



2025 年浙江民泰商业银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20253727D-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 9 月 26 日





中诚信国际

2025 年浙江民泰商业银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券
(第一期)信用评级报告

发行人及评级结果

浙江民泰商业银行股份有限公司

AA+/稳定

债项及评级结果

2025 年浙江民泰商业银行股份有限公司小型微型企业贷款专项金融债券（第一期）

AA+

发行要素

本期债券的基本发行规模为人民币 20 亿元。若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 10 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。本期债券为 3 年期。本期债券性质为发行人的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。

评级观点

中诚信国际肯定了浙江民泰商业银行股份有限公司（以下称“民泰银行”、“该行”或“发行人”）所处地区良好的经济环境、在当地金融体系中的重要地位、在小企业信贷服务方面成熟的运营经验、较为分散的信贷资产以及通过开展增资扩股提升资本充足水平等信用优势。同时中诚信国际也关注到民泰银行面临的诸多挑战，包括资产质量持续承压、拨备覆盖率仍有优化空间、盈利能力有待提升、面临一定的流动性风险管控压力等。本次评级也考虑了台州市政府对该行的支持。

评级展望

中诚信国际认为，浙江民泰商业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：区域经济状况显著改善；良好稳定的经营记录；财务状况不断改善等。
可能触发评级下调因素：宏观经济形势恶化；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足；外部支持减弱等。

正 面

- 作为地方法人银行，民泰银行在当地金融体系中具有较为重要的地位，得到台州市政府的支持
- 经营所在区域活跃的民营经济和广大的中小企业客户群为该行的持续发展奠定了良好基础
- 在小企业及个体经营贷款领域拥有成熟的运营经验，户均贷款余额较小，贷款客户集中度低，信用风险较为分散
- 通过开展增资扩股夯实资本实力，核心一级资本补充压力有所缓解

关 注

- 宏观经济复苏不及预期导致贷款质量持续承压，拨备覆盖率仍有优化空间
- 息差收窄、较高的经营成本以及拨备计提压力较大对盈利产生负面影响，盈利能力有待提升
- 存贷比较高，优质流动性资产储备有待提升，面临一定的流动性风险管控压力

项目负责人：杨傲鎬 adyang@ccxi.com.cn

项目组成员：程诗媛 shy Cheng@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

民泰银行（合并口径）	2022	2023	2024	2025.06/2025.1-6
资产总额（亿元）	2,373.23	2,670.79	3,127.75	3,175.26
总资本（亿元）	170.88	189.16	200.62	221.89
不良贷款余额（亿元）	19.14	21.87	20.35	21.29
净营业收入（亿元）	62.23	67.05	72.12	36.45
拨备前利润（亿元）	29.38	31.16	33.29	17.36
净利润（亿元）	13.52	14.70	12.46	7.33
净息差(%)	2.97	2.75	2.41	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.80	1.67	1.62	--
平均资本回报率(%)	8.75	8.16	6.39	--
成本收入比(%)	51.31	51.91	52.18	50.14
不良贷款率(%)	1.17	1.13	0.94	0.96
不良贷款拨备覆盖率(%)	165.87	152.85	134.27	141.63
资本充足率(%)	11.50	11.67	11.43	12.31

注：1.为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息，贷款损失准备余额包含以摊余成本计量和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的贷款损失准备；2.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；3.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；4.本报告分析基于民泰银行提供的经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年、2023 年和 2024 年财务报告以及未经审计的 2025 年 6 月末财务报表，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见，其中 2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2024 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 (%)
张家口银行	3,576.03	242.23	1,883.04	2,707.63	9.54	1.99	11.80
民泰银行	3,127.75	200.62	2,391.94	2,155.38	12.46	0.94	11.43
海峡银行	2,838.71	205.15	1,746.32	1,598.06	10.21	1.39	13.65
鄞州银行	2,832.16	245.39	2,272.13	1,701.26	17.24	0.99	14.78

注：张家口银行系“张家口银行股份有限公司”的简称；海峡银行系“福建海峡银行股份有限公司”的简称；鄞州银行系“宁波鄞州农村商业银行股份有限公司”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

● 评级模型

浙江民泰商业银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2025_1)

BCA 级别	a ⁺
外部支持提升	3
模型级别	AA ⁺

注：

外部支持：台州市经济发展水平居国内前列，以中小企业为主体的民营经济十分活跃，金融体系较为完善，考虑到地方政府对该行的支持记录、日常业务合作联动和该行在当地金融体系中较为重要的地位，中诚信国际认为台州市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对民泰银行给予支持。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

发行人概况

民泰银行前身是温岭市城市信用合作社，最早成立于 1988 年。2005 年 12 月，该行进行股份制改革，正式更名为浙江银泰城市信用社股份有限公司。2006 年该行启动了从城信社向商业银行的改制，再次更名为浙江民泰商业银行股份有限公司。

民泰银行目前开展的业务主要有各类存款、贷款、国内外结算、承兑与贴现、各项代理业务、证券投资、同业拆借、银行卡业务等。该行结合台州地区活跃的民营经济持续提供富有特色的小企业金融服务，同时为了扩大小企业金融服务范围，复制和检验小企业金融服务的商业模式，该行实施跨区域扩张战略。截至 2025 年 6 月末，民泰银行共有分行 14 家、支行 250 家，其中台州分行下辖 9 家社区支行、59 家小微支行和 64 家县域支行。该行异地分行分别位于舟山、杭州、成都、宁波、上海、金华、嘉兴、绍兴、温州、衢州、丽水、湖州地区，业务和网点已实现在浙江省地级市的全覆盖。此外，该行在浙江、江苏、福建、重庆、广州、西藏等地发起设立了 10 家村镇银行。

产权结构：民泰银行成立以来经多次增资扩股和利润转增股本，2025 年该行面向新老股东开展增资扩股，截至 6 月末第一轮增资扩股工作已完成，实收资本增至 50.97 亿元。该行第一大股东为国有法人温岭市国有资产经营有限公司，截至 2025 年 6 月末，持股比例上升至 14.66%；其余股东主要为民营企业和自然人。该行无控股股东和实际控制人。

本期债券概况

本期债券为民泰银行拟发行的小型微型企业贷款专项金融债券。本期债券的基本发行规模为人民币 20 亿元。若本期债券实际全场申购倍数（全场申购量/基本发行规模） $\alpha \geq 1.4$ ，发行人有权选择行使超额增发权，即在本期债券基本发行规模之外，增加发行不超过人民币 10 亿元；若本期债券实际全场申购倍数 $\alpha < 1.4$ ，按照基本发行规模发行。本期债券为 3 年期。本期债券性质为发行人的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。

本期债券的募集资金将依据适用法律和主管部门的批准全部用于发放小型微型企业贷款。

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

2025 年二季度，面对关税扰动与内需放缓的复杂环境，中国经济顶住压力实现平稳增长，实际 GDP 同比增长 5.2%，上半年实际 GDP 累计同比增长 5.3%，超出市场预期。其中，工业生产、出口和

高技术制造业投资展现出优于预期的韧性，尽管对美出口受关税冲击占比明显下滑，但对东盟、非洲等非美国出口增速保持两位数增长，“两重两新”与出口韧性支撑下工业生产维持强势增长，高技术产业中信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 37.4%、26.3%、21.5%，是投资的主要拉动项。但也要看到，价格水平持续低迷，地产基本面走弱、投资降幅走扩，传统基建投资增速放缓，国补政策阶段性优化下商品消费增速回落等对经济的拖累，表明经济修复基础仍待进一步稳固。

中诚信国际认为，上半年中国经济稳中有进的发展态势和成效，为完成全年目标打下了较好基础，下半年全球贸易和关税迎来密集博弈期，外部环境压力成为影响国内经济的中长期变量，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，经济增长边际承压，但也要看到中国经济的强大韧性与潜力，稳增长有多重支撑：一是宏观政策协同发力为经济稳定运行保驾护航。随着“国补”剩余限额资金的下达和专项债发行落地提速，稳地产的增量政策或陆续出台，内需仍有结构性支撑；二是新动能持续蓄势提升了经济可持续发展的能力。今年以来，中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成；三是伴随新一轮“反内卷”政策的落地，一定程度能够从供给端缓和重点领域的产能过剩问题，促进供需再平衡，从而推动价格水平回升到合理区间。三季度仍可根据市场变化适时推出增量政策，财政政策方面，财政赤字、专项债、特别国债等均可视情况进一步扩张；财政支出结构进一步优化，更加注重惠民生、促消费、增后劲，为经济增长蓄力赋能。货币政策方面，降准降息仍有空间，还可创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年三季度中国 GDP 增速将在 4.8% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

监管助力金融高质量发展，银行重点围绕国家政策导向加强信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及行业分化背景下中小银行资产质量面临的压力。

金融监管引导银行业加大对重点领域的支持力度，增强房地产和地方债务风险化解政策引导，积极推进中小金融机构改革化险，为推动金融高质量发展提供重要保障。2024 年以来银行资产规模增速有所放缓，重点围绕国家政策导向加强新兴产业及重点领域信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定。由于市场利率中枢继续下行，存量贷款重定价效果持续显现，叠加减费让利、取消房贷利率下限等政策影响，2024 年银行业净息差持续收窄，未来盈利增长面临压力。多重政策助力银行业资产质量指标维持向好趋势，但在实体经济复苏不及预期、房地产市场行情低迷以及各类潜在信用风险的共同作用下，商业银行资产质量依然承压，区域性中小银行资产质

量分化态势加剧。商业银行流动性指标具有较高的安全边际，资本充足指标有所改善，但在大力支持实体经济和金融监管强化的背景下，资本补充仍需持之以恒。

详见《中国银行业展望，2025 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11749?type=1>

区域经济环境

浙江省综合经济实力雄厚，活跃的民营经济、持续优化的产业结构以及不断提升的对外开放程度推动经济保持良好发展，为银行发展提供了良好的经营环境；跨区域经营为业务发展拓展空间，同时分散集中度风险。

作为地方法人银行，民泰银行深耕台州本地，在当地金融体系中具有较为重要的地位，截至 2025 年 6 月末，该行台州区域的存、贷款在台州市的市场份额分别为 4.34% 和 4.69%。同时，该行积极通过布设异地分支机构拓展域外业务，目前业务和网点已实现在浙江省地级市的全覆盖，截至 2025 年 6 月末，该行台州地区以外异地分支机构（含村镇银行）存、贷款余额分别在总存款和总贷款中占比 69.57% 和 59.10%。

浙江省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。民营经济是浙江经济发展的重要支柱，全省个体工商户和民营企业比重较高，民企整体素质处于全国领先水平。浙江省持续推进支持民营经济的政策举措落地，不断优化营商环境，落实好纾困惠企政策，支持民营经济高质量发展，活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境。2024 年浙江省民营经济活力不断增强，在册民营企业较上年增长 5.4% 至 351 万户，规模以上工业民营企业全年增加值较上年增长 8.1% 至 16,258 亿元，占规模以上工业增加值的比重达 72.4%。同时，2024 年以来浙江省继续加快传统产业改造升级，着力培育先进制造业和战略性新兴产业，促进数字经济核心产业集群化发展，全年工业增加值 30,072 亿元，比上年增长 6.9%，其中规模以上工业增加值增长 7.5%，其中汽车、计算机通信电子、纺织、电气机械和化学原料等行业增加值分别增长 19.4%、13.6%、9.7%、7.1% 和 6.9%。此外，浙江省推动高标准自由贸易试验区建设，2024 年对外贸易保持增长，全省进出口总额为 5.26 万亿元，较上年增长 7.4%，年度进出口规模居全国第三。整体来看，较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、持续优化的产业结构、不断提升的对外开放程度等一系列因素使浙江省地区经济继续保持良好的发展态势。浙江省金融机构云集，五大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行和村镇银行，同业竞争激烈。近年来浙江银行业始终保持着强劲的发展势头，存贷款总量保持增长。针对浙江省活跃的民营经济，各类银行业金融机构均已在浙江省建立了小企业金融服务专营机构，积极创新开发与小企业经营相适应的金融产品，涌现出了众多新型金融服务模式。

表 1：2022-2024 年浙江省主要经济和金融发展指标

指标	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	77,715	82,553	90,131
地区生产总值增速（%）	3.1	6.0	5.5
人均地区生产总值（元）	118,496	125,043	135,565
金融机构本外币存款余额（亿元）	196,340	220,737	229,502
金融机构本外币贷款余额（亿元）	189,808	217,223	237,854

资料来源：浙江省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，民泰银行拨备前利润保持增长，但资产质量面临一定下行压力，拨备覆盖率仍有优化空间，未来需关注贷款质量变化情况，流动性管控面临一定压力，核心一级资本压力有所缓解。

盈利能力

盈利资产规模扩张推动拨备前利润保持增长，但息差收窄、较高的经营成本以及拨备计提压力较大对盈利产生一定负面影响，盈利能力仍有待提升。

2024 年民泰银行信贷投放有所放缓，富余资金向同业和金融投资等资产倾斜，盈利资产规模仍实现较快增长。受 LPR 重定价、新发放贷款利率及金融市场利率下行等因素影响，民泰银行盈利资产收息率持续下降；该行调整存款定价并控制同业资金付息成本，整体融资成本有所下降。在收益和成本两方面共同作用下，2024 年该行净息差降至 2.41%，在盈利资产规模增长的推动下，全年实现净利息收入 63.51 亿元，同比小幅增长 0.80%。非利息收入方面，2024 年得益于国际业务手续费收入的增加，该行手续费及佣金净收入由负转正，且债券和公募基金价差及分红收益提升，全年非利息净收入大幅增长 112.95%至 8.61 亿元，在净营业收入中的占比提升至 11.94%。在上述因素共同作用下，2024 年该行实现净营业收入 72.12 亿元，较上年增长 7.56%。

经营效率方面，基于做小做散的市场定位，该行员工数量较多，营销和薪酬费用支出较大，近年来成本收入比处于较高水平，由于员工薪酬持续增加，2024 年该行成本收入比略有上升；全年实现拨备前利润 33.29 亿元，同比增长 6.85%；拨备前利润/平均风险加权资产降至 1.62%，盈利能力仍有待提升。资产减值损失计提方面，2024 年该行加大拨备计提力度，全年共计提资产减值损失 17.05 亿元，在拨备前利润中占比 51.23%，较上年上升 13.06 个百分点，其中贷款损失准备计提 13.00 亿元，较上年增加 5.82%；为加大风险投资资产的核销和处置力度，非信贷资产减值损失合计计提 4.06 亿元，较上年大幅提升。综合上述因素，2024 年该行实现净利润 12.46 亿元，同比减少 15.20%；平均资本回报率和平均资产回报率分别降至 6.39%和 0.43%。

2025 年以来该行存贷利差持续收窄，但盈利资产规模保持增长，上半年该行实现净营业收入 36.45 亿元，为 2024 年全年的 50.55%；成本收入比为 50.14%。2025 年上半年该行共计提资产减值损失 9.39 亿元，在拨备前利润中占比为 54.12%。由于国债等免税资产规模大幅增加，2025 年上半年该行所得税费用 0.61 亿元，为 2024 年全年的 16.43%。受以上因素共同影响，2025 年上半年该行实现净利润 7.33 亿元，为 2024 年全年的 58.83%。未来该行盈利仍然受到不良资产存在上升压力、息差面临下行压力、费用支出压力较大等不利因素的影响。

表 2：2022-2024 年末及 2025 年 1-6 月主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~6
净营业收入合计	62.23	67.05	72.12	36.45
拨备前利润	29.38	31.16	33.29	17.36
净利润	13.52	14.70	12.46	7.33
净息差(%)	2.97	2.75	2.41	--
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	1.80	1.67	1.62	--

成本收入比(%)	51.31	51.91	52.18	50.14
平均资本回报率(%)	8.75	8.16	6.39	--
平均资产回报率(%)	0.61	0.58	0.43	--

资料来源：民泰银行，中诚信国际整理

资产质量

受宏观经济复苏不及预期影响，资产质量面临下行压力，拨备覆盖率仍有优化空间；该行主要服务的小微客户抗风险能力较弱，未来仍需关注资产质量的迁徙趋势；非标投资占比较高且部分已出现风险，加大信用风险管控难度。

从资产结构上看，截至 2025 年 6 月末，民泰银行的贷款净额、金融投资、现金及对央行和同业债权占总资产的比例分别为 69.17%、21.08%和 7.05%。该行对同业债权交易对手方主要为国有大行、股份制银行及城市商业银行，截至 2025 年 6 月末，除 1.31 亿元拆出资金因交易对手方存在风险而被划分为关注类之外，其余同业债权五级分类均为正常类，同业债权减值准备余额为 0.23 亿元。

金融投资方面，该行投资资产中利率债、金融机构债券和同业存单投资合计占比超过 70%，2024 年以来该行应监管要求持续压缩非标投资规模，出于提高安全性和流动性考虑增加政府债券投资，同时增配公募基金。截至 2024 年末，该行金融投资余额较年初增长 34.02%至 619.48 亿元。2025 年以来，该行继续加大对政府债券的投资，金融投资规模保持增长。该行投资的同业存单发行方主体级别均在 AA 级及以上；基金投资中大部分为债券基金，底层资产主要为利率债和中高等级信用债；信托和资管计划底层融资主体主要为经济发达地区批发零售、金融等行业国央企，无受限名单平台项目；该行非标投资需经风险和法律合规部门审核通过，开展投前调查和投后跟踪，并定期对非标资产进行五级分类。截至 2025 年 6 月末，该行金融投资中因投资主体出现风险信号而划分为关注类的资产为 7.21 亿元，已违约并划入次级类的资产 2.87 亿元，债权投资信用减值准备余额为 4.34 亿元。整体来看，相较标准化投资产品，非标投资管理半径较长，透明度相对较弱，且部分项目已出现风险，面临一定减值计提压力，对该行信用风险管理提出更高要求。

表 3：2022-2024 年末及 2025 年 6 月末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024		2025.06	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	14.68	3.48	42.05	9.10	186.47	30.10	262.69	39.22
政策性金融债	180.44	42.73	173.27	37.48	150.73	24.33	132.06	19.72
金融机构债券	21.96	5.20	42.31	9.15	34.77	5.61	33.38	4.98
同业存单	44.09	10.44	35.58	7.70	39.45	6.37	36.46	5.44
基金	44.84	10.62	57.48	12.43	114.47	18.48	117.13	17.49
信托计划	60.90	14.42	45.60	9.86	38.00	6.13	37.71	5.63
资产管理计划	41.40	9.80	48.71	10.54	52.85	8.53	50.95	7.61
资产支持证券	3.33	0.79	5.40	1.17	2.93	0.47	3.67	0.55
企业债券	1.81	0.43	3.83	0.83	1.63	0.26	0.00	0.00
其他	10.56	2.50	10.48	2.27	0.00	0.00	0.00	0.00
债权投资减值准备	(1.72)	--	(2.46)	--	(1.82)	--	(4.34)	--
合计	422.29	100.00	462.24	100.00	619.48	100.00	669.70	100.00

注：上表 2025 年 6 月末合计数不包含同业借款减值准备。

资料来源：民泰银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，民泰银行坚持服务小微客户的市场定位，贷款主要投向中小企业和个体工商户，对公及个人经营性贷款在总贷款中合计占比接近 90%。2024 年以来该行聚焦小微、三农、绿色等普惠金融业务，发展供应链金融服务，通过科技赋能提升小微金融数字化综合服务能力，细化贷款利率定价管理，为小微客群提供融资便利，截至 2025 年 6 月末，该行单户 500 万元以下贷款（不含信用卡贷款、转贴现贷款以及村镇银行贷款）余额 995.84 亿元，占比 54.19%；全行户均贷款余额 60.73 万元，信贷资产风险较为分散。由于受到市场竞争日趋激烈以及有效信贷需求不足等因素影响，该行贷款投放增长放缓，截至 2025 年 6 月末，该行总贷款较年初仅增长 3.03%至 2,220.76 亿元。

表 4：2022-2024 年末及 2025 年 6 月末贷款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024			2025.06		
	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)
对公贷款	835.59	50.95	25.33	1,001.22	51.88	19.82	1,141.64	52.97	14.03	1,193.20	53.73	4.52
个人贷款	804.48	49.05	9.23	928.63	48.12	15.43	1,013.74	47.03	9.17	1,027.56	46.27	1.36

资料来源：民泰银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，该行在长期实践中摸索出了一套小微企业风险控制技术，培育了良好的信贷环境和文化氛围，但近年来受宏观经济复苏不及预期影响，该行部分制造业、批发零售等行业客户出现经营困难、资金链紧张等情况，同时部分居民收入水平下降导致偿债能力减弱，对该行资产质量带来较大压力，2024 年该行新增不良贷款规模同比有所增加，为应对风险，该行通过现金清收、核销和市场化转让等方式进行不良贷款处置，其中市场化转让的处置力度有所加强，截至年末，该行不良贷款余额和不良率均较年初有所下降，由于正常类资产质量下迁，关注贷款规模及占比均较年初有所上升；截至 2025 年 6 月末，该行不良贷款余额和不良率均较年初有所上升，关注类贷款规模及占比亦有所上升。此外，该行加大监管续贷政策落实，对优质客户办理无还本续贷业务，截至 2025 年 6 月末，无还本续贷余额 598.01 亿元。同时，该行积极为存在资金周转压力的客户通过展期、借新还旧等方式予以纾困，截至 2025 年 6 月末，该类业务余额合计 10.53 亿元，较上年末增长明显。考虑到该行主要服务的小微客户抗风险能力较弱，宏观经济复苏仍存在不确定性，未来需关注该行资产质量的迁徙情况。

拨备覆盖方面，由于不良资产的核销和转让对拨备产生消耗，截至 2024 年末，该行拨备覆盖率降至 134.27%，由于不良贷款余额有所下降，不良贷款/（资本+贷款损失准备）较年初有所下降；截至 2025 年 6 月末，该行拨备覆盖率略有回升，不良贷款/（资本+贷款损失准备）较年初有所下降，未来该行需加强拨备计提以提高风险抵御能力。

表 5：2022-2024 年末及 2025 年 6 月末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024		2025.06	
	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)	余额	占比 (%)
正常	1,607.15	97.99	1,885.85	97.72	2,094.96	97.19	2,152.56	96.92
关注	13.77	0.84	22.13	1.15	40.20	1.87	47.17	2.12
次级	7.31	0.45	3.82	0.20	6.22	0.29	3.85	0.17
可疑	3.31	0.20	5.23	0.27	4.96	0.23	5.87	0.26

损失	8.53	0.52	12.82	0.66	9.18	0.43	11.57	0.52
客户贷款总计	1,640.07	100.00	1,929.85	100.00	2,155.51	100.00	2,221.02	100.00
不良贷款余额	19.14		21.87		20.35		21.29	
不良贷款比率(%)	1.17		1.13		0.94		0.96	

注：上表数据为上报监管合并口径数据。

资料来源：民泰银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布来看，由于服务的客户群体主要为小微企业和个体工商户，该行贷款投放行业以批发零售业和制造业为主，截至 2025 年 6 月末，批发零售业和制造业贷款在总贷款中占比分别为 32.95%和 20.94%（上报监管单体口径），由于上述行业的子行业较分散，该行贷款行业集中度不高。从客户集中度来看，民泰银行坚持“做小、做散”市场定位，贷款较为分散且户均规模较小，客户集中度风险不大。从贷款的担保方式看，由于小微客户能够提供的有效抵押物有限，该行贷款以保证贷款为主，截至 2025 年 6 月末，该行保证贷款、抵质押贷款和信用贷款占比分别为 77.69%、14.73%和 7.58%；当前宏观经济增长面临一定不确定性，保证贷款可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险，相关情况需保持关注。

流动性

存款结构较好，但存贷比较高，优质流动性资产储备有待提升，面临一定流动性风险管控压力。

民泰银行的资金主要来源于存款，近年来总存款占总融资的比例保持在 83%左右。从存款客户结构来看，该行个人存款占比较高且近年来持续上升。2024 年该行结合线上渠道和线下厅堂活动，针对重点的储蓄客群，采取多样化的营销策略，加之居民储蓄意愿增强，个人存款实现快速增长。对公存款方面，2024 年该行不断提高结算类对公活期存款的服务质量，通过开展进企活动提升代发客户数量和代发资金留存率，对公存款规模有所增长。2025 年上半年该行开展旺季营销，加强个人存款的营销和激励力度，个人存款保持增长，但受到市场竞争加剧的影响，部分活期对公存款客户有所流失，对公存款下滑，截至 6 月末，该行总存款较年初下降 0.73%至 2,374.39 亿元。存款期限结构方面，截至 2025 年 6 月末，该行定期存款在总存款中占比上升至 56.24%。整体来看，该行存款结构较好，但对公存款波动对存款稳定性造成一定影响。

表 6：2022-2024 年及 2025 年 6 月末存款情况（金额单位：亿元）

	2022			2023			2024			2025.06		
	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)	余额	占比 (%)	增速 (%)
对公存款	806.04	45.27	8.08	784.80	39.80	(2.64)	850.24	35.55	8.34	689.70	29.05	(18.88)
个人存款	819.69	46.03	34.68	972.51	49.32	18.64	1,279.82	53.51	31.60	1,391.84	58.62	8.75

资料来源：民泰银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，近年来存贷比保持在 90%以上，处于较高水平。该行根据全行流动性情况调整同业资金融入力度，截至 2025 年 6 月末，同业负债(含发行同业存单)在总负债中占比 11.42%。由于该行资产以贷款为主，优质流动性资产储备仍有待提升，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标处于较弱水平。资产负债期限结构方面，截至 2025 年 6 月末，该行一年内到期资产占比 65.43%（单体口径），一年内到期负债占比 65.61%，但由于次日流动性缺口较大，短期流动性管控面临

一定压力。

资本充足性

业务规模增长对资本产生消耗，2025 年开展增资扩股工作，核心一级资本压力有所缓解。

近年来民泰银行主要通过利润留存和发行资本补充债券补充资本。2024 年由于业务规模增长持续对资本产生消耗，年末该行核心一级资本充足率和资本充足率分别下降至 7.95% 和 11.43%，核心一级资本面临较大补充压力。2025 年该行开展增资扩股工作，截至 6 月末，已完成第一批资金的募集工作，总股本由 460,728.93 万股增至 509,687.13 万股，共募集资金 14.69 亿元，核心一级资本充足率和资本充足率分别上升至 8.76% 和 12.31%。

外部支持

考虑到地方政府对该行的支持记录、日常业务合作联动和该行在当地金融体系中较为重要的地位，中诚信国际认为台州市政府具有较强的意愿和能力在有需要时对民泰银行给予支持。

台州市位于我国经济最活跃的长江三角洲地区，经济发展水平居国内前列，人均收入水平较高，金融体系较为完善。作为地方法人银行，民泰银行在台州市金融体系中具有较为重要的地位。民泰银行在股份制改革期间引入当地财政参股，并在改建城市商业银行、增资扩股以及财政资金存放等方面得到了地方政府的积极支持，同时基于自身业务定位，该行与台州市政府在服务区域小微企业、推动民营经济发展等方面开展较多合作。考虑到台州市政府对该行的支持记录、日常业务合作联动以及该行在当地金融体系中的重要地位，中诚信国际认为台州市政府具有较强的意愿和能力在民泰银行需要时给予必要支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

本期债券偿还分析

本期债券性质为发行人的一般负债，遇发行人破产清算，其偿还顺序居于长期次级债务、混合资本债券以及发行人股权之前。

鉴于民泰银行较为稳定的经营情况，中诚信国际认为该行在本期债券存续期内出现破产清算以及无法清偿其他负债的可能性很小，因此本期债券偿还出现违约的风险很低。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定浙江民泰商业银行股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定，评定本期小型微型企业贷款专项金融债券的信用等级为 **AA⁺**。

附一：浙江民泰商业银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2025 年 6 月末）

序号	股东名称	占比(%)
1	温岭市国有资产经营有限公司	14.66
2	浙江天岭控股集团有限公司	4.52
3	温岭市恩可思门窗制造有限公司	4.34
4	上海伊手商务信息咨询有限公司	4.17
5	天津世纪天乐企业管理有限公司	3.86
6	远丰控股集团有限公司	3.80
7	上海毓晟实业有限公司	3.38
8	温岭市居安建材贸易有限公司	3.17
9	天津大胡同天奕商城有限公司	3.02
10	伟明集团有限公司	2.77
合计		47.69

资料来源：民泰银行，中诚信国际整理

附二：浙江民泰商业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）	2022	2023	2024	2025.06
现金及对中央银行的债权	20,934.79	18,435.14	25,357.24	17,400.80
对同业债权	2,446.04	2,185.75	3,282.31	4,988.14
金融投资	42,228.52	46,224.20	61,948.27	66,947.16
贷款及垫款总额	164,006.63	192,985.00	215,537.84	222,075.70
贷款损失准备	3,175.58	3,342.68	2,732.34	3,015.26
贷款及垫款净额	162,112.34	190,667.61	213,562.68	219,627.07
关注贷款	1,377.06	2,213.34	4,020.47	4,716.96
不良贷款（五级分类）	1,914.49	2,186.91	2,034.94	2,128.93
总资产	237,323.10	267,078.61	312,774.76	317,525.72
风险加权资产	173,982.61	198,544.65	212,478.30	217,015.91
存款总额	178,064.76	197,166.17	239,194.06	237,438.58
向中央银行借款	4,883.26	4,517.69	4,274.36	5,172.15
对同业负债	23,152.83	29,326.32	25,933.31	33,737.97
应付债券	6,825.75	8,345.00	10,157.27	8,142.69
总负债	220,235.59	248,162.49	292,712.93	295,336.57
总资本（所有者权益）	17,087.50	18,916.12	20,061.82	22,189.16
净利息收入	5,925.59	6,300.34	6,350.62	3,375.17
手续费及佣金净收入	(85.93)	(159.96)	113.80	90.80
汇兑净损益	14.09	7.86	11.53	9.15
公允价值变动净收益	72.76	136.59	161.71	(79.44)
投资净收益	54.44	29.15	241.25	203.69
其他净收入	242.52	390.62	332.59	45.95
非利息净收入	297.89	404.26	860.88	270.13
净营业收入合计	6,223.48	6,704.60	7,211.51	3,645.31
业务及管理费用	3,193.24	3,480.46	3,763.05	1,827.93
拨备前利润	2,938.23	3,115.74	3,329.05	1,735.63
资产减值损失	1,096.73	1,189.22	1,705.41	939.37
税前利润	1,833.34	1,916.44	1,617.00	794.12
净利润	1,352.20	1,469.61	1,246.23	733.18

附三：浙江民泰商业银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2022	2023	2024	2025.06
增长率(%)				
贷款总额	16.88	17.67	11.69	--
不良贷款	1.32	14.23	(6.95)	--
贷款损失准备	(1.95)	5.26	(18.26)	--
总资产	16.75	12.54	17.11	--
总资本	23.58	10.70	6.06	--
存款总额	18.83	10.73	21.32	--
净利息收入	5.77	6.32	0.80	--
拨备前利润	7.17	6.04	6.85	--
净利润	16.72	8.68	(15.20)	--
盈利能力(%)				
净息差	2.97	2.75	2.41	--
拨备前利润/平均风险加权资产	1.80	1.67	1.62	--
拨备前利润/平均总资产	1.33	1.24	1.15	--
平均资本回报率	8.75	8.16	6.39	--
平均资产回报率	0.61	0.58	0.43	--
平均风险加权资产回报率	0.83	0.79	0.61	--
非利息净收入占比	4.79	6.03	11.94	7.41
营运效率(%)				
成本收入比	51.31	51.91	52.18	50.14
资产费用率	1.49	1.42	1.34	--
资本充足性(%)				
核心一级资本充足率	8.37	7.96	7.95	8.76
资本充足率	11.50	11.67	11.43	12.31
资本资产比率	7.20	7.08	6.41	6.99
资产质量(%)				
不良贷款率	1.17	1.13	0.94	0.96
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	2.01	2.28	2.81	3.08
关注贷款/不良贷款	71.93	101.21	197.57	221.56
不良贷款拨备覆盖率	165.87	152.85	134.27	141.63
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	96.48	75.97	45.12	44.04
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	9.45	9.82	8.93	8.45
贷款损失准备/总贷款	1.94	1.73	1.27	1.36
最大单一客户贷款/资本净额	4.25	2.80	2.72	2.83
最大十家客户贷款/资本净额	26.43	23.44	24.72	23.08
流动性(%)				
高流动性资产/总资产	20.86	18.70	22.31	21.68
总贷款/总存款	92.11	97.88	90.11	93.53
(总贷款-贴现)/总存款	87.52	95.79	86.48	88.71
净贷款/总资产	68.31	71.39	68.28	69.17
总存款/总融资	83.63	82.37	85.56	83.46
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(6.17)	(2.90)	(9.40)	(6.86)

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-以前年度损益调整
	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
资产质量	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]
	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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券, 还本付息风险很小, 安全性很高。
A-2	还本付息能力较强, 安全性较高。
A-3	还本付息能力一般, 安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低, 有很高违约风险。
C	还本付息能力极低, 违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注: 每一个信用等级均不进行微调。



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