

信用评级公告

联合〔2022〕21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及其拟发行的 2022 年二级资本债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定温州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，温州银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期）（人民币 30 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

二〇二二年一月四日

温州银行股份有限公司

2022年二级资本债券（第一期）信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级：AA⁺
二级资本债券信用等级：AA
评级展望：稳定

评级时间

2022年1月4日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
资产总额(亿元)	2262.76	2304.72	2871.83	2912.60
股东权益(亿元)	122.27	130.17	157.15	204.09
不良贷款率(%)	1.73	1.78	0.94	0.79
拨备覆盖率(%)	151.14	153.62	153.17	175.64
贷款拨备率(%)	2.61	2.73	1.44	1.38
流动性比例(%)	59.33	34.50	42.18	42.93
存贷比(%)	74.34	73.05	64.08	72.80
股东权益/资产总额(%)	5.40	5.65	5.47	7.01
资本充足率(%)	11.85	11.17	10.75	13.61
一级资本充足率(%)	8.70	8.53	9.27	12.26
核心一级资本充足率(%)	8.70	8.53	9.27	12.26
项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入(亿元)	36.18	42.31	42.34	25.61
拨备前利润总额(亿元)	19.10	23.76	24.12	16.97
净利润(亿元)	5.10	6.93	1.59	6.49
净息差(%)	1.29	1.65	1.36	1.31
成本收入比(%)	44.80	42.10	40.92	/
拨备前资产收益率(%)	0.86	1.04	0.93	/
平均资产收益率(%)	0.23	0.30	0.06	/
平均净资产收益率(%)	4.02	5.49	1.11	/

注：2021年6月末数据未经审计

数据来源：温州银行年报、财务报表及提供资料，联合资信整理

分析师

谢冰姝 吴宇峰

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

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”）的评级反映了其在地客户基础夯实，增资扩股推动资本实力提升等方面的优势。此外，温州银行通过核销、转让等手段处置较大规模不良贷款，资产质量有所改善；投资资产结构不断调整，非标类资产规模逐步压降，投资风险偏好有所改善。联合资信也关注到，温州银行盈利水平承压、持有的信托及资产管理计划规模仍较大且资产质量面临下行压力，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情况需进一步关注。

未来，温州银行将持续坚持稳健经营、可持续发展的战略，不断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；随着增资事项的不断推进，资本实力将得到进一步提升。考虑到2020年初新冠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。

综上所述，联合资信评估股份有限公司确定温州银行股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，拟发行的2022年二级资本债券（第一期）（人民币30亿元）信用等级为AA，评级展望为稳定。该评级结论反映了温州银行本期二级资本债券的违约概率很低。

优势

1. 温州银行在经营所在地对公客户基础较为夯实。温州银行在当地经营历史较长，公司类客户基础较为夯实。

2. **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。**温州银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。**温州银行增资扩股得到政府部门的有力支持，同时作为地方法人金融机构享有政府财政、税收等多方面优惠，地方政府对其经营发展的支持力度较大。

他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记，当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

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，同时贷款投放于房地产、建筑业等行业规模较大，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。**温州银行部分延期贷款尚未调整分类，当前经济背景下，需关注相关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且资产质量分类认定标准偏宽松、减值准备覆盖程度低，需关注未来资产质量变化情况。
3. **营业收入承压，利润水平下降较为明显。**温州银行净息差趋于收窄，营业收入增长承压，同时在较大规模的资产减值计提影响下，净利润规模明显收缩，盈利水平显著下降，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。**温州银行关联交易规模较大，关联交易规范性及管理的精细化程度有待加强，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. **关注二级资本债券相关条款附带风险。**本期债券设置了当无法生存触发事件发生时的减记条款。在相应触发事件发生并获得监管部门批准的前提下，温州银行有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其

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，联合资信评估股份有限公司（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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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

2022年二级资本债券（第一期）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”）。2020年，公司实施增资扩股，发行23.73亿股股份，发行价格为2.95元/股，其中老股东及其指定关联方认购6.78亿股，募集资金20亿元；温州市政府指定特定主体认购16.95亿股，募集资金50亿元。本次增资扩股后，公司注册资本增至53.36亿元。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，进一步提升资本规模，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6月末，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61.19%（见表1），公司无控股股东和实际控制人。

表1 2021年6月末前十大股东持股情况 单位：%

股东名称	持股比例
温州市国有金融资本管理有限公司	25.33
温州市名城建设投资集团有限公司	11.01
新湖中宝股份有限公司	8.62
温州市财务开发有限公司	2.67
新明集团有限公司	2.55
浙江乐清农村商业银行股份有限公司	2.53
浙江萧山农村商业银行股份有限公司	2.53
大自然房地产开发集团有限公司	2.03
温州开发投资有限公司	1.98
三虎混凝土集团有限公司	1.94
合计	61.19

数据来源：温州银行提供，联合资信整理

温州银行总部位于浙江省温州市。截至2021年6月末，温州银行共有营业网点178家（含总行营业部），其中温州辖内设有2家分行，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，公司共有在职员工3500余人。

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。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

温州银行拟在注册额度50亿元人民币内分期发行，本期二级资本债券拟发行30亿元人民币，为额度内第一期，具体发行条款以发行人与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券性质

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

当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销的对本期债券以及已发行的其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将

不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。触发事件指以下两者中的较早者：（1）银监会认定若不进行减记发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持发行人将无法生存。

3. 本期债券募集资金用途

本期债券发行的募集资金在扣除发行费用后，将依据适用法律和主管部门的批准全部用于补充本行二级资本，优化资本结构，促进业务稳健发展。联合资信认为，二级资本债券是被中国银监会 2012 年颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》所认可的二级资本工具，可以用于补充商业银行二级资本。二级资本债券设有全额减记条款，一方面，二级资本债券具有更强的资本属性和吸收损失的能力，另一方面，一旦触发全额减记条款，二级资本债券的投资者将面临较大的损失。但是，二级资本债券减记触发事件不易发生。

三、营运环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%²，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增**

¹ 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。

² 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

强，经济结构进一步改善。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上

年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出实体经济融资需求仍较为旺盛。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

表 2 2017 - 2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速 (%)	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 (5.00)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50 (6.80)
固定资产投资增速 (%)	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60 (2.90)
社会消费品零售总额增速 (%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90 (4.20)
出口增速 (%)	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速 (%)	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅 (%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅 (%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率 (%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70 (4.50)
公共财政收入增速 (%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速 (%)	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，

债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛

盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1-3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1-2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈会上提到要在管控好风险的同时，因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，消费有望持续温和复苏；随着欧美经济逐渐恢复，外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化；房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政

策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。

3. 区域经济发展概况

温州地区民营经济活跃、经济外向程度较高，近年来产业升级取得一定成效，经济良性发展的运行机制得以进一步健全。但 2020 年新冠疫情影响下地区经济增速放缓，地区内企业经营波动加大，当地金融机构风险管控压力有所加大。

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 年来，温州市经济发展保持增长态势，但 2020 年以来，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，得益于近年来的产业转型升级与较高占比的民营经济成分，地区经济韧性在经济下行区间得以显现，在复产推动下地区各产业增加值降幅有所收窄。但考虑到当前市场环境的不确定性增加，企业经营压力较大，进一步加大当地金融机构面临的风险管理挑战。

2018—2020 年，温州市实现地区生产总值分别为 6006.20 亿元、6606.10 亿元和 6870.9 亿元，同比分别增长 7.8%、8.2%和 3.4%。分产业看，2020 年温州市实现第一产业增加值 159.8 亿元，增长 2.3%；第二产业增加值 2834.5 亿元，增长 3.1%；第三产业增加值 3876.6 亿元，增长 3.7%；三次产业增加值结构为 2.3：41.3：56.4。2020 年全年实现财政总收入和一般公共预算收

入 962.5 亿元和 602 亿元,分别比上年增长 2.7% 和 4.0%; 全年完成一般公共预算支出 1027.2 亿元,比上年下降 5.3%,其中民生支出 763.7 亿元,占一般公共预算支出的比重达 74.3%; 规模以上工业企业实现利润 319.7 亿元,增长 13.4%,其中战略性新兴产业、数字经济核心产业制造业利润总额分别增长 27.7%、14.6%。截至 2020 年末,温州市金融机构本外币存款余额 15270.4 亿元,比上年末增长 14.1%。年末金融机构本外币贷款余额 13639.1 亿元,增长 17.5%。

