

浙商银行股份有限公司

评级驱动因素

资产质量小幅改善但弱于股份制银行平均：浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”或“该行”）2023 年末不良贷款率小幅下降 0.03 个百分点至 1.44%，该指标略高于同期股份制银行平均水平。资产质量指标的改善部分来源于近期较快的资产规模增长，但宏观经济活动的逐步复苏也将一定程度上缓解未来资产质量弱化压力。此外，该行近期强调加大小额分散资产和弱周期行业投放亦将对长期资产质量产生积极影响。

利差持续收窄，与商业银行整体趋势表现一致：受到宏观利率下行、负债端成本调整相对滞后等因素的综合影响，浙商银行的净利差在 2023 年进一步收窄至 1.81%。虽然该行近年资产规模保持较快速度增长，但利差的收窄部分抵消了规模增长对营业收入的提升。受营业收入增速放缓及风险加权资产持续扩张影响，浙商银行“营业利润/风险加权资产”指标有所下滑，该趋势与中国商业银行在过去三年的整体表现趋同。

业务快速扩张，资本或存在持续补充需求：近年来浙商银行较快的资产增速对资本水平产生了补充压力，但 2023 年该行完成了 A+H 配股及 300 亿元二级资本债的发行使得资本水平获得了改善，年末资本充足率 12.2%，较年初的 11.6% 提升较大，但依然低于股份制银行整体水平。在银行业近期息差收窄利润增速放缓的背景下，浙商银行若继续长期保持高于行业及自身利润增长的资产规模增速，未来或仍存在外源资本补充需求。

较强的短期融资能力：浙商银行存贷比指标低于股份制银行平均水平；融资的稳定性略弱于其他以零售业务为主的股份制银行；但作为全国性的股份制银行与央行公开市场业务的一级交易商，浙商银行公开市场融资能力优于绝大多数商业银行，整体融资能力较强。

风险偏好有所收紧：浙商银行近年贷款总额增长速度高于股份制银行平均水平，但该行加强对经济周期敏感资产的配置，着力提升零售、小额贷款和供应链金融等分散型业务的投入。在经济分化复苏环境下逐步调整客户结构、积极优化投放行业显示出其风险偏好有所收紧。

很强的中央政府支持：浙商银行在中国存款市场拥有 0.7% 的市场份额，在贷款市场拥有 0.8% 的市场份额，资产规模在全国商业银行中排名靠前。惠誉博华预计，随着该行业务的继续拓展和规模的逐步扩大，其系统重要性将持续提升，惠誉博华认为在压力情境下浙商银行有很大的可能性获得中央政府的支持。

信用评级

长期主体评级

生存力评级

政府支持评级

评级展望

长期主体评级



适用评级标准

惠誉博华银行评级标准-202404

相关研究

惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征

分析师

李运桥
+86 10 5663 3821
Yunqiao.li@fitchbohua.com刘萌
+86 10 5663 3822
Meng.liu@fitchbohua.com

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

长期主体评级或政府支持评级

浙商银行的长期主体评级与中国政府支持能力及意愿高度相关，若我们认为中国政府支持意愿发生变化，则可能对浙商银行政府支持评级以及由政府支持驱动的长期主体评级进行调整。

生存力评级

- 资本实力得到显著改善，该行的核心一级资本充足率提高并维持在 10%以上；
- 风险偏好进一步降低，资产质量指标的透明度得到提升，不良率下行并维持在 0.5% 以下。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

长期主体评级或政府支持评级

由于浙商银行的长期主体评级由政府支持评级驱动，若经惠誉博华评估来自于中央政府的支持能力及意愿显著下降，将导致该行长期主体评级与政府支持评级同步下降。若发生重大变化（如系统重要性下降）导致浙商银行失去政府支持评级，则其长期主体评级将下调至等同于生存力评级。

生存力评级

- 资本实力恶化，使该行的核心一级资本充足率低于 7.5%；
- 风险偏好进一步上调，不良率抬升并维持在 3.8%以上。

评级导航卡

浙商银行股份有限公司							FitchBohua 惠誉博华	银行 评级导航卡		
财务状况							隐含 生存力评级	生存力评级	政府支持评级	长期主体评级
经营环境	业务状况	风险状况	资产质量	收益和盈利 能力	资本和杠杆 水平	融资和 流动性				
	20%	10%	20%	15%	25%	10%				
aaa							aaa	aaa	aaa	AAA
aa+							aa+	aa+	aa+	AA+
aa							aa	aa	aa	AA
aa-							aa-	aa-	aa-	AA- 稳定
a+							a+	a+	a+	A+
a							a	a	a	A
a-							a-	a-	a-	A-
bbb+							bbb+	bbb+	bbb+	BBB+
bbb							bbb	bbb	bbb	BBB
bbb-							bbb-	bbb-	bbb-	BBB-
bb+							bb+	bb+	bb+	BB+
bb							bb	bb	bb	BB
bb-							bb-	bb-	bb-	BB-
b+							b+	b+	b+	B+
b							b	b	b	B
b-							b-	b-	b-	B-
ccc+							ccc+	ccc+	ccc+	CCC+
ccc							ccc	ccc	ccc	CCC
ccc-							ccc-	ccc-	ccc-	CCC-
cc							cc	cc	cc	CC
c							c	c	c	C

