

温州银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

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〔2026〕6710 号

联合资信评估股份有限公司通过对温州银行股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持温州银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 温州银行二级 01”“22 温州银行二级 02”“23 温州银行永续债 01”“23 温州银行永续债 02”和“23 温州银行永续债 03”信用等级为 AA⁺，维持“23 温州银行小微债 01”“24 温州银行 01”“24 温州银行 02”“24 温州银行 03”“25 温州银行 01”“25 温州银行债 02”“25 温州银行债 03A”和“25 温州银行债 03B”信用等级为 AAA，维持“25 温州银行科创债 01”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十九日

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

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。

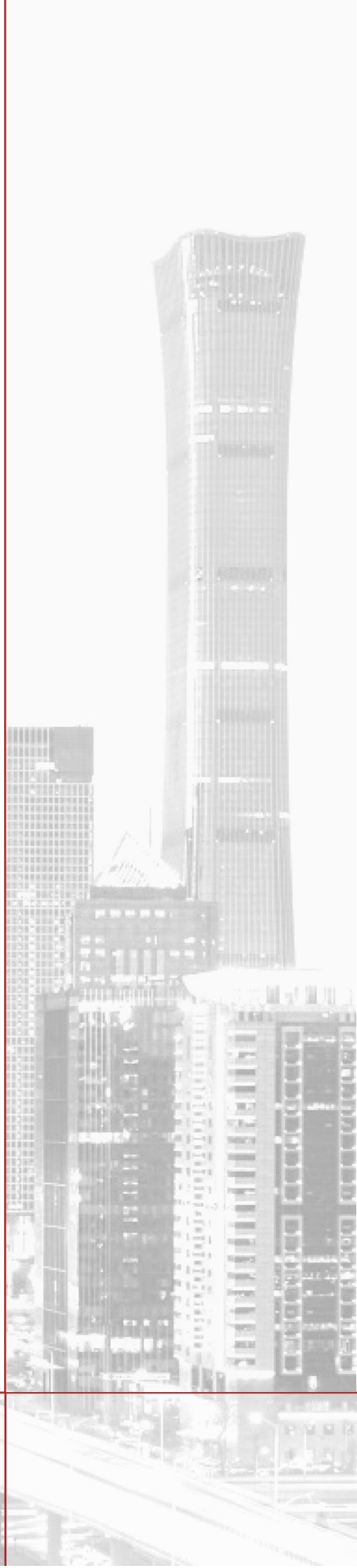
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。

八、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。

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。



温州银行股份有限公司

2026 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
温州银行股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 温州银行小微债 01			
24 温州银行 01			
24 温州银行 02			
24 温州银行 03	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 温州银行 01			
25 温州银行债 02			
25 温州银行债 03A			2026/07/29
25 温州银行债 03B			
25 温州银行科创债 01	AAA _{sti} /稳定	AAA _{sti} /稳定	
22 温州银行二级 01			
22 温州银行二级 02			
23 温州银行永续债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
23 温州银行永续债 02			
23 温州银行永续债 03			

评级观点

跟踪期内，温州银行股份有限公司（以下简称“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，2025 年，存贷款业务规模保持增长态势；投资资产配置力度进一步增强，投资资产结构有所优化。财务表现方面，温州银行不良贷款率保持行业较低水平，拨备覆盖水平满足监管要求；同时进一步推进风险投资资产的处置进程，非信贷资产质量得到改善，但仍面临一定的拨备计提与风险化解压力；随着生息资产规模增长、投资收益良好实现以及存款付息成本有效管控，温州银行净息差水平得到提升，净利润水平亦有所增长；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，同时升至第一档银行后部分资本得到缓释，资本充足率较上年有所提升，但核心资本仍面临补充压力。

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，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；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。
- **积极推进风险投资资产的化解，风险敞口得到进一步收窄。**2025 年，温州银行进一步推进风险投资资产的化解，并加大减值计提力度，非信贷资产质量得到进一步提升，同时风险敞口进一步收窄。
- **盈利水平得到提升。**2025 年，温州银行加大存款付息成本管控力度，存款付息成本得到压降，息差水平保持增长态势，加之生息资产规模增长以及投资收益良好实现，营业收入及盈利水平得到进一步提升。
- **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。**温州银行升至第一档银行后部分资本得到缓释，但业务持续发展对资本产生一定消耗，核心资本仍面临一定补充压力。
- **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、模型及结果

评级方法与模型 商业银行信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207
科技创新债券信用评级方法 V4.1.202606

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
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	市场竞争力	2
			管理与治理水平	2
财务风险	F2	资产质量		1
		流动性		1
		盈利能力		3
		资本充足性		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
模型级别				AAA

个体信用状况变动和外部支持变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月及 6 月对《外部支持评估方法》和《商业银行信用评级方法与模型》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

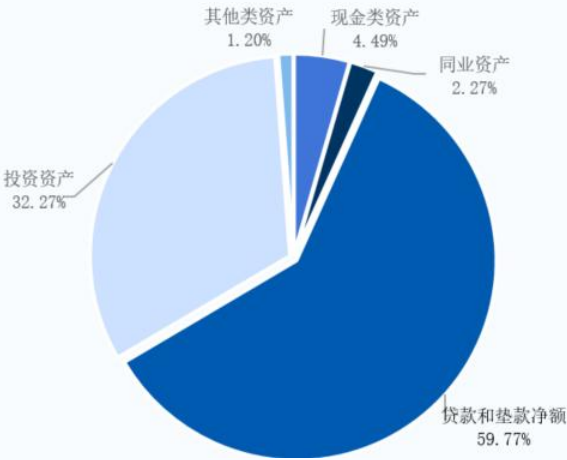
主要财务数据

项 目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
资产总额（亿元）	5003.86	5053.86	5213.90
所有者权益（亿元）	286.99	307.08	322.58
不良贷款率（%）	1.10	0.87	0.98
拨备覆盖率（%）	151.08	179.59	177.05
贷款拨备率（%）	1.66	1.55	1.74
流动性比例（%）	37.64	57.47	71.26
储蓄存款/负债总额（%）	30.16	29.17	32.53
所有者权益/资产总额（%）	5.74	6.08	6.19
资本充足率（%）	11.21	11.96	12.14
一级资本充足率（%）	9.59	9.77	10.00
核心一级资本充足率（%）	7.65	7.89	8.13

