

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的《温州银行股份有限公司 2019 年跟踪信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月九日



# 信用等级公告

联合〔2019〕1870号

联合资信评估有限公司通过对温州银行股份有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，温州银行股份有限公司2015年二级资本债券（15亿元）、2017年二级资本债券（15亿元）、2018年第一期二级资本债券（10亿元）信用等级为AA，温州银行股份有限公司2018年金融债券（40亿元）信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇一九年七月九日



## 温州银行股份有限公司 2019年跟踪信用评级报告

### 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  
金融债券信用等级: AA<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定

评级时间: 2019年7月9日

### 上次跟踪评级结果

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: 2018年5月29日

### 主要数据

项目	2018年末	2017年末	2016年末
资产总额(亿元)	2277.82	2241.12	2013.46
股东权益(亿元)	137.34	131.20	111.66
不良贷款率(%)	1.72	1.44	1.45
拨备覆盖率(%)	151.14	185.98	160.14
贷款拨备率(%)	2.61	2.69	2.33
流动性比例(%)	59.33	67.13	64.53
存贷比(%)	74.34	63.31	65.66
股东权益/资产总额(%)	6.03	5.85	5.55
资本充足率(%)	11.85	11.50	11.63
一级资本充足率(%)	8.70	8.81	8.94
核心一级资本充足率(%)	8.70	8.81	8.94
项目	2018年	2017年	2016年
营业收入(亿元)	36.18	39.71	45.96
拨备前利润总额(亿元)	19.10	25.11	30.92
净利润(亿元)	5.10	9.02	10.29
净息差(%)	1.29	1.53	1.91
成本收入比(%)	44.80	35.55	29.63
平均资产收益率(%)	0.23	0.42	0.58
平均净资产收益率(%)	3.80	7.43	9.76

数据来源: 温州银行审计报告和年度报告, 联合资信整理

### 分析师

卢司南 谢冰姝

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

2018年以来,温州银行股份有限公司(以下简称“温州银行”)积极响应监管政策的导向,坚持“助力小微、支持温商、服务三农”市场定位,调整自身资产负债结构,加大信贷资金投放力度,压缩投资资产规模,降低对同业资金的依赖度,回归“存贷款业务本源”,主营业务在温州地区保持一定的同业竞争优势,开发了具有自身特色的小微企业贷款产品。另一方面,随着对非标准化债务融资工具投资规模的压降,加之持续处置不良贷款,使温州银行盈利水平承压,营业收入及净利润同比有所减少。此外,温州银行储蓄存款在负债总额中的占比仍较低,核心负债基础较薄弱,相关的流动性风险需关注。随着不良贷款处置力度的加大,温州银行不良贷款及逾期贷款规模得到有效控制;但受所处整体经济环境及历史不良资产包袱等因素的影响,资产质量仍面临一定的下行压力。受上述因素的影响,加之面临投资资产“非标转标”、大额风险暴露考核新规的影响,温州银行面临较为迫切的资本补充需求。目前,温州银行正在推进上市进程,若上市成功,温州银行的资本实力将得以提升。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>,2015年二级资本债券(15亿元)、2017年二级资本债券(15亿元)及2018年第一期二级资本债券(10亿元)信用等级为AA,2018年金融债券(40亿元)信用等级为AA<sup>+</sup>,评级展望为稳定,该评级结论反映了以上债券违约的风险很低。

### 优势

1. 2018年以来,温州银行积极响应监管政策导向,加大对信贷资金的投放力度,主营

业务在当地具有一定竞争力，开创了具有自身特色的小微企业贷款产品。

2. 目前，温州银行正在推进上市进程，若上市成功，温州银行的资本实力将得以提升。
3. 近年来，温州市政府大力推进区域金融稳定机制的构建，地区金融生态环境呈现企稳向好的趋势，为当地金融机构创造了较好的经营环境。

#### 关注

1. 温州银行的历史不良贷款的负担重，加之受宏观经济下行、监管要求降低资产质量偏离度等因素的影响，温州银行不良贷款率有所上升，资产质量面临一定的下行压力。
2. 随着对非标准化债务融资工具投资规模的压降，加之处置不良贷款的力度较大，温州银行盈利水平持续承压，营业收入及净利润有所减少。
3. 温州银行的储蓄存款在负债总额中占比较低，核心负债基础较薄弱，受之前年度的资产负债结构影响，在目前的监管政策下，流动性管理面临一定压力。
4. 由于存在部分投资资产“非标转标”的压力，温州银行房地产及建筑业贷款规模上升较快，投资资产与传统信贷投放存在行业重叠的情况，需关注信用风险集中暴露的可能。
5. 在信贷资产质量下行、大额风险暴露考核新规的压力下，温州银行面临较为迫切的资本补充需求。
6. 温州银行在股东、关联方授信集中度、关联方融资业务等方面存在管理不规范的问题，公司治理、内部控制及风险管理水平需提升，对可能存在的关联交易风险需关注，后续整改效果有待观察。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由温州银行股份有限公司（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。

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。

# 温州银行股份有限公司

## 2019年跟踪信用评级报告

### 一、主体概况

温州银行股份有限公司原名温州市商业银行股份有限公司，于1998年经中国人民银行批准成立，初始股本2.90亿元。2007年，经原银监会批准，更名为温州银行股份有限公司（以下简称“温州银行”）。近年来，温州银行通过未分配利润转增股本、吸收企业法人和职工入股以及定向增发等方式，持续推进增资扩股工作。截至2018年末，温州银行股本总额29.63亿元，前五大股东合计持股比例为42.63%（见表1），无控股股东和实际控制人。

表1 前五大股东持股比例 单位：%

股东名称	持股比例
新潮中宝股份有限公司	18.15
温州市名城建设投资集团有限公司	8.10
温州市财务开发有限公司	6.03
新明集团有限公司	5.77
大自然房地产开发集团有限公司	4.58
合计	42.63

数据来源：温州银行提供资料，联合资信整理

温州银行总部位于浙江省温州市。截至2018年末，温州银行共设有170个营业网点，其中在温州地区共设有109家营业网点；此外，在

上海市、杭州市、宁波市、衢州市、丽水市、台州市、舟山市、金华市和绍兴市设有9家异地分行和52家辖属支行；在职员工3034人。

截至2018年末，温州银行资产总额2277.82亿元，其中贷款净额1031.32亿元；负债总额2140.49亿元，其中存款余额1356.48亿元；股东权益137.34亿元；不良贷款率1.72%，拨备覆盖率151.14%；资本充足率11.85%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为8.70%。2018年，温州银行实现营业收入36.18亿元，净利润5.10亿元。

