

浙江稠州商业银行股份有限公司

2024 年小型微型企业贷款专项金融债券

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕8702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 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券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 2024 年小型微型企业贷款专项金融债券信用等级为 AA^+ ，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月二十九日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

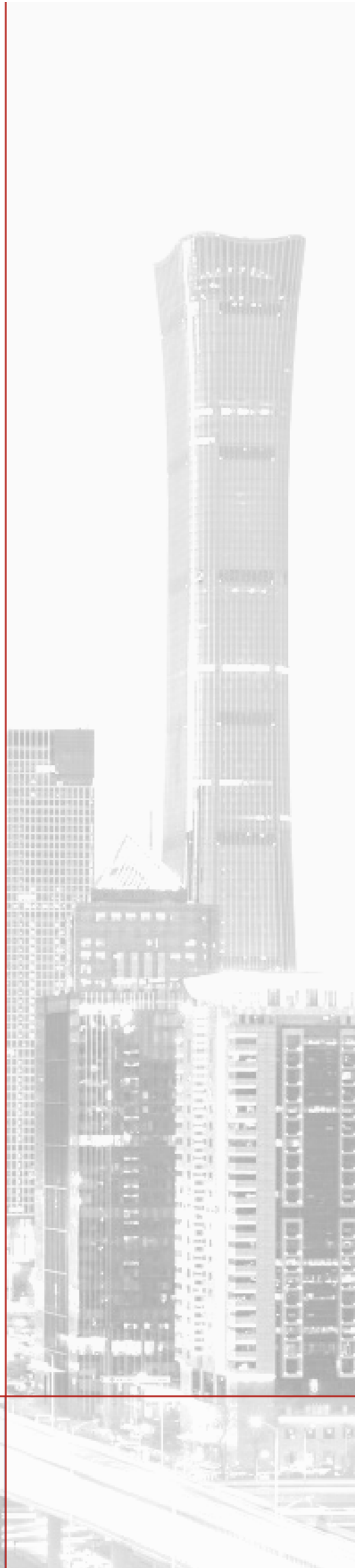
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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

2024 年小型微型企业贷款专项金融债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AA+/稳定	AA+/稳定	2024/08/29

债项概况 本期债券发行总额为 20 亿元；本期债券发行期限为 3 年；本期债券采用每年付息一次的付息方式；本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

评级观点 浙江稠州商业银行股份有限公司（以下简称“稠州银行”）作为区域性商业银行，在义乌市具有一定业务竞争力，异地分行对其业务发展形成补充作用；管理与发展方面，稠州银行公司治理运行情况较好，内部控制水平有待提升；经营方面，受同业竞争加剧影响，稠州银行在义乌地区存贷款市场占有率及排名均出现下降；受压降高成本定期存款且保证金存款流失影响，公司存款规模下降；公司贷款业务稳步发展，但新增投放主要集中于房地产及政信类业务，公司贷款业务面临结构调整压力；储蓄存款业务保持较好发展，但受个人住房按揭贷款及消费类贷款规模下降影响，个人贷款增速放缓；财务方面，稠州银行保持较大的不良贷款处置力度，不良贷款率保持在可控水平，但关注及逾期类贷款规模和占比持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力，非标投资规模压缩但占比仍较高，非标资产风险敞口收窄；核心负债稳定性不断提升，流动性指标均保持在合理水平；盈利方面需关注信用减值损失规模较大对净利润及盈利能力的影响；通过利润留存及发行二级资本债券方式补充资本，但随着业务发展消耗资本，核心一级资本面临一定补充压力。债券偿还能力方面，稠州银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，加之其出现经营困难时，获得政府及股东支持的可能性大，本期债券的违约概率很低。

个体调整：无。

外部支持调整：稠州银行作为当地城商行对当地的经济发展、金融稳定等起到重要作用，当发生风险时，得到当地政府支持的可能性较大，通过政府支持上调 1 个子级。

评级展望 未来，稠州银行将进一步推动小微零售业务发展并调整公司贷款结构，浙江省民营经济较为发达，为稠州银行未来业务经营与战略目标的实现提供了较好的发展空间；另一方面，需关注其资本补充情况，以及信贷资产质量变动及投资中风险资产处置情况。

可能引致评级上调的敏感性因素：通过吸收合并或兼并重组等方式导致整体市场地位和竞争力显著提升；盈利水平大幅提升；资本实力明显增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：行业竞争加剧导致市场地位显著下降；财务状况明显恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

优势

- **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，浙江省民营经济活跃，为其业务开展提供了较好的外部环境；异地分行的设立对业务发展形成补充作用。
- **存款结构逐步优化。**稠州银行推进小微业务转型，储蓄存款业务占比不断提升，高成本定期存款逐步压降，存款结构持续优化，核心负债稳定性提升。
- **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较大。

关注

- **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，稠州银行贷款投放主要集中于批发和零售业以及制造业且占比上升，政信类及房地产业贷款新增投放较多且占比较高，面临一定行业集中风险。

- **需关注部分贷款行业风险暴露对信贷资产质量的影响。**稠州银行部分普惠型个体工商户和小微企业主贷款以及投向租赁和商务服务业贷款风险暴露增加，关注及逾期贷款规模和占比均持续上升，信贷资产质量面临一定下行压力。
- **涉及一定规模的逾期非信贷资产，需持续关注逾期资产未来资金回收情况。**稠州银行非标投资规模持续压降但仍存在一定规模逾期资产，需关注逾期资产未来追偿情况以及对整体资产质量的影响。
- **核心一级资本面临一定补充压力。**稠州银行业务发展对核心资本消耗较快，核心一级资本面临一定补充压力。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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

本次评级打分表及结果

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		1
指示评级				aa
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

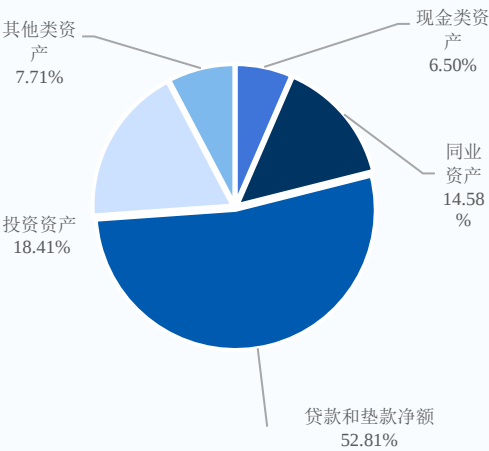
主要财务数据

项 目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
资产总额（亿元）	2960.46	3270.21	3585.77
股东权益（亿元）	233.07	248.85	268.50
*不良贷款率（%）	1.42	1.50	1.41
*拨备覆盖率（%）	201.02	194.64	208.99
*贷款拨备率（%）	2.86	2.91	2.95
*流动性比例（%）	66.94	68.50	72.14
*净稳定资金比例（%）	127.32	133.55	138.49
储蓄存款/负债总额（%）	31.83	40.19	43.83
股东权益/资产总额（%）	7.87	7.61	7.49
资本充足率（%）	14.22	13.85	13.66
一级资本充足率（%）	10.29	10.08	9.83
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.09	8.93
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	76.00	84.36	98.99
拨备前利润总额（亿元）	49.38	54.90	66.80
净利润（亿元）	18.47	19.19	20.54
净息差（%）	2.39	2.26	2.39
成本收入比（%）	34.11	34.57	32.42
拨备前资产收益率（%）	1.74	1.76	1.95
平均资产收益率（%）	0.65	0.62	0.60
加权平均净资产收益率（%）	8.68	7.79	7.75

