

标普信评

S&P Global

China Ratings

债项评级报告

评定苏州银行股份有限公司 2025 年二级资本债券 (第一期) 信用等级为 AA_{spc}+

2025 年 8 月 28 日

债项名称:	苏州银行股份有限公司 2025 年二级资本债券 (第一期)
主体信用等级:	AAA _{spc} /稳定
债项信用等级:	AA _{spc} +

相关评级方法

标普信用评级 (中国) - 评级调整因子及偿付顺序的通用考量因素, 2019 年 5 月 21 日。

相关模型

无。

标普信用评级 (中国) 有限公司 (标普信评) 的评级 (以“spc”后缀标识) 是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。标普信评所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等, 或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。
本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期债券到期兑付日或我们进一步更新前 (两者孰早) 有效。

声 明

本次评级为评级对象付费委托进行的评级。除因本次评级事项使评级机构与评级对象构成委托关系外，标普信评及其分析人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、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，标普信评对评级信息进行审慎分析，但标普信评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。

标普信评及其分析人员履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告评级结论是标普信评依据其评级方法和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅用于相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。

标普信评关于苏州银行股份有限公司 2025 年二级资本债券（第一期）的 跟踪评级安排

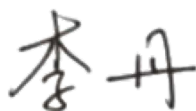
标普信用评级（中国）有限公司将在本期债券存续期内对受评主体和受评债项的信用状况进行持续监测，每年进行至少一次定期跟踪评级，必要时启动不定期跟踪评级，债券定期跟踪评级报告于每年 7 月 31 日前披露。

高级管理人员

李丹

北京

dan.li@spgchinaratings.cn



项目负责人

邹雪飞

北京

eric.zou@spgchinaratings.cn



项目组成员

杨建成

北京

allen.yang@spgchinaratings.cn



债券信用质量分析

标普信用评级（中国）有限公司（以下简称“标普信评”）评定苏州银行股份有限公司（“苏州银行”；AAA_{spc}/稳定）拟发行的苏州银行股份有限公司 2025 年二级资本债券（第一期）的债项信用等级为 AA_{spc}+

本次债券具有损失吸收功能，属于银行二级资本。该损失吸收功能来自于以下两项债券条款：（1）次级条款，受偿顺序在存款人和一般债权人之后；（2）本金减记条款，当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记。

我们认为，如果苏州银行发生严重危机，在触发次级条款和无法生存事件之前，很可能已经得到了苏州市政府的特殊支持。苏州银行在股权结构上与苏州市政府有着密切联系。该行在支持地方小微企业和制造业融资上发挥了重要作用，也是苏州当地多个政府机关和事业单位的主要存款行。苏州市是国内经济最发达的城市之一，苏州市政府在苏州银行危机情景下提供支持的能力很强。

苏州银行二级资本债券信用等级评定详解

步骤	步骤介绍	评估结论	解释
第一步：主体信用等级评估	我们以主体信用等级作为资本补充工具子级下调的起点。	AAA _{spc}	苏州银行的主体信用等级为 AAA _{spc} 。详情见附件。
第二步：债券损失吸收特性分析	本部分是基于债券合同条款分析。	-2	2.1 合同次级风险：本次债券本金和利息的清偿顺序在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本次债券与发行人已发行的与本次债券偿还顺序相同的其他二级资本工具处于同一清偿顺序。 2.2 减记条款：当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本次债券的本金进行部分或全部减记，减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。
第三步：资本韧性 与外部支持评估	我们会对发行主体的资本韧性和债券可能得到的外部支持进行评估。	+1	3.1 资本韧性评估：在压力情景下该行资本韧性良好，具体压测假设和结论见主体信用质量分析部分。 3.2 外部支持评估：我们认为本次债券可能获得苏州市政府的支持。该行在股权结构上和苏州市政府有密切联系，且对当地金融稳定有重大影响，而且也考虑到苏州市政府的个体信用质量极高，我们认为政府提供支持的能力和意愿很强。
第四步：补充调整	如果发行主体资本严重短缺，或发生其他危机，导致混合资本工具可能在中短期实际用于损失吸收，通常会有额外的子级下调。	0	苏州银行目前具有充足的资本，我们预计该行能够保持充足的资本和很好的信用质量，因此无需进行额外下调。
第五步：确定债券的最终信用等级	结合以上各个步骤的分析结论，得出最终债券信用等级。	AA _{spc} +	结合以上各个步骤的分析结论，我们对该行二级资本债券下调一个子级，以体现其合同次级风险、本金减记风险带来的子级下调，以及资本韧性及外部支持带来的子级上调。

注：我们密切关注最终发行文件，以综合评估是否有必要对该等级做出调整。

与信用风险相关的主要发行要素节选

根据《苏州银行股份有限公司 2025 年二级资本债券（第一期）募集说明书》：

本期二级资本债券的发行规模为人民币 45 亿元，本期二级资本债券的期限为 10 年期固定利率债券，附第 5 年末赎回选择权。

本期债券本金的清偿顺序和利息支付顺序均在存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前；本期债券与发行人已发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他二级资本工具同顺位受偿。除非发行人结业、倒闭或清算，投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金和利息。

根据监管要求，本期债券设置了无法生存触发事件下的减记条款。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记。无法生存触发事件指以下两者中的较早者：（1）国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；（2）相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。

本次债券在第 5 年末设定一次发行人选择提前赎回的权利。在行使赎回权后发行人的资本水平仍满足国家金融监督管理总局规定的监管资本要求的情况下，经国家金融监督管理总局事先批准，发行人可以选择在本期债券设置提前赎回权的计息年度的最后一日，按面值一次性部分或全部赎回本期债券。

发行人须在得到国家金融监督管理总局批准并满足下述条件的前提下行使赎回权：1.使用同等或更高质量的资本工具替换被赎回的工具，并且只有在收入能力具备可持续性的条件下才能实施资本工具的替换；或 2.行使赎回权后的资本水平仍明显高于国家金融监督管理总局规定的监管资本要求。

本期债券募集资金将依据适用法律和监管部门的批准用于充实发行人二级资本，提高资本充足率，以增强发行人的营运实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。

资料来源：募集说明书，经标普信评收集及整理。

发行主体信用质量分析

报告附后。

信用等级概况

公司名称		等级类型	当前等级	评定日期	展望/观察
苏州银行股份有限公司		主体信用等级	AAA _{spc}	2025 年 8 月 18 日	稳定
个体信用状况		aa _{spc} ⁻	+	外部影响	+3
主体信用等级					
评级基准		a+	支持主体 苏州市政府		
业务状况		0			
资本与盈利性		0			
风险状况		0			
融资与流动性		0			
补充调整		+1			
外部支持 力度		强			
AAA _{spc} /稳定					

主要优势与挑战

优势	挑战
— 危机情况下得到苏州市政府支持力度强，苏州市政府救助当地金融机构的能力很强。	— 银行业息差持续收窄，盈利性存在下行压力。
— 资本韧性、拨备水平、资产质量和盈利性优于同业。	— 当前外部环境挑战下，小微和零售贷款资产质量承压。
— 在苏州当地有很稳定的存款基础。	

