



2026 年度 浙越资产管理有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20260129M-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 2026 年 1 月 16 日至 2027 年 1 月 16 日。主体评级有效期内，中诚信国际将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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，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

2026 年 1 月 16 日

受评主体及评级结果

浙越资产管理有限公司

AA/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了浙越资产管理有限公司（以下简称“浙越资产”或“公司”）股东背景较强、战略地位突出、盈利能力较强等正面因素对公司业务发展及信用水平具有的支撑作用。同时，中诚信国际也关注到行业竞争压力较大，投行化投资业务及省外业务的持续拓展对公司专业能力和风控水平提出更高要求以及短期债务占比较高因素对其经营及整体信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，浙越资产管理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：公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，资产质量显著提升。

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；财务状况显著恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正面

- 公司股东背景较强，能够在业务拓展、融资等方面给予公司较大支持
- 作为绍兴市地方资产管理公司和浙江省浙商资产管理股份有限公司（以下简称“浙商资产”）的业务平台公司，公司立足绍兴市，在地方金融风险化解方面具有重要作用，战略地位突出
- 公司平均资本回报率处于同业较好水平，盈利能力较强

关注

- 浙江省不良资产行业竞争激烈，公司作为非持牌地方资产管理公司，竞争压力较大
- 宏观经济运行面临多重压力的背景下，投行化投资业务发展及省外业务拓展对公司的专业能力和风控水平提出更高要求
- 短期债务占比较高，对流动性管理带来挑战

项目负责人：刘 洁 jliu01@ccxi.com.cn

项目组成员：熊 攀 pxiong@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

浙越资产（合并口径）	2022	2023	2024	2025.1~9/2025.9
总资产（亿元）	90.78	101.84	105.57	108.28
经调整的所有者权益（亿元）	23.16	25.11	26.99	27.43
总债务（亿元）	64.97	74.13	76.25	79.15
净营业收入（亿元）	3.65	3.31	3.10	1.37
利润总额（亿元）	2.83	2.61	2.50	1.18
净利润（亿元）	2.13	1.95	1.87	0.90
平均资本回报率(%)	9.65	8.09	7.19	--
平均资产回报率(%)	2.43	2.03	1.81	--
营业费用率(%)	18.49	18.65	19.10	11.72
总资本化比率(%)	73.72	74.69	73.86	74.26
高流动性资产/总资产(%)	4.04	2.55	0.53	2.72
高流动性资产/短期债务(%)	7.05	5.96	0.88	4.31
短期债务/总债务(%)	80.20	58.67	82.83	86.33
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.69	1.66	1.71	--

注：1、中诚信国际根据浙越资产提供的经中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告以及未经审计的 2025 年三季度财务报表整理。其中 2022~2023 年数据均采用浙越资产 2023 年和 2024 年度审计报告期初数，2024 年数据采用浙越资产 2024 年度审计报告期末数；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（2024 年数据）

公司	浙越资产	新疆资管	宁波金融资产
总资产（亿元）	105.57	77.36	85.66
所有者权益（亿元）	26.99	25.44	20.09
净利润（亿元）	1.87	1.17	2.03
平均资本回报率(%)	7.19	5.15	10.67
资产负债率(%)	74.44	56.11	75.45