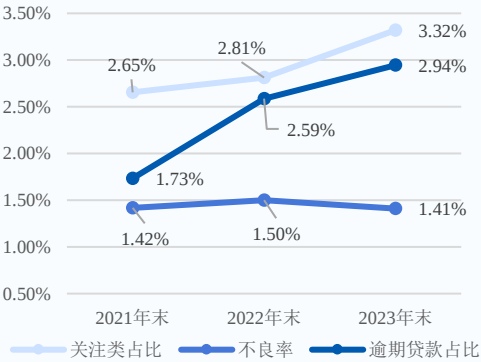
注：标*数据为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告、审计报告及监管报表整理

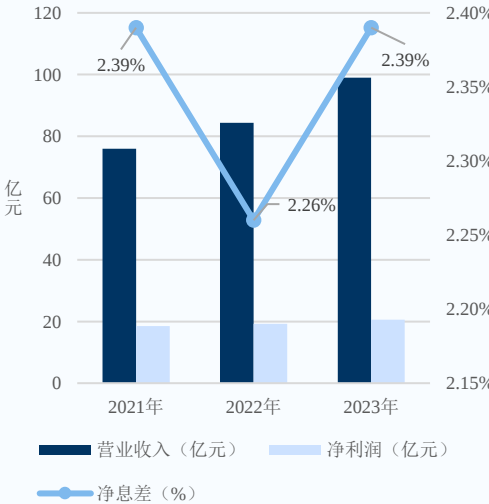
2023 年末稠州银行资产构成



稠州银行资产质量情况



稠州银行盈利情况



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	加权平均净资产 收益率 (%)
稠州银行	AA ⁺	2519.09	1893.54	3585.77	268.50	1.41	208.99	13.66	98.99	20.54	7.75
汉口银行	AA ⁺	3762.45	3090.03	5347.71	318.70	2.61	162.63	11.84	85.67	14.13	4.50
廊坊银行	AA ⁺	2328.53	1796.12	3117.94	261.86	2.03	154.58	13.70	46.83	5.89	2.27
富滇银行	AA ⁺	2572.16	2065.53	3745.74	247.76	1.99	185.52	12.41	65.52	8.28	3.41

注：汉口银行股份有限公司简称为汉口银行，廊坊银行股份有限公司简称为廊坊银行，富滇银行股份有限公司简称为富滇银行

资料来源：联合资信根据公开年报整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/07/25	王柠 张朝宇 吴雨柠	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号

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：王 柠 wangning@lhratings.com

项目组成员：吴雨柠 wuyun@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）成立于1987年6月，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。截至2023年末，稠州银行股本为42.00亿元，无控股股东或实际控制人，前五大股东持股情况见图1。

图1 • 2023年末前五大股东及持股情况

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	义乌市赛翔投资管理有限公司	4.83%
合计		28.83%

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告整理

稠州银行主要业务为：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；及经中央银行或银监会批准的其他金融业务。稠州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至2023年末，稠州银行下设义乌管理部及14个分行，包括浙江省内各市级分行11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200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2023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：浙江省金华市义乌市福田街道商城大道188号稠银大厦；法定代表人：金子军。

二、本期债券情况

1 本期债券概况

稠州银行本期债券发行总额为人民币20亿元，发行期限为3年。具体发行条款以稠州银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2 本期债券性质

本期债券性质为商业银行的一般负债，受偿顺序在个人储蓄存款的本金和利息之后，在稠州银行长期次级债务、混合资本债券以及稠州银行股权之前；本期债券与稠州银行吸收的企业存款和其他一般负债同顺位受偿。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对发行人适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

3 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于小型微型企业贷款，为小微企业提供金融服务。

三、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

2023 年以来，我国经济整体进入企稳复苏的发展通道，资金供给结构向国家重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，引导商业银行服务实体经济质效持续提升。2023 年，商业银行资产规模保持稳定增长，贷款占资产总额的比重整体呈上升态势，且新增贷款主要投向制造业、民营企业、普惠小微企业、乡村振兴以及科技创新等政策支持领域，贷款投放结构趋于优化。截至 2023 年末，我国商业银行资产总额 354.85 万亿元，较上年末增长 10.96%。

2023 年，我国商业银行信贷资产质量有所改善，但区域分化仍较为明显，拨备整体保持在充足水平，2023 年末商业银行不良贷款率和关注类贷款占比分别为 1.59% 和 2.20%，分别较上年末下降 0.04 和 0.05 个百分点，拨备覆盖率为 205.14%。盈利方面，2023 年，商业银行净息差持续收窄至 1.69%，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落，但 2024 年存款挂牌利率下调在中小商业银行的逐步落实或将使得净息差收窄幅度得到一定程度的缓解。流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。资本充足性方面，商业银行资本保持充足水平，但在净息差收窄以及信用成本上升对资本内生能力带来直接削弱的背景下，商业银行整体面临的资本补充压力有所加大。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见《[2024 年商业银行行业分析](#)》。

2 区域环境分析

近年来，浙江省经济增速较好且于 2023 年有所回升，且民营经济较为发达，产业转型加速推进，高新技术制造业、装备制造业以及数字经济核心产业等发展较好，为当地金融机构业务开展提供了较好的环境。

稠州银行注册地位于浙江省义乌市，义乌市为 2023 年度全国综合实力百强县市。此外，稠州银行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，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。2023 年，浙江省推进以新产业、新业态、新模式为主要特征的产业转型，发展新能源产业、装备制造业和战略性新兴产业，全年经济增速较上年有所提高。

2021—2023 年，浙江省地区经济生产总值分别同比增长 8.5%、3.1% 和 6.0%，2023 年经济增速有所回升。浙江省实现地区经济生产总值 82553 亿元。第一、二、三产业增加值分别为 2332 亿元、33953 亿元和 46268 亿元，比上年分别增长 4.2%、5.0% 和 6.7%，三次产业结构为 2.8:41.1:56.1。浙江省经济结构中第三产业占比较高且产业转型升级加快推进，2023 年，浙江省规模以上工业增加值 22388 亿元，比上年增长 6.0%；其中，高新技术产业增加值 15021 亿元，比上年增长 7.0%；装备制造业增加值 10347 亿元，比上年增长 9.4%；数字经济核心产业增加值 9867 亿元，比上年增长 10.1%，其中规模以上数字经济核心产业制造业增加值增长 8.3%。浙江省财政实力雄厚，2023 年实现一般公共预算收入 8600 亿元，比上年增长 7.0%，总量居全国第 3 位；一般公共预算支出 12353 亿元，增长 2.8%。