4. 行业分析

(1) 行业概况

商业银行资产规模增速回升,贷款投放为

资产规模增长的主要驱动因素。2020 年以来,在新冠肺炎疫情的影响下,监管引导金融机构加大对实体企业的信贷支持力度以推动企业复工复产,鼓励银行对符合条件的中小微企业贷款实施阶段性延期还本付息,贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。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,投资资产和同业资产占比进一步下降,资产结构有所优化。截至 2020 年末,我国商业银行资产总额 265.79 万亿元,较上年末增长 11.0%; 负债总额 244.54 万亿元,较上年末增长 11.1% (见表 3)。

表 3 商业银行主要财务数据

单位: 万亿元、%

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额	181.69	196.78	209.96	239.49	265.79
负债总额	168.59	182.06	193.49	220.05	244.54
不良贷款额	1.51	1.71	2.03	2.41	2.70
不良贷款率	1.74	1.74	1.83	1.86	1.84
拨备覆盖率	176.40	181.42	186.31	186.08	184.47
净息差	2.22	2.10	2.18	2.20	2.10
净利润	1.65	1.75	1.83	1.99	1.94
资产利润率	0.98	0.92	0.90	0.87	0.77
资本利润率	13.38	12.56	11.73	10.96	9.48
存贷比	67.61	70.55	74.34	75.40	76.81
流动性比例	47.55	50.03	55.31	58.46	58.41
资本充足率	13.28	13.65	14.20	14.64	14.70
一级资本充足率	11.25	11.35	11.58	11.95	12.04
核心一级资本充足率	10.75	10.75	11.03	10.92	10.72

数据来源: 中国银行保险监督管理委员会, 联合资信整理

商业银行不良贷款率持续上升, 整体信贷资产质量有所下降。2020 年以来, 商业银行面临的外部经营压力进一步加大, 受经济走弱、新冠肺炎疫情冲击等因素的影响, 部分企业尤其是民营和中小微企业困难突显, 违约风险上升, 导致商业银行信贷资产质量有所下滑。此外, 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, 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。截至

2020 年末, 商业银行不良贷款余额为 2.70 万亿元, 不良贷款率为 1.84%。2020 年 12 月 31 日, 中国人民银行、银保监会、财政部、发展改革委以及工业和信息化部联合发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》【银发(2020)324 号】(以下简称“324 号文”), 明确普惠小微企业贷款延期还本付息政策延期至 2021 年 3 月 31 日, 并对 2021 年 1 月 1 日至 3 月 31 日期间到期的普惠小微企业贷款, 按市

场化原则“应延尽延”，由银行和企业自主协商确定，继续实施阶段性延期还本付息。324号文的下发一定程度上缓解了展期贷款下调五级分类导致不良贷款率上升的压力，但考虑到疫情反复和后续相关政策导向尚不明确，未来商业银行仍面临较大的信用风险管理压力。

非信贷类资产面临的信用风险有所上升，相关资产质量情况值得关注。随着“包商事件”打破同业刚兑，商业银行同业资产面临的信用风险有所上升。另一方面，在商业银行的投资资产配置过程中，信托及资管计划等非标投资往往占有一定的比例，且部分投向为类信贷资产，底层资产涉及制造业、房地产和批发及零售业等行业。随着宏观经济增速放缓叠加新冠疫情的爆发，该类企业抗风险能力和经营状况出现不同程度的恶化，易形成逾期和违约，商业银行投资资产质量下行压力加大，后续商业银行非标投资的资产质量情况需持续关注。

商业银行信贷资产拨备覆盖率有所下降，但不同类型银行分化明显，城商行和农商行信贷资产拨备计提压力较大。从拨备情况来看，2020年以来，受信贷资产质量下行影响，商业银行拨备覆盖率有所下滑，但不同类型银行拨备覆盖率的变化趋势存在分化。大型商业银行和股份制银行得益于信贷资产质量优于中小银行，其拨备覆盖率处于充足水平且保持稳定；而城商行和农商行由于不良贷款规模上升导致拨备水平出现不同程度下滑，未来面临较大的拨备计提压力。截至2020年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为184.47%，其中大型商业银行和股份制银行拨备覆盖率分别为215.03%和196.90%，城商行和农商行分别为189.77%和122.19%。

净息差水平持续收窄，且仍面临一定的下行压力，未来盈利水平承压。从资产端来看，2020年以来，央行将1年期、5年期LPR分别从4.15%、4.80%下调至3.85%和4.65%，并要求各银行业金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同，使得以LPR为基

准的贷款定价机制与市场结合更加紧密。在此背景下，2020年我国金融机构人民币贷款加权平均利率从5.44%下降至5.03%，其中企业贷款利率更是低至4.61%。从负债端来看，2020年3月，央行发布关于加强存款利率管理的通知（以下简称“《通知》”），要求存款类金融机构严格执行存款利率和计结息的有关规定，整改靠档计息类的存款产品。加之2019年10月的《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》（以下简称“银发[2019]204号”），要求银行发行结构性存款产品必须具备相关业务资格，并按照“新老划断”原则设置了12个月的过渡期。虽然《通知》和银发[2019]204号意在引导银行主动降低资金成本，但总体而言负债端成本水平压降空间有限，因此银行业仍存在利差收窄的压力，加之未来何时会退出延迟还本付息政策目前尚不明朗，资产端信用风险带来的拨备计提压力亦将侵蚀利润空间，整体盈利能力仍将呈下行趋势。

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流动性管理压力。自2020年8月以来，央行多次超量续作MLF，一定程度上缓解了银行的负债端资金压力；2020年底，监管部门召开会议，强调2021年的货币政策灵活准确、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系。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平稳。但值得注意的是，2020年12月14日，在《通知》的影响下，国内六大行已发公告叫停“靠档计息”存款产品；随后，腾讯理财通、度小满金融、携程金融、京东金融等大的第三方理财平台也下架了互联网存款产品，银行通过与互联网平台合作吸收存款的方式亦被叫停。监管政策收紧能够降低部分中小银行高息揽储的冲动，但另一方面也加剧了这类银行负债端的流动性风险管理压力。截至2020年末，商业银行流动性风险相关指标保持在较好水平，考虑

到央行在货币政策方面的支持，行业整体流动性较为平稳。但未来中小银行吸收存款的难度将有所上升，不排除部分银行可能会主动选择缩表以缓解自身的流动性压力。

资本充足率仍保持在较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大，商业银行整体面临一定的资本补充压力。近年来我国商业银行通过引进战略投资者、上市，以及发行优先股、可转债、二级资本债券、永续债等多种渠道补充资本，资本充足率整体保持较充足水平。但另一方面，在净利润增速持续低于风险加权资产增速的情形下，商业银行通过留存利润注入核心一级资本的能力有限，资本充足率和核心一级资本充足率的差额有所扩大。截至 2020 年末，我国商业银行资本充足率为 14.70%，一级资本充足率为 12.04%，核心一级资本充足率为 10.72%；其中城商行和农商行的资本充足率分别为 12.99% 和 12.37%，与国有行、股份行相比，资本补充的需求更为迫切。在拓展银行补充资本渠道方面，2020 年以来，人民银行继续将合格的银行永续债纳入央行操作担保品范围，创设央行票据互换工具（CBS），为银行发行永续债提供支持，目前永续债已逐步成为银行补充其他一级资本的重要渠道；此外，在政府及监管的推动下，商业银行亦可以通过地方专项债等方式有效改善资本水平。另一方面，由于商业银行盈利承压，内生资本积累能力欠佳，核心一级资本的补充仍较大程度依赖于外部增资扩股。2020 年 12 月，央行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法》，未来将有更多银行被纳入国内系统重要性银行（D-SIBs）名单，这意味着部分股份行、政策银行、开发性银行补充资本的压力将有所加大；考虑到在疫情影响下，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，亦会导致其面临一定的资本补充需求，联合资信认为商业银行整体面临着一定的资本补充压力。

