

信用等级公告

联合〔2020〕1124号

联合资信评估有限公司通过对恒丰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，确定维持恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，上调恒丰银行股份有限公司 2015 年二级资本债券(人民币 150 亿元)信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年六月一日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing

电话 (Tel): (010) 85679696 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com | 传真 (Fax): (010) 85679228

网址 (Website): www.lhratings.com | 邮编 (Postal Code): 100022

恒丰银行股份有限公司 2020年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2020 年 6 月 1 日

上次跟踪评级结果

主体长期信用等级: AAA
二级资本债券信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定
评级时间: 2017 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	10464.28	10287.68
股东权益(亿元)	-137.38	872.46
不良贷款率(%)	28.44	3.38
贷款拨备覆盖率(%)	54.70	120.83
贷款拨备率(%)	15.56	4.08
流动性比例(%)	75.68	76.88
存贷比(%)	95.94	79.52
股东权益/资产总额(%)	-1.31	8.48
资本充足率(%)	-11.04	12.26
一级资本充足率(%)	-13.65	9.68
核心一级资本充足率(%)	-13.65	9.68

项 目	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	160.35	137.63
拨备前利润总额(亿元)	81.06	59.48
净利润(亿元)	5.74	5.99
成本收入比(%)	47.98	56.80
拨备前资产收益率(%)	1.55	0.57
平均资产收益率(%)	--	0.06
平均净资产收益率(%)	--	1.83

注: 以上数据均为合并口径

数据来源: 恒丰银行年度报告, 联合资信整理

分析师

谢冰妹 孔宁 余淼 刘彦良

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对恒丰银行股份有限公司(以下简称“恒丰银行”)的评级反映了市场化改革以来,恒丰银行在中央汇金及山东资管等股东大规模增资的基础上,持续获得股东在资本补充、业务开展、不良资产化解方面的有力支持,具有政府支持力度强、资本实力大幅增强、信贷资产质量明显改善、公司治理水平持续提升等方面的综合优势。同时,联合资信也关注到,恒丰银行在核销、转让较大规模的不良资产后,仍面临负债结构调整压力以及资本内生能力较弱等问题,对其经营发展及信用水平可能带来的不利影响。

未来,恒丰银行将进一步坚持“做牢基础、做实主业、做强本土、做大零售、做细成本”的战略导向,逐步深化零售转型战略,业务有望持续健康发展。另一方面,需持续关注恒丰银行类信贷投资资产后续处置进度。

综上所述,联合资信评估有限公司确定维持恒丰银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,上调 2015 年二级资本债券(人民币 150 亿元)信用等级为 AAA,评级展望为稳定。该评级结论反映了恒丰银行二级资本债券的违约风险极低。

优势

- 2019 年,恒丰银行非公开发行 1000 亿普通股,资本实力得到大幅度提升,资本充足性指标得到显著改善。
- 本次增资扩股后,恒丰银行控股股东为中央汇金,第二大股东为山东资管,恒丰银行股东背景极强,在不良资产剥离、业务拓展、资本补充等方面能够得到股东的大力支持。

3. 恒丰银行综合运用核销、清收、不良资产转让等多种手段化解存量不良贷款，不良贷款率大幅下降，信贷资产质量明显好转。
4. 2018年以来，通过开展梳理及规范股权关系、构建夯实治理架构、开展总分行机构改革等工作，恒丰银行公司治理水平持续提升；同时具有丰富金融管理经验的高级管理人员的选举任命也为其未来持续发展提供了夯实的人力资源基础。

关注

1. 恒丰银行负债端对市场融入资金存在一定依赖，在金融去杠杆的监管政策下，未来仍面临一定负债结构调整压力。
2. 不良资产核销规模较大、生息资产规模收缩等因素对恒丰银行利润实现形成一定负面影响，2019年盈利指标处于行业较低水平。
3. 恒丰银行资本内生能力较弱，考虑到未来业务持续发展对资本形成消耗，资本充足水平仍有待进一步提升。

声 明

一、本报告引用的资料主要由恒丰银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

恒丰银行股份有限公司

2020年跟踪信用评级报告

一、主体概况

恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）前身为烟台住房储蓄银行，是于1987年成立的全民所有制专业银行。2003年，烟台住房储蓄银行整体改制为全国性股份制商业银行，并更名为恒丰银行股份有限公司。2008年8月至12月，恒丰银行通过未分配利润和资本公积转增股本、定向募集、配股等方式累计增加股本95.20亿元和资本公积103.88亿元，注册资本及资本公积余额达到112.10亿元及人民币111.99亿元；对该期间股本增加事项，恒丰银行发现部分股东存在违法违规事项，该类事项不影响恒丰银行股本金额的确定，恒丰银行将持续进行对于违法违规股东的整改和清理。根据银保监会的相关批复，2019年10月，恒丰银行注册资本由16.90亿元增加至112.10亿元。2019年12月，经银保监会批复，恒丰银行非公开发行1000亿普通股，引进投资者资金1000亿元，其中中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）认购600亿股，山东省金融资产管理股份有限公司（以下简称“山东资管”）认购360亿股，新加坡大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）等原有股东增持40亿股。截至2019年末，恒丰银行注册资本为1112.10亿元，控股股东为中央汇金，前十大股东持股情况见表1，股权结构图见附录1。

表1 2019年末主要股东持股比例 单位：%

序号	股东名称	持股比例
1	中央汇金投资有限责任公司	53.95
2	山东省金融资产管理股份有限公司	32.37
3	新加坡大华银行有限公司	3.00
4	南山集团有限公司	2.35
5	烟台蓝天投资控股有限公司	2.07
6	福信集团有限公司	0.85
7	上海佐基投资管理有限公司	0.83
8	君康人寿保险股份有限公司	0.33

9	上海国正投资管理有限公司	0.28
10	上海国之杰投资发展有限公司	0.27
合计		96.30

资料来源：恒丰银行提供，联合资信整理

恒丰银行经营范围包括：吸收人民币存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算、票据贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；同业拆借；供信用证服务及担保；代理收付款项；提供保管箱服务；外汇存款；外汇借款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；结汇、收汇；发行和代理发行股票以外的外部有价证券；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；自营外汇买卖；代客外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务。

截至2019年末，恒丰银行下辖340家分支机构，其中16家一级分行，2家总行直属分行，32家二级分行，261家支行及29家分理处，覆盖山东、江苏、浙江等省份以及北京、上海、重庆等直辖市；此外，恒丰银行在浙江、四川、江苏及重庆控股了5家村镇银行。截至2019年末，恒丰银行员工总数10684人。

截至2019年末，恒丰银行资产总额10287.68亿元，其中贷款净额4251.62亿元；负债总额9415.22亿元，其中存款余额5574.35亿元；股东权益872.46亿元；不良贷款率3.38%，拨备覆盖率120.83%；资本充足率12.26%，一级资本充足率9.68%，核心一级资本充足率9.68%。2019年，恒丰银行实现营业收入137.63亿元，净利润5.99亿元。

恒丰银行注册地址：山东省济南市历下区泺源大街8号。

恒丰银行法定代表人：陈颖。

二、已发行债券概况

2015—2019 年，恒丰银行根据债券相关条款规定，按时足额偿付“14 恒丰银行二级”债券当期利息，并于 2019 年 12 月 22 日行使赎回权，全部赎回兑付；2016—2019 年，恒丰银行根据债券相关条款规定，按时足额偿付“15 恒丰银行二级”债券当期利息。截至目前，恒丰银行存续期内的债券为 2015 年 12 月在银行间市场公开发行的 150.00 亿元二级资本债券，债券概况见表 2。2019 年，恒丰银行依据债券相关条款的规定，在付息日之前及时公布了相关债券的付息公告，并按时足额支付债券当期利息。

表 2 债券概况

债券简称	15 恒丰银行二级
发行日期	2015 年 12 月 18 日
发行规模	人民币 150 亿元
到期日	2025 年 12 月 17 日
期限	10 年期，在第 5 年末附发行人赎回权
利率	固定利率 4.60%，按年付息

资料来源：中国货币网，联合资信整理

三、营运环境分析

1. 宏观经济与政策环境分析

(1) 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见下表），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 3 2016—2020 年一季度中国主要经济数据

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一 季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况

2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价

3. GDP 增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、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，GDP 为不变价规模

4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

数据来源：联合资信根据国家统计局和 wind 数据整理

2019年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020年一季度三大需求全面大幅收缩。2019年，社会消费品零售总额同比增长8.0%，较上年下滑1.0%，其中网上零售额10.6万亿元，同比增长16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.4%，比上年低0.5个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为3.1%，比上年低6.4个百分点；基础设施投资增速为3.8%，与上年持平；房地产投资增速为9.9%，比上年高0.4个百分点。民间投资增速为4.7%，比上年低4.0个百分点；国有投资增速为6.8%，比上年高4.9个百分点。2019年，货物进出口总额31.54万亿元，同比增长3.4%，增速比上年回落6.3个百分点。其中，出口增长5.0%，进口增长1.6%。进出口顺差2.92万亿元，同比扩大25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长8.0%、14.1%、-10.7%和0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口9.27万亿元，增长10.8%。2020年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020年一季度工业和服务业同步大幅下降。2019年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长3.1%、5.7%和6.9%，占GDP比重分别为7.1%、39.0%和53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，增速较上年同期回落0.5个百分点；2019年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长9.4%和5.4%，服务业增长势头较好。2020

年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1—2月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。2019年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.9%，涨幅比上年扩大0.8个百分点，其中食品价格全年上涨9.2%，涨幅比上年提高7.4个百分点；非食品价格上涨1.4%，涨幅比上年回落0.8个百分点。不包括食品和能源的核心CPI温和上涨1.6%，涨幅比上年回落0.3个百分点。2019年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.3%，比上年回落3.8个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降0.7%，涨幅比上年回落4.8个百分点。2020年一季度，CPI和PPI分别累计同比增长4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%，增速比上年回落2.4个百分点。其中税收收入157992亿元，同比增长1.0%；非税收入32390亿元，同比增长20.2%。2019年，全国一般公共预算支出238874亿元，同比增长8.1%，增速比上年低0.6个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长16.1%、14.4%和18.2%。2019年财政收支差额4.85万亿元，较去年同期大增2.91万亿元。2020年一季度，全国一般公共预算收入4.6万亿元，同比增长-14.3%；支出5.5万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定,但就业压力有所增大。2019年在制造业生产收缩,服务业增长放缓的影响下,全国就业形势趋于严峻,全年调查失业率均在5%(含)以上,较上年有所提高。制造业PMI和非制造业PMI的从业人员指数,2019年全年一直在荣枯线以下,反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020年1—3月,受疫情影响企业大面积停工停产的影响下,城镇调查失业率分别为5.3%、6.2%和5.9%,3月份有所回落,但较上年同期均有所提高。