截至 2023 年末，浙江省金融机构本外币各项存款余额 220737 亿元，比上年末增长 12.4%；金融机构本外币各项贷款余额 217223 亿元，增长 14.2%。

五、管理与发展

稠州银行公司治理运行情况较好，内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升；股权结构较为分散但股权质押比例较高，关联授信相关指标符合监管要求；全面风险管理体系符合其自身业务特点，各类风险管理水平逐步提升；战略规划符合经营发展需求，且制定了可行性较强的战略措施。

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。内部控制方面，稠州银行强化内控合规管理及审计监督，内控合规管理体系不断健全，完善案防管理体系并加强洗钱风险管理，完善审计监督管理机制并对审计发现问题进行整改。此外，稠州银行上海及温州分行因贷款业务违规收到监管处罚，对此，稠州银行已完善有关业务制度和流程，加强对地方政府债务的风险识别和评估、对存贷款业务的日常监测和检查力度，规范融资担保业务的开展，并进一步强化内控合规体系建设，需关注未来有关问题整改情况。董监高人员变动方面，稠州银行 2023 年发生监事长变动，原监事长朱正民先生正式退休，于 2023 年 4 月离任监事长，陈希林先生自 2023 年 4 月起担任稠州银行监事长，稠州银行监事长陈希林先生，曾任浙江稠州城市信用社股份有限公司总经理、稠州银行副行长、稠州金租董事长等职。

从股权结构来看，截至 2023 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 11 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 2023 年末，稠州银行部分私人控股企业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 15.78%，质押比例近年来持续压降，但仍处于相对较高水平。

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 2023 年末，稠州银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 5.31%、10.00%和 43.32%，其中，全部关联方授信占比近年来持续上升且处于相对较高水平，关联授信指标未突破监管限制，关联贷款无不良或逾期。

风险管理方面，稠州银行基于在风险和收益之间取得适当平衡的风险管理目标，建立适当的风险承受底线以进行风险管理，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。信用风险方面，稠州银行通过科技赋能和精细化管理等方式，提升客户准入质量，并加强贷中审查、落实贷后管理，完善信用风险管控机制；流动性风险方面，通过规定最低资金存量标准和最低同业拆入及借入资金额度，保持合理可变现优质流动性资产总额，并确保在压力情景下能够满足流动性需求；市场风险方面，加强宏观经济形势影响分析，并持续监测市场资金供需变化和同业流动性指标及期限结构调整情况，优化资产期限结构并通过投资组合配置以有效应对市场形势变化；操作风险方面，搭建层次化操作风险管理体系以实现所有业务环节的操作风险监控，围绕新版操作风险管理办法完善操作风险管理工作机制，并启动操作风险系统建设项目以提升操作风险管理水平。

发展战略方面，稠州银行围绕“轻资本”“高质量”的战略本质，在“小微零售、乡村振兴、国际业务、供应链金融”四大战略市场深耕，加大对普惠小微、乡村振兴的支持力度，优化信贷业务结构，并推进公司、国业、金融市场和资管业务提质增效，搭建综合金融服务平台并实施“技术+数据”驱动的数字化的、智慧化战略，提升发展软实力。为实现发展目标，稠州银行推进“123456”战略。一个中心：以客户为中心，提升客户为本自觉性。两大任务：深化传统业务转型和促进新兴业务突破成长。“三大”与“+三”布局：做精做专小微金融、乡村振兴、贸易与国际金融是小微业务的延伸与拓展，完善金融市场投资布局，稳定资产管理规模的同时，为设立理财子公司创造积极条件，并根据国内产业结构调整和金融发展的趋势，把握公司业务发展新机遇。四轮驱动：产品与生态驱动、科技与数据驱动、风控与合规驱动、组织与创新驱动，整合“金融+非金融”场景与生态资源，加快推进系统性的数字化转型建设，并变革集中、分层的垂直化的组织和管理模式为扁平化模式。五项保障：党建与公司治理、财务与资本充足、科技与数字化发展、人才激励与研究、转型与企业文化，推动财务系统数字化转型，在理论知识和实际操作层面加强人员培训，推动企业文化与品牌和业务融合，激发员工使命感。六项深化：市场定位精准化、业务拓展协同化、产品开发柔性化、银行集团一体化、管理信息共享化、人才培养专业化，精准定位服务三农、小微的业务根本，构建业务条线内部协同，深化分行与村镇银行的结对帮扶模式。随着战略规划的持续推进，稠州银行有望在区域市场竞争中持续保持较强竞争力。

六、经营分析

稠州银行在义乌具有一定同业竞争优势，但同业竞争加剧对其业务形成一定冲击；异地分行的设立对业务发展形成补充作用。

稠州银行在注册地义乌市具有经营历史长、网点布局广、决策半径短的优势，存贷款市场份额均排名靠前，但受到当地同业竞争加剧的影响，2023 年以来，稠州银行在义乌地区的存款市场份额及排名均有所下滑。此外，稠州银行营业网点亦遍布于浙江省内各主要市区区域，并在上海市、南京市和福州市设有 3 家省外分行，截至 2023 年末，浙江省外异地贷款业务占比 17.60%，异地分行的设立为稠州银行业务拓展开辟了新的空间。

图表 2 • 存贷款市场份额

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	13.85	2	14.48	2	13.75	3
贷款市场占有率	12.05	2	12.96	2	10.90	3

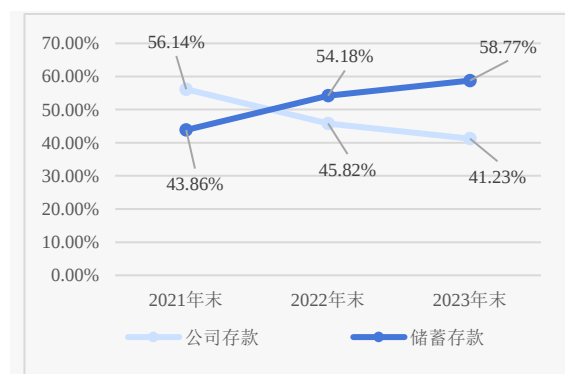
注：存贷款市场占有率为稠州银行在义乌地区同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额（亿元）			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年	2022 年	2023 年	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年	2023 年
客户存款								
公司存款	1111.25	1027.05	1020.06	56.14	45.82	41.23	-7.58	-0.68
储蓄存款	868.18	1214.39	1453.86	43.86	54.18	58.77	39.88	19.72
合计	1979.43	2241.44	2473.92	100.00	100.00	100.00	13.24	10.37
贷款及垫款								
公司贷款	692.64	839.29	1034.92	44.96	48.27	53.18	21.17	23.31
其中：贴现	123.88	143.26	44.51	8.04	8.24	2.29	15.64	-68.93
个人贷款	847.77	899.31	911.00	55.04	51.73	46.82	6.08	1.30
合计	1540.41	1738.60	1945.93	100.00	100.00	100.00	12.87	11.92