图例

高影响

中等影响

隐含评级范围

评级导航卡说明：

评级导航卡是惠誉博华对于受评主体开展评级行动时所使用的工具，它基于各行业评级方法，以图表的方式直观地展示发行人或受评主体的主要优势和劣势。在内容上导航卡模拟了分析师在评级业务中分析的流程和对各因素的看法，并为评级的关键驱动因素提供清晰和透明的信息。

评级导航卡展示出各项“关键评级驱动因素”的得分，颜色差异代表各因素影响程度的高低。最终级别确定过程中，会先评价所有因素的得分，然后根据权重计算出隐含生存力评级，最终生存力评级由信评委投票确定。此外，如果受评主体具有显著的外部支持，惠誉博华还将对外部支持能力和意愿进行评价，并通过“孰高原则”由生存力评级和支持评级结果中较高者的级别得出受评主体的长期主体评级。

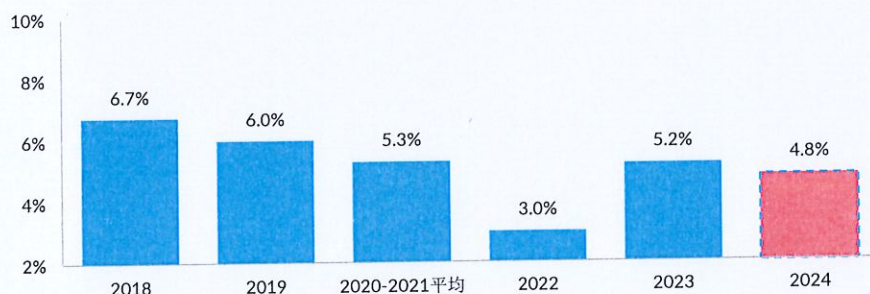
宏观经济、经营环境及行业状况

预计中国出口增长有望提速，行业监管政策逐步完善

2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速。不过，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。工业生产持续成为 2024 年以来经济增长的重要驱动，1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，不过一季度工业产能利用率滑落至 2020 年二季度以来最低水平，折射出部分行业存在产能过剩风险。5 月 CPI 微幅上涨，PPI 跌幅收窄，在大规模设备更新和消费品以旧换新、众多大宗商品价格上涨以及外需回暖拉动下，料全年 CPI 将温和回升，PPI 跌幅也将持续收窄。消费方面，1-5 月社会消费品零售总额同比增长 4.0%，增长低于市场预期。商品零售与服务零售持续分化，预计接下来以旧换新政策举措将进一步释放消费潜能，提振消费增长。一季度居民消费倾向虽已恢复至近 5 年来同期最高水平，然消费信心指数仍在历史低位徘徊，重返临界值还需假以时日。1-5 月，固定资产投资同比增长 4.0%，较 1-4 月增速回落 0.1 个百分点。大规模设备更新驱使制造业投资保持快速增长；尽管化债大背景下部分地区基建投资受限，但万亿国债增发所募资金正在产生实物工作量，同时三季度政府债券发行提速将助推基建投资稳健增长；土地供应与成交建筑面积持续走低以及房建工程不断缩水导致房地产开发投资持续下滑。5 月 17 日，中国人民银行超预期优化住房金融政策，降低房贷首付比例至历史最低水平、取消个人房贷利率下限、下调住房公积金贷款利率，以及设立 3000 亿元保障性住房再贷款，这一揽子政策措施，将有利于稳定市场预期，促使房地产行业提前企稳，房地产销售与投资跌幅有望明显收窄。在政策呵护与资金支持下，预计全年固定资产投资仍将维持较快增长。随着全球通胀降温，外需回暖，一季度出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。

中国全国人均 GDP 随着经济发展稳步提升，由 2021 年的人均 8.1 万元持续提高至 2023 年的 8.9 万元，2021-2023 年平均值为 8.5 万元。从增速上观察，2020 年由于宏观因素原因导致当年增速出现较大幅度下滑，但 2021 年经济活动恢复，人均 GDP 增速快速恢复至 13.3% 的水平，2021-2023 年增速均值为 7.6%。持续发展的经济对于银行金融机构的展业经营将产生积极影响。