注册地址：浙江省温州市车站大道196号  
法定代表人：叶建清

### 二、已发行债券概况

温州银行在存续期内并经联合资信评级的债券分别为2015年二级资本债券(15亿元)、2017年二级资本债券(15亿元)、2018年第一期二级资本债券(10亿元)和2018年金融债券(40亿元)，债券概况见表2。2018年以来，温州银行根据债券相关条款，在付息日前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表2 债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	期限	兑付日
15温州银行二级	15亿元	固定利率5.00%	5+5年	2025年10月27日
17温州银行二级	15亿元	固定利率5.00%	5+5年	2027年12月28日
18温州银行二级01	10亿元	固定利率5.00%	5+5年	2028年3月16日
18温州银行	40亿元	固定利率3.95%	3年	2021年12月5日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

### 三、营运环境分析

#### 1. 宏观经济环境分析

##### (1) 国内及国际经济环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部

分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济

增长面临的下行压力有所加大。2018年，我国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，我国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%（见表3），较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，我国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。

2018年，我国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5万亿元，同比增长3.8%，增速较2017年大幅下降15.2个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018年，全国社会消费品零售总额38.10万亿元，同比增长9.0%，增速较2017年回落1.2个百分点，扣除价格因素实际增长6.9%。2018年，全国居民人均可支配收入28228元，同比名义增长8.7%，扣除价格因素实际增长6.5%，增幅较2017年回落0.82个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器

器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018年，我国货物贸易进出口总值30.5万亿元，同比增加9.7%，增速较2017年下降4.5个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为16.4万亿元和14.1万亿元，同比增速分别为7.1%和12.9%，较2017年均有所下降。贸易顺差2.3万亿元，较2017年有所减少。从贸易方式来看，2018年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（57.8%）较2017年提高1.4个百分点。从国别来看，2018年，我国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长7.9%、5.7%和11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口8.37万亿元，同比增长13.3%，我国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动我国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3万亿元，同比实际增长6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润

增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望2019年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，我国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在我国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，我国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年我国GDP增速在6.3%左右。

表3 宏观经济主要指标

单位：%/亿元

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
----	-------	-------	-------	-------	-------

GDP 增长率	6.6	6.9	6.7	6.9	7.4
CPI 增长率	2.1	1.6	2.0	1.4	2.0
PPI 增长率	3.5	6.3	-1.4	-5.2	-1.9
M2 增长率	8.1	8.2	11.3	13.3	12.2
固定资产投资增长率	5.9	7.0	8.1	10.0	15.7
社会消费品零售总额增长率	9.0	10.2	10.4	10.7	10.9
进出口总额增长率	9.7	14.2	-0.9	-7.0	2.3
进出口贸易差额	23303	28718	33523	36865	23489

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理

## (2) 区域经济发展概况

温州市是浙江省三大中心城市之一，现辖鹿城、龙湾、瓯海、洞头 4 区，瑞安、乐清 2 市（县级）和永嘉、平阳、苍南、文成、泰顺 5 县。温州市是中国民营经济发展的先发地区和改革开放的前沿阵地，私营企业和“三资”企业产值占经济规模的比例超过一半。

近年来，温州市经济运行总体平稳，结构调整不断优化，已从过去的主要依靠工业拉动转为工业、服务业共同拉动，服务业发展快于工业发展。2018 年，由于温州市工业增速提升，在一定程度上抵消了服务业发展减缓对经济增长的影响，但服务业增加值在全市国民生产总值中的占比仍提高到 59.3%，对经济贡献率接近 60%，是经济增长的主要拉动力。

2018 年，温州市实现地区经济生产总值 6006.2 亿元，较上年增长 7.8%，总量和增速均位居浙江省第三位；其中，第一产业增加值 141.8 亿元，第二产业增加值 2379.5 亿元，第三产业增加值 3484.9 亿元。国民经济三次产业结构为 2.4:39.6:58.0，第三产业比重比上年提高 0.4 个百分点；

2018 年，温州市外贸进出口平稳增长，外贸出口呈现稳步复苏的态势，对“一带一路”国家贸易增多，全年从“一带一路”沿线国家进口 102.9 亿元，较上年增长 65.3%；对“一带一路”沿线国家出口 474.9 亿元，较上年增长 13.1%。2018 年，温州市实现外贸进出口总额 1507.2 亿元，较上年增长 13.6%；其中，对美货物出口 226.7 亿元，

较上年增长 21.0%。由于合同锁定和企业自我消化，短期内美国加征关税对温州市外贸出口影响尚不明显，但新订单已受到较大冲击，2019 年外贸出口额可能将受到一定影响。

截至 2018 年末，温州地区金融机构本外币存款余额 11966 亿元，较上年末增长 6.7%；本外币贷款余额 100518 亿元，较上年末增长 16.1%。2016—2018 年，温州银行业不良贷款率分别为 2.69%、1.92% 和 1.29%，保持不良贷款规模和不良贷款率“双降”的态势，金融生态整体呈企稳向好态势。

总体看，温州地区民营经济活跃、低端制造业发达、国内外贸易较活跃。2011 年以来地区经济增速下行及民间借贷风波对温州地区银行业资产质量带来较大的负面影响，为此国家和地方政府积极采取各类措施改善地区经济金融环境，成效已有所显现，为当地金融机构创造了较好的经营环境。但值得注意的是，2019 年全球贸易保护主义抬头可能会对温州地区的外贸业务产生一定负面影响，造成相关企业偿债能力的下降，对当地金融机构的业务发展将产生不利影响。

## 2. 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。2019、2020年，上述监管文件将逐渐面临过渡期的结束，未来银行的监管指标体系亦将随之更新。

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天以上贷款纳入不良；2019年2月，北京银监局印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，明确和细化续贷相关工作，续贷利率不高于原来利率，严禁对关注类、不良类贷款进行续贷。此外，银保监会于2019年4月就《商业银行金融资产风险分类暂行办法》公开征求意见。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。

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。通过上述措施，人民银行的货币政策进一步财政化，锁定对小微和民营企业的资金投放方向。

2012年，原银监会发布了《商业银行资本管理办法（试行）》要求商业银行在2018年底前达到规定的资本充足率监管要求，即系统重要性银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别达到11.5%、9.5%和8.5%，其他银行分别达到10.5%、8.5%和7.5%。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。

整体看，近年来商业银行监管政策整体趋严，但为了支持实体经济、实现经济发展稳增长的目标，监管机构对于商业银行在给予了政策层面一定放松的同时，不断加强对其流动性风险管理、信贷资产质量划分标准的要求，监管体系日趋完善。

## （2）行业概况

近年来，受“金融去杠杆”政策导向以及MPA考核深入推进影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度持续放缓；但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，贷款余额保持较快增长。根据银保监会统计数据，截至2018年末，我国商业银行资产总额209.96万亿元，同比增长6.70%，其中贷款余额110.50万亿元，同比增长13.00%；负债总额193.49万亿元，同比增长6.28%（见表4）。

