

信用评级公告

联合〔2023〕6465号

联合资信评估股份有限公司通过对浙商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，确定维持浙商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 浙商银行永续债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月十七日

浙商银行股份有限公司 2023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
浙商银行股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 浙商银行永续债	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	期限	下一行权日
21 浙商银行永续债	250 亿元	5+N 年	2026-11-26

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 17 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	2
		自身竞争力	公司治理	1
			未来发展	1
			业务经营分析	1
			风险管理水平	1
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	2
			资产质量	1
			盈利能力	4
		流动性		2
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”）的评级反映了其作为全国性股份制商业银行，网点分散布局于经济较发达地区，并在创新的金融科技应用、完善的产品服务体系、成熟的风险管理机制、综合化的金融服务等方面具有的优势。同时，联合资信也关注到，随着业务的较快发展，浙商银行核心资本消耗较快，需关注其未来核心资本补充情况；持有一定规模的非标投资，且二阶段和三阶段金融投资规模上升对其信用风险管理提出了较高要求。

未来，浙商银行将以数字化改革为主线，以深耕浙江为首要战略，稳步推进“大零售、大公司、大投行、大资管、大跨境”五大业务板块协同发展，打造综合金融服务模式，同时搭建以经济周期弱敏感资产为压舱石的资产结构，保持全行稳健经营态势。另一方面，复杂多变的外部经济环境及日益加剧的同业竞争环境对浙商银行业务经营及风险管理形成挑战。

综合评估，联合资信评估股份有限公司确定维持浙商银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 浙商银行永续债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 在国内银行系统中具有重要市场地位。**作为全国性股份制商业银行，浙商银行财务实力强，在五大业务板块协同推进过程中其竞争力和品牌影响力持续提升，在国内银行系统中具有重要的市场地位。
- 网点布局于经济较发达地区，具有区位优势。**浙商银行营业网点覆盖面较广，立足于长三角、环渤海、珠三角及海西地区和部分中西部地区的省会城市及重点城市，具有较为明显的区位优势。
- 金融科技创新助力业务稳健发展。**浙商银行创新金融科技应用，提供综合化金融服务，且能够较

同业比较：

主要指标	浙商银行	渤海银行	广发银行	华夏银行
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
存款总额（亿元）	16814.43	8639.34	21698.98	20946.69
贷款净额（亿元）	14862.91	9427.23	20006.20	22176.91
资产总额（亿元）	26219.30	16594.60	34179.04	39001.67
股东权益（亿元）	1659.30	1099.51	2618.49	3233.22
不良贷款率（%）	1.47	1.76	1.64	1.75
拨备覆盖率（%）	182.19	150.95	165.83	159.88
资本充足率（%）	11.60	11.50	12.96	13.27
营业收入（亿元）	610.85	264.29	751.54	938.08
净利润（亿元）	139.89	61.07	155.28	254.90
平均净资产收益率（%）	9.01	5.64	6.26	8.09

注：“渤海银行”为“渤海银行股份有限公司”；“广发银行”为“广发银行股份有限公司”；“华夏银行”为“华夏银行股份有限公司”

数据来源：各公司公开年报、Wind，联合资信整理

分析师：郎朗 梁新新

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

为有效地解决信息不对称问题，其获客能力及客户黏性持续增强，拓展业务的同时有利于提升风险控制能力。

4. **资本补充渠道丰富，配股完成后资本实力将进一步提升。**作为 A+H 股上市银行，浙商银行资本补充渠道较为多元化，2022 年以来其通过 A 股配股以及发行二级资本债的方式补充资本，为业务持续发展和战略实施提供有力支撑。
5. **获得政府支持的可能性大。**作为股份制银行，浙商银行在支持经济发展、维护国内金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时获得政府支持的可能性大。

关注

1. **需关注投资资产质量变化情况及对流动性管理产生的潜在影响。**浙商银行持有一定规模的非标投资，且 2022 年二阶段和三阶段金融投资规模上升，对投资资产质量管控及流动性管理提出了较高要求。
2. **核心资本面临一定补充压力。**浙商银行业务的快速发展使其资本消耗较快，核心资本面临一定的补充压力。
3. **个人存款占比仍有待提升。**2022 年，浙商银行个人存款实现较快增长，但占比不高，负债来源仍以公司存款及市场融入资金为主。
4. **关注外部环境对未来业务经营的影响。**复杂多变的外部经济环境及日益加剧的同业竞争环境对浙商银行业务经营及风险管理形成挑战。

主要数据：

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额(亿元)	20482.25	22867.23	26219.30
股东权益(亿元)	1325.43	1668.83	1659.30
不良贷款率(%)	1.42	1.53	1.47
拨备覆盖率(%)	191.01	174.61	182.19
贷款拨备率(%)	2.72	2.68	2.67
净稳定资金比例(%)	110.43	105.38	106.79
股东权益/资产总额(%)	6.47	7.30	6.33
资本充足率(%)	12.93	12.89	11.60
一级资本充足率(%)	9.88	10.80	9.54
核心一级资本充足率(%)	8.75	8.13	8.05
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入(亿元)	477.03	544.71	610.85
拨备前利润总额(亿元)	345.29	398.12	434.84
净利润(亿元)	125.59	129.16	139.89
净利差(%)	1.99	2.07	2.02
成本收入比(%)	25.96	25.31	27.46
拨备前资产收益率(%)	1.79	1.84	1.77
平均资产收益率(%)	0.65	0.60	0.57
平均净资产收益率(%)	10.03	9.83	9.01

数据来源：浙商银行银行年报，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项 等级	主体 等级	评级 展望	评级 时间	项目 小组	评级方法/模型	评级 报告
21 浙商银行永续债	AAA	AAA	稳定	2022/7/11	郎朗 陈奇伟	商业银行信用评级方法 (V3.2.202204) 商业银行主体信用评级 模型(打分表) (V3.2.202204)	阅读 全文
21 浙商银行永续债	AAA	AAA	稳定	2021/11/15	郎朗 陈奇伟	商业银行信用评级方法 (V3.1.202011) 商业银行信用评级模型 (V3.1.202011)	阅读 全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

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浙商银行股份有限公司（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、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”）和联信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）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、联信智评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、档案管理等方面保持独立，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。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

浙商银行股份有限公司 2023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”）关于浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”或“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