监管机构及各级政府在推动化解金融风险

的同时引导银行规范经营。近年来，监管部门及各级政府打好防范化解重大金融风险攻坚战方面取得许多成果，例如对包商银行、恒丰银行、锦州银行等分类实施，有序化解了重大风险；亦出台监管制度和办法逐步加强对金融机构公司治理监管力度。与此同时，在经济下行叠加新冠肺炎疫情冲击的影响下，监管部门不断引导商业银行加强对实体经济的支持力度，进一步提高了小微、民营企业融资和制造业融资在 MPA 考核中的权重；将股份制银行定向降准资金使用情况纳入 MPA 考核，要求股份制银行进一步增加对普惠金融领域的贷款投放。2020 年末，央行、银保监会还发布了《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，要求建立“房地产贷款集中度管理制度”，分 5 档设置银行房地产贷款余额占比、个人住房贷款余额占比两个上限，引导商业银行优化贷款投向。

由于目前我国是全球疫情控制较好的国家，经济恢复的较早、较好，商业银行未来大规模爆发不良贷款的可能性不大；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，在支持各地区经济发展的方面发挥了重要作用，但整体表现呈现一定的区域分化。截至 2020 年末，我国共有 134 家城商行，其资产总额 41.07 万亿元，占全部商业银行资产总额的 15.86%。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；但由于各地区经济表现不同，城商行的整体表现呈现一定的区域分化。在当前宏观经济下行叠加疫情的冲击下，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，随着四川银行的成立和山西银行的筹建，预计未来将有更多省份城商行走向兼并重组的路。

表 4 城商行主要监管数据

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
不良贷款率	1.52	1.79	2.32	1.81
拨备覆盖率	214.48	187.16	153.96	189.77
净息差	1.95	2.01	2.09	2.00
资产利润率	0.83	0.74	0.70	0.55
流动性比例	51.48	60.14	63.51	67.60
资本充足率	12.75	12.80	12.70	12.99

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，近年来，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，不良贷款率水平接近全国性大型银行；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，信贷资产质量下行压力较大；此外，随着资本市场违约率不断上升，投资资产占比较高的城商行非信贷类资产面临的信用风险值得关注。2020年以来，得益于城商行贷款客户整体抗风险能力相对较强，疫情带来的冲击随着企业复工复产已逐步消减，加之监管部门鼓励金融机构自主核销部分不良贷款，城商行不良贷款率明显下降，2020年末不良贷款率为1.81%；从拨备情

况来看，城商行拨备覆盖率总体保持在150%以上，拨备水平较充足。从盈利水平来看，城商行对于资金成本相对较高的对公存款依赖程度较高，净息差与资产利润率持续低于商业银行平均水平，且2020年以来均有所下降，盈利能力承压。从资本充足性来看，2020年以来，信贷资产扩张加大资本消耗的同时盈利能力减弱削弱了内源性资本补充能力，导致城商行资本充足率下滑，且考虑到城商行在被动回归传统信贷的过程中需补充计提资本金，未来将面临一定资本补充压力。

四、公司治理及内部控制

1. 公司治理

温州银行持续完善公司治理与内控机制，积极推进增资引战等资本补充工作，股权结构有所优化；目前温州银行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。

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。近年来，温州银行坚持完善公司治理结构，规范由股东大会、董事会、监事会和高级管理层构成的“三会一层”运行及制衡机制，根据相关法律法规进行信息披露。此外，温州银行现已构建起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。

股权结构方面，2020年温州银行实施增资扩股，本次增资扩股由老股东按比例配股，老股东在其认购额度内可指定其关联方进行认购；老股东（含股东指定的关联方）未足额认购的部分，通过地方专项债券资金筹集，由温州市人民政府指定特定主体认购。温州银行本次增资扩股共发行 23.73 亿股，发行价格为 2.95 元/股，其中老股东及其指定关联方认购 6.78 亿

股，募集资金 20 亿元；温州市政府指定特定主体认购 16.95 亿股，募集资金 50 亿元，本次增资扩股后，公司注册资本增至 53.36 亿元。此外，2021 年以来温州银行继续推进引战入股工作，截至本报告出具日，温州银行已完成新一轮增资工作，本次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，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 6 月末公司股本增至 66.92 亿元，所有者权益增至 204.09 亿元。截至 2021 年 6 月末，温州银行国有股东、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市国有金融资本管理有限公司（以下简称“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 6 月末，公司股权质押股东共 34 户，合计质押股份 11.41 亿股，占公司总股份 17.05%；已质押股权被司法冻结的股东 3 户，合计冻结股份 2.08 亿股，其中新明集团有限公司 1.71 亿股，浙江利豪家具有限公司 0.33 亿股，浙江木子贸易有限公司 0.04 亿股。

股东大会是温州银行的最高权力机构；董事会、监事会和高级管理层分别履行决策、监督和管理的职能。2021 年温州银行董事会及高管层实行换届选举工作，新任董事长、监事长及行长均为浙江省联社选派。截至本报告出具日，温州银行董事会由 10 名董事组成，其中独立董事 4 名，董事会设有董事会秘书 1 名。监事会由 9 名监事组成，其中外部监事 3 名。高级管理层包括行长 1 名、副行长 5 名、首席信息官 1 名、首席风险官 1 名，均具有丰富的金融从业经验。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，公司董事会已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已获得浙江银保监局核准。陈宏强先生曾任平阳县钱仓信用社主任，

平阳农信社联社副主任，温州市郊农信联社营业部副主任、主任，龙湾农信联社主任助理，苍南农信联社副主任（主持）、理事长，苍南农合行党委书记、董事长，鹿城农合行党委书记、董事长，鹿城农商银行副董事长，党委书记、董事长。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，目前邢岛先生任职资格已获中国银保监会浙江监管局核准。邢岛先生曾任萧山银发城市信用社柜组长、储蓄所所长、营业部副主任，萧山农合行银发支行营业部副主任、东店分理处主任、营业部主任兼主办会计、副行长，萧山农合行瓜沥支行副行长，萧山农合行党山支行副行长（主持工作）、行长，萧山农合行公司业务部总经理，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，2021 年 5 月起任公司党委副书记，行长。

从关联交易情况来看，截至 2021 年 6 月末，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 5.25%、9.75%和 15.23%，公司全部关联方交易余额为 38.19 亿元，其中重大关联交易余额 33.14 亿元，分别为新潮中宝股份有限公司 24.45 亿元、温州市名城建设投资集团有限公司 8.04 亿元、温州市国有资本投资运营有限公司 0.65 亿元，业务类型包括贷款及投资类。2020 年，温州银行部分关联交易贷款出现风险，对此公司通过核销及打包转让方式进行处置，共计打包转让 36.96 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 6 月末温州银行全部关联方交易余额中分类为正常类 37.51 亿元、关注类 0.03 亿元、不良类 0.65 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，此外温州银行较大规模的关联交易出现风险并对相关资产进行转让，其关联交易内部管控有效性及精细化程度仍需提升。

2. 内部控制

近年来温州银行不断完善内部控制体系，但日益复杂的市场环境及监管政策驱严对内控管理提出更高要求，整体内控管理水平有待进一步提升。

近年来，温州银行不断加强内控体系建设和优化，积极改善内部控制环境，有序推进内控制度的评估、修订和完善，公司以“服务分行、提升管理”为导向，全面展开前、中后台制度梳理、整合、改进和完善工作，已形成符合业务发展和内部管理需要的基本制度框架，为公司持续、健康发展提供了有效的管理机制和制度保障。

近年来，温州银行持续完善内部控制体系，推行内控合规经理机制，以内控合规经理制度为抓手，明确全行各部门各机构内控合规管理主体责任，通过建立月度问题整改台账机制，以发现的问题为基础分析深层次原因，挖掘问题背后存在的制度或流程方面的问题，形成完整的问题发现-整改-提升的闭环管理。其次拟推行内控质量评估与差错扣分管理机制，对各项检查发现违反规章制度或未有效履行岗位职责的人员，按照扣分标准进行扣分。同时，完善整改评估机制，温州银行建立监管发现问题整改评估机制，统一问题整改评估机制，强化从问题发现、整改过程跟踪和整改结果评估全过程闭环管理，整改结果经总行审计部独立验证，实行“闭账”机制持续管理。

3. 发展战略

温州银行针对区域经济特点及自身发展需要，制定了较为清晰的战略目标，并推动业务发展逐步回归本源；但监管政策趋严和区域经济下行等因素有可能影响部分战略目标的实现。

温州银行持续推进体制机制改革，主动回归服务实体经济本源，紧密围绕“整固规模、严控风险、增收提效、强化管理”经营发展思路。坚持反哺地方，推进温杭双轮驱动战略，

坚持服务地方实体经济，为地方经济发展提供坚强有力的金融支撑；坚持特色化经营，实施“上网、进城、下乡”业务发展战略，推进社区金融、文化金融、科技金融、医疗金融、温商金融等，塑造温州银行特色化金融服务品牌。

