

信用评级公告

联合〔2022〕5616号

联合资信评估股份有限公司通过对温州银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“17 温州银行二级”（15 亿元）、“18 温州银行二级 01”（10 亿元）、“22 温州银行二级 01”（30 亿元）与“22 温州银行二级 02”（20 亿元）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

二〇二二年六月三十日

温州银行股份有限公司

2022年跟踪评级报告

评级结果:

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
温州银行股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
17 温州银行二级	AA	稳定	AA	稳定
18 温州银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
22 温州银行二级 01	AA	稳定	AA	稳定
22 温州银行二级 02	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况:

债券简称	发行规模	期限	到期兑付日
17 温州银行二级	15 亿元	5+5 年	2027 年 12 月 28 日
18 温州银行二级 01	10 亿元	5+5 年	2028 年 3 月 16 日
22 温州银行二级 01	30 亿元	5+5 年	2032 年 1 月 24 日
22 温州银行二级 02	20 亿元	5+5 年	2032 年 3 月 23 日

评级时间: 2022 年 6 月 30 日

主要数据

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额(亿元)	2304.72	2871.83	3247.97
股东权益(亿元)	130.17	157.15	199.87
不良贷款率(%)	1.78	0.94	0.75
拨备覆盖率(%)	153.62	153.17	188.77
贷款拨备率(%)	2.73	1.44	1.42
流动性比例(%)	34.50	42.18	41.62
存贷比(%)	73.05	64.08	72.51
储蓄存款/负债总额(%)	20.95	22.04	21.56
股东权益/资产总额(%)	5.65	5.47	6.15
资本充足率(%)	11.17	10.75	11.33
一级资本充足率(%)	8.53	9.27	10.18
核心一级资本充足率(%)	8.53	9.27	10.18
项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入(亿元)	42.31	42.34	55.42
拨备前利润总额(亿元)	23.76	24.12	32.67
净利润(亿元)	6.93	1.59	1.98
净息差(%)	1.65	1.36	1.38
成本收入比(%)	42.10	40.92	38.86
拨备前资产收益率(%)	1.04	0.93	1.07
平均资产收益率(%)	0.30	0.06	0.06
平均净资产收益率(%)	5.49	1.11	1.11

数据来源: 温州银行年报及提供资料, 联合资信整理

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”) 对温州银行股份有限公司(以下简称“温州银行”或“公司”) 的评级反映了其在当地客户基础夯实、具有一定的同业竞争优势、增资扩股推动资本实力提升等方面的优势。同时, 联合资信也关注到, 温州银行盈利水平承压、持有的信托、资产管理计划及债权类投资规模仍较大且存在一定风险敞口, 未来信用风险及流动性风险管理仍承压, 同时高层人员变动对温州银行未来经营发展及战略目标实现等方面的影响和推动作用仍有待观察。

未来, 温州银行将坚持稳健经营、可持续发展的战略, 持续推动资产规模和盈利能力的合理提升, 推进业务结构优化、资产质量改善和风险控制提升。考虑到新冠肺炎疫情对国内外经济发展造成较大负面影响, 在此背景下温州地区外向经济、民营经济主体经营风险有所加大, 对温州银行的信用风险管理带来一定挑战。

综合评估, 联合资信确定维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA+, 维持“17 温州银行二级”“18 温州银行二级 01”“22 温州银行二级 01”与“22 温州银行二级 02”信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

优势

- 对公客户基础较为夯实。**得益于其在温州市内经营历史较长, 客户基础广泛等优势, 温州银行存贷款业务在温州地区具有一定的竞争优势; 同时, 温州银行异地分支机构布局主要位于浙江省内及上海等经济发达城市, 对其业务拓展提供了一定的增长空间。
- 增资扩股进一步增强其资本实力, 为未来业务发展提供较好支撑。**2021 年, 温州银

分析师

张哲铭 陈奇伟

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

行通过增资扩股较好地充实了资本规模, 资本实力得到进一步提升。

3. **政府支持力度较大。**温州银行作为地方法人金融机构, 在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用, 在温州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大。

关注

1. **面临较高的行业和客户集中风险。**温州银行大额风险暴露超过监管限额, 同时受地区产业结构影响, 贷款投向租赁和商务服务业、制造业及批发和零售业规模较大, 面临较高的行业和客户集中风险。
2. **资产质量面临下行压力, 需关注未来风险资产化解及资产质量变动情况。**在当前经济背景下, 需关注温州银行部分延期贷款未来的迁徙情况; 投资资产中非标投资仍保有一定规模、减值准备覆盖程度低, 需关注未来资产质量变化情况。
3. **盈利能力有待提升。**2021年, 在较大规模的资产减值计提等因素影响下, 盈利能力仍处于较低水平, 考虑到存量资产仍面临减值计提压力, 未来一段时间内其盈利水平仍将承压。
4. **关注关联交易风险变动情况。**考虑到之前年度较大规模关联交易出现风险, 其关联交易管理的有效性及精细化程度仍需提升, 同时需关注关联交易可能对其余股东利益造成的不利影响。
5. **关注外部环境对未来业务经营的影响。**宏观经济增长承压、金融监管趋严, 叠加新冠肺炎疫情等因素, 对温州银行业务开展及资产质量可能造成不利影响。

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温州银行股份有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

温州银行股份有限公司 2022年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于温州银行股份有限公司及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、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”）。2021年6月，温州银行通过引进浙江温州鹿城农村商业银行股份有限公司（以下简称“鹿城农商银行”）等19家公司入股，本次增资共发行13.56亿股，发行价格为2.95元/股，共募集资金40.00亿元，全部用于补充核心一级资本。截至2021年末，温州银行股本总额为66.92亿元，前十大股东合计持股比例为60.84%（见表1），公司无控股股东和实际控制人。

表1 2021年末前十大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	温州市国有金融资本管理有限公司	25.33%
2	温州市名城建设投资集团有限公司	11.01%
3	新潮中宝股份有限公司	8.62%
4	温州市财务开发有限公司	2.67%
5	浙江乐清农村商业银行股份有限公司	2.53%
6	浙江萧山农村商业银行股份有限公司	2.53%