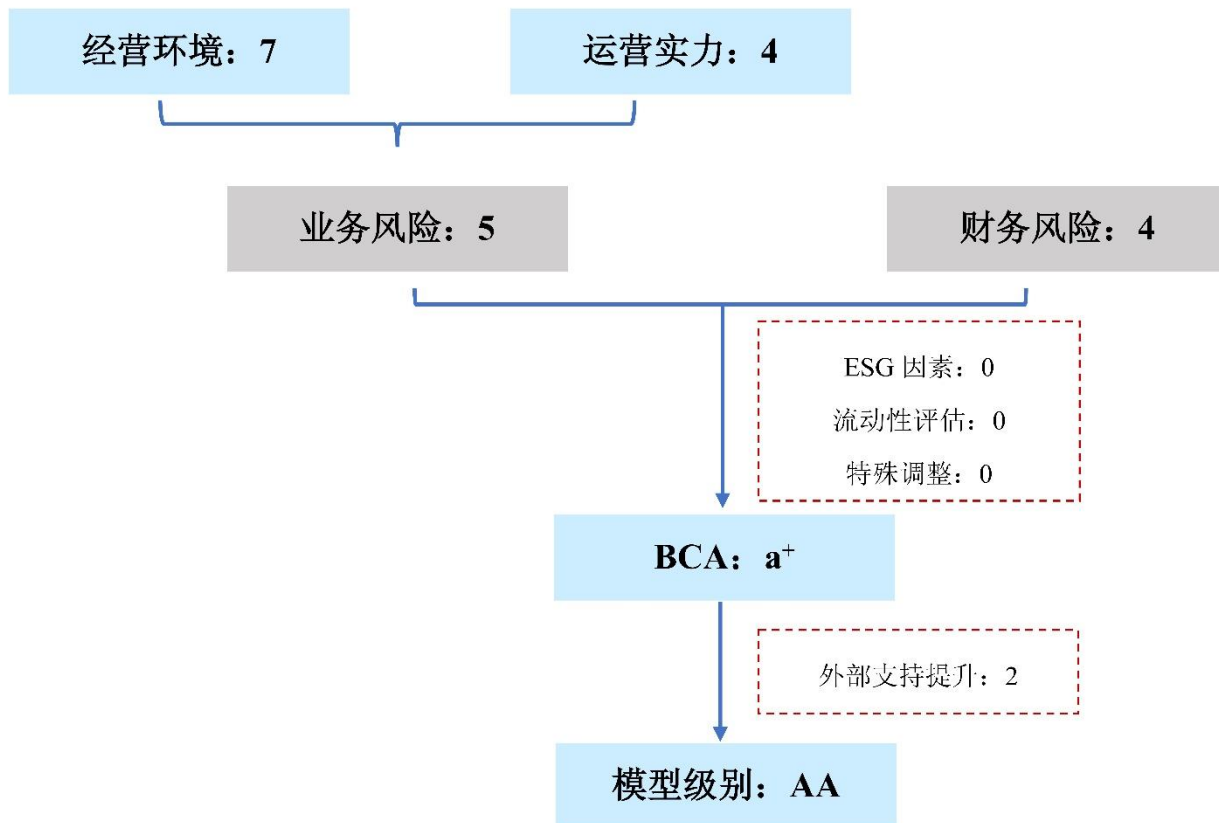
中诚信国际认为，公司目前尚未取得金融企业不良资产批量收购处置业务牌照，资本实力一般，相较于可比企业，公司盈利水平仍处于较好水平。

注：“新疆资管”为“新疆金投资管理股份有限公司”简称；“宁波金融资产”为“宁波金融资产管理股份有限公司”简称。

资料来源：各公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

浙越资产管理有限公司评级模型打分(C231100_2024_03_2025_1)



*经营环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

外部支持：浙越资产作为绍兴市地方资产管理公司，立足绍兴，在绍兴市地方金融风险化解、发挥金融服务实体功能等方面具有战略意义，公司股东在资金、业务等方面能够给予公司较大支持，外部支持调升 2 个子级。

方法论：中诚信国际资产管理公司评级方法与模型 C231100_2024_03

评级对象概况

浙越资产于 2015 年 2 月注册成立，由绍兴市城市建设投资集团有限公司（以下简称“绍兴城投”）和浙商资产合资组建，公司以围绕银行等金融企业的不良资产收购处置业务为主营业务，并在此基础上进行延伸、拓展、创新，通过债权收购、资管、信托等多种形式开展投行化投资业务，丰富经营手段。

产权结构方面，浙越资产初始注册资本 10.00 亿元，绍兴城投和浙商资产分别实缴出资 6.00 亿元和 4.00 亿元；2019 年 3 月，绍兴城投将其持有的全部浙越资产股权划转至绍兴市财政局全资控股的绍兴市金融控股有限公司（原绍兴市财政投资有限公司，以下简称“绍兴金控”）；2025 年，绍兴市人民政府批准将公司控股股东绍兴金控 100.00% 股权划转给绍兴市国控集团有限公司（以下简称“绍兴国控”），绍兴市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“绍兴市国资委”）为绍兴国控实际控制人。截至 2025 年 9 月末，公司注册资本和实收资本仍为 10.00 亿元，绍兴金控为公司控股股东，绍兴市国资委为公司实际控制人。截至 2025 年 9 月末，公司直接控股子公司共 4 家。