GDP 增速



来源：WIND，惠誉博华

随着近年来《商业银行金融资产分类管理办法》以及《商业银行资本管理办法》的推出和实施，对商业银行的业务监管范围及力度进一步提升，中国商业银行的监管政策进一步与国际标准接轨，且透明度继续加强，惠誉博华认为相关政策及监管机构的改革有利于规范中国商业银行经营行为，强化合规经营及资本管理理念，保持中国银行业经营环境稳定。股份制银行经营范围及分支机构遍及全国各地，广泛、多元的地理经营范围有利于降低区域经营风险，保持银行长期经营稳健性。另一方面，中国房地产行业目前的困境可能仍将持续一段时间，或对银行业资产质量及财务表现带来挑战，惠誉博华将持续关注房地产及相关行业的发展及对银行业的影响。

综上，惠誉博华认为中国稳健的宏观调控体系确保了货币政策的稳定性与连贯性，银行业监管政策的持续优化有利于保持商业银行经营环境保持稳定。作为中国金融系统最主要的组成部分，商业银行的经营环境受益于中国稳定的宏观经济和政策。

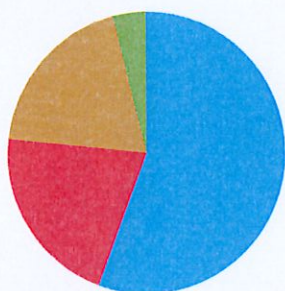
业务状况

分支机构主要分布在经济发达地区，对公司银行业务依赖程度较高

浙商银行成立于 2004 年，是中国 12 家股份制银行之一。2016 年，该行在香港联交所上市，2019 年，在上海证券交易所上市，为全国第 13 家“A+H”上市银行。截至 2023 年末，浙商银行总资产达 31,438.8 亿元，在全国 22 个省/自治区/直辖市及香港特别行政区设立了约 340 家分支机构，对浙江地区、长三角、粤港澳大湾区、环渤海、海西地区及部分中西部地区实现了有效覆盖。

收入结构-2023年

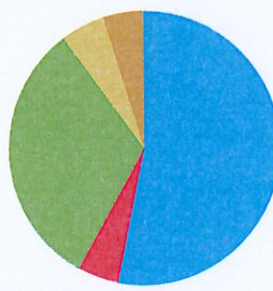
■ 公司银行业务
■ 零售银行业务
■ 资金业务
■ 其他业务



数据来源：公开披露报告，惠誉博华

资产结构-2023年末

■ 发放贷款和垫款
■ 同业资产
■ 金融投资
■ 现金及存放中央银行
■ 其他资产



数据来源：公开披露报告，惠誉博华

浙商银行的主要业务分为公司银行业务、零售银行业务和资金业务，其中公司银行业务为该行的主要收入来源，2023 年公司银行业务在营业收入中的占比为 55.7%，零售银行业务、资金业务在营业收入中的占比分别为 21.0%和 19.5%。资产结构方面，浙商银行坚持金融服务实体经济，持续加强对制造业及零售等重点领域的信贷投放力度，2023 年制造业贷款同比增长 10.6%，个人贷款增长 14.1%。面对宏观经济变化，浙商银行加强对经济周期弱敏感资产的布局，涵盖了部分关系国计民生、刚性必需的行业，包括教育、医疗、仓储物流、电热水气的生产供应，以及新能源等领域。2023 年该行经济周期弱敏感资产实现收入 202.9 亿元，占全行同期营业收入的 33.0%。此外浙商银行加大平衡控制行业及客户集中度，积极对小额分散资产进行投入，着力提升零售、小贷和供应链金融等分散型业务占比，2023 年 56% 的信贷增量投向上述领域。

惠誉博华认为，浙商银行对公司银行业务的依赖程度相对较高，该类业务的稳定性和收益能力相对零售类业务较弱，但考虑到近年浙商银行致力于加强对经济周期弱敏感资产投放力度，并提高小额分散型资产占比，未来该行在面对新的宏观经济增速环境，经营稳定性存在一定提升可能。此外近期浙商银行理财子公司的筹建已获得监管批复，理财子公司的设立有利于浙商银行丰富产品体系，提高客户粘性，对其长期经营有宜。

具有明确、可持续的战略目标

浙商银行以“深耕浙江”为首要战略，着力提升区域竞争力，2023 年浙江省内融资服务总量超过 9,200 亿元，同比增长 9.5%，浙江省内贷款和地方债投资超 1,000 亿，地方债承销居全部承销银行第一。在此基础上，该行提出“垒好经济周期弱敏感资产压舱石”的策略，以提升长期经营稳定性。发展经济周期弱敏感资产的策略主要涵盖建立一批强大、可为银行经营提供稳定持续收入的客户，该类客户涵盖大、中、小、微小多个层次，并能够穿越经济周期，长期发展。围绕这一策略，近期浙商银行积极开展资产结构调整，不断改善客户及收入结构，推动稳健发展。