浙商银行于 2004 年 8 月 18 日正式开业，是由浙江省交通投资集团有限公司、中国万向控股有限公司、旅行者汽车集团有限公司等 15 家法人实体在原浙江商业银行的基础上整体变更设立的全国性股份制商业银行；2016 年 3 月，浙商银行在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市；2017 年 3 月，浙商银行在香港联交所非公开发行境外优先股，并于 2018 年 3 月配售发行流通股 7.59 亿股；2019 年 11 月，浙商银行在上海证券交易所挂牌上市，并于当月发行普通股股票 25.50 亿股。2022 年以来，公司股本未发生变化，截至 2022 年末，浙商银行股本规模为 212.69 亿元，主要股东持股情况见表 1，无控股股东及实际控制人。

表 1 2022 年末前五大股东及持股情况表

序号	股东名称	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	21.41%

2	浙江省金融控股有限公司	12.49%
3	旅行者汽车集团有限公司	6.33%
4	横店集团控股有限公司	5.84%
5	浙江省能源集团有限公司	3.96%
合计		50.03%

注：香港中央结算（代理人）有限公司所持股份数为其代理的在香港中央结算（代理人）有限公司交易系统中交易的 H 股股东账户的股份总和

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

截至 2022 年末，浙商银行在全国 22 个省（自治区、直辖市）及香港特别行政区设立了 310 家分支机构，包括 72 家分行（其中一级分行 30 家）、2 家分行级专营机构及 236 家支行，已实现对长三角、环渤海、珠三角及海西地区及部分中西部地区的覆盖；拥有 1 家控股子公司，为浙江浙银金融租赁股份有限公司。

浙商银行注册地址：中国浙江省杭州市萧山区鸿宁路 1788 号。

浙商银行法定代表人：张荣森（代行法定代表人职责）。

三、已发行债券概况

截至本报告出具日，浙商银行存续期内且经联合资信评级的债券为 2021 年发行的 250 亿元无固定期限资本债券，债券概况见表 2。

2022 年以来，浙商银行在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。

表 2 债券概况

债券简称	债券品种	发行规模	期限	债券利率	下一行权日期
21 浙商银行永续债	无固定期限资本债券	250 亿元	5+N 年	3.85%	2026 年 11 月 26 日

数据来源：wind，联合资信整理

四、营运环境

1. 宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

2. 商业银行行业分析

2022 年，我国经济增长压力较大，在此背

景下，中国人民银行加大稳健的货币政策实施力度，综合运用降准、再贷款、再贴现等多种政策工具投放流动性，引导金融机构尤其是国有大型商业银行加大信贷投放力度，国有大型商业银行贷款增速提升带动其资产规模增速加快，从而带动整体银行业资产规模增速回升，且信贷资源进一步向先进制造业、绿色金融和普惠金融等重点领域以及受经济下行冲击较大的薄弱环节倾斜，信贷资产结构持续优化，服务实体经济质效有所提升。

得益于较大的不良贷款清收处置力度，商业银行信贷资产质量呈持续改善趋势，拨备覆盖率有所提升，但部分区域商业银行仍面临较大信用风险管控压力。2022 年，银行业金融机构累计处置不良贷款 2.7 万亿元，年末不良贷款率为 1.63%，关注类贷款占比 2.25%，分别较上年末下降 0.10 和 0.06 个百分点。盈利方面，2022 年，商业银行净息差持续收窄，净利润增速放缓，整体盈利水平有所回落。负债及流动性方面，商业银行住户存款加速增长带动整体负债稳定性提升，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值得关注。资本方面，商业银行通过多渠道补充资本，整体资本充足水平保持稳定。此外，强监管环境引导银行规范经营，推动银行业高质量发展，且随着地方中小金融机构合并重组进程的不断推进，区域性银行市场竞争力及抗风险能力有所提升。

随着我国经济运行持续稳定恢复，银行业整体保持平稳发展态势，且在监管、政府的支持下，商业银行抗风险能力将逐步提升；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《2023 年商业银行行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3749>。

五、管理与发展

浙商银行公司治理架构不断完善，公司治

理运行状况良好，关联交易规模较小，风险可控；但其股份存在一定规模对外质押与司法冻结情况，需关注未来股权结构的变化情况。

浙商银行根据《商业银行法》等法律法规，以及《上海证券交易所股票上市规则》和香港《上市规则》相关要求，结合实际情况，对股东大会、董事会、监事会及高级管理层“三会一层”的治理架构不断进行优化，各治理主体能够各司其职、有效制衡、协调运作，公司治理水平不断提升。

2022年1月11日，沈仁康先生因工作安排需要辞去浙商银行执行董事、董事长职务；1月14日，经全体董事一致表决同意，由执行董事、行长张荣森先生代为履行董事长及法定代表人职责，直至选举产生新任董事长且其任职资格获银保监会核准之日止。2022年2月23日，浙商银行召开2022年第一次临时股东大会，选举浙商银行党委书记陆建强先生为第六届董事会董事；2023年4月25日，根据浙商银行第六届董事会2023年第二次临时会议决议公告，董事会选举陆建强先生为第六届董事会董事长，陆建强先生的董事及董事长任职资格尚待中国银行保险监督管理委员会核准。陆建强先生为原浙江省人民政府副秘书长、办公厅党组成员，原财通证券股份有限公司党委书记、董事长；现任浙商银行党委书记，具有较为丰富的金融行业管理经验。

从股权结构来看，截至2022年末，浙商银行第一大股东浙江省金融控股有限公司持股比例为12.49%，无控股股东及实际控制人。根据浙商银行2022年年度报告披露信息，其前十大股东中，浙江恒逸新材料有限公司和浙江恒逸集团有限公司存在关联关系，合计持股比例为4.72%；除此之外，其前十大股东中不存在已知关联关系或一致行动人。截至2022年末，浙商银行29.93亿股股份存在质押情况，占已发行普通股股份总数的14.07%，19.81亿股股份涉及司法冻结情形。

关联交易方面，浙商银行董事会下设风险与关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。浙商银行依据《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》《商业银行股权管理暂行办法》《上海证券交易所股票上市规则》和《香港联合交易所有限公司证券上市规则》等境内外监管制度开展关联交易业务，关联交易按照一般商业条款进行。截至2022年末，浙商银行日常关联交易事项以综合授信业务为主，向关联方的表内外授信余额合计93.16亿元，占资本净额的4.76%，占比较低，且无不良贷款，关联交易风险可控。

