

温州银行股份有限公司  
2025 年科技创新债券  
信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕5536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2025年科技创新债券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AAA，温州银行股份有限公司2025年科技创新债券信用等级为AAA<sub>sti</sub>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月十日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受温州银行股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合见智科技有限公司（以下简称“联合见智”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合见智之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

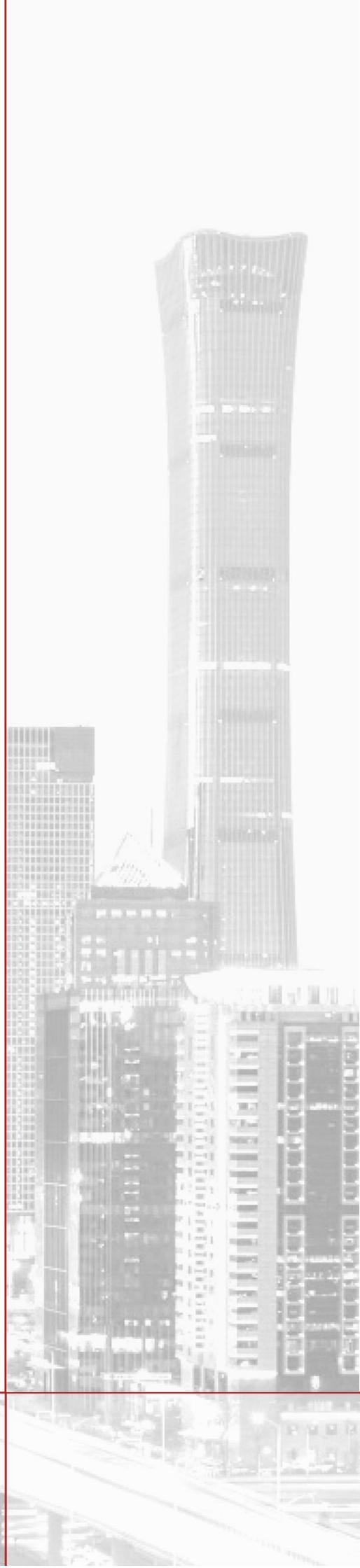
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 温州银行股份有限公司

## 2025 年科技创新债券信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA <sub>stt</sub> /稳定	2025/07/10

**债项概况** 本期债券的基本发行规模为人民币 5 亿元；债券期限为 5 年；本期债券于付息日支付利息。本期债券到期时于兑付日一次性偿还本金；本期债券的募集资金将投向《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》中规定的科创领域，包括发放科技贷款，投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

**评级观点** 温州银行凭借分布广泛的经营网络、良好的客户基础以及较好的政银合作关系，在当地具有较好的同业竞争力，存贷款市场份额及市场排名均保持较好水平；同时，温州银行结合自身经营定位，推动服务下沉，加大县域网点建设力度，网点布局得到进一步拓宽；管理与发展方面，温州银行公司治理及内控水平运行情况较好，关联交易符合监管要求；业务经营方面，温州银行凭借区域内广泛的营业网点与地方支持，在温州地区建立了稳固的竞争优势，2022—2023 年其存贷款业务得到持续拓展，存贷款规模呈快速增长态势，2024 年，温州银行根据自身经营情况适当调整展业节奏与策略，存款余额有所下降，贷款净额增幅放缓；投资资产规模保持增长态势，投资资产结构有所优化，未来非标投资面临的信用风险及流动性水平仍需关注；财务表现方面，温州银行信贷资产规模保持增长，信贷资产质量有所提升，不良贷款率处于行业较低水平，拨备覆盖水平有所提升，满足监管要求；同时持续推进风险投资资产的处置进程，投资资产质量得到持续改善，但另一方面，温州银行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；随着生息资产规模增长以及存款付息成本有效管控，温州银行净息差水平持续提升，净利润水平亦得到持续提升；温州银行负债稳定性相对较好；净利润的提升有利于温州银行的资本内生积累，加之畅通的融资渠道对资本的外源性补充提供较好保障，但信贷业务规模持续拓展对资本水平消耗程度较大，核心资本仍面临补充压力。债券偿还能力方面，温州银行合格优质流动性资产和股东权益对本期债券的保障能力较好，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为金融债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**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；浙江省政府和温州市政府在温州银行改善公司治理、补充核心资本及化解历史风险资产过程中提供了大力支持，故通过政府支持因素上调 2 个子级。

**评级展望** 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、资产质量改善和风控能力提升。考虑到经济景气度下行影响，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，同时随着业务规模快速扩展，资本面临一定补充压力。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**区域经济环境明显恶化；外部支持意愿下降；行业竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量恶化、盈利大幅下降、拨备及资本严重不足等。

### 优势

- **业务经营具有一定的区位优势，同业竞争力较强。**得益于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，存贷款市场份额保持上升态势；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。

- **信贷资产质量保持较好水平，并积极推进风险投资资产的化解，全口径资产质量得到提升。**温州银行持续提升风险管控能力，加强风险的精细化管理，同时积极推进不良信贷资产的处置，其信贷资产质量得到进一步提升，保持在同业较好水平；此外，温州银行持续推进风险投资资产的化解，不良资产率持续下降，全口径下资产质量得到持续提升。
- **盈利水平得到提升。**随着存款付息成本管控力度加强，温州银行息差水平持续提升，加之生息资产规模持续增长，营业收入水平及盈利水平得到提升。
- **获得地方政府的大力支持。**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；浙江省政府和温州市政府在温州银行改善公司治理、补充核心资本及化解历史风险资产过程中提供了大力支持。

## 关注

- **核心一级资本面临一定补充压力。**温州银行业务的快速发展对资本消耗程度较大，核心一级资本充足率已接近监管限额，核心资本面临一定补充压力。
- **减值准备对逾期投资资产的覆盖程度仍有待提升。**温州银行持续推进风险类投资资产的处置，并加大减值准备的计提力度，投资资产的风险敞口有所收窄，但减值准备对逾期投资资产的覆盖程度仍有待提升。
- **关注外部环境变化对其业务运营产生的影响。**考虑到宏观经济低位运行、房地产行业风险暴露、利率市场化以及金融监管趋严等外部环境变化，加之温州地区金融机构数量众多、同业竞争激烈，上述因素对温州银行的运营产生一定压力。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 商业银行信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 商业银行主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	2
			未来发展	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	3
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	3
			资产质量	2
			盈利能力	5
		流动性	2	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：无。

外部支持变动说明：无。

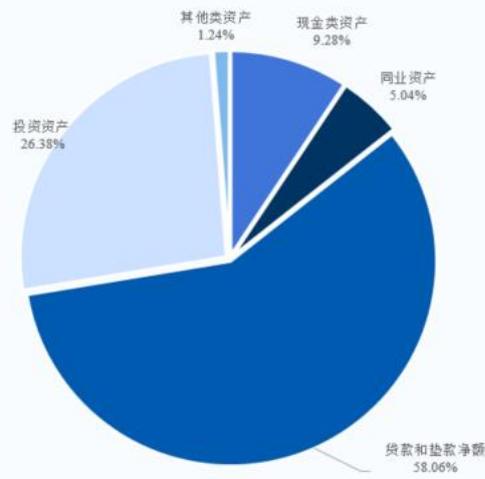
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额（亿元）	4098.71	5003.86	5053.86
股东权益（亿元）	207.29	286.99	307.08
不良贷款率（%）	1.31	1.10	0.87
拨备覆盖率（%）	150.23	151.08	179.59
贷款拨备率（%）	1.97	1.66	1.55
净稳定资金比例（%）	120.59	104.61	116.32
储蓄存款/负债总额（%）	26.67	30.16	29.17
股东权益/资产总额（%）	5.06	5.74	6.08
资本充足率（%）	10.97	11.21	11.96
一级资本充足率（%）	8.65	9.59	9.77
核心一级资本充足率（%）	8.65	7.65	7.89
项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入（亿元）	57.10	73.12	92.66
拨备前利润总额（亿元）	33.65	43.82	62.46
净利润（亿元）	9.18	17.46	19.20
净息差（%）	1.25	1.36	1.55
成本收入比（%）	39.02	37.88	31.04
拨备前资产收益率（%）	0.92	0.96	1.24
平均资产收益率（%）	0.25	0.38	0.38
加权平均净资产收益率（%）	4.51	8.04	6.82