(2) 宏观政策环境

2019年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节,保证经济运行在合理区间。财政方面,主要是大规模降税降费,落实个税改革政策,同时大幅扩大地方政府专项债券规模至2.15万亿元,为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面,全年实施三次全面及定向降准,为市场注入了适度充裕的流动性,“三档两优”的存款准备金率框架初步形成;通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施,于2019年8月开启了10多年来新的降息进程,一年期LPR报价年内分三次下调16个基点,至4.15%;五年期LPR从4.85%下调到4.80%,引导信贷市场利率实质性下降。

2020年一季度,面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延,中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展,促进企业复工复产,全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面,主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等,大力减轻企业负担,增加有效投资。2020年2月再一次提前下达专项债额度2900亿元,提前下达总额达到1.29万亿元,截至3月底,各地专项债发行规模1.1万亿元,重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面,金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心,运

用多种政策工具,保持流动性合理充裕,降低企业融资成本,推动银行加大信贷投放,并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款,给予临时性延期还本付息安排,开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施,为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至4月20日,一年期LPR报价二次下调30个基点,至3.85%;五年期二次下调15个基点至4.65%。4月3日央行决定对中小银行定向降准1个百分点,并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至0.35%,推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外,在疫情发生早期,央行设立了3000亿元的防疫专项再贷款,主要用于重点企业抗疫保供,一半以上投向中小微企业;2月底,央行新增5000亿元的再贷款再贴现额度,下调支农支小再贷款利率0.25个百分点;3月底,国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度1万亿元,进一步加强对中小微企业的金融支持。

(3) 宏观经济及政策前瞻

2020年一季度经济运行数据反映出,史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击,当前经济发展面临的挑战前所未有,形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除,依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务,国内消费投资难以在短时间内快速恢复;同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升,共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘;而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降,叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少,导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”,世界各国为加强疫情防控,居民消费和企业生产活动均受到限制,导致大量订单取消、外需严重收缩,同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继,对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势,对二季度

经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

2. 行业分析

（1）监管政策

近年来，金融监管部门保持“严监管”模式，接连出台了《商业银行委托贷款管理办法》（以下简称“委托贷款新规”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）、《商业银行大额风险暴露管理办法》（以下简称“大额风险暴露管理新规”）、《商业银行流动性风险管理办法》（以下简称“流动性新规”）等文件，对银行在资金业务、广义同业资金融入等方面进行规范和限制，强调银行回归“存贷款”业务本源；2020 年，银保监会允许适当延长资管新规过渡期，一定程度上缓和了部分商业银行资产负债结构和表外业务调整压力。

LPR 的持续推进或将加大商业银行利率风险管理难度。2013 年下半年，中国人民银行正式开始运行贷款基础利率（LPR）集中报价和发布机制，并于 2020 年起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。LPR 的全面运用将有利于提高银行业金融机构信贷产品定价效率和透明度，减少非理性定价行为。以 LPR 为基准的贷款定价机制与市场结合更加紧密，商业银行需要根据市场利率独立管理利率风险，利率风险管理难度或将加大。

信贷资产五级分类认定标准日趋严格。

信贷资产质量方面，银保监会印发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》，指出“根据单家银行逾期 90 天以上贷款纳入不良贷款的比例，对风险分类结果准确性高的银行，可适度下调贷款损失准备监管要求”。2019 年，各地方监管部门就银行业信贷资产质量又进一步提出了更高要求：已有地方银监部门鼓励有条件的银行将逾期 60 天以上贷款纳入不良。整体而言，近年来监管部门有关商业银行资产质量方面的导向非常明确，即在不良贷款认定标准上日趋严格。

监管机构加强商业银行非信贷类资产管理。针对非信贷类资产，2019 年 4 月，银保监会发布《商业银行金融资产风险分类暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“金融资产风险分类暂行办法”），要求商业银行对表内承担信用风险的金融资产进行风险分类，包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等；表外项目中承担信用风险的，应比照表内资产相关要求开展风险分类。金融资产风险分类暂行办法将风险分类对象由贷款扩展至承担信用风险的全部金融资产，对非信贷资产提出以信用减值为核心的分类要求，特别是对资管产品提出穿透分类要求将有利于商业银行全面掌握各类资产的信用风险，针对性加强信用风险防控。

持续引导商业银行加大民营、小微企业的信贷投放力度。此外，2018 年下半年以来，监管部门的工作重心转向宽信用，重点疏通信用传导机制。银保监会出台《关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知》，强调疏通货币政策传导机制，满足实体经济有效融资需求，强化小微企业、“三农”、民营企业等领域金融服务。中国人民银行创设定向中期借贷便利（TMLF）以加大对小微、民企的金融支持力度，支持实体经济力度大、符合宏观审慎要求的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行，可向人民银行提出申请。2019 年以来，人民银行通过多次全面和定向降准补充银行流动性、降低银行资金成本；同时，人民银行针对普惠金融考核达标银行的定向降准将引导商业银行向小微及民营企业等普惠领域增加贷款投放。此外，银保监会将小微企业贷款认定标准上限由 500 万调整至 1000 万，以引导商业银行增加投放低资本消耗的小微企业贷款。

商业银行资本补充渠道多样化。2016 年以来，在金融监管政策趋严的背景下，商业银行面临非标转标、表外回表的压力，资本金加速消耗，部分中小银行已面临实质资

本不足的问题。因此监管机构积极出台多项政策，鼓励加快银行资本补充工具方面的创新，拓宽资本补充的来源，作为疏通信用传导机制的基础。一方面，银保监会发布《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》，要求简化资本工具发行的审批程序，鼓励银行业金融机构发行具有创新损失吸收机制或触发事件的新型资本补充债券。另一方面，为提高银行永续债（含无固定期限资本债券）的流动性，支持银行发行永续债补充资本，人民银行创设央行票据互换工具（CBS）；银保监会亦发布政策表示将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债券和无固定期限资本债券；针对优先股发行人大多为上市银行的现象，银保监会与证监会于 2019 年下半年发布《关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见（修订）》，取消了非上市银行发行优先股需在“新三板”挂牌的前置条件；2019 年 11 月，银保监会发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见（修订）》，推动和规范商业银行资本工具发行，疏通了商业银行一级资本补充渠道。

（2）行业概况

商业银行资产规模增速放缓，贷款投放成为资产规模增长的主要驱动因素。

2015—2018 年，受“金融去杠杆”政策导向以及 MPA 考核深入推进等因素影响，我国商业银行资产负债规模扩张速度有所放缓；2019 年，在资管新规的影响下表外业务加速回表，同时商业银行作为宽信用政策供给端，持续加大信贷投放力度支持实体经济发展，贷款规模的强劲增长驱动资产总额较快增长。截至 2019 年末，我国商业银行资产总额 239.49 万亿元，同比增长 14.06%，其中贷款余额 129.63 万亿元，同比增长 17.32%；负债总额 220.05 万亿元，同比增长 13.73%（见表 4）。预计 2020 年，商业银行仍将贯彻回归存贷款业务本源的政策，通过信贷投放驱动资产规模增长。

表 4 商业银行主要财务数据

单位：万亿元、%

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额	155.83	181.69	196.78	209.96	239.49
负债总额	144.27	168.59	182.06	193.49	220.05
不良贷款额	1.27	1.51	1.71	2.03	2.41
不良贷款率	1.67	1.74	1.74	1.83	1.86
拨备覆盖率	181.18	176.40	181.42	186.31	186.08
净息差	2.54	2.22	2.10	2.18	2.20
净利润	1.59	1.65	1.75	1.83	1.99
资产利润率	1.10	0.98	0.92	0.90	0.87
资本利润率	14.98	13.38	12.56	11.73	10.96
存贷比	67.24	67.61	70.55	74.34	75.40
流动性比例	48.01	47.55	50.03	55.31	58.46
资本充足率	13.45	13.28	13.65	14.20	14.64
一级资本充足率	11.31	11.25	11.35	11.58	11.95
核心一级资本充足率	10.91	10.75	10.75	11.03	10.92

资料来源：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。受宏观经济增速放缓影响，商业银行外部经营环境面临较大压力。监管部门对于商业银行信贷资产五级分类的管理趋严，要求逾期 90 天以上贷款均纳入不良贷款管理，加之通过外部机构代持隐藏不良信贷资产等不洁净出表的方式被叫停，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。截至 2019 年末，商业银行不良贷款余额为 2.41 万亿元，不良贷款率为 1.86%。预计 2020 年，受新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济拖累、民营和小微企业经营压力较大等因素影响，商业银行不良贷款率仍将保持增长趋势。

商业银行信贷资产拨备覆盖率整体有所上升，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。国有大行和股份制银行得益于信贷资产质量优于其他中小银行，加之 2018 年以来在 IFRS9 会计准则下，对信贷资产预期损失整体计提规模的增加，其拨备覆盖率保持充足水平且进一步提升。城商行和农商行受不良贷款规模快速增长影响，拨备覆盖率显著下降。截至 2019 年末，商业银行整体信贷资产拨备覆盖率为 186.08%，其中国有大行和股份制银行拨备覆盖率分别为 240.44% 和 192.18%，城商行和农商行分别为 179.26% 和 128.50%。预计 2020 年，国有大行和股份制

银行拨备覆盖率仍将保持在较高水平，城商行和农商行信贷资产质量仍面临一定下行压力，拨备计提压力较大。

盈利能力持续下降，中小银行盈利能力下行压力犹存。2015—2017 年，商业银行存贷款业务在激烈的市场竞争环境下，净息差水平逐年下降。2018 年下半年以来，得益于资金市场利率下行，缓解了银行融入资金利息支出的负担，一定程度上使银行净息差水平有所回升，但压缩资产收益率相对较高的非标投资资产、信贷资产质量下行等因素都对银行的盈利能力产生了负面影响。近年来商业银行的净利润增速落后于资产规模增速，盈利能力持续下降。2019 年，我国商业银行净息差为 2.20%，同比上升 0.02 个百分点；实现净利润 1.99 万亿元，同比增长 8.91%；资产利润率和资本利润率分别为 0.87% 和 10.96%，同比分别下降 0.03 和 0.77 个百分点。预计 2020 年，商业银行将继续压缩收益较高的非标投资，LPR 机制的持续推进将引导其通过比目前更低的利率为小微和民营企业提供资金，整体净息差改善空间小；加之部分中小银行在信贷资产下行压力下加大拨备计提力度，盈利能力下降压力犹存。