表 1：截至 2025 年 9 月末公司控股子公司情况

序号	企业名称	简称	持股比例 (%)
1	绍兴越毅股权投资基金有限公司	越毅基金	100.00
2	筑采云有限公司	筑采云	65.00
3	绍兴市筑惠云信息科技有限公司	筑惠云	100.00
4	浙越商业保理（天津）有限公司	浙越保理	100.00

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5% 的经济增长目标仍有支撑。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreCreditResearch/detail/12184?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，短期来看，经济底部运行及房地产景气度不高或将导致 AMC 资产质量仍面临下行压力，但政府的有力支持和相对畅通的融资渠道将是地方 AMC 稳健经营的有力支撑，未来行业信用水平将表现稳健。

详见《中国地方 AMC 行业展望》（2025 年 1 月），报告链接：<https://www.ccxi.com.cn/coreCreditResearch/detail/11655?type=1>

中诚信国际认为，浙江省经济规模较大，综合经济实力雄厚，较好的产业结构、发达的民营经济及活跃的金融市场为公司展业奠定了良好的基础。

浙江省是国内经济体量较大的省份，民营经济发达，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。2024 年，浙江省地区生产总值 90,131 亿元，比上年增长 5.5%，经济发展质量显著提升。三次产业结构为 2.9:39.2:58.5，产业结构良好。2024 年浙江省实现一般公共预算收入 8,705.61 亿元，居全国第三位，增长 7.0%。数字经济继续引领全省经济增长，全年以新产业、新业态、新模式为主要特征的“三新”经济增加值占 GDP 的 28.3%。服务业运行稳中有进，全年服务业增加值达到 4.63 万亿元，比上年增长 1.2%。民营经济活力不断增强，全年民营经济增加值占全省生产总值的比重为 67.4%。进出口规模持续扩大，全年进出口总额 5.26 万亿元。总体来看，较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、产业不断改造升级、对外开放程度持续提升等一系列因素使浙江省经济保持稳步发展态势。

浙江省金融机构云集，六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、农村合作银行以及村镇银行。近年来，浙江省金融业保持着强劲的发展势头，存贷款总量保持较快增长，金融市场活跃度较高，金融机构发展环境较为成熟。

运营实力

中诚信国际认为，公司不良资产主业突出，不良资产经营业务回收效率处于较好水平；同时基于不良资产寻求增值机会，推动投行化投资业务持续增长，但投资收益受市场利率下行影响有所下降，在宏观经济面临多重压力的情况下，该业务对公司专业能力和风控水平提出更高要求。此外，保理业务等其他业务为公司收入拓宽来源。

公司围绕不良资产主业开展不良资产收购处置及投行化投资，同时依托子公司拓展其他业务，目前不良资产相关业务仍为公司的主要收入来源。浙江省不良资产行业已形成了“4+3+N”¹的竞争格局，行业竞争压力较大，同时叠加市场行情影响，近年来公司不良资产收购处置收入持续下降且在营业收入中占比呈下降趋势；公司积极拓展投行化投资业务及其他业务，为营业收入提供重要补充。

表 2：近年来公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
不良资产收购处置	4.68	87.73	3.17	73.64	2.54	65.75
其中：自行清收处置	1.91	35.87	0.85	19.69	0.73	18.87
委托清收处置	2.77	51.86	2.32	53.95	1.81	46.88
投行化投资	0.24	4.42	0.16	3.69	0.13	3.47
其他业务	0.42	7.85	0.98	22.67	1.19	30.78
合计	5.34	100.00	4.31	100.00	3.86	100.00

注：由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差；其他业务收入包括保理业务收入、筑采云及筑惠云业务收入。

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

不良资产经营业务

受宏观经济面临多重压力和市场行情影响，公司不良资产经营业务收购规模呈下降趋势；在业务

¹ “4”是指中国四大资产管理公司，分别为中国中信金融资产管理股份有限公司、中国东方资产管理股份有限公司、中国信达资产管理股份有限公司和中国长城资产管理股份有限公司；“3”是指浙江省三家地方资产管理公司，分别为浙江省浙商资产管理股份有限公司、光大金甬资产管理股份有限公司及宁波金融资产管理股份有限公司，“N”是指浙江省其他非持牌金融机构，包括浙江富浙资产管理有限公司，浙越资产管理有限公司以及浙江百年资产管理有限公司等。