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告、监管报表及提供资料整理

2024 年末温州银行资产构成



温州银行资产质量情况



温州银行盈利情况



## 同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	存款总额 (亿元)	贷款净额 (亿元)	资产总额 (亿元)	股东权益 (亿元)	不良贷款率 (%)	拨备覆盖率 (%)	资本充足率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	(加权) 平均净 资产收益率 (%)
温州银行	AAA	3596.67	2934.45	5053.86	307.08	0.87	179.59	11.96	92.66	19.20	6.82
西安银行	AAA	3300.15	2302.73	4803.70	334.72	1.72	184.06	12.41	81.90	25.61	8.48
厦门银行	AAA	2141.56	2054.55	4077.95	323.69	0.74	391.95	15.30	57.59	27.06	9.36
唐山银行	AAA	2569.57	1804.05	3522.99	316.54	0.82	639.69	14.12	68.27	33.93	11.32

注：1.西安银行为西安银行股份有限公司，厦门银行为厦门银行股份有限公司，唐山银行为唐山银行股份有限公司

2.温州银行、西安银行与厦门银行平均净资产收益率均为加权平均数据

资料来源：联合资信根据公开年报整理

## 主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2025/06/05	刘敏哲 吴雨柠	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
AAA/稳定	2024/07/24	张哲铭 刘敏哲	商业银行信用评级方法 V4.0.202208 商业银行主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
AA+/稳定	2017/06/13	韩夷 卢司南 张博 谢冰姝	商业银行信用评级方法（2015年修订版）	<a href="#">阅读全文</a>
AA/稳定	2014/11/24	赖金昌 宋歌 胡健	商业银行信用评级方法（2010年）	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2020年11月9日之前的评级方法和评级模型均无版本号

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 评级项目组

项目负责人：刘敏哲 [liumz@lhratings.com](mailto:liumz@lhratings.com)

项目组成员：吴雨柠 [wuyn@lhratings.com](mailto:wuyn@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、主体概况

温州银行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，更名为现名。成立以来，温州银行经历多次增资扩股，其中 2020 年由温州市政府指定特定主体、温州银行老股东及其指定关联方认购，合计募集资金 70 亿元，其中 23.73 亿元计入股本，其余计入资本公积；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 家浙江省内农商银行入股，提升资本规模，共募集资金 40.00 亿元，其中 13.56 亿元计入股本，其余计入资本公积。2024 年，温州菜篮子集团有限公司受让部分股东股权，其持股比例提升至 3.01%；同时，2024 年 8 月，新湖中宝股份有限公司更名为衢州信安发展股份有限公司。截至 2024 年末，温州银行股本为 66.92 亿元，无控股股东和实际控制人，前十大股东持股情况见图表 1。

图表 1 • 2024 年末前十大股东及持股情况

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	11.16%
3	衢州信安发展股份有限公司	8.62%
4	温州菜篮子集团有限公司	3.01%
5	浙江萧山农村商业银行股份有限公司	2.53%
6	浙江乐清农村商业银行股份有限公司	2.53%
7	温州市财务开发有限公司	2.18%
8	温州市工业与能源发展集团有限公司	2.01%
9	温州开发投资有限公司	1.98%
10	浙江永嘉农村商业银行股份有限公司	1.92%
<b>合计</b>		<b>61.27%</b>

注：本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成，下同  
 资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

温州银行经营范围：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债；买卖政府债券、金融债券等；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱业务；从事电话银行、网上银行等电子银行业务；从事公募证券投资基金销售业务；办理经监管部门批准的其他业务。温州银行按照联合资信行业分类标准划分为银行业。

截至 2024 年末，温州银行已在上海、杭州、宁波、衢州、丽水、台州、舟山、金华、绍兴及嘉兴等地设立 11 家分行和 185 家支行，现共有机构 197 家（含总行）。发起设立浙江泰顺温银村镇银行股份有限公司。

温州银行注册地址：浙江省温州市鹿城区会展路 1316 号；法定代表人：陈宏强。

## 二、本期债项概况

### 1 本期债券概况

温州银行本期债券的基本发行规模为人民币 5 亿元，债券期限为 5 年期，具体发行条款以温州银行与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2 本期债券性质

本期债券性质为温州银行的一般负债，遇温州银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。如遇温州银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与温州银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

### 3 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金将投向《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》中规定的科创领域，包括发放科技贷款，投资科技创新企业发行的债券等，专项支持科技创新领域业务。

## 三、宏观经济和政策环境分析

2025年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025年一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》](#)。

## 四、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

2024年，商业银行信贷资产增长放缓，资产规模增速下滑，信贷资源进一步向“五篇大文章”“两重”“两新”等重点领域及重点区域倾斜，资产结构趋于优化，金融服务质效进一步提升。截至2024年末，我国商业银行资产总额380.5万亿元，同比增长7.2%，增速较上年下滑3.7个百分点。资产质量方面，得益于各项支持政策的执行以及风险处置力度的加大，商业银行不良贷款率保持下降趋势，拨备水平有所提升，2024年末不良贷款率为1.50%；但零售贷款风险暴露上升，且信贷资产质量区域分化仍较为明显，在当前经济环境下，商业银行实际资产质量依然承压。负债及流动性方面，商业银行公司存款增长承压，但储蓄存款稳定增长带动核心负债稳定性提升，整体流动性保持合理充裕。盈利方面，2024年，商业银行净息差收窄至1.52%，投资收益增加及信用成本的下降未能抵消息差收窄、信贷增速放缓以及中收承压等因素对盈利实现带来的负面影响，商业银行净利润有所下降，整体盈利水平延续下滑态势，未来随着存款到期重定价及期限结构改善带来负债成本优化，净息差降幅或将趋缓。资本充足性方面，得益于外源性资本补充力度加大及资本新规的实施，商业银行资本充足水平提升且具有充足的安全边际，2024年末资本充足率为15.74%。

未来，随着各项支持政策的逐步落实以及我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体将保持稳健的发展态势，金融服务实体经济能力以及抗风险能力将得到进一步增强；同时，考虑到银行业在我国经济及金融体系内具有重要地位，系统重要性显著，在发生风险或流动性困境时，政府通常会为守住不发生系统性风险的底线而给予必要的支持。综上所述，联合资信认为商业银行行业整体信用风险展望为稳定。完整版行业分析详见[《2025年商业银行行业分析》](#)。

作为服务地方经济的中坚力量，城市商业银行积极参与地方经济建设，得益于多年的发展与整合，城市商业银行整体抗风险能力和竞争力有所提升。截至2024年末，我国共有城市商业银行124家，总资产60.15万亿元，较上年末增长9.0%，占商业银行总资产的15.81%；总负债55.69万亿元，较上年末增长8.9%，占商业银行总负债的15.87%。资产质量方面，城市商业银行不良贷款率保持稳定，拨备水平有所下降但仍相对充足，地方政府债务风险化解、房地产支持政策等措施的逐步落实有助于稳定城市商业银行信贷资产质量，但实质信用风险管控压力仍存。截至2024年末，城市商业银行不良贷款率为1.76%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为188.08%。盈利方面，2024年以来，城市商业银行净息差持续收窄，盈利能力持续弱化，盈利能力有待提升；但随着存款付息成本压降效果的逐步显现，未来净息差收窄幅度或将趋缓，盈利能力下行压力或将得到缓解。资本充足性方面，得益于外源性资本补充、资产结构调整带来的风险资产系数下降以及资本新规的实施，城市商业银行资本充足性指标回升，且有相对充足的