六、主要业务经营分析

2022年，浙商银行深入推进五大板块协同发展，坚持差异化发展，市场竞争力不断提升，但需关注外部环境变化对其业务发展的影响。浙商银行业务范围主要涵盖“大零售、大公司、大投行、大资管、大跨境”五大业务板块。在全国性股份制商业银行中，浙商银行成立时间较晚，业务发展前期零售银行业务缺乏优势，导致其公司银行业务占比较高。2022年，浙商银行以“一流的商业银行”愿景为统领，持续推进业务高质量发展。经营策略上，浙商银行致力于“以经济周期弱敏感资产为压舱石”，提升小额分散资产、弱周期行业资产投放，首次提出CAS客户服务总量概念，2022年度浙商银行经济周期弱敏感资产实现营业收入168.83亿元，占全行营业收入的28.53%。同时，浙商银行根据监管导向逐步调整投资资产结构，控制非标投资规模，投资资产以标准化债券投资为主。

1. 公司银行业务

2022年，浙商银行强化重点客户、重点业务、重点区域等方面业务拓展，深化供应链金融，持续优化业务结构，公司银行业务持续发展。

2022年，浙商银行持续强化对重点客户、重点业务以及重点区域等方面的业务拓展，加

强对浙江省内重大项目、重点建设、重大制造业和千亿技改四项重大项目服务力度；深耕制造业，发挥智能制造服务银行特色优势，助力制造业企业转型升级，与浙江省经济和信息化厅开展全面战略合作，深入推进“浙江智造融通工程”，支持浙江省制造业高质量发展。同时，浙商银行持续深化供应链金融，运用金融科技手段，通过控制订单流、物流、资金流、数据流，以数据驱动方式并结合供应链商业运作和交易结算特点，为供应链客户提供各类表内

外融资业务。此外，浙商银行聚焦能源金融和科创金融两大领域，着力推进行业专业化能力建设，打造特色服务品牌。在此过程中，浙商银行持续优化业务结构，加大弱周期行业客户拓展及业务投放，截至2022年末服务弱周期行业客户数4592户，贷款余额1428亿元。得益于上述措施，浙商银行客户数量保持较快增长态势，向公司类客户提供融资服务的同时带动公司存款规模实现较快增长，整体公司银行业务发展较快。

表 3 存款结构

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
活期存款	4628.50	6352.05	6771.12	34.65	44.87	40.27	37.24	6.60
其中：公司存款	4176.86	5665.80	6145.37	31.27	40.02	36.55	35.65	8.46
个人存款	451.64	686.25	625.75	3.38	4.85	3.72	51.95	-8.82
定期存款	8551.45	7617.24	9809.80	64.03	53.81	58.34	-10.92	28.78
其中：公司存款	6472.65	6448.97	8300.64	48.46	45.56	49.37	-0.37	28.71
个人存款	2078.80	1168.27	1509.16	15.56	8.25	8.98	-43.80	29.18
其他存款	19.41	17.58	12.97	0.15	0.12	0.08	-9.43	-26.22
应计利息	157.00	170.18	220.54	1.18	1.20	1.31	8.39	29.59
存款合计	13356.36	14157.05	16814.43	100.00	100.00	100.00	5.99	18.77
公司贷款和垫款	8611.54	9618.45	10994.53	71.90	71.39	72.09	11.69	14.31
其中：贴现	730.88	788.55	1123.74	6.10	5.85	7.37	7.89	42.51
个人贷款	3331.08	3814.94	4178.81	27.81	28.32	27.40	14.53	9.54
应计利息	35.88	36.62	50.91	0.30	0.27	0.33	2.06	39.02
公允价值变动计入其他综合收益	-1.52	2.38	26.05	-0.01	0.02	0.17	-256.58	994.54
发放贷款和垫款合计	11976.98	13472.39	15250.30	100.00	100.00	100.00	12.49	13.20

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

小微企业业务方面，2022 年，浙商银行聚焦实体经济重点领域，持续深化小微企业差异化、特色化金融服务。浙商银行积极推广“5+N 小微园区综合金融服务方案”，满足先进制造业、战略性新兴产业小微企业的中长期信贷需求；深化与政府性融资担保机构的合作，积极推广“国担担保贷”。同时，浙商银行基于浙江省内特点，按照“一县一策”“一业一品”原则，推出龙游生猪、三门青蟹等“数智共富贷”等 26 个定制型产品，为农户及新型农业经营主体提供便捷融资服务，推动“浙银共富贷”扩面上

量。此外，浙商银行加强科技数字赋能，提升小微数字化、智能化水平。截至 2022 年末，浙商银行普惠型小微企业贷款余额 2772.86 亿元，较上年末增长 17.22%，增速保持较快水平。

国际业务方面，2022 年，浙商银行持续强化外汇业务及跨境金融多元化产品创新，为企业提供覆盖结算、融资、交易的全生态链服务，支持外资外贸行业发展。2022 年，浙商银行累计提供国际结算服务 3014 亿美元，同比增长 38.13%。同时，浙商银行持续丰富“浙商汇利盈”代客外汇交易产品，不断完善“浙商交易

宝”全功能综合外汇交易平台，支持外贸企业外汇交易业务办理。2022年，浙商银行代客外汇交易量1259亿美元，其中“浙商交易宝”交易量588亿美元。此外，浙商银行充分运用大数据、平台直联、区块链、人工智能等各类新技术，推出基于外汇局出口收汇数据的出口数据贷等，不断推动本外币、内外贸、境内外一体的国际业务流动性服务支持。2022年，浙商银行国际业务流动性服务余额折人民币744亿元。

绿色金融方面，浙商银行成立“支持碳达峰碳中和”领导小组、绿色金融专项领导小组及工作专班，设立能源金融部，不断完善顶层组织机制设置。2021年，浙商银行通过优化考核激励机制和资源配置的方式引导信贷资源向绿色领域倾斜；推行碳易贷、光伏贷等绿色金融产品和服务模式，通过绿色信贷、绿色债券、绿色投资等多方面引导资源流入清洁能源和环境友好型行业等相关领域。截至2022年末，浙商银行绿色贷款余额1459.23亿元，较上年末增长39.98%。

2. 零售银行业务

2022年，浙商银行持续推进零售业务数字化改革，加强零售业务精细化及专业化管理，持续优化个人存款结构，推动零售银行业务持续发展。但另一方面，浙商银行零售类客户基础仍相对薄弱，个人存款及个人贷款占比仍较低，市场竞争力有待提升。

