



浙商银行股份有限公司

2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 2709 号

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 7 月 13 日

本次跟踪发行人及评级结果

浙商银行股份有限公司

AAA/稳定

本次跟踪债项及评级结果

“21 浙商银行小微债 01”、“22 浙商银行小微债 01”、“22 浙商银行小微债 02”、“22 浙商银行小微债 03”、“22 浙商银行小微债 04”、“22 浙商银行绿债 01”、“22 浙商银行三农债”、“23 浙商银行小微债 01”、“23 浙商银行二级资本债 01”

AAA

评级观点

中诚信国际肯定了浙商银行股份有限公司（以下称“浙商银行”或“该行”或“发行人”）在全国及浙江省内金融体系中的重要性以及作为上市银行较为丰富的资本补充渠道等信用优势。同时中诚信国际也关注到浙商银行面临的诸多挑战，包括贷款质量承压、投资资产风险暴露、盈利能力和存款稳定性有待提升、面临短期流动性管控压力和核心一级资本补充压力等。此外，本次评级也考虑了中央政府和浙江省政府对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，浙商银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；外部支持意愿下降；竞争加剧导致市场地位下降；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。

正面

- 作为全国性股份制商业银行，业务区域分布较为分散，在国内银行体系中具有一定的重要性
- 以“深耕浙江”为首要战略，在浙江省内具有一定的品牌知名度，地方国有法人持股比例较高，得到浙江省政府的大力支持
- 作为上市银行，资本补充渠道较为丰富

关注

- 受宏观经济增速下滑影响，不良余额上升，投资资产风险暴露，面临一定信用风险管控压力
- 资产质量下行加大拨备计提压力，整体盈利能力有待提升
- 存款稳定性有待提升，较高的市场融资占比加大资产负债期限错配风险，面临短期流动性管控压力
- 核心一级资本存在一定的补充压力

项目负责人：张 娜 nzhang01@ccxi.com.cn

项目组成员：谭景予 jytan01@ccxi.com.cn

李 萌 mli.myra@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

浙商银行（合并口径）	2020	2021	2022
资产总额（亿元）	20,482.25	22,867.23	26,219.30
总资本（亿元）	1,325.43	1,668.83	1,659.30
不良贷款余额（亿元）	170.45	206.67	223.53
净营业收入（亿元）	477.03	544.71	610.85
拨备前利润（亿元）	346.37	397.63	435.00
净利润（亿元）	125.59	129.16	139.89
净息差(%)	2.16	2.17	2.16
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.78	2.80	2.72
平均资本回报率(%)	9.64	8.63	8.41
成本收入比(%)	25.96	25.31	27.46
不良贷款率(%)	1.43	1.54	1.47
不良贷款拨备覆盖率(%)	191.01	174.61	182.19
资本充足率(%)	12.93	12.89	11.60

注：1.贷款减值准备包括以摊余成本计量的贷款减值准备和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款减值准备；2.为保证数据分析的可行性，2020-2022 年贷款总额和存款总额均不含应计利息；3.本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4.本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明；5.本报告分析基于浙商银行提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020 年、2021 年以及 2022 年财务报告，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期初数，2022 年财务数据为 2022 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2022 年数据）

银行名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	总存款 (亿元)	总贷款 (亿元)	净利润 (亿元)	不良率 (%)	资本充足率 (%)
华夏银行	39,001.67	3,233.22	20,638.74	22,729.73	254.90	1.75	13.27
江苏银行	29,802.95	2,154.31	16,251.47	16,041.89	263.52	0.94	13.07
浙商银行	26,219.30	1,659.30	16,593.89	15,199.39	139.89	1.47	11.60
南京银行	20,594.84	1,576.99	12,380.32	9,459.13	185.44	0.90	14.31

