

跟踪评级公告

联合[2010] 308 号

联合资信评估有限公司通过对温州银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻，次级债券信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十二日



温州银行股份有限公司

2010 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果:

主体长期信用等级 AA⁻次级债券信用等级 A⁺

评级展望 稳定

跟踪评级时间: 2010 年 6 月 22 日

主要数据

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产总额(亿元)	410.17	341.41	300.83
股东权益(亿元)	26.11	18.00	14.20
营业收入(亿元)	11.98	12.41	9.17
净利润(亿元)	4.45	4.66	3.41
成本收入比(%)	46.30	35.37	38.08
平均资产收益率(%)	1.18	1.45	1.30
平均净资产收益率(%)	20.16	28.95	26.23
不良贷款率(%)	0.89	1.45	0.75
拨备覆盖率(%)	151.00	110.13	183.95
本外币流动性比率(%)	37.41	52.61	41.26
本外币存贷比(%)	72.05	72.96	72.13
核心资本充足率(%)	9.06	7.43	6.11
资本充足率(%)	11.60	10.60	8.66

分析员

田 兵

Tel: 010-85679696-8821

E-mail: tianbing@lhratings.com

李 丹

Tel: 010-85679696-8896

E-mail: lidan@lhratings.com

Fax: 8610-85679228

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

2009 年, 温州银行股份有限公司(以下简称“温州银行”)公司治理和风险管理水平持续提升, 各项业务稳步发展, 跨区经营步伐加快; 不良贷款余额和不良贷款率“双降”, 拨备水平大幅提高; 新一轮的增资完成后, 制约其发展的资本瓶颈将得到有效缓解, 温州银行有望在未来几年实现快速发展。

联合资信评估有限公司维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁻, 2007 年 5.5 亿元次级债券的信用等级维持为 A⁺, 评级展望为稳定。该评级结论反映了温州银行的偿债能力较强, 本期次级债券到期不能偿付的风险较小。

优势

- 所处区域经济发达, 信用环境良好;
- 资产质量良好, 拨备水平大幅提高;
- 增资完成后, 资本充足性将进一步提高。

关注

- 收入结构单一; 面临一定的不良贷款反弹压力;
- 跨区经营步伐加快, 这使温州银行在面临发展机遇的同时, 也对其内部控制、风险管理及人员专业化水平等方面提出更高要求;
- 经济运行中存在的不确定性因素给商业银行运营带来压力。

一、发债主体概况

温州银行股份有限公司（以下简称“温州银行”）前身为温州市商业银行，2007年9月更名为温州银行。温州银行初始注册资本为2.90亿元，历经数次增资扩股，截至2008年末注册资本增至10.23亿元。2009年，温州银行通过了新的增资扩股方案，计划以配股和定向增发两种方式合计新增5.01亿股股本。其中，持股在5%以下的股东配股事项经温州银行董事会同意后，已完成相关募集工作。这部分配股合计新增1.60亿股。其余配股和定向增发事项需要相关部门审批，目前尚在进行过程中。截至2009年末，温州银行实收资本增至11.84亿股（尚未变更注册资本）。截至2009年末，温州银行持股比例在5%及以上的股东持股情况见表1。

表1 持股比例在5%及以上的股东持股情况表

股东名称	2009 年末		2008 年末	
	持股数 (万股)	比例 (%)	持股数 (万股)	比例 (%)
中国华融资产管理公司	8363.67	7.07	8363.67	8.17
浙江东日股份有限公司	6000.00	5.07	6000.00	5.86
红蜻蜓集团有限公司	6841.21	5.78	5262.47	5.14
大自然房地产开发有限公司	5000.00	8.44	5000.00	9.78
三虎混凝土集团有限公司	5000.00		5000.00	
温州电力建设有限公司	0.00	6.27	4421.85	7.25
昌泰控股集团有限公司	7421.85		3000.00	

注：温州银行将同一实际控制人持有的股份合并计算。

截至2009年末，温州银行下设总行营业部及分支机构共64家，其中年内新设1家分行和2家支行；在职员工1666人。

2009年末，温州银行资产总额410.17亿元，其中贷款净额242.61亿元（计提减值准备3.32亿元）；负债总额384.06亿元，其中各项存款余额337.11亿元；股东权益26.11亿元；资本充足率11.60%，核心资本充足率9.06%；不良贷款率0.89%，拨备覆盖率151.00%。2009年，温州银行实现营业收入11.98亿元，净利润4.45亿元。

注册地址：温州市车站大道华海广场1号楼
法定代表人：夏瑞洲

二、已发行债券概况

温州银行于2007年9月在全国银行间债券市场公开发行额度为5.5亿元的商业银行次级债券，债券详细情况见表2。次级债券本金和利息的清偿顺序在发行人的其他负债之后、先于发行人的股权资本。2009年，温州银行按时支付了次级债券利息。

表2 债券概况表

项 目	内 容
名 称	2007 年温州市商业银行次级债券
规 模	5.5 亿元
期 限	如果发行人不行使赎回权，计息期限自 2007 年 9 月 18 日至 2017 年 9 月 17 日；如果发行人行使赎回权，则被赎回部分本期债券的计息期限自 2007 年 9 月 18 日至 2012 年 9 月 17 日。
利 率	前 5 个计息年度为 5.5%；如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始为 8.5%。
付息频率	年付
用 途	补充附属资本

三、营运环境分析

1. 经济环境

近年来，我国经济整体保持平稳快速发展的态势。2004~2007 年，国内 GDP 增长率维持在 10%以上（见表3）。然而，自 2008 年以来，我国先后出现雨雪冰冻和汶川地震的严重自然灾害，并经历了全球经济和国际金融市场急剧动荡的巨大冲击，外需和内需同时缩减，经济增速出现回落。

表3 宏观经济主要指标表

项 目	2009	2008	2007	2006	2005	2004
GDP 增长率 (%)	8.7	9.6	13.0	11.6	10.4	10.1
CPI 增长率 (%)	-0.7	5.9	4.8	1.5	1.8	3.9
M2 增长率 (%)	27.7	17.8	16.7	16.9	17.6	14.6