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	73.12	92.66	104.07
拨备前利润总额（亿元）	43.82	62.46	72.78
净利润（亿元）	17.46	19.20	20.95
净息差（%）	1.36	1.55	1.82
成本收入比（%）	37.88	31.04	28.74
拨备前资产收益率（%）	0.96	1.24	1.42
平均资产收益率（%）	0.38	0.38	0.41
加权平均净资产收益率（%）	8.04	6.82	7.07

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

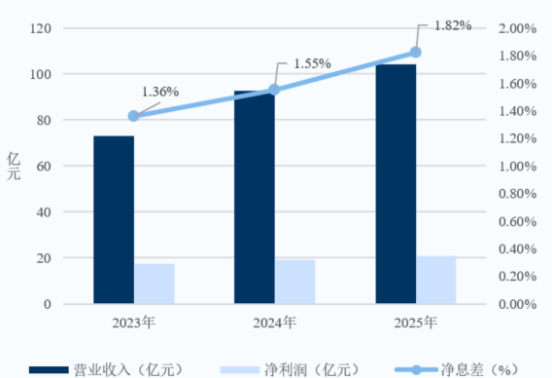
2025 年末温州银行资产构成



温州银行资产质量情况



温州银行盈利情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	票面利率	兑付日	特殊条款
22 温州银行二级 01	30.00 亿元	4.75%	2032/01/24	在第 5 年末附有条件的温州银行赎回权
22 温州银行二级 02	20.00 亿元	4.62%	2032/03/23	在第 5 年末附有条件的温州银行赎回权
23 温州银行小微债 01	15.00 亿元	2.89%	2026/09/27	--
23 温州银行永续债 01	10.00 亿元	4.90%	2028/01/19	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
23 温州银行永续债 02	40.00 亿元	4.90%	2028/06/21	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
23 温州银行永续债 03	10.00 亿元	4.85%	2028/08/31	自发行之日起 5 年后，有权于每年付息日（含发行之日后第 5 年付息日）全部或部分赎回本期债券
24 温州银行 01	20.00 亿元	2.17%	2027/08/29	--
24 温州银行 02	20.00 亿元	2.14%	2027/09/26	--
24 温州银行 03	30.00 亿元	2.23%	2027/11/08	--
25 温州银行 01	30.00 亿元	1.95%	2028/04/29	--
25 温州银行债 02	15.00 亿元	1.84%	2028/06/24	--
25 温州银行科创债 01	5.00 亿元	1.80%	2030/08/07	--
25 温州银行债 03A	11.00 亿元	1.87%	2028/11/27	--
25 温州银行债 03B	1.00 亿元	1.90%	2028/11/27	--

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

资料来源：联合资信根据公开信息整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 温州银行债 03B	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/07	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
25 温州银行债 03A	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/11/07	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
25 温州银行科创债 01	AAA _{stf} /稳定	AAA/稳定	2025/07/10	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
23 温州银行小微债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
24 温州银行 01						
24 温州银行 02						
24 温州银行 03						
25 温州银行 01						
25 温州银行债 02	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/07/29	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
22 温州银行二级 01						
22 温州银行二级 02						
23 温州银行永续债 01						
23 温州银行永续债 02						
23 温州银行永续债 03						
25 温州银行债 02	AAA/稳定	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
25 温州银行 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/04/08	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
24 温州银行 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/10/14	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
24 温州银行 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/09/05	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
24 温州银行 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/08/07	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
23 温州银行小微债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2023/09/01	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
23 温州银行永续债 03	AA/稳定	AA+/稳定	2023/08/08	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
23 温州银行永续债 02	AA/稳定	AA+/稳定	2023/05/31	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
23 温州银行永续债 01	AA/稳定	AA+/稳定	2023/01/06	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（打分比） V4.0.202208	阅读全文
22 温州银行二级 02	AA/稳定	AA+/稳定	2022/03/07	谢冰姝 吴宇峰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
22 温州银行二级 01	AA/稳定	AA+/稳定	2022/01/04	谢冰姝 吴宇峰	商业银行信用评级方法 V3.1.202011 商业银行主体信用评级模型（打分表） 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

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

项目组成员：薛家龙 xuejl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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、跟踪评级原因

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

二、主体概况

温州银行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。2023—2025 年，畅欧实业（浙江）有限公司先后通过司法拍卖、协议受让等方式受让其他股东的股份，持股比例提升至 1.97%，2025 年，温州银行股本保持稳定，其余前十大股东持股比例无变动。截至 2025 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 • 2025 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	畅欧实业（浙江）有限公司	1.97%
合计		61.32%

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 2025 年末，温州银行已在温州、上海、杭州、宁波、衢州、丽水、台州、舟山、金华、绍兴、嘉兴设立 11 家分行和 179 家支行，共有机构 191 家（含总行）；同时主发起设立浙江泰顺温银村镇银行股份有限公司，2025 年增持其股份至 51%，将其纳入合并报表范围。