经验积累及渠道建设推动下，公司整体回收效率处于同业较好水平。

近年来，公司深耕绍兴市场，同时根据自身发展需要，依托天津及贵州两家分公司持续开拓浙江省其他地区市场及省外市场，形成立足于绍兴扩展至重点省份的不良资产收购处置业务体系。公司主要借助于股东浙商资产的牌照开展省内不良资产收购处置工作，同时亦通过购买二手包的方式拓展省外业务；不良资产包底层资产以附有抵押物和第三人担保的债权为主。

公司不良资产收购处置业务按业务模式主要分为自行清收处置和委托清收处置。近年来，受宏观经济面临多重压力和市场行情影响，公司自行清收处置业务收购较为谨慎，收购规模逐年下降；公司主要通过司法处置、债权转让等方式回收现金，并以清收回款剔除购买不良资产包的中标价的差额确认不良资产的处置收入，公司自成立以来不断积累业务经验及加强渠道建设，截至 2024 年末，自主清收处置业务模式下公司回收效率较高，处于同业较好水平。

表 3：近年来公司自行清收处置业务情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024
当期收购资产原值	30.98	23.98	14.57
当期收购成本	10.18	8.08	3.10
当期收回现金	18.81	11.56	5.20
累计收购资产原值	355.22	379.21	393.77
累计收购成本	107.13	115.21	118.30
累计收回现金	100.31	111.87	117.07
当期收购成本/当期收购资产原值(%)	32.86	33.69	21.28
累计收回现金/累计收购成本(%)	93.63	97.10	98.96

注：由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差。

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

委托清收处置业务方面，按照交易结构和收包方式的不同，公司委托清收处置业务分为全额受托收购和分期受托收购。受政策因素影响，公司基本不再新增全额受托收购业务，现阶段公司全额受托收购均系公司以为委托人提供收购、估值等增值服务为基础而续做的项目；分期受托收购业务为委托清收处置业务主要构成，近年来分期受托收购业务债权收购规模呈下降趋势，处置方面，公司持续推进债权收购价款回收，截至 2024 年末，公司分期受托收购业务回收效率维持在较好水平。

表 4：近年来公司分期受托收购业务情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024
当期收购资产原值	48.11	38.28	32.25
当期收购成本	25.94	21.50	8.90
当期收回现金	26.03	15.67	10.88
累计收购资产原值	281.24	319.52	351.77
累计收购成本	85.83	107.33	116.23
累计收回现金	65.19	80.86	91.74
当期收购成本/当期收购资产原值(%)	53.92	56.17	27.60
累计收回现金/累计收购成本(%)	75.95	75.34	78.93

注：由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差。

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

公司积极推进投行化投资业务，但投资收益受市场利率下行影响有所下降，在宏观经济运行仍面临多重压力的背景下，投行化投资业务的持续发展对公司专业能力和风控水平提出更高要求。

投行化投资业务为通过债权收购、资管、信托等多种形式围绕不良资产主业开展业务，目前盈利模式以固定收益类、固定收益+超额收益类为主，公司重点关注困境企业相关单体不良机会，行业主要投向能矿业、批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业等，平均年化收益率介于 8.00~12.00% 之间。

近年来公司在开展不良资产收购处置业务的同时，挖掘不良资产增值机会，积极推进投行化投资业务发展，业务规模持续提升。截至 2024 年末，公司存量投行化投资项目共 29 个，投资余额共计 33.11 亿元，但当期投资收益受市场利率下行影响同比有所下降。在宏观经济运行仍面临多重压力的背景下，公司投行化投资业务的持续发展对其专业能力和风控水平提出更高要求。

表 5：近年来公司投行化投资项目（单位：个、亿元）

	2022	2023	2024
期末投资余额	24.25	27.43	33.11
当期实现业务收入（含投资收益）	2.18	2.77	2.02

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

其他业务

为拓宽收入来源，近年来公司通过各子公司持续拓展保理业务和筑采云业务，对营业收入形成一定补充。

为拓宽收入来源，2021 年公司相继设立了筑采云、筑惠云、浙越保理等子公司以拓宽业务渠道。筑采云负责搭建并管理政府注册项目的绿色建材集中采购平台，筑惠云围绕筑采云集中采购平台提供采购代理、招标代理等服务，公司从中收取咨询服务费；目前上述两家子公司收入较少，但可为公司业务链条提供有效扩充。公司保理业务利率约为 8.00~12.00%，目前浙越保理存量业务涉及建筑工程、租赁等行业；截至 2024 年末，公司应收保理款余额为 8.59 亿元，较上年末有所下降；2024 年，公司实现保理业务收入 1.11 亿元。公司未来将根据市场行情，择机开展保理业务。整体来看，公司其他业务收入对不良主业形成良好收益补充。