关键数据行业比较

	2023			2024		
	苏州银行	商业银行平均	城商行平均	苏州银行	商业银行平均	城商行平均
资产总额（亿元）	6,018.41	1,960.48	4,416.34	6,937.14	2,155.89	4,850.89
净利润（亿元）	47.97	13.14	23.45	52.73	13.16	20.53
披露口径资本充足率（%）	14.03	15.06	12.63	14.87	15.74	12.97
总资产回报率（%）	0.85	0.70	0.56	0.81	0.63	0.44
不良贷款率（%）	0.84	1.59	1.75	0.83	1.50	1.76
拨备覆盖率（%）	522.77	205.14	194.94	483.50	211.19	188.08

资料来源：国家金融监督管理总局、各行公开信息，经标普信评收集及整理。

本次评级概况

苏州银行的资产规模稳步增长，业务经营稳健。该行资产质量良好，很充足的拨备能够对其资本起到很好的保护作用。虽然净息差承压，但是凭借着有效的成本控制和稳定的信用成本，该行盈利能力保持良好水平。该行风险偏好审慎，资产质量很好。该行在苏州当地拥有坚实的存款基础，融资稳定，该行维持了良好的流动性指标。苏州市政府对该行的支持力度保持不变，该行主体信用等级较上次评定无变化。

评级展望

苏州银行评级展望为稳定。我们认为，在未来一至两年的时间内，该行的业务和财务实力将保持稳定；同时，政府对该行的支持力度将保持不变。

下调情景：

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行的主体信用等级：政府对该行的支持力度显著下降，我们认为在可预见的未来发生这种情况的可能性很小。

如果发生以下情况，我们可能会考虑是否需下调该行的个体信用状况：资产质量显著恶化，或资本严重侵蚀。

标普信评对苏州银行的最近一次评级结果

主体信用等级	展望/观察	评定日期	分析师
AAAspc	稳定	2025-06-03	邹雪飞、杨建成

注 1：以上评级采用的方法论为《标普信用评级（中国）— 金融机构评级方法论》，未采用任何量化模型。

注 2：具体评级报告详见标普信评官方网站(<https://www.spgchinaratings.cn/ratings/>)。

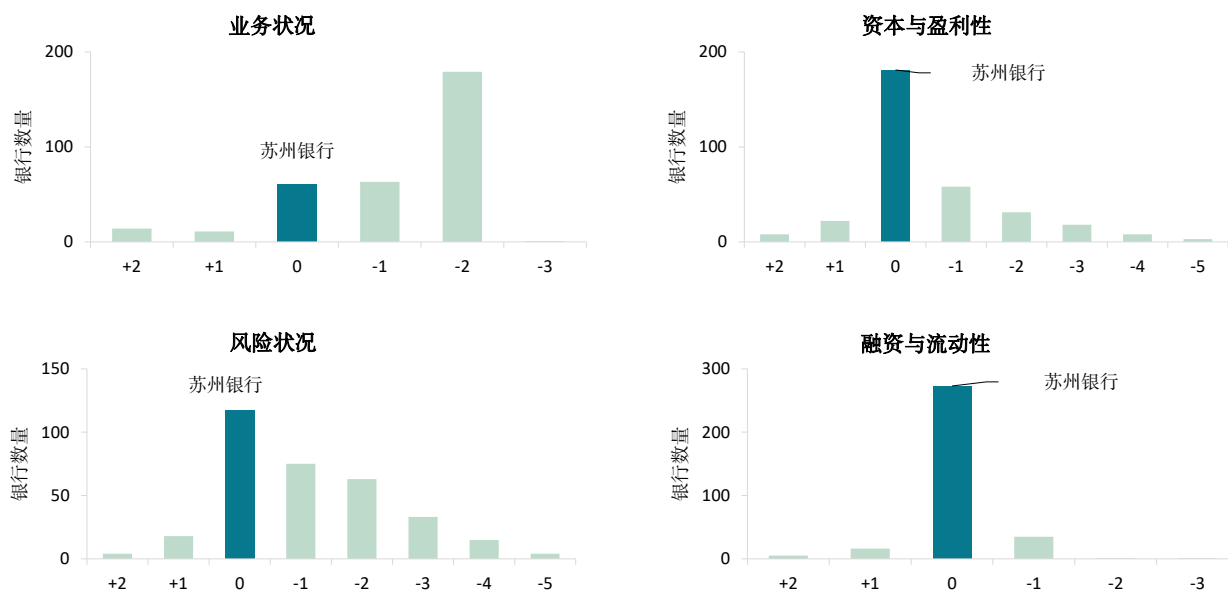
相关评级方法、模型及研究

评级方法：

- 标普信用评级（中国）-金融机构评级方法论，2025 年 5 月 14 日。
- 标普信用评级（中国）-评级调整因子及相对顺位的通用考量因素，2019 年 5 月 21 日。