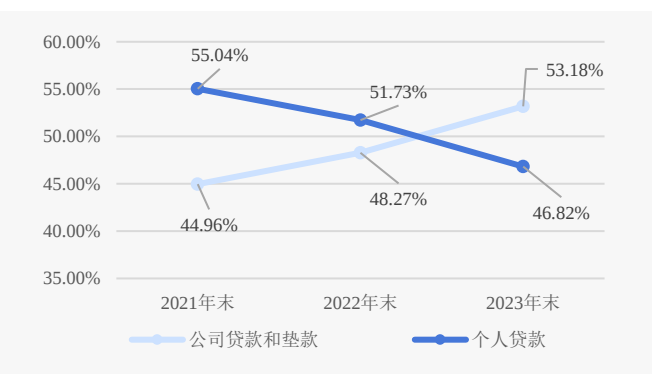
注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息；公司存款包括存入保证金、应解汇款及临时存款、国库定期存款
本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同
资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

1 公司银行业务

近年来，稠州银行推进小微零售业务转型，压降高成本定期公司存款，且保证金存款流失，公司存款规模保持下降；受房地产有关行业及政信类贷款增长推动，公司贷款业务实现稳步发展，但公司贷款业务面临结构调整压力。

公司存款业务方面，近年来，稠州银行加强总分联动并落实农村经济数字管理系统的开发、服务工作；在结构方面压降高成本定期公司存款，在银租联动方面营销小微企业客户存款，并通过金租公司自主营销揽存。受到 2022 年经济增速下滑，部分公司类客户经济困难加剧等因素影响，叠加压降定期公司存款以及保证金存款流失影响，稠州银行公司存款规模及占比均保持下降，截至 2023 年末，稠州银行公司存款 1020.06 亿元，占存款总额的比重下降至 41.23%；从期限结构来看，定期公司存款占比为 23.17%。

公司贷款业务方面，近年来，稠州银行以杭州、义乌、宁波等地为展业中心，以地方特色产业集群、产业链为重点业务拓展方向；加强业务的数字化管理能力，优化公司考核管理并开展多场培训以提升人员专业性，但由于缺乏优质信贷客户，信贷资源向房地产行业及政府信用类业务集中，2023 年新投放对公贷款中，房地产及与其有关的建筑业贷款占比合计 30.75%。截至 2023 年末，稠州银行房地产业及建筑业贷款余额分别为 170.65 亿元和 201.62 亿元，占贷款总额的比重分别为 8.77%和 10.36%。稠州银行政府信用类业务主要集中于浙江省及江苏省，有关地区区域经济发展较好，政府信用类相关业务定价偏低，加之稠州银行成本管控较严，近年来政信类贷款新增投放较多，在房地产相关行业和政府信用类业务的推动下，2023 年，稠州银行公司贷款业务规模保持较好增长，但长期看，公司贷款业务面临结构调整压力。

2 零售银行业务

近年来，稠州银行储蓄存款业务保持较好发展，受个人住房按揭贷款及消费类贷款规模下降影响，个人贷款增速放缓。

储蓄存款业务方面，稠州银行具有网点分布广泛、业务下沉以及渠道和客户优势，且受宏观经济影响，居民储蓄意愿提高，稠州银行在储蓄存款营销方面优化交易渠道、增强客户体验，推出共富定存产品，根据不同群体需求调整额度、期限和利率等配置，并响应监管要求压降定期存单规模，同时优化通知存款以满足客户需求，在收入渠道方面引入贵金属产品供应商、上线手机银行新产品以拓展新业务。近年来，稠州银行储蓄存款规模持续增长，占存款总额比重持续上升，截至 2023 年末，储蓄存款规模 1453.86 亿元，占存款总额的比重上升至 58.77%。从期限结构来看，截至 2023 年末，稠州银行储蓄存款中定期存款占比为 71.65%，储蓄存款稳定性较好。

个人贷款业务方面，近年来，稠州银行调整资产结构，推动非抵质押贷款发展，推进省市各级融担“银担合作”并在分行和村镇银行上线“微贷业务”，深化特色产品创新迭代，优化贷款申请流程和产品现有功能，投产运行凡享贷产品并将业务拓展至上海地区支行。稠州银行个人经营性贷款规模保持增长，但由于房地产市场行情低迷且住房按揭贷款利率持续下降，按揭贷款客户出现较大规模的提前还款情况，稠州银行个人住房按揭贷款规模持续下降，此外，受宏观经济影响，居民收入水平和消费需求均有所下降，叠加稠州银行防控业务风险而控制网贷投放力度，个人消费类贷款规模于 2023 年出现下降，导致 2023 年个人贷款增速有所放缓。截至 2023 年末，稠州银行个人贷款规模 911.00 亿元，占贷款总额的 46.82%。

普惠小微业务方面，近年来，稠州银行通过技术加持促进普惠小微业务改革，加强业务深度，在贷款投放方面强化普惠小微贷款资源倾斜和考核力度，并在小微外贸领域推动业务下沉，探索境外普惠小微业务新增长点，稠州银行运用支小再贷款货币政策工具以向小微企业提供信贷支持，截至 2023 年末，稠州银行累计发放个体工商户贷款户数 59614 户，个体工商户贷款余额 276.07 亿元。

理财业务方面，近年来，稠州银行进一步完善理财业务产品体系，响应监管要求压降理财业务规模，截至 2023 年末，稠州银行理财业务余额 431.89 亿元。电子银行业务方面，稠州银行发挥系统渠道作用并深化数字化转型，互联网贷款中联合贷与头部互联网平台合作，助贷方面稠州银行进行阶梯定价、联合风控，根据监管对互联网贷款限额管理要求，稠州银行未来将压降互联网贷款规模，截至 2023 年末，稠州银行互联网贷款余额 79.71 亿元，互联网贷款不良贷款率为 0.89%，风险可控。

3 金融市场业务

近年来，稠州银行同业资产占比持续上升，市场融入资金占比保持下降；由于压降非标资产，投资资产规模有所下降，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，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，得益于负债端客户存款规模较快增长，稠州银行富余资金增多，同业资产规模及占比均保持增长，以存放同业款项和拆出资金为主。在同业负债端，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，以应付债券及同业存单、同业存放款项和拆入资金为主。截至 2023 年末，稠州银行应付同业存单余额 200.50 亿元。从交易对手情况来看，稠州银行同业交易对手主要为国有银行、股份制银行以及长三角地区的城市商业银行。