注：数据来源于国家统计局及中国人民银行。

针对国内外宏观经济形势的变化，我国政府于 2008 年下半年及时调整宏观经济政策，实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，提出“保增长、调结构和扩内需”的基本方针，适时推出了 4 万亿投资刺激计划、十大产业振兴规划等一揽子经济刺激政策；央行五次下调

存贷款基准利率，四次下调存款准备金率，取消对金融机构信贷增长的硬约束。在经济刺激政策的推动下，2009 年的多项经济指标显示，我国国民经济运行中的积极因素不断增多，经济增速逐季加快，一揽子经济刺激政策取得显著成效。2009 年，我国国内生产总值同比增长 8.7%，居民消费价格指数同比下降 0.7%，经济回升趋势逐渐明确。

目前我国经济运行中依然存在一些突出矛盾和困难：全球经济回稳复苏的前景尚不明朗，外需不足对我国的影响仍将持续；国内经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡，经济主要依赖刺激政策推动，增长的内生动力仍显不足；国民收入分配结构失衡以及居民收入差距扩大的现象比较突出，制约了居民整体消费能力和意愿的提升；政府主导的投资快速增长过程中，潜藏的结构性和产能过剩问题更加凸显，资产泡沫风险加大，通胀预期值得关注。

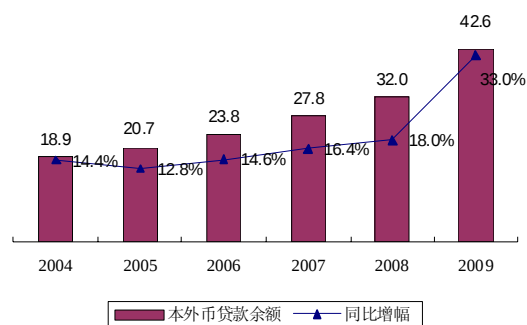
以上问题的存在，将使得我国经济企稳回升的过程面临一定的不确定性，从而导致政府经济刺激政策退出时机也存在不确定性，政府延续的经济刺激政策将进一步推动经济增长。2010 年，我国维持积极的财政政策和适度宽松的货币政策，宏观调控重点集中于“调结构、防通胀”。2010 年 1 季度，我国经济开局良好，对外贸易加快恢复，国内工业生产快速增长，消费增长较快，固定资产投资增幅回落，消费价格基本稳定，货币信贷调控初见成效，经济回升向好势头更加巩固。

2. 行业概况

截至 2009 年末，我国银行业金融机构资产总额 78.8 万亿元，负债总额 74.3 万亿元，分别较上年同期增长 26.3%和 26.8%，增幅较以前年度明显上升；商业银行资本充足率达标的银行已有 239 家，比年初增加 35 家，达标银行资产占商业银行总资产的 100%。

截至 2009 年末，我国银行业金融机构本外币各项贷款余额达到 42.6 万亿元，同比增长

33.0%，见图 1。商业银行盈利水平与 2008 年相比基本保持稳定。同时，商业银行高速增长的信贷规模使得许多中小银行再次面临资本充足率的压力，多家商业银行拟采用增资扩股或发行次级债的方式来补充资本。



注：数据来源于中国人民银行。

图 1 金融机构贷款情况 单位：万亿

为严防信贷超常增长下的信贷风险，在监管部门要求下，多数商业银行加大了拨备计提力度，信贷资产的安全边际得到强化。截至 2009 年末，商业银行不良贷款余额 4973.3 亿元，比年初减少 629.8 亿元；不良贷款率为 1.58%，较年初下降 0.84 个百分点；拨备覆盖率为 155.02%，较年初大幅上升 38.57 个百分点，商业银行整体信贷质量在危机中实现了持续优化。但考虑到风险暴露的滞后性，大规模的信贷扩张增加了银行信贷资产的潜在风险。其中，基建项目信贷投放过度集中、地方政府融资平台风险、房地产信贷风险以及新型融资模式隐含的信贷风险等风险隐患，已引起监管部门及银行业的普遍关注。未来一段时间，监管部门将重点把控信贷投放节奏、调整信贷结构。随着相关监管措施的陆续出台，在未来宏观经济环境持续向好的背景下，商业银行信贷质量将有望继续保持较好水平。

随着信贷规模的快速扩张，商业银行为规避信贷规模约束或资本充足率监管，纷纷通过将自有信贷资产作为基础资产发行信托理财产品，从而将表内贷款移至表外，或者将信贷资

产转让给其他商业银行。尽管商业银行通过发行理财产品将信贷资产的风险转移给投资者，且相关的信贷资产绝大部分为优质资产，然而信贷资产的贷后管理、相应利息和本金的偿付仍可能由商业银行负责。如果借款人出现违约，商业银行基于自身的声誉考虑或监管部门的要求，仍可能承担理财产品偿付的最终风险。此外，在信贷资产转让过程中存在一些虚假转让的现象。这些因素使得信贷风险在资产负债表中没有完全反映出来。2009 年银监会先后发布了《关于进一步规范银信合作有关事项的通知》和《关于规范信贷资产转让及信贷资产类理财业务有关事项的通知》，以规范银信业务合作和信贷资产转让业务，控制商业银行信贷风险，加强资本充足率监管。

2009 年以来，信贷规模的激增增加了银行体系流动性的不确定性。为严控流动性风险，银监会发布了流动性风险管理指引，对流动性风险管理体系的建立、管理的方法和技术、监督管理等方面予以明确和规范。2009 年末，我国商业银行流动性比例为 43.2%，较年初有所下降，但仍保持较好水平。2010 年，随着宏观经济目标由“保增长”进入“稳增长”、“调结构”和“管理通胀预期”阶段，货币政策将在延续“适度宽松”的基础上进行适度微调，未来一段时间内货币政策具有一定的不确定性，商业银行流动性管理面临压力。

随着利率市场化改革进程的推进，商业银行面临的利率风险日益凸现。一方面，我国商业银行以存贷利差为主、较为单一的收入结构未得到实质性改善，收入水平受存贷利差影响较大，而存贷款利率管制的逐步放松，对银行定价能力提出了更高的要求；另一方面，近年来我国银行业的债券投资规模持续上升，随着利率市场化程度的不断提高，债券投资收益（或损失）及其公允价值的变动，使商业银行面临着更大的利率风险。目前我国商业银行的市场风险管理体系刚刚建立，对银行账户利率风险的认识尚处于初级阶段。同时，汇率体制改革