表 4 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
资产总额	209.96	196.78	181.69	155.83	134.80
负债总额	193.49	182.06	168.59	144.27	125.09
不良贷款额	2.03	1.71	1.51	1.27	0.84
不良贷款率	1.83	1.74	1.74	1.67	1.25
拨备覆盖率	186.31	181.42	176.40	181.18	232.06
净息差	2.18	2.10	2.22	2.54	2.70
净利润	1.83	1.75	1.65	1.59	1.55
资产利润率	0.90	0.92	0.98	1.10	1.23
资本利润率	11.73	12.56	13.38	14.98	17.59
存贷比	74.34	70.55	67.61	67.24	65.09
流动性比例	55.31	50.03	47.55	48.01	46.44
资本充足率	14.20	13.65	13.28	13.45	13.18
一级资本充足率	11.58	11.35	11.25	11.31	10.76
核心一级资本充足率	11.03	10.75	10.75	10.91	10.56

资料来源: 中国银保监会, 联合资信整理

信贷资产质量方面, 随着国家去产能、去杠杆等相关调控政策的深入推进, 宏观经济增速放缓, 商业银行外部经营环境面临较大压力。加之资管新规的出台, 使商业银行不良信贷资产不洁净出表被叫停, 表内不良贷款余额明显增长; 此外, 监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严, 逾贷比要求控制在 100% 以内。受上述因素影响, 商业银行不良贷款率持续上升, 整体信贷资产质量明显下行。截至 2018 年末, 商业银行不良贷款率为 1.83%, 逐年上升。

从贷款减值准备对不良信贷资产的覆盖程度来看, 2014—2017 年, 随着不良贷款规模的增长, 商业银行拨备覆盖率整体有所下降; 但随着 IFRS9 会计准则下商业银行对信贷资产预期损失整体计提规模的增加, 2018 年末拨备覆盖率回升至 186.31%。从未来中短期来看, 商业银行的改善信贷资产质量的外部环境仍面临较大压力; 以及考虑到商业银行对于抵御风险能力相对较弱的小微企业和民营企业信贷投放力度逐步增大、资管新规下部分高风险类信贷进一步回表等因素, 商业银行信贷资产质量仍面临下行压力, 未来或面临持续计提拨备的压力。

盈利能力方面, 利息净收入仍是商业银行最重要的收入来源, 主要来自信贷资产、同业

资产以及投资类资产形成的利息收入。利率市场化的持续推进加剧了同业市场竞争压力, 商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单等方式推动存款业务的发展, 负债资金成本整体上升; 2018 年 5 次降息产生利率重定价效应, 叠加监管部门对银行业杠杆水平的约束, 商业银行业净息差进一步承压, 盈利能力呈下降趋势。2018 年下半年以来, 虽然资金市场利率下行, 缓解了银行融入资金利息支出的负担, 使银行净息差水平得以回升, 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。2018 年, 我国商业银行净息差为 2.18%, 同比上升 0.08 个百分点; 实现净利润 1.83 万亿元, 同比增长 4.57%; 资产利润率和资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%, 同比分别下降 0.02 和 0.83 个百分点。

流动性方面, 央行货币政策的实施较好地保障了银行体系流动性的充裕。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, 银保监会出台政策要求商业银行广义同业负债占比不超过负债总额的三分之一, 以及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。

资本充足性方面，资本工具创新指导意见的出台，使商业银行资本补充渠道更为多样化，在商业银行增资、上市、发行优先股、可转债以及二级资本债券的推动下，我国商业银行整体资本充足率整体保持较充足水平。根据中国银保监会统计数据，截至 2018 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.20%，平均一级资本充足率为 11.58%，平均核心一级资本充足率为 11.03%。考虑到国有四大行仍未达到《处置中的全球系统重要性银行损失吸收和资本结构调整能力原则》中对总损失吸收能力(TLAC)16%的最低监管要求；部分股份制银行和城商行表外理财回表对于资本的较大消耗，我国商业银行整体资本的充足性水平仍有待提升。另一方面，商业银行资本充足率和一级资本充足率的较大差值表明一级资本仍存在较大缺口。在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，短期内通过留存利润注入一级资本的能力有限；但 2019 年以来热度较高的永续债和优先股发行或将一定程度弥补商业银行目前一级资本的缺口。

#### 四、公司治理与内部控制

温州银行按照《公司法》《商业银行法》及《公司章程》等规定，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的现代股份制商业银行治理架构，并制定了相关工作制度和议事规则，公司治理机制比较规范。

2018 年 3 月，温州银行召开 2018 年第一次临时股东大会，对监事会、董事会进行换届选举。截至 2018 年末，温州银行董事会由 13 名董事组成，其中独立董事 5 名；董事会下设风险与关联交易控制委员会、提名与薪酬委员会、战略发展委员会、审计合规委员会、普惠金融发展委员会和消费者权益保护委员会共 6 个专门委员会；董事会配备董事会秘书。监事

会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名；监事会下设提名委员会和审计监督委员会。高级管理层包括行长 1 名、副行长 4 名、首席信息官 1 名、首席风险官 1 名，均具有丰富的银行从业经验。

2018 年以来，温州银行对内控制度所涉及的规章制度进行评估、修订和完善，对内控制度、业务流程的时效性、适用性、全面性、可控性、约束性等进行跟踪评估、逐步完善，出台《内部控制暂行办法（试行）》，健全案防管理体系，完善案防管理制度，制定《温州银行案防工作办法》《温州银行案件问责工作管理暂行办法》和《温州银行案防工作评估办法》，实现了内控制度覆盖内控管理要求的目标。

审计稽核方面，2018 年，温州银行审计部以风险管理为导向，通过现场审计和非现场审计，加大审计监督工作力度。现场审计方面，审计部以案件排查、信用风险排查、流动性管理、同业账户结算以及相关制度流程的合规性为重点，完成多项专项审计工作；非现场审计方面，根据银监部门内控检查要求，完善风险数据，运用非现场审计系统开展员工与信贷客户资金往来、关联授信、信用卡等方面审计排查，持续开展日常非现场审计预警排查。

截至 2018 年末，温州银行全部关联方交易金额为 70.45 亿元（包含类信贷业务 34.06 亿元），关联度为 37.92%；重大关联交易融资金额 54.77 亿元，分别为新湖中宝股份有限公司 27.52 亿元、新明集团有限公司 12.36 亿元、大自然房地产开发集团有限公司 3.00 亿元、温州市名城建设投资集团有限公司 11.89 亿元。

根据银保监会网站 2019 年 7 月 2 日披露的行政处罚信息，温州银行因 6 项违法违规行为被温州银保监分局罚款 330 万元；违法违规行为包括对主要股东、关联方授信集中度管理严重不审慎；对关联方融资业务管理不到位；对单一集团客户授信余额管理严重不审慎；为企业收购商业银行股权提供融资支持；虚增存贷款；以“明股实债”形式为房地产开发企业提