注：华夏银行系“华夏银行股份有限公司”的简称；江苏银行系“江苏银行股份有限公司”的简称；南京银行系“南京银行股份有限公司”的简称；上表中总存款、总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项期限	发行时间
21 浙商银行小微债 01	AAA	AAA	2022/07/13	100.00	3 年	2021/09/24
22 浙商银行小微债 01	AAA	AAA	2022/07/13	100.00	3 年	2022/02/23
22 浙商银行小微债 02	AAA	AAA	2022/07/13	100.00	3 年	2022/04/07
22 浙商银行小微债 03	AAA	AAA	2022/10/09	50.00	3 年	2022/10/18
22 浙商银行小微债 04	AAA	AAA	2022/10/09	50.00	5 年	2022/10/18
22 浙商银行绿债 01	AAA	AAA	2022/11/29	100.00	3 年	2022/12/13
22 浙商银行三农债	AAA	AAA	2022/11/30	50.00	3 年	2022/12/13
23 浙商银行小微债 01	AAA	AAA	2023/04/12	100.00	3 年	2023/04/24
23 浙商银行二级资本债 01	AAA	AAA	2023/05/04	200.00	10 年	2023/05/25

● 评级模型

浙商银行股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2022_03

■ 个体信用状况:

依据中诚信国际的评级模型,浙商银行具有 aa 的个体基础信用等级,该行个体信用状况较好。

■ 外部支持:

该行作为全国性股份制商业银行,在国内金融体系中具有一定的重要性,中诚信国际认为该行在需要时获得中央政府支持的可能性较大。同时,浙江省综合经济实力雄厚,考虑到地方政府对该行的持股情况,中诚信国际认为浙江省政府具有很强的意愿和能力在有需要时对该行给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

近期关注

经营环境

宏观经济与政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

行业概况

监管机构引导银行业加大对关键领域和薄弱环节的信贷支持，助力经济稳定恢复发展；不断完善金融风险防控政策，持续推动中小银行改革化险，确保银行业稳健运行

中诚信国际对中国银行业维持“稳定”展望。2022 年以来，为支持稳住宏观经济大盘，巩固经济

恢复发展的基础，监管部门出台一揽子政策鼓励银行业加大信贷投放、推动信贷供给提质增效，同时要求银行机构突出对先进制造业、战略性新兴产业、绿色环保、乡村振兴等重点领域的支持；继续对部分企业贷款实施延期还本付息；落实一系列小微定向政策，持续开展“两增两控”、“首贷户”、“信用贷”考核，提高小微不良容忍度，合理运用续贷、贷款展期、调整还款计划等方式做到“应延尽延”。与此同时，人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制，推动市场利率向存款利率传导，促进实体贷款利率进一步下行。在稳增长的同时，监管部门继续推进防风险各项工作，引导银行业务健康发展并规范公司治理运作。为牢牢守住不发生系统性风险的底线，2022年3月国家层面首次提出设立金融稳定保障基金，随后人民银行于4月研究起草了《金融稳定法》并于12月提请人大常委会进行审议，为防范化解重大风险、维护金融稳定提供了法律和制度保障。此外，近年来监管部门持续推动银行业改革化险工作，按照市场化、法制化原则，对问题金融机构采取“一行一策”措施精准处置风险，对于重大风险机构的处置经验日趋丰富、处置措施逐渐成熟，高风险机构市场化退出机制亦逐步完善，中小银行改革化险已取得一定成效。2023年2月为促进商业银行准确评估信用风险，真实反映金融资产质量，原银保监会¹和人民银行制定并发布了《商业银行金融资产风险分类办法》，同时为进一步完善商业银行资本监管规则，推动银行提升风险管理水平，监管部门就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，防范化解金融风险 and 推动银行业规范健康发展的监管政策持续推进。

银行业务回归本源聚焦主业，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注行业分化及风险滞后暴露问题

2022年以来银行业在提供稳定高效信贷供给的同时加大对战略性领域的金融支持，银行金融机构总资产和总负债规模稳健增长，截至2022年末，银行业金融机构总资产和总负债分别同比增长10.04%和10.38%。从业务结构来看，银行资产业务进一步回归本源，围绕国家政策导向加大重点领域的信贷投放，信贷资产占比持续提升，金融投资继续趋于稳健，负债结构保持稳定，加大金融债券发行力度以支持产业发展；理财产品净值化程度持续提升，但净值波动加大且面临资管市场竞争加剧压力。未来银行应加快专业化经营和特色化发展，进一步提高经营效率和综合实力。