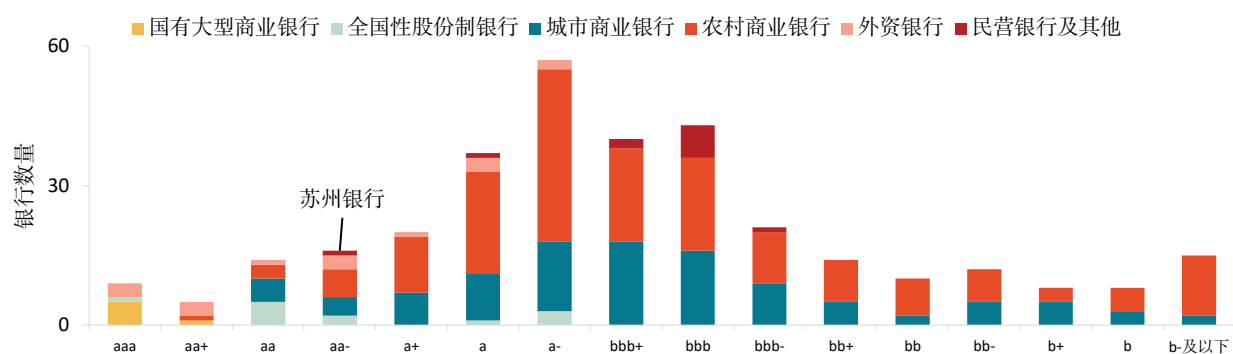
量化模型：无。

国内主要商业银行个体信用质量评估要素分布示意图

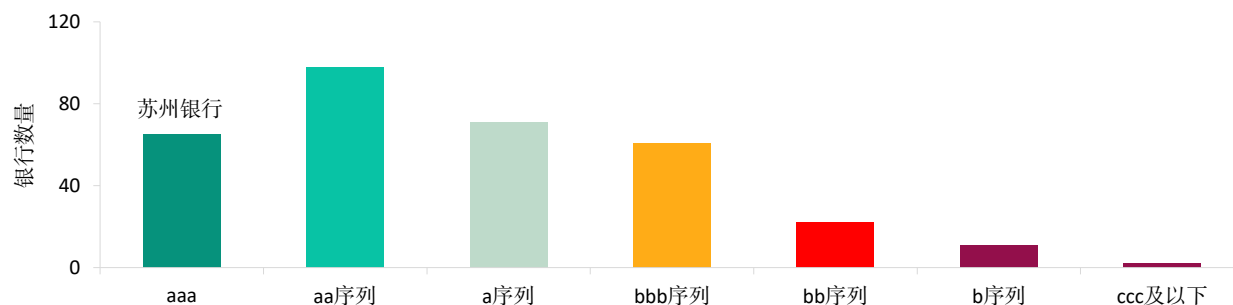


资料来源：标普信评。

国内主要商业银行个体信用质量（不含危机情况下外部支持）分布示意图



国内主要商业银行主体信用质量（含危机情况下外部支持）分布示意图



注：本页分布图中所呈现的各类信用质量分布是我们根据公开信息，通过案头分析所得出对于信用质量分布的初步观点。标普信评未与任何机构（委托评级项目除外）进行访谈或其他任何形式的互动沟通，也未通过标普信评的信用评级流程例如信用评审委员会对以上分布图加以审核。本分布图不可也不应被表述为信用评级，也不应被视为对任何机构最终评级结果的表示。

资料来源：标普信评。

一、评级基准

综合考虑国内宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们通常将国内商业银行的评级基准评定为 **a+**。

我们预计 2025 年中国 GDP 增速将较上年有所放缓。我们认为，政府持续出台的多项货币政策和财政政策，将对全国房地产市场、地方政府债务化解以及经济增长发挥一定的促进作用。但全球需求增长的放缓、美国新一届政府政策的不确定性，将加大中国经济面临的风险。特别是出口总额将受到美国提高关税的打击，进而影响到投资、消费等方面。

由于持续的政府支持，国内商业银行的整体信用前景将保持稳定。截至目前，国内商业银行业的资本及资产质量水平总体保持平稳，但我们仍预期未来信用成本和盈利压力将继续。我们预计国有大型商业银行将保持资本稳定和盈利韧性，但部分中小银行则面临更大的压力，因此商业银行的个体信用质量分化将更趋明显。部分区域性中小银行资本韧性不佳，资产质量和盈利水平对房地产和尾部城投风险敏感。同时，国内银行业保持了稳定的融资和良好的流动性，为高风险中小银行化解风险赢得了时间。我们认为，在强监管和持续政府支持下，银行业总体信用状况将保持稳定。

综合考虑中国宏观经济环境和商业银行业的行业风险，我们将该行的评级基准评定为 **a+**，该评级基准适用于在国内商业银行（含外资银行）。

二、个体信用状况

苏州银行前身为成立于 2004 年 12 月的江苏东吴农村商业银行股份有限公司，2010 年 9 月，更名为苏州银行股份有限公司，2019 年 8 月，该行在深圳证券交易所挂牌上市交易。截至 2025 年 3 月末，该行资产总额为 7,271.54 亿元，客户存款 4,630.14 亿元。2024 年该行实现营业收入 122.24 亿元，净利润 52.73 亿元，平均净资产回报率为 10.25%。

2.1 业务状况

苏州银行业务规模处于国内主流商业银行平均水平。该行在苏州有很强的业务竞争力，在江苏省有很好的地域覆盖。当地发达的地方经济为该行的中长期业务发展奠定了坚实基础。我们在业务状况方面没有进行子级调整。

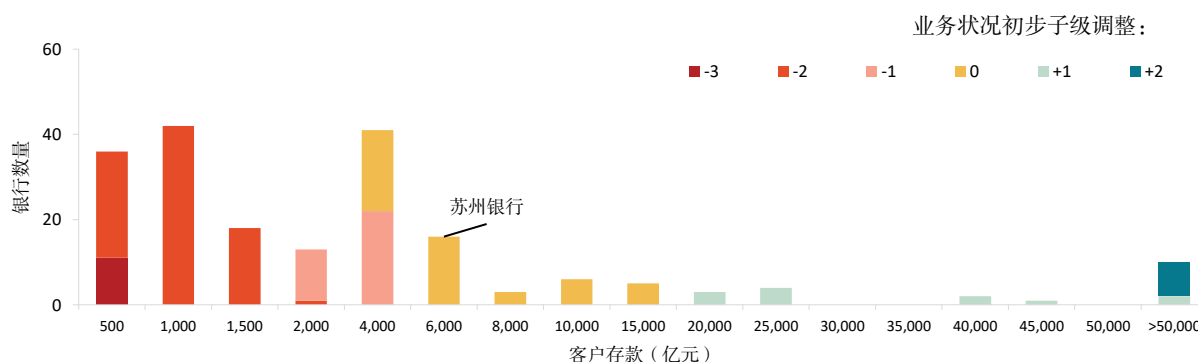
苏州银行存贷款业务主要分布于江苏地区，尤其是在苏州当地具有重要的市场份额。截至 2024 年末，该行存贷款规模在苏州的市场份额排名均为第五，排名较为靠前。

苏州银行业务规模处于国内主流商业银行平均水平，业务增速高于商业银行平均水平。截至 2024 年末，该行总资产、贷款及存款在全国的市场份额分别为 0.18%、0.15%和 0.14%，三项市场份额均较上年增长 0.01 个百分点左右；该行总资产规模为 6,937.14 亿元，同比增长 15.27%，显著高于 7.23%的商业银行平均资产增速。

图1

苏州银行的存款业务规模在国内银行业中处于中等水平

行业比较：截至 2024 年末国内 200 家主要商业银行存款规模分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

表 1

苏州银行：市场份额					
(%)	2020	2021	2022	2023	2024
总资产/全国商业银行总资产	0.15	0.16	0.16	0.17	0.18
客户贷款/全国商业银行总贷款	0.13	0.13	0.14	0.14	0.15
客户存款/全国银行业总存款	0.11	0.11	0.12	0.13	0.14

资料来源：银行公开信息、国家金融监督管理总局、中国人民银行，经标普信评收集及整理。

苏州银行的业务均在江苏省内开展，在江苏地区有很好的区域覆盖度。截至 2024 年末，该行在江苏省内开设有 13 家分行和 185 家网点，随着 2024 年徐州分行的挂牌营业，苏州银行实现了对江苏省地级市分行全覆盖。

