净收入规模同比有所增长，营业收入及净利润规模同比均有所提升。2022 年 1—9 月，稠州银行实现母公司口径营业收入 55.72 亿元，同比增长 12.83%；实现母公司口径净利润 11.99 亿元，同比增长 2.55%。

4. 资本充足性

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

2019—2021 年，稠州银行均按照 10%的比例，每年分配现金股利 3.50 亿元，股利分派规模较小，对资本内生增长的影响不大。2019 年，

稠州银行成功发行二级资本债 20 亿元；2020 年，成功发行二级资本债券 20 亿元，对二级资本进行补充；2021 年，成功发行 25 亿元二级资本债券，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。

近年来，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，风险资产系数有所波动。近年来，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 16）。

2022 年前三季度，稠州银行风险加权资产余额按母公司口径较上年末有所增长，业务发展对核心资本消耗较快，资本充足率有所下降。截至 2022 年 9 月末，稠州银行母公司口径风险资产系数为 76.79%；母公司口径资本充足率为 13.68%，母公司口径一级资本充足率 9.78%，核心一级资本充足率 8.65%；母公司口径核心资本面临一定补充压力。

表 16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资本净额（亿元）	237.83	273.41	329.43	302.55
一级资本净额（亿元）	175.68	189.41	238.50	216.27
核心一级资本净额（亿元）	175.68	189.41	213.50	191.27
风险加权资产余额（亿元）	1789.09	1946.75	2317.18	2210.98
风险资产系数（%）	76.37	71.78	78.27	76.79
股东权益/资产总额（%）	7.73	7.16	*7.03	*6.92
资本充足率（%）	13.29	14.04	14.22	13.68
一级资本充足率（%）	9.82	9.73	10.29	9.78
核心一级资本充足率（%）	9.82	9.73	9.21	8.65

注：标*的股东权益已扣除永续债

数据来源：稠州银行审计报告及监管报表，联合资信整理

七、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。

八、债券偿付能力分析

稠州银行股东权益对本期二级资本债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，本期债券的偿付能力很强。

稠州银行本期拟发行人民币不超过 20 亿元二级资本债券。本期二级资本债券的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

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 67 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，以 2021 年末财务数据为基础，稠州银行可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券和二级资本债券的保障倍数见表 17，本期债券的发行对稠州银行偿付能力影响不大，股东权益对本期债券的保障能力较好。

² 包括子公司浙江稠州金融租赁有限公司 2021 年发行

的金融债券 8.00 亿元。

表 17 债券保障情况

项 目	发行后	发行前
金融债券本金+二级资本债券本金（亿元）	125.00	105.00
合格优质流动性资产/（金融债券本金+二级资本债券本金）（倍）	2.46	2.93
股东权益/（金融债券本金+二级资本债券本金）（倍）	1.86	2.22
净利润/（金融债券本金+二级资本债券本金）（倍）	0.15	0.18

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保持关注。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，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力很强。