表2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	交易流通终止日期
17 温州银行二级	次级债券	15 亿元	5+5 年	5.00%	2027 年 12 月 27 日
18 温州银行二级 01	次级债券	10 亿元	5+5 年	5.00%	2028 年 3 月 15 日
22 温州银行二级 01	次级债券	30 亿元	5+5 年	4.75%	2032 年 1 月 23 日
22 温州银行二级 02	次级债券	20 亿元	5+5 年	4.62%	2032 年 3 月 22 日

数据来源：中国货币网，联合资信整理

7	新明集团有限公司	2.20%
8	大自然房地产开发集团有限公司	2.03%
9	温州开发投资有限公司	1.98%
10	三虎混凝土集团有限公司	1.94%
合计		60.84%

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

温州银行总部位于浙江省温州市。截至2021年末，温州银行共有分支机构178家（含总行营业部），其中在温州地区设有机构110家，已实现温州区县及主要乡镇的全覆盖。同时，在上海、杭州、宁波、衢州、丽水、台州、舟山、金华、绍兴等地设有9家异地分行和59家支行。

温州银行注册地址：浙江省温州市鹿城区会展路1316号。

温州银行法定代表人：陈宏强。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，温州银行存续期内且经联合资信评级的债券为2017年发行的15亿元二级资本债券、2018年发行的10亿元二级资本债券、2022年发行的30亿元二级资本债券与20亿元二级资本债券，债券概况见表2。

2021年以来，温州银行根据债券发行条款的规定，在“18温州银行”付息及兑付日前及时公布了债券付息及兑付公告，并按时足额支付了债券当期利息及本金；在二级资本债券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。

四、营运环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额 (万亿元)	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速 (%)	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速 (%)	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；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，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，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 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，

出口仍保持较高景气度。2022年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

3. 区域经济发展概况

新冠肺炎疫情对温州市经济发展造成一定

冲击，但温州地区民营经济活跃、经济外向程度较高，经济良性发展的运行机制不断健全，同时得益于产业转型的持续推进，温州市经济增速恢复较快增长。

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。作为我国市场经济发展较早的地区之一，温州市借助长三角地区较好的区域资源禀赋实现了经济的高速发展并形成了具有地域特色的经济发展模式，同时当地活跃的民营经济一定程度上提升了经济韧性，成为推动地区经济发展的重要动力。

2020年，新冠疫情对温州市的经济发展造成一定冲击，当地经济增速放缓明显；但得益于产业转型升级的持续推进与较高占比的民营经济成分，温州市地区经济韧性在宏观经济增长承压背景下得以显现，2021年经济增速恢复较快增长。另一方面，考虑到当前市场环境的不确定性增加，企业经营压力较大，当地金融机构面临的风险管理挑战有所加大。

2019—2021年，温州市实现地区生产总值分别为6606亿元、6871亿元和7585亿元，同比分别增长8.2%、3.4%和7.7%。分产业看，2021年温州市实现第一产业增加值164.3亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值3191.3亿元，同比增长9.2%；第三产业增加值4229.4亿元，同比增长6.8%；三次产业增加值结构为2.2：

42.1：55.8。2021年全年实现财政总收入和一般公共预算收入1081.5亿元和657.6亿元，分别同比增长12.4%和9.2%；全年完成一般公共预算支出1066.8亿元，同比增长3.9%，其中民生支出799.4亿元，占一般公共预算支出的比重达74.9%；规模以上工业企业实现利润345.4亿元，同比增长4.8%，其中高新技术产业、战略性新兴产业、数字经济核心产业制造业利润总额分别同比增长11.6%、11.0%和8.1%。截至2021年末，温州市金融机构本外币存款余额16535.5亿元，同比增长8.3%。年末金融机构本外币贷款余额15825.2亿元，增长16.0%。

4. 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。另一方面，疫情以来，监管部门多次鼓励金融机构通过展期和续贷等方式加大对企业的支持，但普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策已于2021年12月31日到期，由于不良贷款率指标具有一定的滞后性，需持续关注未来商业银行的信贷资产质量变动情况。从拨备情况来看，2021年，商业银行仍保持较大的贷款减值计提力度，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，并通过省级政府入股或增资的方式提升同业声誉。随着四川银行、山西银行、辽沈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%。

五、管理与发展

2021年，温州银行持续完善公司治理与内控机制，并完成了增资引战工作，股权结构有所优化；但其关联交易尚具有一定规模，需关注关联交易的风险管理情况。

2021年，温州银行进一步完善由股东大会、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，并持续优化以党委为核心的领导班子分工负责制，通过党委班子成员与董事会、监事会、经营层双向交叉任职，全面实现党委对全行工作的统一领导，不断提升公司治理机制的有效性与协调性。

2021年，温州银行引进浙江省联社（现已更名为“浙江农村商业银行股份有限公司”）为战略投资者，同时部分高级管理人员发生一定变动，新任董事长、行长及监事长均有浙江省联社任职经历。2021年6月，温州银行原董事长叶建清先生辞去公司董事长职务，公司董事会选举陈宏强先生为公司董事长，

2021年7月陈宏强先生任职资格获得浙江银保监局核准。陈宏强先生曾任鹿城农商银行副董事长，党委书记、董事长等职。2021年5月25日，温州银行第六届董事会第九十八次会议聘任邢岛先生为温州银行行长，2021年6月邢岛先生任职资格已获中国银保监会浙江监管局核准。邢岛先生曾任萧山农商银行公司业务部总经理、党委委员、纪委书记、监事长、副行长，岱山农商银行党委书记、董事长等职，2021年5月起任公司党委副书记，行长。