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。

三、债券概况

截至本报告出具日，温州银行由联合资信评级的存续债券见图表 2。

2025 年以来，温州银行在“22 温州银行二级 01”“22 温州银行二级 02”“23 温州银行永续债 01”“23 温州银行永续债 02”“23 温州银行永续债 03”“23 温州银行小微债 01”“24 温州银行 01”“24 温州银行 02”“24 温州银行 03”“25 温州银行 01”“25 温州银行 02”及“25 温州银行 03B”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。“25 温州银行科创债 01”和“25 温州银行 03A”尚未到首个付息日。

图表 2 • 截至本报告出具日由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额	起息日	期限
22 温州银行二级 01	30.00 亿元	2022/01/24	5+5 年
22 温州银行二级 02	20.00 亿元	2022/03/23	5+5 年
23 温州银行永续债 01	10.00 亿元	2023/01/19	5+N 年

23 温州银行永续债 02	40.00 亿元	2023/06/21	5+N 年
23 温州银行永续债 03	10.00 亿元	2023/08/31	5+N 年
23 温州银行小微债 01	15.00 亿元	2023/09/27	3 年
24 温州银行 01	20.00 亿元	2024/08/29	3 年
24 温州银行 02	20.00 亿元	2024/09/29	3 年
24 温州银行 03	30.00 亿元	2024/11/08	3 年
25 温州银行 01	30.00 亿元	2025/04/29	3 年
25 温州银行债 02	15.00 亿元	2025/06/24	3 年
25 温州银行科创债 01	5.00 亿元	2025/08/07	5 年
25 温州银行债 03A	11.00 亿元	2025/11/27	3 年
25 温州银行债 03B	1.00 亿元	2025/11/27	3 年

资料来源：联合资信根据公开信息整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

2025 年，商业银行资产规模稳步扩张、结构持续优化，信贷增速受需求与融资结构转型影响有所放缓，非信贷资产成为扩表主力；信贷投向高度聚焦政策重点领域，金融服务实体经济质效持续增强。截至 2025 年末，我国商业银行资产总额 414.8 万亿元，同比增长 9.0%，增速较上年提升 1.8 个百分点；其中国有大型银行资产扩张速度领先，行业资产份额进一步向头部集中。资产质量方面，2025 年，商业银行房地产及涉政领域贷款在政策支持下风险持续缓释，叠加不良资产核销、转让力度加大，行业整体资产质量保持平稳，但零售贷款风险暴露、弱资质主体风险传导以及弱区域中小银行资产质量下行压力仍需关注，2025 年末不良贷款率为 1.50%，较上年末持平。负债及流动性方面，商业银行对公存款增速持续修复，储蓄存款保持稳定增长，整体存款增速提升，存款定期化趋势延续但期限结构向中短期优化，流动性保持合理充裕。盈利方面，商业银行净息差企稳筑底，全年净利润实现同比正增长，盈利呈现边际修复态势，2025 年净息差为 1.42%。资本充足性方面，商业银行资本充足率指标小幅波动，但整体远高于监

管要求，资本安全边际充足，国有大行依托财政注资资本实力显著增强，弱资质中小银行仍面临资本补充压力，2025 年末资本充足率为 15.46%。未来，随着宏观经济持续复苏、各项稳增长政策落地见效、政策性金融工具协同发力，商业银行将保持规模稳健增长、结构持续优化的发展态势；在负债成本下行、息差企稳、存量风险加快出清的支撑下，行业盈利有望稳步回升，服务实体经济能力与风险抵御能力将进一步增强。此外，考虑到银行业在经济金融体系中的系统重要性，监管与地方政府将持续提供必要支持，守住不发生系统性风险底线。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《2026 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 2025 年末，城市商业银行总资产 65.98 万亿元，较上年末增长 9.69%，增速略高于商业银行整体平均水平，占商业银行总资产的 15.91%；总负债 61.29 万亿元，较上年末增长 10.06%，占商业银行总负债的 15.99%。资产质量方面，2025 年，城市商业银行不良贷款率小幅上行，资产质量保持总体稳定，拨备水平有所下降，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 2025 年末，城市商业银行不良贷款率为 1.82%，高于商业银行平均水平；拨备覆盖率为 173.38%。盈利方面，2025 年，城市商业银行净息差收窄幅度趋缓，盈利水平的下滑趋势或将得到缓解。资本充足性方面，2025 年，在信贷资产增长较快的背景下，城市商业银行资本充足率整体有所下降，但仍有一定的安全边际。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。考虑到我国经济运行持续稳定恢复、人民银行适度宽松的货币政策、各项关于房地产和地方政府债务化解措施的落实以及中小银行改革化险持续推进，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《2026 年城市商业银行行业分析》。

2 区域环境分析

2025 年以来，温州地区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、龙港 3 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进一步提升。2025 年，温州市实现地区生产总值为 10213.9 亿元，按不变价格计算（下同），比上年增长 6.1%，分产业看，第一、二、三产业增加值分别为 203.5 亿元、3709.9 亿元和 6300.5 亿元，比上年分别增长 3.6%、5.3%和 6.6%，三次产业增加值结构为 2.0：36.3：61.7。2025 年全年实现一般公共预算收入 647.0 亿元，比上年增长 2.3%；一般公共预算支出 1206.1 亿元，比上年增长 2.4%，其中民生支出 955.1 亿元，比上年增长 1.1%，占一般公共预算支出的比重达 79.2%。