安全边际，但仍低于商业银行平均水平。此外，多地政府及地方国有企业通过注资或受让股权的方式进一步提高对城市商业银行的持股比例，地方政府对城市商业银行的控制力也随之增强，国有股占比的提升亦有助于优化其股权结构，提升公司治理水平，增强抗风险能力。整体看，考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行支持性的货币政策、以及各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实，城市商业银行资产质量将保持在稳定水平，抗风险能力将逐步提升。完整版城市商业银行行业分析详见《2025 年城市商业银行行业分析》。

## 2 区域环境分析

近年来，温州地区持续推动产业升级和转型，稳固民营经济和中小企业活力，促进温州市经济实力持续提升，为当地银行业的发展提供了良好的外部环境，但温州地区同业机构较多，对温州银行的经营发展带来一定挑战。

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。近年来，温州地区持续推动产业升级转型，产业结构得到持续优化，在技术创新、产业升级等措施推动下民营经济和中小企业活力得到巩固，同时积极引进和培育新型产业，工业经济向高端化、智能化和绿色化方向发展；同时，服务业部门通过优化服务供给、提升服务质量和拓展服务领域等措施进一步激发了地区的消费潜力，并积极推动数字经济、健康养老等新兴产业发展，服务业在温州经济中比重持续提升；此外，温州地区农业基础稳固，为温州地区农村经济增长奠定了坚实基础。在多重措施推动下，温州地区经济实力得到持续提升。

2022—2024 年，温州市分别实现地区生产总值为 8029.8 亿元、8730.6 亿元和 9718.8 亿元，分别增长 3.7%、6.9%和 6.3%。2024 年，温州市第一产业增加值 194.7 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 3568.3 亿元，同比增长 7.5%；第三产业增加值 5955.8 亿元，同比增长 5.6%；三次产业增加值结构为 2.0：36.7：61.3。2024 年，温州市新质生产力加速提升，全年规模以上工业中，高新技术产业、装备制造业增加值分别比上年增长 13.1%、14.5%，增加值占规上工业比重分别为 73.0%、59.7%；同时，农林牧渔业发展持续发力，2024 年实现农林牧渔产值 311.3 亿元，比上年增长 3.7%，种植业产值 135.1 亿元，比上年增长 3.3%；林业产值 9.3 亿元，增长 11.5%；牧业产值 37.7 亿元，增长 0.7%；渔业产值 121.8 亿元，增长 4.4%；农林牧渔专业及辅助性活动产值 7.4 亿元，增长 7.1%；全市规模以上工业企业 9291 家，实现工业增加值 1736.9 亿元，增长 10.2%，其中轻工业增加值 560.4 亿元，增长 6.2%，重工业增加值 1176.5 亿元，增长 12.1%。2024 年全年实现一般公共预算收入 632.6 亿元，比上年增长 1.6%；全年完成一般公共预算支出 1177.6 亿元，比上年末增长 0.1%。

近年来，温州市金融行业稳步发展，为温州银行业务发展奠定了良好基础，但温州地区同业机构较多，对其经营发展带来一定挑战。截至 2024 年末，温州市金融机构本外币存款余额 22719 亿元，比上年末增长 3.5%；金融机构本外币贷款余额 22540 亿元，比上年末增长 7.9%。

## 五、管理与发展

温州银行持续优化“三会一层”公司治理架构，公司治理及内控水平运行情况较好；股权结构较为分散，部分股东将持有温州银行的股份对外质押；关联授信额度均符合监管要求；风险管理体系及架构持续完善，管理精细化逐步提升；发展规划符合自身特点和发展的需要，且可实施性较强。

温州银行遵照《公司法》《商业银行法》《银行保险机构公司治理准则》等法律法规和《公司章程》规定，强化党委领导核心作用，严格落实党委研究讨论为董事会、高级管理层决策重大问题的前置程序，将加强党的领导和完善公司治理相统一，持续健全各治理主体运行机制，提升公司治理水平。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。内部控制方面，近年来，温州银行持续对内控制度时效性、适用性、全面性、可控性、约束性等进行跟踪评估，推动完善内部控制体系；同时，温州银行通过检查辅导、教育培训、外部检查等方式发现业务流程中存在的内控缺陷和系统漏洞，梳理各类业务风险点，并采取适当的控制措施，及时研究系统性改进的管控方法，建立了标准统一的业务流程和管理流程。

从股权结构来看，截至 2024 年末，温州银行国有法人股东、其他法人股东及自然人股东的持股比例分别为 59.42%、34.47%和 6.11%。其中，第一大股东为温州市国有金融资本管理有限公司，为温州市财政局全资子公司，其持有温州银行股份比例为 25.33%，鹿城农商银行等 19 家浙江省内农商银行股东合计持股比例为 20.41%，股权结构分散。截至 2024 年末，温州银行股权被司法冻结

的股东共 2 户，合计冻结股份 660.76 万股，占全部股本的 0.10%，被冻结股份占比较低；温州银行主要股东中部分股东将其持有的部分股权对外质押，质押股数占总股本的 12.87%，处于合理范围内。

关联交易方面，截至 2024 年末，温州银行单一最大关联方授信余额、最大集团关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比重分别为 1.72%、4.58%和 10.07%，关联授信指标未突破监管限制，且关联贷款无不良或逾期情况。

风险管理方面，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。授信审批方面，温州银行根据客户资信和内部评级情况，将客户区分为公司和普惠客户、存量和新增客户等，结合市场利率变动情况，针对每笔业务设定具体授信方案，明确贷款金额、利率、期限、担保措施及还款方式等要素，并强化限额与大额风险暴露管理，严控大额贷款的投放，此外，在审批上采取计提审议决策机制，设立支行信贷小组、总分行授信与投资业务审查委员会和党委会等集体审议机构，经过经营单位调查人员调查后提交至授信评审部进行审查，通过审查后按不同权限再次提交给审批人，对于超过分行审批权限的项目需上报总行进行审查、审议、审批；信用风险管理方面，温州银行通过定期评估信贷业务的多方面风险，加强风险预警监测及系统优化，强化限额与大额风险暴露管理，构建完善管理体系，以实现风险管控的有效性、前瞻性和数字化，促进信贷业务与实体经济的契合；市场风险管理方面，制定市场风险账户分类管理办法，按银行账簿与交易账簿分类管理，建立与业务相适应的市场风险管理体系和限额管理体系，控制风险敞口，定期开展压力测试评估预期损失；流动性风险管理方面，温州银行依据宏观经济和央行货币政策，秉持“三性平衡”原则，完善流动性风险管理体系，通过储备优质流动性资产、拓展融资渠道、强化日间头寸管理和制定应急预案等措施，确保流动性风险可控；操作风险管理方面，温州银行依据操作风险偏好，定期评估防控工作，划定风险等级，建立报告机制，开发管理系统，跟踪整改问责，挖掘制度缺陷，持续优化操作风险管理；声誉风险管理方面，温州银行完善声誉风险治理体系，推动常态化建设，主动化解声誉风险和事件，强化整章建制，落实网络安全责任，加强舆情监测、培训和隐患排查，建立协作机制，依托主流媒体提升公司美誉度。整体上，温州银行通过不断完善授信业务指引与风险管理模式、实施差别化信贷政策等措施，持续加强风险的精细化管理，风险管理水平持续提升。

发展规划方面，温州银行将持续完善公司治理机制，推动党的领导与公司治理有机融合。同时，温州银行将进一步聚焦结构优化，推进业务转型。聚焦金融“五篇大文章”，重点布局制造业、民营企业等领域，不断加大支持实体经济力度，开展特色化经营，创新打造“温商金融”，完善温商金融服务体系，探索温商融资产品体系；着力布局县域经济，持续完善机构布局，加快推动空白地域机构设立，进一步延伸业务覆盖面。此外，温州银行将持续聚焦数字赋能，打造“数智银行”。全力推进核心业务系统开发建设，强化科技支撑能力，积极打造“云上温行”，以远程服务模式丰富客户服务维度及服务深度，强化数智化转型技术支撑，打造业务中台、普惠金融服务平台等互联网渠道，全面提升金融数智化服务能力。在人才建设方面，温州银行全力打造高素质干部队伍，推进干部双向交流，持续完善年轻干部人才的发掘和梯队储备工作；全力打造高水平创新型人才队伍，建立银校人才储备机制，有效引进中高端人才；全力打造高素质员工队伍，深化培训体系建设，推进标准化营销团队建设，深化客户经理业务培养，不断提升队伍专业能力。