增加了人民币汇率的不确定性，使得商业银行面临汇率风险上升。我国银行业尚需进一步增强市场风险管理水平，有效应对各类不利因素的冲击。

近几年，银监会加大了对银行合规性监管力度，各银行也更加重视防范操作风险，加强了内控措施的完善和内部稽核的力度。内部控制和监管力度的加强，一定程度上使我国银行业整体操作风险管理水平得到提升，由操作风险引发的案件数量得到了有效控制。此外，“流程银行”的持续打造及信息技术的不断更新都将有助于银行操作风险管理水平的进一步提升。

3. 监管与外部支持

国际金融危机背景下，银监会作为主要的监管部门，加强了对商业银行的监管力度，制定了《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法》、《个人消费贷款管理办法》和《项目融资业务指引》，以规范信贷资金使用、确保信贷资金安全；在商业银行流动性风险、银行账户利率风险、声誉风险等重点领域出台了一批指引，初步建立起信息科技风险监管规则体系；出台了我国银行业实施新资本协议系列指引，以实现与国际监管标准的衔接；发布了动态拨备和动态资本充足率要求，总体提升了我国银行业抵御风险的能力，有效确保了银行业的健康稳定发展。随着金融行业市场化的加深及新资本协议的逐步推进，我国对银行业的监管也将进一步加强。

作为关系国家经济金融命脉的重要产业，银行业的发展继续得到来自政府的大力支持。在国际金融危机的冲击下，党中央、国务院研究部署了金融促进经济发展的九项政策措施，通过完善配套政策措施和创新体制机制，在调动商业银行增加信贷投放积极性的同时，增强金融机构抵御风险能力，这对稳定市场信心、促进经济平稳较快发展起到了积极作用，确保了银行业的稳定运行。预计未来几年内，政府

将通过疏通增加资本渠道、加强外部监管等方式继续支持银行业的发展，促进其市场化运作水平和综合经营实力的提升。

总体看，在国际国内经济环境出现复杂变化的背景下，我国政府出台了多种措施以确保经济的稳定运行，对银行业的发展也给予了大力支持，银行业实现了平稳过渡。然而，经济刺激政策下的大规模信贷投放在拉动经济平稳增长的同时，也增加了商业银行未来风险管理的难度。目前看来，我国经济运行虽然仍存在某些不确定因素，但积极的因素日益增加。随着以“调结构、防通胀”为目标的各项经济政策的逐步完善和落实，未来几年我国宏观经济有望保持平稳较快发展，这将为银行业带来稳定的营运环境。

4. 温州市经济、金融发展概况

2009年，浙江省政府积极应对国际金融危机的冲击，基本扭转了经济增速过快下滑的势头，经济回升向好，全省实现生产总值22832亿元，同比增长8.9%，略高于全国8.7%的增幅。

温州市经济总量历年来位居浙江省前列。2009年，在严峻的经济形势下，温州市政府采取并落实一系列政策和措施，实现经济整体稳步增长。2009年，温州市实现生产总值2527.88亿元，同比增长8.5%；实现财政总收入360.72亿元，同比增长6.18%。但国际金融危机带来的负面影响依然存在。2009年，温州市外贸进出口总额132.75亿美元，同比下降5.1%。其中，进口总额同比增长11.9%，出口总额同比下降8.1%；外贸依存度为35.9%，其中出口依存度为29.6%，分别比上年回落4.2个和4.5个百分点。2010年，温州政府计划通过调整出口市场结构，实现外贸出口稳定增长。2010年1-4月，温州地区进出口总额为44.43万美元，同比增长19.8%，其中出口总额同比增长22.1%。温州政府预计2010年地区生产总值将增长9%左右，经济回升向好的势头将得到巩固和发展。

2009年，温州银行业机构发展提速，全年

共设立银行业机构16家，涉及1家全国性股份制商业银行及数家城商行。截至2009年末，温州市共有30家银行业金融机构，是全国银行业机构种类最齐全、网点数量最多的地市之一。

温州市信贷运行情况总体平稳，存贷款保持持续增长态势。2009年末，温州市金融机构本外币各项存款余额5352.44亿元，增长25.6%；本外币各项贷款余额4486.68亿元，增长34.0%；全年货币投放114.90亿元，下降5.4%。作为国内信用环境最好的地区之一，温州市银行业信贷资产不良率一直处于全国较低水平。

总体看来，区域经济的企稳回升给温州银行提供了较好的发展契机，然而同业间竞争的加剧又使温州银行的发展面临压力。

四、公司治理与内控机制

1. 公司治理

按照相关法规要求，温州银行逐步健全公司治理体系。2009年，温州银行修订了全面风险管理指导意见、董事会成员尽职评价办法，制定了高级管理层信息报告制度，实现高管层向董事会信息报告工作常态化、制度化，进一步夯实了公司治理基础性制度。

2009年，温州银行股东大会召开1次年度会议和1次临时会议，审议通过了董事会工作报告、经营计划、增资扩股等16项重大议案。温州银行董事会共召开12次会议，累计审议73项议题，做出54项决议。董事会对战略发展规划作了调整部署，明确了跨区经营发展策略，并就公司治理、风险管理、内部控制及资本补充等方面做出重大决议。温州银行监事会通过召开会议、组织外部审计及参与内部检查等方式，对全行经营状况、财务活动、内控和风险管理情况进行检查和监督，并对董事及高管成员的合规履职情况进行监督和评价。温州银行高管层通过召开行长工作会议、专题会议及行务会议等，对相关重大议题进行审议并做出决策，安排部署各项日常营运工作，较好地

完成了 2009 年度各项经营指标。

温州银行对高管层的考核以其对董事会决策的执行情况、对经营目标的完成情况为评价标准，并结合业务发展、风险控制、经营效益及合规经营四方面十五项指标，将考核结果与收入相挂钩，较好地调动了高管人员的积极性。

总体看来，温州银行公司治理体系逐步健全，公司治理进一步规范化。

2. 发展战略

在 2008-2010 三年规划的指导下，温州银行坚持“立足地方、立足中小、立足市民”的市场定位，优化辖内资源配置，各项业务发展较好，跨区域经营战略取得明显进展。2009 年，温州银行第 3 家异地机构——杭州分行正式开业，衢州辖内开设江山支行，上海分行获批筹建，立足温州、布局浙江、进军长三角的经营战略稳步推进。同时，温州银行提出并逐步实施在外温商业务发展规划，通过加强与各地温州商会的沟通与联系，为温州商人这一特殊群体提供各项金融业务，以推动全行业务发展。