投资业务方面，2021—2023 年，受压降非标投资影响，稠州银行投资资产占资产总额的比重持续下降。产品结构方面，2021—2023 年，投资资产结构逐步向债券等高流动性资产倾斜，债券投资主要包括国债和政府债券、金融债券和企业债券等品种，企业债券配置力度保持增长，外部信用评级以 AA+及以上为主，地区主要集中在长三角地区；稠州银行 2023 年增加金融债券配置力度，增配的金融机构债券中约 80%为政策性金融债，另有少量商业性金融债；出于流动性及免税等因素考虑，基金投资配置规模有所波动；2023 年由于收购云南安宁稠州村镇银行股份有限公司及吉安稠州村镇银行股份有限公司股份，稠州银行将联营企业纳入并表范围，长期股权投资归零；非标投资方面，近年来，稠州银行持续压降非标投资规模，截至 2023 年末，信托及资产管理计划投资余额 288.60 亿元，底层资产投向主要为债券及债券公募基金、信贷类投资等，涉及行业包括其他服务业、建筑业和制造业。投资收益方面，2021—2023 年，稠州银行分别实现投资收益 30.48 亿元、25.25 亿元和 20.20 亿元，公允价值变动损益分别为 1.36 亿元、-0.87 亿元和 -0.42 亿元。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
债券	226.34	292.56	333.96	30.19	39.92	48.73
国债和地方政府债券	177.60	206.83	190.90	23.69	28.23	27.85
金融债券	21.75	29.96	75.06	2.90	4.09	10.95
企业债券	20.29	49.18	66.79	2.71	6.71	9.74
资产支持证券	6.70	6.59	1.20	0.89	0.90	0.18
信托及资产管理计划	457.04	342.05	288.60	60.97	46.68	42.11
基金	53.50	86.50	52.50	7.14	11.80	7.66
长期股权投资	1.87	1.35	/	0.25	0.18	/
投资性房地产	3.20	/	/	0.43	/	/
权益工具投资	7.67	7.67	7.67	1.02	1.05	1.12
非上市股权	/	2.66	2.66	/	0.36	0.39
投资资产总额	749.63	732.79	685.39	100.00	100.00	100.00
加：应计利息	2.01	1.91	2.95	--	--	--
减：投资资产减值准备	21.91	26.56	28.09	--	--	--
投资资产净额	729.73	708.14	660.24	--	--	--

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

七、财务分析

稠州银行提供了 2021—2023 年合并财务报表。上会会计师事务所（特殊普通合伙）对 2021—2023 年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 2023 年末，稠州银行合并财务报表的合并范围包括其控股的江苏东台稠州村镇银行股份有限公司、四川成都龙泉驿稠州村镇银行股份有限公司、重庆北碚稠州村镇银行有限责任公司、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有限责任公司、广州花都稠州村镇银行股份有限公司、浙江岱山稠州村镇银行有限责任公司、云南安宁稠州村镇银行股份有限公司、吉安稠州村镇银行股份有限公司以及稠州金租，2022 年合并范围新增浙江岱山稠州村镇银行股份有限公司，2023 年合并范围新增云南安宁稠州村镇银行股份有限公司和吉安稠州村镇银行股份有限公司，合并范围近年来有所扩大，但合并范围的变动对其财务数据的可比性影响不大。此外，2024 年 6 月，稠州银行发布公告称，其将以收购并新设分支机构的方式吸收合并浙江岱山稠州村镇银行和浙江舟山普陀稠州村镇银行，本次吸收合并已于 2024 年 4 月 9 日得到监管批复。

1 资产质量

2021—2023 年，稠州银行资产规模保持稳步增长，主要为贷款及垫款，非信贷类资产配置由投资资产向同业资产倾斜，资产结构有所调整。

图表 7 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
现金类资产	279.42	292.65	233.03	9.44	8.95	6.50	4.73	-20.37
同业资产	240.75	331.99	522.66	8.13	10.15	14.58	37.90	57.43
贷款及垫款净额	1503.14	1694.68	1893.54	50.77	51.82	52.81	12.74	11.73
投资资产	729.73	708.14	660.24	24.65	21.65	18.41	-2.96	-6.76
其他类资产	207.41	242.75	276.31	7.01	7.42	7.71	17.04	13.82
资产合计	2960.46	3270.21	3585.77	100.00	100.00	100.00	10.46	9.65

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

(1) 贷款

近年来，稠州银行信贷资产规模稳步增长，贷款客户集中风险整体可控，但贷款行业集中度较高；关注及逾期贷款规模和占比均持续上升，不良贷款规模保持增长，且部分贷款行业出现风险暴露情况，信贷资产质量面临下行压力。

近年来，稠州银行贷款规模稳步增长，2023 年末贷款和垫款净额 1893.54 亿元，占资产总额的 52.81%。从区域分布来看，稠州银行贷款主要分布在金华地区、南京及杭州地区，截至 2023 年末，投向上述地区贷款占比分别为 39.11%、9.25%和 7.31%。从贷款行业分布情况来看，受浙江省民营经济活跃且以批发零售等产业为主的影响，稠州银行主要的贷款投放行业为批发和零售业、制造业、租赁和商务服务业、建筑业及房地产业，2023 年末上述前五大行业贷款占比分别为 24.93%、16.11%、10.62%、10.36%和 8.77%，合计占比 70.80%，贷款行业集中度较高，面临一定行业集中风险。对公房地产贷款方面，稠州银行投向房地产及有关建筑业贷款占比近年来持续上升，主要投向浙江省内，相关信贷资产质量信用风险较为可控，截至 2023 年末，稠州银行房地产及建筑业贷款合计不良贷款率为 0.40%，全口径房地产不良贷款率为 0.03%。此外，稠州银行部分贷款行业风险有所暴露，截至 2023 年末，稠州银行贷款前五大行业中制造业和租赁和商务服务业贷款质量有所下行，不良贷款率分别上升 1.16 和 3.51 个百分点，其中，租赁和商务服务业新增不良为单户规模较大的贷款，需关注未来回收处置进程。截至 2023 年末，稠州银行制造业不良贷款率为 1.46%，租赁和商务服务业不良贷款率为 3.82%，均高于全行平均水平，考虑到有关行业贷款投放规模较大，需关注有关信贷资产质量变动。此外，稠州银行持有一定规模的建筑业非标投资但均未逾期，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。

从贷款客户集中度来看，近年来，稠州银行单一最大和最大十家客户贷款比例整体上升较为明显，2023 年末单一最大客户贷款比例和最大十家客户贷款比例分别为 6.01%和 37.30%，稠州银行不断加强大额风险暴露管理，大额风险暴露指标均保持在监管要求范围内，客户集中风险整体可控。