财务风险

中诚信国际认为，投行化投资业务对公司保持一定利润贡献度，但不良资产主业收入下降导致净利润同比有所下降，未来需持续关注不良资产处置进度及投行化投资业务收益变动对公司盈利能力的影响；随着业务开展，公司债务规模增长较快且短期债务占比较高，仍需建立长效的资本补充机制，加强流动性管理。

盈利能力

投资收益为公司保持一定利润贡献度，但不良资产处置收入下降导致净利润同比有所下降，未来需持续关注不良资产处置进度及投行化投资业务收益变动对公司盈利能力的影响。

受不良资产处置及投行化投资收入下降影响，2024 年营业收入同比下降 10.43%。同期，投资收益同比有所下降；融资成本下降推动财务费用同比有所下降；交易性金融资产的公允价值变动损益

上升。上述因素共同影响下，2024 年公司净营业收入同比小幅下降。2024 年以来公司持续加强费用管控，但受净营业收入下降影响，当期营业费用率同比略有上升。2024 年公司实现净利润 1.87 亿元，同比下降 4.03%；平均资产回报率和平均资本回报率同比均小幅下降，但在同等规模公司中处于较好水平。

2025 年 1~9 月，公司投资收益保持一定规模、持续加强费用管理，但受宏观经济波动及行业不良资产处置难度增加影响，公司营业收入、净利润均较上年同期有所下滑，未来需关注不良资产处置进度及投行化投资业务收益变动对公司盈利的影响。

表 6：近年来公司盈利指标情况（单位：百万元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
营业收入	533.64	430.79	385.84	217.23
投资收益	286.04	300.73	246.39	177.16
公允价值变动损益	(37.38)	(4.26)	35.65	0.00
利息支出	(416.18)	(403.40)	(359.77)	(255.42)
净营业收入合计	364.90	331.01	309.88	136.68
资产减值损失	(5.88)	(7.43)	3.95	0.02
业务及管理费	(67.45)	(61.73)	(59.19)	(16.01)
营业利润	282.87	261.31	250.82	118.24
净利润	213.16	195.16	187.28	89.69
平均资本回报率(%)	9.65	8.09	7.19	--
平均资产回报率(%)	2.43	2.03	1.81	--
营业费用率(%)	18.49	18.65	19.10	11.72

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

资本结构

公司资产以不良资产包为主，目前资产质量较为稳定，但宏观经济运行仍面临多重压力，需持续关注公司不良资产项目处置进展；公司通过利润留存的形式持续补充资本，但随着业务的开展，仍存在较大的资本补充压力。

公司资产主要由交易性金融资产、其他流动资产、债权投资和货币资金构成。交易性金融资产由公司收购的不良资产包成本及投行化投资金额构成，受业务扩张影响，近年来规模呈上升趋势；债权投资均为投行化投资业务资产，截至 2024 年末，公司债权投资余额同比保持稳定，减值规模不大。受投行化业务扩张影响，公司货币资金规模有所下降。此外，公司其他流动资产基本为全资子公司浙越保理的保理业务放款，2024 年以来保理业务规模有所下降，截至 2024 年末，其他流动资产同比下降 10.50%。截至 2025 年 9 月末，公司资产结构较上年末变化不大。

所有者权益方面，公司主要通过利润留存不断增强资本实力，自成立以来至 2024 年末未对股东进行分红；截至 2025 年 9 月末，公司净资产较上年末小幅增长至 27.43 亿元。总体来看，公司资本实力相对较弱，随着业务的开展，仍存在较大的资本补充压力。

表 7：近年来公司资本结构（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~9
货币资金	3.68	2.61	0.55	2.94
交易性金融资产	76.45	84.34	91.28	93.74
债权投资	3.56	3.41	3.41	1.92

其他流动资产	4.80	9.61	8.60	7.77
总资产	90.78	101.84	105.57	108.28
经调整的所有者权益合计	23.16	25.11	26.99	27.43
资本资产比率 (%)	25.51	24.66	25.56	25.34
总资本化比率 (%)	73.72	74.69	73.86	74.26