截至2021年末，温州银行董事会由11名董事组成，其中董事长1名、独立董事4名、股东董事3名、执行董事3名，董事会另设有董事会秘书1名，股东董事分别由温州市国有金融资本管理有限公司（以下简称“温州国金”）、温州市名城建设投资集团有限公司与新湖中宝股份有限公司委派。监事会由9名监事组成，其中外部监事3名。高级管理层由8名成员组成，包括行长1名、副行长5名、首席信息官与首席风险官各1名，均具有丰富的金融从业经验。

股权结构方面，2021年，温州银行完成引战入股工作，引进鹿城农商银行等共19家公司入股，共发行13.56亿股，发行价格为2.95元/股，共募集资金40.00亿元，其中每股发行价格中1元计入股本，1.95元计入资本公积。截至2021年末，温州银行股本增至66.92亿元，所有者权益增至199.87亿元；温州银行国有法人股东、社会法人股东和自然人股东的持股比例分别为46.29%、48.05%和5.66%；其中第一大股东为温州国金，为温州市财政局全额出资，持股比例为25.33%，鹿城农商银行等19家股东合计持股比例为20.26%。截至2021年末，温州银行股权被司法冻结的股东5户，合计冻结股份2.01亿股，占全部股本的3.01%；前十大股东中有5户股东持有股权涉及质押，合计质押股份5.81亿股，占全部股本的8.68%。

从关联交易情况来看，截至2021年末，温州银行单一最大关联方授信净额、最大集团关

联方授信净额和全部关联方授信净额占资本净额的比例分别为5.33%、9.91%和18.51%，全部关联方交易余额为45.64亿元。从资产质量分类来看，根据温州银行提供资料，截至2021年末温州银行纳入不良或发生逾期的关联交易余额为0.07亿元，需持续关注温州银行关联交易规模及相关资产质量的变动情况。此外，考虑到温州银行之前年度较大规模关联交易出现风险，并对相关资产进行了转让，其关联交易内部管控有效性及精细化程度仍需提升。

六、主要业务经营分析

2021年，温州银行依托于“立足浙江，辐射上海”的机构战略布局，持续推进业务拓展，存贷款业务保持稳健发展态势，投资资产结构有所优化。温州银行营业网点主要集中在温州地区，目前已在上海、杭州、宁波、台州等地布局9家异地分行。2021年，在业务开展过程中，温州银行积极发挥决策半径短、区域内客户基础广泛和地方政府支持等优势，主动对接政府类项目，并将信贷资源向小微客群、民营企业以及民生项目等倾斜，不断发挥服务地方经济的作用。但另一方面，温州地区众多金融机构间的竞争为温州银行的经营发展带来一定市场挑战，截至2021年末，温州银行在温州市本外币的存款与贷款市场占有率分别为7.14%和5.33%，分别位居温州市同业金融机构中第4位和第6位（见表5）。此外，温州银行持续推进跨区域发展战略，重点布局了人口规模大、经济增长较快、产业结构较优、人均收入水平较高的地区，异地分行业务在全行业务总量中的占比以及贡献程度持续提升，对全行业务的带动效果逐步显现。截至2021年末，温州银行异地分行（指温州地区以外）的存贷款规模在全行存贷款规模的比例分别为50.60%和51.37%，其中贷款主要分布于浙江地区，占比达到91.27%，上海地区占比达到8.73%，得益于异地分支机构所处区域经济相对发达，业务发展空间较大。

表 5 存贷款市场份额

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	占比	排名	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	7.11%	4	7.38%	4	7.14%	4
贷款市场占有率	6.69%	5	5.69%	6	5.33%	6

注：存贷款市场份额为温州银行业务在温州同业中的市场份额

数据来源：温州银行提供，联合资信整理

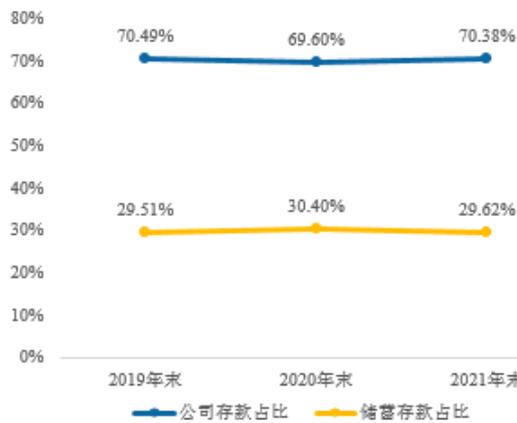
1. 公司银行业务

2021年，得益于产品体系的不断完善以及营销手段的逐步优化等因素，温州银行公司银行业务保持较好发展态势；小微信贷业务发展较快。

公司存款方面，2021年，温州银行坚持夯实巩固基础客群，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，同

时完善对公存款产品体系，推进结算性产品开发，带动结算性存款增长。在营销策划方面，温州银行不断推进机构大户营销拓展和招投标，改进存款组织的渠道和方式，并对机构开展针对性培训与指导，带动全行公司存款增长。截至2021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1562.11亿元，较上年末增长14.04%（见表6）。

图 1 公司存款和储蓄存款占比



*存贷款合计数未包含应计利息

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

图 2 公司贷款和个人贷款占比

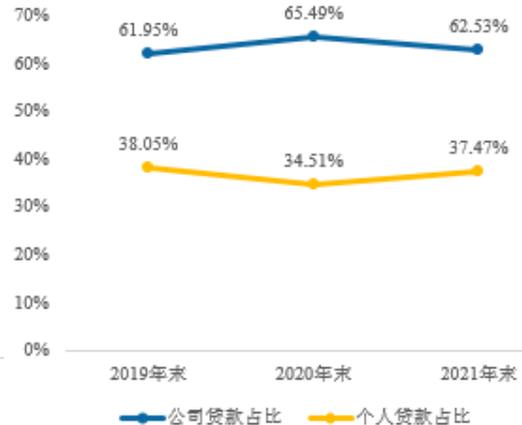


表 6 存贷款结构

项目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
存款								
公司存款	1088.12	1369.76	1562.11	70.49	69.60	70.38	25.88	14.04
储蓄存款	455.63	598.37	657.30	29.51	30.40	29.62	31.33	9.85
合计	1543.75	1968.13	2219.41	100.00	100.00	100.00	28.59	12.77
贷款								
公司贷款	755.55	913.68	1080.99	61.95	65.49	62.53	20.93	18.31
个人贷款	464.13	481.54	647.70	38.05	34.51	37.47	3.75	34.51
合计	1219.67	1395.22	1728.69	100.00	100.00	100.00	14.39	23.90