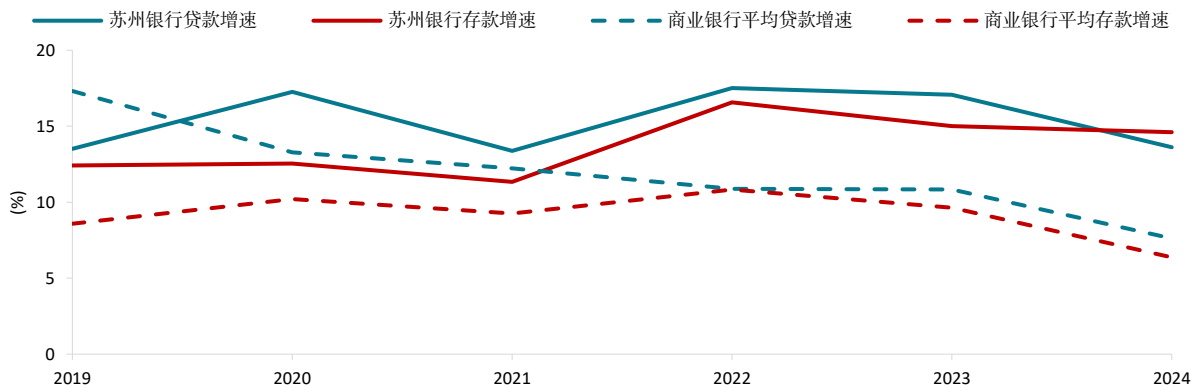
苏州市是苏州银行的业务核心。截至 2024 年末，该行发放贷款及垫款有 59.27%分布在苏州市内。苏州作为全国经济最发达地区之一，为该行业务发展营造了良好的经济环境。

苏州银行近年来业务增速持续高于行业平均水平。该行 2022 年至 2024 年贷款和存款的三年复合增长率分别为 15.33%和 14.81%，远高于同期 9.21%和 7.99%的商业银行业三年复合增长率。截至 2025 年 3 月末，该行贷款总额 3,628.90 亿元，较 2024 年末增长 8.86%，存款总额 4,630.14 亿元，较 2024 年末增长 11.04%。

图2

苏州银行近年存贷款业务增速高于行业平均

行业比较：苏州银行及商业银行业存贷款增速



资料来源：银行公开信息，国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

苏州银行资产结构基本保持稳定，主要由贷款和金融投资组成。截至 2024 年末，该行发放贷款及垫款净额占资产总额的比例为 46.20%，占比同比下降了 0.51 个百分点，金融投资资产占资产总额的 36.64%，占比同比上升了 0.84 个百分点，同业资产占资产总额的 6.95%，占比同比下降了 0.30 个百分点。截至 2025 年 3 月末，该行发放贷款及垫款、金融投资资产和同业资产占总资产的比例分别为 48.12%、33.87%和 7.35%，预计该行 2025 年依旧会维持当前资产结构。

由于加强制造业、科创企业和绿色金融贷款的投放力度，2024 年苏州银行对公贷款占比进一步提升。截至 2024 年末，该行 72.44%的贷款为对公贷款（含票据贴现），占比同比提升 5.64 个百分点，27.56%为零售贷款。该行零售贷款中个人经营贷款、个人住房贷款和个人消费贷款占比分别为 10.48%、10.59%和 6.49%。

苏州银行子公司对资产和利润的贡献主要来源于苏州金融租赁股份有限公司（以下简称“苏州金租”）。截至 2024 年末，苏州银行并表了 6 家子公司，包括一家金租公司、一家基金管理公司和四家村镇银行，四家村镇银行均位于江苏省内。截至 2024 年末，子公司对该行的资产占比和当年利润贡献分别为 6.82%和 10.18%，其中苏州金租对该行的资产占比和当年利润贡献分别为 5.34%和 10.34%。

苏州银行通过子公司苏州金租从事金融租赁业务。该行持有苏州金租 60.08%的股份。截至 2024 年末，苏州金租资产总额 370.39 亿元、应收融资租赁款净额 350.58 亿元；2024 年实现净利润 5.45 亿元，平均净资产回报率为 11.68%。

近年来苏州银行积极扩展业务牌照，加强各业务板块之间的协同配合，有效提升对客户金融服务体验。除了金融租赁业务牌照以外，2022 年 3 月，该行获批证券投资基金托管业务资格；2023 年 2 月，作为大股东参与发起设立苏新基金；2024 年 1 月，获批非金融企业债务融资工具主承销资格；2025 年 3 月，获批非金融企业债务融资工具独立主承销商资格。

2.2 资本与盈利性

苏州银行资本充足，盈利能力健康。因此，我们在资本与盈利性方面没有进行子级调整。

苏州银行资本充足率充分满足监管要求。截至 2024 年末，该行披露口径资本充足率和一级资本充足率分别为 14.87%和 11.78%，较 2023 年末分别上升了 0.84 个百分点和 0.97 个百分点，远高于 10.50%和 8.50%的最低监管要求。

2025 年一季度可转债转股进一步补充了苏州银行资本。2021 年 4 月，该行发行 50 亿元可转换公司债，转股期限为 2021 年 10 月 18 日至 2027 年 4 月 11 日；截至 2025 年 3 月 6 日，本次可转债累积转股 8.04 亿股。截至 2025 年一季度末，得益于可转债转股该行股本和资本公积分别较 2024 年末增长 16.63%和 32.92%。2025 年 3 月末，该行披露口径资本充足率和一级资本充足率分别为 14.54%和 11.62%。

表 2

苏州银行披露口径资本充足率及资本质量指标（截至 2025 年 3 月末）			
指标（%）	监管最低要求	商业银行业平均	苏州银行
资本充足率	10.5	15.74	14.54
一级资本充足率	8.5	12.57	11.62
核心一级资本充足率	7.5	11.00	9.80
核心一级资本/资本净额	不适用	69.88	67.42
一级资本/资本净额	不适用	79.89	79.90

资料来源：苏州银行、国家金融监督管理总局，经标普信评收集及整理。

得益于资本新规切换和资产结构调整，苏州银行风险加权资产增速放缓。2022 年至 2024 年该行风险加权资产增速分别为 16.60%、14.95%和 6.54%，同期资产总额增速分别为 15.79%、14.74%和 15.27%。2024 年该行的风险加权资产增速显著低于总资产增速，一方面是由于 2024 年 1 月切换资本新规后，各类资产的风险加权权重调整，另一方面，2024 年末该行资产结构中贷款占比下降，风险权重更低的金融投资占比上升。我们预计该行未来两年的资本充足性将保持总体稳定。

表 3

标普信评对苏州银行一级资本充足率的预测					
（亿元）	2025F		2026F		基本假设和观点
	金额	同比 增速	金额	同比 增速	
风险加权资产	5,297	16%	5,907	12%	预计该行在 2025 年和 2026 年业务规模仍将保持 10%以上增速。 我们预计该行 2025 年和 2026 年的净息差在 1.3%左右；成本收入比始终控制在 30%左右；不良贷款率控制在 1%以内；拨备覆盖率保持在 400%以上。
一级资本净额	625	16%	663	6%	
一级资本充足率预测		11%-12%			我们预测 2025 年的一级资本净额增长幅度较大主要是考虑到 2025 年一季度该行可转债转股产生的资本补充。 综合以上关键假设，我们估计该行 2025 年和 2026 年平均净资产回报率在 9%左右；分红比率维持在 30%。