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。央行稳健中性的货币政策保障了银行体系流动性

的合理充裕。从一般流动性指标来看，我国商业银行各项流动性指标均保持在合理水平。但另一方面，银保监会出台流动性新规，对流动性匹配率和优质流动性资产充足率做出明确要求，使得对短期同业资金依赖度高的商业银行流动性管理带来较大压力。预计 2020 年，MLF 利率下调、全面降准、定向降准等政策的实施将有效保障商业银行流动性保持在合理水平；但值得注意的是，2019 年包商银行事件发生后，不同类型银行流动性分层明显，部分对市场融入资金依赖程度较高的中小银行或将面临一定流动性压力。

资本充足率整体保持较充足水平，资本充足率和核心一级资本充足率的差额进一步扩大。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、无固定期限资本债券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进一步扩大。截至 2019 年末，我国商业银行平均资本充足率为 14.64%，平均一级资本充足率为 11.95%，平均核心一级资本充足率为 10.92%。预计 2020 年，商业银行外部资本补充渠道仍将保持畅通，无固定期限资本债券发行范围的扩大将有助于一级资本的补充。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幅度依赖于外部增资扩股。

监管机构和不同层级政府对商业银行形成有力的外部支持。系统性重要银行以及规模较大的股份制商业银行对我国经济和金融稳定具有重要意义，因此其在多个方面均能得到中央政府的支持。对于目前暴露出更多资产质量问题、流动性压力较大的中小城商行和农商行，其虽暂不具有系统性重要意义，但其在地方经济和社会稳定方面发挥重要作用，在出现经营困难和流动危机时，获得地方政府支持和监管

机构协助的可能性大。结合 2019 以来年包商银行和锦州银行等中小银行风险处置来看，监管机构积极采取行政接管、资产重组、引入战略投资者、股权转让等行政化和市场化相结合的方式对其风险进行有效纾解。因此，我们认为，当不同类型商业银行在出现重大风险时，能够获得监管机构和不同层级政府的有力支持，能够明显增强商业银行的信用水平。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

市场化改革以来，恒丰银行梳理股权关系、完善股权结构及公司治理机制，同时选举并任命具有丰富金融管理经验的高级管理人员，建立中层管理人员公开选拔机制，公司治理水平持续提升，为未来发展提供了夯实的人力资源基础；关联授信额度均符合监管要求。

恒丰银行根据《公司法》《商业银行公司治理指引》等法律、法规，建立了由股东大会、董事会、监事会及高级管理层组成的公司治理架构。市场化改革以来，恒丰银行以完善公司治理为重点，不断梳理及规范股东股权关系，“三会一层”治理架构逐步夯实，完成了总分行机构改革和集中办公，公司治理水平得到一定提升。

从股权结构来看，截至 2019 年末，恒丰银行持股比例大于 5% 的股东分别为中央汇金及山东资管，持股比例分别为 53.95% 和 32.37%。截至本报告出具日，恒丰银行前十大股东中无股东将其持有股份进行对外股权质押融资；全部股东中有 21 家股东将其持有股份进行对外股权质押融资，质押股份合计 28.04 亿股，占总股本的 2.52%。

股东大会是恒丰银行的最高权力机构，股东大会下设董事会和监事会以及相应专门委员会（见附录 2）。恒丰银行董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 3 名，非执行董事 5 名、独立非执行董事 3 名；监事会由 8 名监事组成，

其中，外部监事 1 名、职工监事 3 名、股东监事 4 名。2018 年 4 月，恒丰银行临时股东大会选举陈颖女士为恒丰银行董事，在随后召开的恒丰银行临时董事会会议上，陈颖女士当选为恒丰银行董事长；2018 年 12 月，山东省人民政府决定任命陈颖女士为恒丰银行董事、董事长。陈颖女士历任中国银行业监督管理委员会青岛监管局党委书记、局长，中国银行业监督管理委员会山东监管局党委书记、局长，具有较为丰富的金融业管理经验。

高级管理层作为恒丰银行决策执行机构，负责恒丰银行日常经营活动，落实股东大会、董事会的议定事项，履行董事会赋予的职责，对董事会负责，向董事会或其下设委员会报告工作，并接受董事会和监事会监督。2019 年以来，恒丰银行对干部选任标准和程序进行了严格规定，不断提高人才引进层次和效率，从全国相关领域选聘人力资源总监、首席风险官、首席运营官、首席财务官等中高级管理人员 98 人，实现了管理层团队人员的扩充；与此同时，恒丰银行总行管理序列人员全部实行竞聘上岗，并且不断调整充实分行管理层人员配置，人员整体素质有所提升。截至 2019 年末，恒丰银行高级管理层由 6 名人员组成，其中行长 1 名，副行长 3 名，人力资源总监 1 名及首席风险官 1 名。2018 年 1 月，恒丰银行临时董事会会议决定聘任王锡峰先生为行长；2018 年 6 月，银保监会核准王锡峰先生恒丰银行董事、行长的任职资格。王锡峰先生历任中国银行股份有限公司济南分行副行长、山东省分行副行长、行长及党委书记，具有较长时间的金融从业经历，对商业银行经营管理经验丰富。

恒丰银行董事会下设了关联交易控制委员会统筹全行关联交易管理事项。市场化改革以来，恒丰银行关联交易控制委员会召开多次会议，审议通过了《关于恒丰银行关联交易管理办法（试行）的议案》《关于恒丰银行股份有限公司关于股份发行对象的议案》《关于审议恒丰银行关联方名单的议案》等多项议案，从

制度层面对恒丰银行关联交易管理体系持续完善，并对各项业务开展过程中的关联交易情况及时开会进行审议。恒丰银行关联关系主要包括发放贷款、买卖债券、进行货币市场交易及银行间结算、资产转让等业务。2019 年 12 月战略注资前，无股东对恒丰银行形成控制；战略注资后中央汇金对恒丰银行持股比例以及表决权比例为 53.98%，成为恒丰银行母公司及主要关联方。除中央汇金外，山东资管、大华银行、烟台蓝天投资控股有限公司、山东威龙集团有限公司、烟台市陆峰房地产开发有限公司、山东裕丰实业集团有限公司等作为持股比例较高或有重大影响的股东，也为恒丰银行不存在控制关系的主要关联方。截至 2019 年末，恒丰银行单一最大关联方授信余额和全部关联方授信余额占资本净额的比例分别为 1.80%和 3.10%，均符合监管要求（见表 5）。

表 5 关联授信管理情况 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末
全部关联方授信余额	97.26	15.53
单一最大关联方授信余额/资本净额	2.64	1.80
最大集团关联方授信余额/资本净额	4.86	1.91
全部关联方授信余额/资本净额	9.21	3.10

注：全部关联方授信余额不含“其他表外”授信
数据来源：恒丰银行提供资料，联合资信整理

此外，市场化改革以来，恒丰银行对前期的股本及股东进行了清查，发现存在 2018 年之前部分单一股东或股东及其关联方、一致行动人单独或合计持有恒丰银行股份总额 5%以上但未取得银保监会对其股东资格核准的情况。截至 2019 年末，恒丰银行与上述股东及其关联方、一致行动人授信类业务余额 51.30 亿元，其中贷款和垫款 14.30 亿元、类信贷债权资产 37.00 亿元，上述资产全部逾期并确认为减值资产。

2. 内部控制

恒丰银行持续推进内部控制制度建设及完

善工作，不断提高内部控制管理的技术手段与评价监督，并借由不断扩大的内部审计覆盖范围，不断提升内部控制水平。

恒丰银行以上市公司内部控制体系规范要求为标准，搭建起分工合理、职责明确、报告关系清晰的内部控制组织体系。恒丰银行编制了《内控合规体系建设三年规划》，制定了《内部控制基本规定》，同时组织全员签订《内控合规与案防承诺书》，明确内控合规职责。

制度建设方面，恒丰银行制定了《制度管理基本规定》，健全制度全生命周期管理流程，总行层面“立改废”制度 943 项，制度体系持续完善。信息系统方面，恒丰银行持续优化整改管理系统功能，推进问题库共享，提升系统管控效率，并上线“员工行为非现场监测”系统，为全行员工行为监测提供信息技术基础。内控评价方面，恒丰银行建立内控评价工作机制，制定内控评价方案、评价办法、缺陷认定标准，同时强化整改督导机制，按月、按季跟踪、督导通报监管发现问题的整改进度与问责进度，提升内控评价及监督检查效果。

内部审计方面，恒丰银行实行独立垂直的内部审计管理体系，内部审计向董事会及其审计委员会负责并报告工作，接受监事会的指导，并向高级管理层报告审计情况。2019 年，恒丰银行围绕董事会战略决策和外部监管要求，紧扣重点风险领域、经营管理短板和改革措施落地，着力拓展审计的广度和深度，开展资本管理、关联交易、绩效薪酬、集中采购、信息科技外包、反洗钱、征信业务、合规履职、敏感信息安全、消费者权益保护等专项审计，并稳步推进一级分行和村镇银行全面审计以及经济责任审计，全年共开展现场审计项目 126 个，审计覆盖 17 家一级（直属）分行、14 家二级分行以及总行 30 个部门、3 家村镇银行，审计覆盖范围广泛，通过审计工作的开展推动各项业务内控管理水平的持续提升。

3. 发展战略

恒丰银行按照“剥离不良、引进战投、整体上市”思路全力推进市场化改革，建立了符合自身业务结构及风险状况的战略发展规划，随着发展措施的逐步实施，业务竞争力有所强化。

市场化改革以来，恒丰银行围绕高质量发展目标为导向，建立了三年风险攻坚战暨战略规划（2018—2020），以“做牢基础、做实主业、做强本土、做大零售、做细成本”为战略导向，制定了涵盖“股东价值、产出效率、成长性、稳健经营、风险合规、结构优化、服务实体经济”七大维度的高质量发展指标体系，助力全行业务健康发展。