*存贷款合计数未包含应计利息

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

公司贷款方面，2021年，温州银行坚持贷款服务实体经济、业务回归本源的发展策略，加大对优质客户的信贷投放，并深入推进银政银企合作；坚持贷款服务实体经济、业务回归本源的发展策略，加大对优质客户的信贷投放，并深入推进银政银企合作；不断扩大制造业企业的产品供给和服务规模，推出制造业中期流动资金贷款、制造业厂房“分期贷”“绿色工厂贷”等信贷产品，并为制造业企业制定综合金融服务方案，公司贷款规模保持较快增长。截至2021年末，温州银行公司贷款余额为1080.99亿元，较上年末增长18.31%。

针对小微企业融资，2021年，温州银行与第三方增信平台合作，优化小微业务批量营销渠道；深化“互联网+”融合，推广移动营销平台，并推出面向小微企业、三农等客群的银担合作产品“共富创业贷”；持续推进扫码进件、数字风控、系统授信、线上提还款的产品数字化改革，部分产品能够实现足不出户、一天放贷的快捷服务，小微贷款业务实现较好发展。截至2021年末，温州银行小微贷款余额994.33亿元，较上年末增长20.56%；其中，普惠小微贷款余额555.03亿元，普惠小微贷款户数41412户。

2. 个人银行业务

2021年，温州银行不断优化个人银行业务服务模式，并通过推进数字化转型提升获客能力与服务质效，个人银行业务规模保持增长态势。

温州银行坚持聚焦客户、产品、渠道和基础能力建设，不断提升客户经营和服务体验，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。储蓄存款方面，2021年，温州银行将主要存款品种实现线上化，不断推进存款产品渠道延伸扩面，拓宽金融应用场景，提升个人客户服务质效；持续探索“获客—挖掘—经营”的社区金融发展模式，进一步服务好社区、侨乡、城乡结合部等居民金融需

求重点区域，推动社区支行下沉服务、普惠居民，提升综合化服务水平，储蓄存款业务规模保持增长，但增速有所放缓，主要由于对高成本存款进行压降所致。截至2021年末，温州银行储蓄存款余额为657.30亿元，较上年末增长9.85%。

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。2021年，温州银行在优化零售风控体系基础上，完善线上自主作业流程，推进主要业务品种线上化，满足客户快速贷款需求，提升客户体验；通过优化线上操作界面和后台风控模型，将大数据与消费贷款业务相互融合，主动了解客户需求，为客户提供完善的闭环式服务链条，并创新推出客群覆盖面较广、额度测算标准、业务办理效率较高的个人信用贷款产品“温信贷”。截至2021年末，温州银行个人贷款余额为647.70亿元，较上年末增长34.51%，其中个人经营性贷款占比为75.53%，信用卡分期占比为6.15%，按揭贷款占比为4.34%；“温信贷”产品贷款余额129.08亿元。

理财业务方面，温州银行以客户需求为导向，加强产品的研发创新和资产配置管理，同时遵循各项监管政策，已于2021年全面实现净值化转型。2021年，温州银行持续深化普惠性场景化理财服务，推出“小Hi钱包”等净值型产品和私募理财产品；开展高净值产品精品化服务，基于温商群体发行高净值客户专享理财。截至2021年末，温州银行理财产品规模540.73亿元，较上年末增长7.68%。

2021年，温州银行持续推进电子银行业务创新应用，不断优化手机银行大额存单、存款版块、信用卡还款等业务模块，并在改版企业网银UI中推出线上大额存单转让、单位e存款等功能，优化金鹿“企业管家”微信小程序服务，着力提升电子渠道的可用性，优化客户操作体验；推出个人“购房诚意金”资金监管产品，推进互联网渠道客户体验创新。截至2021年末，公司个人网银客户466060户，企业网银

客户 41310 户，手机银行客户 858776 户，电子银行交易量 5386 万笔，电子渠道交易替代率 95.95%。

3. 金融市场业务

2021 年，温州银行同业资产配置力度不大，市场融入资金占负债的比重有所降低；投资资产规模有所增长，随着标准化债券配置力度加大以及非标资产的不断压降，投资资产结构有所优化，但仍持有一定规模的资产管理计划及信托产品，需关注其可能面临的信用风险及流动性风险。

温州银行在保证安全性和流动性的前提下，合理开展同业资产与负债业务。2021 年，在监管政策驱动银行业务回归本源的背景下，温州银行同业资产配置力度处于较低水平，主要由买入返售金融资产和同业存放款项构成；另一方面，得益于存款业务的较好发展，同业负债占负债总额的比重有所下降。截至 2021 年末，温州银行同业资产净额为 155.82 亿元，占资产总额的 4.80%；市场融入资金余额 697.91 亿元，占负债总额的 22.90%。

投资业务方面，2021 年，温州银行继续压降信托、资管计划和债权类投资等非标准化产品投资规模，同时加大利率债及城投债等债券投资配置，投资资产结构有所优化，在控制投资资产信用风险暴露水平的同时进一步提升其

资产流动性水平。截至 2021 年末，温州银行债券投资余额为 750.94 亿元，在投资资产总额中的占比上升较快。从债券投资的品种上看，2021 年，温州银行加大了对政府债券、企业债券和其他类债券的投资力度。其中，政府债券主要为中央政府债券，另有部分浙江省政府债券；企业债券与其他债券的发行人以浙江省内城投类企业为主，外部评级均为 AA 及以上，其他债券投资另有部分中期票据，外部评级 AA+ 为主，主要行业分布于租赁和商务服务业和建筑业。