表 1：2020-2022 年末银行业指标

	2020	2021	2022
总资产（万亿）	319.74	344.76	379.39
净息差(%)	2.10	2.08	1.91
资本利润率(%)	9.48	9.64	9.33
不良率(%)	1.84	1.73	1.63
拨备覆盖率(%)	184.47	196.91	205.85
资本充足率(%)	14.70	15.13	15.17

资料来源：国家金融监督管理总局，中诚信国际整理

2022年以来，为稳定宏观经济大盘，央行多种货币政策工具发力，货币市场利率中枢下行；与此

¹ 2023年3月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，决定在中国银行保险监督管理委员会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管。将中国人民银行对金融控股公司等金融集团的日常监管职责、有关金融消费者保护职责，中国证券监督管理委员会的投资者保护职责划入国家金融监督管理总局。不再保留中国银行保险监督管理委员会。2023年5月18日，国家金融监督管理总局揭牌。

同时，LPR 继续下调，且在让利实体经济政策持续推进以及同业竞争不断加剧的背景下，银行业净息差持续收窄，全年银行业净息差同比下降 0.17 个百分点至 1.91%；资本利润率同比下降 0.31 个百分点至 9.33%。从分类机构情况来看，得益于多元化的业务模式和积极的资产负债调整，大型商业银行和股份制银行净息差降幅仍小于农村金融机构和城市商业银行。

2022 年国内外形势复杂严峻，宏观经济面临持续下行压力，俄乌冲突加剧原材料及能源市场价格波动，加之房地产市场环境变化，部分房地产企业风险暴露，商业银行不良贷款有所反弹，截至年末不良余额较年初上升 1,359 亿元至 2.98 万亿元，但由于信贷规模的持续较快增长，商业银行不良率较年初下降 0.10 个百分点至 1.63%。拨备覆盖方面，为加强风险抵御能力，2022 年商业银行保持较大的拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较年初上升 8.94 个百分点至 205.85%。未来仍需关注延期还本付息贷款到期以及信贷规模快速增长所带来的不良贷款滞后暴露风险，同时部分行业仍存在不良反弹压力。非信贷资产方面，近年来债券市场违约事件频发，经济下行、房地产市场波动及地方政府债务风险上升等因素加剧融资主体偿债压力，同时同业信用风险分化加剧，进而加大银行投资和同业资产的信用风险管控难度。此外，在监管引导下，各类型银行机构普遍加大不良贷款处置力度，推动资产质量指标整体改善，不良贷款指标机构间分化态势有所趋缓，但中小银行由于客户定位下沉、风险管理水平相对较弱，未来仍面临较大的资产质量下行压力。

银行业流动性水平保持稳健，根据国家金融监督管理总局公开数据，截至 2022 年末，银行业流动性比例同比上升 2.53 个百分点至 62.85%。从长期来看大型银行与中小银行之间流动性分层仍然持续，部分中小银行延展期贷款拉长总体资产期限，同时在融资端也面临一定压力，增加流动性风险管控难度。资本方面，2022 年以来由于资本内生积累能力趋弱，同时政策持续推动加大实体经济信贷资金支持，对商业银行资本形成消耗，截至年末商业银行核心一级资本充足率较年初下降 0.04 个百分点至 10.74%，但商业银行积极运用各类资本补充工具以稳定资本指标，整体资本充足率较年初略升 0.04 个百分点至 15.17%。未来银行资本补充压力仍持续存在，特别是新的资本管理办法可能对部分中小机构产生较大影响，未来持续提升精细化资本管理能力以应对业务和监管要求的变化仍是中小银行面临的重要课题。

财务状况

中诚信国际认为，浙商银行净营业收入保持增长，但盈利能力有待提升，资产质量面临一定下行压力，存款稳定性有待进一步提高，面临短期流动性管控压力，业务规模增长对资本补充形成持续压力