供用于缴纳土地款的融资支持。整体看，温州银行的内部控制及公司治理方面有待提升，对可能存在的关联交易风险需关注，公司治理水平需提升，后续整改效果有待观察。

## 五、主要业务经营分析

温州银行的主营业务包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。目前，温州银行已实现温州本土网点全覆盖的战略布局，并加大跨区域经营的步伐，2018年新设绍兴分行，进一步巩固“立足温州、布局浙江、进军长三角”的跨区域发展格局。此外，2018年，温州银行以回归服务实体经济本源和回归商业银行业务本源为重点，着力于存贷款产品与金融服务模式创新及业务转型发展，主营业务发展态势良好，在本地存贷款市场排名稳定，在温州地区的市场竞争力较强。

### 1. 公司银行业务

公司银行业务是温州银行重要的收入来源。2018年以来，为推动公司存款业务的增长，温州银行扩大与当地政府的合作，积极营销行政事业单位客户群，创新推出一系列定制化产品，为大中型企业量身定制“智多息”产品和“温云账户”线上开户预约平台，对集团公司、上市企业等重点客户群和结算大户配置个性化营销方案，提供新型互联网结算平台夯实基础客户基础。截至2018年末，温州银行公司存款（含保证金存款和其他存款，下同）余额为984.34亿元，较上年末增长9.89%，占存款总额的72.57%。

2018年，温州银行坚持“助力小微、支持温商、服务三农”市场定位，成立普惠金融事业部，深化特色化产品打造，提升小微金融服务质效，为小微企业量身定制信贷产品。此外，温州银行开创性地建立了“项目建设—厂房按揭—配套资金”一站式金融方案支持，设计园区型小微企业金融综合服务方案，推出“展业

贷”“银税贷”等免抵质押小微产品，力争成为小微园运营商及入园企业全流程的金融合作伙伴。截至2018年末，温州银行已与11家小微园建立合作，累计为小微园开发建设提供授信22.7亿元，厂房按揭协议授信37.1亿元。在上述措施的推动下，温州银行公司贷款规模快速增长。截至2018年末，温州银行公司贷款余额（含贴现及个体工商户，下同）为535.90亿元，较上年末增长52.94%，在贷款总额中的占比为50.61%，规模及占比均较上年末有较大提升；小微贷款户数17515户，小微贷款余额627.96亿元（含小型企业贷款、微型企业贷款以及个体工商户和小微企业主贷款），其中单户授信在1000万元内的小微贷款余额占比接近50%。

总体看，温州银行根据国家政策导向及区域经济特点积极进行产品创新，形成了具有自身特色的小微企业信贷品牌，公司银行业务在当地拥有较强的市场竞争力。

### 2. 个人银行业务

2018年，温州银行不断深化个人业务体系建设，在业务发展上，持续深耕储蓄存款、财富管理、消费信贷等核心业务领域，同时不断尝试利用互联网等新技术与银行传统业务相结合的业务新模式。

储蓄存款方面，2018年，温州银行以“拓新、固本、强管理”为发展思路，通过新产品、新业务、新渠道，批量引入优质基础客群；深耕社区营销，扎根融入周边社区，稳固存款来源；不断优化储蓄结构，拓展对企业代发、商户结算的资金留存。截至2018年末，温州银行已设立57家社区支行，机构布局向县域和乡镇延伸。截至2018年末，温州银行储蓄存款余额为372.14亿元，较上年末增长40.78%，占存款总额的27.43%，占比较上年末有所提升。

2018年以来，温州银行聚焦重点客群，以信用贷款产品为核心，不断创新和优化业务模式，推动个人贷款业务的发展。一方面，温州银行严格把关客户准入，满足用途真实、合规

的优质客户消费贷款需求，规范发展消费金融业务；另一方面，温州银行大力发展与微众、百度、51信用卡等互联网金融平台合作的个人贷款和信用卡业务，着力构建以自身金融科技为主的自营互联网消费贷款产品。温州银行的个人贷款业务品种主要由个人经营贷款、信用卡贷款和个人消费类贷款构成；截至2018年末，上述贷款种类在个人贷款总额中的占比分别为37.65%、28.99%和33.36%。截至2018年末，温州银行个人贷款余额为523.02亿元，较上年末增长18.95%，占贷款总额的49.39%。

2018年以来，受资管新规等监管政策的影响，温州银行着手推进理财产品向净值化管理的转型，力争打造“管理专业、业务稳健、差异竞争”的资管业务品牌；进一步夯实、壮大零售客户基础，着重推进合格投资者的客户群体培育，通过提供更具市场竞争力的理财产品吸引高净值客户，为后续的全面净值化转型和产品多样化、差异化竞争打下良好的基础。截至2018年末，温州银行合格投资者合计界定人数4452人，累计持有产品余额占比28%，初步建立合格投资者客户体系；理财产品余额512.47亿元，较上年末减少6.12%，其中，个人和机构资金占比分别为97.58%和2.42%。2018年，温州银行累计发行理财产品1085.07亿元，较上年减少15.87%。

总体看，温州银行个人银行业务规模持续增长，产品种类不断完善，较早开展理财产品向净值化管理的转型工作，个人客户基础得以壮大。但值得注意的是，温州银行储蓄存款在存款总额中的占比仍较低，核心负债基础仍需加强。

### 3. 金融市场业务

温州银行金融市场业务的目标是在保证安全性和流动性的前提下，努力提高资金收益水平。

2018年以来，在金融监管政策的影响下，温州银行主动降低自身杠杆水平，减小融入同

业资金的力度。截至2018年末，温州银行市场融入资金总额为725.39亿元，占负债总额的33.89%，规模及占比均较上年末显著下降，但仍处较高水平；其中传统同业负债338.63亿元，发行同业存单余额306.81亿元，二者合计在负债总额中的占比下降至30.15%。2018年，温州银行同业业务保持资金净融入状态，全年累计发行同业存单551.70亿元，发行规模较之前年度大幅下降，发行期限以1—3个月为主。整体看，在流动性新规等监管政策的影响下，温州银行对短期同业资金的依赖度明显减小。

2018年，温州银行根据市场研判，有效把握住债券收益率大幅下行的行情，持续扩大债券投资规模。截至2018年末，温州银行标准化债务融资工具投资余额为284.46亿元，较上年末大幅增长，在投资资产总额中的占比明显上升，投资品种也有所丰富，加大了对企业债券、金融债券和中央政府债券的投资力度，上述品种在债券投资总额中的占比分别为7.88%、31.01%和24.18%，减少了对政策性银行债的投资规模，整体风险可控。2018年，温州银行实现债券投资利息收入6.70亿元。