非标投资方面，在金融监管政策的影响下，2021 年，温州银行持续压缩对非标产品的投资力度，非标类投资余额下降较快。截至 2021 年末，温州银行债权类投资余额为 130.15 亿元，在投资资产总额中的占比为 13.99%，主要为信贷类投资，底层资产行业分布上主要为房地产、建筑业以及服务业等行业。2021 年，温州银行基金投资力度有所加大，全部为公募债券型基金，资金投向主要为浙江省内的城投债，外部评级均为 AA 及以上。考虑到宏观经济增长承压、信用违约事件频发的市场背景，同时其非标类投资规模仍较大，温州银行的投资资产面临一定的信用风险管控压力。2021 年，温州银行实现投资收益 11.70 亿元，同比增长 444.25%，增幅明显，主要由于会计准则调整所致。

表 7 投资资产结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
债券投资	435.94	611.30	750.94	59.71	68.95	76.75
政府债券	163.46	233.14	278.50	37.49	26.29	29.93
政策性银行债券	59.80	--	--	13.72	--	--
金融债券	0.10	42.10	45.32	0.02	4.75	4.87
企业债券	27.14	20.70	55.41	6.23	2.34	5.96
其他债券	185.44	220.83	323.85	42.54	24.91	34.80
同业存单	0.00	94.53	47.85	0.00	10.66	5.14
成本计量类权益工具	0.13	0.13	0.13	0.02	0.01	0.01
资产管理计划	91.69	--	--	12.56	--	--
信托产品	201.58	143.02	--	27.61	16.13	--

长期股权投资	0.61	0.64	0.69	0.08	0.07	0.07
投资性房地产	0.08	0.08	0.07	0.01	0.01	0.01
基金	0.00	19.85	39.06	0.00	2.24	4.20
债权类投资	0.00	104.50	130.15	0.00	11.79	13.99
应计利息	0.00	7.07	9.47	0.00	0.80	1.02
投资类资产总额	730.03	886.58	930.52	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	24.38	25.92	27.94	--	--	--
投资类资产净额	705.65	860.66	902.58	--	--	--

注：1、因四舍五入效应数据加总存在一定误差

2、因投资资产适用新金融工具准则编制，部分科目有所调整，其中债权类投资主要为原分类为资产管理计划与信托产品投资；金融债券为原分类为政策性银行债券投资

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

温州银行提供了 2021 年财务报表，上述报表经立信会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

2021年，温州银行资产规模保持增长，资产配置以贷款和投资资产为主，同业资产占比处于较低水平。

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	2019年末	2020年末	2021年末	2020年末	2021年末
现金类资产	232.26	448.14	384.47	10.08	15.60	11.84	92.95	-14.21
同业资产	112.22	98.08	155.82	4.87	3.42	4.80	-12.60	58.87
贷款及垫款净额	1186.33	1379.36	1708.24	51.47	48.03	52.59	16.27	23.84
投资资产	705.65	860.66	902.58	30.62	29.97	27.79	21.97	4.87
其他类资产	68.26	85.59	96.86	2.96	2.98	2.98	25.39	13.16
资产合计	2304.72	2871.83	3247.97	100.00	100.00	100.00	24.61	13.10

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：温州银行年度报告，联合资信整理

(1) 贷款

2021年，温州银行信贷资产规模增长较快，不良贷款率有所下降。另一方面，温州银贷款面临较高的行业集中度风险；部分风险暴露比例超过监管限额要求，面临集中度管控压力。

2021年，温州银行通过不断丰富产品体系以及数字化转型赋能等手段持续加大贷款业务拓展力度，贷款规模增长较快，年末贷款及垫款净额 1708.24 亿元。贷款行业分布方面，受地区产业结构影响，并随着宏观政策层面加大对

实体经济的扶持力度，温州银行贷款行业结构有所调整，贷款投向租赁和商务服务业、制造业及批发和零售业规模较大，上述行业客户以鞋、服装、汽配等产品的制造商和销售商为主。同时，温州银行房地产及建筑业贷款占比有所下降。截至 2021 年末，温州银行公司贷款中第一大贷款行业为租赁和商务服务业，占比为 23.92%，房地产行业贷款占比为 11.05%，前五大贷款行业贷款余额占公司贷款总额的 79.76%（见表 10），整体贷款集中度较上年有所上升。

表 10 前五大行业贷款余额占比

2019 年末		2020 年末		2021 年末	
行业	占比 (%)	行业	占比 (%)	行业	占比 (%)
建筑业	20.04	租赁和商务服务业	19.57	租赁和商务服务业	23.92
房地产业	17.53	建筑业	15.43	制造业	16.45
租赁和商务服务业	13.13	批发和零售业	14.27	批发和零售业	15.93
制造业	12.09	房地产业	13.77	建筑业	12.42
批发和零售业	8.84	制造业	12.59	房地产业	11.05
合计	71.63	合计	75.63	合计	79.77

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：温州银行年度报告，联合资信整理

贷款客户集中度方面，2021 年，温州银行对于风险暴露指标超标客户，根据监管要求及内部管理要求逐步压缩相关业务规模。截至 2021 年末，温州银行最大单家非同业集团客户风险暴露比例及最大单家同业单一客户风险暴露比例仍处于超标状态。鉴于温州银行同业及非同业客户中持有的非标资产规模较大，需持续关注未来各类客户风险暴露比例压降及资产质量变动情况。

表 10 贷款客户集中度

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额 (%)	22.46	19.19	13.52
最大单家非同业集团或经济依存客户风险暴露/一级资本净额 (%)	74.03	45.56	31.90
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额 (%)	60.55	35.59	25.09
最大单一客户贷款比例 (%)	8.95	7.27	8.11
最大十家贷款客户比例 (%)	47.55	47.87	43.88

数据来源：温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，2021 年，受整体经济增长承压及新冠肺炎疫情等因素影响，温州当地制造业及批发零售业等企业生产经营受到一