盈利能力

净息差保持平稳，盈利资产增长和非息收入增加推动净营业收入实现较快增长，但贷款减值计提增加对该行盈利产生一定影响，盈利能力有待提升

2022 年以来浙商银行各项业务稳步发展，盈利资产规模增长较快。从盈利资产收益率看，受减费让利政策以及市场资金收益率下行等因素影响，该行平均盈利资产收息率同比下降 0.13 个百分点至 4.67%；融资成本方面，2022 年以来该行持续优化存款结构，拓展低成本存款，存款平均付息率有所下降，加之市场资金融入成本下降，全年利息支出/平均付息负债同比下降 0.14 个百

分点至 2.47%。在上述收益和成本两方面的共同影响下，2022 年该行净息差基本保持稳定，为 2.16%，同时在盈利资产规模快速增长的推动下，全年净利息收入同比上升 12.18%至 470.62 亿元。非利息收入方面，得益于代理及委托、担保承诺以及债券承销等业务规模的增加，该行手续费及佣金净收入有所回升，同时在市场利率和汇率变动的综合影响下，全年非利息净收入同比上升 12.01%至 140.23 亿元，非利息净收入在净营业收入中占比同比略降 0.02 个百分点至 22.96%。受上述因素共同影响，2022 年全年该行实现净营业收入 610.85 亿元，同比增长 12.14%。

经营效率方面，2022 年该行加大战略业务和科技投入，业务及管理费用上升较快，全年成本收入比同比上升 2.15 个百分点至 27.46%。受上述因素影响，该行 2022 年实现拨备前利润 435.00 亿元，同比增长 9.40%；拨备前利润/平均风险加权资产同比下降 0.08 个百分点至 2.72%。

资产减值计提方面，为增强风险抵御能力，该行加大贷款拨备计提力度，2022 年计提贷款减值准备 172.45 亿元，同比增长 43.78%；由于表外业务规模减少，该行转回较多表外项目信用减值损失，全年共计提非信贷资产减值准备 104.08 亿元，同比减少 18.92%；拨备费用在拨备前利润中的占比同比上升 1.12 个百分点至 63.57%。此外，受政府债券等免税投资资产增加以及永续债利息支出抵扣影响，2022 年该行所得税费用同比下降 10.80%至 18.42 亿元。在上述因素的共同影响下，2022 年该行实现净利润 139.89 亿元，同比增长 8.31%；平均资产回报率和平均资本回报率分别同比下降 0.03 和 0.22 个百分点至 0.57%和 8.41%，盈利能力有待提升。

整体来看，浙商银行净息差保持平稳，盈利资产增长和非息收入增加推动净营业收入实现较快增长，但贷款减值计提增加对该行盈利产生一定影响，盈利能力有待提升。未来该行的盈利增长仍然面临以下因素的影响：一是受到宏观经济增速放缓影响，未来不良资产上升的压力仍然存在，可能对盈利水平产生不利影响；二是利率市场化推进、减费让利的政策要求以及同业竞争加剧对收入水平造成一定压力。

资产质量

投资资产风险暴露，不良贷款余额上升，面临一定信用风险管控和减值计提压力；未来宏观经济下行风险依然存在，该行资产质量仍存在一定下行压力

从资产结构上看，截至 2022 年末，该行信贷资产净额、对央行及同业债权、投资资产分别占总资产的 56.69%、9.69%和 28.68%。该行存放同业款项交易对手以资质较好的银行同业为主，买入返售金融资产标的主要为政府债券，均纳入统一授信管理。截至 2022 年末，该行同业债权均未逾期未发生信用减值。

投资资产方面，2022 年以来该行出于安全性和免税效应等角度考虑加大政府债券、同业存单和基金的投资力度，压缩债权融资计划和信托及资产管理计划等非标投资规模，截至 2022 年末，该行投资资产余额为 7,518.49 亿元，较上年末增长 15.35%，其中安全性较高的政府债券、金融债券和同业存单在投资组合中合计占比 52.31%，较上年末上升 6.70 个百分点；基金投资占比 16.78%，较上年末上升 3.14 个百分点；债权融资计划、资产支持证券和其他债券投资占比 20.42%，较上年末下降 5.57 个百分点；信托及资产管理计划合计余额 841.14 亿元，占比 11.19%，较上年末下降 3.86 个百分点，底层资产以类信贷投资及资产支持证券为主，并包含少量债券等标准化