2018年以来，在金融监管政策的影响下，温州银行大力压缩对非标产品的投资力度，持有的非标准化债务融资工具余额明显减少；投资品种包括资产管理计划和信托产品，上述投资资产全部纳入应收款项类投资科目下。截至2018年末，温州银行非标准化债务融资工具投资余额为492.79亿元，较上年末减少33.82%，在投资资产总额中的占比为63.34%，占比显著下降；底层资产以类信贷为主，期限集中在3~5年，且部分投向关联方企业。2018年，温州银行实现应收款项类投资利息收入39.48亿元。值得注意的是，在宏观经济下行、我国债券市场违约率明显上升的背景下，温州银行的投资资产信用风险有所上升。2018年，温州银行加大了计提相关资产减值准备的力度，未来风险化解情况需关注。

总体看，温州银行金融市场业务受金融监

管政策影响较大，对同业资金依赖度明显降低；由于剩余的非标投资资产规模仍较大，且投资期限相对较长，面临的信用风险和流动性风险需关注。此外，金融市场业务对温州银行的利润贡献度较高，随着对收益率相对较高的非标投资的压缩，未来温州银行的盈利水平或受到一定影响。

## 六、财务分析

温州银行提供了 2018 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。

### 1. 资产质量

2018 年，温州银行资产规模保持增长态势，但受负债端减小融入同业资金力度的影响，资产规模增速进一步放缓，资产结构有所调整。截至 2018 年末，温州银行资产总额为 2277.82 亿元，较上年末增长 1.64%。温州银行资产类别主要由现金类资产、同业资产、贷款和垫款及投资资产构成（见附录 3：表 1），其中，贷款和垫款占比明显上升，投资类资产占比有所下降。

#### （1）贷款

2018 年以来，在监管部门强调银行业回归“存贷款业务本源”的背景下，温州银行积极调整资产结构，加大对小微企业的贷款投放力度，贷款规模大幅增长，在资产总额中的占比明显提升。截至 2018 年末，温州银行贷款净额 1031.32 亿元，较上年末增长 34.14%，占资产总额的 45.28%。2018 年，温州银行的贷款投向行业占比变化较大，一方面受民间借贷风波及担保链风险的影响，温州地区传统批发零售业和制造业风险不断暴露，对存量风险的处置拉低了上述行业贷款规模的占比；另一方面，受部分投资资产“非标转标”等因素的影响，温州银行投向房地产业及建筑业的贷款规模有所

上升。截至 2018 年末，温州银行前五大行业贷款合计占 44.12%（见附录 3：表 2），贷款的行业集中度较上年末有所上升。

2018 年以来，温州银行房地产及建筑业贷款规模较快增加，主要是由于金融监管趋严的环境下，部分信贷资金投放“去通道化”所致。截至 2018 年末，温州银行房地产业贷款余额 138.96 亿元，占贷款总额的 13.12%，为第一大贷款行业，与房地产行业高度相关的建筑业贷款占贷款总额的 9.48%，二者合计占比较高。此外，2018 年末，温州银行应收款项类投资中投向房地产业的投资本金规模为 29.24 亿元。整体看，温州银行房地产业的资金投入规模较高，由于银保监会对此类资金投向的监管力度较大，且房地产业易受到国家调控政策的影响，相关风险需关注。

受宏观经济下行影响，温州地区传统制造业及批发零售业的相关企业经营困难加大，温州银行的历史不良包袱较重，加之监管要求降低资产质量偏离度，受上述因素影响，温州银行不良率明显上升。2018 年，温州银行处置表内不良贷款 9.40 亿元，其中现金回收 4.20 亿元、核销 3.95 亿元（不含信用卡核销）、转让回收 1.25 亿元。截至 2018 年末，温州银行不良贷款余额 18.27 亿元，不良贷款率 1.72%，较上年末明显上升；逾期贷款余额 20.47 亿元，占贷款总额的 1.93%（见附录 3：表 3）；逾期 90 天以上的贷款余额与不良贷款余额的比例为 86.69%。截至 2018 年末，温州银行贷款损失准备余额为 27.61 亿元，拨备覆盖率为 151.14%，贷款拨备率为 2.61%。整体看，由于历史不良贷款的负担较重，温州银行对不良贷款的处置力度较大，对利润产生一定的负面影响。

此外，在大额风险暴露考核新规出台之前，温州银行在贷款投放方面存在“垒大户”的历史遗留问题，加之非标投资底层资产以类信贷为主，温州银行对于资产投放的客户集中度管理较弱，且对部分贷款企业客户之间的关联关系掌握不到位，因此资产配置存在单一客户风

险敞口较为集中的情况。目前，温州银行正在压降对上述公司的资产投放规模，力争将风险暴露水平在大额风险暴露考核新规的过渡期结束前有效降低。

### (2) 同业及投资资产

2018年以来，温州银行同业资产规模有所下降。截至2018年末，温州银行同业资产余额182.34亿元，占资产总额的8.00%；其中存放同业款项余额26.71亿元，买入返售金融资产105.55亿元，拆出资金50.08亿元。

2018年，温州银行投资资产规模大幅下降，且投资结构有所调整，加大了对债券投资的配置力度，压降了对资产管理计划、信托产品的投资规模。截至2018年末，温州银行剔除资产减值准备以后的投资资产净额为775.03亿元，占资产总额的34.03%，占比明显下降。温州银行的标准化债务融资工具投资余额为284.46亿元，占投资资产总额的36.56%，占比较上年末明显提升；债券投资品种主要为中央政府债券、金融债券和政策性银行债券，整体风险可控。

温州银行将投资的资产管理计划、信托产品纳入应收款项类投资科目，2018年以来应收款项类投资规模大幅压缩。截至2018年末，温州银行应收款项类投资总额492.79亿元，占投资资产余额的63.34%；其中资产管理计划106.22亿元，信托产品386.56亿元，资产管理计划和信托产品的底层资产以类信贷为主，投资期限集中在3~5年。2018年，在宏观经济下行、债券违约率上升的背景下，温州银行投资资产信用风险水平明显上升，因此加大了对应收款项类投资的减值准备计提力度，年末应收款项类投资资产的减值准备余额为2.99亿元，较之前年度大幅增加。