信贷资产质量方面，2022 年，受宏观经济增速放缓等因素影响，金华及周边地区传统制造业企业和小微企业经营困难加大，偿债压力上升，2023 年，宏观经济的影响仍未消退，且稠州银行根据资产分类新规，将借新还旧类贷款划入关注类，关注类及逾期贷款规模和占比均有所上升，截至 2023 年末，按监管报表口径，普惠型个体工商户和小微企业主贷款不良率为 2.11%，较年初上升 0.69 个百分点，不良率高于全行平均水平，且上述贷款规模合计 623.81 亿元，占贷款净额的 32.94%，该类贷款不良率上升对稠州银行整体信贷资产质量影响较大。稠州银行保持较大的不良贷款处置力度，2021—2023 年，分别核销不良贷款 13.60 亿元、16.61 亿元和 21.90 亿元，此外，2023 年通过现金清收和转让收回分别处置不良贷款 17.80 亿元和 20.35 亿元，转让处置不良贷款的受让方包括个人以及位于浙江、北京等地的资产管理公司，被转让不良贷款有杭州地区商业地产等优质抵押物，转让折扣率约 6 至 7 折。从行业分布来看，截至 2023 年末，稠州银行不良贷款主要分布在租赁和商务服务业、批发和零售业以及制造业，不良贷款规模分别占不良贷款总额的 29.88%、26.09%和 17.11%。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，2023 年末逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 63.19%。此外，截至 2023 年末稠州银行存在 19.79 亿元展期贷款以及 156.12 亿元无还本续贷，大部分划入正常类，需关注有关贷款资产质量下迁压力。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。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末
正常	1479.80	1665.61	1854.04	95.93	95.69	95.27
关注	40.95	48.94	64.61	2.65	2.81	3.32
次级	14.51	11.60	20.78	0.94	0.67	1.07
可疑	6.19	14.03	4.87	0.40	0.81	0.25
损失	1.17	0.29	1.79	0.08	0.02	0.09
贷款合计	1542.62	1740.46	1946.09	100.00	100.00	100.00
不良贷款	21.87	25.91	27.44	1.42	1.50	1.41
逾期贷款	26.75	45.02	57.31	1.73	2.59	2.94
拨备覆盖率	/	/	/	201.02	194.64	208.99
贷款拨备率	/	/	/	2.86	2.91	2.95
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	73.11	75.63	63.19

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告及审计报告整理

(2) 同业及投资类资产

近年来，稠州银行同业资产配置力度加大，同业资产面临的信用风险较为可控；投资资产规模保持下降，非标投资规模持续压降但占比仍较高，非标资产风险敞口收窄，但仍需关注相关风险投资未来追偿情况以及对全行整体资产质量的影响。

近年来，稠州银行同业资产规模及占资产总额的比重均保持上升。截至 2023 年末，稠州银行存放同业款项余额 430.83 亿元，以存放境内同业为主；拆出资金及买入返售金融资产占比较低。从同业资产质量来看，截至 2023 年末，稠州银行同业资产中有 0.75 亿元划入第二阶段，20 万元划入第三阶段，对同业资产计提减值准备合计 0.53 亿元，面临的信用风险较为可控。

投资资产方面，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，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 2023 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 46.93%、45.34%和 7.33%。近年来，稠州银行持续压降信托及资产管理计划投资规模，关注及逾期类非标投资规模保持下降，截至 2023 年末，稠州银行非标投资资产中关注类资产 19.51 元，不良类资产 0.97 亿元，已发生逾期资产合计 28.47 亿元，逾期规模较上年末下降较多，原因为稠州银行通过转让和核销处置部分逾期非标，关注及逾期类资产均较上年末有所下降，非标投资风险敞口较上年末有所收窄。截至 2023 年末，针对逾期的信托计划，稠州银行共计提减值准备 13.80 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，另有部分未使用信用卡授信额度及保函业务。截至 2023 年末，稠州银行表外承兑汇票余额 62.09 亿元，开出保函和开出信用证余额分别为 11.83 亿元和 38.38 亿元。

2 负债结构及流动性

2021—2023 年，稠州银行负债规模稳步增长，负债来源以客户存款为主，储蓄存款占比保持增长，核心负债稳定性不断提升；流动性指标均处在合理水平，但其持有的资产管理计划及信托计划规模仍较大，对流动性管理带来一定压力。

图表 9 • 负债结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2022 年末	2023 年末
市场融入资金	588.57	589.31	622.31	21.58	19.50	18.76	0.13	5.60
客户存款	1998.10	2268.60	2519.09	73.26	75.09	75.94	13.54	11.04
其中：储蓄存款	868.18	1214.39	1453.86	31.83	40.19	43.83	39.88	19.72
其他负债	140.71	163.46	175.88	5.16	5.41	5.30	16.17	7.60
负债合计	2727.38	3021.37	3317.27	100.00	100.00	100.00	10.78	9.79

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

稠州银行综合考虑流动性和资金需求以及市场利率水平等内外部因素融入市场资金，市场融入资金渠道主要为同业存放及同业存单、金融债券和二级资本债券的发行等。近年来，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下降。截至 2023 年末，稠州银行市场融入资金余额 622.31 亿元。其中，同业及其他金融机构存放款余额 140.18 亿元；拆入资金 158.55 亿元；应付债券余额为 320.63 亿元，主要为发行的同业存单、二级资本债券和金融债券，另有少量卖出回购金融资产款。

客户存款是稠州银行最主要的负债来源，近年来，稠州银行客户存款保持较好增长。从客户存款类型看，截至 2023 年末，稠州银行储蓄存款占负债总额的比重持续上升至 43.83%，核心负债稳定性不断提升；从客户存款期限结构看，截至 2023 年末，定期存款占比 51.66%，存款稳定性较好。

流动性方面，近年来，稠州银行各项流动性指标保持在合理水平，但另一方面，稠州银行投资资产中信托及资产管理计划占比仍较高，流动性管理面临一定的压力。

图表 10 • 流动性指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
流动性比例 (%)	66.94	68.50	72.14

流动性覆盖率 (%)	221.55	138.76	201.68
净稳定资金比例 (%)	127.32	133.55	138.49

注：此表格数据为母公司口径数据

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告及监管报表整理

3 经营效率与盈利能力

近年来，稠州银行营业收入保持增长，整体盈利水平小幅下降，信用减值损失规模较大，对净利润实现和盈利能力产生一定负面影响。

图表 11 • 盈利情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	76.00	84.36	98.99
其中：利息净收入（亿元）	39.32	48.43	65.03
手续费及佣金净收入（亿元）	-1.82	0.79	3.22
投资收益（亿元）	30.48	25.25	20.20
公允价值变动收益（亿元）	1.36	-0.87	-0.42
营业支出（亿元）	53.40	61.39	76.15
其中：业务及管理费（亿元）	25.93	29.16	32.09
信用减值损失（亿元）	26.63	31.23	43.05
拨备前利润总额（亿元）	49.38	54.90	66.80
净利润（亿元）	18.47	19.19	20.54
净息差 (%)	2.39	2.26	2.39
成本收入比 (%)	34.11	34.57	32.42
拨备前资产收益率 (%)	1.74	1.76	1.95
平均资产收益率 (%)	0.65	0.62	0.60
加权平均净资产收益率 (%)	8.68	7.79	7.75