## 六、经营分析

温州银行凭借广泛的营业网点与地方支持，持续巩固当地业务的发展基础，其在温州地区的存贷款市场占有率保持相对较高水平；同时，温州银行加大异地业务展业力度，通过精准的市场定位、产品服务的创新和持续强化的风险管理水平，其异地业务得以良好开展；此外，温州银行加大服务下沉力度，提速县域网点建设，2023 年新设 20 家支行，业务范围得到持续拓宽；但温州地区同业机构较多，亦对其经营发展带来一定挑战。

温州银行作为地方性金融机构，其营业网点主要集中于温州地区。近年来，温州银行凭借分布较广的服务网络、牢固的客户基础，深入挖掘当地市场需求，并推出具有针对性的产品与服务，为客户提供精准、高效的金融服务。同时，温州银行与地方政府建立了良好的合作关系，在提升银行品牌形象的同时，得到了一定的企事业单位及政府项目的展业支持，存贷款市场占有率得到持续提升。2024 年，温州银行根据自身经营情况适当调整展业节奏与策略，存款余额有所下降，贷款净额增幅放缓，其存贷款市场份额均有所下降，市场排名保持稳定。截至 2024 年末，温州银行存贷款市场占有率分别为 7.78%和 5.00%，市场排名分别位于第 3 位和第 5 位。另一方面，温州地区金融机构较多，亦对其业务发展带来了一定挑战。为此，温州银行加大跨区业务的展业力度，通过设立分支机构以及开展合作等方式逐步扩大其服务范围，2024 年嘉兴分行正式成立，网点布局持续完善，同时上海地区业务贡献度呈上升的态势。2024 年末，上海地区贷款规模 332.56 亿元，占贷款总额比重 11.18%。

图表 2 • 存贷款市场份额

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名	占比 (%)	排名
存款市场占有率	7.67	4	7.92	3	7.78	3
贷款市场占有率	5.07	6	5.18	5	5.00	5

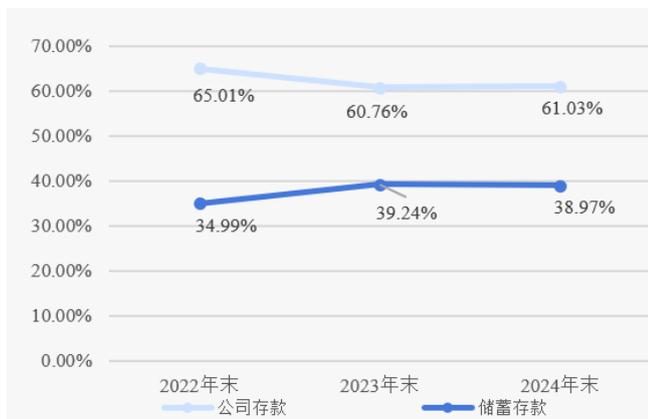
注：存贷款市场占有率为温州银行业务在温州同业中的市场份额  
资料来源：联合资信根据温州银行提供资料整理

图表 3 • 存贷款业务结构

业务板块	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
<b>客户存款</b>								
公司存款	1928.48	2202.84	2168.75	65.01	60.76	61.03	14.23	-1.55
储蓄存款	1038.00	1422.70	1384.69	34.99	39.24	38.97	37.06	-2.67
合计	2966.48	3625.54	3553.43	100.00	100.00	100.00	22.22	-1.99
<b>贷款及垫款</b>								
公司贷款和垫款	1348.01	1701.78	1729.78	61.18	60.23	58.14	26.24	1.65
其中：贴现	53.09	53.74	44.35	2.41	1.90	1.49	1.22	-17.48
个人贷款	855.43	1123.82	1245.29	38.82	39.77	41.86	31.38	10.81
合计	2203.44	2825.60	2975.07	100.00	100.00	100.00	28.24	5.29

注：客户存款及贷款和垫款合计金额均不含应计利息  
资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

图表 4 • 存款结构



资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

图表 5 • 贷款结构



资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

## 1 公司银行业务

2022—2023 年，得益于良好的政银合作基础以及综合化服务能力的提升，温州银行公司存款规模保持较好增长态势；同时，温州银行以服务地方经济与实体经济为核心，深化政银合作，同时加强与商会、协会类团体和农商银行的业务合作，并加强科创制度体系与普惠业务体系的建设，业务覆盖面得到持续拓宽，实现公司信贷业务快速发展。2024 年以来，温州银行公司信贷业务得到进一步拓展，但增速有所放缓；同时，存款结构持续调整，公司存款规模略有下降。

作为温州市本土银行，温州银行当地政府、企事业单位建立了良好的合作关系。温州银行公司业务客户类型包括企事业单位、国有企业、民营企业等。近年来，温州银行持续加强政银业务合作拓展，实现破产管理人系统、住建系统、资金监管等系统的对接，资金存管效率提升的同时客户覆盖面得到拓宽；同时，温州银行积极参与政府招投标以及工厂招投标工作，并成功入围温州市住房公积金归集银行，促进项目资金的留存；此外，温州银行加强结算类产品的研发，构建了金融管家体系，并持续优化金鹿财资通等结算产品，针对国企、温商企业、科创企业等客群，提供全面跨银行账户管理，强大资金流动性管理等高效支付结算服务。2022—2023 年，温州银行公司存款规模保持较好的增长态势，2024 年以来，温州银行存款结构持续调整，加大对公活期存款揽存

力度,适当压降定期存款规模,公司存款规模略有下降。2024年末,温州银行公司存款余额2168.75亿元,其中活期存款余额1244.23亿元,占公司存款余额比重为57.37%,定期存款余额839.59亿元,占公司存款余额比重为38.71%,其余为应解汇款、汇出汇款和存入保证金,合计占公司存款余额比重为3.92%。

公司贷款方面,温州银行坚持贷款服务地方、服务实体经济、业务回归本源的发展策略,持续深化与当地政府、机关单位和企事业单位的合作力度,大力支持地方新能源基建等重点项目。同时,温州银行积极加强与异地商会、本地协会等团体的合作,根据区域特色推出“两个健康积分贷”等产品,为优质民营企业提供信贷支持。此外,温州银行持续深化与浙江省内农商银行的合作,推动“城商+农商”的融合互补模式的发展。科创金融方面,温州银行设立科创金融中心,成立温州科创金融服务团,加快推进科创金融发展,加强科创制度体系的建设,持续完善与丰富科创服务工具库,并为科创类企业搭建特色渠道,推出符合客户经营模式的“科技成果贷”“设备更新贷”等产品,2024年末,温州银行服务科技型企业1591户,贷款余额171.54亿元。同时温州银行构建了“金鹿管家”品牌,为客户提供融资、结算、外汇服务、现金管理、流动性支持等全方位的综合化金融服务,推动温州银行公司贷款规模增长。但另一方面,受资本约束,温州银行适当调整公司贷款展业策略,公司贷款增速有所放缓。截至2024年末,温州银行公司贷款余额1729.78亿元。

普惠金融方面,温州银行坚持践行金融回归服务实体本源,以服务实体经济、助力共同富裕为发展核心,通过数字化转型驱动、场景化生态构建及创新产品体系,持续深化小微金融差异化经营能力。一方面,温州银行聚焦小微客群“短、频、急”的融资需求特征,构建“全行标准化+机构定制化”的双轮驱动产品矩阵,迭代升级智能风控模型,持续优化“信用+场景”融资解决方案,有效破解小微客户抵质押不足难题;其次,温州银行持续优化普惠金融数字化平台,整合政务、司法、收入等多元数据源,并构建“数据+算法+场景”智能服务体系,实现了客户画像精准识别、融资需求的实时响应,业务展业效率得到提升;此外,温州银行持续深化“物理网点+移动服务+线上平台”立体化渠道布局,大力推动机构下沉,并明确县域机构“深耕县域、下沉乡镇、聚焦小微”的业务定位,持续优化普惠金融资源配置。截至2024年末,温州银行普惠小微贷款余额1019.49亿元,较上年末增长5.82%。