未来几年，温州银行将推进转型升级策略，增强竞争优势，打造区域性精品零售银行。温州银行将继续在完善省内布局的基础上推进跨省发展，提升资源配置能力，逐步形成区域性银行经营架构。产品结构上，温州银行将以传统业务为依托，加大产品创新力度，开发资本占用少、市场针对性强、综合贡献度高的特色金融产品，努力构建品种丰富、结构合理的产品体系。温州银行还将持续推进 IPO 进程，建立资本长效补充机制，打破资本对业务规模发展的制约。

总体来看，温州银行定位清晰，制定的战略规划符合其自身特点，各项措施处于积极推进中；新设及拟设异地分行具有明显的区位优势，这都有助于其未来发展。

3. 内部管理体系与内控机制

2009 年，温州银行重点从以下几个方面加

强内部管控：一是加大检查监督力度，完成信贷资产质量、集团客户管理等外部检查和内部关联交易、信用卡业务等专项审计，对 31 位支行行长和 5 个重要岗位人员进行离任、离职审计，对 20 位支行行长进行强制休假，对 37 名高管、17 名会计主管实施轮岗，对内控制度的执行情况进行了有力监督；二是强化会计基础管理，对温州辖内 60 家支行进行 2 次全面检查和 9 项 12 次专项检查，开办 3 期柜面业务操作风险防范培训，完善了会计工作质量评价考核办法，柜面管理、服务和风控水平得到提升；三是实施了安防、科技、会计专题应急演练，增强了突发事件的应对能力。2009 年，温州银行未发生重大操作风险事件，内控成效较好。

2010 年，温州银行将本着成本效益的原则，对温州辖内支行进行机构改革，逐步搭建总分支三级管理架构，中长期目标则是构建矩阵式组织架构。温州银行将结合总分支三级管理模式和经济资本考核思路，出台差异化的考核办法。同时，为满足经营发展对人力资源的需求，温州银行将逐步建立以市场为导向的人力资源管理机制，推进用人制度和分配制度改革，完善员工激励机制。随着异地分支机构数量的增加，温州银行还将逐步完善分支机构内控评价方法，对异地分行进行差异化管理，并重点关注跨区域发展中的关键环节和风险领域控制情况。

总体看来，温州银行风险意识较强，内控体系持续完善，为业务的开展提供了有效保障。

五、主要业务经营分析

温州银行主要业务包括公司银行业务、个人银行业务及资金业务。

1. 公司银行业务

2009 年，温州银行着重从完善营销体系建设、拓宽系统性存款大户合作空间等方面入手，公司银行存款业务实现较快发展。截至 2009 年

末，温州银行公司存款余额 194.02 亿元，较上年末增长 37.28%，增幅明显；占各项存款余额的 57.54%，较上年提高约 6 个百分点。

2009 年，温州银行将信贷投放重点明确为优质小企业。温州银行对信贷操作流程进行优化，提高了小企业贷款审批效率。同时，温州银行以客户需求为导向，先后推出温商异地抵押物贷款、知识产权质押贷款等新产品，产品结构日渐丰富，贷款业务的市场竞争力得以增强。2009 年，温州银行小企业业务取得明显进展，有效带动了公司贷款业务的发展。2009 年末，温州银行小企业贷款余额 110.98 亿元，同比增幅达 37.74%，高于全行贷款和垫款（含贴现）增幅 17.64 个百分点。

截至 2009 年末，温州银行公司贷款和垫款（含贴现）余额 122.88 亿元，较上年末增长约 20%。温州银行公司贷款投放前五大行业依次为制造业、批发和零售业、建筑业、房地产业、水利、环境和公共设施管理业（见表 4）。其中，制造业贷款占比较上年有所下降，建筑业贷款占比较上年明显上升。

表 4 温州银行公司贷款主要行业投放情况表

行业	2009 年末		2008 年末	
	金额 (亿元)	比例 (%)	金额 (亿元)	比例 (%)
制造业	57.09	23.21	51.98	25.38
批发和零售业	18.68	7.59	15.76	7.70
建筑业	11.50	4.67	3.45	1.69
房地产业	9.92	4.03	7.32	3.57
水利、环境和公共设施管理业	7.87	3.20	6.82	3.33
合计	105.06	42.72	85.33	41.67

2009 年，在流动性充裕、贷款利率较低的市场行情下，温州银行公司银行业务实现利息净收入 4.92 亿元，较上年下降约 5%，占全行利息净收入的 42.59%。温州银行公司银行中间业务收入较少，对全行收入贡献度低。

2. 个人银行业务

2009 年，温州银行在加大营销力度的基础上，通过拓宽代理业务资质、完善银行卡种类和功能、丰富理财产品、强化电子渠道等手段，

实现个人银行业务稳步发展。截至 2009 年末，温州银行储蓄存款余额 121.10 亿元，较上年末增长约 15%。

温州地区以小型民营企业为主的经济特点决定了温州银行个人贷款以个人经营性贷款为主。截至 2009 年末，温州银行个人贷款和垫款余额 123.05 亿元，较上年末增长约 20%。其中，个体经营业主经营贷款余额 103.95 亿元，约占个人贷款和垫款总额的 84%；个人住房按揭贷款余额占 1.61%，占比较小。

截至 2009 年末，温州银行累计发行金鹿系列借记卡 84.77 万张，较上年末增加 2.56 万张；累计发行信用卡 3.62 万张，较上年末增加 0.82 万张；实现银行卡各项业务收入 5685.50 万元，同比增加 2175 万元。

2009 年，温州银行个人银行业务实现利息净收入 5.96 亿元，较上年下降约 10%，占全行利息净收入的 49.24%；温州银行个人银行业务实现手续费及佣金净收入 0.29 亿元，约为上年的 2.06 倍。