资产，该行对非标投资参照自营贷款标准进行审核和投后管理，并根据预期信用损失模型计提减值准备。截至 2022 年末，该行投资资产中有 325.68 亿元已发生信用减值，较上年末增加 74.84 亿元，另有 52.65 亿元投资资产已逾期未发生信用减值，较上年末下降 101.30 亿元；投资资产减值准备余额合计 214.40 亿元，较上年末增加 45.91 亿元。整体来看，该行投资资产风险持续暴露，加大信用风险管控和拨备计提压力。

信贷资产方面，2022 年以来浙商银行继续深耕浙江地区，坚持服务实体客群，发挥智能制造服务银行特色优势，并运用金融科技开展数字供应链融资业务，公司贷款占比在 65%左右且保持稳步增长；同时，该行票据业务聚焦服务实体经济需求，发挥经营机制和数字化技术优势，票据业务规模上升较快。此外，该行持续推进大零售板块业务转型，完成部门设置及管理机制改革，并针对个人按揭、抵押和信用三类贷款重新打造“云系列”线上化产品，优化办贷流程，但受经济环境等因素影响，消费信贷需求减弱，该行个人贷款增速有所放缓。截至 2022 年末，该行贷款总额较年初增长 13.13%至 15,199.39 亿元，其中对公贷款（不含票据贴现）较年初增长 11.79%，占总贷款的 64.94%；票据贴现较年初增长 42.51%，占总贷款的比重较年初上升 1.52 个百分点至 7.39%；个人贷款较年初增长 9.54%，增速同比下降 4.99 个百分点，在总贷款中占比 27.49%。贷款质量方面，受宏观经济下行等因素影响，该行部分客户还款能力下降，资产质量面临一定下行压力。截至 2022 年末，该行逾期贷款余额较上年末增加 75.26 亿元至 299.42 亿元，占总贷款的比重为 1.97%，其中逾期 90 天以内贷款较上年末增加 71.39 亿元至 123.05 亿元，占总贷款的比重较上年末上升 0.43 个百分点至 0.81%；不良贷款余额较上年末增加 16.86 亿元至 223.53 亿元，不良率同比下降 0.07 个百分点至 1.47%。该行存量不良中公司不良贷款占全行不良贷款的 72.05%，较年初下降 8.18 个百分点，不良率较年初下降 0.25 个百分点至 1.63%；个人不良贷款占比上升至 27.95%，不良率较年初上升 0.43 个百分点至 1.50%。行业分布方面，该行公司不良贷款主要集中在制造业、租赁和商务服务业、房地产业及批发和零售业，四大行业不良合计占不良总额的 67.15%。此外，由于逾期 90 天以内贷款规模上升，该行关注贷款较年初增长 66.88 亿元至 365.71 亿元，占总贷款的比重升至 2.41%。

拨备覆盖方面，2022 年该行加大贷款拨备计提力度，截至年末拨备覆盖率较上年末上升 7.58 个百分点至 182.19%；不良贷款/(资本+贷款损失准备)较上年末上升 0.70 个百分点至 10.92%。未来仍需不断提升风险抵御能力。

从贷款投向的行业来看，截至 2022 年末，浙商银行的公司贷款集中在制造业、租赁和商务服务业、批发零售业、房地产业和水利、环境和公共设施管理业，前五大行业贷款在总贷款中合计占比为 54.21%。截至 2022 年末，该行房地产贷款在总贷款中占比同比下降 1.58 个百分点至 10.98%，不良贷款余额同比增加 17.18 亿元至 27.70 亿元，不良率同比上升 1.04 个百分点至 1.66%；建筑业贷款和个人房屋贷款在总贷款中分别占比 3.33%和 8.04%，房地产敞口较大。近年来房地产宏观调控持续加强，房地产走势存在较大不确定性，相关风险需密切关注。从地域分布来看，该行贷款主要集中在长三角地区，占贷款总额的 55.47%，该地区不良贷款占总不良的 49.47%，不良率为 1.31%，同比下降 0.68 个百分点；中西部、环渤海、珠三角及海西地区贷款占比分别为 18.49%、14.63%和 11.24%，其中环渤海和中西部地区不良率处于较高水平，分别为 2.05%和 1.90%。从客