## 2 零售银行业务

**2022—2023年,温州银行聚焦客户、产品与渠道建设,提升个人类客户经营与服务体验,并加快推进个人信贷业务转型,个人存贷款业务规模快速提升;财富业务产品体系逐步完善,推动财富业务进一步发展。2024年以来,温州银行加强付息率管控,优化存款结构,储蓄存款规模有所降低;随着个人信贷业务拓展力度提升,个人贷款余额进一步增长,但增速有所放缓。**

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,温州银行借助存款定价水平精细化调整、存款产品优化以及财富业务的开展促进储蓄存款的留存。2022—2023年,温州银行持续加强市场与客群调研,在利率下调的市场环境下,通过精细化产品定价调整以及存款产品的优化,持续提升其核心存款规模,定期存款规模呈稳步增长态势。随着温州银行财务业务经营体系逐步完善,产品与客户的联动进一步加强,拓客效率得到提升,同时加大销售渠道的优化与拓展,完成代销理财、代销基金、代销保险业务在手机平台上的部署,实现财富业务常用功能的线上化及远程化服务,客户数字化、系统化、差异化的服务需求得到满足,客户基础得到夯实,储蓄存款转化以及留存效率得到提升,促进温州银行储蓄存款增长。2024年以来,温州银行加强市场利率分析与研判,并实行存款分类管理,持续优化存款结构,加强存款付息率的管理,受此影响,温州银行储蓄存款规模有所下降。截至2024年末,温州银行储蓄存款余额1384.69亿元,其中定期存款余额963.38亿元,占储蓄存款余额比重为69.57%,活期存款余额421.31亿元,占储蓄存款余额比重为30.43%。

个人贷款方面,温州银行的个人贷款业务品种主要由个人经营贷款和个人消费类贷款构成,个人住房按揭贷款对个人贷款贡献度不高。受房地产市场不景气影响,温州银行个人按揭贷款拓展面临压力。为此,温州银行加大个人消费贷款与经营贷款的拓展力度。近年来,温州银行持续加强员工队伍建设,微贷专营团队规模持续扩大,拓客力度得到提升,个人贷款客户数量有所增长;同时,温州银行个人贷款业务逐步转型,由往年度专精个人抵质押贷款逐步向个人抵质押贷款与个人信用贷款同步拓展的模式,并逐步将个人信贷产品转为线上化;温州银行通过科技赋能持续强化场景建设,依据区域市场打造业务比较优势,促进了个人消费性与个人经营性信用贷款产品的拓展,推动了个人贷款规模的增长,但受个人按揭贷款规模下降以及市场信贷需求减弱影响,个人贷款规模增速有所放缓。截至2024年末,温州银行个人贷款余额1245.29亿元,其中个人按揭贷款余额(仅包含一手房按揭与二手房按揭)为14.45亿元,个体私营业主经营贷款余额889.51亿元;其他消费贷款323.88亿元。

理财业务方面,温州银行以客户经营为中心,践行普惠理财,打造“小而美”的特色理财模式。近年来,温州银行依托其在低风险产品领域的优势,持续完善生命周期财富管理布局、丰富产品矩阵,为客户提供多元化的选择,同时以专业投研为驱动,坚

守稳健投资定位，提升资产配置能力，并构建了多资产、多策略的大类资产配置体系，增强了投资组合的稳定性和收益性，为客户实现财富稳健增值。截至 2024 年末，温州银行理财产品存续规模 539.06 亿元，理财资产合计 560.31 亿元。

### 3 金融市场业务

近年来，温州银行市场融入资金规模逐年增长；同业资产配置力度不大；投资资产规模保持增长态势，随着标准化产品和基金的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非标类产品，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同业负债业务。近年来，温州银行同业资产配置规模保持增长，但整理力度不大，主要由买入返售金融资产和同业存放款项构成；主动负债力度持续加强，市场融入资金规模呈增长态势，但占负债总额的比重保持相对稳定。截至 2024 年末，温州银行同业资产净额为 254.97 亿元，占资产总额的 5.04%；市场融入资金净额 1041.22 亿元，占负债总额的 21.94%。

投资业务方面，温州银行持续压降非标准化产品投资规模，同时加大政府债与基金产品的投资配置力度，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，投资资产规模保持增长态势。从债券投资的品种上看，温州银行债券配置主要包括政府债、金融债、同业存单和公司及企业债券等。近年来，温州银行根据市场波动以及资产负债结构情况，调整对短期限同业存单的配置力度，发行主体主要为国股行发行以及省内农商银行。金融债券主要为政策性金融债券，配置规模呈波动态势。温州银行政府债券配置力度较大，主要为中央政府债券，另有部分浙江省政府债券。温州银行公司及企业债配置力度整体降低，发行人以浙江省内城投类企业以及工商类企业为主，外部评级均为 AA 及以上。温州银行出于流动性和风险水平等因素考量，逐年增配公募基金产品，公募基金底层资产为利率债和信用债，其中信用债主要为浙江省内的城投债，外部评级均为 AA 及以上。非标投资方面，在金融监管政策的影响下，温州银行持续压缩非标产品规模，非标类投资余额保持下降态势。温州银行债权类投资主要为类信贷投资，底层资产行业分布主要为房地产、建筑业以及服务业等行业。温州银行加大了标准化资产的配置力度，但非标类投资规模仍较大，考虑到宏观经济增速放缓、信用违约事件频发的市场背景下，温州银行投资资产面临一定的信用风险管控压力。

图表 6 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末
债券投资	832.42	804.98	1072.03	79.12	74.77	78.55
政府债券	257.43	273.70	633.51	24.47	25.42	46.42
金融债券	240.85	175.76	185.98	22.89	16.33	13.63
企业债券	33.08	33.86	30.28	3.14	3.14	2.22
其他债券	247.84	180.46	211.33	23.56	16.76	15.49
同业存单	53.21	141.21	10.93	5.06	13.12	0.80
股权投资	0.87	0.93	0.98	0.08	0.09	0.07
投资性房地产	0.07	0.06	0.06	0.01	0.01	0.00
基金	99.86	169.28	203.00	9.49	15.72	14.87
债权类投资	107.57	90.37	77.14	10.22	8.39	5.65
应计利息	11.29	10.96	11.50	1.07	1.02	0.84
<b>投资类资产总额</b>	<b>1052.08</b>	<b>1076.58</b>	<b>1364.70</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
减：投资类资产减值准备	22.01	26.58	31.71	/	/	/
<b>投资类资产净额</b>	<b>1030.07</b>	<b>1050.01</b>	<b>1332.99</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

注：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  
 资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

## 七、财务分析

温州银行提供了 2022—2024 年财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022—2024 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。温州银行无纳入合并范围的子公司，财务数据的可比性较高。

### 1 资产质量

近年来，温州银行资产规模持续增长，但增速有所放缓，资产配置以贷款和投资资产为主；贷款投放力度持续加强，贷款占资产总额比重保持提升态势，资产结构持续优化，同业资产占比处于较低水平。

图表 7 · 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2023 年末	2024 年末
现金类资产	511.35	657.02	468.92	12.48	13.13	9.28	28.49	-28.63
同业资产	232.87	234.97	254.97	5.68	4.70	5.04	0.90	8.51
贷款及垫款净额	2164.15	2783.95	2934.45	52.80	55.64	58.06	28.64	5.41
投资资产	1030.07	1050.01	1332.99	25.13	20.98	26.38	1.94	26.95
其他类资产	160.27	277.92	62.55	3.91	5.55	1.24	73.40	-77.50
<b>资产合计</b>	<b>4098.71</b>	<b>5003.86</b>	<b>5053.86</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>22.08</b>	<b>1.00</b>