惠誉博华认为，浙商银行具有明确、可持续的战略目标，发展战略与该行资源禀赋及业务状况较为匹配。

风险状况

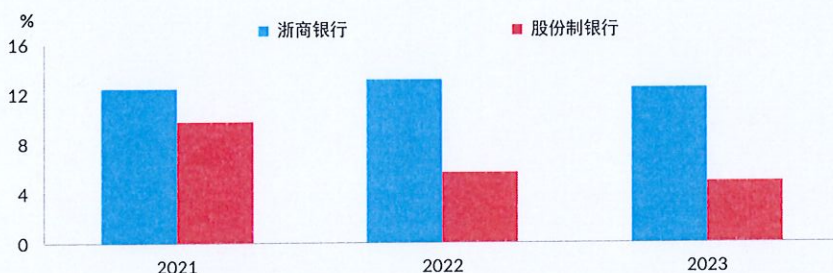
贷款总额增速高于同业平均水平，主动调整行业配置反映风险偏好收紧

浙商银行坚持“小额、分散”的授信原则，将经济周期弱敏感理念嵌入到风险管理和授信审批过程中，控制授信集中度以分散风险，提升弱周期、高景气度行业的授信资产占比。该行深化金融科技应用，完善数字风控体系，强化全流程风险管理和重点领域风险管控，以提升风险管理的主动性、精准性。

近年来浙商银行贷款增速高于股份制银行平均水平。在宏观经济增速下行背景下，实体企业及居民信贷消费需求趋弱，浙商银行贷款增速亦出现一定放缓。中国监管机构多次降准降息，鼓励商业银行支持实体经济发展，2023 年末浙商银行

行贷款及垫款总额同比增长 12.5%，高于同业平均水平。其中，公司贷款、个人贷款和票据贴现同比分别增长 14.3%、14.1%、-9.1%。

贷款总额增速



数据来源：WIND，惠誉博华整理

近年来，浙商银行着力优化投资组合结构。为保证风险可控，该行持续压降信托计划和资产管理计划等非标类投资规模，增加政府债券和金融债券等安全性较高资产的配置，2023 年该行政府债券和金融债券投资在金融投资资产中的比例较 2022 年有所提升。惠誉博华认为，在经济增速走低环境下，浙商银行逐步调整客户结构、积极优化投放行业并持续压降非标资产反映出该行逐步收紧的风险偏好。

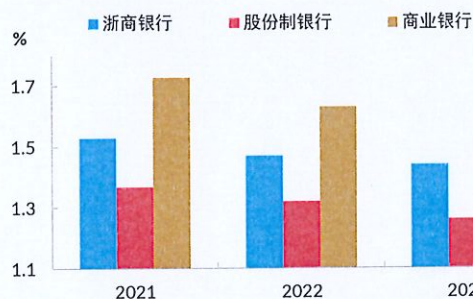
财务状况

资产质量 - 资产质量指标小幅优化，但弱于股份制银行平均水平

受宏观经济增速下行影响，浙商银行近年来不良贷款余额持续上升，2023 年随着经济活动持续恢复，资产质量压力出现一定缓和。该行 2023 年末不良贷款余额较年初上升 10.0% 至 246.0 亿元，但得益于贷款总额的快速增长，其不良贷款率同比下降至 1.44%（2022 年为 1.47%），略高于同期股份制银行 1.26% 的平均水平，优于商业银行整体的平均水平。从金额上观察，该公司的类贷款中不良贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、批发零售业及房地产业。此外，该行 2023 年末关注类贷款占比同比下降 0.35 个百分点至 2.05%，整体资产压力有所缓和。2023 年浙商银行“逾期 90 天以上贷款/不良贷款”较上一年维持稳定，风险分类审慎程度保持平稳。

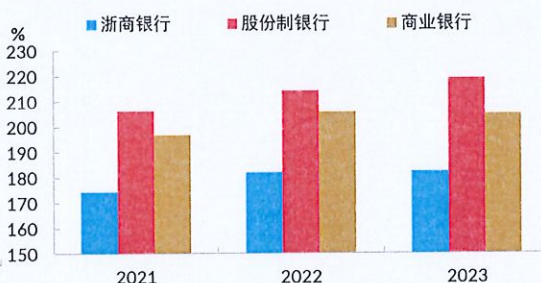
此前受到宏观因素影响，浙商银行资产质量出现一定压力，为应对较高的不良资产生成率，浙商银行持续加强拨备计提力度。2022 年，该行计提资产减值损失 276.5 亿元，占拨备前营业利润的 63.6%。2023 年资产质量压力出现一定缓和，当年计提资产减值损失下降至 261.1 亿元，占拨备前营业利润的 59.8%。截至 2023 年末，浙商银行拨备覆盖率为 182.6%，与年初的 182.2% 接近，但低于股份制银行平均水平 219.1%。