为此，恒丰银行建立了分阶段发展目标，按照“第一年防风险、保稳定，力促各项体制机制的建设，着力化解历史包袱；第二年通过丰富产品线、提升服务水平，在主要业务领域打造专业化、特色化的产品与服务，树立专业、专注的品牌形象；第三年实现规模稳步提升，各项效率类指标显著提升，资产质量持续向好”的战略导向，稳步推进战略目标的实现。在做牢基础方面，恒丰银行补齐党建工作、公司治理、文化建设短板，以健全、完善的体制机制引领全行各项业务的发展。在做实主业方面，恒丰银行回归本源，立足主业，坚持“安全性、流动性、效益性”原则，从重塑健康干净的资产负债表入手，脱虚向实，推进“缩表”+“回表”，加速回归主业，挤出表内虚增泡沫，透明真实地反映资产质量，经营和发展回归理性。在做大零售方面，恒丰银行引进领军人才和业务骨干，借鉴同业实践，快速搭建完整的零售业务管理体系，搭建以科技为主轴，向数字化转型的“大零售”组织架构，逐年加大对零售业务的人力和信贷资源投入，形成特色的移动优先的零售金融模式，以优质的产品和服务树立零售金融品牌形象。在做强本土方面，恒丰银行紧跟山东省新旧动能转换、乡村振兴、经略海洋战略，发起设立“儒银联盟”，合力与

本土经济良性互动、共同成长。在做细成本方面，恒丰银行构建全成本管理体系，提升精细化管理水平，提高决策支撑能力，并细化资本成本，完善以内生积累、外源补充两种资本补充机制，加快经济资本应用步伐，多渠道、多方式确保资本水平充足，节约资本占用，建立全资本管理体系。

从实践效果来看，恒丰银行股权结构持续梳理优化，风险资产不断化解，资本水平显著提升，各项监管指标持续向好。同时，恒丰银行主动融入国家、地区发展战略，打造特色化产品，提供专业化服务，服务实体经济重点领域，并健全民营、小微企业服务机制，丰富普惠金融产品体系，创新推出特色服务模式，全力支持民营、小微、制造业企业发展，业务结构持续优化，战略目标持续推进。

五、主要业务经营分析

1. 经营概况

恒丰银行网点遍布全国多个省市，不断推进业务在经济发达地区的布局和投放。但相比于其他股份制银行，恒丰银行网点覆盖程度仍不足，客户基础较为薄弱。2018年以来，恒丰银行主营业务持续优化转型。截至2019年末，恒丰银行已在山东、江苏、浙江、上海和北京等全国13个省（市）设立了16家一级分行，2家直属分行以及32家二级分行，261家支行及29家分理处，形成了覆盖长江三角洲及东南地区、环渤海地区、中部地区及西部地区重点城市和地区的网络格局。但与其他股份制银行相比，恒丰银行分支机构覆盖面仍有所不足，客户基础相对薄弱。2018年以来，恒丰银行不断加大长三角及东南等经济发达地区的贷款投放规模，减少中西部地区贷款投放，业务布局持续优化。截至2019年末，恒丰银行长三角及东南地区、环渤海地区、西部、中部地区的贷款余额占贷款总额的比重分别为44.22%、25.44%、18.72%以及7.41%。

2. 业务经营分析

恒丰银行主营业务由公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务构成。2018年以来，恒丰银行积极调整业务结构，做实资产负债业务，清退风险、虚增存贷款，压降类信贷投资占比，推进零售业务发展，业务结构持续优化。恒丰银行前台业务部门按照职能划分为业务管理和产品管理两大类，根据业务条线共设置13个业务部门，中后台部门根据职能对前台业务形成相互补充，业务分工及专业化经营不断提升。2018年以来，恒丰银行存贷款业务规模均有所下降，零售业务占比持续提升，但目前仍占有较低比例。截至2019年末，恒丰银行贷款总额4432.45亿元，存款总额5574.35亿元。

（1）公司银行业务

恒丰银行结合国家政策及重点工程，坚持突出重点和强化创新的经营思路。但另一方面，受负面舆情、风险资产处置、清理虚增存贷款等因素影响，公司存贷款业务规模有所下降。

恒丰银行公司银行业务条线由公司金融部、机构金融部、普惠金融部、交易银行部、投资银行部构成，公司银行业务是恒丰银行主营业务收入的主要来源。

公司贷款方面，2018年以来，恒丰银行坚持回归本源、服务实体经济的原则。在政策导向上，紧密结合供给侧改革、国家和区域战略以及山东新旧动能转换工程实施；在行业投放上，重点拓展高端制造、基础设施、刚需地产、医疗教育等行业，聚焦乡村振兴、科创企业和文化旅游等领域。同时，恒丰银行加大业务流程管理优化，增强科技水平，优化对公业务审批重点流程，推动公司信贷业务优化升级。但另一方面，恒丰银行持续压降风险贷款、批量转让不良贷款、清理虚增贷款等风险化解措施导致公司贷款规模较之前年度有所下降。截至2019年末，恒丰银行公司贷款和垫款（含贴现，下同）余额4173.19亿元，占贷款总额的94.15%（见表6），占比有所下降，但仍处于较高水平。

图1 公司贷款和个人贷款占比



资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

表6 贷款结构 单位：亿元、%

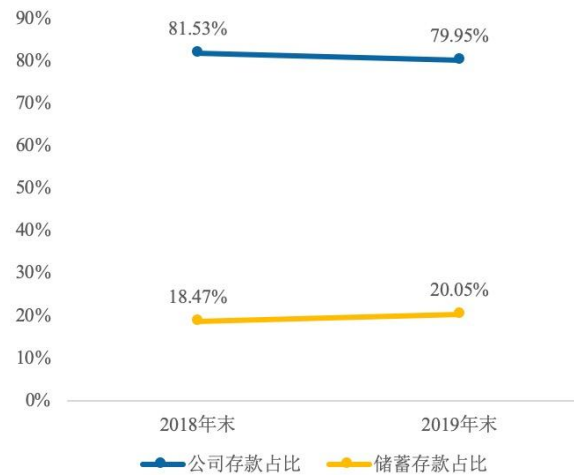
项目	2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比
公司贷款和垫款	5531.67	96.20	4173.19	94.15
其中：贴现	246.67	4.29	244.63	5.52
个人贷款	218.41	3.80	259.26	5.85
其中：经营贷	167.89	2.92	101.44	2.29
消费贷	48.07	0.84	140.73	3.17
信用卡	2.45	0.04	17.09	0.39
合计	5750.08	100.00	4432.45	100.00

资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

公司存款方面，2018年以来，恒丰银行坚持做实存款基础，持续突出重点和强化创新的经营思路。营销服务方面，恒丰银行持续开展各类系列专项营销活动，实行总分支行三级联动营销服务机制，提高对战略客户的服务水平。渠道建设方面，恒丰银行续加强与地方政府战略合作，积极拓展财政业务代理资格。品牌建设方面，恒丰银行加大力度深化城市运营综合金融服务，打造恒丰银行特色城市运营服务品牌。但另一方面，2018年以来，恒丰银行持续清理以存单质押贷款手段形成的虚增存款业务；同时，受负面舆情等因素影响，恒丰银行开出的承兑汇票在转贴现市场流动性下降，致使开出银行承兑汇票规模显著减小，进一步带来保证金存款的下降；此外，受资管新规影响，恒丰银行公司保本理财规模亦持续收缩，致使

公司存款规模较之前年度有所下降。截至2019年末，恒丰银行公司存款余额4456.94亿元，占客户存款的79.95%，占比有所下降（见表7）。

图2 公司存款和储蓄存款占比



资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

表7 存款结构 单位：亿元、%

项目	2018年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比
按客户类型划分				
公司存款	4886.19	81.53	4456.94	79.95
储蓄存款	1107.19	18.47	1117.41	20.05
按存款期限划分				
活期存款	1644.26	27.43	2033.23	36.47
定期存款	4349.12	72.57	3541.12	63.53
合计	5993.38	100.00	5574.35	100.00

注：公司存款包括对公活期存款、对公定期存款；其中定期存款包括一般定期存款、通知存款、保证金存款、单位定活通存款、住房公积金存款、应解汇款、临时存款、汇出汇款等

资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

普惠金融方面，恒丰银行牵头与山东省内法人银行组建“儒银合作发展联盟”，在联合贷款、授信、代销等方面开展合作，助力民营、小微、科创企业发展。产品方面，恒丰银行基于真实场景和真实用途开发标准化产品，逐步建立“普惠云贷”产品体系，提高普惠金融便捷性可得性。营销服务方面，恒丰银行加大对小微、涉农、双创和贫困客群的支持力度，加大对实体经济服务；制定普惠金融信贷计划，配置专项额度，并围绕同类型客户制定专项解决方案，提高服务广度和深度。截至2019年末，

恒丰银行小微企业贷款余额约为 128 亿元，较之前年度显著增长，占贷款总额的比例约为 3%，占比仍较低。

（2）零售银行业务

恒丰银行以“做大零售”为战略导向，加强渠道建设和科技赋能，积极推动零售存贷款业务发展，零售存款稳中有升，贷款规模快速增长。但另一方面，由于恒丰银行前期零售基础较为薄弱，零售业务占比规模仍较小。

恒丰银行零售银行业务条线由零售金融部、私人银行部和个人信贷部构成。2018 年以来，恒丰银行持续推进零售战略，不断增强科技实力，以科技赋能零售业务，推动零售业务持续发展。

储蓄存款方面，2018 年以来，恒丰银行持续推进“做大零售”战略导向，并制定明确的零售战略规划，建立高效便捷的零售品牌形象。产品方面，恒丰银行针对不同客户群体，推出钻石卡、白金卡等多层级贵宾储蓄卡业务，以及多种联名储蓄卡业务；同时，大力推进大额存款、通知存款等高收益存款产品。业务支持方面，恒丰银行强化金融科技支撑，优化移动端金融服务体验，全力拓展零售客群，推动线上线下融合发展，实现线上线下信息、业务、服务融合，促进储蓄存款持续发展。但另一方面，受负面舆情及清理虚增存款等因素影响，恒丰银行储蓄存款规模增长较为缓慢。截至 2019 年末，恒丰银行储蓄存款余额 1117.41 亿元，占存款总额的 20.05%，占比有所提升。