为实现上述发展规划，温州银行采取了以下措施以促进目标达成：公司业务围绕“长三角”区域深化政府国有平台合作，强化温州地区政府国有平台投放，加强对中小制造业企业的信贷支持；强化线上、线下产品结合运用，主动获取市场上利率、抵押率等敏感信息，提升反应速度。个人业务依托真实消费场景及消费行为，做好“普惠贷”、“市民贷”消费贷款投放；布局乡镇及农村资产业务，通过下沉机构网点和人员，挖掘市场。金融市场业务以低资本耗用资产为主，优先投放双主体评级的合格证券、资产证券化产品和金融机构信用类资产。立足“普惠理财”产品定位，积极推进理财净值化转型。此外，通过分层、分类、分步梳理持续推进业务与管理流程优化，达到以流程精简化提高客户体验、工作效率以及强化风险管控等目标。考虑到目前宏观经济下行压力较大、监管政策趋严等因素或将进一步影响银行业经营发展情况，温州银行上述战略规划实现情况尚需关注。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

近年来，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，存贷款业务发展保持稳健态势，投资资产结构不断优化，风险偏好有所下降。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。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 2020 年末，温州银行在温州市的本外币存贷款的市场占有率分别为 7.38% 和 5.69%，分别位居温州市同业金融机构中第 4 位和第 6 位（见表 5），贷款市场占有率及排名有所下降。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 2020 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 48.29% 和 44.36%，其中贷款主要分布于浙江地区，占比达到 93.08%，上海地区占比达到 6.92%，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 存贷款业务市场份额

单位：%

项 目	2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
	占比	排名	占比	占比	占比	排名	占比	排名
存款市场占有率	8.38	4	7.11	4	7.38	4	6.69	5
贷款市场占有率	6.87	5	6.69	5	5.69	6	5.20	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

近年来，温州银行公司银行业务保持较快增长态势；2020 年以来，在疫情影响下，温州银行加大普惠小微贷款业务拓展力度，公司银行业务在当地拥有较强的市场竞争力。2021 年以来温州银行压降部分高成本公司存款，公司存款规模有所下滑，公司贷款保持较好增长态势。

公司银行业务是温州银行重要的收入来源。近年来，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，丰富银联贷记业务模式，推进结算性产品开发，带动结算性存款增长。同时，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 2020 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 1369.76 亿元，较上年末增长 25.88%，占存款总额的 69.00%（见表 6）。

表 6 存贷款结构

单位：亿元、%

项 目	金额				占比				较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末
存款										
公司存款	984.34	1088.12	1369.76	1293.42	72.57	70.49	69.00	67.96	10.54	25.88
储蓄存款	372.14	455.63	598.37	609.63	27.43	29.51	30.14	32.03	22.44	31.33
应计利息	/	/	16.96	/	/	/	0.85	/	/	/
合 计	1356.48	1543.75	1985.09	1903.05	100.00	100.00	100.00	100.00	13.81	28.59
贷款										
公司贷款	535.90	755.55	913.68	1008.52	50.61	61.95	65.49	66.55	40.99	20.93
个人贷款	523.02	464.13	481.54	506.96	49.39	38.05	34.51	33.45	-11.26	3.75
合 计	1058.93	1219.67	1395.22	1515.47	100.00	100.00	100.00	100.00	15.18	14.39

数据来源：温州银行审计报告、财务报表及提供数据，联合资信整理

图1 公司存款和储蓄存款占比

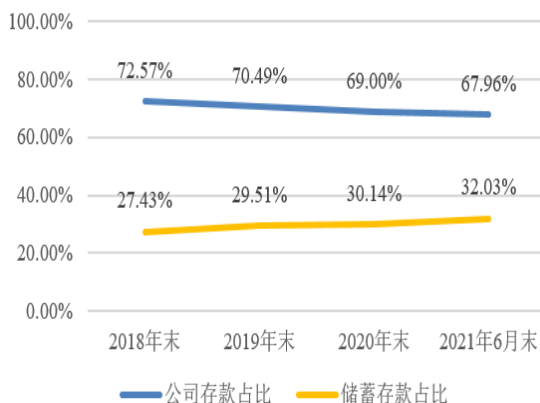
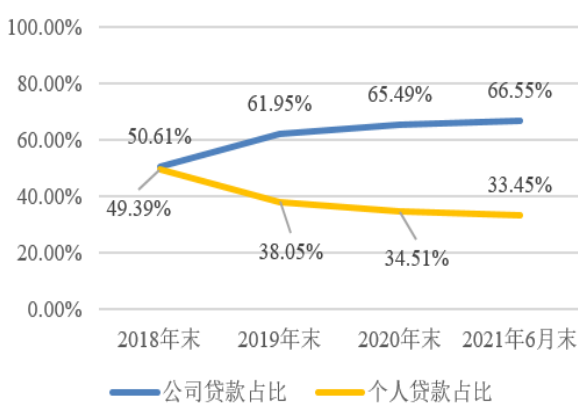


图2 公司贷款和个人贷款占比



数据来源：温州银行审计报告、财务报表及提供数据，联合资信整理

公司贷款方面，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，近年来加大对优质客户的信贷投放，并深入推进银政银企合作，公司贷款规模保持增长态势。但2020年以来，新冠疫情对当地企业经营发展造成较大冲击，传统制造业、服务业等行业经营压力不断加大，对温州银行风险管理带来一定压力。同时，在响应疫情政策下温州银行通过调整还款方式、延期还本付息等手段对实体经济提供信贷支持，重点支持民营企业、制造业、基础设施、公共服务领域客户和项目建设，进一步提升其公司贷款投放规模。针对小微企业融资，温州银行与第三方增信平台合作，搭建小微业务批量营销渠道，同时深化“互联网+”融合，推广移动营销平台，并通过引入税务、工商、司法等大数据平台，建立线上化审批风控模型，创新推出线上化审批模式的小微信用贷款产品。截至2020年末，温州银行公司贷款余额为913.68亿元，占贷款总额的65.49%。小微贷款余额824.74亿元，比年初增加136.55亿元；其中，普惠小微贷款余额432.40亿元，比年初增加78.46亿元，增速22.17%，超各项贷款增速；普惠小微贷款户数21849户，比年初增加2233户。

2021年以来，为压降负债端成本，温州银行压降了部分保险协议存款，公司存款规模有

所下滑，公司贷款保持较好增长态势。截至2021年6月末，温州银行公司存款余额1293.42亿元，较上年末下滑5.57%；公司贷款余额1008.52，较上年末增长10.38%；小微贷款余额899.38亿元，其中普惠小微贷款余额为483.69亿元，普惠小微贷款户数为22775户。

2. 个人银行业务

近年来，温州银行不断完善个人银行产品种类，推进理财产品向净值化管理的转型工作；储蓄存款在存款总额中的占比有所提升，核心负债基础进一步夯实；但受疫情影响，个人信贷需求不足，2020年以来，温州银行个人贷款规模及占比仍处于较低水平。

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，温州银行将“以你为先”理念贯穿产品创新，克服新冠疫情和经济形势影响，为个人客户提供体系化的理财产品服务、高质量的个人结算服务、贴心便捷的线上互动服务，多板块交叉联动开展客群建设。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，推进“社区金融课堂”“网格（社区）结对活

动”等特色活动。截至 2020 年末，温州银行储蓄存款余额为 598.37 亿元，较上年末增长 31.33%，占存款总额的 30.14%。

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。近年来，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。但受整体经济环境影响以及新冠疫情冲击，个人客户群体的消费意愿有所减弱，温州银行个人贷款规模增长较缓慢。截至 2020 年末，温州银行个人贷款余额为 481.54 亿元，较上年末增长 3.75%，占贷款总额的 34.51%，其中个人经营性贷款占比为 77.61%，信用卡分期占比为 13.31%，按揭贷款占比为 5.30%。

温州银行以客户需求为导向，坚持推进理财产品向净值化管理的转型，不断丰富产品类型，推进产品体系双轨化发展。立足普惠理财，大力发展普惠性场景化理财服务，先后推出普惠颐养净值型产品、普惠盈周净值型产品；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 2020 年末，温州银行理财产品规模 502.15 亿元，其中净值型理财产品规模 231.85 亿元，占比 46.17%。