### (3) 表外业务

温州银行表外业务种类主要包括开出信用证、开出保函、开出银行承兑汇票及贷款承诺(信用卡)。截至2018年末，上述表外业务合计

金额301.75亿元，其中，银行承兑汇票的保证金及存单质押总比例为88.86%，信用风险敞口较小。

总体看，在金融监管趋严的背景下，温州银行主动降低自身杠杆水平，资产规模增速进一步放缓，并加大对贷款的投放力度，减小对投资资产的配置力度，资产结构有所调整。但值得注意的是，温州银行非标投资规模仍较大，投资期限集中在3—5年，底层资产投放行业与传统贷款有重叠，存在客户集中及行业集中的风险，相关的信用风险和流动性风险仍需关注。此外，在宏观经济下行、历史不良包袱较重、监管对信贷资产质量分类要求趋严等因素的影响下，2018年以来，温州银行明显加大了对不良贷款的处置力度，但考虑到其仍有一定规模的历史不良贷款未消化，加之其在小微企业贷款业务的推动下，2018年贷款规模快速上升，未来信贷资产质量仍有下行的可能。

### 2. 经营效率与盈利能力

2018年，受投资资产规模压缩、不良贷款处置力度加大等因素的影响，温州银行营业收入呈现负增长，全年实现营业收入36.18亿元（见附录3：表5），较上年减少8.89%，其中利息净收入占营业收入的74.83%，占比较上年明显上升。

2018年，温州银行利息收入呈现较好的增长态势，主要得益于贷款规模的快速上升，随着投资资产的大幅压缩，贷款已重新成为最主要的生息资产。利息支出方面，2018年，由于减小了发行同业存单的力度，且2018年下半年以来市场资金利率水平明显下行，温州银行的利息支出水平仅略有增长。综合以上因素，2018年，温州银行的利息净收入较上年增加21.01%，增幅较大。但值得注意的是，2018年，温州银行在利息净收入增长的同时，净息差水平仍呈下降趋势，资产的生息能力有所减弱。

2018年以来，温州银行全年实现手续费及佣金净收入7.15亿元，较上年减少38.28%，是

由于温州银行大力发展与微众、百度、51 信用卡等互联网金融平台合作的个贷和信用卡业务，与上述平台的合作分成以手续费形式支出，对全行利润实现产生一定的负面影响。2018 年，温州银行实现投资收益 0.69 亿元，较 2017 年大幅减少，是由于随着对应收款项类投资规模的压缩，温州银行不再通过卖出投资资产实现价差收入。

温州银行营业支出以业务及管理费、资产减值损失为主。2018 年，随着业务的发展，温州银行业务及管理费持续增加，营业支出水平有所上升，成本收入比 44.80%，成本控制能力需提升；2018 年实现净利润 5.10 亿元，较上年减少 43.46%。从盈利指标来看，2018 年，温州银行平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 0.23% 和 3.80%，盈利能力较弱。

整体来看，受资产结构调整、成本控制能力较弱以及净息差持续收窄等因素的影响，温州银行营业收入增长乏力，盈利水平有待提升。未来受经济下行压力影响，资产质量仍面临一定的下行压力，温州银行的盈利水平或持续承压。

### 3. 流动性

2018 年，受全国金融去杠杆的影响，温州银行减小融入同业资金的力度，主动降低自身杠杆水平，负债增速明显放缓。截至 2018 年末，温州银行负债总额为 2140.49 亿元，较上年末增长 1.45%，负债结构有所调整，存款占比明显提升，市场融入资金占比随之下降（见附录 3：表 1）。

2018 年，在流动性新规等政策的影响下，温州银行压缩发行同业存单的力度，降低融入同业资金的规模。截至 2018 年末，温州银行市场融入资金规模 725.39 亿元，占负债总额的 33.89%，规模及占比均较之前年度明显下降；其中，卖出回购金融资产 124.51 亿元，较上年末增幅明显，拆入资金 46.00 亿元，同业存放款项 168.21 亿元，发行同业存单余额 306.81 亿

元，应付债券 79.94 亿元。整体而言，温州银行对负债结构进行了调整，降低了自身对同业资金的依赖度。

2018 年以来，温州银行努力改善负债结构，强调“存款立行”，通过大幅度提高存款考核分数权重占比，推行全行存款业务的发展，以缓解流动性压力。2018 年，温州银行存款规模实现较快增长，占负债总额的比重有所提升。截至 2018 年末，温州银行客户存款余额 1356.48 亿元，较上年末增长 16.93%，占负债总额的 63.37%。从客户类型来看，公司存款占客户存款总额的 72.57%，以定期存款为主。此外，温州银行储蓄存款在存款中的占比较低，核心负债基础较薄弱。

从现金流状况来看，2018 年，受贷款规模增幅较大的影响，温州银行经营活动现金流量净额为负；由于对投资资产规模大幅压缩，投资活动现金流量净额由负转正，且规模较大；由于成功发行了金融债券和二级资本债券，筹资活动现金流量净额有所扩大。总体看，温州银行现金流状况较为充裕（见附录 3：表 6）。

流动性水平方面，截至 2018 年末，温州银行流动性指标处于行业较好水平（见附录 3：表 7）。但值得注意的是，由于非标投资规模仍较大，且期限较长，加之负债端仍存在一定规模的短期同业资金，温州银行面临的实质流动性风险仍需关注。

### 4. 资本充足性

2018 年，温州银行通过利润留存的方式积累资本。截至 2018 年末，温州银行股东权益为 137.34 亿元，其中资本公积 50.06 亿元，未分配利润 17.21 亿元。

2018 年，温州银行的贷款规模快速上升，但由于其贷款投放客户以小微企业为主，风险权重相对较低，风险加权资产规模未有明显增长，业务发展对资本的消耗不明显，加之成功发行了二级资本债券，资本实力有所提升，资本充足率随之增长。但值得注意的是，由于前

期非标投资规模较大，且底层资产主要为类信贷产品，在目前的监管环境下，温州银行面临着非标转标的压力，对核心资本的消耗较为明显。截至 2018 年末，温州银行资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 11.85%、8.70% 和 8.70%（见附录 3：表 8），考虑到信贷资产质量可能继续下行，加之存在大额风险暴露考核的压力，温州银行面临着较为迫切的资本补充需求。目前，温州银行正在推进上市进展，若上市成功，温州银行的资本实力将得以提升。

## 七、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，温州银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金 40 亿元，二级资本债券本金 40 亿元，金融债券的偿付顺序位于二级资本债券之前。以 2018 年末财务数据为基础进行简单计算，温州银行可快速变现资产、净利润、股东权益对二级资本债券本金的保障情况见表 5，经营活动现金流入量、可快速变现资产、净利润和股东权益对金融债券本金的保障倍数见表 6。总体看，温州银行对已发行债券的整体保障能力强。

表 5 二级资本债券保障情况 单位：亿元/倍

项目	2018 年末
二级资本债券本金+金融债券本金	80.00
可快速变现资产/（二级资本债券本金+金融债券本金）	7.35
净利润/（二级资本债券本金+金融债券本金）	0.06
股东权益/（二级资本债券本金+金融债券本金）	1.72