注：F - 预测值。

资料来源：标普信评。

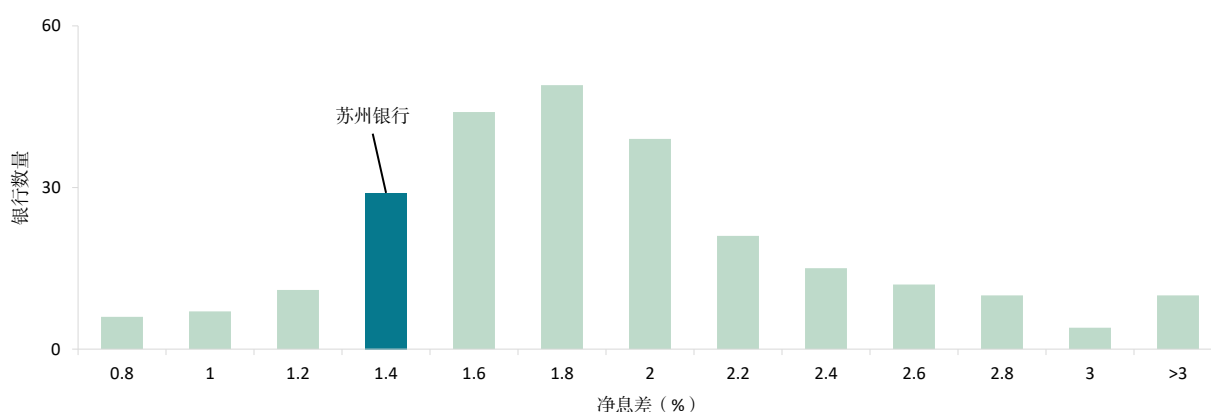
苏州银行资产质量很好，拨备非常充足，盈利性健康，确保了即使在压力情景下也能保持充足的资本。根据我们资本压力测试的结果，苏州银行应对不利压力情景的资本韧性显著优于同业。即使未来外部环境不确定性显著增加，我们认为该行能够稳定维持健康的资本实力。该行高资本韧性的主要原因包括：该行资产质量很好，拨备计提很充足，盈利性好，因此保护资本的拨备和盈利安全垫很厚。（详见附录 2）。

受市场利率变化影响，苏州银行净息差收窄。2024 年该行净息差为 1.38%，较上年下降了 0.30 个百分点，略低于 1.52% 的银行业平均水平。该行近期以来一直压降存款成本，但资产端利率重定价周期较负债端更短，当年资产端利率累计下调幅度高于负债端。2024 年度，该行生息资产平均收益率 3.63%，同比下降 0.38 个百分点，计息负债平均成本率为 2.18%，同比下降 0.10 个百分点。我们预计该行 2025 年净息差依然有下行压力，但随着付息负债期限结构调整和利率压降，净息差下行压力会逐步缓解。

图3

苏州银行净息略低于行业平均水平

行业比较：2024 年国内主要商业银行净息差分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

苏州银行 2024 年资金业务利润贡献显著增长，公司业务和个人业务的利润贡献则分别出现了不同程度的下降。2024 年度，该行 55.80% 的利润来自公司业务，占比同比下降 1.06 个百分点，10.15% 来自个人业务，占比同比下降 9.96 个百分点，32.96% 来自资金业务，同比增长 11.26 个百分点。

得益于良好的资产质量和很充足的拨备水平，苏州银行信用成本较低。2024 年，由于贷款核销和贷款拨备回调相抵减，该行信用成本基本保持较低水平；该行信用成本（当期贷款减值损失/平均贷款总额）为 0.54%，同比下降了 0.02 个百分点，当期拨备占拨备前利润的比例为 15.00%，同比下降了 7.30 个百分点。综合考虑拨备水平和贷款核销情况，我们预计未来该行信用成本存在一定上行压力，但得益于充足的拨备其信用成本仍旧可控。

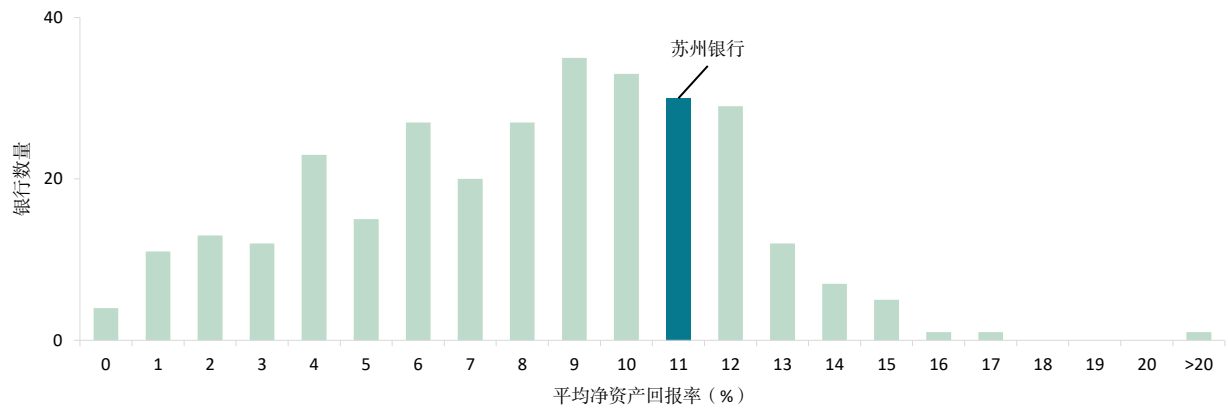
苏州银行经营成本基本保持稳定，且处于行业平均水平。2024 年，该行的成本收入比为 36.44%，同比增长了 0.15 个百分点，与 35.56% 的行业平均水平总体一致。

虽然净息差在 2025 年继续承压，但苏州银行良好的资产质量和很充足的拨备水平，我们预计该行能够继续维持高于行业平均的盈利性。该行 2024 年平均净资产回报率为 10.25%，同比下降 0.64 个百分点。在我们的基准情景中，我们预计该行 2025 年的平均净资产回报率在 9% 左右。

图4

苏州银行盈利性表现良好

行业比较：2024 年国内主要商业银行平均净资产回报率分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

2.3 风险状况

苏州银行的资产质量优于行业平均，拨备非常充足，保障了良好的盈利和资本韧性。苏州银行高于行业平均的业务发展速度也给风险管理带来一定不确定性。综合考虑，我们在风险状况方面未进行子级调整。

江苏省和苏州市发达的地方经济和当地多元化的产业结构在很大程度上缓解了苏州银行的区域集中度风险。苏州银行所有的贷款集中于江苏省内。苏州银行在苏州市当地贷款的资产质量表现优于异地贷款。截至 2024 年末，该行苏州市的贷款占比为 59.27%，其余分布在江苏省内其他地区；苏州市的贷款和江苏省内其他地区的贷款不良率分别为 0.71%和 1.01%，资产质量表现均优于全国商业银行平均水平。