零售贷款业务方面，恒丰银行坚持做大零售战略，大力发展个人消费贷款，适度支持住房贷款，着力拓展信用卡客群基础。同时，恒丰银行通过多渠道协同和外部合作，推动线上批量获客能力，与蚂蚁金服、京东金融等头部平台建立合作关系，开展联合贷款业务，推动零售贷款快速增长。但另一方面，由于恒丰银行零售贷款基础较薄弱，整体业务规模仍较低。截至 2019 年末，恒丰银行零售贷款余额 259.26 亿元，占贷款总额的 5.85%；其中消费贷款余

额 140.73 亿元，占比 3.17%。

电子银行方面，恒丰银行通过多个平台渠道为客户提供多元化的电子银行服务，包括以账户管理、理财销售为主的手机银行平台，以转账、支付为主的个人网银平台，以信用卡增值服务为主的“恒享生活”APP，以及以投资需求为主的直销银行平台“一贯”APP。2018 年以来，恒丰银行不断加大科技投入力度，持续优化转账汇款、理财、信贷、网上预约等多方面功能，电子银行渠道业务规模持续增长。截至 2019 年末，恒丰银行手机银行交易金额 5725.84 亿元，手机银行理财投资销售金额 2134.37 亿元；“一贯”APP 投资金额 5248.05 亿元。

（3）金融市场业务

恒丰银行同业金融部和金融市场部负责全行金融市场业务并配合全行流动性管理，在满足信贷投放的基础上，开展富余资金和流动性管理，提升资金使用效率，主要业务包括同业融入及融出、债券投资和非标投资业务等。

恒丰银行市场融入资金规模较大，同业资金持续处于净融入状态。随着业务不断回归本源、主动降杠杆等措施的持续推动，同业净融入规模有所下降。2018 年以来，随着恒丰银行加大力度清退风险贷款、审慎开展贷款投放，同时压降非标类资产等因素影响，富余资金规模较大，同业资产规模显著上升。另一方面，恒丰银行受舆情影响，融入难度有所加大，加之主动压降高成本同业负债，降低杠杆水平，市场融入资金亦显著下降，同业业务保持净融入状态，但净融入规模有所下降。截至 2019 年末，恒丰银行同业资产净额 1385.86 亿元，占资产总额的 13.47%；市场融入资金余额 2845.15 亿元，占负债总额的 30.22%，其中发行二级资本债券余额 148.77 亿元，同业存单余额 352.48 亿元。2018—2019 年，恒丰银行同业业务利息净支出分别为 152.49 亿元和 101.08 亿元。

恒丰银行投资资产配置规模较大，主要包括债券、基金和类信贷业务投资，类信贷业务

面临持续调整压力。恒丰银行投资业务主要包括债券投资、资管计划投资和信托计划投资。2018年以来，在全行回归本源的业务方向引导下，恒丰银行持续压降非标类投资，以信托和资管计划为主的类信贷投资和应收款项类投资持续下降，债券投资水平保持稳定，适度增加基金类投资规模，整体投资资产规模有所下降。截至2019年末，恒丰银行投资资产总额3415.93亿元，其中政府债券、政策性金融债券和银行及非银行金融机构债券投资总额分别为1351.57亿元、288.59亿元和53.68亿元；企业实体债券投资总额为257.70亿元，主要投向高等级城投类债券，另有少部分中资企业在境外发行的美元债，2019年末恒丰银行企业债券投资余额为257.70亿元，其中美元债余额约为53亿元；类信贷投资总额795.37亿元，其中信托计划与资管计划投资总额分别为624.77亿元和170.60亿元，主要投向租赁和商务服务业、房地产及建筑业等行业；基金投资总额608.07亿元，主要为债券基金；资产管理计划投资余额57.69亿元（见表8）。

表8 投资资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	1955.78	50.78	1951.54	57.13
其中：政府	1422.59	36.94	1351.57	39.57
政策性银行	253.71	6.59	288.59	8.45
银行及非银行金融机构	30.16	0.78	53.68	1.57
企业实体	249.32	6.47	257.70	7.54
基金	595.52	15.46	608.07	17.80
资产管理计划	164.30	4.27	57.69	1.69
类信贷投资	1132.60	29.41	795.37	23.28
其中：信托计划	879.80	22.84	624.77	18.29
资产管理计划	252.80	6.56	170.60	4.99
权益类投资	2.19	0.06	2.47	0.07
其它类	1.21	0.03	0.79	0.02
投资资产总额	3851.60	100.00	3415.93	100.00
减：投资资产减值准备	211.30	--	132.85	--
投资资产净额	3640.30	--	3283.08	--

资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

六、风险管理分析

2018年以来，恒丰银行通过制定风险偏好和风险政策、明确风险限额、规范风险管理流程，有效识别、计量、监测、控制或缓释及报告各类风险，为经营和战略目标的实现提供保障。同时，恒丰银行持续推进风险管理组织架构改革，重新构建了风险治理架构及管理模式，通过梳理风险管理和内部控制三道防线职责分工及协同关系，组织开展岗位潜在风险全面梳理并逐一制定防控措施，风险管理体系得到进一步完善。

1. 信用风险管理

恒丰银行主要通过授信政策制定、授信审批程序、授信监控和清收管理程序来确认和管理信用风险。恒丰银行信用风险主要来自信贷业务和金融市场业务。

（1）信贷资产信用风险管理

除制定授信政策以外，恒丰银行主要通过**风险限额管理、授信审批程序、授信预警监测检查等措施管理信贷资产信用风险**。2018年以来，恒丰银行加强区域、行业、客户、产品授信政策指引，通过实施统一授信和集团客户统一管理，优化配置信贷资源，促进授信结构持续调整优化。在授信审批程序方面，恒丰银行持续推进信贷评审体制机制改革，建立专职专业的独立审批人制度，落实尽职调查、审查审批、贷后管理职责；通过上收审批权限和集中放款审核，强化风险集中统一管理。与此同时，恒丰银行对重点领域、重点业务、重点客户风险持续开展针对性监测、检查，对大额授信客户落实分层分级管理责任，并实施分类施策、逐户盯管的政策。

恒丰银行面临一定贷款行业集中风险，**房地产和建筑业贷款占贷款总额的比重较高，需关注房地产市场波动对其形成的影响**。恒丰银行按年度授信指引，实行差异化的授信政策，聚焦实体经济和民生发展，推动信贷结构持续优化。2018年以来，恒丰银行按行业将贷款细分为

“重点支持”“适度支持”“审慎支持”“严格控制”四类，重点支持交通运输、高端装备制造、公共事业、教育医疗、节能环保等行业的融资需求，将房地产、建筑、煤炭、水泥、有色金属、石油化工等行业列为审慎支持类，并将钢铁行业

列为严格控制类，降低对钢铁行业的授信规模。截至 2019 年末，恒丰银行第一大行业批发和零售业贷款余额占贷款总额的 18.40%，前五大行业贷款余额占贷款总额的 69.00%（见表 9），面临一定行业集中风险。

表 9 前五大贷款行业分布

单位：%

2018 年末		2019 年末	
行 业	占 比	行 业	占 比
批发和零售业	22.80	批发和零售业	18.40
制造业	16.40	水利、环境和公共设施管理业	16.75
租赁和商务服务业	12.30	制造业	11.60
建筑业	9.70	租赁和商务服务业	11.24
房地产业	8.90	建筑业	11.01
合 计	70.10	合 计	69.00

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

恒丰银行将房地产行业授信原则定为审慎支持，对房地产业贷款采取限额管理并计划逐步压降该类贷款规模。在房地产行业授信政策方面，恒丰银行将 16 家具备房地产开发资格的央企、全国百强房企前 50 名中较为稳健型和保守型的大型优质企业归入优先支持类客户，禁止介入资质不足、资产负债率高、存在违法违规记录及民间借贷行为的房地产开发企业项目。截至 2019 年末，恒丰银行房地产业贷款余额 342.04 亿元，与房地产业高度相关的建筑业贷款余额 487.96 亿元，两者余额合计占贷款总额的 18.73%，房地产业和与房地产关系较为紧密的建筑业贷款占比较高。同时考虑到其类信贷投资及资管计划投资中也包含较大规模的房地产业投资，需关注房地产市场行情波动对其形成的影响。

受资本净额规模快速增长的影响，恒丰银行贷款客户集中度由负转正，客户风险暴露程度低。2019 年以来，受增资的影响，恒丰银行资本净额由负转正，故单一最大客户贷款集中度和最大十家客户贷款集中度也均转为正值（见表 10）；恒丰银行前十大贷款客户均为正常类客户。从大额风险暴露管理来看，截至 2019 年末，由于一级资本净额规模较大，恒丰银行

客户风险暴露程度均符合监管要求。

表 10 大额风险暴露情况

单位：%

暴露类型	2018 年末	2019 年末
最大单家非同业单一客户或匿名客户风险暴露/一级资本净额	/	4.75
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	/	9.33
最大单家同业单一客户风险暴露/一级资本净额	/	9.13
单一最大客户贷款/资本净额	-3.29	3.45
最大十家客户贷款/资本净额	-20.17	21.23

数据来源：恒丰银行年度报告和监管报表，联合资信整理

恒丰银行贷款以**保证类贷款和抵质押贷款**为主，信用类贷款占比较低；在担保圈问题集中爆发的背景下，需持续关注保证类贷款资产质量。在抵质押贷款方面，恒丰银行接收的抵质押物主要为金融质押品和房地产，整体抵质押率分别为 69%和 38%左右。恒丰银行保证类贷款主要涉及第三方担保，在担保圈问题集中爆发的背景下，需持续关注保证类贷款资产质量；对涉及担保机构的担保类贷款，恒丰银行采取了较为严格的控制和筛选措施，禁止民营担保机构介入。截至 2019 年末，恒丰银行保证类贷款占比为 53.39%，抵质押贷款占比为