电子银行业务方面，温州银行持续推进手机银行渠道客户体验创新，着力提升电子渠道的可用性，推出全新版手机银行，简化业务操作步骤，优化客户操作体验。截至 2020 年末，公司个人网银客户 461710 户，企业网银客户 35928 户，手机银行客户 692480 户，电子银行交易量 5221 万笔，电子渠道分流率 90.05%。

2021 年以来，温州银行储蓄存款增速有所放缓，个人贷款保持较好增长态势。截至 2021 年 6 月末，温州银行储蓄存款余额 609.63 亿元，较上年末增长 1.88%；个人贷款余额 506.96 亿元，较上年末增长 5.28%。

3. 金融市场业务

温州银行持续压降同业杠杆水平，减少同

业资产配置，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，投资资产结构趋于优化，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。在监管政策驱动银行业务回归本源的背景下，近年来温州银行结合市场收益情况，不断压降同业资产规模，市场融入资金占比持续收缩。温州银行同业资产主要由买入返售金融资产和同业存放款项构成，截至 2020 年末，温州银行同业资产净额为 98.08 亿元，占资产总额的 3.42%；市场融入资金余额 644.12 亿元，占负债总额的 23.73%。2020 年，温州银行同业业务保持资金净融入状态，但其对短期同业资金的依赖度有所降低，全年同业业务利息净支出为 10.55 亿元。

投资业务方面，温州银行继续压降信托和资管计划等非标准化产品投资规模，同时加大利率债配置，债券持仓结构有所优化，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。温州银行 2020 年债券投资规模增长明显，其中主要是加大国债和同业存单配置规模，截至 2020 年末，温州银行债券投资余额为 611.30 亿元，在投资资产总额中的占比明显上升。从债券投资的品种上看，2020 年出于流动性和安全性的考虑，温州银行加大了对国债和主体评级较高的同业存单的投资力度，信用类债券投资的占比有所降低。温州银行企业债券投资以省内优质制造业客户为主，外部评级以 AA 及 AA⁺居多；其他债券投资中主要以公司债和中期票据为主，占比分别为 66.88%和 11.93%，外部评级以 AA 和 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，温州银行持续压缩对非标产品的投资力度，非标类投资余额趋于下降。截至 2020 年末，温州

银行信托产品及债权类投资余额为 247.52 亿元，在投资资产总额中的占比为 27.92%；从上述非标资产的投向分布上来看，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、基础设施、金融业以及服务业等行业。2020 年温州银行增加部分基金投资，全部为货币型基金。考虑到宏观经济下行、信用违约事件频发的市场背景，温州银行的投资资产面临一定的信用风险管控压力。2020 年，温州银行实现投资收益 2.15 亿元，主要为相关资产公允价值变动产生的投资收益；实现金融投资利息收入 23.81 亿元。

2021 年以来，温州银行加大了同业资产配置力度，市场融入资金规模持续增长，同业业务保持资金净融入状态；由于非标业务的持续压降，投资资产规模有所下降，投资资产结构有所调整，以债券投资为主。截至 2021 年 6 月末，同业资产净额为 272.06 亿元，占资产总额的 9.34%；市场融入资金余额 712.81 亿元，占负债总额的 26.32%；投资资产净额 839.98 亿元，其中债券投资余额为 569.62 亿元，仍以中央政府债、公司债和中期票据为主；信托产品及资产管理计划投资余额为 207.93 亿元。

表 7 投资资产结构

单位：亿元、%

项 目	金额			占比		
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2018 年末	2019 年末	2020 年末
债券投资	255.76	435.94	611.30	32.87	59.71	68.95
中央政府债	68.77	138.24	226.09	8.84	31.71	25.50
地方政府债	22.65	25.22	7.05	2.91	5.78	0.79
政策性银行债	51.71	59.80	--	6.65	13.72	--
次级债	2.00	--	--	0.26	--	--
金融债	88.22	0.10	42.10	11.34	0.02	4.75
企业债券	22.42	27.14	20.70	2.88	6.23	2.34
其他债券	0.00	185.44	220.83	0.00	42.54	24.91
同业存单	4.90	--	94.53	0.63	--	10.66
投资性存单	23.79	--	--	3.06	--	--
成本计量类权益工具	0.13	0.13	0.13	0.02	0.02	0.01
资产管理计划	106.22	91.69	--	13.65	12.56	--
信托产品	386.56	201.58	143.02	49.69	27.61	16.13
长期股权投资	0.57	0.61	0.64	0.07	0.08	0.07
投资性房地产	0.08	0.08	0.08	0.01	0.01	0.01
基金	--	--	19.85	--	--	2.24
债权类投资	--	--	104.50	--	--	11.79
应计利息	--	--	7.07	--	--	0.80
投资类资产总额	778.02	730.03	886.58	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	23.08	24.38	25.92	/	/	/
投资类资产净额	754.94	705.65	860.66	/	/	/

注：1、因四舍五入效应数据加总存在一定误差

2、2020 年，因投资资产适用新金融工具准则编制，部分科目较上年分类有所调整，其中债权类投资主要为原分类为资产管理计划投资；金融债券为原分类为政策性银行债券投资

数据来源：温州银行公司年报及提供资料，联合资信整理

六、风险管理分析

温州银行按照业务经营、风险管理、监督评价分离的原则，搭建了总行-分行-支行三级风险管理组织架构。温州银行董事会负责全行风险偏好的确定，董事会下设风险与关联交易控制委员会，负责风险管理政策的制定，并参与重大风险事项管理；高级管理层负责执行董事会制定的风险管理策略；总行风险管理部是全行风险管理的牵头部门，负责牵头制定各类风险管理制度，统筹全行风险管理工作。

温州银行不断完善授信业务指引、风险管理模式、实施差异化信贷政策等措施，持续加强信用风险的精细化管理。近年来，温州银行坚持完善信用风险评估体系，按季形成信用风险管理评估报告，主要从信贷业务类型、行业投向、业务期限、担保方式以及资产质量（包括不良结构分析、五级分类欠息情况等）等方面评估信用风险；修订《温州银行 2020 年授信基本政策》《温州银行授信尽职实施指引》《温州银行同一债务人风险管理办法》，提升信贷管控水平；针对新冠疫情影响，制定疫情期间授信业务特别授权，逐步完善具有温州银行特色的差异化授权体系；严控大额贷款投向和投放比例，合理降低贷款集中度和户均贷款比例；落实派驻风险监控官制度，风险监控官协助派驻单位负责人开展信用风险管理，独立进行业务评判和风险事项报告。

温州银行通过多项监测手段、完善制度建设、压力测试等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。近年来，温州银行根据宏观经济形势和央行货币政策，结合自身资产负债业务增长和流动性缺口情况，提前部署、动态调整流动性管理策略，确保公司流动性风险处于安全范围。为加强流动性风险管控，公司主要采取了以下措施：一是以稳健经营为前提，加强流动性风险监测，密切

关注宏观经济、金融走势，分析货币政策、市场状况对业务经营可能产生的影响，定期对公司流动性状况进行全面、深入分析，形成流动性风险管理评估报告，并纳入全面风险管理报告，上报董事会。二是强化日间流动性风险管理，优化资金头寸管理系统功能，提高头寸预报管理效率，提升头寸管理能力。三是突出积极主动的流动性管理策略，积极拓展多元化的融资渠道，加强同业联系，多渠道、多范围拓宽融资渠道，降低集中度风险，统筹做好各项资产负债业务安排，促使公司资产的安全性、流动性和盈利性三大目标的协调均衡。四是完善流动性风险管理体系，结合面临的实际情况定期开展流动性风险压力测试与梳理应急管理流程，并对公司流动性风险管理情况进行专项审计，及时完善管理中的薄弱环节，加快资产负债管理系统建设，奠定信息技术基础。

温州银行通过完善监测系统、加强市场研判、压力测试及定期汇报等手段进行市场风险管理，利率曲线平行移动及汇率变动对全行利息净收入影响均较小。近年来，温州银行持续完善市场风险管理体系，优化金融市场业务资讯管理系统功能；公司配置了 Comstar 本外币资金业务管理系统，有效支持了金融市场业务前中后台一体化管理；公司不断加强宏观经济和金融市场研究，逐日开展交易账簿盯市管理，合理控制市场风险敞口；持续完善市场风险压力测试程序，定期对突发的小概率事件可能造成的潜在损失进行模拟和估计。