九、结论

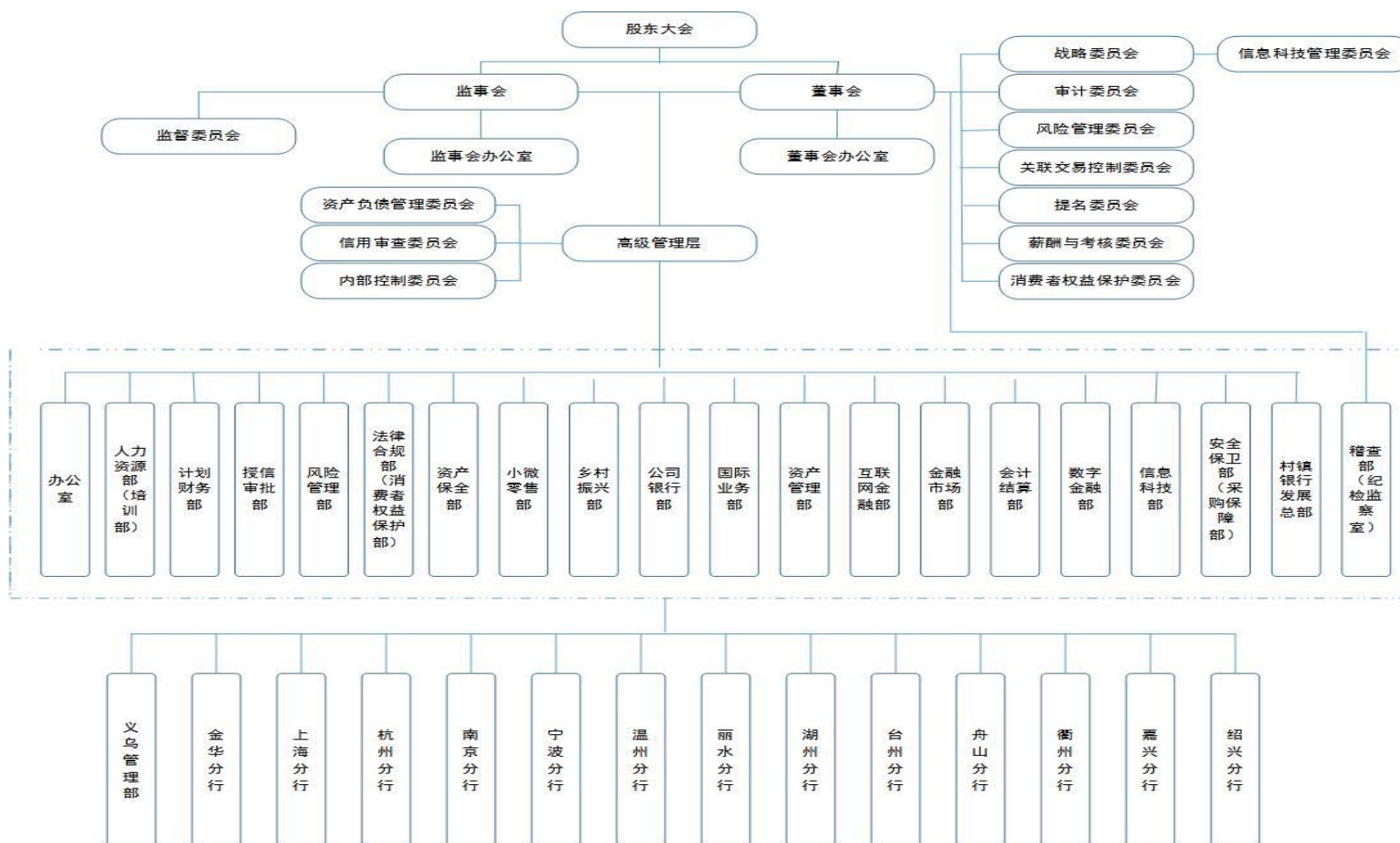
基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定稠州银行主体长期信用等级为 **AA⁺**，本期二级资本债券信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

附录 1 2022 年 9 月末稠州银行前十大股东

股东名称	持股比例（%）
浙江东宇物流有限公司	7.06
宁波杉杉股份有限公司	7.06
杭州乾智投资管理有限公司	4.94
义乌市豪泰工艺品有限公司	4.94
江阴华西村资本有限公司	4.82
义乌市兰生工贸有限公司	4.41
杭州科欧博亿贸易有限公司	4.34
亿德宝（北京）科技发展有限责任公司	4.23
深圳市佳育世纪文化产业有限公司	3.42
天津滨海新天投资有限公司	3.31
合计	48.54

资料来源：稠州银行提供资料，联合资信整理

附录2 2022年9月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 3 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 4 商业银行主要财务指标计算公式

指 标	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
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 5-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附录 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及含义

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

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

联合资信评估股份有限公司关于 浙江稠州商业银行股份有限公司 2023 年二级资本债券（第一期）的跟踪评级安排

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

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

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

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

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