不良贷款率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

拨备覆盖率



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

惠誉博华认为，浙商银行资产质量下行压力处于同类型银行中较高水平。宏观经济逐步复苏可在一定程度上缓解资产质量弱化，且该行近期强调加大小额分散资产和弱周期行业投放亦将对长期资产质量产生有利影响。但仍需持续关注宏观经济增速换挡下，未来可能存在的资产质量变化风险。

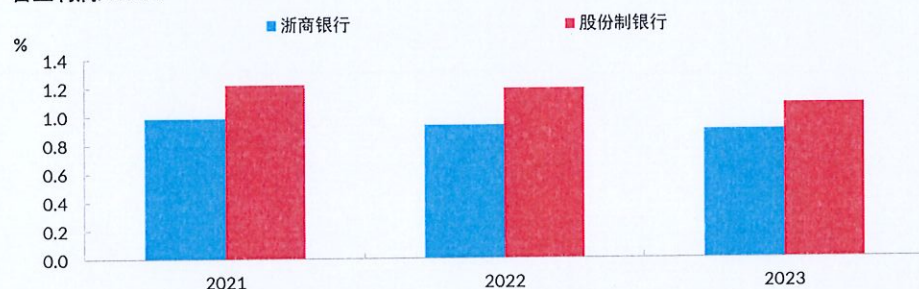
收益和盈利能力 - 净息差持续收窄，与行业发展趋势一致

浙商银行近年资产规模增速处于股份制银行中领先水平，并带动营业收入增长。2023 年浙商银行实现营业收入 637.0 亿元，同比增长 4.3%，增速较 2022 年的 12.1% 有所放缓。该行近年营业收入主要受公司银行业务拉动，2023 年该业务类型收入增速下降拖累整体营业收入增长放缓。

利息收入为浙商银行的主要收入来源，2023 年利息净收入占营业收入比例为 74.6%（2022 年为 77.0%），其他非息收入占比的提升主要来自手续费和投资及公允价值变动的增长。2023 年该行生息资产平均余额较 2022 年提升，但净利差的收缩部分抵消了资产规模增长对利息收入的提升幅度。与同业机构趋势一致，浙商银行在宏观利率下调、监管部门引导金融机构降低企业融资成本、个人贷款受 LPR 下调等多重因素影响下，资产收益率出现下滑；同时负债端成本呈现一定刚性，导致 2023 年净利差由 2022 年的 2.02% 下降至 1.81%。

近期浙商银行“营业利润/风险加权资产”指标呈持续下滑趋势，且始终低于股份制银行平均水平。2023 年末，该行风险加权资产同比增长 15.1%，营业利润增长 10.6%，“营业利润/风险加权资产”同比继续下行 0.04 个百分点至 0.90%。

营业利润/RWA



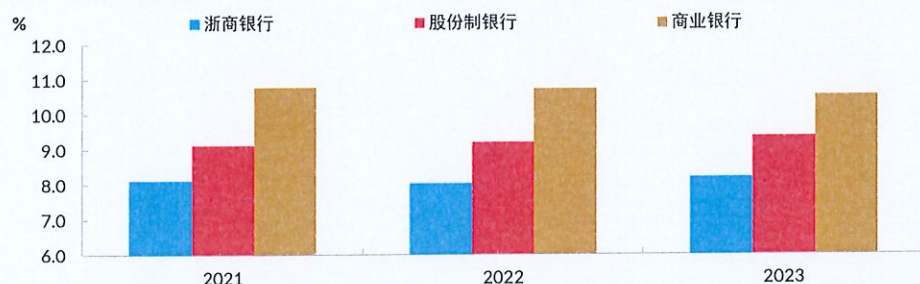
数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

惠誉博华认为，受宏观因素影响，浙商银行的息差在未来存在继续收窄的可能，但随着经济的恢复以及负债成本不断改善，变动幅度将更加缓和。另一方面，相对股份制银行较低的拨备水平，可能使得浙商银行在信用风险上升阶段盈利指标下降速度更快。此外近期监管机构取消了个人首套和二套住房贷款利率政策下限，个人按揭贷款利率出现下调，企业端信贷需求亦表现较为疲软，预计银行业整体利润增长未来将面临一定程度放缓，浙商银行盈利亦将受到影响。