31.72%，信用类贷款占比为 14.89%。

2019 年以来，恒丰银行清收、核销和资产转让力度大，不良贷款率快速下降，信贷资产质量明显好转。2018 年以来，恒丰银行持续强化信用风险管控力度，从授信准入、审查审批、贷后管理各个环节着手，加强贷款质量的全过程管理。一方面，恒丰银行将积极开展风险监测、预警，对重点领域、重点业务和重点客户风险持续开展针对性监测、检查，对大额授信客户落实分层分级管理责任，分类施策，逐户盯管，积极化解有效压退潜在风险；另一方面，恒丰银行加快清收处置不良资产，通过法律诉讼、批量转让、以物抵债等多种手段清收不良贷款。在合规经营方面，恒丰银行不断强化问责约束，聚焦导致风险的关键因素、关键环节、关键岗位和关键人员，实现精准问责，以问责倒逼合规经营，督促全行不断提升风险合规意识。2018 年以来，恒丰银行综合运用核销、清收、不良资产转让等多种手段化解存量不良贷款。2018—2019 年，恒丰银行分别核销不良贷款 0.40 亿元和 539.65 亿元，现金清收不良贷款和类信贷投资资产 18.19 亿元和 230.00 亿元，通过向第三方转让的方式分别转让不良贷款和类信贷投资资产 17.78 亿元和 7.47 亿元。在批量不良资产转让方面，2019 年 12 月 19 日，恒丰银行与山东资管签订资产转让合同，双方以 2019 年 3 月 31 日为交易基准日，以 2019 年 12 月 19 日为转让交割日，自交易基准日(不含该日)起恒丰银行将与转让资产有关的全部权力和利益转移至山东资管，山东资管替代恒丰银行享有资产并承担与资产有关的风险；于交易基准日转让标的资产的债权本金余额、风险敞口余额以及未偿价款金额共计 1438.90 亿元，转让对价 799.57 亿元；截至 2019 年末，恒丰银行已收到转让对价款 710.00 亿元，剩余 89.57 亿元确认为对山东资管的应收款。得益于不良资产剥离力度较大，恒丰银行不良贷款规模和不良贷款率均实现快速下降。截至 2019 年末，恒丰银行不良贷款余额 149.66 亿元，不良贷款

率 3.38%，主要集中在批发和零售业、制造业以及建筑业；恒丰银行逾期贷款统计口径为本金逾期，2019 年末逾期贷款余额 184.90 亿元，占贷款总额的 4.17%；出于谨慎性的原则，恒丰银行将逾期 60 天以上贷款划入不良贷款统计范畴，故逾期 90 天以上贷款占不良贷款的比重较低，2019 年末逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 64.65%。

（2）非信贷资产信用风险管理

恒丰银行绝大部分非标投资底层资产为类信贷，需持续关注类信贷投资后续处置进度。

2018 年以来，由于富余资金规模较大，恒丰银行同业资产规模显著上升，2019 年末同业资产净额 1385.86 亿元。其中买入返售债券余额 1157.99 亿元，接收质押的债券主要为国债和政策性金融债；存放同业款项净额 166.55 亿元，交易对手主要为授信客户。

恒丰银行债券投资中政府债券和企业债券占比较高，企业债券主要投向高等级城投类债券，另有少部分中资企业在境外发行的美元债；截至 2019 年末，恒丰银行债券投资业务中共三笔发生实质性违约，规模在 11 亿元左右，上述债券均已计提了相应的减值准备。

针对以信贷为底层的非标投资资产，恒丰银行按照贷款类资产进行管理。恒丰银行类信贷投资主要投向租赁和商务服务、房地产和建筑业等行业；风险缓释措施以抵质押和信用为主，抵质押物主要为金融质押品和房地产。截至 2019 年末，恒丰银行类信贷投资余额 795.37 亿元，其中类信贷信托计划投资余额为 624.77 亿元，类信贷资管计划投资余额为 170.60 亿元；逾期类信贷投资余额为 227.11 亿元；针对类信贷债权投资恒丰银行计提减值准备 109.83 亿元。

恒丰银行的表外授信业务以开出银行承兑汇票为主，恒丰银行将表外授信业务纳入一般信贷管理流程，实施表内外业务综合授信管理。截至 2019 年末，恒丰银行开出银行承兑汇票余额为 1679.71 亿元，平均保证金比例在 70%左

右，表外业务规模较大且存在一定的风险敞口。

2. 市场风险管理

恒丰银行建立了涵盖市场风险识别、计量、监测和控制环节的市场风险管理制度体系，通过产品准入审批和限额管理对市场风险进行管理，利率曲线平行移动对全行利息净收入存在一定影响。恒丰银行风险管理委员会负责审批市场风险管理的重要政策制度，建立恰当的组织结构和信息系统以有效识别、计量、监测和控制各项业务所承担的市场风险，确保足够的人力、物力等资源投入以加强市场风险管理；风险管理部门独立对全行市场风险进行管理和控制，负责拟定市场风险管理政策制度和授权限额，提供独立的市场风险报告，以有效识别、计量和监测全行市场风险；业务部门负责在日常经营活动中主动履行市场风险管理职责，有效识别、计量、控制经营行为中涉及的各种市场风险要素，确保业务发展和风险承担之间的动态平衡。恒丰银行面临的市场风险类型为利率风险和汇率风险。

在利率风险管理方面，恒丰银行利率风险主要来源于资产负债利率重新定价期限错配对收益的影响，以及市场利率变动对资金交易头寸的影响。对于资产负债业务的重定价风险，恒丰银行主要通过缺口分析进行评估、监测，并根据缺口现状调整浮动利率贷款与固定利率贷款比重、调整贷款重定价周期、优化存款期限结构等；对于资金交易头寸的利率风险，恒丰银行采用久期分析、敏感度分析、压力测试和情景模拟等方法进行有效监控、管理和报告。在资产端，恒丰银行贷款到最近可重定价期限或到期日的期限主要集中于3个月至1年；投资资产期限主要集中在1年以上。在负债端，恒丰银行存款到最近可重定价期限或到期日的期限趋于3个月以内，同时同业及其他金融机构存放款期限主要集中在3个月以内。受上述资产负债结构的变化影响，恒丰银行3个月以内利率敏感性缺口由正转负，3个月至1年

以上利率敏感性缺口由负转正，1年以上利率敏感性正缺口有所收缩（见表11）。根据恒丰银行测算，在2019年末利率敏感性缺口数据的基础上，若利率曲线平行上升100个基点，利息净收入将下降12.45亿元，占当年利息净收入的12.48%，面临一定利率风险。

表 11 利率重定价缺口 单位：亿元

期 限	2018 年末	2019 年末
3 个月以内	825.00	-1445.26
3 个月至 1 年	-2265.00	109.24
1 年至 5 年	1276.00	955.41
5 年以上	386.00	380.83

数据来源：恒丰银行年报、恒丰银行提供数据，联合资信整理

外汇风险是因汇率的不利变动而使银行表内和表外业务发生损失的风险。恒丰银行主要采用对外汇敞口分析和控制来衡量汇率风险，采用敏感性分析衡量汇率变化对利润的可能影响。截至2019年末，恒丰银行汇率风险净敞口为645.96亿元。与此同时，根据恒丰银行测算，2019年，人民币升值10%的情况下，其税前利润将增加12.55亿元；其他综合收益将减少12.15亿元，占全年其他综合收益的76.90%。整体看，恒丰银行面临较高的汇率风险。

3. 流动性风险管理

恒丰银行通过限额管理、监测分析以及定期报告机制等方式管理流动性风险，流动性风险整体可控。恒丰银行实行统一的流动性风险管理模式，总行负责制定集团流动性风险管理政策、策略等，在法人机构层面集中管理流动性风险；境内外附属机构在集团总体流动性风险管理政策框架内，根据监管机构要求，制定自身的流动性风险管理策略、程序等。恒丰银行根据整体资产负债情况和市场状况，设定各种比例指标和业务限额管理流动性风险，并通过持有流动性资产满足日常经营中可能发生的不可预知的支付需求。恒丰银行主要运用流动性缺口分析、流动性指标监测、情景分析和压力测试等手段对流动性情况进行监测分析，其中流动性监测指标包括但不限于存贷比、流动性比例、流动性缺口率、超额备付率等监管指

标和内部管理目标；在此基础上，恒丰银行建立了流动性风险的定期报告机制，及时向高级管理层报告流动性风险最新情况。

2018年以来，恒丰银行流动性负缺口主要集中在3个月内，这主要是由于活期存款和同业负债规模较大所致（见表12）；考虑到活期存款沉淀率较高，资金来源稳定，负缺口对实际流动性影响不大，恒丰银行流动性风险整体可控。

表12 流动性缺口情况 单位：亿元

期 限	2018 年末	2019 年末
3 个月内	-468.81	-2837.59
3 个月至 1 年	-2185.91	187.05
1 年以上	--	1886.03

数据来源：恒丰银行年报、恒丰银行提供数据，联合资信整理

4. 操作风险管理

恒丰银行在以内控措施为主的环境下通过健全操作风险管理机制，实现对操作风险的识别、评估、监测、控制、缓释和报告，从而降低操作风险损失。恒丰银行修订了《恒丰银行操作风险三大工具管理办法》，设置操作风险提示及整改督导机制；深化操作风险与控制评估（RCSA）、关键风险指标（KRI）、损失数据收集（LDC）三大工具的应用，加强对操作风险的识别、评估和监控；开展异常行为排查

“春雷”行动、“恒盾”案件专项治理、外部合作业务风险排查、“扫黑除恶”专项斗争等专项排查，全面提升操作风险排查的深度和广度；推行内控案防工作联席会议机制，审议处置案件防控重大事项，防范和降低操作风险事件及损失。

七、财务分析

恒丰银行提供了2019年度合并财务报表，合并范围包括浙江桐庐恒丰村镇银行、广安恒丰村镇银行、扬中恒丰村镇银行、重庆江北恒丰村镇银行以及重庆云阳恒丰村镇银行；普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对上述合并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。

1. 资产质量

2018年以来，受客户存款规模下滑以及主动压降应收款项类投资、类信贷债权资产等因素影响，恒丰银行资产规模有所下降；信贷资产质量的提高促使其贷款拨备覆盖水平大幅提升。截至2019年末，恒丰银行资产总额10287.68亿元，主要由贷款及垫款、同业资产和投资资产构成（见表13）。

表13 资产结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比
现金类资产	968.13	9.25	820.64	7.98
贷款及垫款净额	4855.33	46.40	4251.62	41.33
同业资产	572.27	5.47	1385.86	13.47
投资资产	3640.30	34.79	3283.08	31.91
其他类资产	428.25	4.09	546.48	5.31
资产合计	10464.28	100.00	10287.68	100.00

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

2018年以来，恒丰银行服务实体经济重点领域，积极开展银政合作，大力支持地方民营企业发展，创新推出特色金融服务模式和产品体系；但之前年度不良贷款规模较大，恒丰银

行采取不良资产转让及核销等手段压降不良贷款规模，贷款及垫款净额有所下降。截至2019年末，恒丰银行贷款及垫款净额4251.62亿元，占资产总额的41.33%。2018年以来，受不良贷