2022年，浙商银行对零售业务进行部门设置及管理机制改革，强化零售业务精细化及专业化管理，加大资源投入，推进零售业务数字化转型，将大零售板块定位为“第一板块”。2022年，浙商银行加大个人基础客群拓展力度，拓宽低成本资金来源，持续优化储蓄存款结构，推动个人存款增长的同时降低个人存款付息成本。个人贷款方面，浙商银行针对个人按揭、抵押、信用三类贷款，重新打造“云系列”（云按揭、云宅贷、云信贷）线上化产品，创新贷款业务模式、优化办贷流程、扩大客户群体，持续推

进获客平台化、操作线上化、风控智能化，强化零售互联网贷款自营自控能力，个人贷款业务稳步增长。

财富管理业务方面，2022年，浙商银行持续推出“涌盈添利安享”“昕泽稳健同享”等净值型理财产品，同时，新上线代销银行理财子公司理财产品，并加大代销信托业务推动。截至2022年末，浙商银行理财产品余额2107.05亿元；净值型理财产品余额1644.58亿元，占理财余额的78.05%，其中个人净值型理财余额1447.37亿元；代销财富业务保有规模1417.99亿元，较上年末增长18.87%。

私人银行业务方面，2022年，浙商银行成立私人银行部，持续优化私人银行人员配置，完善各项制度政策，制定发展框架，搭建私人银行系统和数智化体系。浙商银行通过不断提升投资顾问、资产配置及财富传承三大服务能力，持续丰富特色产品、增值服务以及专业化队伍三大服务体系，打造私人银行业务核心竞争力。在进一步丰富私人银行客户专属投资产品的同时，强化客户资产配置，大力推进家族信托、保险金信托、慈善信托业务，以满足私人银行客户财富传承等方面的需求；构建健康关怀、教育传承、平台共享、品质生活及出行无忧五大非金融服务模块，为私行客户提供特色增值服务。截至2022年末，浙商银行私行客户数10933户，较年初增长5.13%；私行客户金融资产余额1641.77亿元，较年初增长5.28%；家族信托业务26单，规模约3亿元。

信用卡业务方面，2022年，浙商银行不断丰富获客渠道，借助“浙银推介官”等线上平台，形成批量获客新局面，提升获客效率。客群经营方面，浙商银行深耕场景营销，围绕客户接触的高频品类，为客户提供优质消费权益，提高客户粘性。此外，风险管控方面，浙商银行健全风控机制，持续迭代专项风控政策，将风险管理贯穿信贷全生命周期，不断夯实资产质量。截至2022年末，浙商银行信用卡累计发卡393.37万张，较年初增加6.36万张；信用卡（消

费金融）贷款余额 213.74 亿元，较年初增加 35.92 亿元。2022 年，浙商银行实现信用卡（消费金融）业务收入 12.42 亿元，较上年增长 4.79%。

3. 金融市场业务

2022 年，浙商银行市场融入渠道较为通畅，能够保障自身业务发展需要；同业资产配置力度保持在较低水平；利率债等标准化债券投资及基金占比进一步上升，投资资产结构持续优化。

同业业务方面，2022 年，浙商银行积极履行银行间市场、外汇市场做市商职责，稳健开展自营与代理资金交易，通过债券买卖、外汇交易、实物黄金、贵金属交易等，加深市场参与力度；同时，提供相关代理代客服务，包括债券通、代理债券投标、代客外汇、代客贵金属、代客利率衍生品等交易，在提高市场影响力的同时，促进同业业务稳健发展。2022 年，浙商银行同业资产规模保持较低水平，同时根据资产端资金需求加大市场融入资金力度。截至 2022 年末，浙商银行同业资产净额 689.28 亿元，较上年末下降 7.49%；市场融入资金余额 6350.68 亿元，较上年末增长 6.39%，其中应付债券余额 3230.33 亿元。

资产管理业务方面，2022 年，浙商银行顺应市场及政策变化，提升投研、产品、销售、风控等方面的管理水平，不断丰富产品体系，满足客户的各类投融资需求，逐步扩大资管业务品牌影响力。2022 年，浙商银行发行理财产品 7900.91 亿元，实现资产管理服务手续费收入 6.76 亿元。截至 2022 年末，浙商银行理财产品余额 2107.05 亿元。

投资银行业务方面，2022 年，浙商银行通过

参与银行间、证券交易所的债券承销提供面向市场的直接融资服务，通过资产证券化、债券加载信用风险缓释工具或组合模式提供定制化、差异化的创新服务，并通过并购贷款、银团贷款提供综合融资方案和服务；通过创设各类股权资本市场的产品，为客户提供关键性融资；通过整合金融资源，构筑生态圈，以客户为中心开展撮合业务，提供综合性金融服务，投行业务发展态势较好。2022 年，浙商银行非金融企业债券承销总金额 1204.43 亿元；发行微小企业贷款支持证券 22.83 亿元，发行不良资产支持证券 13.45 亿元；银团和并购贷款发生额合计 213.33 亿元。

资金投资业务方面，浙商银行加强对国内外宏观经济走势、债券市场及外汇市场的研判，积极应对金融市场利率汇率波动加剧的情况，适时调整交易策略，提高投资管理能力。2022 年，浙商银行持续优化投资资产结构，加大政府债券、金融债券、同业存单等标准化债券投资，控制信托及资管计划等非标投资配置力度。截至 2022 年末，浙商银行债券投资总额 5468.24 亿元（见表 4），较上年末增长 17.16%。其中，政府债券、金融债券、同业存单和公司债券及其他分别占投资资产总额的 30.38%、14.27%、5.32%和 19.51%；信托及资管计划余额 841.14 亿元，较上年末减少 14.28%，投资方向主要为信托公司、证券公司、基金公司及保险资管公司作为受托人所运作的信贷类资产和附有第三方回购安排的权益性投资等；基金投资余额 1261.28 亿元，较上年末增长 41.91%，基金底层资产以债券为主。此外，浙商银行持有部分其他债务工具、权益投资、衍生金融工具等其他类投资，其中其他投资以衍生金融工具为主。2022 年，浙商银行实现投资收益 84.54 亿元，2022 年末其他综合收益余额 21.91 亿元。

表 4 投资资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券投资	3733.90	4667.36	5468.24	66.05	68.36	69.48
其中：政府债券	1586.49	1868.92	2390.99	28.06	27.37	30.38