3. 资金业务

温州银行融资业务采取以出量入的策略，以逆回购容量来确定正回购资金的规模，通过双向操作以及时间错配，达到保持融资渠道通畅和提高资金收益的目的。2009 年，温州银行加大了同业存放和买入返售力度，年末同业资产（包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产）余额 47.62 亿元，较上年末增加 25.37 亿元；同业负债（包括同业及其他金融机构存放款项、卖出回购金融资产款）余额 47.99 亿元，同比增加 3.57 亿元。

综合考虑投资策略、业务需要及税收等因素，温州银行债券投资业务以国债投资为主，辅之以流动性强、抗利率风险强的浮息金融债或短期央行票据。2009 年末，温州银行债券投资余额约 50 亿元，较上年末略有增加。

2009 年，温州银行资金业务实现利息净收入 0.67 亿元，约为上年的 2.25 倍；投资买卖价

差为-195 万元，公允价值变动亏损 102 万元，均较上年有所减少。2010 年，温州银行计划加大债券投资力度，并积极推进同业业务创新，以增加投资收益。

总体看，2009 年温州银行各项业务稳步发展，但受到资本的束缚，业务规模增长受到一定限制。考虑到温州银行资本金即将得到充实，加之异地分行陆续开设，预计未来几年温州银行各项业务将快速发展。

六、业务风险管理分析

1. 信用风险管理

2009 年，温州银行根据经济形势的变化，制定谨慎的信贷政策指引，对信贷资产实施有保有压的策略，调整优化信贷结构。同时，温州银行加强了信贷风险管理机制和系统建设，出台信用风险执行官制度，对不符合信贷投放政策或存在潜在信用风险的客户试行信贷业务停复牌管理制度；公司表内表外业务的十二级分类系统模块和个人业务五级分类系统模块上线运行。温州银行信贷风险管理水平得到强化。

截至 2009 年末，温州银行前五大行业贷款合计占全行贷款和垫款的 42.72%，较上年略有上升。其中，第一大行业制造业贷款占比为 23.21%，行业集中风险不大；国家重点调控的房地产业贷款占比为 4.03%，占比较小。2009 年末，温州银行单一最大客户贷款比例为 4.67%，最大十家客户贷款比例为 32.68%，均较上年有所下降，贷款客户集中度风险不高。

针对 2008 年出现的不良贷款反弹的状况，2009 年温州银行采取与华融资产公司合作、对不良资产进行打包转让等方式对不良贷款进行处置。在积极消化存量不良贷款的同时，温州银行采取严格授信、实施预见性退出机制、加强贷款“三查”等措施，严控信贷风险新增。2009 年，温州银行清收存量及新增不良贷款本金合计 1.58 亿元，不良贷款管理工作成效明显，但同时也暴露出温州银行仍面临一定的不良贷

款反弹压力。截至 2009 年末，温州银行不良贷款余额 2.19 亿元（见表 5），较上年末减少 0.79 亿元；不良贷款率 0.89%，较上年末下降 0.56 个百分点，好于同期商业银行 1.58% 的平均水平。

表 5 温州银行贷款五级分类情况表

分 类	2009 年末		2008 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
正常类	230.41	93.68	190.66	93.11
关注类	13.33	5.42	11.15	5.44
次级类	1.71	0.69	2.77	1.35
可疑类	0.34	0.14	0.06	0.03
损失类	0.14	0.06	0.15	0.07
贷款总额	245.93	100	204.79	100
不良贷款合计	2.19	0.89	2.98	1.45

温州银行发放的贷款以附担保物贷款（包括抵押贷款、质押贷款、银行承兑汇票贴现、商业承兑汇票贴现）和保证贷款为主。2009 年末，以上两种方式的贷款合计占温州银行贷款及垫款总额的 95% 以上。为防范资产高估的风险，温州银行适时调整抵押贷款管理办法，防止由于资产价格波动导致的信用风险。温州银行采取的贷款保障措施比较及时、有力。

温州银行表外或有风险业务以开出银行承兑汇票为主，另有部分开出保函及信用证等业务。2009 年，温州银行开出银行承兑汇票业务整体规模较上年有所下降，年末余额为 72.77 亿元。温州银行将表外业务纳入客户统一授信管理，按照一般信贷管理进行风险防范与控制。温州银行在办理银行承兑汇票业务时，注重对交易真实性的审查，及时要求客户提供真实、有效的增值税发票。温州银行对承兑业务收取约 50% 的保证金，保证金外的敞口部分以抵质押担保为主，以确保第二还款来源有保障。此外，温州银行对承兑汇票敞口和票面余额进行总规模限额管理。温州银行对表外业务采取的风险管控措施到位。

总的看来，2009 年，温州银行持续探索并逐步建立符合其自身特点的信用风险管理架构，信用风险管理水平逐步提高，但面临一定

的不良贷款反弹压力。

2. 流动性风险管理

温州银行出台了流动性风险管理暂行办法，建立了较为健全的流动性风险管理体系。温州银行通常在资产中保持一定比例的流动性较高的短期资产来保证资产的流动性，并通过在银行间货币市场、央行公开市场及同业票据市场进行多渠道的资金借贷，确保融资渠道畅通，满足日常流动性需求。温州银行采取对资产负债状况设定存贷比、备付金比例等指标、对交易金额实行限额管理等手段，监控和管理流动性风险。温州银行建立了流动性预警机制，并通过流动性管理系统每日监控全行资金头寸以确保流动性安全。

2009年，温州银行在风险管理委员会下设立流动性风险管理控制委员会，负责流动性管理，定期评估流动性风险状况。结合监管要求，温州银行已初步建立房地产贷款、存款准备金率调整、存款大幅变动、利率变化四种情景压力测试模型，定期进行流动性压力测试，并根据测试结果采取相应措施以防范流动性风险。

截至2009年末，温州银行表内即期偿还的流动性缺口为-161.07亿元，较上年末的-89.65亿元有所增加，短期流动性压力加大。

3. 市场风险管理

温州银行建立了包括董事会、高级管理层、风险管理部及资金部在内的市场风险管理架构，明确了相关部门职责，并出台了有关市场风险识别、计量、监测和控制的方法和措施。

温州银行主要通过控制贷款和存款的到期日分布状况来控制利率风险。2009年末，温州银行利率风险敏感度为-0.64%，利率风险较小。

温州银行目前的外汇风险主要来源于2000万美金资本金的自营业务。温州银行通过设定外汇敞口限额、外汇头寸当天平补等方式规避和控制外汇敞口产生的汇率风险。2009年末，温州银行表内本外币汇率风险敞口为人民币