定冲击，温州银行关注类贷款及逾期贷款规模增长较快，但仍维持在相对较低水平；此外，温州银行积极推进存量不良资产处置，其主要通过不良贷款核销、转让及现金清收等措施处置不良贷款，不良贷款规模及不良贷款率均有所下降。2021 年，温州银行共处置不良贷款 8.28 亿元，其中现金清收 3.20 亿元，核销 4.99 亿元，年末不良贷款率为 0.75%。从五级分类划分标准来看，温州银行将逾期 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 89.10%，较上年末有所上升。此外，温州银行根据监管政策导向对符合条件的贷款客户进行延期还本付息支持，截至 2021 年末，温州银行展期贷款余额 4.26 亿元，较上年末下降 25.52%，五级分类主要为正常；无还本续贷余额 191.28 亿元，较上年末增长 193.78%。考虑到其展期及无还本续贷规模相对较大，需关注相关资产质量的变化情况。从贷款拨备情况来看，2021 年，温州银行保持了一定贷款减值准备计提力度，贷款拨备水平增长较快，贷款拨备充足（见表 12）。

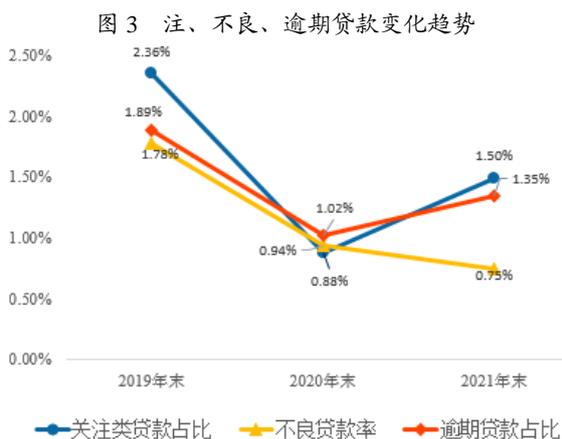
表 12 贷款质量

项目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年末
正常	1169.20	1369.84	1689.78	95.86	98.18	97.75
关注	28.76	12.23	25.94	2.36	0.88	1.50
次级	9.84	2.97	3.52	0.81	0.21	0.20
可疑	6.64	2.53	1.43	0.54	0.18	0.08
损失	5.22	7.65	8.02	0.43	0.55	0.46

贷款合计	1219.67	1395.22	1728.69	100.00	100.00	100.00
不良贷款	21.71	13.14	12.97	1.78	0.94	0.75
逾期贷款	23.01	14.29	23.39	1.89	1.02	1.35
拨备覆盖率	--	--	--	153.62	153.17	188.77
贷款拨备率	--	--	--	2.73	1.44	1.42
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	--	--	--	76.57	78.42	89.10

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：温州银行年度报告，联合资信整理



数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

(2) 同业及投资类资产

2021年，温州银行同业资产配置力度保持在较低水平，同业资产质量可控；投资资产结构有所优化，但存量非标投资规模仍较大，且仍面临拨备计提与风险化解压力，未来面临的信用风险及流动性水平仍需关注。

温州银行同业资产规模占总资产的比例不大。截至2021年末，温州银行同业资产净额为155.82亿元，占资产总额的4.80%，其中买入返售金融资产余额133.84亿元，标的资产主要为债券与票据；存放同业款项余额16.87亿元，拆出资金5.11亿元，交易对手以国股行及规模较大的城商行为主。同业资产质量方面，截至2021年末，温州银行纳入阶段二的同业资产余额1.96亿元，未有同业资产纳入阶段三；对同业资产共计提减值准备0.04亿元。

2021年，温州银行持续压缩信托产品、资产管理计划等非标投资，并适度增加了利率债等债券投资规模，投资资产结构有所优化。从

会计科目来看，温州银行投资资产主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2021年末上述科目占投资资产净额的比重分别为15.85%、41.13%和43.02%。从投资资产质量及资产减值准备计提来看，2021年，温州银行不良债权投资核销规模为31.00亿元、现金清收规模为8.75亿元。截至2021年末，温州银行其他债权投资均纳入阶段一；纳入阶段三的债权投资余额99.77亿元；对全部投资资产共计提27.94亿元减值准备。考虑到温州银行盈利水平较低、存量非标资产规模仍较大，未来仍面临减值计提缺口及处置压力。

(3) 表外业务

温州银行拥有一定规模表外业务，且存在一定风险敞口，相关信用风险需关注。温州银行表外承诺业务主要为银行承兑汇票、开出信用证、贷款承诺和开出保函。温州银行对于各类表外业务实施严格的业务管理，并纳入全行统一管理，防范业务风险。截至2021年末，温州银行开出信用证、开出保函和开出银行承兑汇票余额分别为27.02亿元、50.68亿元和351.24亿元，对应保证金及存单质押所覆盖比例分别为13.22%、19.61%和93.39%，存在一定的风险敞口。

2. 负债结构及流动性

2021年，温州银行负债规模保持增长态势，负债来源以市场融入资金和客户存款为主，客户存款占负债总额的比重略有上升，核心负债基础不断夯实；考虑到其持有一定规模的非标投资，所面临的流动性风险仍需关注。

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	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2020 年末	2021 年末
市场融入资金	564.35	644.12	697.91	25.95	23.73	22.90	14.14	8.35
客户存款	1543.75	1985.09	2236.49	70.99	73.12	73.37	28.59	12.66
其中：储蓄存款	455.63	598.37	657.30	20.95	22.04	21.56	31.33	9.85
其他负债	66.46	85.47	113.69	3.06	3.15	3.73	28.60	33.03
负债合计	2174.55	2714.67	3048.09	100.00	100.00	100.00	24.84	12.28

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

2021 年，温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，市场融入资金占负债总额的比重有所下降。截至 2021 年末，温州银行市场融入资金余额 697.91 亿元，占负债总额的 22.90%；其中，拆入资金 20.94 亿元；卖出回购金融资产款余额 191.97 亿元，卖出回购标的资产主要为中央政府债券和票据；应付债券余额 25.40 亿元，发行同业存单余额 394.23 亿元。