款处置及核销力度较大影响，恒丰银行贷款减值准备金余额大幅降低。截至 2019 年末，恒丰银行贷款减值准备金余额 180.83 亿元，拨备覆盖率为 120.83%，贷款拨备率为 4.08%（见表 14）；贷款减值准备对不良贷款的覆盖程度大幅提升但仍低于监管要求，未来有待进一步提升。

表 14 贷款拨备水平 单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末
贷款减值准备金余额	894.75	180.83
贷款拨备率	15.56	4.08
拨备覆盖率	54.70	120.83

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

2018 年以来，恒丰银行加强各类金融同业机构间的合作，根据全行的流动性状况及市场行情开展同业业务，买入返售金融资产规模的大幅增长促使同业资产规模的上升。截至 2019 年末，恒丰银行同业资产余额 1385.86 亿元，占资产总额的 13.47%，其中存放同业款项余额和买入返售金融资产余额分别为 166.55 亿元和 1176.22 亿元。

随着金融市场业务的快速发展，投资资产逐步成为恒丰银行重要的生息资产之一。2018 年以来，在投资监管趋严、金融“去杠杆”的背景下，恒丰银行主动调整资产结构，压缩资产管理计划、信托计划等非标资产的投资规模，投资资产净额有所下降。截至 2019 年末，恒丰银行投资资产净额 3283.08 亿元，占资产总额的 31.91%。从会计科目来看，恒丰银行投资类资产主要由可供出售金融资产、持有至到期投资及类信贷债券资产构成，2019 年末占投资资产净额的比重分别为 46.91%、25.53% 和 20.88%；其中信托计划及资产管理计划主要被纳入类信贷债权资产和应收款项类投资会计科目；按持有目的的不同，债券投资主要被纳入可供出售金融资产和持有至到期投资会计科目。从投资资产减值准备计提来看，恒丰银行针对类信贷债权资产、可供出售金融资产及应收款项类投资分别计提了减值准备，2019 年末上述三者减值准备余额分别为 109.83 亿元、3.17 亿元和 19.85 亿元，分别占三者余额的 13.81%、0.21% 和 16.12%。

表 15 投资类资产结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	127.82	3.51	115.21	3.51
类信贷债权资产	934.19	25.66	685.54	20.88
可供出售金融资产	1378.63	37.87	1540.21	46.91
持有至到期投资	968.62	26.61	838.01	25.53
应收款项类投资	229.83	6.31	103.32	3.15
投资性房地产	1.21	0.03	0.79	0.02
投资类资产净额	3640.30	100.00	3283.08	100.00

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

2. 负债结构及流动性

2018 年以来，恒丰银行持续清理虚增存款、保证金存款规模收缩，加之“资管新规”导致保本理财规模有所收缩，整体存款规模有所下降；同时，受金融“去杠杆”政策出台及

主动压缩同业高成本负债等因素影响，恒丰银行市场融入资金规模有所降低，加之同业存单到期规模较大，造成整体负债规模有所下降，负债结构面临一定调整压力。截至 2019 年末，恒丰银行负债总额 9415.22 亿元（见表 16）。

表 16 负债结构

单位：亿元、%

项 目	2018 年末		2019 年末	
	金 额	占 比	金 额	占 比
市场融入资金	3430.71	32.36	2845.15	30.22
客户存款	5993.38	56.53	5574.35	59.21
其他类负债	1177.57	11.11	995.72	10.58
负债合计	10601.66	100.00	9415.22	100.00

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

2018 年以来，恒丰银行持续强化科技支撑，逐步夯实客户基础，同时推动线上线下融合发展，为客户提供一站式、综合化金融服务；但受制于对公定期存款及保证金存款规模的大幅降低，整体存款规模有所下降。截至 2019 年末，恒丰银行客户存款余额 5574.35 亿元，占负债总额的 59.21%；从客户类别来看，储蓄存款余额占存款余额的 20.22%，占比有所提升；从存款期限来看，活期存款占比 39.94%。整体看，恒丰银行对公存款及定期存款占比较高，存款稳定性有待增强。

恒丰银行对市场融入资金具有一定的依赖性。2018 年以来，随着发行同业存单的相继到期，加之监管机构对商业银行“同业负债不超过负债总额三分之一”等要求的实施，恒丰银行市场融入资金规模有所下降。截至 2019 年末，恒丰银行市场融入资金余额 2845.15 亿元，占负债总额的 30.22%，扣除央行公开市场操作、结算性同业存款和发行债券的监管口径同业负债占负债总额的比重约为 24%；已发行债务凭证余额 501.25 亿元，占负债总额的 5.32%，其中同业存单余额 352.48 亿元。

恒丰银行各项流动性指标保持在合理水平，但负债端对同业资金具有一定的依赖性，

恒丰银行流动性风险管理仍面临一定挑战。从流动性指标来看，恒丰银行根据全行流动性管理及业务发展的需要，持有一定规模的现金类资产和变现能力相对较好的债券资产，因此流动性比例处于较好水平。截至 2019 年末，恒丰银行人民币流动性比例 76.88%，净稳定资金比例 119.56%，流动性覆盖率 163.71%，（见表 17）。

表 17 流动性指标 单位：%

项 目	2018 年末	2019 年末
人民币流动性比例	75.68	76.88
净稳定资金比例	103.25	119.56
流动性覆盖率	210.19	163.71

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

3. 经营效率与盈利能力

2018 年以来，受较大规模不良资产核销、净息差收窄等因素影响，恒丰银行利息净收入有所下降，进而造成营业收入的下滑；所得税费用的降低推动净利润有所上升；生息资产规模的压缩导致盈利指标处于行业较低水平。2019 年，恒丰银行实现营业收入 137.63 亿元，其中利息净收入占比 72.46%；实现净利润 5.99 亿元（见表 18）。

表 18 收益指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2019 年
营业收入	160.35	137.63
利息净收入	117.37	99.73
手续费及佣金净收入	26.76	16.12
投资收益	14.47	20.58
营业支出	156.18	149.97

业务及管理费	76.94	78.18
资产减值损失	76.19	68.44
拨备前利润总额	81.06	59.48
净利润	5.74	5.99
净息差	1.03	0.99
利息收入/平均生息资产	4.35	3.89
利息支出/平均付息负债	3.30	2.98
成本收入比	47.98	56.80
拨备前资产收益率	1.55	0.57
平均总资产收益率	--	0.06
平均净资产收益率	--	1.83

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

恒丰银行利息收入主要来自信贷业务以及债券投资、信托计划和资产管理计划等债务工具投资。2018年以来，受市场化批量转让及核销不良贷款规模较大、较高成本市场融入资金规模相对较大及同业竞争加剧等因素的共同影响，恒丰银行净息差有所收窄且低于行业平均水平；另一方面，随着信贷业务及非标资产投资规模的逐步压缩，恒丰银行生息资产规模有所下降，利息净收入随之下降。手续费及佣金收入方面，受主动清理既往不合规业务等因素影响，恒丰银行手续费及佣金净收入大幅下降，对营业收入的贡献度随之降低。2019年，恒丰银行实现利息净收入 99.73 亿元，手续费及佣金净收入 16.12 亿元。

恒丰银行营业支出主要包括业务及管理费和资产减值损失。2019年，为加强追责，恒丰银行 2018 年冲回了递延支付的员工薪酬，职工薪酬的增长带动业务及管理费的提升；受制于营业收入的下滑，其成本收入比有所上升且处于行业偏高水平。同时，由于信贷资产质量的显著改善，恒丰银行信贷资产减值准备的计提规模有所降低，对净利润的实现具有一定积极作用。2019年，恒丰银行成本收入比 56.80%；实现拨备前利润总额 59.48 亿元，净利润 5.99 亿元；平均资产收益率为 0.06%，平均净资产收益率为 1.83%。考虑到恒丰银行目前拨备覆

盖水平仍有待提升且收益相对较高的非标资产投资在当前监管趋严背景下面临较大的压降压力，未来盈利水平承压。

4. 资本充足性

2018年以来，受自身盈利能力较弱影响，恒丰银行利润留存对资本的补充作用相对有限；其不断拓展外源性资本补充渠道，积极引进投资者，资本实力大幅提升。截至 2019 年末，恒丰银行所有者权益合计 872.46 亿元，其中实收资本 1112.10 亿元，资本公积 111.99 亿元，一般风险准备 119.50 亿元，未分配利润-492.89 亿元。

2018年以来，得益于较大规模不良贷款的处置和剥离，恒丰银行风险加权资产规模和风险资产系数均有所下降；另一方面，得益于股东的注资，其资本充足水平显著提升且符合监管要求。2019年，恒丰银行股东完成注资 1000.00 亿元，资本充足性指标显著改善；考虑到未来其信贷及投资业务的发展进一步对资本形成消耗，恒丰银行资本充足水平仍有待进一步提升。截至 2019 年末，恒丰银行风险资产系数为 68.41%；股东权益与资产总额的比例为 8.48%，财务杠杆水平适中；资本充足率为 12.26%，一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 9.68%（见表 19）。

表 19 资本充足性指标

单位：亿元、%

项 目	2018 年末	2019 年末
核心一级资本净额	-1127.84	680.93
一级资本净额	-1127.69	681.10
资本净额	-912.51	862.61
风险加权资产余额	8263.24	7037.81
风险资产系数	78.97	68.41
股东权益/资产总额	-1.31	8.48
资本充足率	-11.04	12.26
一级资本充足率	-13.65	9.68
核心一级资本充足率	-13.65	9.68

数据来源：恒丰银行年度报告，联合资信整理

八、债券偿付能力分析

恒丰银行尚在存续期债券为 2015 年 12 月发行的 150 亿元二级资本债券。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。同时，由于二级资本债券具有次级条款，因此，假若恒丰银行进行破产清算，存续期二级资本债券的清偿顺序和利息支付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，与未来可能发行的与存续期二级资本债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。

此外，存续期二级资本债券设有减记条款：当触发事件发生时，恒丰银行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恒丰银