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

偿债能力

2024 年以来，公司债务规模进一步增长，且短期债务占比较高，债务结构有待优化且流动性管理水平仍面临挑战。

资产结构方面，公司高流动性资产均为非受限货币资金，货币资金受业务投放及回收进度影响波动，截至 2025 年 9 月末，高流动性资产在总资产中的占比为 2.72%，仍处于较低水平。

债务融资方面，近年来公司保持较为多元的融资渠道，目前主要融资方式包括银行借款、债券融资及关联方借款。截至 2025 年 9 月末，公司共获得包括中国银行、建设银行和平安银行等在内的银行授信合计 81.88 亿元，尚未使用授信额度为 27.13 亿元，备用流动性一般。债券融资方面，公司主要通过超短期融资券、非公开发行公司债及中期票据等工具进行融资，截至 2025 年 9 月末，公司应付债券余额为 18.40 亿元。关联方借款亦是公司主要的资金来源之一，绍兴市国有资产投资经营有限公司和浙商资产均为公司提供了信用借款，截至 2025 年 9 月末，关联方借款余额为 6.00 亿元。近年来，公司业务开展带动对外融资需求的快速增加，同期末，公司总债务增长至 79.15 亿元，受一年内到期的长期借款增加影响，短期债务占比上升至 86.33%，债务结构有待优化。

表 8：截至 2025 年 9 月末公司债务构成情况（单位：亿元）

项目	金额	1 年以内到期	1 年以上到期
银行借款	54.75	48.96	5.78
应付债券	18.40	13.37	5.03
关联方借款	6.00	6.00	--
债务合计	79.15	68.33	10.81

注：上表中借款包含利息；由于四舍五入，各分项加总结果可能与合计数存在尾差。

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

从资产负债匹配来看，近年来公司业务发展较快，债务规模持续增加，截至 2025 年 9 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 74.66%和 74.26%，财务杠杆处于较高水平；同期末，短期债务规模较大，公司高流动性资产对短期债务的覆盖程度较低，短期债务压力较大；此外，受利润减少影响，EBITDA 有所下降，但仍可覆盖利息支出。

表 9：近年来公司流动性及偿债能力指标（单位：百万元，%）

	2022	2023	2024	2025.1~9
经营活动净现金流	930.65	(277.13)	801.90	591.02
投资活动净现金流	(1,664.91)	(359.05)	(854.75)	(341.99)
筹资活动净现金流	787.18	528.45	(151.01)	(10.01)
高流动性资产/总资产	4.04	2.55	0.53	2.72
高流动性资产/短期债务	7.05	5.96	0.88	4.31
资产负债率	74.49	75.34	74.44	74.66
短期债务/总债务	80.20	58.67	82.83	86.33
EBITDA	702.39	669.42	614.73	--
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	1.69	1.66	1.71	--

资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

其他事项

截至 2025 年 9 月末，公司无受限资产。

或有负债方面，截至 2025 年 9 月末，公司无对外担保，无影响经营的重大未决诉讼或仲裁等事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业征信报告》和相关资料，截至 2026 年 1 月 14 日，公司银行借款和其他债务均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

调整项

流动性分析

中诚信国际认为，公司未来一年流动性来源能够对流动性需求形成覆盖。

从流动性来源来看，公司收入来源主要来自不良资产处置业务及投行化投资业务收入；融资成本下降且融资渠道较为畅通，为公司债务偿付提供支撑。公司流动性支出主要用于不良资产包收购、偿付债务本息，高流动性资产对短期债务的覆盖程度较低，EBITDA 可覆盖利息支出，公司根据债务到期时间提前安排资金计划，整体来看，未来一年流动性来源能覆盖流动性需求，但仍需加强流动性管理。

ESG 分析²

中诚信国际认为，公司依托各方资源，以不良资产业务为核心，逐步拓展投行化投资及其他创新类业务，提高综合服务能力，法人治理结构较为完善，根据业务特性及风险特征初步建立风险管理体系。目前公司 ESG 表现尚可，其对持续经营和信用风险无负面影响。

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，公司所提供的产品或服务未发生质量事故，目前尚未受到监管处罚或诉讼。