资本和杠杆水平 - 业务的快速扩张对资本产生持续补充需求

A 股和 H 股上市为浙商银行提供了资本补充渠道，但囿于该行业务扩张对资本消耗较大、其资本充足指标近年呈现大体下行趋势。2023 年浙商银行发行了 300 亿元的二级资本债券，并完成了 A+H 配股，募集资金 125 亿元。配股以及二级资本债的发行对该行资本实现了有效补充，年末资本充足率 12.2%，较年初的 11.6% 获得提升。核心一级资本充足率方面，浙商银行 2023 年末该指标为 8.2%，较年初提升 0.17 个百分点，资本补充压力有所缓和，但仍低于同期股份制银行 9.4% 的平均水平。

核心一级资本充足率



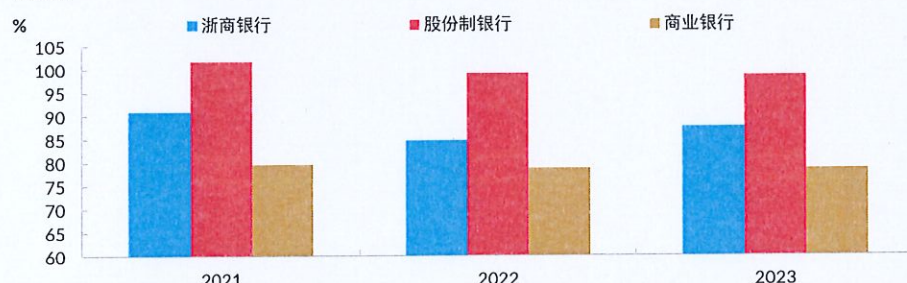
数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

惠誉博华认为，浙商银行2023年完成A+H配股以及二级资本债的发行对资本水平起到有效提升，同年该行实现10.8%的净利润增长亦对其资本水平产生积极影响。2024年4月完成的100亿元的二级资本债发行对该行资本水平再次起到了补充作用，但在银行业整体面临利润增速放缓的背景下，若浙商银行未来继续保持高于行业及自身利润增长的风险加权资产增速，其长期资本水平将持续存在补充压力，未来或仍存在外源资本补充需求。

融资和流动性 - 存款结构得到优化，融资能力较强

存款为浙商银行的主要资金来源，2023年该行存款对总资产的比例为59.4%。近年来浙商银行客户存款保持稳定增长，2023年末吸收存款余额较年初增长11.1%。从存款结构来看，该行以公司存款为主，近期定期存款占比显著提升。截至2023年末，公司存款占不含应计利息的存款总额比85.1%（2022年87.1%），定期存款这一占比为61.5%（2022年59.1%），存款定期化有助于存款稳定性提升。

存贷比



数据来源：国家金融监督管理总局，WIND，惠誉博华

股份制银行对同业资金依赖程度相对较强，使得该类银行存贷比显著高于其他类型商业银行。2023年经济活动得到一定恢复，年末浙商银行存贷比同比小幅上升2.9个百分点至87.7%，低于股份制银行平均水平，但仍然高于商业银行平均水平。2023年及2024上半年该行完成了多期普通金融债和小微金融债的发行，长期资金得到了良好补充，对其流动性水平产生积极影响。

惠誉博华认为，浙商银行融资与流动性核心指标优于同类型银行，反映出其较低的流动性压力。作为全国性股份制银行与央行公开市场业务的一级交易商，浙商银行的公开市场融资能力优于绝大多数商业银行，整体融资能力较强。

综上，惠誉博华评定浙商银行生存力评级为“a”，该评级结果在惠誉博华测试的中国商业银行中处于较好水平（前15%）。（详见“惠誉博华中资商业银行信用质量测试结果分布特征”）。

支持评级

很强的中央政府支持

浙商银行无控股股东和实际控制人。截至 2023 年末，该行最大股东浙江省政府通过浙江省金融控股有限公司和浙江省能源集团有限公司等国有法人股东合计持股 19.3%。地方政府支持方面，惠誉博华认为，浙江省较大的银行体系规模限制了省政府对区域内银行体系的支持能力，且较低的政府持股比例可能限制当地政府对该行的支持意愿，因此，我们认为浙商银行在压力下由浙江省政府提供充分和及时支持的能力有限，在必要时该行的政府支持将主要来自中央政府。

惠誉博华认为中央政府的信用质量极强，综合考虑中央政府的财务灵活性以及历史上对于中国商业银行的支持记录，我们认为中央政府对银行业的支持评级为 aaa。截至 2023 年末，浙商银行在中国存款市场拥有 0.7% 的市场份额，在贷款市场拥有 0.8% 的市场份额，随着该行业务的继续拓展和规模的逐步扩大，其系统重要性将持续提升。惠誉博华认为，在压力情境下中央政府对于浙商银行具有很强的支持意愿，但相比于已入选国内系统重要性银行名单（D-SIB）的机构，浙商银行市场份额相对较小，对于中央政府的政策职能有限，该行获得中央政府的支持力度可能低于国有银行及其他已入选 D-SIB 的商业银行。因此，综合评判惠誉博华评定浙商银行的政府支持评级为 aa-。