2025 年，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 2025 年末，温州市金融机构本外币存款余额 24754 亿元，比上年末增长 9.0%，其中人民币存款余额 24375 亿元，增长 8.6%。年末住户本外币存款余额 15447 亿元，增长 9.0%；金融机构本外币贷款余额 24170 亿元，增长 7.2%，其中人民币贷款余额 24100 亿元，增长 7.3%。

六、跟踪期主要变化

（一）管理与发展

跟踪期内，温州银行公司治理架构及内部控制体系优化，公司治理运营情况良好；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，处于合理范围内；关联授信额度均符合监管要求。

跟踪期内，温州银行结合公司治理实践，优化公司治理架构，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，健全各治理主体运行机制，提升公司治理水平。同时，2025 年 11 月，温州银行股东会审议通过不再设立监事会的相关议案，2026 年 1 月国家金融监督管理总局浙江监管局核准温州银行章程，其监事会依法撤销。内部控制方面，温州银行对内控制度时效性、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。2025 年，温州银行董事长与行长无变化。

从股权结构来看，截至 2025 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%、34.50%和 6.08%。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%。截至 2025 年末，前十大法人股东所持温州银行股份无冻结情况；主要股东中，4 户股东所持温州银行股份被出质，出质股份合计 8.10 亿股，质押股数占总股本的 12.11%，处于合理范围内。关联交易方面，截至 2025 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 1.63%、7.73%和 11.18%，关联授信指标未突破监管限制，关联方贷款中无不良贷款，逾期贷款余额 2.90 亿元。

（二）经营分析

2025 年以来，温州银行存贷款规模在温州地区市场占有率保持相对较高水平；同时，温州银行进一步完善“一省一市”的机构布局。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。2025 年，温州银行根据自身经营情况适当调整展业节奏与策略，存贷款余额均较上年进一步增长，但同业竞争激烈，存贷款市场份额均有所下降，市场排名保持稳定。截至 2025 年末，温州银行存贷款市场占有率分别为 7.77%和 4.68%，市场排名分别位于第 3 位和第 5 位。另一方面，温州银行加大跨区业务的展业力度，进一步完善“一省一市”的机构布局，在上海和浙江 106 个区县的覆盖率提升至 77.36%，其中温州、衢州、台州与丽水 4 个地级市区县实现机构全覆盖。

图表 3 • 存贷款市场份额

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	占比（%）	排名（名）	占比（%）	排名（名）	占比（%）	排名（名）
存款市场占有率	7.92	3	7.78	3	7.77	3
贷款市场占有率	5.18	5	5.00	5	4.68	5

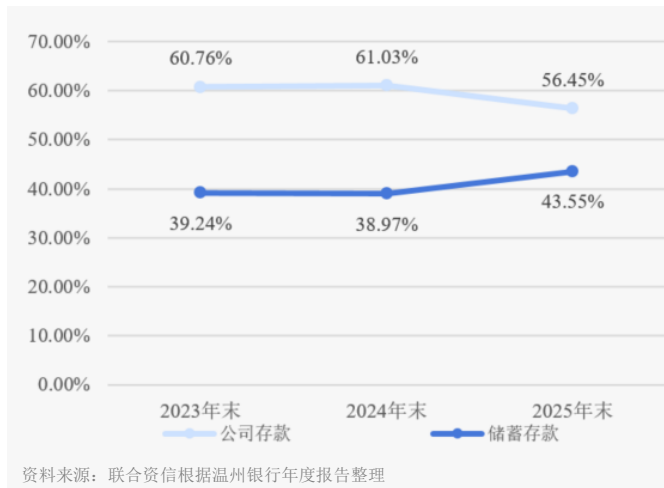
注：存贷款市场占有率为温州银行业务在温州同业中的市场份额
资料来源：联合资信根据温州银行提供资料整理

图表 4 • 存贷款业务结构

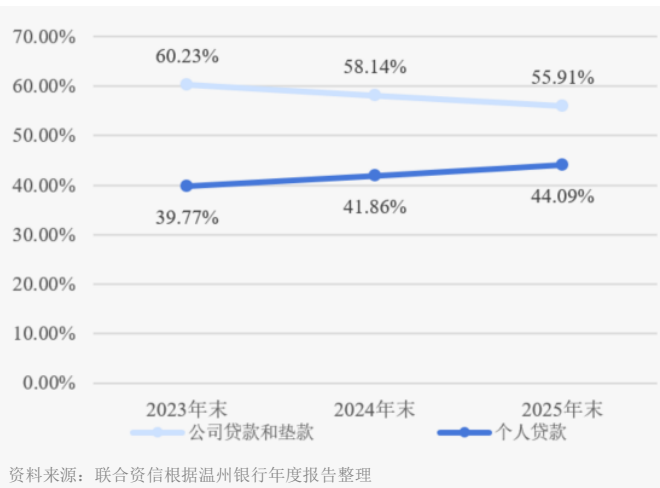
业务板块	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
客户存款								
公司存款	2202.84	2168.75	2062.42	60.76	61.03	56.45	-1.55	-4.90
储蓄存款	1422.70	1384.69	1591.17	39.24	38.97	43.55	-2.67	14.91
合计	3625.54	3553.43	3653.59	100.00	100.00	100.00	-1.99	2.82
贷款及垫款								
公司垫款和贷款	1701.78	1729.78	1768.47	60.23	58.14	55.91	1.65	2.24
其中：票据贴现	53.74	44.35	9.69	1.90	1.49	0.31	-17.47	-78.15
个人贷款	1123.82	1245.29	1394.54	39.77	41.86	44.09	10.81	11.99
合计	2825.60	2975.07	3163.01	100.00	100.00	100.00	5.29	6.32