温州银行通过完善各项业务的操作指引、加强人员培训和强化监督检查等手段不断提升操作风险的管控水平。近年来，温州银行通过完善制度建设、增强系统风险控制、强化审计检查监督、优化业务流程设计、严格员工行为管控等手段，着力构建全业务、全流程的操作风险防控体系。公司结合业务状况持续评估、修订、完善涉及操作风险的

各项业务规章制度；建立操作风险预警机制，定期评估操作风险防控工作执行情况，及时采取措施控制、降低损失事件的发生频率及损失程度，建立完整的操作风险报告体系；积极推进内控违规扣分管理机制，通过内控违规扣分系统，对违反内控规定或未有效履行岗位职责引发操作风险及其他相关风险的事件进行有效记录；持续强化合规操作风险文化的培育，加强合规操作和责任意识的传导，加大业务操作规范培训、加强各类案例学习及风险警示教育，有效提升各级员工合规操作风险意识，进一步夯实全行操作风险管理基础。

七、财务分析

温州银行提供了 2018—2020 年和 2021 年半年度财务报表。2018—2020 年合并财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。2021 年半年度财务数据未经审计。

1. 资产质量

温州银行资产规模呈现较快增长，贷款投放力度不断加大，投资资产中标准化资产占比不断提升；随着风险资产化解的持续推进，不良贷款率下降，信贷资产质量有所改善；但考虑到信托及债权类投资规模较大，且资产质量分类认定标准偏宽松、减值准备覆盖程度低，未来信用风险状况需持续关注。

表 8 资产负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末
现金类资产	226.99	232.26	448.14	228.15	10.03	10.08	15.60	7.83	2.32	92.95
同业资产	182.34	112.22	98.08	272.06	8.06	4.87	3.42	9.34	-38.45	-12.60
贷款和垫款	1031.32	1186.33	1379.36	1496.16	45.58	51.47	48.03	51.37	15.03	16.27
投资类资产	754.94	705.65	860.66	839.98	33.36	30.62	29.97	28.84	-6.53	21.97
其他类资产	67.17	68.26	85.59	76.25	2.97	2.96	2.98	2.62	1.63	25.39
资产总额	2262.76	2304.72	2871.83	2912.60	100.00	100.00	100.00	100.00	1.85	24.61

数据来源：温州银行年报、财务报表，联合资信整理

（1）贷款

近年来，温州银行贷款行业投向结构有所调整，但面临较高的行业集中度风险。考虑到目前监管对于房地产行业融资的限制政策，房地产及建筑业等行业风险仍需关注。近年来，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。与此同时，温州银行房地产及建筑业贷款占比趋于下降。截至 2020 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 19.56%，房地产贷款占比为 13.77%，前五大贷款行业贷款余额占公司贷款总额的 75.62%（见表 9），整体贷款集中度较上年有所上升，随着房地产行业融资政策不断收紧，相关行业风险管理压力或将加大。

表 9 公司贷款和垫款前五大行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末		2020 年末		2021 年 6 月末	
行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比	行 业	占 比
房地产业	25.92	建筑业	20.04	租赁和商务服务业	19.56	租赁和商务服务业	21.65
建筑业	18.73	房地产业	17.53	建筑业	15.43	批发和零售业	16.23
制造业	14.36	租赁和商务服务业	13.13	批发和零售业	14.27	制造业	13.55
批发和零售业	11.4	制造业	12.09	房地产业	13.77	建筑业	12.9
租赁和商务服务业	6.92	批发和零售业	8.84	制造业	12.59	房地产业	12.16
合计	77.33	合计	71.63	合计	75.62	合计	76.49

数据来源：温州银行年报及提供资料，联合资信整理

温州银行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，需持续关注温州银行未来各类客户风险暴露比例压降情况。温州银行按照大额风险暴露风险管理办法对存量客户进行统计管理，但由于之前年度同业授信准入及集中度管理不严，温州银行部分风险暴露指标超过监管限额要求。近年来，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制定压缩退出方案。截至 2020 年末，温州银行最大单家非同业单一客户风险暴露比例、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均已超标，风险暴露总额中主要为持有的信托产品。2021 年以来，温州银行进一步压降各类客户大的风险暴露总额，截至 2021 年 6 月末，温州银行最大单家非同业单一客户、最大单家非同业集团客户和最大单家同业单一客户风险暴露总额占一级资本净额的比例分别为 13.27%、31.39% 和 24.61%。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 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
*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	13.27
*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	31.39

一级资本净额

*最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	60.55	35.59	24.61
最大单一客户贷款比例	8.39	8.95	7.27	5.25
最大十家贷款客户比例	39.30	47.55	47.87	37.46

数据来源：温州银行监管报表及提供资料，联合资信整理

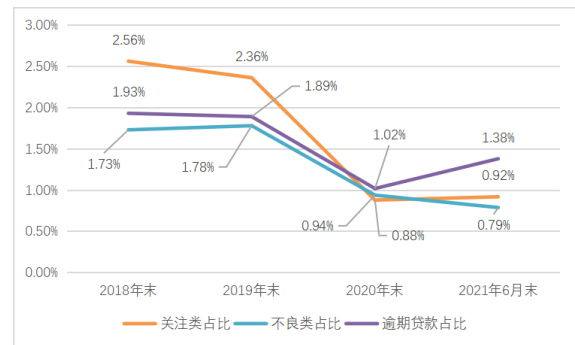
从贷款风险缓释方式来看，温州银行主要采用抵质押和第三方保证等担保方式。截至 2020 年末，温州银行附担保物贷款占比 59.19%，保证贷款占比 30.81%，信用贷款占比 10.00%。温州银行贷款接收的抵质押物主要为房地产、在建工程、土地使用权、存单、债券、票据及应收账款，其对房地产、在建工程和土地使用权设置的抵押率分别为 60~70%、50~70% 和 70%，对银行本票及银行承兑汇票、应收账款和公开上市交易股票设置的质押率分别为 80~90%、50% 和 40~60%。保证贷款保证人以第三方企业和个人股东为主；与此同时，温州银行持续加大担保公司尤其民营担保的业务管控，在加强对区域国有担保公司管理的同时，对担保公司资质、资本规模、内评信用等级及担保责任余额均有明确的准入标注。

近年来，受经济下行及新冠疫情的影响，当地企业经营发展受到一定冲击，温州银行信贷资产质量面临下行压力，2020 年以来较大力度的清收处置使得温州银行不良及关注贷款规模有所下降，但考虑到剔除风险资产处置因素后，新增不良规模仍较大，需关注

未来信贷资产质量变动及清收处置情况。在宏观经济下行的背景下，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，加之国际贸易摩擦因素加大了地区出口型企业经营管理压力。近年来，受整体经济下行及新冠疫情等因素影响，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，温州银行信贷资产质量面临管控压力有所加大。此外，疫情期间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，并加大对存量风险资产的化解与新增不良贷款的清收处置力度。近年来，温州银行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。2020 年，温州银行共处置不良贷款 51.79 亿元，其中现金清收 8.57 亿元，核销 7.29 亿元，转让 35.93 亿

元。截至 2020 年末，温州银行展期贷款余额 5.72 亿元，其中划入关注类贷款余额 0.38 亿元，划入不良类贷款余额 0.20 亿元；无还本续贷余额 65.11 亿元，其中关注类 4.11 亿元，不良类 0.45 亿元。

图 3 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：温州银行年度报告及提供数据，联合资信整理

表 11 贷款质量

单位：亿元、%

项 目	金额				占比			
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
正常	1013.59	1169.20	1369.84	1489.53	95.71	95.86	98.18	98.29
关注	27.07	28.76	12.23	14.00	2.56	2.36	0.88	0.92
次级	10.13	9.84	2.97	2.61	0.96	0.81	0.21	0.17
可疑	5.03	6.64	2.53	2.14	0.48	0.54	0.18	0.14
损失	3.11	5.22	7.65	7.19	0.29	0.43	0.55	0.47
不良贷款	18.27	21.71	13.14	11.94	1.73	1.78	0.94	0.79
贷款合计	1058.93	1219.67	1395.22	1515.47	100.00	100.00	100.00	100.00
逾期贷款	20.47	23.01	14.29	14.00	1.93	1.89	1.02	0.92
贷款拨备率	/	/	/	/	2.61	2.73	1.44	1.38
拨备覆盖率	/	/	/	/	151.14	153.62	153.17	175.64
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	/	86.69	76.57	78.42	95.31