26.11亿元，占总资产的6.37%，汇率风险不大。

4. 操作风险管理

2009年，温州银行进一步加强操作风险监控与管理，重点出台了操作风险监控指标体系等规章制度，进一步完善了操作风险管理制度。温州银行落实10个业务部室定期监测27个操作风险监控指标，涉及信贷业务、国际业务、柜面业务、安全保卫、计算机信息、法律、合规等方面。温州银行定期对各业务条线操作风险管理情况进行评价，并采取相应整改措施，以提高操作风险管理水平。

总体看来，温州银行风险管理体系逐步健全，目前各项风险管理水平与当下的业务规模基本适应，但跨区经营战略的推进要求温州银行进一步提高风险管理水平及相关专业人员素质。

七、财务分析

温州银行提供了2009年财务报表。立信会计师事务所对该报表进行了审计，审计意见为标准无保留意见。

1. 财务概况

2009年末，温州银行资产总额410.17亿元，其中贷款净额242.61亿元（计提减值准备3.32亿元）；负债总额384.06亿元，其中各项存款¹余额337.11亿元；股东权益26.11亿元；资本充足率11.60%，核心资本充足率9.06%；不良贷款率0.89%，拨备覆盖率151.00%。2009年，温州银行实现营业收入11.98亿元，净利润4.45亿元。

2. 资产质量

近年来，受限于资本金的约束，温州银行资产规模增长相对缓慢。2009年末，温州银行

¹ 数据来源于温州银行2009年年度报告。根据人民银行和银监会统计口径要求，各项存款余额包括：活期存款、定期存款、存入保证金、其他存款（即应解汇款及临时存款）、同业及其他金融机构存放款项下的“中国邮政储蓄银行定期存款”，不含财政性存款。截至2009年末，温州银行中国邮政储蓄银行协议存款余额为22亿元，财政性存款0.05亿元。

资产总额 410.17 亿元，同比增长 20.14%。温州银行资产主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资资产等部分组成（见表 6）。

表 6 温州银行资产结构表

项 目	2009 年末		2008 年末	
	余额 (亿元)	占比 (%)	余额 (亿元)	占比 (%)
现金资产	61.04	14.88	51.21	15.00
同业资产	47.62	11.61	22.25	6.52
贷款和垫款净额	242.61	59.15	201.51	59.02
投资资产	50.52	12.32	47.75	13.99
其他类资产	8.37	2.04	18.69	5.47
资产总计	410.17	100.00	341.41	100.00

注：现金类资产包括现金及存放中央银行款项；同业资产包括存放同业款项、拆出资金、买入返售金融资产；投资资产包括交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资以及长期股权投资、投资性房地产；其他类资产包括应收利息、固定资产、无形资产、递延所得税资产等。

2009年末，温州银行现金类资产继续保持约占总资产15%的比重，同业资产则较上年末明显增加。温州银行同业资产主要由存放同业款项和买入返售金融资产组成。温州银行存放同业主要存放于境内同业；买入返售的交易对手均为银行，质押品为中央政府债、央行票据及政策性银行债。温州银行同业资产信用风险较小。

贷款和垫款约占温州银行资产总额的60%，是最主要的资产组成部分。截至2009年末，温州银行贷款和垫款净额242.61亿元；不良贷款余额2.19亿元。在2008年计提1.02亿元贷款损失准备的基础上，2009年，温州银行计提0.64亿元贷款损失准备，当年核销不良贷款0.04亿元；此外，因实现清收而转回贷款损失准备0.56亿元。截至2009年末，温州银行贷款损失准备余额3.32亿元，与上年末基本持平。由于不良贷款余额下降明显，温州银行拨备水平大幅提高。2009年末，温州银行拨备覆盖率为151%，较上年末提高约41个百分点，但仍略低于同期商业银行155.02%的平均水平。

温州银行投资资产以债券投资为主，另有少量的长期股权投资及投资性房地产。2009年末，温州银行债券投资余额50.31亿元，占投资资产的99.59%。其中，中央政府债、央行票据及政策

性银行债合计占投资资产的90%以上。温州银行未对投资资产计提减值准备。投资资产整体信用风险较小。

2009年末，温州银行其他类资产余额为8.37亿元，以固定资产和应收利息为主，另包括无形资产、递延所得税资产等。其他类资产风险不大。

2009年，温州银行计提一般风险准备0.28亿元，年末一般风险准备余额2.23亿元，占加权风险资产总额的0.80%。

总体看，2009年，温州银行不良贷款余额及不良贷款率实现“双降”，拨备水平明显提高，整体资产质量良好。

3. 负债结构分析

近年来，温州银行负债规模持续增长。2009年末，温州银行负债总额 384.06 亿元，同比增长 18.75%（见表 7）。温州银行负债以客户存款和同业负债为主。

表 7 温州银行负债结构表

项 目	2009 年末		2008 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
同业负债	25.99	6.77	14.42	4.46
客户存款	337.11	87.77	276.58	85.52
其中：定期存款	139.22	36.25	105.62	32.66
活期存款	141.28	36.79	93.9	29.03
其他存款	56.61	14.74	77.06	23.83
其他类负债	20.96	5.46	32.40	10.02
合 计	384.06	100.00	323.41	100

注：其他存款包括保证金存款、邮储协议存款、应解汇款和汇出汇款；其他类负债包括向中央银行借款、财政性存款、应付职工薪酬、应付债券、应缴税费、应付利息等。

2009 年末，温州银行同业负债余额 25.99 亿元，以卖出回购金融资产款为主。

客户存款是温州银行最主要的负债来源，占负债总额的 85%左右。2009 年末，温州银行客户存款余额 337.11 亿元，较上年末增长 21.88%。其中，定期存款占比由上年末的 32.66%上升至 36.25%，存款的稳定性进一步增强；由于开出承兑汇票业务量的下降，温州银行以承兑保证金为主的其他存款较上年末明显

减少。

除客户存款和同业负债外，温州银行积极拓展其他资金来源。2008 年，温州银行取得央行再贷款 3 亿元，用于支持中小企业融资；2009 年，温州银行积极推进新债项的发行工作。2009 年末，温州银行其他类负债中还包括预收的配股增资款项 4.34 亿元。