资料来源：温州银行审计报告，联合资信整理

表 6 金融债券保障情况 单位：亿元/倍

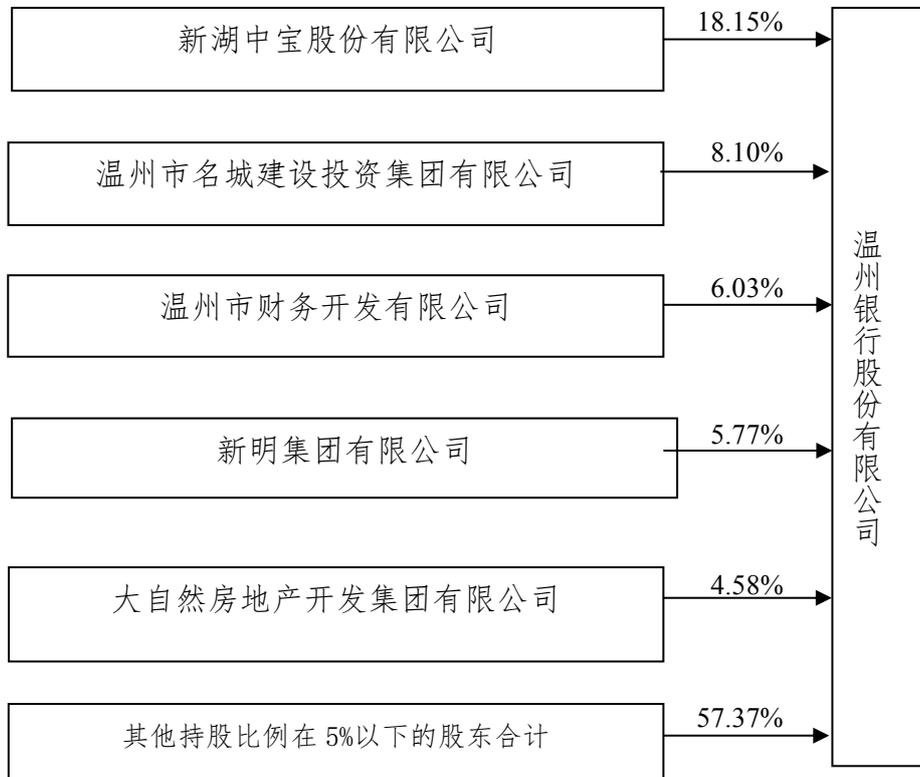
项目	2018 年末
金融债券本金	40.00
经营活动现金流入量/金融债券本金	12.59
可快速变现资产/金融债券本金	14.70
净利润/金融债券本金	0.13
股东权益/金融债券本金	3.43

资料来源：温州银行审计报告，联合资信整理

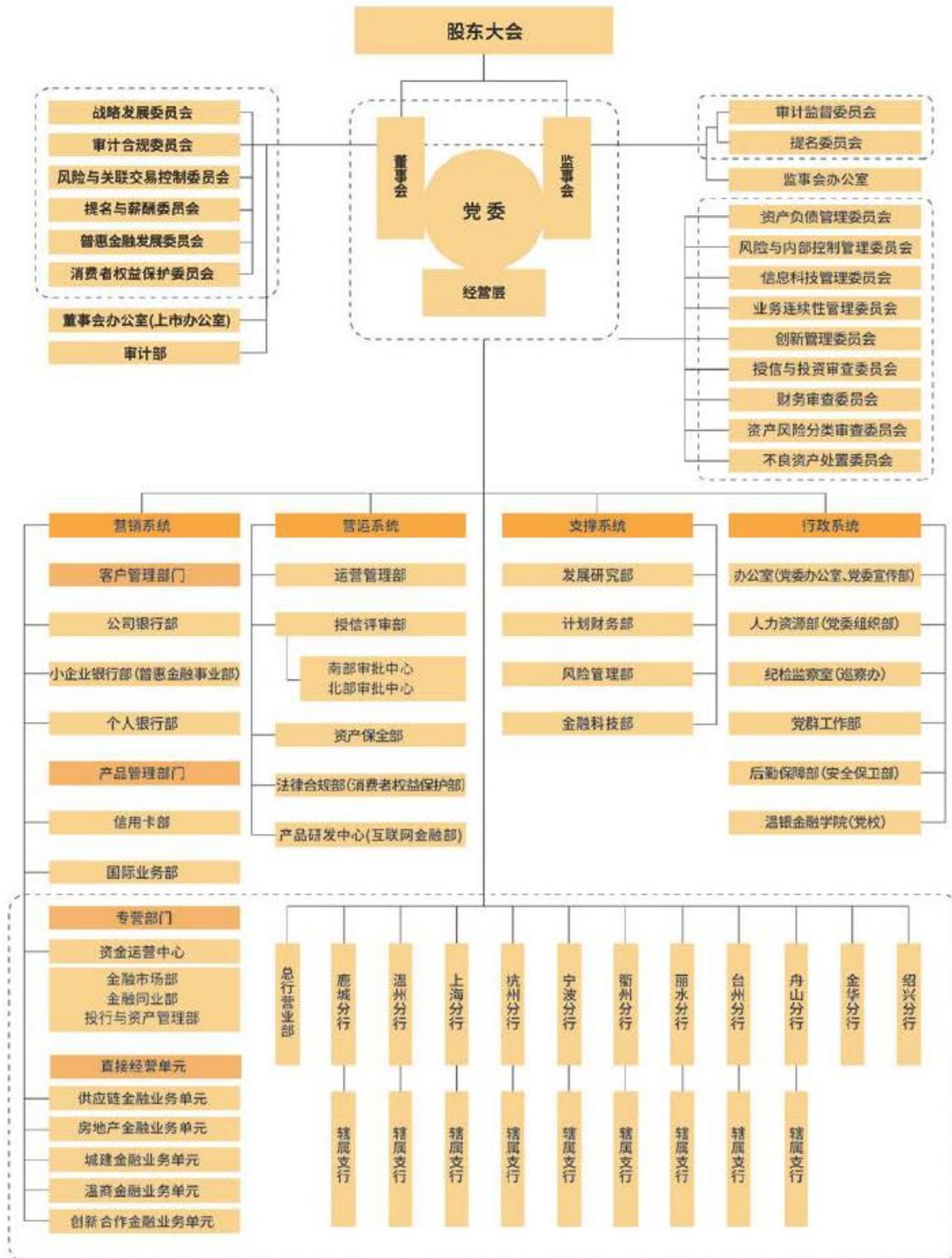
## 八、评级展望

2018 年以来，温州银行积极响应监管政策的导向，坚持“助力小微、支持温商、服务三农”市场定位，调整自身资产负债结构，加大信贷资金投放力度，压缩投资资产规模，降低对同业资金的依赖度，回归“存贷款业务本源”，主营业务在温州地区保持一定的同业竞争优势，开发了具有自身特色的小微企业贷款产品。另一方面，随着对非标准化债务融资工具投资规模的压降，加之持续处置不良贷款，使温州银行盈利水平承压，营业收入及净利润增长乏力。此外，温州银行储蓄存款在负债总额中的占比仍较低，核心负债基础较薄弱，相关的流动性风险需关注。随着不良贷款处置力度的加大，温州银行不良贷款及逾期贷款规模得到有效控制；但受所处整体经济环境及历史不良资产包袱等因素的影响，资产质量仍面临一定的下行压力。受上述因素的影响，加之面临投资资产“非标转标”、大额风险暴露考核新规的影响，温州银行面临较为迫切的资本补充需求。目前，温州银行正在推进上市进展，若上市成功，温州银行的资本实力将得以提升。综上，联合资信认为，在未来一段时期内，温州银行信用水平将保持稳定。