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 5 • 存款结构



图表 6 • 贷款结构



1 公司银行业务

2025 年，温州银行进一步深化政银合作，同时加强与商会、协会类团体的业务合作，并加强科创制度体系与普惠业务体系的建设，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。温州银行公司银行业务客户类型包括企事业单位、国有企业、民营企业等。2025 年，温州银行加强政银业务合作拓展，积极参与政府招投标以及国企招投标工作，并进一步深化与温州市住房公积金合作；同时，温州银行根据市场情况，积极调整存款结构，压降存款付息率，公司存款规模略有下降。2025 年末，温州银行公司存款余额 2062.42 亿元，较上年末减少 4.90%；全年公司存款付息率为 1.77%，较上年降低 49BP。

公司贷款方面，2025 年，温州银行聚焦民营经济与特色产业，开展常态化走访工作，扩大客群服务覆盖面，深耕科创、外贸等重点客群，开展专项行业研究，打造“温科下午茶”“温银国际汇客厅”特色活动品牌，持续扩大市场影响力，为优质民营企业提供金融综合服务。同时，温州银行进一步完善产品服务体系，推出“温商赋能贷”精准支持温商发展、迭代“出口 e 贸贷”丰富贸易融资场景，优化“财资通”提升本外币一体化服务便捷性与针对性。此外，针对科创金融，温州银行积极推动政府科创资源对接，与温州市科技局共同成立“温州科创金融服务团”，搭建银企对接平台，落地投贷联动、认股选择权等服务，多项措施共同推动公司信贷业务规模增长。截至 2025 年末，温州银行公司贷款余额 1768.47 亿元；科技贷款 190.50 亿元，服务企业 1588 家。

普惠金融方面，温州银行坚持服务小微、支持实体经济。2025 年以来，一方面以“温信贷”为抓手，推动信贷结构向“分散、小额”优化调整，有效破解小微客户抵押不足难题；其次，温州银行进一步推动数字化赋能风控升级，迭代优化风控模型与策略，提升小微客群精准识别与风控能力，实现贷前审批智能化处理，提高业务展业效率；第三，温州银行进一步深化县域机构布局，推行行业集群专业化经营，服务覆盖能力得到明显提升。截至 2025 年末，温州银行普惠小微余额 1115.14 亿元，较上年末增长 9.38%。

2 个人银行业务

2025 年以来，温州银行加强付息率管控的同时，加大营销力度，储蓄存款规模有所增长；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。

温州银行坚持聚焦客户、产品、渠道和基础能力建设，逐步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、个人贷款等核心业务领域。储蓄存款方面，2025 年以来，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；同时，通过精准施策和优化产品有效激发内生增长动力，进一步加大储蓄存款展业力度，推动储蓄存款余额增长。截至 2025 年末，温州银行储蓄存款余额 1591.17 亿元，较上年增长 14.91%。

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。2025 年以来，温州银行进一步加大个人经营贷款的拓展力度，随着员工队伍建设，拓客力度得到提升；同时，温州银行信用类风险识别与业务展业能力进一步提升，个人贷款业务转型取得一定成效，得益于保证及信用类个人经营性贷款余额提升，推动了个人贷款规模的增长。截至 2025 年末，母行监管口径下，温州银行个人贷款余额 1381.74 亿元，较上年末增长 10.68%，其中个人经营性贷款余额 1055.04 亿元，较上年末增长 18.11%，个人消费类贷款余额 314.55 亿元，较上年末下降 7.68%，个人按揭

贷款余额为 12.15 亿元。

理财业务方面，温州银行以客户为中心，践行普惠理财，进一步优化产品结构和投研能力。2025 年，温州银行聚焦固收类产品布局，加大债权类资产投资力度，夯实收益安全基础，并以固收产品为基石，根据权益市场机遇，适时增发混合类私募理财，丰富产品类型，以满足不同风险偏好客户多元化理财需求。截至 2025 年末，温州银行理财产品存续规模 535.14 亿元，理财资产合计 560.28 亿元。

3 金融市场业务

2025 年，温州银行市场融入资金规模有所增长；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。2025 年，温州银行同业资产配置力度及市场融入资金力度有所减弱，整体呈净流入态势。截至 2025 年末，温州银行同业资产净额为 118.41 亿元，较上年末减少 53.56%；市场融入资金净额 1026.35 亿元，较上年末减少 1.43%。

投资业务方面，温州银行进一步压降非标准化产品投资规模，同时政策性金融债券及同业存单的配置力度降低，并将富余资金配置于政府债与基金产品，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以及公司和企业债券等。2025 年，温州银行根据市场波动以及资产负债结构情况，减弱对短期限同业存单的配置力度，年末时点同业存单投资余额降为零；同时，择机减配政策性金融债券，将富余资金增配至政府债券，主要为中央政府债券，另有部分浙江省政府债券。温州银行其他债券主要为公司类债券，2025 年公司类企业债整体配置力度有所降低，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，且以 AA⁺与 AAA 为主。温州银行出于流动性和风险水平等因素考量，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，温州银行进一步压缩非标产品规模，非标类投资余额保持下降态势，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的信贷类投资，截至 2025 年末，温州银行非标类投资余额 60.34 亿元。2025 年，温州银行实现投资总收益（含投资收益、公允价值变动收益和金融投资利息收入）40.49 亿元，较上年增加 23.22%