总体看来，温州银行负债规模持续增长，负债结构稳定。

4. 经营效率与盈利能力分析

2009 年，温州银行实现营业收入 11.98 亿元，同比下降 3.47%。利息净收入是温州银行最主要的收入来源（见表 8）。2009 年，在宽松的货币政策下，银行业贷款利率水平走低，利差收窄，温州银行利息净收入较上年有所下降。2009 年，温州银行实现利息净收入 11.56 亿元，较上年下降 4.17%，占营业收入的 96.49%；手续费及佣金净收入对收入的贡献度很小。

表 8 温州银行收入及成本情况表

项 目	2009 年	2008 年
营业收入（亿元）	11.98	12.41
其中：净利息收入（亿元）	11.56	12.06
手续费及佣金净收入（亿元）	0.43	0.47
其他收入（亿元）	-0.01	-0.12
业务及管理费（亿元）	5.55	4.39
成本收入比（%）	46.30	35.37

注：其他收入包括投资收益、公允价值变动收益、汇兑收益、其他业务收入等。

2009 年，由于新设异地分支机构，网点租赁费用和人力成本支出增加明显，温州银行成本收入比由 2008 年的 35.37% 增至 46.30%。

表 9 温州银行收益率指标表

项 目	2009 年	2008 年
净利润（亿元）	4.45	4.66
平均资产收益率（%）	1.18	1.45
平均净资产收益率（%）	20.16	28.95

注：①平均资产收益率=净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]

②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]

2009 年，受不利的市场行情及由于新设分支机构导致财务成本增加等因素的影响，温州银行收益率水平有所下降（见表 9）。同时由于配股新增 4.81 亿元资本金，温州银行平均资产收益率下降较明显。随着经济的持续向好，银行业贷款将保持较快增长，利差空间有望扩大，加之自身业务覆盖范围的扩展，温州银行盈利水平有望进一步提高。

5. 流动性分析

近年来，温州银行存贷款比例偏高（见表 10）。温州银行保持了较高的备付金比率，资产流动性比例处于较好水平。温州银行整体资产的流动性较好，具备较强的支付能力。

表 10 温州银行流动性指标表

项 目	2009 年末	2008 年末
人民币备付金比率（%）	6.69	8.93
本外币存贷款比例（%）	72.05	72.96
本外币资产流动性比例（%）	37.41	52.61

2009 年，温州银行经营活动和筹资活动产生的现金净流入同比明显增加，投资活动产生的现金净流出同比减少，全年现金及现金等价物净增加额为 23.50 亿元，年末现金及现金等价物余额为 70.14 亿元，现金流充裕（见表 11）。

表 11 温州银行现金流量情况表

项 目	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	12.75	3.24
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-2.96	-19.57
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	13.71	-1.33
现金及现金等价物净增加额（亿元）	23.50	-17.80
期末现金及现金等价物余额（亿元）	70.14	46.64

6. 资本充足性分析

2009 年，温州银行出台增资扩股方案，随着该方案的逐步落实，阻碍其发展的资本瓶颈问题将得到有效缓解。温州银行此次增资计划采取配股和定向增发两种方式，拟分别增加 3.01 亿股和 2 亿股股本，将共计引入资金 15.03 亿元。截至 2009 年末，温州银行完成其中 1.60 亿股的配股增发工作，其余部分增资事项在推

进过程中。截至 2009 年末，温州银行核心资本充足率为 9.06%，资本充足率为 11.60%，均较上年末有所提高（见表 12）；股东权益占资产总额的 6.37%，资本的杠杆水平一般。

预计温州银行将很快完成此次增资工作，届时其资本充足性将进一步提高。此外，温州银行还将通过引进战略投资者、发行债券等方式使资本充足性保持在较好水平，为未来业务发展提供资本支持。

表12 温州银行资本构成情况表

项 目	2009 年末	2008 年末
资本净额（亿元）	32.09	24.13
其中：核心资本（亿元）	25.08	16.92
风险加权资产（亿元）	276.71	227.72
核心资本充足率（%）	9.06	7.43
资本充足率（%）	11.60	10.60
股东权益/资产总额（%）	6.37	5.27