金融债券	987.95	1058.74	1122.98	17.48	15.51	14.27
同业存单	7.76	45.57	419.07	0.14	0.67	5.32
公司债券及其他	1151.70	1694.13	1535.20	20.37	24.81	19.51
其他债务工具	4.67	25.22	9.99	0.08	0.37	0.13
基金投资	826.73	888.81	1261.28	14.62	13.02	16.02
权益投资	29.01	44.23	54.05	0.51	0.65	0.69
信托及资管计划	754.99	981.22	841.14	13.35	14.37	10.69
其他	234.34	142.64	143.99	4.15	2.09	1.83
应计利息	69.86	78.13	92.07	1.24	1.14	1.17
投资类资产总额	5653.50	6827.61	7870.76	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	135.31	166.75	210.48	--	--	--
投资类资产净额	5518.19	6660.86	7660.28	--	--	--

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：浙商银行年度报告，联合资信整理

七、财务分析

合并范围较上年末无变化。

浙商银行提供了 2022 年合并财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。浙商银行财务报表合并范围包括子公司浙江浙银金融租赁股份有限公司，

1. 资产质量

2022 年，浙商银行资产规模稳步增长，现金类资产及投资资产占比有所上升，贷款占比略有下降，同业资产占比仍处于较低水平。

表 5 资产结构

项 目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
现金类资产	1374.41	1415.10	1856.25	6.71	6.19	7.08	2.96	31.17
同业资产	1015.31	745.05	689.28	4.96	3.26	2.63	-26.62	-7.49
贷款及垫款净额	11658.75	13118.89	14862.91	56.92	57.37	56.69	12.52	13.29
投资资产	5518.19	6660.86	7660.28	26.94	29.13	29.22	20.71	15.00
其他类资产	915.59	927.33	1150.58	4.47	4.06	4.39	1.28	24.07
资产合计	20482.25	22867.23	26219.30	100.00	100.00	100.00	11.64	14.66

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：浙商银行年度报告，联合资信整理

（1）贷款

2022 年，浙商银行信贷资产规模增长较快，贷款行业及客户集中度风险均不显著，信贷资产质量处于行业较好水平，贷款拨备充足。

2022 年，浙商银行持续加大对实体经济的信贷支持力度，其贷款规模增长较快，2022 年末贷款及垫款净额 14862.91 亿元，较上年末增长 13.29%。贷款行业分布方面，2022 年，为提升金融服务实体经济质效，浙商银行不断推动公司信贷业务结构调整，优先投向国民经济基

础行业、国家战略新兴产业，重点加强对小微企业、制造业企业、绿色及碳金融等国家重点支持领域和行业的支持力度，同时加强经济周期弱敏感资产配置力度。房地产业贷款方面，浙商银行对房地产业贷款实施限额动态管理和名单制管理，不断调整优化资产结构；个人住房贷款方面，浙商银行严格执行国家宏观调控政策，支持居民合理住房需求。截至 2022 年末，浙商银行前五大贷款行业分别为制造业、租赁和商务服务业、批发和零售业、房地产业以及

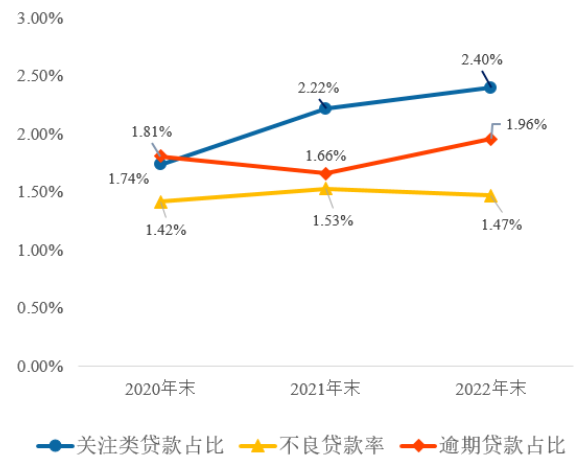
水利、环境和公共设施管理业，分别占发放贷款和垫款总额的 14.22%、13.73%、11.00%、10.94% 和 4.14%；个人住房按揭贷款占比为 7.03%，房地产业与个人住房按揭贷款占比均未超出房地产贷款集中度管理要求上限。截至 2022 年末，浙商银行房地产业不良贷款率为 1.66%，较上年末上升较为明显，同时考虑到前十大贷款客户中有多家房地产企业，在房地产市场景气度下降背景下，需关注其房地产业贷款质量变化情况；与之关联度较高的建筑业贷款不良贷款率为 1.13%。

贷款客户集中度方面，2022 年，浙商银行严格控制贷款客户集中度风险，单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度保持在相对较低水平。截至 2022 年末，浙商银行单一最大客户贷款/资本净额为 3.22%，最大十家客户贷款/资本净额为 16.89%。浙商银行按照监管要求积极开展大额风险暴露管理工作，按季度向监管部门报送大额风险暴露情况。截至 2022 年末，浙商银行大额风险暴露指标均控制在监管限额之内。

信贷资产质量方面，2022 年，受国内经济结构调整、宏观经济增长承压等因素影响，银行业金融机构面临一定信贷资产质量下行压力，浙商银行关注类贷款和逾期贷款规模及占比均有所上升，不良贷款规模亦有所增加。为此，浙商银行坚持“小额、分散”授信原则，加强客户、行业、区域授信引导，优化业务结构，严控新增业务风险，同时通过核销、诉讼、转让等多种方式加快存量风险资产处置，信贷资产质量保持可控，且处于同业较好水平。2022 年，浙商银行核销及转出不良贷款 143.88 亿元。截至 2022 年末，浙商银行不良贷款余额 223.53 亿元，

不良贷款率为 1.47%。从行业划分来看，浙商银行不良贷款主要集中在制造业、租赁以及商务服务业以及房地产，以上三个行业不良贷款余额合计占不良贷款总额的 60.53%，不良贷款率分别为 2.59%、2.46%和 1.66%；从地区划分来看，公司贷款区域风险主要集中在长三角、中西部和环渤海地区，不良贷款率分别为 1.31%、1.90%和 2.05%，浙商银行根据各区域经济特点，持续优化区域授信配置，积极防范区域风险，其所面临的区域集中暴露风险不大。关注类贷款和逾期贷款方面，浙商银行不断加强对逾期贷款的管控，并根据监管要求将逾期 90 天以上贷款全部纳入不良贷款，2022 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 78.90%；关注类贷款占发放贷款和垫款总额的比重为 2.40%。从贷款拨备情况来看，2022 年，浙商银行持续加大拨备计提力度，拨备保持在充足水平。截至 2022 年末，浙商银行拨备覆盖率为 182.19%，贷款拨备率为 2.67%，拨备水平充足。