客户存款是温州银行最主要的负债来源，2021 年客户存款规模保持增长态势。从客户结构来看，截至 2021 年末，温州银行储蓄存款占客户存款余额的 21.56%；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的 42.14%，存款稳定性较好。

2021 年，温州银行贷款规模的较快增长使得所需稳定资金规模以及现金流出规模较快上

升，净稳定资金比例以及流动性覆盖率随之下降，但各项流动性指标仍处于合理水平。考虑到温州银行仍持有一定规模的资产管理计划及信托计划，需关注长期流动性风险管控压力。

表 14 流动性指标

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
流动性比例 (%)	34.50	42.18	41.62
存贷比 (%)	73.05	64.08	72.51
净稳定资金比例 (%)	128.29	123.18	115.95
流动性覆盖率 (%)	122.32	168.07	134.15
流动性匹配率 (%)	153.30	159.81	163.59

数据来源：温州银行年报和监管报表，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2021 年，温州银行营业收入整体增长较快，但较大规模的信用减值准备计提导致整体盈利能力仍处于较低水平。

表 15 收益指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入 (亿元)	42.31	42.34	55.42
利息净收入 (亿元)	36.01	39.30	41.23
手续费及佣金净收入 (亿元)	4.55	1.10	2.71
投资收益 (亿元)	0.88	2.15	11.70
营业支出 (亿元)	34.26	42.26	55.14
业务及管理费 (亿元)	17.81	17.32	21.53
资产/信用减值损失 (亿元)	15.74	24.09	32.62
拨备前利润总额 (亿元)	23.76	24.12	32.67
净利润 (亿元)	6.93	1.59	1.98
净息差 (%)	1.65	1.36	1.38
成本收入比 (%)	42.10	40.92	38.86
拨备前资产收益率 (%)	1.04	0.93	1.07
平均资产收益率 (%)	0.30	0.06	0.06

平均净资产收益率(%)	5.49	1.11	1.11
-------------	------	------	------

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

温州银行营业收入主要包括利息净收入与投资收益，手续费及佣金收入对营业收入的贡献不大。其中，利息收入主要来源于贷款利息收入和投资业务利息收入，利息支出主要为吸收存款利息支出和发行债券的利息支出。2021年，随着温州银行业务逐步回归传统信贷，贷款规模的增长带动利息净收入有所上升；投资收益方面，由于会计准则调整，交易性金融资产的利息收入由利息收入会计科目调整入投资收益会计科目，投资收益规模快速增长，2021年温州银行实现投资收益11.70亿元。

温州银行营业支出主要包括业务及管理费和信用减值损失，其中业务及管理费以员工费用为主，资产减值损失以贷款减值损失与债权投资减值损失为主。2021年，温州银行不断加强成本管控力度，同时得益于营业收入增长较快，成本管控水平不断提升。另一方面，温州银行业务规模的不断扩张使得相关业务及管理费规模随之上升；此外，为满足对不良投资资产核销的资金需求，温州银行对债权投资资产的减值计提力度明显加大，信用减值损失规模随之上升。在上述因素的共同影响下，2021年，温州银行营业支出增长较快，对其盈利能力产生较大不利影响。

从盈利水平来看，2021年，温州银行净息差水平变化不大，但业务规模的较快增长驱动净利润规模有所上升。另一方面，在信用减值损失与业务及管理费规模增长较快的影响下，

温州银行收益率指标仍处于较低水平。考虑到其资产质量仍面临一定下行压力，且债权投资减值准备计提尚存一定的缺口，温州银行未来减值计提以及盈利水平变动情况需保持关注。

4. 资本充足性

2021年，温州银行主要通过利润留存以及增资扩股的方式补充资本，但考虑到自身盈利水平较低，资本内生能力较弱，未来资本水平变动情况尚需关注。

2021年，温州银行未向股东进行现金分红；2021年6月，温州银行完成新一轮增资，引进鹿城农商银行等19家公司入股，共发行13.56亿股，发行价格为2.95元/股，共募集资金40.00亿元，全部用于补充核心一级资本。截至2021年末公司股本增至66.92亿元，所有者权益增至199.87亿元，温州国金仍为公司第一大股东，持股比例为25.33%，鹿城农商银行等19家股东合计持股比例为20.26%。

2021年，贷款业务规模的较快增长带动风险加权资产余额与风险资产系数随之上升，但增资扩股工作的完成对资本形成一定补充作用，资本充足性指标有所上升，资本能够满足当前业务发展需求。截至2021年末，温州银行风险资产系数为67.03%；股东权益与资产总额比例为6.15%；资本充足率为11.33%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为10.18%（见表16）。

表16 资本充足性指标

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
核心一级资本净额（亿元）	129.22	156.16	221.56
一级资本净额（亿元）	129.22	156.16	221.56
资本净额（亿元）	169.22	181.16	246.56
风险加权资产余额（亿元）	1515.07	1684.87	2177.04
风险资产系数（%）	65.74	58.67	67.03
股东权益/资产总额（%）	5.65	5.47	6.15
资本充足率（%）	11.17	10.75	11.33

一级资本充足率(%)	8.53	9.27	10.18
核心一级资本充足率(%)	8.53	9.27	10.18

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

近年来，温州银行在董事会及高级管理层换届、引战增资等方面均得到当地政府的一定支持。温州银行存贷款市场份额在温州市排名中上，作为区域性商业银行，温州银行在支持当地经济发展、维护当地金融稳定等方面发挥重要作用，在温州市及浙江省金融体系中具有较为重要的地位，当未来出现经营困难时，获得地方政府直接或间接支持的可能性大。

九、债券偿付能力分析

温州银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，二级资本债券的偿付能力很强。

截至本报告出具日，温州银行已发行且尚在存续期内的二级资本债券本金 75.00 亿元。以 2021 年末财务数据为基础，温州银行合格优质流动性资产、净利润和股东权益对存续债券本金的保障倍数见表 17，合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好。