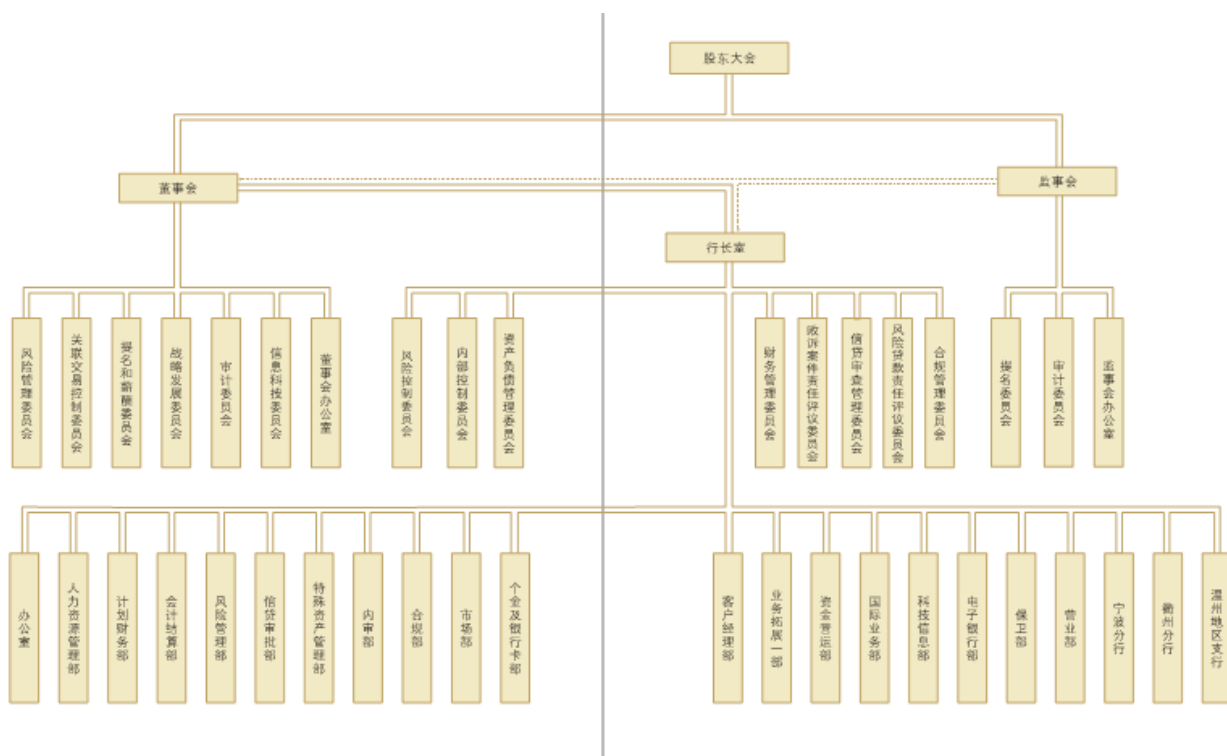
7. 债券偿付能力分析

截至 2010 年 5 月末，温州银行在银行间市场发行的次级债券额度为 5.5 亿元。2009 年，温州银行净利润对次级债的保障程度较上年略有下降（见表 13）。截至 2009 年末，温州银行可快速变现资产（包括现金及存放中央银行款项、存放同业和其他金融机构款项、交易性金融资产及买入返售金融资产）及股东权益对次级债的保障程度均较上年末有所提高。总体看，温州银行对次级债券的保障能力较强。

表13 温州银行次级债券保障情况表

项 目	2009 年	2008 年
净利润/次级债券余额（倍数）	0.81	0.85
可快速变现资产/次级债券余额（倍数）	20.34	13.64
股东权益/次级债券余额（倍数）	4.75	3.27

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：温州银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2009 年末	2008 年末
资 产		
现金及存放中央银行款项	610422.91	512082.89
存放同业款项	136536.68	69591.40
拆出资金		
交易性金融资产	1011.20	5001.40
买入返售金融资产	339710.00	152950.00
应收利息	12601.70	14356.64
发放贷款和垫款	2426130.07	2015077.16
可供出售金融资产	30790.45	10424.46
持有至到期投资	471318.95	459556.74
长期股权投资	1325.00	1325.00
投资性房地产	736.32	1186.32
固定资产	52466.35	44393.38
无形资产	7635.96	6662.26
递延所得税资产	1384.53	3143.87
其他资产	9622.17	118341.99
资产总计	4101692.30	3414093.51
负债和股东权益		
向中央银行借款	30000.00	30000.00
同业及其他金融机构存放款项	220061.49	300246.09
卖出回购金融资产款	259848.00	144000.00
吸收存款	3151600.35	2465987.02
应付职工薪酬	10642.57	10878.29
应交税费	1934.45	9829.67
应付利息	17703.16	25449.40
应付债券	54799.80	54738.63
递延所得税负债	0.00	130.92
其他负债	93957.22	192793.63
负债合计	3840547.05	3234053.64
股东权益：	0.00	0.00
股本	118350.61	102318.19
资本公积	37328.57	6489.24
盈余公积	43195.00	9962.36
一般风险准备	22252.17	19468.10
未分配利润	40018.91	41801.97
股东权益合计	261145.25	180039.87
负债和股东权益总计	4101692.30	3414093.51

附录 3 利润表

编制单位：温州银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年
一、营业收入	119791.92	124069.07
利息净收入	115571.88	120599.39
利息收入	173940.86	198870.55
利息支出	58368.98	78271.16
手续费及佣金净收入	4411.41	4742.85
手续费及佣金收入	5313.53	5449.63
手续费及佣金支出	902.12	706.78
投资收益	-160.93	-218.55
公允价值变动收益	-101.98	-304.79
汇兑收益	-8.83	-960.85
其他业务收入	80.38	211.03
二、营业支出	65215.75	64835.10
营业税金及附加	9159.88	10322.72
业务及管理费	55467.64	43877.88
资产减值损失	544.87	10583.68
其他业务成本	43.36	50.83
三、营业利润	54576.17	59233.97
加：营业外收入	1026.25	486.28
减：营业外支出	488.53	411.89
四、利润总额	55113.88	59308.36
减：所得税费用	10648.43	12695.87
五、净利润	44465.45	46612.48

附录 4 现金流量表

编制单位：温州银行股份有限公司

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量：		
客户存款和同业存放款项净增加额	545148.45	479627.99
向中央银行借款净增加额		30000.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	115848.00	0.00
存放中央银行和同业款项净减少额		
收取利息、手续费及佣金的现金	167989.94	185778.72
收到其他与经营活动有关的现金	11617.19	41766.64
经营活动现金流入小计	840603.58	737173.36
客户贷款及垫款净增加额	411597.78	334578.68
存放中央银行和同业款项净增加额	117080.03	40498.74
向中央银行借款净减少额		
向其他金融机构拆入资金净减少额		149400.00
支付利息、手续费及佣金的现金	63919.54	62863.54
支付给职工及为职工支付的现金	31181.15	29771.51
支付的各项税费	26229.73	21039.05
支付其他与经营活动有关的现金	63144.68	66667.16
经营活动现金流出小计	713152.91	704818.68
经营活动产生的现金流量净额	127450.67	32354.68
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	727039.39	2932550.73
取得投资收益收到的现金	13053.39	10867.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产取得的现金	369.25	1934.27
投资活动现金流入小计	740462.02	2945352.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	12910.41	20074.76
投资支付的现金	757108.31	3120985.28
投资活动现金流出小计	770018.72	3141060.03
投资活动产生的现金流量净额	-29556.70	-195707.51
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资所收到现金	150368.01	
发行债券收到的现金		
筹资活动现金流入小计	150368.01	
分配股利或利润所支付的现金	13262.83	13322.68
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	13262.83	13322.68
筹资活动产生的现金流量净额	137105.18	-13322.68
四、汇率变动对现金的影响	-33.87	-1361.66
五、现金及现金等价物净增加额	234965.28	-178037.18
加：期初现金及现金等价物余额	466389.28	644426.46
六、期末现金及现金等价物余额	701354.55	466389.28

附录 5 商业银行长期债券信用评级的等级设置及其含义

联合资信商业银行长期债券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级以下等级外，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。各等级含义如下表所示：

级 别	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，有较高违约风险。
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。