图 1 关注、不良、逾期贷款变化趋势



数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

表 6 贷款质量

项 目	金额 (亿元)			占比 (%)		
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末
正常	11563.47	12927.89	14584.10	96.55	95.96	95.63
关注	208.70	298.83	365.71	1.74	2.22	2.40
次级	99.13	52.75	113.99	0.83	0.39	0.75

可疑	41.46	124.52	83.34	0.35	0.92	0.55
损失	29.86	29.40	26.20	0.25	0.22	0.17
发放贷款和垫款合计	11976.98	13472.39	15250.30	100.00	100.00	100.00
不良贷款	170.45	206.67	223.53	1.42	1.53	1.47
逾期贷款	216.59	224.16	299.42	1.81	1.66	1.96
拨备覆盖率	/	/	/	191.01	174.61	182.19
贷款拨备率	/	/	/	2.72	2.68	2.67
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	88.30	83.47	78.90

注：1、因四舍五入效应致使合计数据加总存在一定误差；2、发放贷款和垫款合计含公允价值变动计入其他综合收益和应计利息

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

（2）同业及投资类资产

2022 年，浙商银行同业资产配置力度维持较低水平，投资资产信用风险整体可控。但浙商银行仍有一定规模的存量非标投资资产，且第二与第三阶段投资资产规模有所增加，需关注在资本市场违约事件频发的环境下，相关投资资产信用风险的管控压力。

2022 年，浙商银行同业资产占资产总额的比重保持较低水平。截至 2022 年末，浙商银行同业资产净额 689.28 亿元，占资产总额的 2.63%。其中，买入返售金融资产净额 158.86 亿元，买入返售标的以政府债券及金融债券为主，交易对手为银行及其他金融机构；其余为拆出资金和存放同业款项，原始到期日以不超过三个月为主。截至 2022 年末，浙商银行对同业资产计提减值 2.40 亿元。

投资资产为浙商银行重要的生息资产之一。2022 年，浙商银行加大了投资资产配置力度，投资资产规模增长较快，占资产总额的比重有所上升，投资品种以政府债券、金融债券、公司债券等标准化债券投资为主。从会计科目来看，浙商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。其中，交易性金融资产主要为债券投资及基金投资；债权投资主要包括债券投资和信托计划及资产管理计划投资；其他债权投资全部为债券投资及其他债务工具。截至 2022 年末，浙商银行交易性金融资产、债权投资和其他债权投资分别占投资资产净额的 24.68%、48.14%和 25.16%。从投资资产质量情况来看，截至 2022 年末，浙商银行

纳入第二与第三阶段的债权投资余额分别为 188.77 亿元与 325.68 亿元，较上年末分别增长 6.22%与 30.88%，占债权投资余额的比重分别为 4.93%与 8.51%，纳入第二阶段与第三阶段债权投资的信用减值准备余额分别为 38.66 亿元与 162.02 亿元。同时，2022 年，浙商银行加大不良金融投资处置力度，核销及转出不良金融投资 86.54 亿元。

（3）表外业务

浙商银行表外业务整体规模较大，需关注其表外风险敞口及面临的信用风险。浙商银行采用与发放贷款和垫款业务相类似的风险控制程序及政策来降低表外业务信用风险，其表外业务品种主要为开出银行承兑汇票、开出信用证及区块链保兑，另有少部分开出保函、贷款承诺以及未使用的信用卡额度。截至 2022 年末，浙商银行表外业务余额 7230.86 亿元，较上年末减少 1.71%，其中开出银行承兑汇票余额 3651.30 亿元；应收款保兑及其他财务担保合同余额 1145.04 亿元；开出信用证余额 1858.21 亿元，期限主要集中在一年以内。

2. 负债结构及流动性

2022 年，浙商银行负债规模增长较快，负债来源以客户存款和市场融入资金为主；流动性指标整体处于较好水平，但需关注信托计划、资产管理计划等非标资产对流动性管理带来的压力；个人存款在负债总额中的占比较低，核心负债基础仍需持续加强。

表 7 负债结构

项 目	金 额 (亿元)			占 比 (%)			较上年末增长率 (%)	
	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2021 年末	2022 年末
市场融入资金	4343.98	5969.05	6350.68	22.68	28.16	25.86	37.41	6.39
客户存款	13356.36	14157.05	16814.43	69.72	66.78	68.46	5.99	18.77
其中：个人存款	2530.44	1854.52	2134.91	13.21	8.75	8.69	-26.71	15.12
其他负债	1456.48	1072.30	1394.89	7.60	5.06	5.68	-26.38	30.08
负债合计	19156.82	21198.40	24560.00	100.00	100.00	100.00	10.66	15.86

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

浙商银行根据资产端业务资金需求调节主动负债力度。2022 年，浙商银行市场融入资金规模有所增加，占负债总额的比重有所下降。截至 2022 年末，浙商银行市场融入资金余额 6350.68 亿元；其中，同业及其他金融机构存放款项余额 2418.14 亿元；应付债券余额 3230.33 亿元，包括已发行的同业存单余额 2176.84 亿元，其余主要为已发行的二级资本债券和金融债券。

2022 年，浙商银行不断夯实存款客户基础，优化存款结构，加强板块联动，持续强化产品营销，吸收存款规模实现较快增长。截至 2022 年末，浙商银行吸收存款余额 16814.43 亿元。从存款客户类型看，个人存款占存款总额（不含应计利息）的 12.87%；从存款期限结构看，活期存款占存款总额（不含应计利息）的 40.80%，定期存款占比较高，使得存款稳定性有所加强，但同时也给负债成本带来一定压力。

从流动性情况来看，2022 年，浙商银行结合流动性管理的需要以及全行业务发展情况，持有一定规模的现金类资产和变现能力较好的债券资产，且债券整体对外质押比例不高，短

期流动性指标处于合理水平。长期流动性方面，浙商银行存款规模实现较快增长，存贷比有所下降。此外，浙商银行持有一定规模信托及资管计划投资，且被划分至第二阶段与第三阶段的债权投资规模有所增加，对其流动性可能形成一定负面影响，需关注长期流动性风险管控压力。

表 8 流动性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
流动性比例 (%)	42.52	54.36	58.46
净稳定资金比例 (%)	110.43	105.38	106.79
流动性覆盖率 (%)	111.49	163.50	148.11
存贷比 (%)	83.70	91.00	84.82