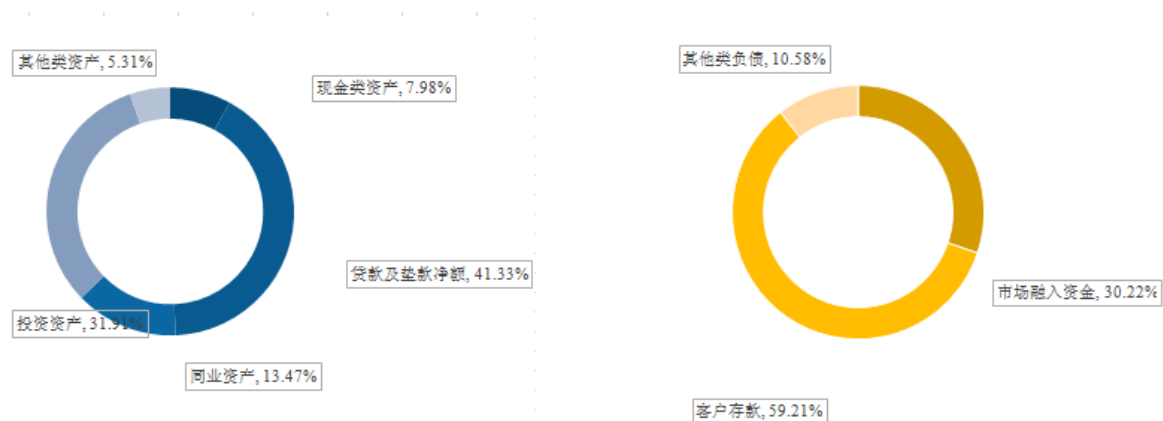
行将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持恒丰银行将无法生存。触发事件发生日指银监会或相关部门认为触发事件已经发生，并且向恒丰银行发出通知，同时发布公告的日期。

从资产端来看，截至 2019 年末，恒丰银行行的资产主要由贷款及垫款和投资资产构成（见图 3），其中贷款和垫款净额占资产总额的 41.33%，不良贷款率为 3.38%；投资资产净额占比 31.91%。整体看，恒丰银行清收、核销和资产转让力度大，不良贷款规模显著压缩，但未来仍面临一定的调整压力，资产端流动性水平有待进一步提升。

从负债端来看，截至 2019 年末，恒丰银行负债主要来源于客户存款和市场融入资金，其中客户存款占负债总额的 59.21%，其中储蓄存款占比客户存款的 20.22%；市场融入资金占比 30.22%。整体看，恒丰银行负债结构逐步改善，同时储蓄存款占比较低，负债稳定性一般。

整体看，联合资信认为恒丰银行未来业务经营能够保持较为稳定，能够为存续期债券提供足额本金和利息，债券的偿付能力极强。

图 3 资产负债结构

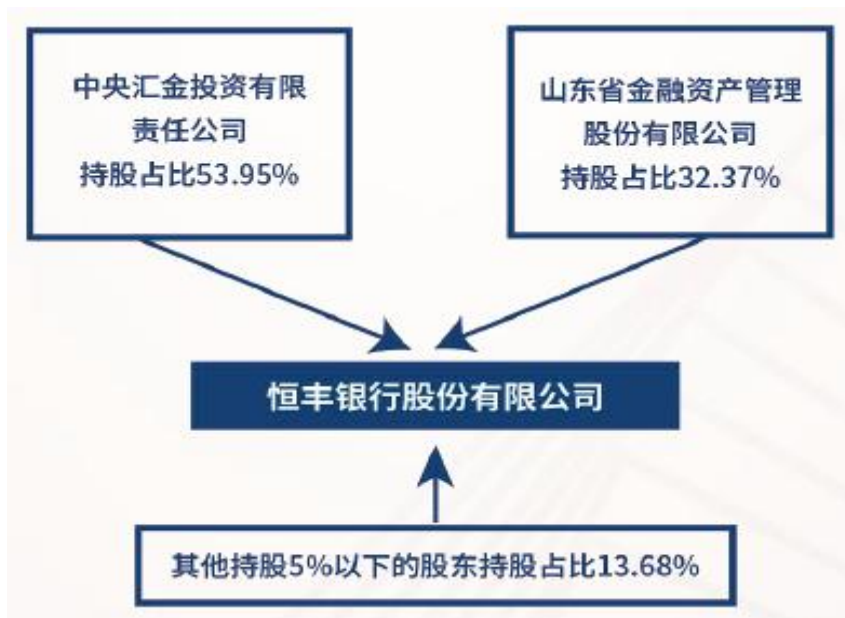


资料来源：恒丰银行年报，联合资信整理

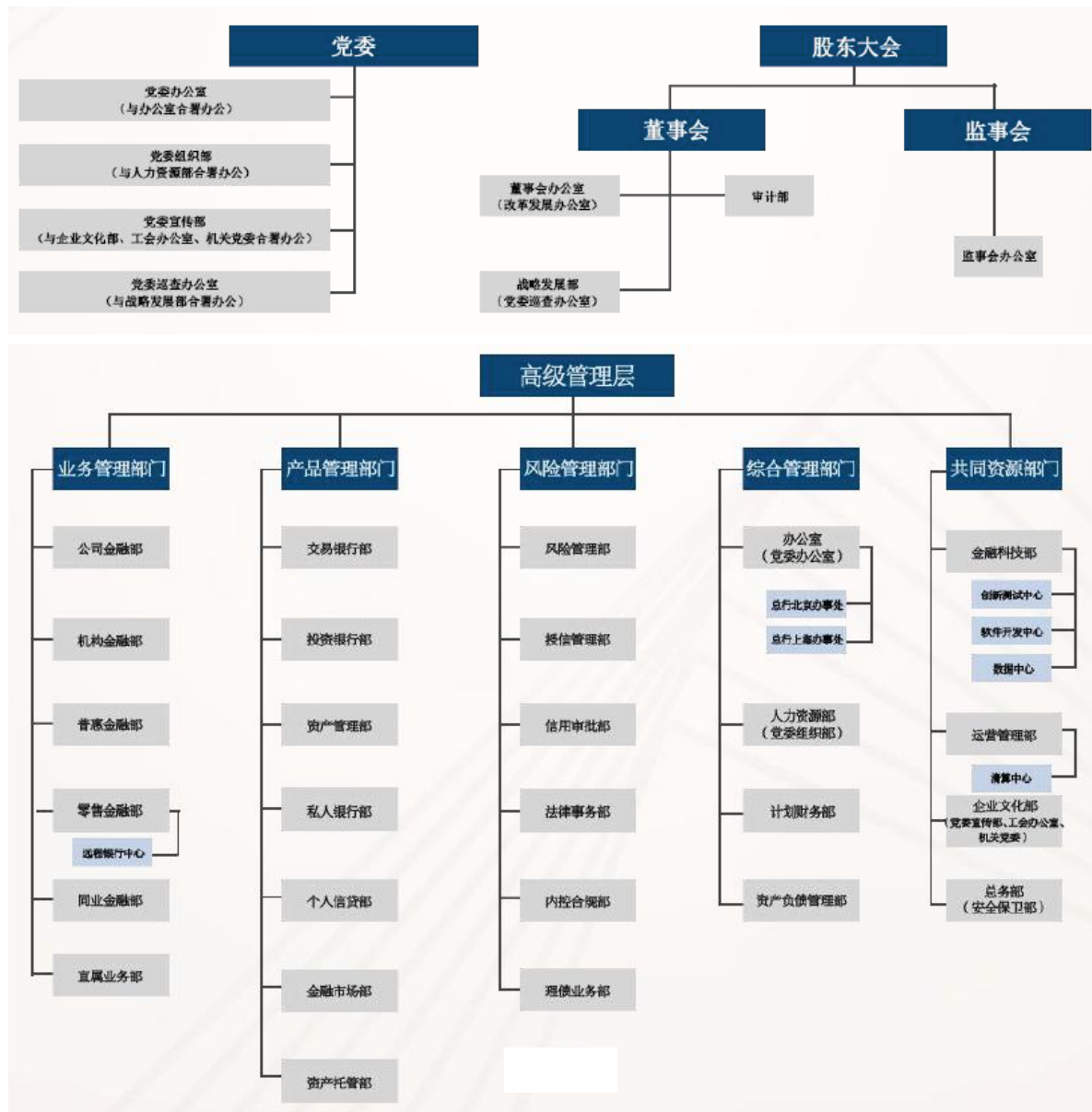
九、结论

综合上述对恒丰银行公司治理、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，在未来一段时期内恒丰银行信用水平将保持稳定。

附录 1 2019 年末股权结构图



附录 2 2019 年末组织结构图



附录 3 同业对比表

2019 年指标	招商银行	广发银行	渤海银行	恒丰银行
资产总额 (亿元)	74172.40	26327.98	11131.17	10287.68
贷款总额 (亿元)	44906.50	15710.74	7108.80	4432.45
存款总额 (亿元)	48444.22	16001.70	6477.65	5574.35
储蓄存款/负债 (%)	26.57	12.72	5.06	11.87
股东权益 (亿元)	6177.07	2095.64	827.81	872.46
不良贷款率 (%)	1.16	1.55	1.78	3.38
逾期 90 天以上贷款/不良贷款 (%)	85.06	78.18	87.55	64.65
贷款拨备覆盖率 (%)	426.78	173.41	3.34	4.08
资本充足率 (%)	15.54	12.56	13.07	12.26
核心一级资本充足率 (%)	11.95	8.35	8.06	9.68
流动性比例 (%)	51.18	79.28	63.85	76.88
平均资产收益率 (%)	1.31	0.50	0.78	0.06
平均净资产收益率 (%)	16.84	7.42	13.93	1.83

注：“招商银行”为“招商银行股份有限公司”简称；“广发银行”为“广发银行股份有限公司”简称；“渤海银行”为“渤海银行股份有限公司”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 4 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 $\times 100\%$
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times 100\%$
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额 $\times 100\%$
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额 $\times 100\%$
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额 $\times 100\%$
流动性比例	流动性资产/流动性负债 $\times 100\%$
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金 $\times 100\%$
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出) $\times 100\%$
流动性匹配率	加权资金来源/加权资金运用 $\times 100\%$
优质流动性资产充足率	优质流动性资产/短期现金净流出 $\times 100\%$
存贷比	贷款余额/存款余额 $\times 100\%$
风险资产系数	风险加权资产余额/资产总额 $\times 100\%$
资本充足率	资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
核心资本充足率	核心资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产 $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债) $\times 100\%$
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 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$

附录 5-1 商业银行主体长期信用等级设置及其含义

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

信用等级设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 5-2 商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变