资料来源：联合资信根据稠州银行审计报告整理

稠州银行利息收入以贷款利息收入和子公司稠州金租的融资租赁利息收入为主，利息支出主要为吸收存款利息支出、同业业务利息支出和发行债券利息支出，利息净收入为稠州银行最主要的收入来源。从净息差水平来看，2022 年，受客户定期存款需求增长，稠州银行负债成本有所增加，同时，稠州银行落实减费让利等金融纾困政策，推动实体经济融资成本下行，叠加贷款市场报价利率（LPR）下调的影响，资产端收益率有所下降，导致净息差下降；2023 年，受美元资产收益提升影响，稠州银行净息差有所回升，但剔除外币资产影响后本币息差同比收窄。此外，外币结算性存款规模增长推动 2023 年存放同业利息收入增长较多，此外，受生息资产规模效应以及外币资产收益推动息差提升影响，稠州银行近年来利息净收入保持增长，2023 年，稠州银行实现利息净收入 65.03 亿元，占营业收入的 65.69%。中间业务收入方面，稠州银行手续费及佣金收入以代理、中间业务为主，近年来手续费及佣金净收入保持增长。稠州银行其他非息收入以投资收益为主，近年来，由于债权投资的投资收益、交易性金融资产投资收益以及权益法核算的长期股权投资收益下降，稠州银行投资收益持续下降。

稠州银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。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，但由于业务结构调整，成本收入比整体小幅下降；受不良贷款核销力度加大以及增提投资资产减值准备影响，信用减值准备计提规模同比保持增长。2023 年，稠州银行信用减值损失 43.05 亿元，其中贷款减值准备 22.44 亿元，债权投资减值准备 17.35 亿元。

从盈利水平来看，近年来，稠州银行营业收入保持增长，其增加信用减值损失计提力度，营业支出也持续上升；受以上因素共同影响，净利润保持提升，各项资产收益率指标小幅下降；需关注信用减值损失规模较大对净利润和盈利能力的影响。

与所选银行比较，得益于息差较高，稠州银行营业收入和净利润均位于所选银行较高水平；同时，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率相比于所选银行亦处于前列，盈利表现相对较好。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	稠州银行	汉口银行	廊坊银行	富滇银行
营业收入（亿元）	98.99	85.67	46.83	65.52
净利润（亿元）	20.54	14.13	5.89	8.28
平均资产收益率（%）	0.60	0.27	0.20	0.23
平均净资产收益率（%）	7.75	4.50	2.27	3.41

资料来源：联合资信根据公开年报整理

4 资本充足性

近年来，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，但随着业务发展消耗资本，核心一级资本面临一定补充压力。

近年来，稠州银行主要通过利润留存、发行资本补充债券等方式补充资本；于 2021 年发行 25 亿元无固定期限资本债券补充其他一级资本，于 2022 年发行 15 亿元二级资本债券补充二级资本，于 2023 年发行 20 亿元二级资本债券补充二级资本，2021 年和 2022 年，稠州银行分别分配现金股利 3.50 亿元和 2.80 亿元，2023 年末对母公司股东分配股利，股利分派规模较小，对资本内生增长的影响不大。截至 2023 年末，稠州银行股东权益合计 268.50 亿元，其中股本 42.00 亿元、其他权益工具 25.00 亿元、资本公积 29.96 亿元、未分配利润 91.10 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，在资产结构调整方面降低非标资产占比，风险资产系数整体小幅下降；随着业务发展消耗资本，稠州银行各级资本充足率指标均持续下降，核心一级资本面临一定补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
核心一级资本净额（亿元）	213.50	229.27	247.57
一级资本净额（亿元）	238.50	254.27	272.57
资本净额（亿元）	329.43	349.52	378.76
风险加权资产余额（亿元）	2317.18	2523.42	2773.37
风险资产系数（%）	78.27	77.16	77.34
股东权益/资产总额（%）	7.87	7.61	7.49
资本充足率（%）	14.22	13.85	13.66
一级资本充足率（%）	10.29	10.08	9.83
核心一级资本充足率（%）	9.21	9.09	8.93

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告整理

八、ESG 分析

稠州银行践行绿色发展理念，在支持普惠金融、“一带一路”等方面履行社会责任，公司治理运行情况较好，内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升。整体来看，目前稠州银行 ESG 表现尚可，对其持续经营无负面影响。

环境方面，稠州银行践行绿色发展理念，完善绿色金融体制机制建设，加大对低碳经济、循环经济、节能减排等绿色经济的支持力度，严控两高一剩信贷投放以防范环境和社会风险，提升绿色信贷识别能力并助力绿色低碳科技创新，通过开发智能化绿色信贷风控系统提升绿色信贷金融表现。在贷款投放方面将绿色信贷发展纳入重点投放领域，予以利率优惠、开辟绿色通道等支持。

社会责任方面，稠州银行为员工提供全面的培训和成长机会，2023 年全年累计实施培训项目 2038 场次，同比提升 56%；普惠金融方面，稠州银行通过向央行申请支小再贷款资金、运用政策性银行小微转贷资金等方式为小微企业、民营企业等提供信贷支持，并依托金融科技及银担合作体系，不断丰富金融产品体系，截至 2023 年末，稠州银行个体工商户贷款余额 276.07 亿元，较上年末增加 27.68 亿元，增速 11.15%；乡村振兴方面，稠州银行完善专业化金融供给机制，建设智能风控体系并设计以“乡村振兴贷”为主的无抵押纯信用的全流程线上产品，截至 2023 年末，“乡村振兴贷”贷款余额 135.20 亿元，累计为 998.66 万村民提供白名单授信，此外，稠州银行建立银政、银担合作机制并推出“共富贷”产品，截至 2023 年末，“共富贷”贷款余额为 3.02 亿元，稠州银行推进金融服务农村支付体系建设以向村民提供便捷金融服务；“一带一路”方面，稠州银行聚焦跨境电商结算服务并完善跨境人民币服务网络，推出多款外币贷款产品以满足涉

外小微企业短期资金需求，截至 2023 年末，稠州银行已与 273 家境外金融机构建立代理清算关系，其中“一带一路”共建国家 263 家，此外，2023 年，中非跨境人民币结算中心在稠州银行揭牌，为稠州银行进一步优化金融服务奠定更好基础，2023 年，稠州银行合计办理对非跨境人民币结算 10.95 亿元；公益慈善方面，稠州银行建立志愿者服务长效机制，在校园、乡村、企业、社区等多地开展志愿活动，并组织员工志愿者参与无偿献血爱心活动，稠州银行于 2023 年以 2 亿元慈善冠名基金设立了“助力山区 26 县（市）共同富裕发展基金”，并在扶贫帮困、爱心助学等方面提供支持，在社会责任方面做出一定贡献。