治理方面，公司根据《公司法》和其他相关法律、法规的要求，设股东会和董事会，不设监事会，设两名监事。股东会是公司最高权力机构，由全体股东组成，决定公司的经营方针和投资计划。公司经营管理层采用总经理负责制，对董事会负责。公司总部设业务部门和职能部门，除在本部的综合业务部外，目前公司在天津和贵州设 2 个分公司。此外，公司管理职能部门设有资金财务部、法律合规部、风险管理部、运营管理部 and 综合办公室等。战略举措方面，公司将开拓融资渠道，降低公司融资成本；运用多种金融工具，与社会资本开展合作，实现共赢；坚持走市场化路线，逐步建立“1+N（直接合作伙伴）+X（间接合作伙伴）”商业生态圈，打造合格投资人库；通过内培外引，打造专业的人才队伍，为业务开展提供保障，提高公司整体运作效率。

外部支持

公司作为绍兴金控和浙商资产下属合资公司，在业务拓展、融资等多个方面得到股东的有力支持。

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。

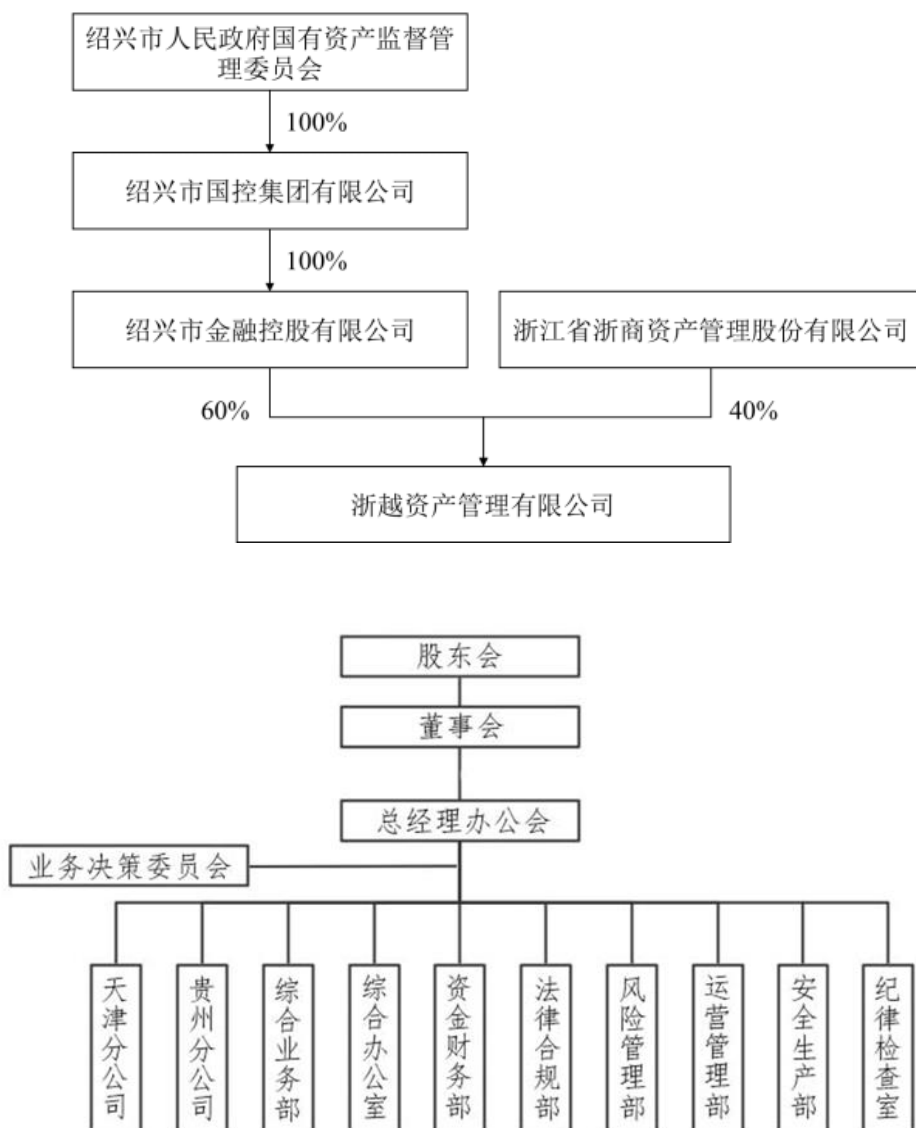
截至 2025 年 9 月末，公司第一大股东为绍兴金控。绍兴金控由绍兴国控全资控股，主要职责为统筹运作国有金融资本、政府性产业基金及开展资产管理等业务。业务板块分为金融股权投资板块、政府基金板块、融资担保板块、资产管理板块。浙越资产作为绍兴金控的重要控股子公司，是绍兴金控的重要利润来源，可获得绍兴金控在渠道资源、融资借款等多方面的支持。