政府支持来源		中央政府
中央政府信用		极强
政府的支持能力	银行体系规模	中性
	银行体系结构	中性
	政府财务灵活性	正面
政府对银行业的支持倾向	处置立法	中性
	支持立场	正面
政府对银行业的支持评级		aaa
政府对银行的支持倾向	系统重要性	中性
	负债结构	负面
	股权结构	中性
政府支持评级		aa-

附录 1：主要数据及指标

	2023 年 (亿元) 经审计	2022 年 (亿元) 经审计	2021 年 (亿元) 经审计
利润表主要数据			
利息净收入	475.3	470.6	419.5
手续费及佣金净收入	50.4	47.9	40.5
营业收入	637.0	610.9	544.7
业务及管理费	190.9	167.7	137.8
拨备前营业利润	436.4	435.0	397.6
减值损失	261.1	276.5	248.3
营业利润	175.2	158.5	149.3
营业外净收入/损失	-0.3	-0.2	0.5
税费	27.5	25.3	29.2
净利润	154.9	139.9	129.2
其他综合收益	12.2	16.3	3.0
综合收益总额	167.1	156.2	132.1

资产负债表主要数据			
	2023.12.31 (亿元) 经审计	2022.12.31 (亿元) 经审计	2021.12.31 (亿元) 经审计
资产			
贷款总额	17,162.4	15,250.3	13,472.4
其中：不良贷款	246.0	223.5	206.7
发放贷款和垫款净额	16,732.7	14,862.9	13,118.9
同业资产	1,540.3	689.3	745.1
衍生工具	219.5	141.8	142.6
金融投资	10,006.4	7,518.5	6,518.2
总资产	31,438.8	26,219.3	22,867.2
负债及股东权益			
客户存款	18,686.6	16,814.4	14,157.1
同业负债及短期债券*	8,761.6	6,281.3	5,871.8
其他一级资本工具	250.0	250.0	399.5
股东权益（扣除其他一级资本工具）	1,645.8	1,409.4	1,269.3
负债及股东权益总额	31,438.8	26,219.3	22,867.2

* “同业负债及短期债券” 含向中央银行借款、同业及其他金融机构存放款项、拆入资金、卖出回购金融资产款、同业存单以及向其他金融机构借款。

主要指标

	2023.12.31 (%)	2022.12.31 (%)	2021.12.31 (%)
盈利			
营业利润/风险加权资产	0.90	0.94	0.99
净利差	1.81	2.02	2.07
成本收入比	30.0	27.5	25.3
加权平均净资产收益率	9.5	9.0	9.8
资产质量			
不良贷款率	1.44	1.47	1.53
总贷款增长率	12.5	13.2	12.5
拨备覆盖率	182.6	182.2	174.6
贷款减值准备金/平均总贷款	2.7	2.7	2.8
资本水平			
核心一级资本充足率	8.2	8.1	8.1
资本充足率	12.2	11.6	12.9
杠杆率	5.0	5.1	5.9
融资和流动性			
存贷比	87.7	84.8	91.0
流动性覆盖率	166.6	148.1	163.5
净稳定资金比率	104.9	106.8	105.4

数据来源：公开披露报告，Wind，惠誉博华

附录 2：评级符号及含义

金融机构长期主体评级及长期债项评级

惠誉博华金融机构主体评级及长期债项评级符号适用于对金融机构的主体信用评级，反映了惠誉博华对金融机构主体债务及长期债项评级违约相对可能性的观点，而并不是对违约概率的预测。具体等级划分为四等十一级，符号表示分别为 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 等级与 CCC 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

金融机构长期主体评级及长期债项评级符号含义

等级设置	含义
AAA	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了主体极强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了主体很强的偿债能力，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了主体较强的偿债能力，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB	信用质量良好，违约风险预期目前较低，有充足的偿债能力，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化，然而商业或财务的灵活性为债务偿付提供了一定支持。
B	高度投机，违约风险较高，偿债能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC	违约风险很高。
CC	违约风险非常高。
C	即将违约，违约或类似违约事项已发生，或主体经营活动已停止，或偿债能力已严重受损。