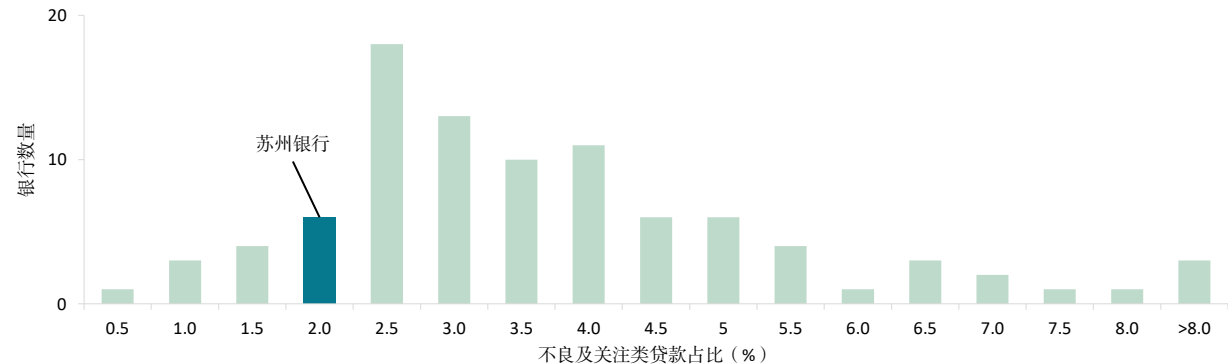
得益于苏州地区良好的经济环境和银行自身审慎的风险管理，苏州银行的资产质量优于行业平均水平。截至 2024 年末，该行不良贷款率为 0.83%（同比下降了 0.01 个百分点），低于 1.50%的商业银行平均水平和 1.76%的城商行平均水平；该行关注贷款率为 0.88%（同比上升了 0.07 个百分点），远低于 2.22%的商业银行平均水平；该行逾期贷款率为 1.04%（同比上升了 0.32 个百分点）；二阶段贷款占比为 2.13%（同比上升 0.78 个百分点），三阶段贷款占比为 0.83%（同比下降 0.01 个百分点）。

苏州银行 2025 年一季度贷款五级分类表现稳定。截至 2025 年 3 月末，该行不良贷款率为 0.83%，较 2024 年末一致；关注贷款率为 0.68%，较 2024 年末下降 0.20 个百分点。

图5

苏州银行资产质量表现优于行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末主要国内商业银行不良+关注类贷款占比



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

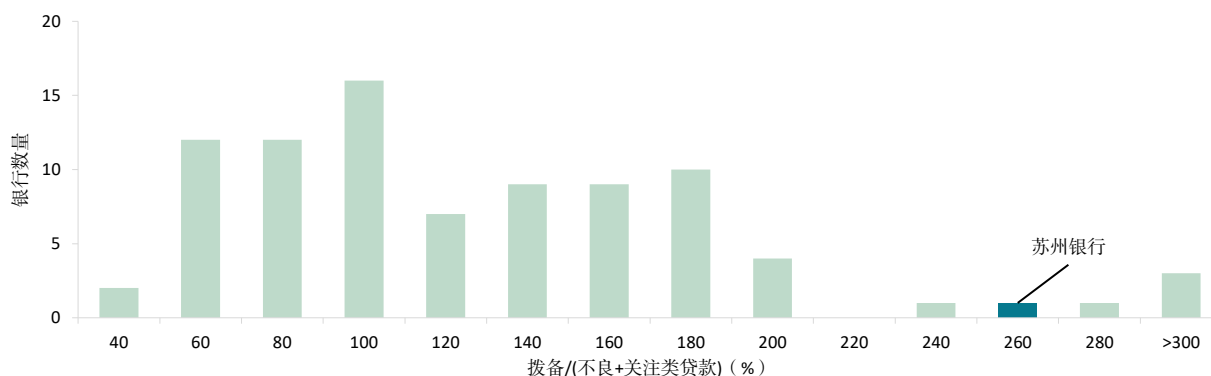
受益于良好的盈利性以及充足的拨备缓冲，2024 年苏州银行适当加强了不良贷款核销。2024 年该行贷款净核销率为 0.37%，同比上升 0.24 个百分点，同期银行业金融机构的平均核销率为 0.63%；我们认为适当的核销是商业银行维持其资产质量的有效方式之一。

我们认为苏州银行贷款五级分类的认定方式严格审慎。截至 2024 年末，该行逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例为 81.73%。该行多年来逾期贷款率水平保持稳定，该行 2020 年至 2024 年末的平均逾期贷款率为 0.92%。苏州银行具有很充足的拨备覆盖，足以缓冲未来 24 个月资产质量方面的不确定性，保证了良好的盈利和资本韧性。截至 2024 年末，该行拨备覆盖率为 483.50%，远高于 188.08%的城商行平均水平和 211.19%的商业银行平均水平。截至 2025 年 3 月末，该行拨备覆盖率下降至 447.20%，依然远高于行业平均水平；贷款损失准备对不良和关注类贷款的覆盖为 245.36%。

图6

苏州银行对问题贷款的拨备覆盖程度远高于银行业平均水平

行业比较：截至 2024 年末国内主要商业银行贷款损失准备/不良+关注类贷款



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

苏州银行零售小微贷款存在一定的资产质量下行压力。由于普惠小微客户通常规模较小，抗风险能力相对较弱，更易受宏观外部环境环境影响，近年来银行业的普惠小微贷款不良率呈现上升趋势。苏州银行 2024 年个人经营贷不良率上升幅度较大，截至 2024 年末，该行个人经营贷款占贷款总额的比例为 10.48%，不良率为 3.18%，同比增长了 1.67 个百分点，显著高于其他类贷款不良率。

苏州银行 2024 年房地产敞口有所上升，但整体地产行业风险可控。截至 2024 年末，该行房地产业贷款占贷款总额的 9.27%，同比上升 3.53 个百分点；房地产业贷款不良率为 0.09%，同比下降 2.51 个百分点。该行的对公房地产项目主要是投向城市更新、保障房、产业园区等，信用质量良好。截至 2024 年末，该行建筑业贷款占贷款总额的 5.83%，同比下降了 0.51 个百分点；建筑业贷款不良率为 0.45%，同比下降了 0.20 个百分点。根据我们的压力测试结果，该行有充足的资本韧性应对房地产相关风险（详情见附表 2）。

苏州银行城投相关风险可控。苏州市政府财政实力很强，政府隐性债务杠杆水平很低，因此该行高风险城投风险敞口不大，风险可控。

苏州银行金融投资组合资产配置以债券投资为主，投资业务风险可控。截至 2024 年末，该行金融投资（包括交易性金融资产、债权投资和其他债权投资）余额 2,541.50 亿元，占资产总额的 36.64%；金融投资配置包括利率债（包括政府债券和政策性金融债券，占比为 43.47%）、企业债券（占比为 18.85%）、基金投资（主要是货币基金和债券基金，占比为 18.49%）、金融债券（占比为 12.68%）、资管计划及信托计划投资（占比 2.60%）和其他（包括权益投资、资产支持证券、券商收益凭证和债权融资计划，占比为 3.92%）。

苏州银行固定收益投资的资产质量表现良好。截至 2024 年末，该行债权投资信用风险分类上二阶段资产，三阶段资产分别仅有 0.58 亿元和 0.11 亿元。该行债权投资科目中包含了 65.57 亿元的资管计划及信托计划，同比大幅下降 53.20%，其底层最终投向信贷类资产的金额为 28.17 亿元，投向债券类资产的金额为 37.40 亿元。另外，该行其他债权投资信用风险分类上均为一阶段金融资产。