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2022 年，浙商银行营业收入实现较快增长，其中投资收益增加较为明显，收入结构较为多元化；净息差有所收窄，加之信用减值损失规模的上升对净利润带来一定负面影响，盈利指标有所下降。

表 9 收益指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入 (亿元)	477.03	544.71	610.85
利息净收入 (亿元)	370.95	419.52	470.62
手续费及佣金净收入 (亿元)	42.50	40.50	47.91
投资收益 (亿元)	70.23	41.87	84.54
营业支出 (亿元)	332.32	395.39	452.38
业务及管理费 (亿元)	123.85	137.84	167.74
信用减值损失 (亿元)	201.66	248.31	276.53

拨备前利润总额（亿元）	345.29	398.12	434.84
净利润（亿元）	125.59	129.16	139.89
净利差（%）	1.99	2.07	2.02
净息差（%）	2.19	2.27	2.21
成本收入比（%）	25.96	25.31	27.46
拨备前资产收益率（%）	1.79	1.84	1.77
平均总资产收益率（%）	0.65	0.60	0.57
加权平均净资产收益率（%）	10.03	9.83	9.01

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

浙商银行利息收入以贷款利息收入和金融投资利息收入为主，其中金融投资主要是债券投资和其他债权投资；利息支出以存款利息支出和同业负债利息支出为主。2022 年，浙商银行持续优化存款结构，存款付息率持续下降，加之市场利率下行引导市场融入资金成本下降，带动付息负债平均付息率有所下降。但减费让利政策持续推进，加之同业竞争加剧、市场利率下行，浙商银行生息资产平均收益率下降较为明显。受上述因素影响，浙商银行净利差与净息差均有所收窄。但在生息资产规模在增加背景下，浙商银行利息净收入持续增长。2022 年，浙商银行实现利息净收入 470.62 亿元，较上年增长 12.18%，占营业收入的 77.04%。

承销业务、代理业务与承诺业务收入为浙商银行手续费及佣金收入主要的来源。2022 年，由于代理及委托、担保承诺以及债券承销业务规模均有所增加，浙商银行相关业务收入有所上升，带动手续费及佣金收入实现增长。2022 年，浙商银行实现手续费及佣金净收入 47.91 亿元，占营业收入的 7.84%。2022 年，浙商银行根据市场变化择机开展债券交易，加之部分信托及资管计划到期产生投资收益，其交易性金融资产所产生的投资收益明显增加，整体投资收益上升明显，其当年实现投资收益 84.54 亿元，较上年增加 101.91%，占营业收入的 13.84%。

浙商银行营业支出以业务及管理费和信用减值损失为主。2022 年，浙商银行加大战略业务及科技的投入，业务及管理费有所增加，成本收入比小幅增加，但成本控制能力仍较好；信用减值损失主要为贷款信用减值损失和金融

投资信用减值损失，随着贷款和投资信用减值准备计提力度的加大，信用减值损失持续增加。2022 年，浙商银行发生营业支出 452.38 亿元；其中业务及管理费支出 167.74 亿元；信用减值损失 276.53 亿元，其中贷款信用减值损失 172.45 亿元、金融投资信用减值损失 126.11 亿元。

从收益水平来看，2022 年，生息资产规模增长以及投资收益增加推动营业收入实现较快增长；但净息差有所收窄，加之信用减值损失规模的上升对净利润的增长产生一定影响，平均总资产收益率和加权平均净资产收益率均有所下降。

4. 资本充足性

2022 年以来，浙商银行主要通过利润留存与发行二级资本债券的方式补充资本，资本补充渠道较为畅通；但业务发展对核心资本消耗较快，未来业务结构的优化及核心资本充足状况需持续关注。

作为上市银行，浙商银行资本补充渠道较为多元化，2022 年以来其主要通过利润留存与发行二级资本债券的方式补充资本。2022 年，浙商银行现金分红 44.66 亿元，利润留存对资本起到一定补充作用。但浙商银行贷款及投资业务发展较快，对资本产生消耗；同时 2022 年 3 月 29 日，浙商银行将 21.75 亿美元的非累积永续境外优先股赎回，导致其资本充足水平有所下降。截至 2022 年末，浙商银行股东权益合计 1659.30 亿元，其中股本 212.69 亿元，其他权益工具 249.95 亿元，未分配利润 446.57 亿

元。此外，2023年5月，浙商银行发行200亿元二级资本债券，对二级资本起到补充作用。

2021年10月，浙商银行启动A+H配股方案，拟向原股东通过配售股份的方式发行A股和H股，募集资金不超过人民币180亿元（含180亿元），募集资金在扣除相关发行费用后将全部用于补充核心一级资本。2023年2月13

日，浙商银行上述配股申请获取了中国证券监督管理委员会下发的《证监许可[2023]339号》行政许可批复。2023年6月，浙商银行A股配售4829739185股人民币普通股，募集资金净额9721848147.87元，资本实力进一步增强。截至报告出具日，浙商银行H股配股尚在进行中。

表10 资本充足性指标

项 目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
核心一级资本净额（亿元）	1163.78	1226.02	1359.25
一级资本净额（亿元）	1315.03	1628.26	1611.78
资本净额（亿元）	1719.88	1943.56	1958.71
风险加权资产余额（亿元）	13305.65	15074.38	16891.48
风险资产系数（%）	64.96	65.92	64.42
股东权益/资产总额（%）	6.47	7.30	6.33
资本充足率（%）	12.93	12.89	11.60
一级资本充足率（%）	9.88	10.80	9.54
核心一级资本充足率（%）	8.75	8.13	8.05

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

八、外部支持

浙商银行营业网点覆盖面较广，涵盖长三角、环渤海、珠三角及海西地区和部分中西部地区的省会城市及重点城市；同时，作为股份制银行，其对支持经济发展、国内金融稳定等方面发挥重要作用，在发生流动性困难时获得政府支持的可能性大。

九、债券偿还能力分析

截至本报告出具日，浙商银行已发行且尚在存续期内的金融债券本金650亿元、二级资本债券本金200亿元、无固定期限资本债券本金250亿元。以2022年末财务数据为基础，浙商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11，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11 债券保障情况

项 目	2022 年末
存续债券本金（亿元）	1100.00

合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	2.96
股东权益/存续债券本金（倍）	1.51
净利润/存续债券本金（倍）	0.14