### 附录 1 股权结构图



附录 2 2018 年末组织结构图



### 附录3 主要财务数据及指标

表1 资产负债结构 单位：亿元、%

项目	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金类资产	226.99	9.97	210.13	9.38	183.55	9.12
同业资产	182.34	8.00	260.20	11.61	215.36	10.70
贷款和垫款	1031.32	45.28	768.86	34.31	702.59	34.89
投资类资产	775.03	34.03	912.36	40.71	824.71	40.96
其他类资产	62.15	2.73	89.58	4.00	87.24	4.33
<b>合计</b>	<b>2277.82</b>	<b>100.00</b>	<b>2241.12</b>	<b>100.00</b>	<b>2013.46</b>	<b>100.00</b>
市场融入资金	725.39	33.89	900.21	42.67	844.12	44.39
客户存款	1356.48	63.37	1160.11	54.98	1025.81	53.94
其他类负债	58.62	2.74	49.59	2.35	31.87	1.68
<b>合计</b>	<b>2140.49</b>	<b>100.00</b>	<b>2109.92</b>	<b>100.00</b>	<b>1901.80</b>	<b>100.00</b>

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理

注：因计算时采取四舍五入，尾数或有误差

表2 前五大贷款行业分布 单位：%

2018年末		2017年末		2016年末	
行业	占比	行业	占比	行业	占比
房地产业	13.12	制造业	12.45	制造业	31.76
制造业	12.24	房地产业	10.90	批发和零售业	10.81
建筑业	9.48	建筑业	7.74	房地产业	7.06
批发和零售业	5.77	批发和零售业	6.47	建筑业	5.34
租赁和商务服务业	3.50	租赁和商务服务业	2.41	租赁和商务服务业	2.35
<b>合计</b>	<b>44.12</b>	<b>合计</b>	<b>39.98</b>	<b>合计</b>	<b>57.31</b>

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理。

表3 贷款质量 单位：亿元、%

贷款分类	2018年末		2017年末		2016年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
正常	1013.59	95.71	755.86	95.67	673.34	93.61
关注	27.07	2.56	22.82	2.89	35.54	4.94
次级	10.13	0.96	6.42	0.81	6.70	0.93
可疑	5.03	0.48	2.35	0.30	2.07	0.29
损失	3.11	0.29	2.65	0.34	1.69	0.23
<b>不良贷款</b>	<b>18.27</b>	<b>1.72</b>	<b>11.42</b>	<b>1.44</b>	<b>10.46</b>	<b>1.45</b>
<b>贷款合计</b>	<b>1058.93</b>	<b>100.00</b>	<b>790.10</b>	<b>100.00</b>	<b>719.34</b>	<b>100.00</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>20.47</b>	<b>1.93</b>	<b>16.71</b>	<b>2.11</b>	<b>18.35</b>	<b>2.55</b>
<b>逾期90天以上贷款/不良贷款</b>		<b>86.69</b>		<b>115.86</b>		<b>95.92</b>
贷款拨备率		2.61		2.69		2.33
拨备覆盖率		151.14		185.98		160.14

资料来源：温州银行提供资料，联合资信整理

表 4 投资资产结构 单位：亿元、%

项目	2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
标准化债务融资工具	284.46	36.56	168.11	18.40	142.75	17.30
非标准化债务融资工具	492.79	63.34	744.63	81.51	681.88	82.63
其中：资产管理计划	106.22	13.65	280.12	30.66	372.16	45.10
理财产品	-	0.00	43.63	4.78	144.80	17.55
信托产品	386.56	49.69	420.88	46.07	164.92	19.98
其他类	0.78	0.10	0.76	0.08	0.60	0.07
投资资产总额	778.02	100.00	913.49	100.00	825.23	100.00
减：投资资产减值准备	2.99	-	1.13	-	0.52	-
投资资产净额	775.03	-	912.36	-	824.71	-

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理

表 5 盈利情况 单位：亿元、%

项目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	36.18	39.71	45.96
利息净收入	27.07	22.37	31.08
手续费及佣金净收入	7.15	11.58	9.44
投资收益	0.69	6.84	5.15
营业支出	29.76	27.75	32.22
业务及管理费	16.21	14.11	13.61
资产减值损失	12.97	13.28	17.32
净利润	5.10	9.02	10.29
净息差	1.29	1.53	1.91
拨备前利润总额	19.10	25.11	30.92
成本收入比	44.80	35.55	29.63
拨备前资产收益率	0.86	1.18	1.73
平均资产收益率	0.23	0.42	0.58
平均净资产收益率	3.80	7.43	9.76

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理

表 6 现金流情况 单位：亿元

项目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流净额	-11.82	-10.39	182.38
投资性现金流净额	199.13	-20.42	-199.13
筹资性现金流净额	17.00	10.68	-0.49
现金及现金等价物净增加额	204.57	-20.60	-16.83
期末现金及现金等价物余额	275.13	70.56	91.16

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理

表7 流动性指标 单位：%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
流动性覆盖率	187.17	109.78	100.81
流动性比例	59.33	67.13	64.53
存贷款比例	74.34	63.31	65.66
净稳定资金比例	114.40	95.79	103.42
流动性匹配率	116.94	-	-

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理

表8 资本充足情况 单位：亿元、%

项目	2018年末	2017年末	2016年末
核心一级资本净额	136.45	130.43	110.77
一级资本净额	136.45	130.43	110.77
资本净额	185.79	170.25	144.06
风险加权资产	1567.59	1480.23	1239.21
风险资产系数	68.82	66.05	61.55
股东权益/资产总额	6.03	5.85	5.55
资本充足率	11.85	11.50	11.63
一级资本充足率	8.70	8.81	8.94
核心一级资本充足率	8.70	8.81	8.94

资料来源：温州银行审计报告及年报，联合资信整理

## 附录 4 商业银行主要财务指标计算公式

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
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
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%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/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%
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 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 5-2 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 5-3 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