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

#### （1）贷款

近年来，温州银行信贷资产规模保持增长态势，贷款行业以及客户集中度水平相对较高；不良贷款率处于行业较低水平，拨备覆盖水平满足监管要求。

近年来，温州银行贷款保持增长态势，占资产总额的比重持续提升，2024 年末贷款和垫款净额 2934.45 亿元。从贷款行业分布情况来看，温州银行主要的贷款投放行业为租赁和商务服务业，制造业，批发和零售业，水利、环境和公共设施管理业以及建筑业，2024 年末上述行业贷款占公司贷款的比重分别为 23.43%、20.67%、19.79%、9.48%和 8.87%，合计占比 82.24%，贷款行业集中度水平相对较高。房地产贷款方面，温州银行根据监管及行业动态调整房地产授信政策，并根据项目资质、开发商业经营情况、经营区域等方面综合考虑对优质类项目及企业进行信贷支持，同时审慎介入纯商业类地产，并禁止投放于写字楼、酒店式公寓、文旅开发等项目，房地产业务投放策略较为审慎。2024 年末，温州银行房地产行业贷款余额 143.50 亿元，监管报表口径房地产业关注类贷款、不良贷款占贷款总额的比重分别为 0.51%和 0.001%，监管报表口径下建筑业关注类贷款、不良贷款占贷款总额比重分别为 0.14%和 0.06%，个人按揭贷款关注类和不良余额占贷款总额（监管报表口径）的比重分别为 0.004%和 0.006%，整体上房地产行业贷款资产质量保持较好水平。

贷款客户集中度方面，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，前十大贷款客户以国有企业为主，涉及行业包括房地产开发、工程建设与工程管理、城市基础设施的建设等，截至 2024 年末，温州银行单一最大客户贷款/资本净额为 5.10%，最大十家客户贷款/资本净额为 27.26%，其中 1 家客户信贷资产产生逾期，占贷款总额比例较小，但需关注该客户信贷资产质量下迁情况。截至 2024 年末，温州银行大额风险暴露各项指标满足监管要求。

信贷资产质量方面，温州地区部分中小企业偿债能力减弱，加之房地产行业风险暴露带动上下游企业经营压力加大，偿债能力下降，同时往年度延期类等贷款风险逐步释放，温州银行关注贷款规模有所上升，但得益于风险管控措施的加强、精细化管理能力的提升以及不良信贷资产处置力度加大，不良贷款规模与不良率水平有所降低，不良率处于行业较低水平。温州银行针对逾期贷款采取针对性的管控措施，并成立小贷清收中心专职负责信用类贷款以及小微贷款的逾期清收工作，2022—2024 年温州银行分别核销不良贷款 7.07 亿元、22.28 亿元和 31.55 亿元，分别通过现金清收不良贷款 3.13 亿元、2.53 亿元和 16.81 亿元，2023 年另通过其他方式清收不良贷款 0.22 亿元。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，使其展期贷款规模相对较高，截至 2024 年末，温州银行展期贷款余额 39.23 亿元，其中划分关注类贷款 14.69 亿元，划分至不良类贷款 0.28 亿元，需关注该类贷款资产质量变动情况；温州银行重组类贷款规模为 2.84 亿元，全部纳入不良类贷款进行管理。从贷款拨备水平看，温州银行拨备覆盖率保持增长态势，满足监管要求。

图表 8 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末
正常	2131.06	2746.82	2863.09	96.72	97.21	96.24
关注	43.42	47.76	86.24	1.97	1.69	2.90
次级	22.57	17.41	11.45	1.02	0.62	0.38
可疑	2.42	7.56	9.14	0.11	0.27	0.31
损失	3.97	6.05	5.15	0.18	0.21	0.17
<b>贷款合计</b>	<b>2203.44</b>	<b>2825.60</b>	<b>2975.07</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>不良贷款</b>	<b>28.96</b>	<b>31.02</b>	<b>25.74</b>	<b>1.31</b>	<b>1.10</b>	<b>0.87</b>
<b>逾期贷款</b>	<b>49.11</b>	<b>52.11</b>	<b>59.43</b>	<b>2.23</b>	<b>1.84</b>	<b>1.99</b>
拨备覆盖率	/	/	/	150.23	151.08	179.59
贷款拨备率	/	/	/	1.97	1.66	1.55
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	98.73	70.83	62.53

注：逾期贷款及逾期 90 天以上贷款数据未包含利息逾期部分  
资料来源：联合资信根据温州银行年度报告及提供资料整理

### （2）同业及投资类资产

近年来，温州银行同业资产配置力度保持在较低水平，同业资产质量良好；投资资产结构有所优化，但存量非标投资规模仍较大，面临一定的压降压力；存量违约投资资产规模持续压降，投资风险敞口有所收窄，投资资产质量得到改善。

温州银行同业资产规模占总资产的比例较低。截至 2024 年末，温州银行同业资产净额为 254.97 亿元，占资产总额的 5.04%，其中买入返售金融资产净额 240.53 亿元，标的资产为债券；存放同业款项净额 13.89 亿元，拆出资金 0.55 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 2024 年末，温州银行同业资产全部纳入第一阶段，出于审慎原则计提减值准备 0.04 亿元。

2022—2024 年，温州银行持续压缩信托产品、资产管理计划等非标投资规模，并加强政府债券和公募基金的投资力度，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，2024 年末上述科目占投资资产净额的比重分别为 20.32%、21.60% 和 58.08%，非标类产品全部纳入债权投资科目。从投资资产质量及资产减值准备计提来看，截至 2024 年末，温州银行纳入第二阶段的债权投资账面余额 7.04 亿元，较上年末增长 1.32 亿元，对其计提减值损失 0.17 亿元，较上年末增长 0.03 亿元，纳入第三阶段的债权投资账面余额 70.50 亿元，较上年末下降 11.34 亿元，对其计提减值损失 31.49 亿元，较上年末增长 5.22 亿元；无纳入第二阶段和第三阶段的其他债权投资。整体看，温州银行投资风险敞口有所收窄，投资资产质量得到改善。

### （3）表外业务

温州银行开展一定规模表外业务，相对风险可控。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（信用卡）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 2024 年末，温州银行开出信用证、开出保函、贷款承诺（信用卡）和开出银行承兑汇票余额分别为 45.46 亿元、5.06 亿元、23.69 亿元和 558.19 亿元。

## 2 负债结构及流动性

2022—2024 年，温州银行负债规模呈增长态势，负债来源以市场融入资金和客户存款为主，受存款结构调整影响，储蓄存款占客户存款比重有所波动；各项流动性指标保持合理水平，但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。

图表 9 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2022年末	2023年末	2024年末	2022年末	2023年末	2024年末	2023年末	2024年末
市场融入资金	779.59	953.02	1041.22	20.03	20.20	21.94	22.25	9.25
吸收存款	2989.45	3655.82	3596.67	76.82	77.51	75.77	22.29	-1.62

其中：储蓄存款	1038.00	1422.70	1384.69	26.67	30.16	29.17	37.06	-2.67
其他负债	122.38	108.03	108.89	3.15	2.29	2.29	-11.73	0.80
<b>负债合计</b>	<b>3891.42</b>	<b>4716.87</b>	<b>4746.78</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>21.21</b>	<b>0.63</b>

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

近年来，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，市场融入资金规模持续增长，占负债总额的比重有所波动，整体上对同业融入依赖程度不大。截至 2024 年末，温州银行市场融入资金余额 1041.22 亿元，占负债总额的 21.94%；其中，拆入资金余额 50.24 亿元；卖出回购金融资产款余额 200.52 亿元，卖出回购金融资产款标的资产主要为中央政府债券和票据；应付债券余额 137.52 亿元，发行同业存单余额 586.69 亿元。