子公司苏州金租的资产质量良好，风险可控。截至 2024 年末，苏州金租应收融资租赁款总额 363.10 亿元，不良类应收融资租赁款占比 0.98%，关注类应收融资租赁款占比 0.77%，拨备对不良+关注类应收融资租赁款的覆盖率为 196.57%。

2.4 融资与流动性

苏州银行融资稳定，流动性充足，融资成本低于大部分区域性银行。因此，我们对其融资与流动性不进行子级调整。

苏州银行存款基础强。该行在江苏省尤其是苏州市建立了很强的存款网络。截至 2024 年末，该行客户存款 4,169.65 亿元，同比增长 14.61%，存款占总负债的比例为 65.31%。截至 2025 年 3 月末，客户存款进一步增长至 4,630.14 亿元，较 2024 年末增长 11.04%。

苏州银行存款基础能够很好地支撑贷款业务的发展。截至 2024 年末，该行存贷比为 79.95%，由于 2025 年一季度存款增速显著高于贷款增速，截至 2025 年 3 月末，该行存贷比下降至 78.38%。

苏州银行存款结构均衡。截至 2024 年末，零售存款占存款总额的比例为 53.58%，其余为公司存款。

苏州银行近年来零售存款增长显著。苏州当地居民人均可支配收入高，为该行的零售存款增长奠定了良好的基础。截至 2024 年末，该行零售存款规模 2,234.13 亿元，同比增长 20.41%。截至 2025 年 3 月末，零售存款规模增长至 2,450.07 亿元，较 2024 年末增长 9.67%。

得益于与当地政府和企业机构之间稳定的银政企关系，苏州银行的公司存款基础具有很好的稳定性。该行前十大存款客户主要为当地政府和事业单位，前十大存款占存款总额的 9% 左右。截至 2024 年末，该行公司存款总额 1,935.51 亿元，同比增长 8.57%，截至 2025 年 3 月末，该行公司存款总额 2,180.07 亿元，较 2024 年末增长 12.64%。

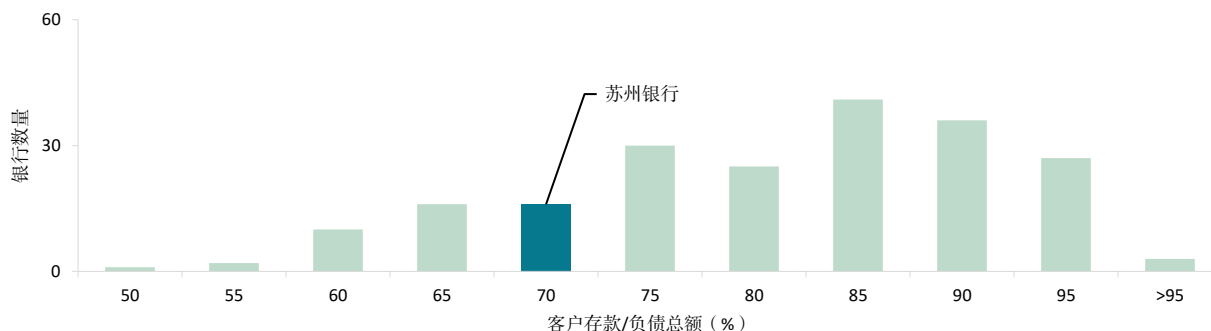
定期存款是苏州银行近年来存款增长的主要来源。近年来零售储户对定期存款产品的需求提高。截至 2024 年末，该行定期存款总额 3,047.07 亿元，同比增长 19.04%，占存款总额的 73.08%，占比较 2023 年末增长 2.72 个百分点。定期存款占比的提升会导致存款付息成本压力上升。但结合银行业存款定价不断下调，以及该行主动对存款期限结构调整，我们认为存款定期化带来的融资成本压力将在未来两年得到缓解。

由于苏州银行很强的信用资质，该行批发融资渠道稳定，融资成本低。截至 2024 年末，该行批发资金占总负债的比例为 31.96%。该行 2,040.43 亿元批发资金中，10.34% 是向中央银行借款，42.49% 是同业负债（含同业及其他金融机构存放款项、拆入资金和卖出回购金融资产款），44.11% 是应付债券，另外还有 3.07% 的交易性金融负债。2025 年 3 月末，由于吸收存款大幅增长，该行批发资金占总负债的比例下降至 28.25%。

图7

苏州银行对批发资金依赖小

行业比较：2024 年末国内 200 家主要商业银行客户存款/总负债分布



资料来源：银行公开信息，经标普信评收集及整理。

我们认为苏州银行的流动性很充足，流动性指标优于行业平均水平。截至 2024 年末，该行流动性覆盖率为 192.11%，远高于 100% 的监管最低要求和 154.73% 的行业平均水平；该行净稳定资金比率为 119.27%，同样高于 100% 的监管最低要求。

2.5 补充调整

综合考虑到苏州银行优于行业平均水平的地区经济优势、资产质量、盈利能力、拨备水平、资本韧性和融资成本，我们对其补充上调一个子级。换言之，我们认为该行的个体信用状况是强于其他个体信用质量在 **a+** 的区域性银行的。

苏州银行的个体信用状况为 **aa_{spc-}**，较 **a+** 的商业银行评级基准高一个子级，反映了该行在资产质量、盈利能力、资本韧性、融资能力方面优于同业，个体信用质量领先于区域性银行同业。

三、外部支持

基于苏州银行的市场地位和股权结构，我们认为苏州市政府对该行的外部支持为高。苏州市政府支持当地银行的能力强。因此，我们在 **aa_{spc-}** 的个体信用状况的基础上上调三个子级，评定苏州银行的主体信用等级为 **AAA_{spco}**

苏州银行股权关系上与苏州市政府有密切关系。截至 2025 年 3 月末，该行前两大股东均为当地国企，第一大股东为苏州国际发展集团有限公司（实际控制人为苏州市财政局），持股比例为 13.93%，第二大股东为苏州工业园区经济发展有限公司（实际控制人为苏州工业园区管理委员会），持股比例为 4.43%。该行前十大股东中国有法人持股比例合计 21.94%。

根据苏州银行 2025 年 6 月 30 日发布的公告，其大股东国发集团及其一致行动人东吴证券合计持股比例由 14% 增加到 15%，是控制该行股份表决权比例最高的股东，可实际支配的该行股份表决权比例显著高于该行其他股东，国发集团可实际支配的该行股份表决权能够对该行股东会的决议产生重大影响。因此，本次权益变动后，国发集团成为该行控股股东；因国发集团是苏州市财政局的独资企业，苏州市财政局成为该行实际控制人。我们认为该股权变更对苏州银行的外部支持主要为正面影响。

表 4

苏州银行：2025 年 3 月末前五大法人股东	
股东名称	持股比例（%）
苏州国际发展集团有限公司	13.93
苏州工业园区经济发展有限公司	4.43
张家港市虹达运输有限公司	3.18
江苏吴中集团有限公司	2.21
苏州高新区阳山高科技产业开发有限公司	2.14
合计	25.89