注：1、因四舍五入效应致使数据加总存在尾差，贷款合计金额不含应计利息

2、2018—2020 年逾期贷款数据为审计口径，仅包含本金逾期，2021 年 6 月末逾期贷款数据为监管报表口径，包含本金及利息逾期。

数据来源：温州银行提供，联合资信整理

（2）同业及投资资产

温州银行综合考虑银行间资金市场收益率及自身业务经营管理等情况配置同业资产，同业业务以调节全行流动性水平为主要目的。2018—2020 年，温州银行同业资产规模及占总资产的比例均呈下降态势。截至 2020 年末，温州银行同业资产净额为 98.08 亿元，占资产总额的 3.42%，其中买入返售金

融资产余额 51.17 亿元，标的资产主要为中央政府债券和金融债券；存放同业款项余额 33.42 亿元，交易对手以国股行及规模较大的城商行为主；拆出资金 13.50 亿元，温州银行对同业资产共计提减值 0.07 亿元。

温州银行坚持优化投资资产结构，加大流动性、安全性较好的债券投资配置，但其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。近年来，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券投资规模，投资资产结构有所优化。从会计科目来看，2020 年温州银行采用新金融工具准则对投资类资产进行核算，主要由交易性金融资产、债权投资和其他债权投资构成，2020 年末上述科目占投资资产净额的比重分别为 28.56%、28.78% 和 42.56%。从投资资产质量及资产减值准备计提来看，2020 年，温州银行存在部分投资资产违约事件，主要涉及服务业、房地产等行业，同时化解压降存量非信贷风险资产共 146.42 亿元，主要通过打包转让方式处置。截至 2020 年末，温州银行对全部投资资产共计提 25.92 亿元减值准备。2020 年温州银行较大规模的风险资产处置一定程度上化解原有存量投资资产风险，但考虑到其盈利水平较低、存量非标资产规模仍较大，未进行非信贷资产五级分类，资产质量分类认定标准偏宽松，未来仍面临减值计提缺口及处置压力。

(3) 表外业务

温州银行表外业务规模趋于增长，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 2020 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 117.64 亿元、45.31 亿元和 286.55 亿元，对应保证金及存单质押所覆盖比例分别为 14.22%、19.99% 和 93.42%，风险敞口情况需关注。

2021 年以来，温州银行资产规模保持增长，资产结构较上年末有所调整，同业资产占比上升。目前，温州银行部分风险类投资资产尚处于处置进程中，考虑到其存量非标资产规模仍较大，在经济下行以及信用风险事件频发的背景下，面临的投资资产信用风险管控压力仍较大。截至 2021 年 6 月末，温州银行资产总额为 2912.60 亿元。

2. 负债结构及流动性

近年来，温州银行负债规模持续增长，客户存款占比提升，核心负债基础进一步夯实；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12 负债结构

单位：亿元、%

项 目	金 额				占 比				较上年末增长率	
	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末	2019 年末	2020 年末
市场融入资金	725.39	564.35	644.12	712.81	33.89	25.95	23.73	26.32	-22.20	14.14
客户存款	1356.48	1543.75	1985.09	1918.66	63.37	70.99	73.12	70.84	13.81	28.59
其中：储蓄存款	372.14	455.63	598.37	609.63	17.39	20.95	22.04	22.51	22.44	31.33
其他负债	58.62	66.46	85.47	77.04	2.74	3.06	3.15	2.84	13.37	28.60
负债合计	2140.49	2174.55	2714.67	2708.51	100.00	100.00	100.00	100.00	1.59	24.84

数据来源：温州银行年报和财务报表，联合资信整理

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。2018—2020 年市场融入资金规模有所波动，

占负债总额的比重趋于下降。截至 2020 年末，温州银行市场融入资金余额 644.12 亿元，占负债总额的 23.73%，其中卖出回购金融资产款 175.04 亿元，标的资产主要为中央政府债、金融债和票据；同业及其他金融机构存放款

项余额 45.69 亿元；应付债券余额 65.50 亿元，发行同业存单余额 340.75 亿元。

客户存款是温州银行最主要的负债来源。近年来，温州银行客户存款规模保持了较好的增长趋势，客户存款的增长对温州银行负债增长的推动作用进一步增强。截至 2020 年末，温州银行客户存款余额 1985.09 亿元，较上年末增长 28.59%，其中，储蓄存款占存款总额的 30.14%，定期存款占存款总额的 49.97%，储蓄存款在存款中的占比持续提升，核心负债基础有所夯实，但负债稳定性仍有待提升。

2021 年以来，随着成本相对较高的协议存款的压降以及年初部分临时性存款流出影响，温州银行存款规模有所回落，同时温州银行适当加大主动负债规模，负债总额较上年末略有下降。截至 2021 年 6 月末，温州银行负债总额 2708.51 亿元，较上年末下降 0.23%；其中客户存款余额 1918.66 亿元，较上年末下降 3.35%；市场融入资金 712.81 亿元，较上年末增长 10.66%。

温州银行各项流动性指标保持在相对稳定水平，但鉴于投资资产中有一定规模的信托及资产管理计划投资，对其流动性管理带

来的压力需持续关注。近年来，温州银行相关流动性指标均处于合理水平。短期流动性方面，2019 年以来温州银行加大利率债等高流动性资产配置规模，受此影响流动性比例等指标有所提升；长期流动性方面，温州银行存贷比呈现一定波动，同时其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 13 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
流动性比例	59.33	34.50	42.18	42.93
存贷比	74.34	73.05	64.08	72.80
净稳定资金比例	114.40	128.29	123.18	119.90
流动性覆盖率	187.17	122.32	168.07	177.03
流动性匹配率	116.94	153.30	159.81	163.59

数据来源：温州银行年报、监管报表和提供资料，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

温州银行营业收入增长放缓，受净息差收窄以及较大规模的信用减值准备计提影响，整体盈利水平下滑明显。考虑其资产质量面临下行压力，未来减值准备计提规模仍将处于较高水平，盈利水平将持续承压。

表 14 盈利情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—6 月
营业收入	36.18	42.31	42.34	25.61
利息净收入	27.07	36.01	39.30	18.40
手续费及佣金净收入	7.15	4.55	1.10	0.03
投资收益	0.69	0.88	2.15	5.59
营业支出	29.76	34.26	42.26	17.89
业务及管理费	16.21	17.81	17.32	8.37
资产/信用减值损失	12.97	15.74	24.09	9.28
净利润	5.10	6.93	1.59	6.49
净息差	1.29	1.65	1.36	1.31
拨备前利润总额	19.10	23.76	24.12	16.97
成本收入比	44.80	42.10	40.92	/
拨备前资产收益率	0.86	1.04	0.93	/
平均资产收益率	0.23	0.30	0.06	/
平均净资产收益率	4.02	5.49	1.11	/

数据来源：温州银行年报和财务报表，联合资信整理

温州银行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。近年来，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增长，但 2020 年以来在疫情冲击下，温州银行采取降低利率、减费让利等方式让利实体经济，同时存款的较快增长导致其付息规模加大。在此背景下，温州银行净息差趋于收窄，利息净收入增速放缓。同时，受平台代理业务手续费支出的增长影响，温州银行手续费及佣金净收入有所下降。2020 年，由于财务报表编制采用新金融工具准则后，温州银行将原有部分债券利息收益计入投资收益中，同时由于全年投资资产规模的较快增长，投资收益较上年有所增长，2020 年温州银行实现投资收益 2.15 亿元。

温州银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失，其中业务及管理费以职工薪酬为主，资产减值损失绝大部分来源于贷款减值损失。近年来，温州银行不断加强成本管控力度，业务规模较快增长的同时业务及管理费支出保持稳定，成本管控水平有所提升。此外，2020 年温州银行面对资产质量的下行，计提的减值准备规模增加，导致营业支出扩大，对其盈利能力产生较大不利影响。

从盈利水平来看，在净息差水平收窄以及减值损失规模较大的共同作用下，温州银行净利润水平显著下滑，收益率指标亦随之下降至较低水平。考虑到其资产质量仍面临一定下行压力，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。