吸收存款是温州银行最主要的负债来源，受 2024 年存款结构调整影响，其吸收存款规模有所波动。从客户结构来看，截至 2024 年末，温州银行储蓄存款占吸收存款余额的 38.50%，从存款期限来看，定期存款占负债总额与吸收存款余额的比重分别为 37.98% 和 50.13%，占负债总额比重以及核心存款稳定性均有所提升。

短期流动性方面，温州银行相关流动性指标均处于合理水平。长期流动性方面，温州银行贷款业务持续拓展，加之吸收存款规模有所波动，其存贷比有所升高，但仍保持合理水平；但另一方面，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。

图表 10 • 流动性指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
流动性比例 (%)	38.92	37.64	57.47
存贷比 (%)	68.78	73.51	79.11
净稳定资金比例 (%)	120.59	104.61	116.32
流动性覆盖率 (%)	190.71	194.20	254.97
流动性匹配率 (%)	154.46	144.57	150.42

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告及监管报表整理

### 3 经营效率与盈利能力

近年来，温州银行生息资产规模保持增长，加之存款结构调整，存款付息率有所压降，推动净息差水平提升，利息净收入水平保持增长态势，推动营业收入和净利润水平持续提升，但考虑到其投资资产仍存在一定的减值缺口，仍需关注未来盈利水平变动情况。

图表 11 • 盈利情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入 (亿元)	57.10	73.12	92.66
其中：利息净收入 (亿元)	43.48	56.79	72.05
手续费及佣金净收入 (亿元)	3.63	2.32	9.32
投资收益 (亿元)	8.68	7.02	8.28
营业支出 (亿元)	45.03	54.66	66.75
其中：业务及管理费 (亿元)	22.27	27.69	28.76
信用/资产减值损失 (亿元)	21.66	25.66	36.69
拨备前利润总额 (亿元)	33.65	43.82	62.46
净利润 (亿元)	9.18	17.46	19.20
净息差 (%)	1.25	1.36	1.55
成本收入比 (%)	39.02	37.88	31.04
拨备前资产收益率 (%)	0.92	0.96	1.24
平均资产收益率 (%)	0.25	0.38	0.38
加权平均净资产收益率 (%)	4.51	8.04	6.82

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

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。净息差方面，2022—2024年，温州银行逐步加大信用类贷款的拓展力度，贷款收益率水平保持稳定；同时，持续优化存款结构，压降高成本存款规模，存款付息率得到有效控制，截至2024年末，其存款付息率由2.71%降至2.46%，净息差水平呈逐年提升态势，且生息资产规模持续增长，利息净收入保持增长态势，推动营业收入水平提升。温州银行手续费及佣金净收入呈波动态势，2024年随着往年度批量转让的债权包得到清收，手续费收入规模大幅提升，同时加强保险与基金的代销力度，进一步提升手续费及佣金净收入的规模，推动营业收入进一步提升。投资收益主要由投资资产的买卖价差收益以及交易性金融资产持有期间产生的利息收入构成，随着资本市场波动，温州银行投资收益水平亦呈波动态势。

温州银行营业支出以业务及管理费、信用减值损失为主。随着温州银行展业力度增加，业务及管理费有所增长，随着营业收入水平持续提升，成本收入比呈压降态势，成本控制能力处于较好水平。2022—2024年，温州银行逐步加大对投资资产的减值计提力度，信用减值损失规模呈增长态势。2024年，温州银行信用减值损失36.69亿元，其中贷款减值损失26.00亿元、债权投资减值损失10.54亿元。

从盈利水平来看，得益于营业收入快速增长，推动净利润快速增长，盈利能力有所提升，但考虑到其投资资产仍存在一定的减值缺口，需关注未来盈利水平变动情况。

与所选银行比较，得益于规模优势，温州银行营业收入居于所选银行首位；同时，得益于展业策略调整，温州银行净息差水平持续提升，处于所选银行较好水平；但受减值损失规模较大影响，其盈利水平相对较弱。

图表 12 • 2024 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	温州银行	西安银行	厦门银行	唐山银行
营业收入（亿元）	92.66	81.90	57.59	68.27
净息差（%）	1.55	1.36	1.13	/
净利润（亿元）	19.20	25.61	27.06	33.93
平均资产收益率（%）	0.38	0.56	0.68	1.03
（加权）平均净资产收益率（%）	6.82	7.97	9.36	11.32

注：1. 西安银行为西安银行股份有限公司，厦门银行为厦门银行股份有限公司，唐山银行为唐山银行股份有限公司

2. 温州银行、西安银行与厦门银行平均净资产收益率均为加权平均数据

资料来源：联合资信根据公开数据整理

#### 4 资本充足性

近年来，温州银行主要通过利润留存对资本进行内源性补充，同时通过发行二级资本债以及无固定期限资本债券的方式对资本进行外源性补充，资本补充渠道畅通；但业务持续拓展对资本消耗较大，核心资本面临一定补充压力。

近年来，温州银行盈利水平快速提升，资本内生能力持续增强，同时未进行股金分红为其资本内生积累提供了保障；2022年，温州银行合计发行50.00亿元二级资本债券，对二级资本进行补充；2023年温州银行合计发行60.00亿元无固定期限资本债券，其他一级资本得到补充。截至2024年末，温州银行股东权益307.08亿元，其中股本总额66.92亿元，资本公积122.77亿元，一般风险准备29.08亿元，未分配利润17.28亿元，其他权益工具60.00亿元，其他综合收益6.09亿元，盈余公积4.94亿元。

2022—2024年，温州银行生息资产规模的扩大带动风险加权资产规模增长，但2023年投资资产结构优化以及风险类投资资产处置，使其风险资产系数下降；2024年资产规模增幅较小，使其风险资产系数有所上升。温州银行信贷业务规模持续拓展对资本消耗程度较大，核心一级资本充足率已接近监管限额，2024年得益于资管新规实施，针对中小类客户信贷资产加权风险资产系数有所降低，加之利润逐步积累，资本充足水平有所提升，但核心资本仍面临补充压力。

图表 13 • 资本充足情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
核心一级资本净额（亿元）	223.18	236.96	250.70
一级资本净额（亿元）	223.18	296.96	310.70
资本净额（亿元）	283.18	346.96	380.28
风险加权资产余额（亿元）	2580.33	3095.78	3178.73
风险资产系数（%）	62.95	61.87	62.90
股东权益/资产总额（%）	5.06	5.74	6.08

资本充足率 (%)	10.97	11.21	11.96
一级资本充足率 (%)	8.65	9.59	9.77
核心一级资本充足率 (%)	8.65	7.65	7.89

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

## 八、ESG 分析

**温州银行践行绿色发展理念，绿色信贷业务实现良好发展，积极履行社会责任，公司治理运行情况较好，内控制度完善。**

环境方面，温州银行以支持绿色、低碳、循环经济为发展目标，强化环境和社会风险管理，并坚持根植地方、服务实体，多措并举推进绿色金融发展。一方面，温州银行成立绿色金融推进工作领导小组，实行绿色金融一把手负责制，强化职责分工，并明确政策导向，印发年度授信基本政策和绿色金融工作计划，突出绿色金融业务，聚焦重点领域，同时强化激励约束机制，建立绿色金融考核评价体系，持续推进绿色信贷业务的开展。其次，温州银行加大内部资源倾斜，支持绿色信贷项目，开通优先审批绿色通道，并推进业务融合发展，将绿色与普惠金融结合，支持绿色低碳产业发展，为客户提供差异化金融服务。最后，温州银行实施绿色运营，持续推进无纸化建设，提升业务无纸化率，减少纸质凭证使用，推广智能设备和电子化服务，优化客户体验。截至 2024 年末，温州银行绿色信贷余额 145.29 亿元。