浙商资产为全国首批 5 家、浙江省第一家具有批量转让金融不良资产资质的省级资产管理公司，成立于 2013 年 8 月。截至 2025 年 9 月末，浙商资产注册资本为 78.85 亿元，浙江国际贸易集团有限公司持有其 52.81% 的股权，浙商资产实际控制人仍为浙江省国资委。浙商资产业务定位为“化危机、盘存量、促转型、引发展”，围绕银行、地方政府、重点企业开展不良资产业务，在浙江省内各地市组建参股或控股资产管理公司，建立了“1+N”资管平台圈。浙越资产为其“1+N”平台公司之一，并在业务协同、信息系统、牌照资源、人才队伍上得到浙商资产的较大支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定浙越资产管理有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

附一：浙越资产管理有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 9 月末）



资料来源：浙越资产，中诚信国际整理

附二：浙越资产管理有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
货币资金	368.47	260.76	55.48	294.49
交易性金融资产	7,645.21	8,434.49	9,128.44	9,374.00
其他流动资产	479.77	960.89	860.03	777.26
债权投资	355.61	340.86	340.87	191.55
长期股权投资	6.00	2.70	2.81	2.81
其他非流动资产	64.32	64.32	64.32	64.32
资产总计	9,078.14	10,184.41	10,556.74	10,827.71
其他应付款	1,155.24	895.17	873.20	709.99
总债务	6,496.38	7,412.85	7,625.45	7,914.64
短期债务	5,210.21	4,348.77	6,315.83	6,832.90
长期债务	1,286.17	3,064.08	1,309.62	1,081.74
负债合计	6,761.94	7,673.05	7,858.09	8,084.37
实收资本	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
少数股东权益	3.71	3.70	3.61	3.45
所有者权益合计	2,316.21	2,511.36	2,698.65	2,743.34
营业总收入	533.64	430.79	385.84	217.23
投资收益	286.04	300.73	246.39	177.16
公允价值变动损益	(37.38)	(4.26)	35.65	0.00
净营业收入	364.90	331.01	309.88	136.68
营业利润	282.87	261.31	250.82	118.24
利润总额	282.96	261.31	250.44	118.12
净利润	213.16	195.16	187.28	89.69
综合收益总额	213.16	195.16	187.28	89.69
EBITDA	702.39	669.42	614.73	--
经营活动产生的现金流量净额	930.65	(277.13)	801.90	591.02
投资活动产生的现金流量净额	(1,664.91)	(359.05)	(854.75)	(341.99)
筹资活动产生的现金流量净额	787.18	528.45	(151.01)	(10.01)
财务指标（%）	2022	2023	2024	2025.9/2025.1~9
利润总额/平均总资产	3.22	2.71	2.41	--
所得税/利润总额	24.67	25.32	25.22	24.06
平均资本回报率	9.65	8.09	7.19	--
平均资产回报率	2.43	2.03	1.81	--
营业费用率	18.49	18.65	19.10	11.72
资本资产比率	25.51	24.66	25.56	25.34
短期债务/总债务	80.20	58.67	82.83	86.33
高流动性资产/总资产	4.04	2.55	0.53	2.72
高流动性资产/短期债务	7.05	5.96	0.88	4.31
总资本化比率	73.72	74.69	73.86	74.26
资产负债率	74.49	75.34	74.44	74.66
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	1.69	1.66	1.71	--

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力与效率	净营业收入	营业收入+公允价值变动收益+投资收益+资产处置收益+其他收益-营业成本-财务费用
	营业费用率	业务及管理费用/净营业收入
	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]
	不良资产经营收入占比	(不良资产经营净收益+利息、投资收益及其他项目中的不良资产经营收入)/营业收入
资本结构	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
	短期债务	短期借款+短期债券+拆入资金+一年内到期的卖出回购款项+一年内到期的长期借款+其他短期债务+同业及其他金融机构存放款项+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+向中央银行借款+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-公益性资产调整
	资产负债率	总负债/总资产
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	高流动性资产	货币资金+对央行的债权+对同业的债权+交易性金融资产中高流动性部分+以公允价值计量且变动计入其他综合收益的金融资产中高流动性部分+其他资产调整项
流动性及偿债能力	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出

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，违约很可能发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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