表 17 债券保障情况

项目	2021 年末
存续债券本金(亿元)	75.00
合格优质流动性资产/存续债券本金(倍)	6.80
股东权益/存续债券本金(倍)	2.66
净利润/存续债券本金(倍)	0.03

数据来源：温州银行年度报告，联合资信整理

从资产端来看，温州银行不断加大标准化资产投资规模，资产端流动性水平有所提升，但考虑到其资产仍面临一定减值压力，持有的资产管理计划及信托计划仍具有一定规模，资产端流动性水平仍需关注。从负债端来看，温州银行客户存款占客户存款的比重相对较高，

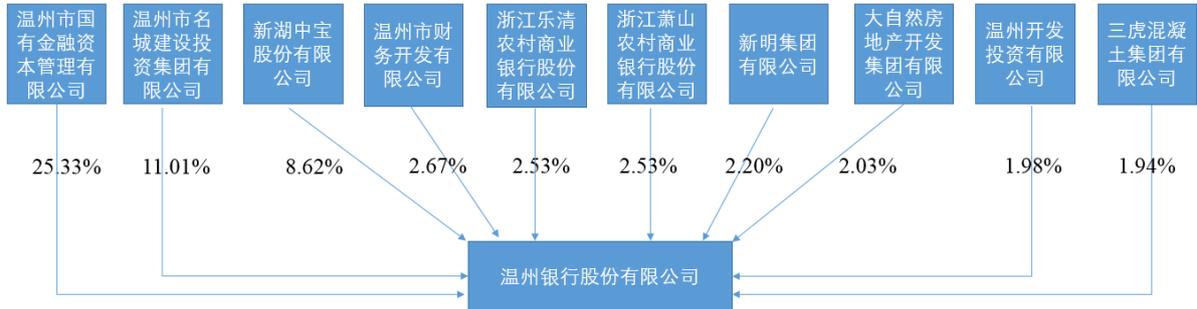
核心负债稳定性较好。

整体看，联合资信认为温州银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期的债券提供足额本金和利息，二级资本债券的偿付能力很强。

十、结论

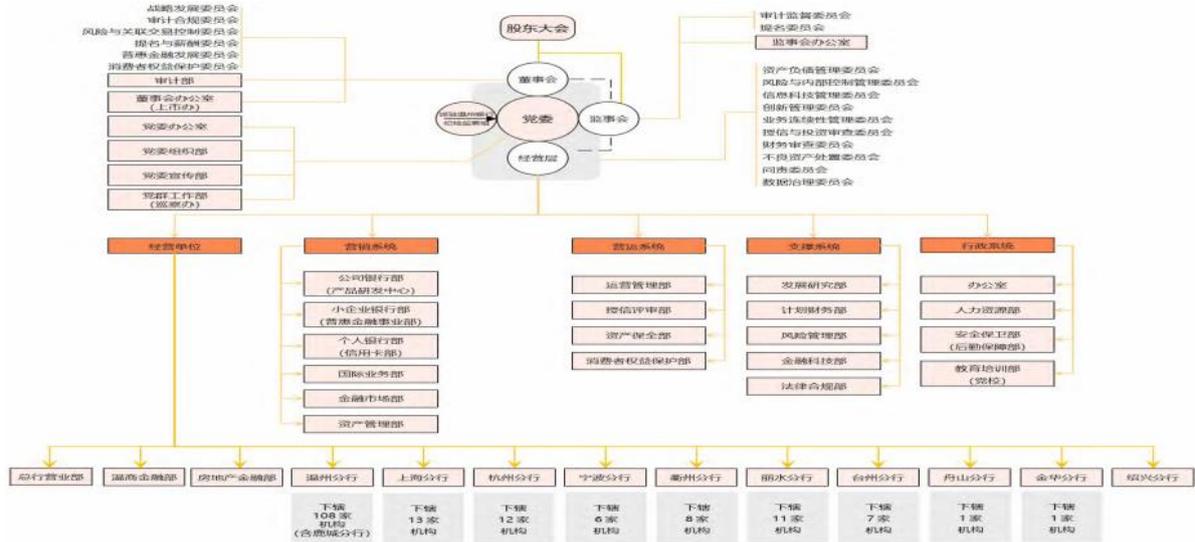
基于对温州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿付能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持温州银行主体长期信用等级为AA⁺，维持“17温州银行二级”“18温州银行二级01”“22温州银行二级01”“22温州银行二级02”信用等级为AA，评级展望为稳定。

附录 1-1 2021 年末温州银行股权结构图



资料来源：温州银行年度报告，联合资信整理

附录 1-2 2021 年末温州银行组织架构图



资料来源：温州银行年度报告，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2021 年指标	龙江银行	稠州商业银行	富滇银行	温州银行
资产总额 (亿元)	2829.64	2960.46	3220.15	3247.97
贷款净额 (亿元)	1185.37	1503.14	1766.89	1708.24
负债总额 (亿元)	2653.79	2727.38	3019.67	3048.09
存款总额 (亿元)	2341.48	1998.10	2110.61	2236.49
存款总额/负债总额 (亿元)	88.23	73.26	69.90	73.37
股东权益 (亿元)	175.86	233.07	200.48	199.87
不良贷款率 (%)	3.31	1.42	1.99	0.75
拨备覆盖率 (%)	143.29	201.02	157.61	188.77
资本充足率 (%)	15.20	14.22	13.12	11.33
核心一级资本充足率 (%)	9.84	9.21	9.81	10.18
营业收入 (亿元)	44.91	76.00	57.94	55.42
净利润 (亿元)	6.89	18.47	6.17	1.98
平均资产收益率 (%)	0.24	0.65	0.20	0.06
平均净资产收益率 (%)	4.15	8.49	3.10	1.11

注：“龙江银行”为“龙江银行股份有限公司”简称；“稠州商业银行”为“浙江稠州商业银行股份有限公司”简称；“富滇银行”为“富滇银行股份有限公司”简称

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 3 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/平均生息资产-利息支出/平均付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/平均生息资产
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 4-1 商业银行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 4-2 商业银行中长期债券信用等级设置及含义

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 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