数据来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

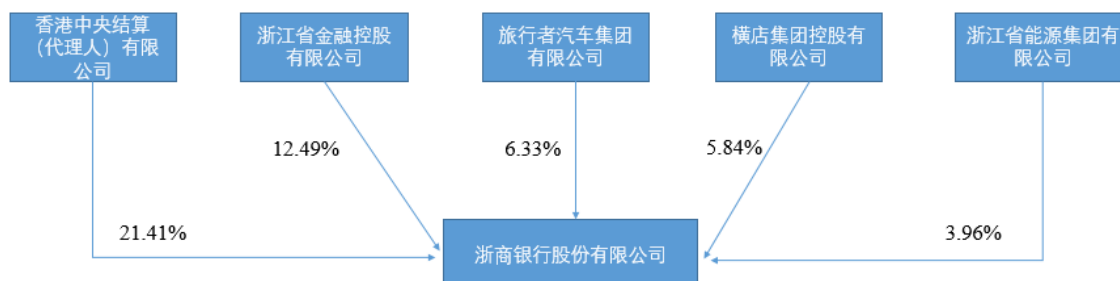
从资产端来看，浙商银行不良贷款率和逾期投资资产占比均保持在可控水平，资产出现大幅减值的可能性不大，但其持有的资产管理计划及信托计划规模较大，资产端流动性水平一般。从负债端来看，浙商银行个人存款占客户存款的比重相对较低，市场融入资金占负债总额的比重较高，负债稳定性仍有待提升。整体看，浙商银行合格优质流动性资产和股东权益对存续债券的保障程度较好；联合资信认为浙商银行未来业务经营能够保持较为稳定，综合考虑其资本实力、业务经营及流动性等情况，其能够为存续期的债券提供足额本金和利息，无固定期限资本债券的违约概率极低。

十、结论

基于对浙商银行经营风险、财务风险、外

部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持浙商银行主体长期信用等级为AAA，维持“21浙商银行永续债”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

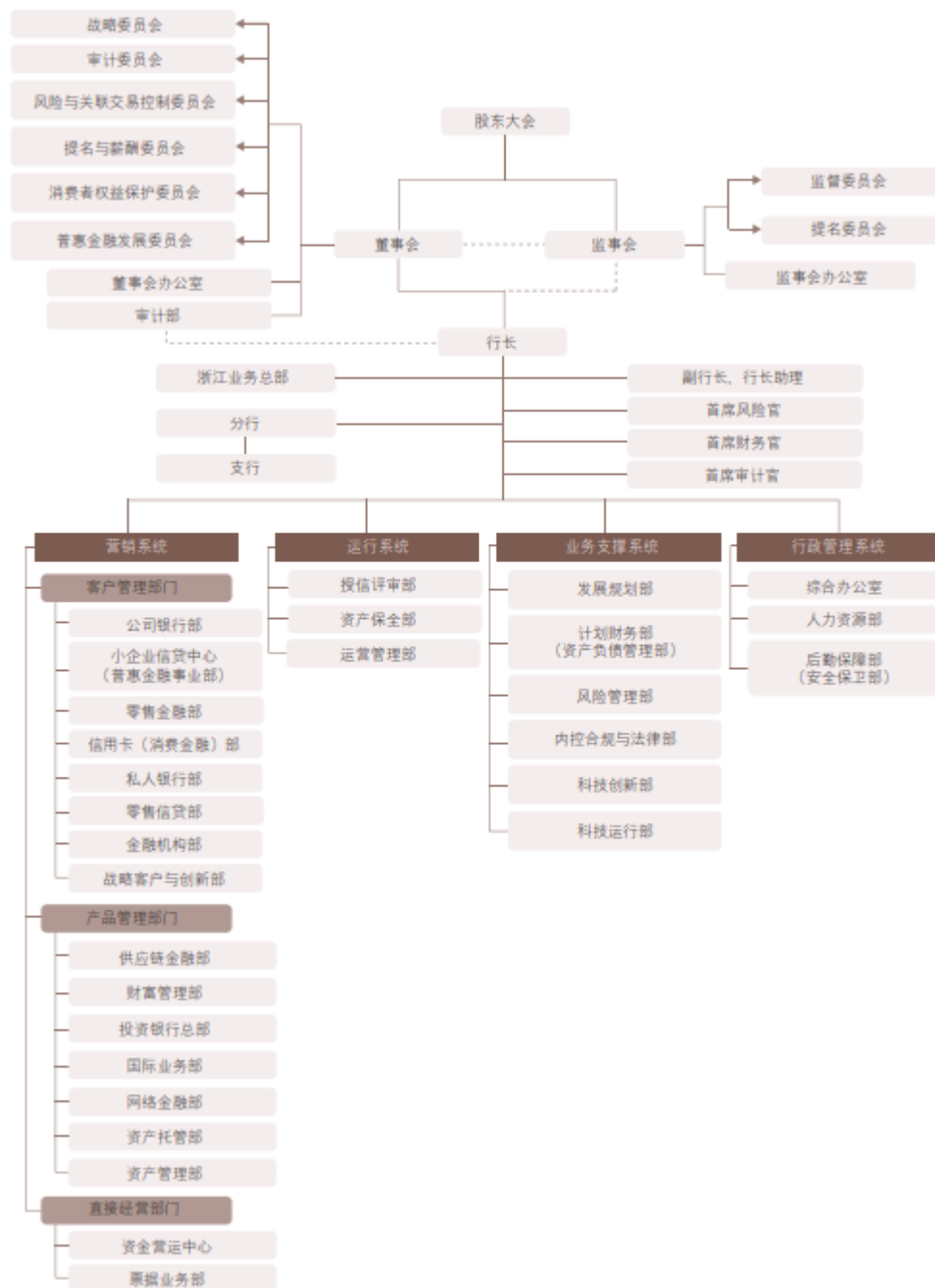
附录 1 2022 年末浙商银行主要股东股权结构图



注：根据浙商银行 2023 年 5 月 30 日发布的《关于股东司法拍卖股份完成过户的公告》显示，旅行者汽车集团有限公司所持有的股份被司法拍卖，联合竞买人太平人寿保险有限公司和山东省国际信托股份有限公司竞得该等股份，其中 708875742 股股票的所有权归买受人太平人寿保险有限公司所有，638060903 股股票的所有权归买受人山东省国际信托股份有限公司所有，上述股份已完成过户登记手续。

资料来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

附录 2 2022 年末浙商银行组织架构图



资料来源：浙商银行年度报告，联合资信整理

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 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 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