生存力评级

生存力评级（Viability Ratings, VR）一般用于评估银行的个体信用质量，在极少情况下（受评主体由外部政府支持驱动或具有银行特征）也适用于非银行金融机构，反映惠誉博华对该实体经营失败可能性的看法。生存力评级是主体信用评级的重要组成部分。在授予生存力评级时，惠誉博华将受评主体在日常业务中获得的“一般性支持”，与提供给已经或处于经营失败中的银行的以恢复其生存能力的“重大支持”区分开来。一般性支持反映在受评主体的生存力评级中，而潜在的重大支持则反映在受评主体支持评级（参加下文）中。具体等级划分为十级，符号表示分别为 aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c，除 aaa 等级与 ccc 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

生存力评级符号含义

等级设置	含义
aaa	最高基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的最佳展望以及失败风险的最低预期。该评级只会授予具有极强和极稳定基础实力的受评主体，因此几乎不需要依赖重大支持来避免违约。这种生存力几乎不可能受到可预见事件的不利影响。
aa	非常高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力非常强。基础实力极其强大和稳定，因此惠誉博华认为其需要依赖重大支持来避免违约的可能性非常低。这种生存力很大程度不会受到可预见事件的不利影响。
a	高基础信用质量，表示受评主体持续生存能力强。基础实力强大且稳定，因此惠誉博华认为其应当不需要依赖重大支持来避免违约。然而，相比具有更高级别的受评主体而言，这种生存力可能更易受到不利的商业或经济环境的影响。
bbb	良好基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的良好展望。此类受评主体基本状况稳定，因此需要依赖重大支持来避免违约的风险可能性很低。然而，不利的商业或经济环境更有可能削弱其生存力。
bb	投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的一般展望。受评主体具备一定的基础实力，如果这种实力被削弱才需要依赖重大支持来避免违约。然而，随着时间的推移，受评主体更容易受到商业或经济环境的不利影响。
b	高度投机基础信用质量，表示对受评主体持续生存能力的展望较弱。受评主体存在重大失败风险，但仍然存在一定的缓冲空间。该受评主体在无支持情况下持续运营的能力容易受到商业和经济环境恶化的影响。
ccc	相当大的基础信用风险，倒闭具有现实可能性，在无支持情况下持续运营的能力非常容易受到商业和经济环境恶化的影响。
cc	非常高度的基础信用风险，经营失败是有可能发生的。
c	极其高度的基础信用风险，经营失败即将发生或不可避免。

政府和股东支持评级

政府支持评级（GSR）和股东支持评级（SSR）反映了惠誉博华对金融机构在其经营失败时，获得来自政府或股东方面的外部支持以避免其由第三方非政府债权人持有的高级金融债务违约可能性的观点。如果惠誉博华认为发行人获得的潜在支持保持不变，GSR 和 SSR 表明了发行人长期主体评级可能下降到的最低水平。各等级含义如下：

银行政府和股东支持评级符号含义

等级设置	含义
aaa	银行拥有最高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 自身评级，且拥有最高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
aa	银行拥有极高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有 AAA 或 AA 自身评级，且拥有极高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
a	银行拥有很高的可能性获得外部支持。潜在支持者拥有很高的自身评级，且至少拥有很高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bbb	银行拥有较高的可能性获得外部支持。潜在支持提供者被授予较高评级，且至少拥有较高的意愿去支持处在困境中的金融机构。
bb	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有一定不确定性，导致该行能够获得支持的可能性一般。
b	由于任何可能的潜在支持提供者其自身能力或意愿具有重大不确定性，导致该行能够获得支持的可能性有限。
ccc 或更低	银行有可能获得外部支持，但该支持并不可靠。这可能由于自身缺少提供支持的意愿或因财政/财务能力非常薄弱而无法提供支持。

主动信用评级报告声明

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策程序可从该网站的核心制度部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次主动评级有效期为自评级报告日期起一年；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将受评主体/发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）上述评级是由惠誉博华做出的主动评级，惠誉博华、评级人员与受评主体不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。主动评级报告只作参考用途，任何人不得依赖作任何监管目的，融资、投资或其他用途。除非得到惠誉博华书面同意，否则任何人不得在任何文件、说明书、通信或网站中，披露、提及或援引上述主动评级。

（四）请注意主动评级风险：上述主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通。在评级过程中，惠誉博华依据政策确定的标准使用其认为可靠的公开信息出具评级报告。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。但惠誉博华不能完全确保相关信息真实、准确、完整，充分。鉴于上述，主动评级的结果可能具有一定局限性。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）本次主动评级过程中采用了与委托评级完全一致的评级方法、评级流程和分析手段（唯一例外是，主动评级不涉及受评主体参与评级过程或非公开信息，惠誉博华亦未与受评主体进行沟通）。主动信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因受评主体和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，依赖于公开渠道收集的专家工作资料，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是受评主体及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对受评主体信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十三）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对受评主体相对于中国境内其他受评主体的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。