图表 7 • 投资资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
债券投资	804.98	1072.03	1424.59	74.77	78.55	83.03
政府债券	273.70	633.51	1183.64	25.42	46.42	68.98
金融债券	175.76	185.98	15.04	16.33	13.63	0.88
企业债券	33.86	30.28	12.96	3.14	2.22	0.76
其他债券	180.46	211.33	212.95	16.76	15.49	12.41
同业存单	141.21	10.93	--	13.12	0.80	--
股权投资	0.93	0.98	0.13	0.09	0.07	0.01
投资性房地产	0.06	0.06	0.06	0.01	0.00	0.00
基金	169.28	203.00	218.12	15.72	14.87	12.71
债权类投资	90.37	77.14	60.34	8.39	5.65	3.52
应计利息	10.96	11.50	12.58	1.02	0.84	0.73
投资类资产总额	1076.58	1364.70	1715.82	100.00	100.00	100.00
减：投资类资产减值准备	26.58	31.71	33.42	/	/	/
投资类资产净额	1050.01	1332.99	1682.40	/	/	/

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

（三）财务分析

温州银行提供了 2025 年合并财务报表，浙江同方会计师事务所对 2025 年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。2025 年，温州银行将浙江泰顺温银村镇银行股份有限公司纳入到合并范围，但规模较小不影响财务数据的可比性。

1 资产质量

2025 年，温州银行资产规模保持增长态势，资产配置以贷款和投资资产为主，占资产总额比重均有所提升，同业资产占比降低且处于较低水平。

图表 8 • 资产结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
现金类资产	657.02	468.92	234.14	13.13	9.28	4.49	-28.63	-50.07
同业资产	234.97	254.97	118.41	4.70	5.04	2.27	8.51	-53.56
贷款及垫款净额	2783.95	2934.45	3116.36	55.64	58.06	59.77	5.41	6.20
投资资产	1050.01	1332.99	1682.40	20.98	26.38	32.27	26.95	26.21
其他类资产	277.91	62.53	62.59	5.55	1.24	1.20	-77.50	0.10
资产合计	5003.86	5053.86	5213.90	100.00	100.00	100.00	1.00	3.17

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

（1）贷款

2025 年，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。

2025 年，温州银行贷款保持增长态势，主要投放行业为批发和零售业，制造业，租赁和商务服务业，建筑业以及水利、环境和公共设施管理业，2025 年末上述行业贷款占公司贷款总额的比重分别为 31.59%、18.36%、18.11%、8.25%和 6.00%，合计占比 82.31%，较上年基本持平，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、开发商务经营情况、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。截至 2025 年末，温州银行房地产行业贷款余额（母行监管口径）202.35 亿元，其中房产开发贷款余额 107.67 亿元，无不良余额，商业用房及个人住房贷款余额合计 18.06 亿元，不良余额占比 1.32%，其他类房地产贷款余额 76.62 亿元，无不良余额。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 2025 年末，温州银行单一最大客户贷款/资本净额为 5.63%，最大十家客户贷款/资本净额为 27.07%，前十大客户贷款无不良及逾期情况。

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，个人经营与个人消费类不良余额有所上升，使得温州银行不良贷款余额及逾期余额有所增长，但不良率及逾期贷款占比仍处于同业较低水平。截至 2025 年末，温州银行个人信贷不良余额与公司信贷不良余额（母行监管口径）分别为 25.47 亿元和 5.30 亿元，较上年末分别增长 23.07%和 5.15%；其中个人信贷不良余额增长主要系个人经营性贷款不良增长。为此，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，并保持较大的不良信贷资产处置力度。2025 年温州银行核销不良贷款 16.00 亿元，通过现金清收不良贷款 2.94 亿元，通过转让不良贷款 21.66 亿元，主要受让方为国有 AMC 及地方 AMC，折扣率约 42%。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 2025 年末，温州银行展期贷款余额 58.13 亿元，其中划分关注类贷款 3.46 亿元，划分至不良类贷款 1.01 亿元，其余划分至正常，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 4.67 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充足水平。

图表 9 • 贷款质量

项目	金额（亿元）			占比（%）		
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末
正常	2746.82	2863.09	3026.60	97.21	96.24	95.69
关注	47.76	86.24	105.34	1.69	2.90	3.33
次级	17.41	11.45	12.39	0.62	0.38	0.39
可疑	7.56	9.14	4.57	0.27	0.31	0.14
损失	6.05	5.15	14.11	0.21	0.17	0.45
贷款合计	2825.60	2975.07	3163.01	100.00	100.00	100.00
不良贷款	31.02	25.74	31.07	1.10	0.87	0.98
逾期贷款	52.11	59.43	86.38	1.84	1.99	2.73
拨备覆盖率	/	/	/	151.08	179.59	177.05
贷款拨备率	/	/	/	1.66	1.55	1.74
逾期 90 天以上贷款/不良贷款	/	/	/	70.83	62.53	98.71

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

2025 年，温州银行同业资产配置力度保持在较低水平，同业资产质量良好；投资资产结构有所优化，存量违约投资资产规模进一步压降，非信贷资产风险敞口有所收窄，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 2025 年末，温州银行同业资产净额为 118.41 亿元，占资产总额的 2.27%，其中买入返售金融资产净额 77.30 亿元，标的资产为债券；存放同业款项净额 34.79 亿元，拆出资金 6.32 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 2025 年末，温州银行同业资产无违约情况发生。

2025 年，温州银行进一步压缩信托产品、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，2025 年末上述科目占投资资产净额的比重分别为 16.26%、33.45%和 50.22%，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 2025 年末，温州银行逾期非信贷资产余额（母行监管口径，下同）61.61 亿元，较上年末减少 9.53 亿元，计提减值 33.32 亿元，较上年增长 3.08 亿元，随着逐年核销，逾期非信贷资产余额呈压降态势。整体看，温州银行非信贷资产风险敞口有所收窄，非信贷资产质量得到改善，但仍存在一定的减值缺口，需对未来减值计提情况保持关注。