2021 年 1—6 月，温州银行实现营业收入 25.61 亿元，较上年同期增长 1.55%；实现净利润 6.49 亿元，较上年同期增长 4.34%。

4. 资本充足性

近年来，温州银行通过利润留存、增资

扩股方式充实资本规模，但考虑到自身盈利水平较低，资本内生能力较弱，加之风险资产化解对资本消耗较大，未来资本水平变动情况尚需关注。

近年来，温州银行主要通过利润留存、增资扩股的方式补充资本，未对股东分红。2020 年温州银行公司实施增资扩股，发行 23.73 亿股股份，发行价格为 2.95 元/股，共募集资金 70.00 亿元，每股发行价格中 1 元计入股本，剩余部分记入资本公积。本次增资后，公司注册资本增至 53.36 亿元，资本公积增至 96.33 亿元，所有者权益增至 157.15 亿元。但由于风险资产化解过程中较大规模的减值计提，致使公司留存收益和一般风险准备中用于弥补亏损规模较大，受此影响公司盈余公积、一般风险准备和未分配利润分别降至 0.16 亿元、4.82 亿元和 1.43 亿元。2020 年，温州银行未对股东分红。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，截至 2021 年 6 月末公司股本增至 66.92 亿元，所有者权益增至 204.09 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%。

2020 年，随着温州银行业务规模的不断增长，风险加权资产规模趋于增长，同时得益于业务转型推动，温州银行不断压降非标投资等资本耗用较高资产规模，风险加权资产系数趋于降低。另一方面，风险资产处置过程中对资本消耗规模较大，加之业务规模增长较快，增资扩股对于资本充足率的提升作用较为有限，资本仍面临一定补充压力。截至 2020 年末，温州银行风险资产系数为 58.67%；股东权益与资产总额比例为 5.47%；资本充足率为 10.75%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.27%（见表 15）。

2021 年 6 月，温州银行完成新一轮增资扩股，资本实力有所提升，截至 2021 年 6 月

末，温州银行资本充足率为 13.61%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.26%。

表15 资本充足情况

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末	2020 年末	2021 年 6 月末
核心一级资本净额	136.45	129.22	156.16	225.84
一级资本净额	136.45	129.22	156.16	225.84
资本净额	185.79	169.22	181.16	250.84
风险加权资产	1567.59	1515.07	1684.87	1842.87
风险资产系数	68.82	65.74	58.67	63.27
股东权益/资产总额	5.40	5.65	5.47	7.01
资本充足率	11.85	11.17	10.75	13.61
一级资本充足率	8.70	8.53	9.27	12.26
核心一级资本充足率	8.70	8.53	9.27	12.26

数据来源：温州银行年报、财务报表及监管报表，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

温州银行本期拟发行 30 亿元人民币的二级资本债券。根据《中华人民共和国商业银行法》，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，假若温州银行进行破产清算，本期债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与已发行的二级资本债券及未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿；除非发行人结业、倒闭或清算，否则投资者无权要求加速偿还本期债券的本金和利息。

温州银行本期拟发行的二级资本债券含有减记条款，当触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下自触发事件发生日次日起不可撤销地对本期债券以及已发行的本金减记型其他一级资本工具的本金进行全额减记，任何尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。当债券本金被减记后，债券即被永久性注销，并在任何条件下不再被恢复。

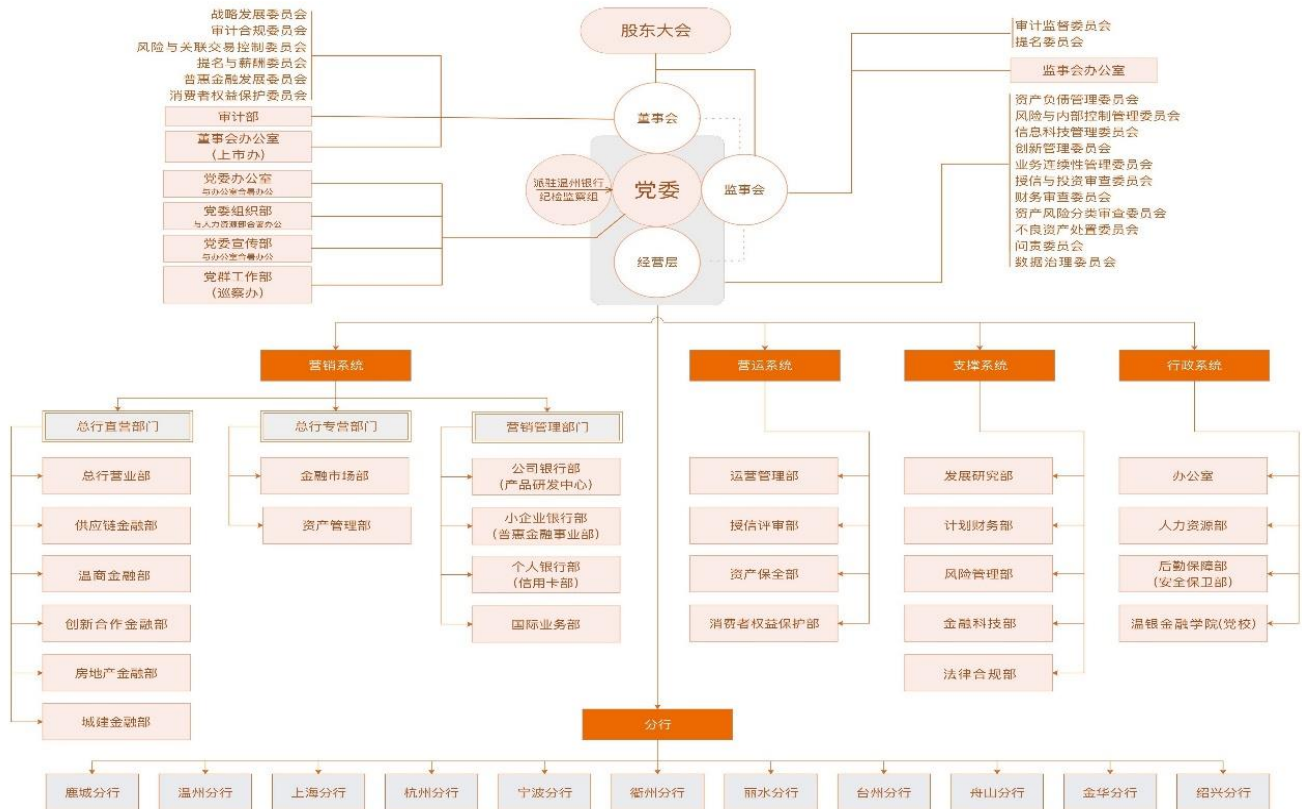
从资产端来看，温州银行加大标准化资产投资规模，资产端流动性水平仍有所提升，但考虑到其资产仍面临一定减值压力，持有的资产管理计划及信托计划仍具有一定规模，资产端流动性水平仍需关注。从负债端来看，温州银行储蓄存款占客户存款的比重逐年上升，核心负债稳定性有所提升。

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，能够为本期二级资本债券提供足额本金和利息，本期二级资本债券的偿付能力很强。

九、结论

综合上述对温州银行公司治理、内部控制、业务经营、风险管理以及财务状况等方面综合分析，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 2020 年末温州银行组织结构图



资料来源：温州银行提供，联合资信整理

附录 2 同业对比表

2020 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)	2821.09	2712.19	3068.22	2871.83
贷款净额(亿元)	1124.76	1285.21	1644.82	1379.36
负债总额(亿元)	2642.00	2517.93	2869.28	2714.67
存款总额(亿元)	1983.27	1819.28	1936.63	1985.09
股东权益(亿元)	179.09	194.26	198.94	157.15
不良贷款率(%)	2.19	1.47	2.30	0.94
拨备覆盖率(%)	166.70	220.48	126.69	153.17
资本充足率(%)	12.16	14.04	13.33	10.75
核心一级资本充足率(%)	9.29	9.73	10.14	9.27
营业收入(亿元)	46.40	69.05	51.77	42.34
净利润(亿元)	7.56	16.79	5.40	1.59
平均资产收益率(%)	0.28	0.66	0.19	0.06
平均净资产收益率(%)	4.51	8.87	2.75	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/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1 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 4-3 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

联合资信评估股份有限公司关于 温州银行股份有限公司 2022 年二级资本债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等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。

温州银行股份有限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。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，于每年 7 月 31 日前发布跟踪评级结果和报告。

温州银行股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对温州银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，温州银行股份有限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温州银行股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现温州银行股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对温州银行股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如温州银行股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对温州银行股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与温州银行股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。