户集中度来看，该行以中小企业客户为主，整体客户集中度处于较低水平。从贷款的担保方式看，该行抵质押贷款占比较高，截至 2022 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 49.22%；保证贷款和信用贷款在总贷款中占比分别为 19.05%和 24.17%。抵质押贷款虽有助于缓释信用风险，但在宏观经济下行环境中，抵质押物面临较大的市场风险。

流动性

存款实现较快增长，但结构有待进一步优化，对市场资金依赖度较高，资产负债存在一定期限错配，面临一定的短期流动性管控压力，未来需进一步优化资产负债结构，加强流动性风险管控

浙商银行的资金主要来源于客户存款和同业融资，截至 2022 年末，总存款在总融资中的比重为 69.38%。从存款结构来看，该行以公司存款为主，近年来该行深耕实体客群，公司存款实现较快增长，截至 2022 年末，该行公司存款余额为 14,446.01 亿元，较年初增长 19.24%，在总存款中占比较上年末上升 0.44 个百分点至 87.06%。该行零售客户基础相对薄弱，2022 年以来该行积极拓展个人基础客户群体，并拓宽低成本资金来源、优化存款结构，个人存款规模有所回升，截至 2022 年末，个人存款余额为 2,134.91 亿元，较年初增长 15.12%。受上述因素影响，截至 2022 年末，该行总存款较年初增长 18.64%至 165,93.89 亿元，增速同比上升 12.67 个百分点。从存款期限来看，截至 2022 年末，该行定期存款占比同比增长 4.66 个百分点至 59.12%，整体存款结构仍有待进一步优化。

从资产负债结构看，由于存款增长较快，截至 2022 年末，该行存贷比较年初下降 4.46 个百分点至 91.60%，但仍处于较高水平。2022 年该行减少同业资金融入，截至年末同业负债余额和同业存单（不含应计利息）合计占总负债的 21.57%，较上年末下降 3.58 个百分点，但对同业资金依赖度仍较高，同时由于高流动性投资资产占比不高，该行(市场资金 - 高流动性资产)/总资产指标处于较弱水平，未来资产负债结构仍有待进一步优化。从期限结构来看，由于同业资金和客户存款的期限均集中于 1 年期及以内，而投资资产及贷款以 1 年期以上为主，截至 2022 年末，该行一年内到期的负债占总负债的比重为 80.72%，一年内到期的资产占总资产的 55.07%，存在一定的期限错配风险。此外，该行短期资产负债缺口较大，面临一定短期流动性管控压力。

资本充足性

资本补充渠道较为丰富，但核心一级资本仍存在一定的补充压力

作为上市银行，浙商银行资本补充渠道较为多元化。2022 年随着业务规模快速扩张，截至年末，该行核心一级资本充足率较上年末下降 0.08 个百分点至 8.05%，核心一级资本存在一定的补充压力；同时该行赎回人民币 149.58 亿元境外优先股，资本充足率较上年末下降 1.29 个百分点至 11.60%。未来需关注业务规模增长对资本带来的持续压力。

外部支持

考虑到国有法人股东的持股情况以及作为全国性股份制商业银行在国内金融体系中的重要性，中诚信国际认为中央政府及浙江省政府具有很强的意愿和能力在必要时对该行提供支持

浙商银行作为全国性股份制商业银行，截至 2022 年末在全国 22 个省（自治区、直辖市）及香港特别行政区设有分支机构，客户基础较好，在国内金融体系中具有一定的重要性。此外，浙江省综合经济实力雄厚，截至 2022 年末，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有浙商银行 24.47% 的股权。考虑到浙商银行在国内金融体系中的重要性以及浙江省政府的持股情况，中诚信国际认为中央政府及浙江省政府具有很强的意愿和能力在必要时对该行提供支持，并将此纳入本次评级考虑。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持浙商银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，维持“21 浙商银行小微债 01”、“22 浙商银行小微债 01”、“22 浙商银行小微债 02”、“22 浙商银行小微债 03”、“22 浙商银行小微债 04”、“22 浙商银行绿债 01”、“22 浙商银行三农债”、“23 浙商银行小微债 01”和“23 浙商银行二级资本债 01”的信用等级为 **AAA**。