社会责任方面，温州银行通过规范运用政策工具、深化银政银担合作、下放授信审批权限等措施，强化了对乡村振兴的支持，特别是通过新设县域机构和推广整村授信服务模式，显著提高了农村地区的金融服务水平。在数字金融方面，温州银行构建了多元化的服务场景平台，并积极推进数字人民币的试点应用，进一步提升了金融服务的便捷性和覆盖范围。针对老年客户群体，温州银行致力于打造老年友好型网点，开发适老特色理财产品和服务，以满足老年人的金融需求。此外，温州银行持续优化消费者权益保护，通过构建多渠道投诉化解机制和深化金融知识普及宣传，有效提升了消费者的金融素养和权益保护意识。最后，温州银行积极投身社会公益事业，通过成立义工队参与爱心献血、慈善捐赠、结对助学等活动，以及在社区开展多样化的公益活动。2024 年，温州银行公益捐赠 1183 万元，开展各类社会公益活动 141 次，参与各类慈善活动 35 次。

公司治理方面，温州银行持续强化全面风险管理，通过布局全面风险策略、加强控新降旧、化解房地产领域风险等手段，资产质量得到持续优化。同时，温州银行以“温行清平乐”为主题，开展一系列教育活动和文化建设，强化清廉金融文化，并通过辩论赛、警示教育、家风教育等活动，提升员工的廉洁意识。在赋能科技创新方面，温州银行出台专属政策，开发精准产品，策划特色活动，并创立专业机制，以支持科创企业发展，推动产业结构优化升级，全力助推高质量发展。

## 九、外部支持

近年来，温州市经济保持良好发展态势，2024 年全年实现生产地区生产总值 9718.8 亿元，同比增长 6.3%；全年实现一般公共预算收入 632.6 亿元，分别较上年增长 1.6%，其 GDP 排行榜位于全国城市第 28 名，经济基础较为扎实，为温州银行发展提供了良好的外部环境。

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；同时，浙江省政府与温州市政府在温州银行公司治理、补充核心资本及化解历史风险资产过程中提供了大力支持，经营过程中获得政府支持的力度大。

## 十、债券偿还风险分析

温州银行本期债券的基本发行规模为人民币 5 亿元，本期债券性质为温州银行的一般负债，遇温州银行破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及温州银行股权之前。根据《中华人民共和国商业银行法》规定，商业银行破产清算时，在支付清算费用、所欠职工工资和劳动保险费用后，应当优先支付个人储蓄存款的本金和利息。如遇温州银行破产清算，本期债券在清偿顺序上应次于个人储蓄存款的本金和利息，与温州银行吸收的企业存款和其他负债具有同样的清偿顺序。

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 130 亿元。假设本期债券发行规模为 5 亿元，以 2024 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金融债券本金的保障倍数见图表 14。

图表 14 • 债券保障情况

项目	发行后	发行前
金融债券本金（亿元）	135.00	130.00
合格优质流动性资产/金融债券本金（倍）	7.47	7.76
股东权益/金融债券本金（倍）	2.27	2.36
净利润/金融债券本金（倍）	0.14	0.15

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告及监管报表整理

从资产端来看，温州银行不良贷款率处在同业较好水平，信贷资产出现大幅减值的可能性不大；投资资产中持有一定规模变现能力较强的标准化债券以及公募基金产品，其流动性压力不大。从负债端来看，温州银行负债结构以存款为主，储蓄存款占比较高，负债稳定性较好。整体看，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能力较好；联合资信认为温州银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为金融债券提供足额本金和利息，本期债券的违约概率极低。

## 十一、评级结论

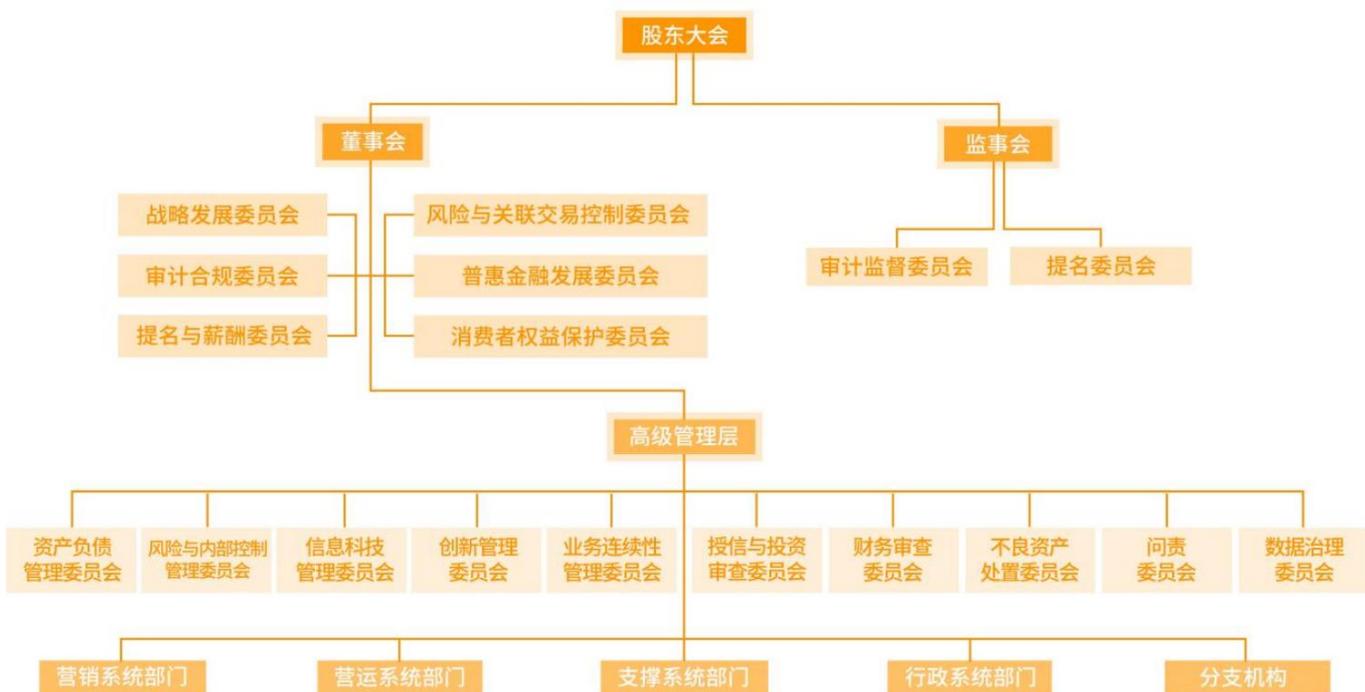
基于对温州银行经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定温州银行主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA<sub>stt</sub>，评级展望为稳定。

附表 1 温州银行股权结构表（截至 2024 年末）

股东名称	持股数	持股比例
温州市国有金融资本管理有限公司	1694915254	25.33%
温州市名城建设投资集团有限公司	746882450	11.16%
衢州信安发展股份有限公司	576599994	8.62%
温州菜篮子集团有限公司	201223917	3.01%
浙江萧山农村商业银行股份有限公司	169491525	2.53%
浙江乐清农村商业银行股份有限公司	169491525	2.53%
温州市财务开发有限公司	145592299	2.18%
温州市工业与能源发展集团有限公司	134606064	2.01%
温州开发投资有限公司	132328369	1.98%
浙江永嘉农村商业银行股份有限公司	128644068	1.92%
<b>合计</b>	<b>4099775465</b>	<b>61.27%</b>

资料来源：联合资信根据温州银行提供资料整理

附件 2 温州银行组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：联合资信根据温州银行官网资料整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	衍生金融资产+交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+投资性房地产+长期股权投资+其他未按上述科目分类的投资资产
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
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%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
净息差	(银行全部利息收入-银行全部利息支出)/全部生息资产
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[期初资产总额+期末资产总额]/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[期初净资产总额+期末净资产总额]/2] ×100%

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

### 说明：

在联合资信评估股份有限公司信用评级符号体系中，对于科技创新企业主体和科技创新债券，信用等级符号加下标“sti”，以示区别。

## 跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

温州银行股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重  
大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现  
有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将  
进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并  
按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合  
资信可以终止或撤销评级。