（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 2025 年末，温州银行开出信用证、开出保函和开出银行承兑汇票余额分别为 119.45 亿元、3.91 亿元和 494.14 亿元。

2 负债结构及流动性

2025 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，负债稳定性得到夯实；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违约类非标投资，所面临的流动性风险仍需关注。

图表 10 • 负债结构

项目	金额（亿元）			占比（%）			较上年末增长率（%）	
	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2024 年末	2025 年末
市场融入资金	953.02	1041.22	1026.35	20.20	21.94	20.98	9.25	-1.43
客户存款	3655.82	3596.67	3707.62	77.51	75.77	75.80	-1.62	3.08
其中：储蓄存款	1422.70	1384.69	1591.17	30.16	29.17	32.53	-2.67	14.91
其他负债	108.03	108.89	157.34	2.29	2.29	3.22	0.80	44.49
负债合计	4716.87	4746.78	4891.32	100.00	100.00	100.00	0.63	3.05

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

市场融入资金方面，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，市场融入资金规模有所降低，整体上对同业融入依赖程度不大。截至 2025 年末，温州银行市场融入资金余额 1026.35 亿元，较上年末降低 1.43%；其中，同业存放 81.11 亿元，拆入资金余额 70.44 亿元；卖出回购金融资产款余额 115.00 亿元，卖出回购金融资产款标的资产为债券；应付债券余额 200.12 亿元，发行同业存单余额 559.68 亿元。

吸收存款是温州银行最主要的负债来源，得益于储蓄存款良好增长，客户存款余额有所提升。从客户结构来看，截至 2025 年末，温州银行储蓄存款占负债总额的 32.53%，负债稳定性得到进一步夯实；从存款期限来看，定期存款占客户存款余额的比重为 57.23%，核心存款稳定性有所提升。

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。但另一方面，其仍持有一定规模已违约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 11 • 流动性指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
流动性比例（%）	37.64	57.47	71.26
存贷比（%）	73.51	79.11	82.65
净稳定资金比例（%）	104.61	116.32	126.36
流动性覆盖率（%）	194.20	254.97	260.90
流动性匹配率（%）	144.57	150.42	177.94

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

2025 年，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，同时投资收益增长进一步推动营业收入和净利润水平提升，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 12 • 盈利情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入（亿元）	73.12	92.66	104.07
其中：利息净收入（亿元）	56.79	72.05	88.05
手续费及佣金净收入（亿元）	2.32	9.32	4.21
投资收益（亿元）	7.02	8.28	16.64
营业支出（亿元）	54.66	66.75	81.49
其中：业务及管理费（亿元）	27.69	28.76	29.91
信用/资产减值损失（亿元）	25.66	36.69	50.37
拨备前利润总额（亿元）	43.82	62.46	72.78
净利润（亿元）	17.46	19.20	20.95
净息差（%）	1.36	1.55	1.82
成本收入比（%）	37.88	31.04	28.74
拨备前资产收益率（%）	0.96	1.24	1.42
平均资产收益率（%）	0.38	0.38	0.41
加权平均净资产收益率（%）	8.04	6.82	7.07

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，2025 年，温州银行加大信用类贷款的拓展力度，贷款收益率水平小幅降低；同时，随着存款结构优化，压降高成本存款规模，存款付息率得到有效控制，截至 2025 年末，其贷款收益率由 4.97%降至 4.88%，存款付息率由 2.46%降至 2.05%，净息

差水平呈提升态势，且生息资产规模增长，利息净收入保持增长态势，推动营业收入水平提升。随着资本市场波动及适时买卖交易，温州银行投资收益水平明显增长。得益于利息净收入水平及投资收益提升，营业收入保持增长态势。

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，随着营业收入水平提升，成本收入比呈压降态势，成本控制能力处于较好水平。2025 年，温州银行加大对信贷资产及投资资产的减值计提力度，信用减值损失规模呈增长态势。2025 年，温州银行信用减值损失 50.37 亿元，较上年增长 37.29%，其中贷款减值损失 34.57 亿元，债权投资减值损失 14.95 亿元，较上年分别增长 32.96%和 41.84%。

从盈利水平来看，得益于营业收入增长，推动净利润进一步提升，温州银行盈利能力有所提升，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。

4 资本充足性

2025 年，温州银行主要通过利润留存对资本进行内源性补充，随着盈利能力提升，资本内生性水平有所增长，同时升至第一档银行后部分资本得到缓释，资本充足率水平有所提升；但业务拓展对资本消耗较大，核心资本仍面临一定补充压力。

2025 年，温州银行盈利水平快速提升，资本内生能力有所增强，同时未进行股金分红为其资本内生积累提供了保障。截至 2025 年末，温州银行所有者权益 322.58 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 43.42 亿元，未分配利润 18.84 亿元，其他权益工具 60.00 亿元。

2025 年，温州银行信贷业务持续扩张，风险加权资产余额进一步增长，但资产规模提升至 5000 亿以上，温州银行被划入第一档银行，部分资产风险权重有所调低，同时使用更精细的资本计量规则，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	2023 年末	2024 年末	2025 年末
核心一级资本净额（亿元）	236.96	250.70	260.42
一级资本净额（亿元）	296.96	310.70	320.48
资本净额（亿元）	346.96	380.28	389.03
风险加权资产余额（亿元）	3095.78	3178.73	3204.93
风险资产系数（%）	61.87	62.90	61.47
所有者权益/资产总额（%）	5.74	6.08	6.19
资本充足率（%）	11.21	11.96	12.14
一级资本充足率（%）	9.59	9.77	10.00
核心一级资本充足率（%）	7.65	7.89	8.13