附一：浙商银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2022 年末）

序号	股东名称	占比(%)
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
6	民生人寿保险股份有限公司-自有资金	3.78
7	浙江永利实业集团有限公司	2.58
8	通联资本管理有限公司	2.53
9	浙江恒逸高新材料有限公司	2.39
10	浙江恒逸集团有限公司	2.33
	合计	63.64

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。

资料来源：浙商银行，中诚信国际整理

附二：浙商银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
现金及对中央银行的债权	137,441	141,510	185,625
对同业债权	101,531	74,505	68,928
金融投资	528,385	651,822	751,849
贷款总额	1,194,110	1,343,577	1,519,939
贷款损失准备	(32,559)	(36,087)	(40,725)
贷款净额	1,165,875	1,311,889	1,486,291
关注贷款	20,870	29,883	36,571
不良贷款（五级分类）	17,045	20,667	22,353
总资产	2,048,225	2,286,723	2,621,930
风险加权资产	1,330,565	1,507,438	1,689,148
存款总额	1,319,936	1,398,687	1,659,389
向中央银行借款	84,768	50,990	97,170
对同业负债	197,716	277,997	312,035
应付债券	236,682	318,908	323,033
总负债	1,915,682	2,119,840	2,456,000
总资本（所有者权益）	132,543	166,883	165,930
净利息收入	37,095	41,952	47,062
手续费及佣金净收入	4,250	4,050	4,791
汇兑净损益	778	1,412	2,405
公允价值变动净收益	(1,882)	2,412	(2,261)
投资净收益	7,023	4,187	8,454
其他净收入	439	458	634
非利息净收入	10,608	12,519	14,023
净营业收入合计	47,703	54,471	61,085
业务及管理费用（含折旧）	(12,385)	(13,784)	(16,774)
拨备前利润	34,637	39,763	43,500
资产减值损失	(20,166)	(24,831)	(27,653)
税前利润	14,363	14,981	15,831
净利润	12,559	12,916	13,989

附三：浙商银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2020	2021	2022
增长率(%)			
贷款总额	16.26	12.52	13.13
不良贷款	20.48	21.25	8.16
贷款损失准备	4.23	10.84	12.85
总资产	13.74	11.64	14.66
总资本	3.53	25.91	(0.57)
存款总额	16.61	5.97	18.64
净利息收入	7.02	13.09	12.18
拨备前利润	3.23	14.80	9.40
净利润	(4.44)	2.84	8.31
盈利能力(%)			
净息差	2.16	2.17	2.16
拨备前利润/平均风险加权资产	2.78	2.80	2.72
拨备前利润/平均总资产	1.80	1.83	1.77
平均资本回报率	9.64	8.63	8.41
平均资产回报率	0.65	0.60	0.57
平均风险加权资产回报率	1.01	0.91	0.88
非利息净收入占比	22.24	22.98	22.96
营运效率(%)			
成本收入比	25.96	25.31	27.46
资产费用率	0.68	0.68	0.72
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.75	8.13	8.05
资本充足率	12.93	12.89	11.60
资本资产比率	6.47	7.30	6.33
资产质量(%)			
不良贷款率	1.43	1.54	1.47
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.18	3.76	3.88
关注贷款/不良贷款	122.44	144.59	163.61
不良贷款拨备覆盖率	191.01	174.61	182.19
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	85.87	71.39	69.11
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	10.37	10.22	10.92
贷款损失准备/总贷款	2.73	2.69	2.68
最大单一客户贷款/资本净额	2.33	2.04	3.22
最大十家客户贷款/资本净额	19.40	15.22	16.89
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	25.23	22.71	25.24
总贷款/总存款	90.47	96.06	91.60
(总贷款-贴现)/总存款	84.93	90.42	84.82
净贷款/总资产	56.92	57.37	56.69
总存款/总融资	71.77	68.34	69.38
(市场资金-高流动性资产)/总资产	0.12	5.63	2.69

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－资产减值损失－营业外收支净额－以前年度损失调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含债权投资和其他债权投资）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=(利息收入－利息支出)/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
资产质量	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn