



浙江省金融控股有限公司 公开发行公司债券 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 1877 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 6 月 28 日

本次跟踪发行人及评级结果	浙江省金融控股有限公司	AAA/稳定
---------------------	-------------	--------

本次跟踪债项及评级结果	“20 浙金 01”、“20 浙金 02”、“21 浙金控”、“22 浙金 K1”	AAA
--------------------	-------------------------------------------	-----

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于浙江省金融控股有限公司（以下简称“浙江金控”、“公司”或“发行人”）所处区域经济金融环境良好、可获得地方政府的有力支持、业务覆盖全面、资产质量较好等正面因素对公司整体经营和信用水平的支撑作用。同时，中诚信国际关注到，公司盈利水平易受宏观经济波动、行业监管趋严等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，浙江省金融控股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：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正面

- 浙江省经济实力较强，金融形势良好，较好的区域经济实力和金融实力为公司的发展提供了良好的环境
- 公司作为浙江省财政厅的全资子公司，在浙江省经济社会发展中具有十分重要的地位，能够获得来自地方政府的有力支持
- 公司现有业务覆盖了证券、期货、担保、基金等主要金融、类金融业务，有利于形成资源整合和业务协同效应，增强抗风险能力
- 公司金融类股权投资金额较大，核心金融资产质量较好

关注

- 公司利润主要来自证券业务、期货业务和其他金融类股权投资等，2022年受资本市场波动影响，证券、期货板块盈利下降对公司盈利稳定性造成一定压力
- 行业监管趋严，对公司风控合规能力提出更高要求

项目负责人：胡雅梅 ymhu@ccxi.com.cn
项目组成员：范巧婧 qjfan@ccxi.com.cn
陶美娟 mjtao@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

浙江金控（合并口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	2,140.39	2,453.30	2,661.60
所有者权益（亿元）	1,003.17	1,007.02	1,085.05
营业收入（亿元）	308.54	445.41	413.11
税前利润（亿元）	63.75	70.53	43.57
净利润（亿元）	53.95	60.12	37.93
平均资本回报率（%）	5.60	5.98	3.63
平均资产回报率（%）	2.83	2.62	1.48
营业费用率（%）	39.54	40.55	49.22
资产负债率（%）	48.90	55.35	55.76
浙江金控（母公司口径）	2020	2021	2022
总资产（亿元）	748.14	706.72	769.43
所有者权益合计（亿元）	722.06	668.30	699.58
净利润（亿元）	19.79	18.77	19.35
总债务（亿元）	24.93	38.00	69.36
资产负债率（%）	3.48	5.44	9.08
总资本化比率（%）	3.34	5.38	9.02
双重杠杆率（%）	96.25	96.84	100.85
经调整的净资产收益率（%）	2.81	2.70	2.83
EBITDA（亿元）	20.17	19.33	20.97
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	109.04	21.73	14.19
现金流利息保障倍数（X）	61.08	8.33	14.88
总债务/EBITDA（X）	1.24	1.97	3.31
总债务/投资组合市值（%）	2.95	5.10	9.54
高流动性资产/短期债务（%）	3,430.84	2,003.47	555.75

注：1、数据来源为浙江金控提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年审计报告和经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2021 年、2022 年审计报告。2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数，2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 年审计报告期末数，已审财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见；2、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。

同行业比较（2022 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	资产负债率（%）
浙江金控	2,661.60	1,085.05	37.93	3.63	55.76
国元金控集团	1,657.29	518.58	27.61	5.39	62.53
华能资本	2,217.68	774.38	50.36	6.79	60.96
国发集团	2,041.39	642.93	27.96	4.49	68.12

中诚信国际认为，与同行业相比，浙江金控业务覆盖证券、期货、担保、基金管理和股权投资管理，已基本形成综合性金融服务体系，盈利能力较好，杠杆水平较低，且可凭借其较好的利润留存、财务弹性以及外部融资对债务形成有效覆盖，整体偿债能力较好。

注：“国元金控集团”为“安徽国元金融控股集团有限责任公司”简称；“华能资本”为“华能资本服务有限公司”简称；“国发集团”为“苏州国际发展集团有限公司”。

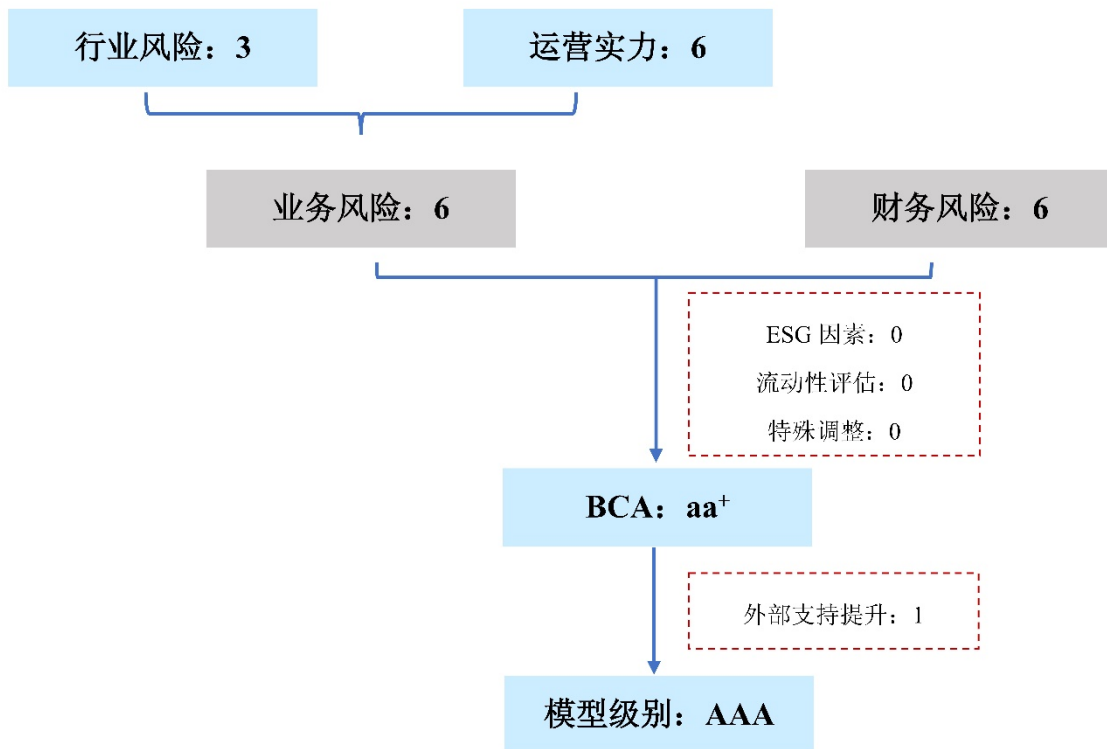
资料来源：公开资料，中诚信国际整理

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）	债项余额 （亿元）	存续期	特殊条款
20 浙金 01	AAA	AAA	2022/06/29	12.00	12.00	2020/08/18~2025/08/18 (3+2)	调整票面利率、回售
20 浙金 02	AAA	AAA	2022/06/29	12.00	12.00	2020/11/10~2025/11/10 (3+2)	调整票面利率、回售
21 浙金控	AAA	AAA	2022/06/29	12.00	12.00	2021/11/16~2026/11/16 (3+2)	调整票面利率、回售
22 浙金 K1	AAA	AAA	2022/07/19	24.00	24.00	2022/08/04~2027/08/04 (3+2)	调整票面利率、回售

评级模型

浙江省金融控股有限公司评级模型打分(2023_01)



方法论

中诚信国际投资控股企业评级方法与模型 C210100_2022_01

■ 业务风险:

浙江金控属于投资控股企业，中国投资控股企业风险评估为中等；浙江金控业务覆盖证券、期货、担保、基金管理和股权投资管理，战略定位清晰，整体盈利能力较强，业务风险评估为很低。

■ 财务风险:

浙江金控盈利指标较好，杠杆水平较低，可凭借其较好的利润留存、多元化的外部融资渠道实现到期债务续接，整体偿债能力亦保持在较好水平，财务风险评估为很低。

■ 个体信用状况（BCA）:

依据中诚信国际的评级模型，其他调整项当期状况对浙江金控个体基础信用等级无影响，浙江金控具有 aa⁺ 的个体基础信用等级，反映了其很低的业务风险和很低的财务风险。

■ 外部支持:

浙江金控作为浙江省的金融控股平台，是浙江省财政厅的全资子公司，具有重要的战略地位，能够在资本补充和资产注入等方面获得股东的有力支持；浙江省财政厅对公司有很强的支持能力及支持意愿。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。

募集资金使用情况

截至评级报告出具日，公司各期债券募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

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继续提升，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。

近期关注

中诚信国际认为，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，为当地金融机构的发展提供了良好的经营环境。

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。受国内外经济环境复杂多变影响，浙江省经济增长略有放缓，2022 年实现地区生产总值 77,715 亿元，同比增长 3.1%，增速较 2021 年下降 5.4 个百分点；按常住人口计算，人均地区生产总值为 118,162 元，同比增长 4.4%；三次产业增加值结构由上年的 3.0:42.4:54.6 调整为 3.0:42.7:54.3；全年实现一般公共预算收入 8,039 亿元，同比下降 2.7%，扣除留抵退税因素后可比增长 5.5%，总量居全国第三；浙江省居民收入显著高于全国平均水平，2022 年全省城镇和农村常住居民人均可支配收入分别达 71,268 元和 37,565 元，同比分别增长 4.1%和 6.6%。

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。2022 年浙江省民营经济活力不断增强，全年民营企业增加值较上年增长 5.2% 至 15,385 亿元，占规模以上工业增加值的比重达 70.3%。同时，2022 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，全年规模以上工业增加值较上年增长 4.2%，其中数字经济核心产业和战略性新兴产业增加值分别较上年增长 10.7%和 10.0%，高新技术产业增加值占规模以上工业增加值的比重达 62.0%。此外，浙江省推动高标准自由贸易试验区建设，2022 年对外贸易依然保持良好增长，全省进出口总额为 4.68 万亿元，较上年增长 13.1%，年度进出口规模居全国第三；浙江省出口对全国的增长贡献率为 18.5%，居全国首位，出口商品结构持续优化，高新技术出口保持较快增长，其中民营企业进出口总额同比增长 16.9%，占全省总额的 78.3%。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。

近年来，浙江金融业尤其是银行业始终保持着强劲的发展势头，存贷款总量保持增长，增速持续高于全国银行业平均。2022 年末浙江省银行业金融机构本外币各项存款余额为 19.6 万亿元，同比增长 14.9%，本外币各项贷款余额为 19.0 万亿元，同比增长 14.5%。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。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。浙江省金融体系发展良好为当地金融机构的发展提供了良好的经营环境。

中诚信国际认为，浙江金控核心业务围绕政府基金运作与管理、金融资本投资与运营、数字科技与数据资产、战略支撑性投资四大板块展开，以金融资本运作服务实体经济，助力浙江省产业发展转型升级。2022 年受资本市场波动影响，永安期货、财通证券等盈利水平有所下滑，但公司整体经营发展较为稳定。

公司作为浙江省政府金融投资管理平台，按照浙江省委省政府建设“金融强省”战略部署，核心业务围绕政府基金运作与管理、金融资本投资与运营、数字科技与数据资产、战略支撑性投资四大板块展开，主要包括证券业务、期货业务、担保业务、股权投资和政府基金管理业务等。

2022 年浙江金控实现营业总收入 423.47 亿元，同比下降 10.38%。从收入构成来看，期货业务收

入在公司营业收入中占比最大，近年来占比维持在 80%以上，2022 年期货市场成交量有所回落导致公司期货业务收入有所下降；证券业务亦是公司收入的重要来源，2022 年受证券市场行情震荡调整，交投活跃度下降等因素影响，财通证券主要业务条线营收均有不同程度下滑，导致证券业务板块收入有所下降；同时，随着公司在担保业务方面投入的增加，该板块业务收入逐年提升。

表 1：近年来公司营业总收入构成及占比情况（单位：亿元、%）

	2021		2022	
	金额	占比	金额	占比
期货业务	378.42	80.09	347.75	82.12
证券业务	64.08	13.56	48.27	11.40
担保业务	6.24	1.32	7.97	1.88
基金管理业务	16.67	3.53	6.31	1.49
股权投资业务	20.67	4.37	21.51	5.08
合并抵消及调整	(13.56)	(2.87)	(8.34)	(1.97)
合计	472.52	100.00	423.47	100.00

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

持有浙江省内优质的金融机构和类金融机构股权，部分子公司在其所属行业内具有较强竞争力；此外通过非金融股权投资形式开展投资管理业务，推进浙江省产业转型升级和经济社会发展。

公司金融及类金融股权投资业务主要由公司本部金融管理部负责。作为浙江省政府的金融投资管理平台，公司金融及类金融股权投资金额较大，所投企业涉及证券、期货、担保、银行、保险、信托和金融租赁等多个行业。公司金融及类金融股权投资主要为自有资金投资和股东投入。截至 2022 年末，公司主要持有的金融及类金融企业包括财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”）、永安期货股份有限公司（以下简称“永安期货”）、浙江省担保集团有限公司（以下简称“浙江担保集团”）等，参股金融企业主要包括浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”）、浙江浙银金融租赁股份有限公司（以下简称“浙银金租”）、太平科技保险股份有限公司（以下简称“太平科技保险”）等。截至 2022 年末，公司本部主要持有的金融股权账面价值合计 246.64 亿元。此外，公司本部亦以获取投资收益或现金分红为目的，持有少量上市公司股票。

表 2：截至 2022 年末公司本部主要持有的金融及类金融股权情况（单位：亿元、%）

企业名称	所属行业	持股比例	控制权情况	质押股权占比	账面价值
财通证券股份有限公司	证券	29.16	控股	--	45.59
永安期货股份有限公司	期货	9.53	--	--	7.96
浙江省担保集团有限公司	担保	100.00	控股	--	100.00
浙商银行股份有限公司	银行	12.49	参股	--	172.22
浙江浙银金融租赁股份有限公司	租赁	29.00	参股	--	17.74
太平科技保险股份有限公司	保险	33.33	参股	--	2.22
万向信托股份公司	信托	2.18	参股	--	0.90
合计	--	--	--	--	346.64

注：1、上表中的持股比例为浙江金控对下属控股或参股公司的直接持股比例；2、公司直接和间接持有永安期货 42.34%的股权，因此将其纳入合并报表范围，根据永安期货信披，永安期货无控股股东，实控人为浙江省财政厅；3、因四舍五入，各项金额及占比加总与合计数可能不等。

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

此外，为促进浙江省内实体经济发展及产业转型升级，公司开展了以非金融类股权投资为主的投

资产管理业务，开展模式包括公司直接投资、通过下属子公司投资等。公司的非金融股权投资项目以战略性投资为主，主要目的为助推省委省政府重大决策部署落地，扶持八大万亿产业，促进浙江省内制造业转型升级，推动新旧动能转变。

表 3：截至 2022 年末公司主要非金融股权投资项目情况（单位：亿元、%）

持股标的	注册资本	账面价值	持股比例	所在会计科目
国改双百发展基金合伙企业（有限合伙）	129.50	16.67	11.58	交易性金融资产
浙江富浙集成电路产业发展有限公司	150.00	11.01	13.33	长期股权投资
浙江股权服务集团有限公司	7.00	1.92	12.00	长期股权投资
政采云有限公司	2.97	1.05	38.68	长期股权投资
数字浙江技术运营有限公司	5.00	0.77	17.00	长期股权投资
浙江产权交易所有限公司	1.00	0.47	16.67	长期股权投资
合计	--	31.89	--	--

注：该表仅列示公司本部直接投资或通过下属子公司直接投资的主要非金融股权投资项目情况，不包含通过基金投资的项目。
 资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

永安期货凭借较稳固的客户基础和自主研究能力等优势，在业内具有较强的竞争力；2022 年期货市场交易量有所下降；受国际政治经济形势多变，资本市场波动明显影响，投资业务受到冲击，整体盈利水平有所下滑。

公司期货业务主要由永安期货运营。永安期货自成立以来，经营规模牢固占据浙江省第一，已连续二十余年跻身全国期货公司十强行列，近年来经营规模稳居全国前三。截至 2022 年末，永安期货总资产为 682.07 亿元，净资产为 119.52 亿元，净资本为 39.05 亿元，资产负债率 46.24%。2022 年，永安期货实现营业收入 347.75 亿元，同比下降 8.10%，净利润 6.72 亿元，同比下降 48.53%，主要系期货经纪业务收入下滑及投资收益下降所致。

永安期货的主营业务包括期货经纪业务、风险管理业务、基金销售业务、资产管理业务和境外业务等。其中期货经纪业务是永安期货的基础业务和核心业务，亦为其主要收入和利润来源。期货经纪业务主要系代理客户进行期货交易，以取得手续费收入和客户账户沉淀资金的利息收入。截至 2022 年末，永安期货拥有 28 家分公司和 16 家营业部，主要分布于北京、天津、上海、重庆、浙江、山东、辽宁等区域，以浙江为中心。永安期货主要客户群包括零售客户和以产业客户为代表的机构类客户。

近年来永安期货深耕产业客户服务；积极利用互联网提升期货经纪业务的服务能力，持续推进掌上营业厅建设，实现个人投资者线上化服务，创建 6 大线上平台，将业务、服务融入用户的各类生态场景。2022 年期货市场整体运行平稳，国内期货市场成交量和成交额虽有所回落，但整体仍延续了自 2020 年以来的较大规模体量。2022 年永安期货代理成交金额为 16.10 万亿元。

风险管理业务方面，永安期货风险管理业务主要由子公司浙江永安资本管理有限公司（以下简称“永安资本”）开展。永安资本的主要业务模式包括基差贸易、场外衍生品业务和做市业务等风险管理服务以及其他与风险管理相关的服务，涵盖期货上市品种及其产业链相关品种的贸易、远期交易和期货交割等。2022 年，永安期货实现风险管理业务收入 335.53 亿元，同比下降 6.63%，以基差贸易收入为主，但其利润贡献较低。

此外，永安期货基金销售业务方面，永安期货接受基金管理人的委托，签订书面代销协议，代理基金管理人销售经国家有关部门或者其授权机构批准或者备案在境内发行的基金产品，受理投资者基金认购、申购和赎回等业务申请，同时提供配套服务。2022 年受市场波动影响，永安期货基金销售业务有一定下滑。2022 年基金销售规模 28.16 亿元，基金销售业务收入 1.13 亿元。

资产管理业务方面，永安期货于 2012 年 11 月取得资产管理业务资格，是国内 18 家首批获得资产管理业务资格的期货公司之一，主要系为客户提供资产管理和顾问服务，收入主要来自管理费收入和基于资产管理业绩的分成收入。目前该业务收入规模仍较小，2022 年实现资产管理业务收入 0.25 亿元。

境外业务方面，永安期货通过全资子公司新永安国际金融控股有限公司（以下简称“新永安金控”）及其子公司开展境外金融服务业务。新永安金控覆盖期货经纪业务、资产管理业务、证券业务、基金销售业务、放贷业务等多个领域，满足客户多样化的金融服务需求。2022 年，新永安金控及其子公司积极应对国际市场动荡的不利影响，做大业务规模，拓宽业务领域，盈利保持稳定；当年实现境外业务收入 2.05 亿元，同比增长 3.05%。

公司证券业务运营主体财通证券作为上市券商，综合实力较强；扎根浙江市场，区域竞争优势较为显著；2022 年通过配股和债转股资本实力进一步提升，各项风控指标均满足监管要求。

公司证券业务由子公司财通证券运营。财通证券前身为浙江财政证券公司，成立于 1993 年，2017 年 10 月，财通证券首次公开发行 3.59 亿股 A 股股票，并在上海证券交易所上市交易。截至 2023 年 3 月末，财通证券实收资本为 46.44 亿元，浙江金控为其控股股东，持股比例为 29.16%。财通证券立足于浙江地区，业务牌照较为齐全，主营业务包括财富管理业务、投资银行业务、自营投资业务、资产管理业务和证券信用业务等，其中财富管理业务和资产管理业务是其收入的重要来源。截至 2022 年末，财通证券在全国共设有 29 家分公司、136 家证券营业部，其中 117 家分支机构在浙江省内；48 家分支机构在浙江省外，分布于 16 个省（直辖市），未来网点战略布局会更加聚焦于长三角地区，深入推进区县金融服务全覆盖。截至 2022 年末，拥有 4 家一级控股子公司，主要参股公司 3 家。

截至 2022 年末，财通证券总资产为 1,256.92 亿元，股东权益为 329.75 亿元，较上年末分别增长 13.83% 和 30.76%；剔除代理买卖证券款后总资产为 1,049.83 亿元。2022 年资本市场震荡调整，财通证券主要业务条线营收均有所下降，其中自营投资业务下降较为显著，受此影响，财通证券全年实现营业收入 48.27 亿元，净利润 15.16 亿元，同比分别减少 24.67% 和 40.84%，同期综合收益为 15.24 亿元，同比下降 40.88%。

表 4：近年来财通证券经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	25	20	22
净资产排名	21	25	28
净资本排名	23	27	30
营业收入排名	20	20	22
净利润排名	16	19	19
证券经纪业务收入排名	26	26	25
投资银行业务收入排名	34	31	26

资产管理业务收入排名	8	9	6
融资类业务利息收入排名	30	22	22
证券投资收入排名	23	19	31

注：除净利润为合并口径下归属于母公司股东的净利润外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。

资料来源：中国证券业协会，中诚信国际整理

2022 年 4 月，财通证券成功完成 A 股配股，募集资金净额 71.47 亿元。截至 2022 年末，公司 A 股可转债累计转股 18,631 股。通过配股和债转股，财通证券资本实力得到进一步提升，杠杆水平总体有所下降。各项风险指标远高于证监会制定的监管标准，具有较高的资本充足性和资产安全性。

表 5：近年来财通证券各风险控制指标情况

财通证券（母公司口径）	标准	2020	2021	2022
净资本(亿元)	--	165.53	165.86	209.08
净资产(亿元)	--	214.21	226.28	292.38
风险覆盖率(%)	≥100	254.48	216.74	247.47
资本杠杆率(%)	≥8	15.13	13.81	17.71
流动性覆盖率(%)	≥100	245.63	241.72	647.18
净稳定资金率(%)	≥100	160.43	143.43	139.48
净资本/净资产(%)	≥20	77.27	73.30	71.51
净资本/负债(%)	≥8	30.81	25.91	29.69
净资产/负债(%)	≥10	39.87	35.36	41.52
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤100	11.57	6.96	11.66
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤500	196.52	265.49	285.91

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

担保业务涵盖再担保和融资担保业务，以再担保业务为主且具有较强的政策性特点；持续完善业务模式，推动担保业务较快发展。

公司担保业务由全资子公司浙江担保集团运营。浙江担保集团前身为浙江省中小企业再担保有限公司，于 2011 年 12 月正式成立。2016 年 3 月 14 日浙江省财政厅通过公司对浙江省中小企业再担保有限公司增资 20.00 亿元并变更工商登记成立浙江担保集团，注册资本增加至 30.00 亿元，履行省级政府性融资担保机构和省级再担保机构职责。后浙江省财政厅对浙江担保集团进行多次增资，截至 2022 年末，浙江担保集团注册资本为 100.00 亿元，实收资本为 100.00 亿元。

浙江担保集团于 2018 年底设立浙江省融资再担保有限公司（以下简称“浙江省再担保公司”）和浙江省融资担保有限公司（以下简称“浙江省融资担保公司”）两家子公司，注册资本分别为 53.82 亿元和 50.00 亿元，浙江担保集团分别持有 92.33% 股权和 100% 股权。再担保业务经营主体浙江省再担保公司通过与合作担保机构签署再担保合同，对符合其条件的政策性融资担保业务提供一定比例的责任分担。担保机构向债权人足额代偿后，浙江省再担保公司按合同约定向担保机构提供一定比例的代偿分担。截至 2022 年末，浙江省再担保公司与 45 家省内担保机构建立再担保业务合作关系，较上年末减少 2 家，其中合作的政策性担保机构 39 家，范围覆盖省内除宁波以外的所有设区市。

表 6：近年来浙江再担保业务情况（单位：个、亿元）

	2020	2021	2022
合作担保机构	58	47	45
在保余额	347.05	671.78	1,051.88
在保责任余额	138.30	262.63	408.12

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

直保业务由子公司浙江省再担保公司和浙江省融资担保公司负责运营。2021 年以前，浙江省再担保公司业务主要面向小微企业和“三农”，利用自身优势，先行先试，探索直保业务模式和产品，并在总结经验后适时将产品和业务向合作担保机构推广或转移，不断提升体系内合作担保机构服务小微企业和“三农”的能力。2021 年以来，浙江省担保集团整合内部资源，明确子公司业务功能定位，未来浙江省再担保公司将逐步退出直保业务，聚焦政府性融资担保体系建设和再担保业务发展，直接担保业务将主要由浙江省融资担保公司负责开展。截至 2022 年末，浙江省再担保公司的直保业务在保责任余额为 13.49 亿元。

表 7：近年来浙江再担保直保业务情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
在保户数（户）	15,075	13,143	6,429
在保余额	43.99	35.21	16.87
在保责任余额	33.49	27.82	13.49

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

浙江省融资担保公司自成立以来，积极履行省委省政府赋予的为国有企业和龙头骨干企业市场化融资提供增信服务的职能。此外，积极探索试点银担批量担保业务，进一步缓解小微和“三农”融资难融资贵难题；并开展为高层次人才和科技创新创业提供担保的增信服务，推动担保业务规模大幅增加。截至 2022 年末，浙江省融资担保公司在保余额为 223.41 亿元，同比大幅增加 93.61%。截至 2022 年末，浙江融资担保累计代偿金额为 0.69 亿元。

表 8：近年来浙江融资担保业务情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
在保余额	40.96	115.39	223.41
年新增担保额	39.41	81.30	168.68
年解除担保额	5.35	6.87	60.66
累计代偿额	0.00	0.03	0.69

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

公司及下属子公司承担着浙江省省级政府基金的出资和管理任务，在管政府基金规模较大；以市场方式实现政府调控目标，通过市场化、专业化运作，充分发挥政府基金的示范引领作用。

公司政府基金管理平台相关业务主要由公司本部及全资子公司金控投资管理公司根据《浙江省产业基金管理办法》规定的相关职责进行受托管理。其中，公司本部根据授权代行浙江省产业基金部分出资人职责，负责基金法人主体组建、整合及资金安排等相关事项；负责对基金管理公司进行监督指导；做好基金年度财务审计和基金管理公司的考核评价；定期报送基金运作情况。子公司金控投资管理公司受托管理浙江省产业基金，负责协助省级项目主管部门完善投资方案；对立项项目开展尽职调查，落实入股谈判、协议签署、投后管理、基金退出等工作，定期向公司本部

报送基金运作情况。

公司积极推进政府产业基金升级，打造政府产业基金 3.0 版本，浙江省产业基金整合浙江省转型升级产业基金、浙江省乡村振兴投资基金等组建，政策性项目投资一般采用直接投资、定向基金，经省政府主要领导审批后可采取非定向基金的模式进行运作；效益类项目可采取直接投资、定向基金、非定向基金等模式进行运作。金控投资管理公司对投资于政策性项目的省产业基金，按照投资金额 0.6%/年的比例收取基金管理费；对于投资于效益类项目的省产业基金根据省产业基金绩效评价结果按照 0.4%/年、0.6%/年、0.8%/年和 1%/年分档收取委托管理费用。对浙江省基础设施投资（含 PPP）基金不收取管理费。浙江省产业基金与市场化团队合作设立的子基金，一般按照 2%的标准收取管理费，其中投资期基数为认缴规模或实缴金额，退出期基数为未退出项目的本金，管理费标准根据具体情况有所差异。

公司的政府性股权投资基金管理业务涉足领域呈现多元化，包括八大万亿产业、战略性新兴产业、乡村振兴领域和基础设施建设领域等。截至 2022 年末，公司下属基金管理公司以公司下属的政府基金管理业务为主，2022 年政府基金管理费收入为 1.30 亿元。同期末，公司下属政府基金总规模为 451.00 亿元，全部由省财政厅专项拨款，公司本级代行出资，目前到位资金为 318.27 亿元。

表 9：截至 2022 年末公司本部下属政府基金情况（单位：亿元）

基金名称	总认缴规模	到位资金	投资范围	运作模式
浙江省产业基金	351.00	241.35	支持浙江富民强省十大行动计划实施，推动八大万亿产业、战略性新兴产业、科技创新驱动、突破关键核心技术等发展。	定向基金、非定向基金、直接投资
浙江省基础设施投资（含 PPP）基金	100.00	76.92	主要投向浙江省境内的基础设施项目和公共服务项目，包括综合交通、市政公用、环境保护、社会事业、保障房等基础设施和公共服务领域等项目，重点支持通过物有所值评价和财政承受能力论证的纳入省部级项目库的 PPP 项目，以及建成投运后有一定现金流的项目，同时兼顾非收费国省道、国省主干航道等重大公益类基础设施建设项目。	直投、子基金
合计	451.00	318.27	--	--

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

中诚信国际认为，跟踪期内，浙江金控各项业务稳步发展，但受外部环境和资本市场影响，盈利指标大幅下滑；资产质量较好，拨备较为充足；公司整体资本实力强大，但随着业务规模扩张，仍需建立长效资本补充机制；母公司口径债务期限结构良好，未来可通过其良好的盈利能力为债务付息提供保障，同时凭借其较好的外部融资能力实现到期债务续接，公司整体偿债能力将保持在较好水平。

跟踪期内，受资本市场波动影响，公司下属永安期货、财通证券营业收入同比下滑，投资收益降幅明显，盈利指标大幅下降。

作为省政府的金融投资管理平台，浙江金控核心业务围绕政府基金运作与管理、金融资本投资与运营、数字科技与数据资产、战略支撑性投资四大板块展开，主要包括证券业务、期货业务、担保业务、股权投资和政府基金管理业务等，其业务收入绝大部分通过下属企业实现。2022 年受金融市场行情波动影响，公司业绩出现一定波动，营业收入同比下降 7.25%。其中，所属担保公

司营业收入增长较好，但是所属证券公司、期货公司受到市场行情波动等影响，手续费及佣金净收入、利息收入及大宗商品销售收入同比均有所下滑。此外，公司的投资收益主要来源于持有的浙商银行、浙江省浙商资产管理有限公司、浙银金租等以权益法核算的长期股权投资收益和交易性金融工具持有期间取得的收益，受持有的部分投资企业盈利下滑及资本市场震荡下行影响，公司投资收益同比大幅减少 40.25%，同时由于衍生金融工具公允价值上升，使得公司全年的公允价值变动损失有所减少。

公司营业支出主要由其他业务成本及利息支出构成。其中，其他业务成本主要为永安期货大宗商品销售成本，近年来其在营业支出中的占比维持在 90%以上。2022 年公司利息支出保持平稳，但受永安期货基差贸易业务规模减少影响，大宗商品销售成本有所下降，全年营业支出同比减少 6.06%。在营业收入减少、投资不及预期等因素影响下，公司 2022 年实现净营业收入 99.33 亿元，同比减少 20.74%，营业费用率同比上升 8.67 个百分点。公司计提的信用减值损失及资产减值损失较为稳定，2022 年发生资产减值损失 5.58 亿元，主要系永安期货产生的存货跌价损失。

综合上述因素影响，2022 年浙江金控实现净利润 37.93 亿元，同比大幅减少 36.92%。其中归属于母公司股东的净利润为 24.72 亿元，同比减少 34.94%。2022 年公司平均资本回报率为 3.63%，同比下降 2.36 个百分点；由于母公司持有的长期股权投资收益较为稳定，2022 年母公司口径经调整的净资产收益率为 2.83%，同比上升 0.13 个百分点。此外，公司实现其他综合收益税后净额由 2021 年的 0.16 亿元降至 2022 年的-15.63 亿元，主要系其他权益工具投资的公允价值受市场波动影响大幅回落所致。2022 年公司综合收益总额为 22.30 亿元，同比大幅减少 63.01%。

表 10：近年来公司盈利情况（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022
营业收入	308.54	445.41	413.11
其中：利息收入	39.31	42.28	41.64
手续费及佣金净收入	37.54	44.76	41.59
其他业务收入	231.69	358.38	329.89
营业支出	(240.45)	(367.29)	(345.03)
其中：利息支出	(14.38)	(20.08)	(20.88)
其他业务成本	(226.07)	(347.20)	(324.15)
投资收益	41.78	51.22	30.60
公允价值变动收益	10.04	(5.93)	(1.62)
净营业收入	120.40	125.32	99.33
业务及管理费	(47.61)	(50.82)	(48.89)
信用减值损失	(4.97)	(0.18)	(0.67)
资产减值损失	(4.63)	(4.65)	(5.58)
营业利润	62.72	69.09	43.58
利润总额	63.75	70.53	43.57
净利润	53.95	60.12	37.93
综合收益总额	60.76	60.28	22.30
平均资产回报率（%）	2.83	2.62	1.48
平均资本回报率（%）	5.60	5.98	3.63
经调整的净资产收益率（%，母公司口径）	2.81	2.70	2.83
营业费用率（%）	39.54	40.55	49.22

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

跟踪期内，财通证券和永安期货在公司资产规模中占比较大，各大类资产整体资产质量较好，风险相对可控。

截至 2022 年末，公司资产总额为 2,661.60 亿元，主要包括货币资金、交易性金融资产、其他权益工具投资、债权投资、其他债权投资、长期股权投资和融出资金等。此外，永安期货和财通证券的资产规模在公司资产规模中占比较大。

公司货币资金主要包括银行存款和永安期货的期货保证金存款。截至 2022 年末，货币资金 788.19 亿元，占总资产的 29.61%，其中含受限资金 10.04 亿元，主要为保证金、风险准备金及待缴纳结构化主体增值税等。

截至 2022 年末，公司交易性金融资产和其他权益工具投资分别为 671.18 亿元和 86.26 亿元，在总资产中的占比分别为 25.22%和 3.24%。交易性金融资产主要为子公司财通证券持有的基金、债券、股票及资管产品等，以基金和债券为主，资产安全性较高；其他权益工具投资主要为持有的非交易性权益工具。此外，截至 2022 年末，公司债权投资和其他债权投资分别为 70.76 亿元和 139.89 亿元，在总资产中的占比分别为 2.66%和 5.26%，主要系子公司财通证券持有的地方政府债、企业债、公司债及中期票据等；减值准备余额分别为 0.12 亿元和 0.71 亿元，整体资产质量较好。

长期股权投资作为公司资产的重要组成部分，主要为浙江金控金融股权投资管理板块下的金融企业，其中浙商银行投资金额占比超过一半。截至 2022 年末，公司长期股权投资余额为 335.00 亿元，在总资产中的占比为 12.59%。长期股权投资中公司参股的上市公司经营情况较为稳健，整体风险相对可控。

融出资金主要产生于财通证券的两融业务，受市场行情影响，2022 年财通证券融资融券业务规模有所收缩，截至 2022 年末，公司融出资金余额为 160.03 亿元，占总资产的 6.01%，减值准备余额为 4.95 亿元。2022 年财通证券融资融券业务累计发生强制平仓 58 次，经强制平仓期末仍未收回的债权金额为 3.31 亿元，公司已对上述未收回债权计提全额减值准备。

公司通过利润留存形式等方式持续补充资本，但随着子公司业务规模的快速扩张，仍需建立长效资本补充机制。

浙江金控成立于 2012 年 9 月，截至 2022 年末，公司注册资本和实收资本均为 120.00 亿元，公司唯一股东为浙江省财政厅。公司作为浙江省政府的金融投资管理平台，成立以来，本部及子公司业务不断拓展，公司通过利润留存的内生性资本补充能力也不断提升。截至 2022 年末，公司股东权益为 1,085.05 亿元；资本资产比率为 44.24%，同比下降 0.41 个百分点。此外，从母公司口径来看，2022 年公司对控股子公司财通证券和浙江担保集团分别增资 21.25 亿元和 10.00 亿元，对部分联营企业进行追加投资，截至 2022 年末，母公司口径长期股权投资为 705.54 亿元，同比增长 9.02%；同期末，母公司口径双重杠杆率为 100.85%，同比上升 4.01 个百分点。

表 11：近年来公司资本结构和杠杆率指标（单位：%）

	2020	2021	2022
资本资产比率	51.10	44.65	44.24

双重杠杆率（母公司口径）	96.25	96.84	100.85
--------------	-------	-------	--------

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

跟踪期内，母公司口径债务规模大幅增加，EBITDA 对债务的覆盖程度有所下降，但足以覆盖债务利息支出，偿债能力仍处于较好水平。

母公司口径层面，2022 年浙江金控本部 EBITDA 略有上升，但随着利息支出快速增长，EBITDA 利息保障倍数有所降低，总债务/EBITDA 略有上升，但仍足以覆盖利息支出；经营及投资活动净现金流波动明显，现金流稳定性仍有待增强。2022 年公司利息支出有所增长，得益于经营活动净现金流由负转正，现金流利息保障倍数得以提高。受证券市场波动影响，浙江金控持有的上市公司市值有所减少，同时随着总债务规模增加，总债务/投资组合市值指标有所提高。

表 12：近年来浙江金控母公司口径流动性及偿债能力情况

母公司口径	2020	2021	2022
EBITDA（亿元）	20.17	19.33	20.97
EBITDA 利息保障倍数(X)	109.04	21.73	14.19
总债务/EBITDA(X)	1.24	1.97	3.31
经营活动净现金流（亿元）	0.98	(2.37)	16.95
投资活动净现金流（亿元）	(70.14)	63.59	(19.53)
现金流利息保障倍数(X)	61.08	8.33	14.88
总债务/投资组合市值(%)	2.95	5.10	9.54

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

截至 2022 年末，浙江金控除下属子公司浙江担保集团所开展正常担保业务外，无其他对外担保事项。此外，截至 2022 年末，公司本部无重大未决诉讼或仲裁事项。

截至 2022 年末，公司受限资产余额合计 378.17 亿元，占期末总资产的 14.21%，上述权属受到限制的资产主要是财通证券持有的用于质押的交易性金融资产、债权投资、其他债权投资等。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2023 年 5 月，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测¹

假设

——2023 年，浙江金控投资业务将稳步发展，收益随宏观经济复苏而增长。

——2023 年，浙江金控债务规模将呈增长态势，权益规模预计随利润积累将有所增长，其他权益变动较少。

——2023 年，证券市场行情区间震荡，浙江金控所持上市公司市值将有一定回升。

预测

表 13：预测情况表

¹ 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

重要指标	2021 年实际	2022 年实际	2023 年预测
经调整的净资产收益率(%)	2.70	2.83	2.72-3.32
总债务/投资组合市值(%)	5.10	9.54	8.84-10.80

注：各指标均为母公司口径数据。

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，跟踪期内，母公司口径资产流动性有所增强，债务主要为长期应付债券，债务期限结构整体较好。

从资产结构来看，公司母公司口径的高流动性资产主要包括货币资金和交易性金融资产，截至 2022 年末，公司母公司口径高流动性资产总额为 49.21 亿元，在总资产中的占比为 6.40%。

从负债结构来看，公司母公司口径债务主要为长期应付债券，截至 2022 年末，公司母公司口径总债务余额为 69.36 亿元，同比增长 82.53%，主要系 2022 年公司发行一期公司债券所致。

从资产负债匹配情况来看，截至 2022 年末，公司母公司口径的资产负债率为 9.08%，同比上升 3.64 个百分点，总资本化比率同比上升 3.64 个百分点至 9.02%，仍处于较低水平，且主要为长期债务，短期偿债压力较小。

表 14：近年来浙江金控母公司口径资产及债务结构情况

母公司口径	2020	2021	2022
总资本化比率(%)	3.34	5.38	9.02
短期债务(亿元)	0.93	1.77	8.85
长期债务(亿元)	24.00	36.22	60.50
总债务(亿元)	24.93	38.00	69.36
高流动性资产(亿元)	32.03	35.54	49.21
高流动性资产/短期债务(%)	3,430.84	2,003.47	555.75
高流动性资产/总资产(%)	4.28	5.03	6.40
短期债务/总债务(%)	3.74	4.67	12.77

资料来源：浙江金控，中诚信国际整理

截至 2022 年末，浙江金控（合并口径）已获得银行授信合计 1,590.42 亿元，已使用授信额度为 308.12 亿元，授信额度较为充足。

ESG 分析²

中诚信国际认为，目前公司 ESG 表现较好，其对持续经营和信用风险无影响。

环境方面，公司为金融行业，基本无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司积极履行社会责任，持续发挥金融机构特色和优势，服务民生和实体经济；公司员工激励机制、培养体系健全，人员稳定性高；近三年未发生一般事故以上的安全生产事故。

治理方面，按照《公司法》、《公司章程》及相关法律法规和现代企业制度要求，公司建立了包括董事会、监事、经理层等在内的法人治理结构。公司不设股东会，由浙江省财政厅行使股东会职

² 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

权。截至 2022 年末，公司董事会由 9 名董事构成，设董事长 1 人，职工代表董事 1 人，外部董事 5 人。公司设监事会，现有监事 2 人。公司设总经理一名，财务负责人及其他非董事高级管理人员 2 人，由浙江省委向公司党委提名、公司董事会聘任并向省委组织部报告。总经理对董事会负责，行使包括主持公司的生产经营管理工作、组织实施董事会决议、组织实施公司年度经营计划和投资方案等在内的职权。

外部支持

中诚信国际认为，公司作为浙江省政府金融投资管理平台，具有重要的战略地位，未来仍将得到股东的有力支持。

浙江金控主要开展金融类股权投资、政府性股权投资基金管理与资产管理等业务。公司战略性持有省级金融资源，以股权关系为依托，以资本运营为手段，以经营管理为基础，推动做大做强地方金融产业，提升地方金融产业的整体竞争力。经过多年发展，已经具备金融服务、资本经营、资产管理等综合功能，通过控股、参股方式，构筑了集证券、期货、银行、担保、创投等多种金融业态于一体的金融控股公司，通过各业务板块的协同发展，促进地方经济转型升级，满足中小企业融资，服务民生金融发展。浙江金控作为省政府的金融投资管理平台，对当地经济发展具有重要意义。考虑到浙江省财政厅的控股地位在一定时期内不会发生改变以及浙江金控在当地金融体系中的重要地位，中诚信国际认为浙江金控在今后的发展中仍将得到股东的持续有力的支持。

同行业比较

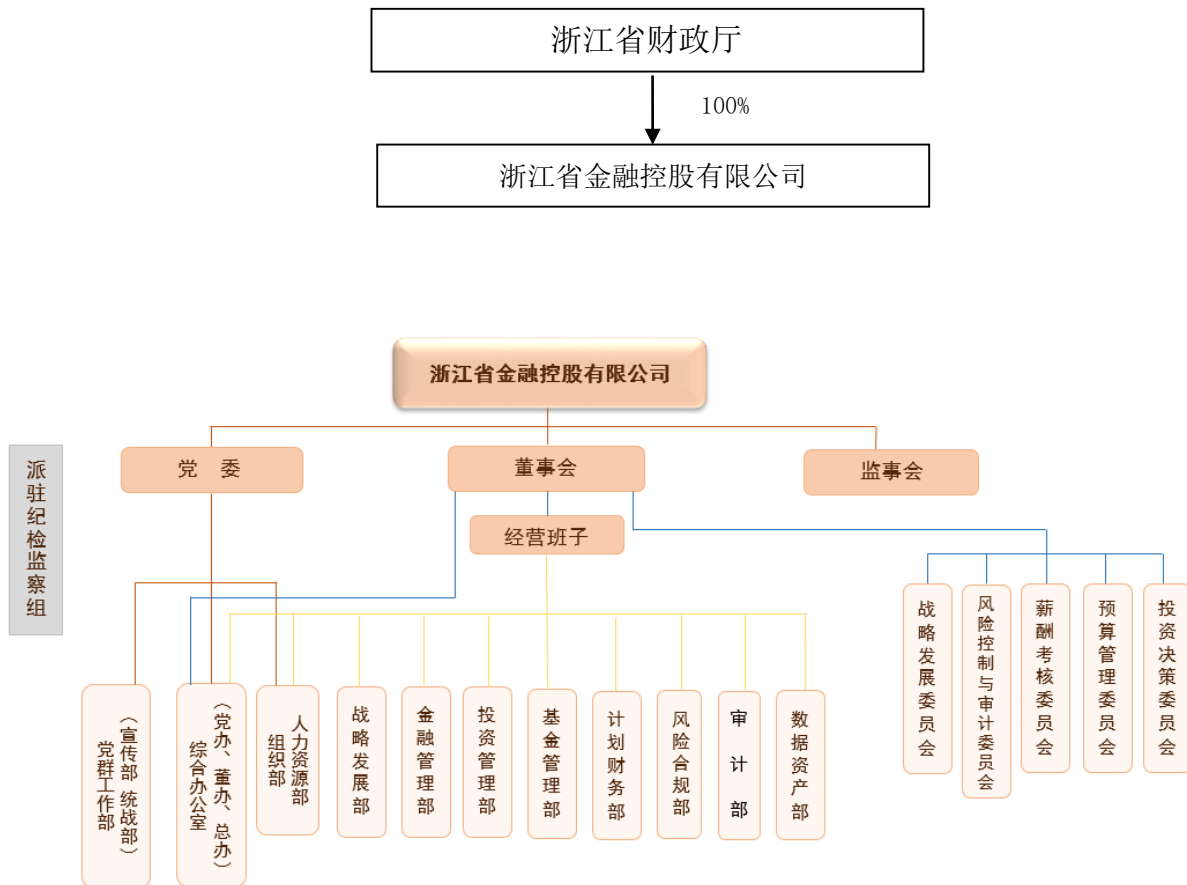
中诚信国际选取了国元金控集团、华能资本、国发集团作为浙江金控的可比公司。作为地方性金融控股平台，上述公司在业务和财务方面均具有较高的可比性。

中诚信国际认为，浙江金控的业务风险在同业中处于很低水平，浙江金控与可比公司均具有较为清晰的金融控股集团职能定位，业务覆盖证券、期货、担保、基金管理和股权投资管理，已基本形成综合性金融服务体系，旗下各业务对公司均有较好的盈利贡献度。浙江金控所投资产中上市公司占比较高，面临一定的市场风险。与同业相比，浙江金控财务风险很低，盈利能力较好，但平均资本回报率低于可比公司；公司本部杠杆水平较低，同时可凭借其较好的利润留存、财务弹性以及外部融资对债务形成有效覆盖，整体偿债能力较好。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持浙江省金融控股有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“20 浙金 01”、“20 浙金 02”、“21 浙金控”、“22 浙金 K1”的信用等级为 **AAA**。

附一：浙江省金融控股有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年末）



来源：浙江金控，中诚信国际整理

附二：浙江金控财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
货币资金	66,529.72	81,094.87	78,818.52
融出资金	20,272.32	20,137.58	16,003.27
买入返售金融资产	3,512.52	3,489.20	4,350.11
交易性金融资产	28,591.70	48,412.94	67,117.67
债权投资	6,481.37	6,997.24	7,075.53
其他债权投资	7,085.18	8,476.12	13,989.35
其他权益工具投资	81.95	10,919.82	8,625.61
长期股权投资	24,767.99	28,224.02	33,499.84
资产总计	214,038.51	245,330.08	266,160.33
短期借款	1,723.42	1,941.36	1,215.18
长期借款	0.00	0.00	0.00
应付债券	25,843.23	34,157.26	31,336.25
负债合计	113,721.20	144,627.81	157,655.18
短期债务	30,616.61	42,257.14	53,473.21
长期债务	23,297.01	25,055.35	20,829.49
总债务	53,913.63	67,312.49	74,302.70
所有者权益合计	100,317.31	100,702.27	108,505.14
归属母公司所有者权益合计	81,200.48	78,456.68	80,315.72
营业收入	30,853.81	44,541.40	41,310.91
营业支出	(24,044.63)	(36,728.56)	(34,502.82)
投资收益	4,177.83	5,121.57	3,059.98
业务及管理费	(4,760.64)	(5,081.69)	(4,889.16)
资产及信用减值损失	(960.21)	(483.33)	(624.99)
利润总额	6,374.60	7,052.79	4,356.81
净利润	5,395.05	6,012.32	3,792.69
归属于母公司所有者的净利润	3,317.09	3,799.96	2,472.42
综合收益总额	6,076.41	6,028.48	2,230.14
经营活动净现金流	(1,696.49)	12,705.73	(3,901.10)
投资活动净现金流	(5,911.90)	3,581.39	(5,098.66)
筹资活动净现金流	17,717.84	(2,275.18)	2,517.34
财务指标	2020	2021	2022
盈利能力及营运效率(%)			
税前利润/平均总资产	3.34	3.07	1.70
所得税/税前利润	15.37	14.75	12.95
平均资本回报率	5.60	5.98	3.63
平均资产回报率	2.83	2.62	1.48
经调整的净资产收益率（母公司口径）	2.81	2.70	2.83
营业费用率	39.54	40.55	49.22
资本充足性(%)			
资本资产比率	51.10	44.65	44.24
双重杠杆率（母公司口径）	96.25	96.84	100.85
债务结构(%)			
资产负债率	48.90	55.35	55.76
总资本化比率（母公司口径）	3.34	5.38	9.02
短期债务/总债务	56.79	62.78	71.97
流动性及偿债能力			
高流动性资产/总资产(%)	36.64	41.75	42.74
高流动性资产/短期债务(%)	256.17	242.40	212.75
EBITDA 利息保障倍数(X)	5.85	4.93	3.71
总债务/EBITDA(X)	6.90	7.31	11.25
总债务/投资组合市值（母公司口径）	2.95	5.10	9.54
现金流利息保障倍数(X)（母公司口径）	61.08	8.33	14.88
经营活动净现金流/总债务(X)	(0.03)	0.19	(0.05)

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式	
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	=所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	=(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)
	高流动性资产	=货币资金+拆出资金+买入返售金融资产+以公允价值变动且其变动计入当期损益的金融资产+交易性金融资产+其他资产调整项-各项中受限或低流动性部分
	双重杠杆率(母公司口径)	=母公司口径长期股权投资/母公司口径经调整的所有者权益
	资本资产比率	=股东权益/(资产总额-代理买卖证券款)
	总资本化比率	=总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	利息支出	=资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
投资组合	投资组合账面价值	=货币资金+长期股权投资+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产/交易性金融资产+其他非流动金融资产+其他权益工具投资+债权投资+其他债权投资+其他投资组合账面价值调整项
	投资组合市值	=投资组合账面价值+需要调整为市值的资产期末市值-需要调整为市值的资产原账面价值
	EBIT(息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA(息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
盈利能力	业务及管理费	=销售费用+研发费用+管理费用
	营业支出	=利息支出+手续费及佣金支出+其他业务成本+提取保险合同准备金净额+分保费用
	净营业收入	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-财务费用+公允价值变动收益+投资收益+汇兑收益+资产处置收益+其他收益+净敞口套期收益
	营业费用率	=业务及管理费/净营业收入
	税前利润/平均总资产	=利润总额/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/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]
偿债能力	经调整的净资产收益率(母公司口径)	=母公司口径净利润/母公司口径经调整的所有者权益平均值
	EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
	现金流利息保障倍数	=(经营活动产生的现金流量净额+取得投资收益收到的现金)/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”，投资组合账面价值计算公式为：“投资组合账面价值=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资+其他投资组合账面价值调整项”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：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，有很高的违约风险。
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