稠州银行公司治理运行情况较好，此外，稠州银行上海及温州分行于 2024 年 6 至 7 月共计收到监管处罚 1250 万元，原因主要为贷款业务违规，稠州银行已完善有关业务制度和流程，并进一步强化内控合规体系建设，需关注未来有关问题整改情况，稠州银行内部控制体系完善程度及内控执行情况有待提升，ESG 信息披露程度一般；2023 年，稠州银行“碳账户”建设工作获“2023 银行业 ESG 普惠金融奖典型案例”。

九、外部支持

浙江省地处我国东南沿海长江三角洲南翼，经济发达，近年来，浙江省经济持续发展。2023 年，浙江省实现地区生产总值 82553 亿元，一般公共预算收入 8600 亿元。义乌市位于浙江省中部，拥有世界上最大的小商品批发市场，现已成为全球最大的日用消费品流通中心、展示中心和我国重要的商品出口基地。2023 年，全义乌市实现地区生产总值 2055.62 亿元，一般公共预算收入 144.3 亿元，对稠州银行有一定的支持能力。

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。

十、债券偿还风险分析

稠州银行本期拟发行人民币 20 亿元小型微型企业贷款专项金融债券。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，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，本期小型微型企业贷款专项金融债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与稠州银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。如《中华人民共和国破产法》后续修订或相关法律法规对稠州银行适用的债务受偿顺序另行约定的，以相关法律法规规定为准。

截至本报告出具日，稠州银行已发行且尚在存续期的境内金融债券 35.00 亿元。假设本期债券发行规模为 20 亿元，以 2023 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金融债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	55.00	35.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	5.39	8.48
股东权益/金融债券本金（倍）	4.88	7.67
净利润/金融债券本金（倍）	0.37	0.59

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告整理

从资产端来看，稠州银行保持较大的不良贷款处置力度，不良贷款率保持在可控水平且非标投资风险敞口收窄，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的信托及资产管理计划规模仍较大，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比保持提升，市场融入资金占比持续下降，负债稳定性提高。整体看，本期债券的发行对稠州银行偿付能力影响不大，合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好；联合资信认为稠州银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为本期债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率很低。

十一、评级结论

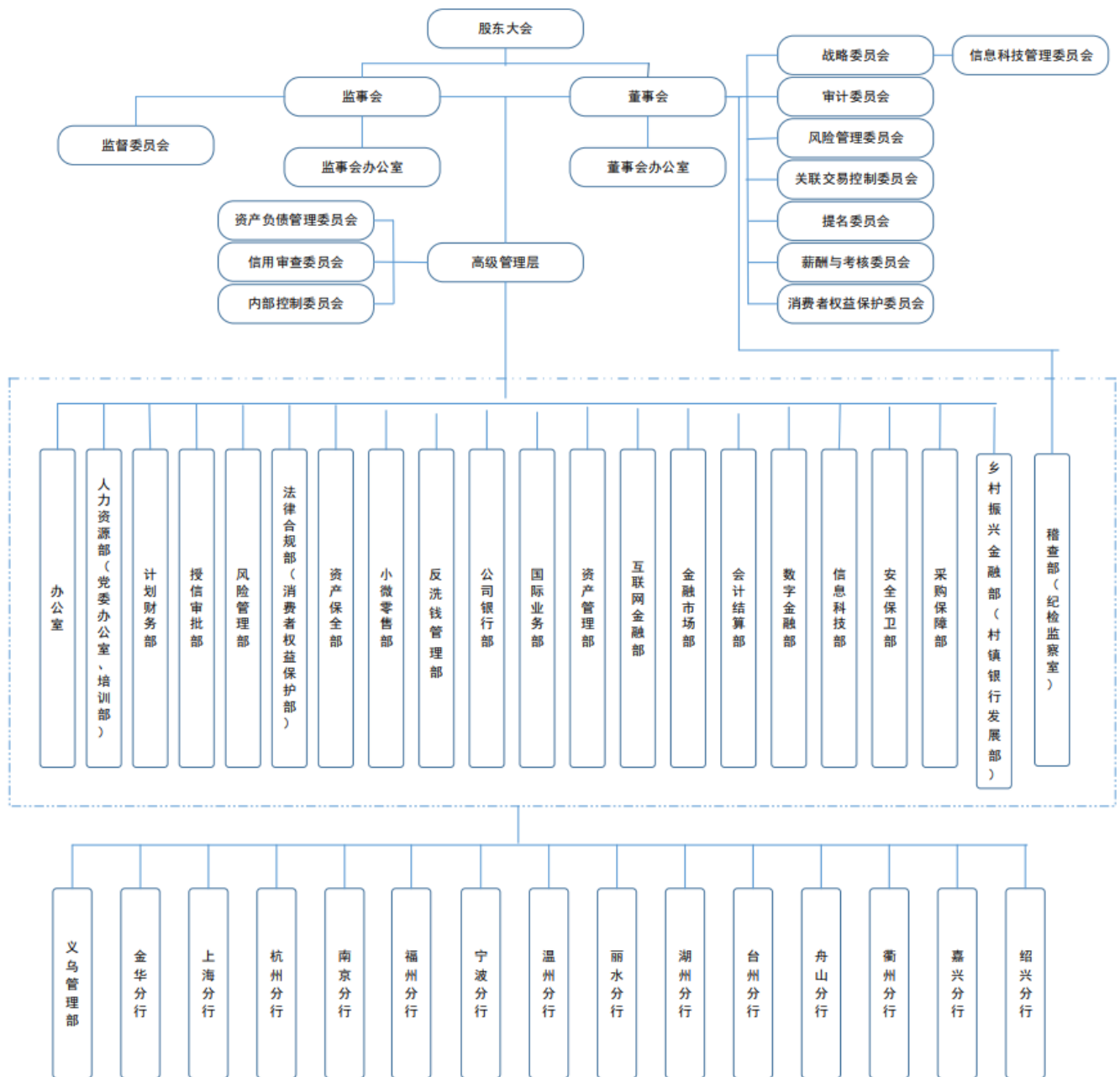
基于对稠州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定稠州银行主体长期信用等级为 AA⁺，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 稠州银行股权结构（截至 2023 年末）

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%
义乌市赛翔投资管理有限公司	4.83%
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%
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%
伊厦房地产开发有限公司	3.26%

资料来源：联合资信根据稠州银行年度报告整理

附件 2 稠州银行组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据稠州银行提供资料整理

附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	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%

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 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

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“贵公司”）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。