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

七、外部支持

温州市经济保持良好发展态势，2025 年全年实现地区生产总值 10213.9 亿元，比上年增长 6.1%；全年实现一般公共预算收入 647.0 亿元，比上年增长 2.3%，其 GDP 位列全国城市第 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。

八、债券偿还能力分析

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 147.00 亿元、二级资本债券本金 50.00 亿元、无固定期限资本债券本金 60.00 亿元。以 2025 年末财务数据为基础，温州银行合格优质流动性资产、净利润和所有者权益对存续债券本金的保障倍数见图表 14，合格优质流动性资产和所有者权益对存续债券的保障程度较好。

图表 14 • 债券保障情况

项 目	2025 年末
存续债券本金（亿元）	257.00
合格优质流动性资产/存续债券本金（倍）	4.29
所有者权益/存续债券本金（倍）	1.26
净利润/存续债券本金（倍）	0.08

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，2025 年，温州银行不良贷款率处在同业较低水平，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所有者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，其能够为存续债券提供足额本金和利息，金融债券的违约概率极低，二级资本债券与无固定期限资本债券的违约概率很低。

九、跟踪评级结论

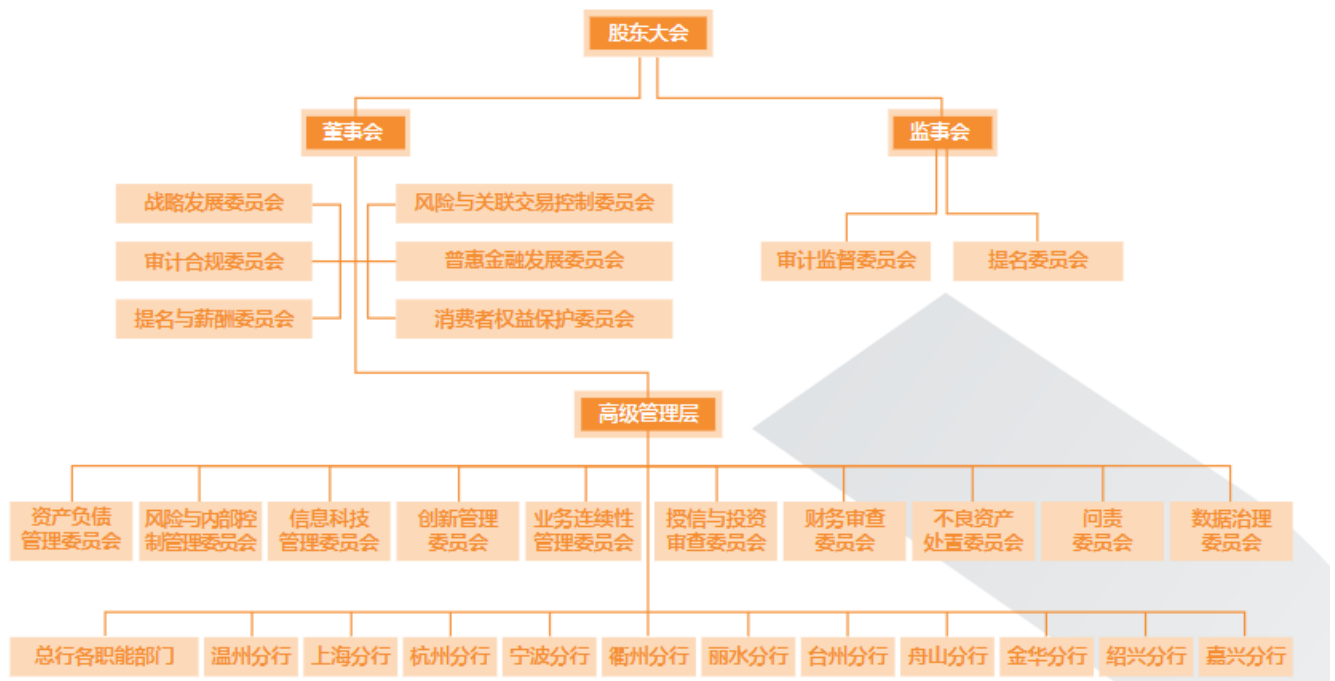
基于对温州银行经营风险、财务风险、外部支持及债券偿还能力等方面的综合分析评估，联合资信确定维持温州银行主体长期信用等级为 AAA，维持“22 温州银行二级 01”“22 温州银行二级 02”“23 温州银行永续债 01”“23 温州银行永续债 02”和“23 温州银行永续债 03”信用等级为 AA⁺，维持“23 温州银行小微债 01”“24 温州银行 01”“24 温州银行 02”“24 温州银行 03”“25 温州银行 01”“25 温州银行债 02”“25 温州银行债 03A”和“25 温州银行债 03B”信用等级为 AAA，维持“25 温州银行科创债 01”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

附件 1 温州银行前十大股东持股情况表（截至 2025 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%
畅欧实业（浙江）有限公司	132100000	1.97%
合计	4103231397	61.32%

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

附件 2 温州银行组织架构图（截至 2025 年末）



注：2026 年 1 月，国家金融监督管理总局浙江监管局核准温州银行章程，其监事会依法撤销

资料来源：联合资信根据温州银行年度报告整理

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 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAAsti、AAsti、Asti、BBBsti、BBsti、Bsti、CCCsti、CCsti、Csti。除 AAAsti 级、CCCsti 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
AAAsti	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
AAsti	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
Asti	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
BBBsti	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
BBsti	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
Bsti	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
CCCsti	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
CCsti	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
Csti	不能偿还债务

附件 4-4 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

附件 4-5 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断