资料来源：苏州银行，经标普信评收集及整理。

苏州银行在苏州当地存、贷款业务市场竞争力较强，拥有重要的市场地位。该行在支持地方小微企业和制造业融资上发挥了重要作用，同时也是苏州当地多个政府机关和事业单位的主要存款行。目前该行在当地存、贷款市场份额排名均为第五。

苏州市是国内经济最发达的城市之一，危机情景下提供支持的能力很强。苏州市 2024 年实现地区生产总值 2.67 万亿，同比增长 6%，地区生产总值在全国城市中排名第 6，仅次于上海、北京、深圳、广州和重庆。从地方财政上来看，苏州 2024 年一般公共预算收入 2,459.1 亿元，在全国城市中排名第六。

我们认为苏州银行在危机情况下很可能得到苏州市政府的支持，因此，在苏州银行 **aa_{spc-}** 的个体信用状况基础上调升三个子级，将苏州银行主体信用等级评定为 **AAA_{spco}**。

附录

附录1：苏州银行主要财务数据及指标

苏州银行：主要财务数据及指标						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025.03/Q1
业务状况						
资产总额(亿元)	3,880.68	4,530.29	5,245.49	6,018.41	6,937.14	7,271.54
资产总额同比增长率(%)	12.98	16.74	15.79	14.74	15.27	不适用
客户贷款总额(亿元)	1,881.17	2,132.82	2,506.34	2,934.01	3,333.59	3,628.90
客户贷款同比增长率(%)	17.27	13.38	17.51	17.06	13.62	不适用
客户存款(亿元)	2,437.43	2,713.78	3,163.48	3,638.20	4,169.65	4,630.14
客户存款同比增长率(%)	12.53	11.34	16.57	15.01	14.61	不适用
营业收入(亿元)	103.64	108.29	117.63	118.66	122.24	32.50
营业收入同比增长率(%)	9.97	4.49	8.62	0.88	3.01	不适用
净利润(亿元)	27.25	32.87	41.17	47.97	52.73	16.10
净利润同比增长率(%)	4.40	20.62	25.23	16.53	9.92	不适用
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	9.11	11.28	11.20	10.44	8.67	15.29
资本与盈利性						
披露口径资本充足率(%)	14.21	13.06	12.92	14.03	14.87	14.54
披露口径一级资本充足率(%)	11.30	10.41	10.47	10.81	11.78	11.62
披露口径净息差(%)	2.22	1.91	1.87	1.68	1.38	1.34
成本收入比(%)	29.18	31.40	32.76	36.29	36.44	30.76
当期信用减值损失/拨备前利润(%)	53.73	46.06	35.93	22.30	15.00	12.37
当期信用减值损失/平均贷款总额(%)	1.72	1.47	0.78	0.56	0.54	不适用
平均总资产回报率(%)	0.75	0.78	0.84	0.85	0.81	不适用
平均净资产回报率(%)	9.06	10.03	11.01	10.89	10.25	不适用
风险状况						
不良贷款率(%)	1.38	1.11	0.88	0.84	0.83	0.83
(不良贷款+关注贷款)/客户贷款(%)	2.75	2.07	1.63	1.24	1.71	1.51
贷款拨备率(%)	4.02	4.70	4.67	4.39	4.01	3.72
拨备覆盖率(%)	291.74	422.91	530.81	522.77	483.50	447.20
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)(%)	146.24	226.41	287.25	353.07	234.75	245.36
当期核销净额/平均客户贷款(%)	0.50	0.22	0.04	0.13	0.37	不可得
融资与流动性						
客户贷款/客户存款(%)	77.18	78.59	79.23	80.64	79.95	78.38
客户存款/总负债(%)	68.31	64.81	65.35	65.65	65.31	69.41
批发资金/总负债(%)	28.62	32.49	32.00	31.78	31.96	28.25

注 1：我们认为，苏州银行业务模式清晰，财务管理严格，因此我们并未对该行财务数据进行重大调整。

注 2：该行 2019 年财务数据有安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2020-2023 年财务数据由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计，2024 年财务数据由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙），均出具了标准无保留意见的审计报告。

资料来源：苏州银行，经标普信评收集及整理。

附录2：苏州银行压力测试情况

标普信评对苏州银行进行的资本压力测试（基于 2024 年末数据）	
情景	一级资本充足率（%）
截至 2024 年末披露口径数据：	11.8
截至 2025 年末基准情景下预测数据：	>11.0
商业银行轻度压力情景主要假设：	
1.LPR 下调 15 个基点；	
2.存量按揭贷款利率下调 73 个基点；	
3.问题贷款的 30%停止付息；	
4.城投贷款利率下调 100 个基点；	
5.其他生息资产利率下调 15 个基点；	
6.活期与定期存款利率分别下调 10 个基点与 15 个基点，其中定期存款占存款总额的比重增长 2 个百分点；	
7.其他付息负债利率下调 15 个基点；	
8.与市场风险相关的各项收益下降 5%；	
9.对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 10%，损失率为 70%；	
10.个人按揭贷款的问题贷款率为 2%，损失率为 10%；	
11.尾部城投贷款的问题贷款率为 5%，损失率为 45%；	
12.其他贷款的问题贷款率为 5.99%，损失率为 70%；	
13.投资类不良、关注类资产为问题资产，该部分问题资产的损失率为 70%。	
商业银行中度压力情景主要假设：	
1. 与市场风险相关的各项收益下降 10%；	
2. 对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 20%，损失率为 70%；	
3.个人按揭贷款的问题贷款率为 4%，损失率为 20%	
4.尾部城投贷款的问题贷款率为 10%，损失率为 70%	
5. 其他假设同轻度情景。	
商业银行重度压力情景主要假设：	
1. 与市场风险相关的各项收益下降 20%；	
2. 对公房地产和建筑业贷款的问题贷款率为 30%，损失率为 70%；	
3.个人按揭贷款的问题贷款率为 6%，损失率为 30%	
4.尾部城投贷款的问题贷款率为 20%，损失率为 70%	
5. 其他假设同轻度情景。	
主要结论：	
该行有很好的资本韧性，即使在重度压力情景下也能保持健康的资本充足性。	
目前国内房地产市场下行风险、银行业净息差压力等外部不利因素对该行的影响主要表现在短期盈利上，不构成资本挑战。	

资料来源：标普信评。

附录3： 财务分析主要计算公式

指标名称	计算公式
批发资金	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 + 交易性金融负债 + 应付债券
成本收入比	业务及管理费/营业收入。
平均总资产回报率	净利润/[(期初资产总额 + 期末资产总额)/2]
平均净资产回报率	净利润/[(期初所有者权益 + 期末所有者权益)/2]
分红比率	当年分红金额 / 上年净利润

附录4： 信用等级符号及定义

等级	含义
AAA _{spc}	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 _{spc}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	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 _{spc}	不能偿还债务。

注：除 AAA_{spc} 级，CCC_{spc} 级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或低于本等级。

©版权所有 2025 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。部分内容可能借助人工智能（AI）工具创建。使用人工智能创建或处理的已发布内容由标普职员撰写、审核、编辑及批准。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损失、费用、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之目的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该类机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的联属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球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。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此等承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。